

ZEUS FINANCE

SOCIETÀ CON SOCIO UNICO

Sede sociale in Foro Buonaparte 70 – 20121 Milano

Capitale Sociale Euro 10.000,00.= i.v.

Iscritta al Registro delle Imprese di Milano

N. iscrizione e codice fiscale 04932290960 - R.E.A. n. 1783079

Iscritta nell'Elenco Generale Banca d'Italia ex art. 106 TUB n. 37108 - Codice ABI 330886

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2009

ORGANO AMMINISTRATIVO

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente del Consiglio

Stefano Lorato

Consigliere

Giuseppe de Gennaro

Consigliere

Andrea Di Cola

SOCIETÀ DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

1 - INFORMAZIONI GENERALI

ZEUS FINANCE S.R.L. (già Tabarca Finance S.r.l.) è una società veicolo costituita in data 8 luglio 2005 ai sensi dell'articolo 3 della Legge 30 aprile 1999 n. 130 (di seguito, "L. 130/99") ed iscritta in data 23 settembre 2005 nell'elenco generale degli intermediari operanti nel settore finanziario previsto dall'art. 106 del D.Lgs. 385/93 al n. 37108.

In data 3 agosto 2006 la Banca d'Italia ha provveduto ad iscrivere la Società nell'Elenco Speciale degli Intermediari Finanziari di cui all'art. 107 del D.Lgs. 385/93. Con il Provvedimento del 25 settembre 2009, Banca d'Italia ha disposto la cancellazione d'ufficio delle società per la cartolarizzazione dei crediti ex-Legge 130/99 da tale elenco in attuazione della nuova disciplina introdotta con Decreto del Ministro dell'Economia e delle Finanze il 17 febbraio 2009, n. 29 che ha ridefinito le condizioni al ricorrere delle quali gli intermediari finanziari sono tenuti ad iscriversi nell'Elenco Speciale, con effetto dalla data di pubblicazione in Gazzetta Ufficiale avvenuta il 20 ottobre.

La sede legale della Società è in Milano, Foro Bonaparte n. 70, mentre la durata è fissata sino al 31 dicembre 2100.

Il capitale sociale, pari a Euro 10.000 – interamente versato – è detenuto dalla costituzione per una quota pari al 100% dalla fondazione STICHTING ALICANTE, fondazione di diritto olandese, con sede in Parnassustoren - Amsterdam, Locatellikade 1.

Successivamente, in data 16 dicembre 2005 il socio Stichting Alicante di fronte al Notaio Fabio Gaspare Pantè ha adottato le seguenti delibere:

- modifica della denominazione sociale in Zeus Finance S.r.l.;
- modifica del funzionamento dell'organo amministrativo, stabilendo che la Società sia amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da tre membri.

Come stabilito dallo Statuto, la Società ha per oggetto esclusivo la realizzazione di una o più operazioni di cartolarizzazione di crediti - ai sensi della L. 130/99 e successivi provvedimenti di attuazione - mediante l'acquisto a titolo oneroso di crediti pecuniari, sia esistenti che futuri, individuabili in blocco se si tratta di una pluralità di crediti, finanziato attraverso il ricorso all'emissione dei titoli di cui all'art.1, comma 1, lettera b) della L. 130/99, con modalità tali da escludere l'assunzione di qualsiasi rischio di credito verso la Società.

Nell'ambito di tale oggetto, in data 28 dicembre 2007 la Società ha perfezionato un solo programma di cartolarizzazione per un importo massimo di Euro 400.000.000 (di seguito il "Programma"), ai sensi della L. 130/1999, in virtù del quale la Società ha acquistato taluni portafogli di crediti (di seguito i "Portafogli Iniziali") ed acquisterà ulteriori portafogli di crediti (di seguito gli "Ulteriori Portafogli" e, congiuntamente con i Portafogli Iniziali, i "Portafogli") individuabili in blocco nel pieno rispetto delle previsioni della L. 130/1999 e della normativa di grado secondario attuativa di quest'ultima (ivi incluso il Decreto del Ministero del Tesoro del 13 maggio 1996) (di seguito i "Crediti").

I Portafogli di crediti cartolarizzati si caratterizzano per la natura "problematica"; in particolare la totalità dei Crediti rientrano nella categoria delle "sofferenze", "incagli" o più genericamente "past due", ove si siano già iniziate le procedure dirette al recupero coattivo del credito.

La Società ha provveduto all'acquisto dei Portafogli Iniziali attraverso finanziamenti anche sotto forma di dilazioni di pagamento concessi da Jupiter Finance S.p.A., un intermediario finanziario appartenente al Gruppo CIR (di seguito "Jupiter Finance").

Il rimborso di ciascun Finanziamento Iniziale è stato effettuato in data 28 dicembre 2007 mediante emissione da parte della Società di titoli (di seguito i "Titoli"), suddivisi in due classi, c.d. "*partly paid*", una classe di Titoli Senior per un importo massimo di Euro 200.000.000 ed una classe di Titoli Junior per un importo massimo di Euro 200.000.000, subordinata per capitale e interesse alla classe di Titoli Senior.

Nel corso del 2009 si è provveduto all'acquisto di nuovi portafogli di crediti problematici per un prezzo di acquisto complessivo di Euro 400.000.

