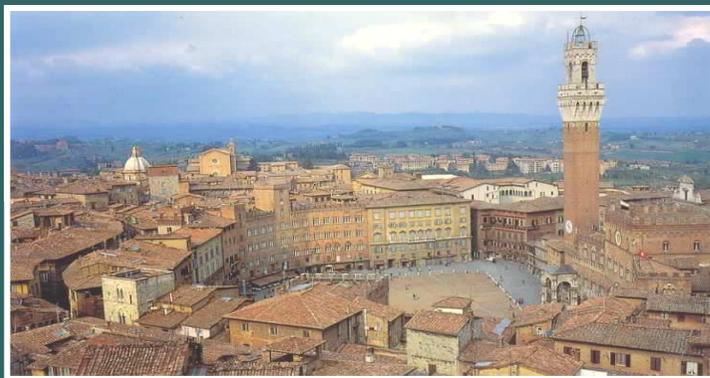


RENDICONTO SEMESTRALE CIRENE FINANCE S.r.l.



SERVICER: MPS GESTIONE CREDITI BANCA SpA

Periodo di riferimento:

01/11/2008

-

30/04/2009

Data di report:

29/05/2009

Indice (Agenda) :

Parte A: EXECUTIVE SUMMARY

Parte B: PORTAFOGLIO (*The Portfolio*)

Parte C: INCASSI SUL PORTAFOGLIO (*Collections*)

Parte D: PRATICHE CHIUSE (*Closed Loans*)

Parte E: SERVICING FEES

Parte F: RIEPILOGO SERVICING FEES (*Servicing Fees Summary*)

Parte G: RIEPILOGO SPESE SOSTENUTE (*Costs Summary*)

Parte A: Executive Summary

Incassi al termine del semestre di riferimento
Collections at the end of the relevant semester

Incassi totali	INCASSI SU POSIZIONI CHIUSE		INCASSI SU POSIZIONI APERTE	
	Incassi extra-giudiziali	Incassi in via giudiziale	Incassi parziali extra-giudiziali	Incassi parziali in via giudiziale
<i>Total Collections</i>	<i>Closed Out-of Court Collections of the period</i>	<i>Closed positions through Judicial Collections</i>	<i>Partial Out-of Court Collections of the period</i>	<i>Partial Judicial Collections</i>
7.484.886,08	1.371.624,45	389.956,74	1.302.829,71	4.420.475,18

Totale Competenze e Spese
<i>Total Expenses & Fees (1)</i>
1.373.795,45

Fondi disponibili
<i>Available Funds</i>
6.111.090,63

Data del rapporto semestrale : 29/05/2009

Tipo di risoluzione⁽¹⁾
 Type of Resolution

Per prestito	Posizioni chiuse da incassi extra-giudiziali	Posizioni chiuse da recupero in via giudiziale	Totale
By Loans	Closed Out-of Court Collections of the period	Closed positions through Judicial Collection	Total
Periodo di Riferimento (Reference period)	1.371.624,45	389.956,74	1.761.581,19
Cumulativo (Cumulative)	41.050.780,28	4.362.146,65	45.412.926,93

Resoluzione geografica (cumulato)	Numero di pratiche	Per GBV	Per Incassi lordi	Incassi lordi vs GBV (%)
Geographical Resolution (cumulative)	Number of loans	By GBV	By Gross Collections	Gross Collections vs GBV (%)
Nord ⁽²⁾ (North)	68	8.084.409,69	7.101.647,56	87,84%
Centro ⁽³⁾ (Center)	139	19.743.065,99	14.229.567,17	72,07%
Sud ⁽⁴⁾ (South)	225	32.862.303,82	24.081.712,20	73,28%
Totale (Total)	432	60.689.779,50	45.412.926,93	74,83%

1) Posizioni chiuse (Closed Loans)

2) Debitori residenti nelle regioni classificate da Bankit come Nord-Est e Nord-Ovest.

3) Debitori residenti nelle regioni classificate da Bankit come Centro.

4) Debitori residenti nelle regioni classificate da Bankit come Sud ed Isole.

