

# SENATO DELLA REPUBBLICA

XIV LEGISLATURA

**Doc. CXIV**  
**n. 7**

## RELAZIONE

### SULLE OPERAZIONI DI CESSIONE E CARTOLARIZZAZIONE DEI CREDITI CONTRIBUTIVI DELL'INPS

(Situazione al 31 marzo 2004)

*(Articolo 13, comma 1, della legge 23 dicembre 1998, n. 448 e successive modificazioni)*

**Presentata dal Ministro dell'economia e delle finanze**  
**(TREMONTI)**

—————  
**Comunicata alla Presidenza il 26 aprile 2004**  
—————



## RISULTATI ECONOMICO- FINANZIARI

- *Gli incassi ottenuti da SCCI dal 14 gennaio 2003 al 12 gennaio 2004 sono stati pari a 1.961 milioni di Euro.  
Il 12 gennaio 2004, il saldo di cassa del conto intrattenuto presso la Banca d'Italia, comprensivo delle Riserve della Serie 4 e delle Serie 5 e 6, era pari a 3.799 milioni di Euro.*
  
- *Tale saldo consente già oggi il pagamento degli interessi su tutti i titoli in essere fino a luglio 2004 e del debito in linea capitale dell'intera Serie 4 e della Serie 4A; è iniziato, inoltre, il processo di accumulo della cassa per il rimborso del capitale della Serie 5. La scadenza attesa della Serie 4 e della Serie 4A è il 31 luglio 2004, quella della Serie 5 è il 31 luglio 2005.*
  
- *Gli incassi del 2003 ( 1.961 milioni di Euro ) sono in linea con quelli previsti per lo stesso periodo dallo scenario atteso ( il " Base Case " ) elaborato al momento del lancio dell'operazione INPS 4.*
  
- *Gli incassi dei Concessionari, pari al 39,7% degli incassi totali, hanno fatto registrare un incremento del 14% rispetto allo scorso anno.*

## Sommario pagamenti al 31 gennaio 2004

### 1. Obbligazioni in essere in linea capitale al 31/1/04

<i>Serie 4</i>	<i>Euro</i>	<i>1.710.000.000,00</i>
<i>Serie 4A</i>	<i>Euro</i>	<i>1.500.000.000,00</i>
<i>Serie 5</i>	<i>Euro</i>	<i>1.500.000.000,00</i>
<i>Serie 6</i>	<i>Euro</i>	<i>1.500.000.000,00</i>
<i>Serie 7</i>	<i>Euro</i>	<i>1.500.000.000,00</i>
<b>TOTALE</b>	<b>Euro</b>	<b>7.710.000.000,00</b>

### 2. Pagamenti effettuati

*Ammontare delle cedole pagate il 31/1/04*

<i>Serie 4</i>	<i>Euro</i>	<i>20.870.550,00</i>
<i>Serie 4A</i>	<i>Euro</i>	<i>17.425.500,00</i>
<i>Serie 5</i>	<i>Euro</i>	<i>17.697.000,00</i>
<i>Serie 6</i>	<i>Euro</i>	<i>18.321.000,00</i>
<i>Serie 7</i>	<i>Euro</i>	<i>18.385.000,00</i>

*Altri pagamenti effettuati il 31/1/2004*

- *Swaps* *Euro* 73.077.293,52

## Sommario cedole in pagamento al 31.07.2004

### 1. Tassi su obbligazioni in pagamento al 31/7/04

<i>Serie 4</i>	<i>2.395%</i>	<i>per anno</i>	<i>1.2108%</i>	<i>periodale</i>
<i>Serie 4A</i>	<i>2.165%</i>	<i>per anno</i>	<i>1.0945%</i>	<i>periodale</i>
<i>Serie 5</i>	<i>2.315%</i>	<i>per anno</i>	<i>1.1704%</i>	<i>periodale</i>
<i>Serie 6</i>	<i>2.385%</i>	<i>per anno</i>	<i>1.2058%</i>	<i>periodale</i>
<i>Serie 7</i>	<i>2.285</i>	<i>per anno</i>	<i>1.1552%</i>	<i>periodale</i>