Per una descrizione qualitativa e quantitativa del programma di cartolarizzazione realizzato, nonché dei contratti sottoscritti si rimanda alla "Parte D - Altre informazioni" della Nota Integrativa.

1.1 - LA GESTIONE DELLA SOCIETÀ

In virtù di quanto previsto dalla L. 130/99, la Società ha affidato al Servicer, Jupiter Finance Spa, l'incarico e la responsabilità della gestione e della riscossione dei crediti oggetto di cartolarizzazione e dei servizi di incasso e pagamento in conformità a quanto disposto dalla L. 130/1999 e dalle Istruzioni di Vigilanza della Banca d'Italia per gli intermediari finanziari iscritti nell'elenco speciale di cui all'art. 107 TUB, effettuando il controllo dell'operato del Servicer medesimo.

La Società non ha dipendenti, avendo demandato a Jupiter Finance la gestione dei crediti cartolarizzati ed a TMF Management Italy S.r.l., in qualità di *Corporate Servicer*, gli adempimenti societari e fiscali.

I crediti relativi all'operazione di cartolarizzazione posta in essere costituiscono, ai sensi della L. 130/99, patrimonio separato a tutti gli effetti da quello della Società e quindi, in coerenza con la caratteristica autonomia patrimoniale dell'operazione, la rappresentazione contabile e la rendicontazione dello svolgimento della medesima avvengono in forma autonoma nel rispetto delle disposizioni impartite dalla Banca d'Italia con Provvedimento del 16 dicembre 2009 (che ha sostituito integralmente il Regolamento del 14 febbraio 2006). Conseguentemente, le informazioni contabili relative a tale patrimonio separato trovano separata evidenza in apposito allegato della Nota Integrativa denominato "Parte D - Altre informazioni".

1.2 - ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

La Società non ha sostenuto spese di ricerca e sviluppo.

1.3 - QUOTE PROPRIE O DELLA SOCIETÀ CONTROLLANTE

In relazione a quanto previsto dall'art. 2428 C.C. Vi informiamo che nel corso dell'esercizio non sono state acquistate, alienate o detenute in portafoglio – né direttamente né per il tramite di società fiduciaria o per interposta persona – quote proprie o della società controllante.

1.4 – ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

In relazione a quanto previsto dall'art. 2497 bis C.C. Vi informiamo che il socio unico Stichting Alicante non esercita attività di direzione e coordinamento.

1.5 – OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE ED OPERAZIONI INFRAGRUPPO

La Società non appartiene ad alcun gruppo. Tuttavia, avendo una società del Gruppo CIR, sottoscritto i titoli Junior emessi, la Società rientra nell'area di consolidamento del gruppo CIR. Si rimanda anche per ulteriori informazioni a quanto esposto nella sezione 6 della parte D della nota integrativa.

1.6 – INFORMAZIONI SUI RISCHI E SULLE RELATIVE POLITICHE DI COPERTURA.

Con riferimento al patrimonio societario si rileva che il rischio di credito ed il rischio di mercato, alla luce dell'attività effettuata dalla Società, si possono considerare trascurabili e, pertanto, non si è ritenuto di attivare specifiche politiche di copertura.

Con riferimento al patrimonio cartolarizzato e considerato il disposto della Legge 130/1999 i sopra citati rischi sono trasferiti sui portatori dei Titoli.

Per quanto concerne il rischio operativo si ricorda che la Società non ha dipendenti ed ha delegato lo svolgimento delle sue funzioni ed il relativo rischio operativo sui soggetti contrattualmente incaricati.

2 - FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA

Relativamente ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio 2009 si rimanda alla sezione 3 della parte A 1 della Nota Integrativa.

3 - EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Considerato che la Società non prevede al momento di porre in essere altre operazioni di cartolarizzazione, la gestione sarà volta al regolare proseguimento dell'operazione di cartolarizzazione in corso.

4 - RISULTATO DELL'ESERCIZIO

Il risultato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 evidenzia un' utile di Euro 187,47 che, ai sensi e per effetto dell'articolo 16, comma 8, lettera A, del D. Lgs. 213/98, è esposto in bilancio per Euro 187, arrotondato all'unità di Euro.

Si invitano i Soci a destinare l'utile di Euro 187,47 come segue:

- Euro 9,37 a riserva legale;
- Euro 178,10 da riportare a nuovo.

5 - ALTRE INFORMAZIONI

Nulla da segnalare.

Signori Soci,

riteniamo di aver sufficientemente illustrato la situazione della Società al 31 dicembre 2009 relativo al quinto esercizio sociale, composto dai prospetti contabili obbligatori previsti dallo IAS 1 cioè Stato Patrimoniale, Conto Economico, Prospetto della Redditività Complessiva, Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto, Rendiconto Finanziario, Nota Integrativa e dalla presente Relazione sulla Gestione.

Vi invitiamo pertanto ad approvare il bilancio chiuso al 31 dicembre 2009 che evidenzia un utile pari a Euro 187,47 unitamente alla proposta di destinazione dell'utile formulata.

