

SENATO DELLA REPUBBLICA

————— XIV LEGISLATURA —————

Doc. XLIV-bis
n. 1

RELAZIONE

CONCERNENTE L'ATTUAZIONE DELLA PROCEDURA DI
CESSIONE DEI CREDITI DELL'ISTITUTO NAZIONALE
PER L'ASSICURAZIONE CONTRO GLI INFORTUNI SUL
LAVORO (INAIL)

*(Articolo 8, comma 1-bis, del decreto-legge 28 marzo 1997, n. 79,
convertito, con modificazioni, dalla legge 28 maggio 1997, n. 140)*

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

—————
Comunicata alla Presidenza il 4 febbraio 2003
—————

L'operazione di cartolarizzazione dei crediti INAIL, conclusa in data 22 Novembre 2000, ha lo scopo di cedere il "Portafoglio" di premi assicurativi, dovuti all'INAIL, sia maturati che maturandi. Infatti l' INAIL (Istituto Nazionale per l'Assicurazione contro gli Infortuni sul Lavoro) è l'Ente pubblico preposto alla gestione dell'assicurazione obbligatoria contro gli infortuni sul lavoro e le malattie professionali per i settori economici industria e agricoltura.

L'operazione è regolamentata dall'art. 36 della Legge 488/99 (Finanziaria 2000) nonché, per quanto compatibili, dagli artt. 13, 14 e 15 della L.448/98 e dalle disposizioni della L.130/99.

Le specifiche caratteristiche dell'emissione sono disciplinate da appositi Decreti interministeriali (Decreto 28 marzo 2000, Decreto 27 ottobre 2000, Decreto 15 Novembre 2000).

L'INAIL cede alla Società di Cartolarizzazione dei Crediti INAIL, appositamente costituita, i crediti verso i datori di lavoro pubblici e privati ed i lavoratori autonomi tenuti al versamento all'Ente medesimo dei premi per l'assicurazione contro gli infortuni sul lavoro e le malattie professionali, ivi compresi quelli oggetto di procedimenti civili di cognizione ordinaria e di esecuzione nonché quelli oggetto di regolarizzazione contributiva agevolata. I crediti ceduti sono composti da:

1. crediti in sofferenza: Residui
2. crediti *in bonis*: Rata in scadenza il 16 novembre 2000 e le Regolazioni Attive 2000.

Il valore complessivo di tali Crediti, calcolato in data 31 Ottobre 2002 con riferimento alla cut-off date del 25 Settembre 2000, ammonta ad Euro 4,199,487,609.08 ed è maggiore di Euro 449,050,503.79 rispetto al valore indicato negli Elenchi Iniziali. Questo importo è determinato includendo i nuovi Crediti in Bonis pari ad Euro 146,488,861.65 ed escludendo i "Crediti Inesistenti"¹ che risultano pari ad Euro 90,698,771.40.

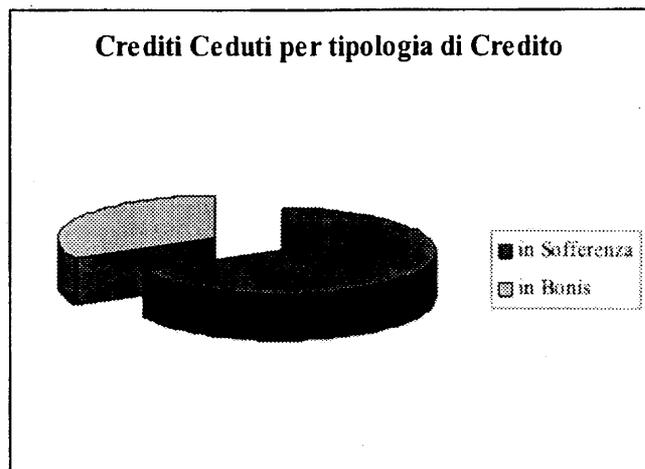
Crediti Ceduti (importi in Euro ²)

Tipo di Credito	Elenchi Iniziali	Crediti Ceduti	Differenza
in Sofferenza	2,673,696,151.02	2,828,723,773.89	155,027,622.87
in Bonis	1,076,740,954.27	1,370,763,835.19	294,022,880.92
Totale	3,750,437,105.29	4,199,487,609.08	449,050,503.79

¹ Si definiscono CREDITI INESISTENTI i crediti che sono stati cancellati in base alle procedure interne di INAIL (a seguito del processo di abbinamento tra il pagato e il richiesto)

² Dati INAIL.