### 2. Cedole dovute il 31.07.04

*Ammontare delle cedole pagabili il 31/07/04*

<i>Serie 4</i>	<i>Euro</i>	<i>20.704.680,00</i>
<i>Serie 4A</i>	<i>Euro</i>	<i>16.417.500,00</i>
<i>Serie 5</i>	<i>Euro</i>	<i>17.556.000,00</i>
<i>Serie 6</i>	<i>Euro</i>	<i>18.087.000,00</i>
<i>Serie 7</i>	<i>Euro</i>	<i>17.328.000,00</i>

## Andamento degli Incassi

### INCASSI SCCI DAL 14.01.2003 AL 12.01.2004

( al netto delle commissioni di servicing )

	FASE AMMINISTR.	IN FASE LEGALE	CONDONO E DILAZIONE	COMPENSAZ. E CESSIONI	TOTALE INPS	CONCESS.	TOTALE GENERALE
AZIENDE	440.815	169.137	135.923	33.067	778.942		
AUTONOMI	137.345	21.360	80.440	5	239.150		
AGRICOLI	89.980	5	70.476	0	160.461		
<b>TOTALE</b>	<b>668.140</b>	<b>190.502</b>	<b>286.839</b>	<b>33.072</b>	<b>1.178.553</b>	<b>776.775</b>	<b>1.955.328</b>
<i>Incassi da Attribuire</i>							5.822
<b>TOTALE GENERALE</b>							<b>1.961.150</b>

## SALDO DI CASSA SCCI PRESSO LA BANCA D'ITALIA

*Saldo della contabilità speciale al 12.01.04* (Euro/000)

<i>Saldo della contabilità speciale</i>	3.799.335
<i>di cui</i>	
<i>Riserva serie 4</i>	- 516.457
<i>Riserva serie 5 e 6</i>	- 200.000

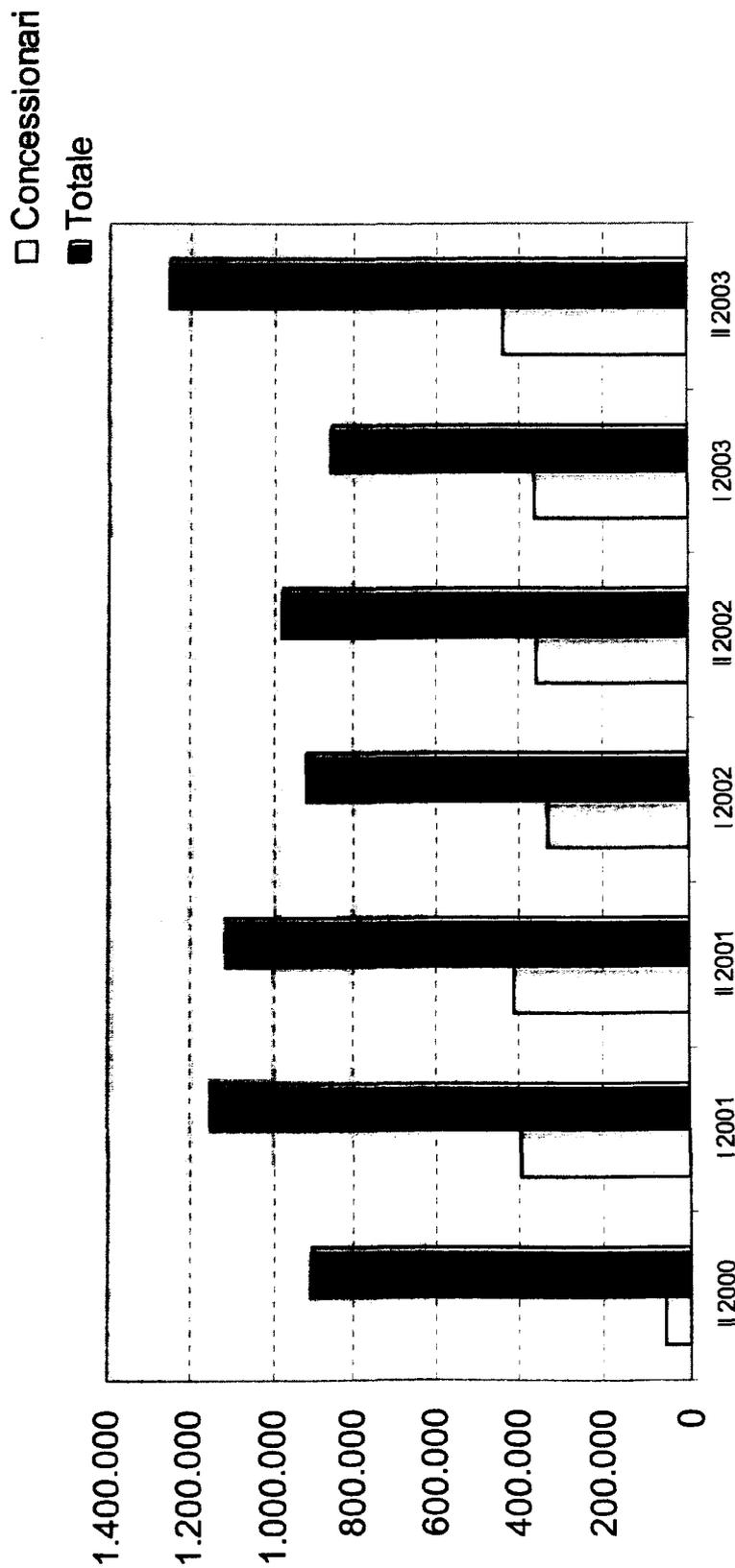
*Saldo della contabilità speciale al 31.01.04* (Euro/000)