Milano, 14 febbraio 2010

ZEUS FINANCE S.R.L.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Stefano Lorato

“Io sottoscritto Stefano Lorato, Legale Rappresentante della Società ZEUS FINANCE S.R.L., consapevole delle responsabilità penali previste in caso di falsa dichiarazione, attesto, ai sensi dell’art. 47 del DPR 445/2000, la corrispondenza delle copie dei documenti allegati alla presente pratica, ai documenti conservati agli atti della Società“.

Milano, 22 Aprile 2010

ZEUS FINANCE S.R.L.
Stefano Lorato

(Legale Rappresentante)

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

F.2 - DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE E DELL'ANDAMENTO DELLA STESSA

**IL PROGRAMMA DI
CARTOLARIZZAZIONE**

La Società, con l'ausilio Jupiter Finance in qualità di *Arranger* e dello studio legale internazionale Freshfields Bruckhaus Deringer, ha posto in essere un solo Programma di cartolarizzazione per un importo massimo di Euro 400.000.000 ai sensi della L. 130/1999, in virtù del quale la Società ha acquistato taluni portafogli di crediti (di seguito i "Portafogli Iniziali") ed acquisterà ulteriori portafogli di crediti (di seguito gli "Ulteriori Portafogli" e, congiuntamente con i Portafogli Iniziali, i "Portafogli") individuabili in blocco nel pieno rispetto delle previsioni della L. 130/1999 e della normativa di grado secondario attuativa di quest'ultima (ivi incluso il Decreto del Ministero del Tesoro del 13 maggio 1996) (di seguito i "Crediti").

I CREDITI I Crediti oggetto del Programma di cartolarizzazione si caratterizzano per la natura "problematica"; in particolare i Crediti sono rappresentati da "sofferenze", "incagli" o più genericamente "*past due*", ove si siano già iniziate le procedure dirette al recupero coattivo del credito.

In aggiunta i Crediti rientrano in una delle seguenti macro categorie, o *asset class*:

- "*unsecured corporate loans*" e, in particolare, crediti vantati nei confronti di persone fisiche o giuridiche che svolgano attività professionale o economica privi di garanzie reali;
- "*leasing loans*" e, in particolare, crediti derivanti da contratti di leasing finanziario;
- "*secured loans*" che beneficiano di garanzie reali nella forma di ipoteca volontaria o giudiziale;
- "*consumer credit loans*" e, in particolare, crediti nei confronti di persone fisiche non rientranti nelle categorie di cui sopra.

I PORTAFOGLI INIZIALI

La seguente tabella sintetizza le principali caratteristiche dei Portafogli acquistati dalla Società prima dell'emissione dei Titoli:

CRDENER	ORIGINATOR	DATA DI ACQUISTO	GBV	PREZZO DI ACQUISTO	ASSET CLASS
Cassa Rurale Banca di Credito Cooperativo di Treviglio	Cassa Rurale Banca di Credito Cooperativo di Treviglio	19/12/2005	6.256.645,34	330.000,00	Unsecured Corporate Loans
Santa Barbara S.p.a	Santa Barbara S.p.a	19/12/2005	3.018.783,40	754.000,00	Consumer Credit Loans
Cassa di Risparmio della provincia di Teramo	Cassa di Risparmio della provincia di Teramo	06/06/2006	72.395.728,18	3.900.000,00	Unsecured Corporate Loans
Thule S.p.a	Thule S.p.a	12/07/2006	43.827.548,87	2.510.000,00	Unsecured Corporate Loans