Sul complesso dei Crediti Ceduti i Crediti in Sofferenza, composti da crediti già scaduti e non ancora pagati anche se dovuti all'INAIL, compongono i due terzi del portafoglio ceduto, mentre la restante parte è formata da Crediti in Bonis.



A fronte dell'acquisto del portafoglio crediti la Società di Cartolarizzazione ha emesso Note AAA sul mercato per 1.350.000.000 Euro. Di seguito si riportano le informazioni relative a tali titoli.

Titoli Classe A

Emittente	INAIL Società di cartolarizzazione p.A.
Data emissione	22 Novembre 2000
Importo emissione	1,350,000,000
Valuta	Euro
Periodo Interessi	22 Novembre 2000 - 25 Maggio 2003
Data Attesa di Scadenza	Maggio 2003
Data di Fine dell'Operazione	Maggio 2010
Quotazione in Borsa	Borsa del Lussemburgo
Codice Common	06257641008
Codice ISIN	IT0003033864
Sistema di compensazione	Clearstream
Pagamento del Capitale	Soft Bullet
Indicizzazione	6M Euribor
Margine	0,30%
Base di Calcolo degli Interessi	GIORNI EFFETTIVI/360
Valutazione di Fitch, Moody's, S&P	AAA, Aaa, AAA
Servicer	INAIL e Concessionari
Data Pagamento degli Interessi	25 Maggio e 25 Novembre di ogni anno o, se tale giorno non è un Giorno Lavorativo, il Giorno Lavorativo immediatamente successivo
Periodo di maturazione degli Interessi	Da ogni Data di Pagamento degli Interessi (inclusa) fino alla successiva Data di Pagamento degli Interessi (esclusa)

Interessi maturati sui Titoli di Classe A (importi in Euro ²)

Periodo maturazione Interessi	Data di Pagamento	Importi maturati				Pagamenti	
		Capitale dovuto atteso	Tasso di Interesse di competenza	Periodo di competenza	Interessi maturati	Interessi pagati	Capitale pagato
22/11/2000 - 25/05/2001	25/05/2001	-	5.393%	184	37,211,700.00	37,211,700.00	-
25/05/2001 - 26/11/2001	26/11/2001	-	4.802%	185	33,313,875.00	33,313,875.00	-
26/11/2001 - 27/05/2002	27/05/2002	-	3.606%	182	24,610,950.00	24,610,950.00	-
27/05/2002 - 25/11/2002	25/11/2002	-	3.949%	182	26,951,925.00	26,951,925.00	-
25/11/2002 - 26/05/2003	26/05/2003	1,350,000,000.00					

Il saldo del Collection Account al 25 novembre 2002, data di Pagamento degli Interessi è di Euro 1,524,615,046.60 pari al 112.9% dell'importo dei Titoli emessi. Ciò implica che sul conto intestato alla società di cartolarizzazione ad oggi ci sono fondi sufficienti al pagamento dell'ultima rata di interessi (maggio 2003) e al rimborso delle Note.