<i>Saldo della contabilità speciale</i>	3.672.180 *
<i>di cui</i>	
<i>Riserva serie 4</i>	- 516.457
<i>Riserva serie 5 e 6</i>	- 200.000

- Tale importo è considerato già al netto del pagamento effettuato con valuta 30.01.04 per un importo di Euro 165.776.343,52 relativo alle cedole dei titoli Serie 4, 5, 6, 4A e 7 e dei pagamenti relativi ai contratti swap.

**SCCI INCASSI SEMESTRALI \***

(1 Luglio 2000 - 12 Gennaio 2004, in Euro)



\* Gli incassi del secondo semestre 2003 includono gli incassi del periodo 1 luglio 2003 - 12 gennaio 2004

## INCASSI: Confronto con il Base Case

*Gli incassi del periodo che va dal 14/01/03 al 12/01/04 (pari a 1.961 milioni di Euro) sono sostanzialmente in linea con le previsioni effettuate a luglio 2003, al momento del lancio della quarta operazione di cartolarizzazione (pari a 2.033 milioni di Euro).*

*L'ammontare degli incassi annuali continua a essere costante nel tempo, nonostante siano passati 4 anni dalla prima cessione dei crediti, dimostrando la stabilità e la regolarità della performance dell'operazione nel tempo.*

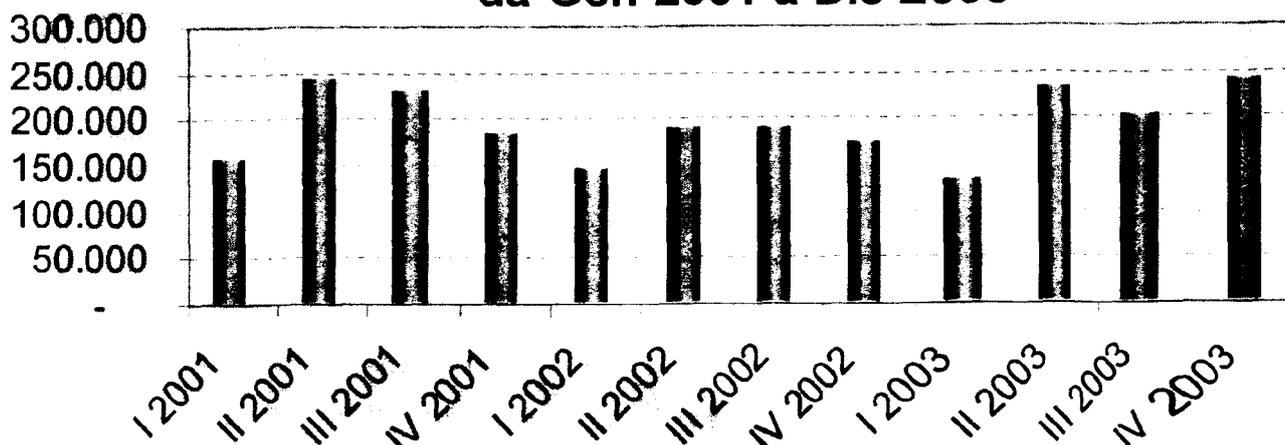
*Come da attese, gli incassi dell'INPS durante l'ultimo trimestre sono stati molto rilevanti, per l'effetto dell'avviso bonario inviato sui crediti ceduti a luglio 2003 e per tre recuperi di incassi non versati nei mesi precedenti, effettuati dall'INPS a ottobre, novembre, dicembre e dovuti ad una differente attribuzione delle causali di versamento al momento dell'incasso.*