CEDEnte	ORIGINATOR	DATA DI ACQUISTO	GBV	PREZZO DI ACQUISTO	ASSET CLASS
Banca dei Due Mari di Calabria-Credito Cooperativo S.c.a.r.l.	Banca dei Due Mari di Calabria-Credito Cooperativo S.c.a.r.l.	25/10/2006	3.473.750,45	212.940,00	Unsecured Corporate Loans
Banca di Caraglio del Cuneese e della Riviera dei Fiori-Credito Cooperativo	Banca di Caraglio del Cuneese e della Riviera dei Fiori-Credito Cooperativo	28/12/2006	728.960,00	40.500,00	Secured Loans and Unsecured Corporate Loans
ICCREA Banca S.p.a	ICCREA Banca S.p.a	28/12/2006	65.205.028,52	15.860.588,39	Secured Loans and Unsecured Corporate Loans
Jupiter Finance S.p.a	Monte Paschi Leasing	28/12/2006	3.104.860,53	150.000,00	Leasing Loans
Jupiter Finance S.p.a	Banca Popolare di Novara	28/12/2006	5.191.674,85	147.500,00	Unsecured Corporate Loans
Jupiter Finance S.p.a	Banca Popolare di Novara	28/12/2006	4.058.429,53	136.500,00	Unsecured Corporate Loans
Jupiter Finance S.p.a	Banca Popolare di Verona e Novara S.c.a.r.l.	28/12/2006	10.332.587,06	352.000,00	Unsecured Corporate Loans
Jupiter Finance S.p.a	Banca Popolare di Novara	28/12/2006	5.246.210,29	448.250,00	Unsecured Corporate Loans
Jupiter Finance S.p.a	Centro Leasing S.p.a	28/12/2006	880.234,19	30.808,19	Leasing Loans
Jupiter Finance S.p.a	Citicorp Finanziaria S.p.a	28/12/2006	2.514.334,38	100.573,38	Leasing Loans
Jupiter Finance S.p.a	Daimlerchrysler Servizi Finanziari S.p.a	28/12/2006	11.211.656,73	619.556,10	Leasing Loans
Jupiter Finance S.p.a	Daimlerchrysler Servizi Finanziari S.p.a	28/12/2006	23.695.604,21	1.161.084,61	Leasing Loans
Jupiter Finance S.p.a	Daimlerchrysler Servizi Finanziari S.p.a	31/07/2007	23.150.116,66	1.354.281,82	Leasing Loans
Jupiter Finance S.p.a	Banca Sviluppo S.p.a	28/12/2006	887.632,14	88.816,00	Unsecured Corporate Loans
Jupiter Finance S.p.a	Banca Carim-Cassa di Risparmio di Rimini S.p.a	28/12/2006	22.577.220,85	9.256.000,00	Secured Loans and Unsecured Corporate Loans
Jupiter Finance S.p.a	Banca Popolare Commercio e Industria S.p.a	28/12/2006	4.992.051,07	548.069,95	Unsecured Corporate Loans
Jupiter Finance S.p.a	Banca Credito Bergamasco S.p.a	28/12/2006	4.455.773,55	316.360,00	Unsecured Corporate Loans
Jupiter Finance S.p.a	Banca di Credito di Borghetto Lodigiano s.c.a.r.l.	28/12/2006	633.005,84	42.750,00	Unsecured Corporate Loans
Jupiter Finance S.p.a	Banca Popolare di Vicenza S.c.p.a	28/12/2006	2.955.654,23	157.292,11	Unsecured Corporate Loans
Jupiter Finance S.p.a	Vecofin S.p.a	28/12/2006	1.161.184,75	174.177,71	Consumer Credit Loans
Jupiter Finance S.p.a	Vecofin S.p.a	28/12/2006	211.565,19	31.734,78	Consumer Credit Loans
Jupiter Finance S.p.a	Vecofin S.p.a	28/12/2006	770.016,91	115.502,62	Consumer Credit Loans
Jupiter Finance S.p.a	Vecofin S.p.a	31/07/2007	993.108,37	148.966,26	Consumer Credit Loans
Jupiter Finance S.p.a	Vecofin S.p.a	30/09/2007	1.000.935,66	150.140,35	Consumer Credit Loans
Jupiter Finance S.p.a	Vecofin S.p.a	30/11/2007	1.992.140,62	298.821,09	Consumer Credit Loans
Jupiter Finance S.p.a	Agos S.p.a	28/12/2006	1.898.835,14	113.136,46	Consumer Credit Loans

CEDENTE	ORIGINATOR	DATA DI ACQUISTO	GBV	PREZZO DI ACQUISTO	ASSET CLASS
Jupiter Finance S.p.a	Agos S.p.a	28/12/2006	3.187.100,09	178.401,45	Consumer Credit Loans
Jupiter Finance S.p.a	Agos S.p.a	28/12/2006	8.414.498,15	473.462,30	Consumer Credit Loans
Jupiter Finance S.p.a	Agos S.p.a	26/04/2007	4.284.863,31	216.188,51	Consumer Credit Loans
Jupiter Finance S.p.a	Citicorp Finanziaria S.p.a	28/12/2006	4.334.636,09	156.041,78	Consumer Credit Loans
Jupiter Finance S.p.a	Bipitalia Ducato S.p.a	28/12/2006	8.499.347,13	844.721,25	Consumer Credit Loans
Jupiter Finance S.p.a	Bipitalia Ducato S.p.a	29/06/2007	19.522.880,79	1.987.480,53	Consumer Credit Loans
Banca di Credito Cooperativo di Buonabitacolo S.c.a.r.l.	Banca di Credito Cooperativo di Buonabitacolo S.c.a.r.l.	25/01/2007	2.558.112,57	918.191,05	Secured Loans and Unsecured Corporate Loans
ICCREA Banca S.p.a	ICCREA Banca S.p.a	28/02/2007	8.426.595,63	458.500,00	Unsecured Corporate Loans
Banca dei Due Mari di Calabria-Credito Cooperativo S.c.a.r.l.	Banca dei Due Mari di Calabria-Credito Cooperativo S.c.a.r.l.	28/02/2007	4.040.140,61	640.000,00	Secured Loans and Unsecured Corporate Loans
Banca dei Due Mari di Calabria-Credito Cooperativo S.c.a.r.l.	Banca dei Due Mari di Calabria-Credito Cooperativo S.c.a.r.l.	06/07/2007	4.155.143,34	363.500,00	Secured Loans and Unsecured Corporate Loans
Banca Italease S.p.a	Banca Italease S.p.a	13/03/2007	43.925.989,41	1.119.500,00	Leasing Loans
Non Performing Loans S.p.a.	Non Performing Loans S.p.a.	02/04/2007	78.525.552,88	12.200.000,00	Secured Loans and Unsecured Corporate Loans
Banca di Credito Cooperativo dell'Alto Tirreno della Calabria Verbicaro S.c.	Banca di Credito Cooperativo dell'Alto Tirreno della Calabria Verbicaro S.c.	23/05/2007	763.139,78	210.000,00	Secured Loans
Banca di Credito Cooperativo di Cavola e Sassuolo s.c.	Banca di Credito Cooperativo di Cavola e Sassuolo s.c.	19/06/2007	516.572,17	133.200,00	Secured Loans
Jupiter Finance S.p.a	Banca Popolare di Novara S.p.a	29/06/2007	700.530,81	136.757,00	Unsecured Corporate Loans
Jupiter Finance S.p.a	Linea S.p.a	29/06/2007	26.980.699,00	2.452.545,54	Consumer Credit Loans
Jupiter Finance S.p.a	Refactor S.r.l.	29/06/2007	29.919.567,47	314.000,00	Consumer Credit Loans
Jupiter Finance S.p.a	Volkswagen Bank G.m.b.H	21/12/2007	867.087,85	104.409,00	Consumer Credit Loans
Cassa Rurale ed Artigiana di Brendola-Credito Cooperativo S.c.p.a	Cassa Rurale ed Artigiana di Brendola-Credito Cooperativo S.c.p.a	03/07/2007	4.418.094,07	430.000,00	Secured Loans and Unsecured Corporate Loans
Banca di Credito Cooperativo di Castenaso S.c.	Banca di Credito Cooperativo di Castenaso S.c.	03/12/2007	6.798.744,49	330.000,00	Secured Loans and Unsecured Corporate Loans
Consorzio di Difesa delle Produzioni Intensive della provincia di Taranto	Consorzio di Difesa delle Produzioni Intensive della provincia di Taranto	18/07/2007	1.736.133,39	600.000,00	Secured Loans
Banca Cremasca Credito Cooperativo s.c.	Banca Cremasca Credito Cooperativo s.c.	07/11/2007	3.134.622,49	570.000,00	Secured Loans and Unsecured Corporate Loans
Cassa di Risparmio di Prato	Cassa di Risparmio di Prato	14/12/2007	2.196.160,48	95.000,00	Unsecured Corporate Loans