IL PORTAFOGLIO ³

Incassi Netti Totali (importi in Euro al netto della Commissione di Servicing²)

Periodo di Incasso di riferimento	Incassi				
	Residui	Rata Novembre 2000	Regolazione Attiva 2000	Sanzioni ed Interessi	Incassi Totali
Settembre 2000 - Aprile 2001	27,365,688.02	547,797,991.07	258,228,449.54	-	833,392,128.63
Maggio 2001 - Luglio 2001	81,781,700.08	-	-	-	915,173,828.71
Agosto 2001 - Ottobre 2001	56,376,193.72	-	217,151,139.75	-	1,188,701,162.18
Novembre 2001 - Gennaio 2002	55,748,116.44	-	89,270,137.77	-	1,333,719,416.39
Febbraio 2002 - Aprile 2002	69,237,275.18	-	129,742,460.91	-	1,532,699,152.48
Maggio 2002 - Luglio 2002	46,507,254.96	-	13,376,220.19	-	1,592,582,627.62
Agosto 2002 - Ottobre 2002	36,759,470.65	-	7,366,081.54	-	1,636,708,179.81
Novembre 2002 - Gennaio 2003					
Febbraio 2003 - Aprile 2003					

³ L'ultimo report disponibile, da cui trarre le informazioni sulla performance degli Incassi, è datato 20 novembre 2002. Per i risultati ottenuti nell'ultima parte dell'anno si dovrà attendere il rapporto di febbraio 2003.

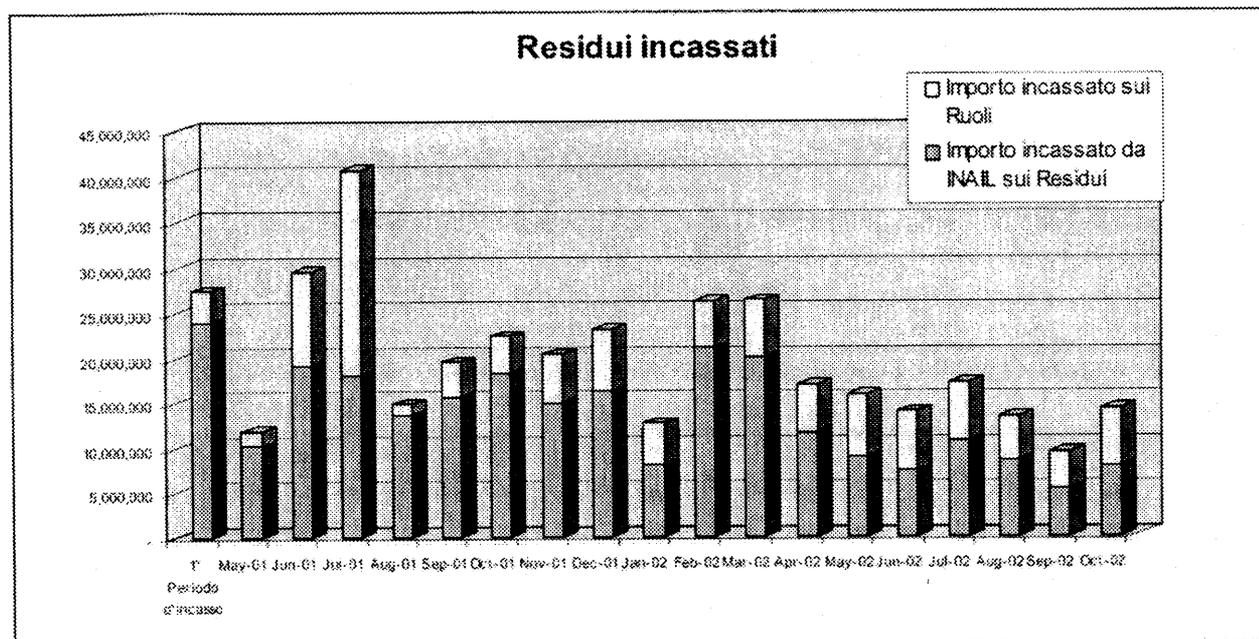
Gli Incassi Netti relativi al Periodo 1 Novembre 2001 – 31 Ottobre 2002 ammontano ad Euro 448,007,017.63, dei quali Euro 208,252,117.23 sono relativi ai Residui.