## Incassi tramite Concessionari

*Nel 2003 gli incassi realizzati dai Concessionari sono stati pari a 777 milioni di Euro (pari al 39,7% degli incassi totali del periodo), in aumento di 96 milioni di Euro (+ 14%) rispetto allo scorso anno (681 milioni di Euro).*

*Il periodo in esame conferma la crescente incidenza degli incassi dei Concessionari (39,7% nel 2003 rispetto al 35,4% nel 2002).*

### Incassi Concessionari per trimestre da Gen 2001 a Dic 2003 \*



Gli incassi del quarto trimestre 2003 includono gli incassi del periodo 1/10/ 2003-12 /1/2004

## APPENDICE INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

### Incassi: distribuzione geografica

#### INCASSI SCCI DA INPS DAL 14.01.2003 AL 12.01.2004 ( al netto della commissione di servicing – Euro/000 )

<i>PIEMONTE</i>	91.731
<i>VALLE D'AOSTA</i>	3.569
<i>LOMBARDIA</i>	181.447
<i>LIGURIA</i>	26.966
<i>TRENTINO ALTO ADIGE</i>	12.137
<i>VENETO</i>	80.803
<i>FRIULI VENEZIA GIULIA</i>	20.616
<i>EMILIA ROMAGNA</i>	79.239
<i>TOSCANA</i>	76.246
<i>UMBRIA</i>	17.263
<i>MARCHE</i>	31.259
<i>LAZIO</i>	121.228
<i>ABRUZZO</i>	39.687
<i>MOLISE</i>	7.009
<i>CAMPANIA</i>	110.639
<i>PUGLIA</i>	79.613
<i>BASILICATA</i>	18.660
<i>CALABRIA</i>	35.621
<i>SICILIA</i>	112.103
<i>SARDEGNA</i>	32.717

---

TOTALE

1.178.553

## Incassi: distribuzione geografica

### FLUSSI INFORMATIVI DEI CONCESSIONARI FINO AL 31.12.2003 ( al lordo della commissione di servicing – Euro/000 )

Regioni		%
<i>Valle d'Aosta</i>	5.583	0%
<i>Piemonte</i>	172.150	8%
<i>Liguria</i>	80.361	4%
<i>Lombardia</i>	389.848	18%
<i>Veneto</i>	172.835	8%
<i>Trentino Alto Adige</i>	31.695	1%
<i>Friuli Venezia Giulia</i>	43.931	2%
<i>Emilia Romagna</i>	166.481	8%
<b>Totale Nord Italia</b>	<b>1.062.884</b>	<b>48%</b>
<i>Toscana</i>	174.862	8%
<i>Umbria</i>	35.172	2%
<i>Marche</i>	67.251	3%
<i>Lazio</i>	198.016	9%
<i>Abruzzo</i>	63.357	3%
<b>Totale Centro Italia</b>	<b>538.658</b>	<b>24%</b>
<i>Basilicata</i>	26.891	1%
<i>Campania</i>	168.740	8%
<i>Calabria</i>	48.034	2%
<i>Molise</i>	17.940	1%
<i>Puglia</i>	142.232	6%
<i>Sardegna</i>	74.115	3%
<i>Sicilia</i>	140.029	6%
<b>Totale Sud Italia e Isole</b>	<b>617.981</b>	<b>28%</b>
<b>Totale incassi da Concessionari</b>	<b>2.219.523</b>	<b>100%</b>

*Gli importi indicati nella tabella non comprendono tutti gli incassi da Concessionari fino al 12 gennaio 2004, ma solo i flussi informativi di incasso ricevuti ed acquisiti da INPS al 31 dicembre 2003.*

**Incassi: Distribuzione per anno di vetustà**  
**FLUSSI INFORMATIVI DEI CONCESSIONARI FINO AL 31.12.2003**  
**( al lordo della commissione di servicing – Euro/000 )**