CEDEnte	ORIGINATOR	DATA DI ACQUISTO	GBV	PREZZO DI ACQUISTO	ASSET CLASS
Deutsche Bank A.G.	Deutsche Bank A.G.	29/06/2007	116.228.834,14	11.000.000,00	Secured Loans and Unsecured Corporate Loans
Jupiter Finance S.p.a	Siemens Finanziaria S.p.a	31/07/2007	5.161.156,00	473.849,00	Leasing Loans
Maja Finance S.r.l.	Maja Finance S.r.l.	30/11/2007	53.476.888,02	7.200.000,00	Secured Loans and Unsecured Corporate Loans
Banca di Credito Cooperativo di san Giovanni Rotondo	Banca di Credito Cooperativo di san Giovanni Rotondo	19/12/2007	5.709.897,00	2.400.000,00	Secured Loans
Mercantile Leasing S.p.a.	Mercantile Leasing S.p.a.	21/12/2007	7.422.184,60	335.000,00	Leasing Loans
TERCAS - Cassa di Risparmio della Provincia di Teramo S.p.a.	TERCAS - Cassa di Risparmio della Provincia di Teramo S.p.a.	27/12/2007	13.789.353,66	2.343.070,00	Secured Loans and Unsecured Corporate Loans
Banca di Credito Cooperativo del Lametino S.C.	Banca di Credito Cooperativo del Lametino S.C.	27/12/2007	2.681.806,15	190.000,00	Unsecured Corporate Loans
Banca di Credito Cooperativo di San Marco dei Cavoti S.C.	Banca di Credito Cooperativo di San Marco dei Cavoti S.C.	27/12/2007	587.724,76	15.000,00	Unsecured Corporate Loans
Banca del Cremonese Credito Cooperativo - Società Cooperativa	Banca del Cremonese Credito Cooperativo - Società Cooperativa	27/12/2007	1.827.125,54	165.248,00	Unsecured Corporate Loans
Totale			803.612.459	88.604.415	

La Società ha provveduto all'acquisto dei Portafogli Iniziali attraverso finanziamenti anche sotto forma di dilazioni di pagamento concessi da Jupiter Finance.

EMISSIONE DELLE NOTES

Il rimborso iniziale dei finanziamenti ricevuti è stato effettuato in data 28 dicembre 2007 (di seguito anche "Data di Emissione") mediante emissione da parte della Società delle seguenti classi di Titoli, c.d. "partly paid":

- "Partially Paid Up to Euro 200.000.000,00 Asset Backed Floating Rate Senior Notes due 2025";
- "Partially Paid Up to Euro 200.000.000,00 Asset Backed Fixed Rate and Variable Return Junior Notes due 2025".

Detti Titoli sono regolati dal diritto italiano, privi di rating e non quotati in alcun mercato regolamentato, nonché gestiti in regime di dematerializzazione presso Monte Titoli S.p.A...

INOTEHOLDER INIZIALI

Alla Data di Emissione, i Titoli Senior e i Titoli Junior sono stati sottoscritti rispettivamente da CIR S.p.A. e da CIR International S.A.. Il valore nominale dei Titoli è complessivamente pari ad Euro 400 milioni, di cui tuttavia alla Data di Emissione è stato versato solo

l'ammontare necessario a finanziare l'acquisto dei Portafogli Iniziali, ossia:

- Euro 50,7 milioni per i Titoli Senior;
- Euro 37,9 milioni per i Titoli Junior.