Performance dei Residui

Durante i Periodi di Riscossioni presi in considerazione (Novembre 01 – Ottobre 2002) gli incassi sui Residui hanno mostrato una performance costante nel secondo semestre considerato (may 02 – nov 02); in quanto il primo semestre (nov 01 – apr 02) è stato condizionato da tre eventi: l'entrata in vigore dell'Euro, il trasferimento dei Residui afferenti all'anno 2000 ai Concessionari, la notifica delle nuove Cartelle di Pagamento da parte dei Concessionari ai debitori (aprile 2002).

I Residui Incassati secondo la tipologia di Servicer (importi in Euro ²)

	Importo incassato da INAIL sui Residui	Importo incassato sui Ruoli	Importo Incassato Totale
1° Periodo d'Incasso	23,899,155	3,466,533	27,365,688
May-01	10,038,197	1,738,188	11,776,385
Jun-01	18,993,755	10,444,367	29,438,122
Jul-01	17,994,843	22,572,350	40,567,193
Aug-01	13,478,546	1,216,414	14,694,960
Sep-01	15,493,707	3,882,304	19,376,011
Oct-01	18,075,991	4,229,232	22,305,223
Nov-01	14,797,159	5,440,179	20,237,338
Dec-01	16,187,628	6,815,169	23,002,797
Jan-02	7,994,211	4,513,771	12,507,981
Feb-02	20,955,918	5,152,735	26,108,653
Mar-02	19,920,114	6,354,172	26,274,287
Apr-02	11,466,101	5,388,234	16,854,336
May-02	8,894,817	6,800,080	15,694,897
Jun-02	7,122,891	6,696,238	13,819,130
Jul-02	10,628,763	6,364,466	16,993,229
Aug-02	8,387,691	4,927,876	13,315,567
Sep-02	5,261,396	4,020,827	9,282,223
Oct-02	7,763,724	6,397,957	14,161,681
Totale	257,354,606	116,421,093	373,775,699



Il dettaglio dei Residui per procedura di recupero (importi in Euro al lordo della Commissione di Servicing²)

Tipo di procedura	Crediti Acquistati	Importo incassato da Novembre 2001 a Ottobre 2002	Incassi cumulati	
			Importo	%
Ruoli	1,268,201,663.13	93,710,358.52	148,310,278.86	11.69%
Cessate e Fallite	823,377,257.49	16,948,709.31	33,244,501.50	4.04%
Altro	737,144,853.27	101,683,127.78	198,454,746.36	26.92%
Totale	2,828,723,773.89	212,342,195.62	380,009,526.73	13.43%

Residui non iscritti a Ruolo: dettaglio per area geografica (importi in Euro al lordo della Commissione di Servicing²)

Area	Crediti Acquistati	Importo incassato da Novembre 2001 a Ottobre 2002	Incassi Cumulati	
			Importo	%
Italia settentrionale	473,896,503.40	46,278,512.55	89,909,516.89	18.97%
Italia centrale	429,516,549.20	33,000,291.48	61,851,501.21	14.40%
Italia meridionale	657,109,058.16	39,353,033.06	79,938,229.77	12.17%
Totale Residui non iscritti a Ruolo	1,560,522,110.76	118,631,837.09	231,699,247.87	14.85%

Crediti in Bonis*Rata di Novembre 2000*

L'importo ceduto relativo alla Rata di Novembre 2000 ammonta ad Euro 572,022,446.02. A fronte di tale importo ceduto, al 31 Ottobre 2002, INAIL ha riversato al veicolo Euro 547,797,991.07.

Regolazione Anno 2000

L'importo ceduto (comprensivo dei Nuovi Crediti in Bonis) relativo alla Regolazione Attiva dell'Anno 2000 ammonta ad Euro 798,741,389.17. A fronte di tale importo ceduto, al 31 Ottobre 2002, INAIL ha riversato al veicolo Euro 715,134,489.70.