Data del rapporto semestrale : 29/05/2009

Situazione alla cessione
Situation at the Transfer Date

Numero di pratiche	Saldo Lordo (GBV) (€) ¹⁾
<i>Number of loans</i>	<i>Gross Book Value (GBV) (€)¹⁾</i>
1.347	215.047.044,44

Situazione all'inizio del semestre di riferimento
Situation at the beginning of the relevant semester

Numero di pratiche	Saldo GBV at the beginning of the semester (€) ¹⁾
<i>Number of loans</i>	<i>Gross Book Value (GBV) (€)¹⁾</i>
957	161.236.207,12

Situazione al termine del semestre di riferimento
Situation at the end of the relevant semester

Numero di pratiche	Saldo Lordo (GBV) (€) ¹⁾
<i>Number of loans</i>	<i>Gross Book Value (GBV) (€)¹⁾</i>
915	155.871.849,36

1) Capitale (rate insolute + residuo capitale + spese)
 + interessi liquidati
 - recuperi in capitale, interessi, spese
 + interessi maturati
 Data del rapporto semestrale : 29/05/2009

Situazione al termine del semestre di riferimento¹⁾
 Situation at the end of the relevant semester

Resoluzione geografica	Numero di pratiche	Saldo Lordo (GBV) (€)
<i>Geographical Resolution</i>	<i>Number of loans</i>	<i>Gross Book Value (GBV) (€)</i>
Nord ²⁾ (North)	177	21.698.371,32
Centro ³⁾ (Center)	232	50.613.664,48
Sud ⁴⁾ (South)	506	83.559.813,56
Totale (Total)	915	155.871.849,36

Resoluzione per tipo cliente	Numero di pratiche	Saldo Lordo (GBV) (€)
<i>Resolution by Client Type</i>	<i>Number of loans</i>	<i>Gross Book Value (GBV) (€)</i>
Piccole imprese ⁵⁾ (Small Business)	762	89.444.806,99
Grandi imprese ⁶⁾ (Corporates)	153	66.427.042,37
Totale (Total)	915	155.871.849,36

1) Posizioni aperte nel portafoglio (All open loans in the portfolio)

2) Debitori residenti nelle regioni classificate da Bankit come Nord-Est e Nord-Ovest.

3) Debitori residenti nelle regioni classificate da Bankit come Centro.

4) Debitori residenti nelle regioni classificate da Bankit come Sud ed sole.

5) debitore avente caratteristiche di persona fisica, cointestazione di persone fisiche, ditta individuale, artigiana e non, società di fatto, società semplice.

6) debitore avente forma di società di capitali, società di persone o altre forme non rientranti nella casistica 'Small Business'.

Data del rapporto semestrale: 29/05/2009

Situazione al termine del semestre di riferimento⁽¹⁾
Situation at the end of the relevant semester

Resoluzione per Anno Contenzioso	Numero di pratiche	Saldo Lordo (GBV) (€)
<i>Resolution by Default Year</i>	<i>Number of loans</i>	<i>Gross Book Value (GBV) (€)</i>
<=1990	12	1.909.621,32
1991-1995	41	6.453.228,13
1996-2000	98	7.608.185,26
2001	127	16.280.151,65
2002	138	32.942.256,61
2003	112	25.366.589,39
2004	289	47.058.794,70
2005	98	18.253.022,30

1) Posizioni aperte nel portafoglio (*All open loans in the portfolio*)

Data del rapporto semestrale : 29/05/2009

Parte D: PRATICHE CHIUSE, RINUNCE.
(Closed Loans, write off)

Pratiche chiuse (Closed loans)

	Pratiche aperte inizio semestre	Pratiche chiuse nel semestre	% Chiuse nel semestre	Saldo Lordo inizio semestre (€)	Plusvalenza/Minusvalenza dalla cessione (€)	Numero di pratiche chiuse dalla cessione
	<i>Outstanding loans at the beginning of the semester</i>	<i>Loans closed in the semester</i>	<i>% closed in the semester</i>	<i>GBV at the beginning of the semester (€)</i>	<i>Gains/Losses since Transfer Date</i>	<i>Number of closed loans since Transfer Date</i>
TOTALE (Total)	957	5	0,522	180.717,00	240.700,06	67

Rinunce al credito (write offs)

	Numero di Transazioni del semestre	Saldo Lordo inizio semestre (€)	Rinuncia al credito rispetto al valore di cessione (Capitale) (€)	Rinuncia al credito (Interessi) rispetto al valore di cessione (€)	Totale Numero Rinunce dalla cessione	Totale rinunce dalla cessione rispetto al valore di cessione (€)
	<i>Number of transactions in the semester</i>	<i>GBV at the beginning of the semester (€)</i>	<i>Write Offs (Principal) (€)</i>	<i>Write Offs (Interests)(€)</i>	<i>Total number of write offs since Transfer date</i>	<i>Total write offs since Transfer date (€)</i>
TOTALE (Total)	37	1.581.756,06	14.134,64		365	220.812,75

Data del Rapporto Semestrale: 29/05/2009

Parte E: SERVICING FEES

1) Commissione Base di Servicing: € 78.50/per pratica gestita

1) Semi-Annual Servicing Fee: €78.5/managed loan

Pratiche gestite (attive) all'inizio del semestre di riferimento (€)	Commissione Base di Servicing semestrale (€)
Outstanding (open) Loans at the beginning of the semester	Semi-annual Servicing fee
957	75.124,50