**SOSTITUZIONE DEL
SENIOR NOTEHOLDER**

In data 5 marzo 2008 CIR S.p.A. ha ceduto i Titoli Senior a Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. (“Mediobanca”), che è subentrata nell’Operazione sia in qualità di Investitore Senior, sia in qualità di *Bridge Lender* (come di seguito definito) e di controparte del contratto di swap.

Ciò ha reso necessario apportare talune modifiche ai documenti dell’Operazione originaria, nonché stipulare un “*Interest Rate Swap Agreement*” ed un “*Bridge Loan Agreement*”.

**I PORTAFOGLI
ULTERIORI**

La Società, nel corso del periodo di “*Subscription*” ha la facoltà di acquistare Portafogli Ulteriori di Crediti, utilizzando:

- gli incassi disponibili ottenuti dalle somme corrisposte dai debitori;
- e
- ulteriori finanziamenti da parte di un soggetto finanziario scelto di comune accordo con i portatori dei Titoli (il “*Bridge Lender*”) con il quale la Società sottoscriverà uno o più appositi contratti di finanziamento (di seguito anche “*Bridge Loan Agreement*”). Le erogazioni ai sensi di ciascun *Bridge Loan Agreement* saranno rimborsate mediante i pagamenti effettuati a fronte di sottoscrizioni aggiuntive dei Titoli da effettuarsi alla data di pagamento interessi immediatamente successiva.

Nel corso del 2008 sono stati acquistati i seguenti Portafogli Ulteriori:

CEDENTE	ORIGINATOR	DATA DI ACQUISTO	GRV	PREZZO DI ACQUISTO	ASSET CLASS
BCC Alberobello	BCC Alberobello	28/12/2007	16.379.249,00	5.450.000,00	Unsecured Corporate Loans
BCC del Cilento	BCC del Cilento	28/12/2007	2.390.150,00	790.000,00	Unsecured Corporate Loans
BCC di Calatabiano	BCC di Calatabiano	07/04/2008	1.728.593,00	112.538,00	Secured Loans and Unsecured Corporate Loans
CAF - Centrale Attività Finanziarie	CAF - Centrale Attività Finanziarie	10/06/2008	6.989.517,00	1.019.676,00	Unsecured Corporate Loans
Banca Italease	Banca Italease	26/06/2008	13.479.373,56	405.000,00	Unsecured Corporate Loans
BCC Monastier del Sile	BCC Monastier del Sile	30/06/2008	2.132.657,87	32.000,00	Secured Loans and Unsecured Corporate Loans
BCC Canavese	BCC Canavese	30/06/2008	1.783.800,00	43.000,00	Secured Loans and Unsecured Corporate Loans
Jupiter Finance S.p.a	Foppolo	15/07/2008	2.643.642,07	2.300.000,00	Unsecured Corporate Loans
Jupiter Finance S.p.a	GMAC	18/07/2008	1.467.405,95	293.481,04	Unsecured Corporate Loans
Jupiter Finance S.p.a	Vecofin S.p.a	18/07/2008	3.574.322,53	558.196,89	Consumer Credit Loans

CEDENTE	ORIGINATOR	DATA DI ACQUISTO	GBV	PREZZO DI ACQUISTO	ASSET CLASS
Jupiter Finance S.p.a	Bipitalia Ducato S.p.a	18/07/2008	15.568.235,57	1.633.442,89	2218
BCC di Rimini	BCC di Rimini	23/07/2008	4.715.242,83	1.981.300,00	Secured Loans and Unsecured Corporate Loans
ING Lease	ING Lease	28/07/2008	4.393.777,16	110.000,00	Secured Loans and Unsecured Corporate Loans
Ariosto srl	CREDEM	31/07/2008	299.777.486,00	39.000.000,00	Secured Loans and Unsecured Corporate Loans
Banca Antonveneta	Banca Antonveneta	01/10/2008	262.363,35	220.000,00	Unsecured Corporate Loans
Jupiter Finance S.p.a	GMAC	07/10/2008	1.434.518,25	258.213,29	Unsecured Corporate Loans
Jupiter Finance S.p.a	Foppolo	07/10/2008	792.265,78	423.772,35	Unsecured Corporate Loans
Jupiter Finance S.p.a	GE Capital	23/12/2008	22.846.461,94	651.124,00	Unsecured Corporate Loans
Totale			402.359.062	55.281.744	

Parte dell'acquisto dei summenzionati Portafogli Ulteriori è stato effettuato grazie ad un finanziamento pari ad Euro 43.466.221 concesso da Mediobanca e da Jupiter, finanziamento che in data 30 Settembre 2008 è stato convertito in Titoli Senior e Titoli Junior rispettivamente per Euro 27.218.928 e Euro 16.247.293.

Nel corso del 2009 è stato acquistato un solo Portafoglio:

CEDENTE	ORIGINATOR	DATA DI ACQUISTO	GBV	PREZZO DI ACQUISTO	ASSET CLASS
Banca di Cividale	Banca di Cividale	17/07/2009	13.410.867,94	400.000,00	Unsecured Corporate Loans
Totale			13.410.868	400.000,00	

Al 31 Dicembre 2009 la Società ha acquisito più di 100 portafogli per un valore nominale complessivo di Euro 1.219 Milioni.