Anno di Competenza	Euro/000 Incassi da Aziende		Incassi da Autonomi		Incassi da Agricoli		Totale	
	Valore Nom.	Sanzioni e Interessi	Valore Nom.	Sanzioni e Interessi	Valore Nom.	Sanzioni e Interessi	Valore Nom.	Sanzioni e Interessi
Anteriore al 1980	344	1.877	9	30	33	89	386	1.966
1980	162	384	32	85	43	96	237	565
1981	147	414	155	447	95	181	397	1.042
1982	131	485	857	2.274	276	537	1.264	3.296
1983	128	323	1.218	2.992	268	466	1.614	3.781
1984	160	539	1.894	3.897	458	718	2.512	5.154
1985	214	822	3.476	6.155	714	1.026	4.404	8.003
1986	282	849	3.089	4.983	732	1.005	4.103	6.837
1987	261	779	5.147	6.675	562	724	5.970	8.178
1988	379	943	9.341	10.348	1.471	1.691	11.191	12.982
1989	579	1.271	11.433	11.427	2.185	2.229	14.197	14.927
1990	1.114	1.956	21.277	20.179	2.735	2.528	25.126	24.663
1991	1.615	2.547	32.844	29.711	3.633	3.270	38.092	35.528
1992	3.046	4.437	22.173	18.803	3.856	3.359	29.075	26.599
1993	3.280	4.510	30.582	23.599	4.168	3.653	38.030	31.762
1994	5.278	6.623	50.917	34.211	5.405	4.151	61.600	44.985
1995	8.268	9.118	73.279	41.216	7.339	4.498	88.886	54.832
1996	15.548	12.603	102.483	49.364	10.142	4.763	128.173	66.730
1997	31.157	20.734	173.996	58.324	14.184	5.074	219.337	84.132
1998	71.304	21.346	223.988	48.547	49.296	11.893	344.588	81.786
1999	98.698	18.501	177.079	27.807	46.975	8.153	322.752	54.461
2000	39.360	8.641	73.258	13.603	26.182	3.751	138.800	25.995
2001	27.992	3.670	74.533	17.836	11.705	1.345	114.230	22.851
2002	3.282	192	0	0	0	0	3.282	192
<b>TOTALE</b>	<b>312.729</b>	<b>123.564</b>	<b>1.093.060</b>	<b>432.513</b>	<b>192.457</b>	<b>65.200</b>	<b>1.598.246</b>	<b>621.277</b>

Gli importi indicati nella tabella non comprendono tutti gli incassi da Concessionari fino al 12.1.2004, ma solo i flussi informativi di incasso ricevuti ed acquisiti da INPS al 31 dicembre 2003.

## Portafoglio Residuo \*

### SCCI Portafoglio residuo al 12.01.2004

	<b>Aziende</b>	<b>Autonomi</b>	<b>Agricoli</b>	<b>Totale</b>
<i>Fase Amministrativa</i>	11.976.729	13.462.956	3.934.615	29.374.300
<i>Fase Legale</i>	21.988.008	1.724.077	109.658	23.821.743
<i>Condoni e dilazioni</i>	771.223	102.637	636.036	1.509.896
<b>TOTALE</b>	<b>34.735.960</b>	<b>15.289.670</b>	<b>4.680.309</b>	<b>54.705.939</b>

\* *I crediti residui sono stati determinati sottraendo al portafoglio residuo al 30 gennaio 2003, gli incassi lordi del periodo dal 14 gennaio 2003 al 12 gennaio 2004 (per incassi lordi si intendono gli incassi prima delle trattenute del 2% per "servicing fee" relativamente agli incassi INPS e agli "incassi da attribuire" e delle trattenute del 2,5% a titoli di aggio per gli incassi da Concessionari).*

*Gli incassi relativi a Compensazioni e Cessioni sono stati allocati pro-rata alle categorie "Fase Amministrativa" e "Condoni e dilazioni".*

*Gli incassi da Concessionari sono stati allocati alla categoria "Fase Amministrativa" (ripartiti pro-rata tra Aziende, Autonomi e Agricoli).*

*Gli incassi da attribuire sono stati allocati pro-rata su tutte le categorie.*

*Questi numeri includono i crediti 2002 ceduti nell'ambito della 4a operazione di cartolarizzazione mentre non includono i crediti 2003 ceduti nell'ambito della 4a operazione di cartolarizzazione il cui minimo garantito è pari a Euro 3.393.000.000, così suddiviso:*

- Aziende Euro 1.859.000.000
- Autonomi Euro 977.000.000
- Agricoli Euro 557.000.000