2) Commissione per "Collection Fee" sui recuperi dell'anno solare (3,20%)

2) Collection Fee: 3,20% of the annual collections

Incasti lordi del semestre (€)	Anno solare	Componente degli incasti lordi riferibili all'anno solare (€)	Incasti lordi cumulati nell'anno solare (€)	Incasti netti cumulati nell'anno solare (€)	Commissione relativa alla "Collection Fee" maturata nell'anno solare ma non ancora incassata ⁽²⁾ (€)	Commissione relativa alla "Collection Fee" dell'anno solare incassata (€)
Gross Collections of the semester (€)	Year	Part of the Gross Collections related to the year (€)	Gross Cumulative Collections of the year (€)	Net cumulative Collections of the year (€)	Collection Fee accrued in the year but not paid ⁽²⁾ (€)	Collection Fee accrued in the year paid (€)
	2006 ⁽¹⁾	30.647.578,31	30.647.578,31	29.972.419,53	959.117,42	959.117,42
	2007	24.222.154,42	24.222.154,42	22.262.840,53	712.410,90	712.410,90
7.484.886,08	2008	3.015.537,25	18.299.193,66	16.764.604,04	536.467,33	
	2009	4.469.348,83				

1) : In base al Contratto di Servicing il primo anno decorre dalla data di valutazione (30/09/05) fino al 31/12/2006.

2) : In base al Contratto di Servicing tale commissione viene calcolata e corrisposta su base annua in via posticipata al 15 giugno di ciascun anno solare.

3) Commissione di Incentivazione⁽³⁾

3) Incentive Fee⁽³⁾

Incasti lordi del semestre (€)	Anno solare	Componente degli incasti lordi riferibili all'anno solare (€)	Incasti lordi cumulati nell'anno solare (€)	Incasti netti cumulati nell'anno solare (€)	Incasti previsti nel Business Plan Base Case (€)	Incasti previsti nel Business Plan Worst Case (€)	Incasti Totali previsti nel Business Plan Base Case (€)	Incasti Totali previsti nel Business Plan Worst Case (€)	Eccesso incasti annuali per Commissione di Incentivazione su Business Plan (€)		Commissione di incentivazione maturata (€)	Acconto per Commissione di Incentivazione (€)
									Worst Case	Base Case		
Gross Collections of the semester (€)	Year	Part of the Gross Collections related to the year (€)	Gross Cumulative Collections of the year (€)	Net cumulative Collections of the year (€)	Expected Recoveries Plan - Base Case (€)	Expected Recoveries Plan - Worst Case (€)	Cumulative Expected Recoveries Plan - Base Case (€)	Cumulative Expected Recoveries Plan - Worst Case (€)	Annual collections in excess of the B.Plan W.Case (€)	Annual collections in excess of the B.Plan B.Case (€)	Incentive Fee accrued (€)	Incentive Fee paid (€)
	2006 ⁽⁴⁾	30.647.578,31	30.647.578,31	29.972.419,53	23.633.785	21.460.000	23.633.785	21.460.000	8.512.419,53	6.338.634,23		85.124,20
	2007	24.222.154,42	54.869.732,73	52.235.260,06	31.511.714	16.240.000	55.145.499	37.700.000	14.535.260,06	-2.910.238,97	205.581,01	205.581,01
7.484.886,08	2008	3.015.537,25	73.168.926,39	68.999.864,10	23.633.785	15.515.000	78.779.284	53.215.000	15.784.864,10	-9.779.420,23	267.964,91	
	2009	4.469.348,83			23.633.785	10.730.000	102.413.070	63.945.000				
	2010				23.633.785	10.730.000	126.046.855	74.675.000				
	2011				15.755.857	23.490.000	141.802.712	98.165.000				
	2012				15.755.857	23.490.000	157.558.569	121.655.000				
	2013				0	23.345.000		145.000.000				

3) In base al Contratto di Servicing, Allegato E tale commissione viene calcolata e corrisposta su base annua in via posticipata al 15 giugno di ciascun anno solare sulla differenza tra gli incasti cumulati effettivi e gli incasti previsti Worst Case e applicando una percentuale base del 5%; sono inoltre previste delle percentuali crescenti al raggiungimento di incasti effettivi superiori a quelli previsti dal Business Plan Base Case.

4) In base al Contratto di Servicing il primo anno decorre dalla data di valutazione (30/09/05) fino al 31/12/2006.

Data del Rapporto Semestrale: 29/05/2009