Il data 30 luglio 2009 la società CIR International S.A. ha ceduto parte dei Titoli Junior sottoscritti inizialmente pari ad Euro 8.122.094 alla società Urania Finance S.A. con sede in Lussemburgo.

Al 31 Dicembre 2009 il valore effettivo dei Titoli emessi è il seguente:

- Euro 77.918.928 per i Titoli Senior sottoscritti da Mediobanca;
- Euro 46.025.199 per i Titoli Junior sottoscritti da CIR International S.A.;
- Euro 8.122.094 per i Titoli Junior sottoscritti da Urania Finance S.A.

ANDAMENTO DEL PROGRAMMA

Avviato a fine 2007, il Programma di cartolarizzazione presenta recuperi sostanzialmente in linea con quanto pianificato per il relativo periodo, tenuto anche conto della rivisitazione di alcune aspettative in merito alle tempistiche di realizzazione dei flussi di cassa attesi.

F.3 - INDICAZIONE DEI SOGGETTI COINVOLTI

Oltre a Zeus Finance S.r.l. (l'Emittente), i principali soggetti coinvolti nel Programma di cartolarizzazione sono:

- CEDENTI INIZIALI**
- Cassa Rurale – Banca di Credito Cooperativo di Treviglio,
 - Santa Barbara S.p.A.,
 - Cassa di Risparmio della Provincia di Teramo S.p.A.,
 - Thule S.p.A.,
 - Banca dei Due Mari di Calabria – Credito Cooperativo S.c.a.r.l.,
 - Banca di Caraglio del Cuneese e della Riviera dei Fiori – Credito Cooperativo,
 - Iccrea Banca S.p.A.,
 - Jupiter Finance S.p.A.,
 - Banca di Credito Cooperativo di Buonabitacolo S.c.a.r.l.,
 - Banca Italease S.p.A.,
 - Non Performing Loans S.p.A.,
 - Banca di Credito Cooperativo dell'Alto Tirreno della Calabria Verbicaro S.c.,
 - Banca di Credito Cooperativo di Cavola e Sassuolo S.c.,
 - Cassa Rurale ed Artigiana di Brendola – Credito Cooperativo S.c.p.a.,
 - Banca di Credito Cooperativo di Castenaso S.c.,
 - Consorzio di Difesa delle Produzioni Intensive della Provincia di Taranto,
 - Banca Cremasca Credito Cooperativo S.c.,
 - Cassa di Risparmio di Prato,
 - Deutsche Bank A.G.,
 - Maja Finance S.r.l.,
 - Banca di Credito Cooperativo di San Giovanni Rotondo,
 - Mercantile Leasing S.p.A.,
 - Banca di Credito Cooperativo del Lametino,
 - Banca di Credito Cooperativo di San Marco dei Cavoti S.C.
 - Banca del Cremonese Credito Cooperativo – S.C.

Relativamente ai cedenti dei Portafogli Ulteriori si veda quanto riportato nelle precedenti tabelle.

MASTER SERVICER JUPITER FINANCE S.P.A.
CASH MANAGER Via Giovassino, 1, – 20121 Milano.
CORPORATE SERVICER TMF MANAGEMENT ITALY S.R.L.
Foro Buonaparte, 70 - 20121 Milano.

REPRESENTATIVE OF THE NOTEHOLDERS	DEUTSCHE TRUSTEE COMPANY LIMITED Winchester House, 1 Great Winchester Street Londra EC2N 2DB - Regno Unito.
ACCOUNT AND PAYING BANK	DEUTSCHE BANK S.P.A. Piazza del Calendario 3 - 20126 Milano.
INVESTMENT ACCOUNT BANK	DEUTSCHE BANK AG, LONDON BRANCH Winchester House, 1 Great Winchester Street Londra EC2N 2DB - Regno Unito.
AGENT BANK	Londra EC2N 2DB - Regno Unito.
SUBORDINATED LOAN PROVIDER	CIR INTERNATIONAL S.A. Luxembourg, 26, Boulevard Royal.
BRIDGE LENDER	MEDIOBANCA – BANCA DI CREDITO FINANZIARIO S.P.A.
SWAP COUNTERPARTY	Piazzetta Enrico Cuccia 1, 20121 Milano.

F.4 - CARATTERISTICHE DELLE EMISSIONI

Come anticipato nella sezione "Descrizione dell'Operazione", per finanziare l'acquisto dei crediti, la Società ha emesso in data 28 dicembre 2007 i titoli Senior e Junior.

Al 31 dicembre 2009 la situazione è la seguente:

<i>Categoria</i>	<i>ISIN Code</i>	<i>Valore Sottoscritto</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Interesse</i>	<i>Margine</i>
Senior Notes	IT0004306186	77.918.928	31-03-2025	EURIBOR 6 mesi	150 bps
Junior Notes	IT0004306228	54.147.293	31-03-2025	10% + <i>Variable Return</i>	--

I Titoli Senior sono stati sottoscritti da Mediobanca mentre i Titoli Junior sono stati sottoscritti da CIR International S.A. e da Urania Finance S.A..

RATING:

Ai Titoli non è stato attribuito *rating*.

QUOTAZIONE:

I Titoli non sono quotati.

ORDINE DI PRIORITÀ NEL PAGAMENTO DEGLI INTERESSI:

1. Interessi su titoli Senior
2. Interessi su titoli Junior

ORDINE DI PRIORITÀ NEL RIMBORSO DI CAPITALE:

1. Capitale titoli Senior, fino al rimborso integrale
2. Capitale titoli Junior, fino al rimborso integrale

F.5 - OPERAZIONI FINANZIARIE ACCESSORIE

SUBORDINATED LOAN AGREEMENT -

In data 5 marzo 2008 la Società e CIR International S.A. hanno stipulato un contratto di prestito subordinato (cd. "*Subordinated Loan Agreement*"), in base al quale quest'ultima, in qualità di *Subordinated Loan Provider*, si è resa disponibile a mettere a disposizione della Società un importo massimo di Euro 150 milioni per far fronte, alla fine del periodo di *Subscription*, ad una eventuale carenza di liquidità nel rimborso della quota capitale dei Titoli Senior.

BRIDGE LOAN AGREEMENT -

In data 5 marzo 2008 la Società e Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. hanno stipulato un contratto di "*Bridge Loan*", in base al quale Mediobanca, in qualità di "*Bridge Lender*", fornisce alla Società una apertura di credito fino ad un massimo di Euro 50 milioni per finanziare in tutto o in parte l'acquisto di Ulteriori Portafogli durante un "*Interest Period*" ed il pagamento di interessi e commissioni applicabili alla Società ai sensi dello stesso *Bridge Loan Agreement*.

A ciascuna erogazione si applicherà un tasso di interesse pari all'Euribor, oltre ad un margine annuo pari all'1,50% sino al 31 dicembre 2010 e all'1,70% successivamente a tale data.

INTEREST RATE SWAP AGREEMENT -

La Società, al fine di coprirsi dalle fluttuazioni del tasso d'interesse variabile (cioè l'Euribor a 6 mesi) cui sono indicizzati i Titoli Senior, in data 5 marzo 2008 ha sottoscritto con Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. il summenzionato accordo.

Questo accordo prevede che, ad ogni Data di Pagamento Interessi sui Titoli, la Società corrisponda a Mediobanca, in qualità di controparte Swap, un interesse fisso calcolato sull'ammontare nozionale dei Titoli Senior e riceva l'interesse variabile, pari ad Euribor a sei mesi, maturato per lo stesso periodo sul capitale residuo dei Titoli Senior.

INTERCREDITOR AGREEMENT -

Alla Data di Emissione la Società, dietro il trasferimento di ogni diritto, titolo e interesse su ciascuna attività che riguarda l'operazione, ha ottenuto da Deutsche Trustee Company Limited, in qualità di Rappresentante dei Sottoscrittori, la garanzia di copertura di ogni diritto, titolo e interesse sulle somme depositate, di volta in volta, nei conti correnti intestati all'operazione, a favore dei sottoscrittori medesimi e di tutti i creditori dell'operazione.

In particolare, la Società ha concesso al Rappresentante dei Sottoscrittori un mandato irrevocabile, in base al quale, in caso di "*Enforcement Event*" o di "*Insolvency Event*", quest'ultimo è autorizzato a esercitare in nome e per conto della Società tutti i diritti derivanti dai contratti in cui la Società è parte, nell'interesse dei sottoscrittori dei titoli e degli altri creditori garantiti.

F.6 - FACOLTÀ OPERATIVE DELLA SOCIETÀ CESSIONARIA

RIMBORSO OBBLIGATORIO PRO-RATA DEI TITOLI

Dalla Data di Pagamento Interessi immediatamente successiva alla fine del Periodo Iniziale (che dura diciotto mesi dalla Data di Emissione) in poi la Società è tenuta a rimborsare in tutto o in parte il capitale dei titoli emessi, seguendo l'anzidetto ordine di priorità nel rimborso del capitale dei titoli, a condizione che abbia i necessari fondi a tal fine.

RIMBORSO TOTALE ANTICIPATO DEI TITOLI PER RAGIONI FISCALI

Se, a seguito dell'introduzione di nuove leggi o a diverse interpretazioni di leggi esistenti, viene richiesto alla Società di ridurre i fondi destinati al pagamento di capitale ed interessi di qualsiasi classe di titolo emesso, per imposte, tasse o dazi a qualsiasi titolo richieste, trattenute o incassate da qualsivoglia autorità governativa italiana, la Società può procedere al rimborso anticipato di tutto il valore residuo – e non in parte - aumentato degli interessi maturati ma non ancora pagati, di tutti i titoli emessi, a condizione che abbia fondi sufficienti a tale fine.

La Società dovrà dare comunicazione scritta dell'intenzione di procedere all'estinzione anticipata, con un termine non maggiore a sessanta giorni e non inferiore a 30 giorni, al Rappresentante dei Sottoscrittori, fornendo altresì:

- (i) un certificato di vigenza della Società;
- (ii) un certificato sottoscritto dal proprio Legale Rappresentante attestante che la Società è in possesso di fondi sufficienti per estinguere tutti i titoli emessi, nonché pagare eventuali tasse addizionali dovute per l'estinzione anticipata e tutte le somme derivanti da impegni assunti nell'operazione di cartolarizzazione.