



European Offering

Flux de règlement-livraison de gré à gré



EURONEXT SECURITIES

PÉRIMÈTRE

À partir du **21 septembre 2026**:

- **Les bourses d'Euronext Amsterdam, Bruxelles et Paris** (marchés réglementés : XAMS, XBRU et XPAR, et MTF : XMLI, ALXP, MLXB, ALXB) désigneront **Euronext Securities Milan** comme dépositaire central de titres (CSD) pour le **règlement-livraison des transactions des actions en euros***
- **Les bourses d'Euronext Amsterdam, Bruxelles et Paris** (marchés réglementés : XAMS, XBRU et XPAR) désigneront **Euronext Securities Milan** comme dépositaire central de titres (CSD) **pour le règlement-livraison des transactions des ETPs en euros***

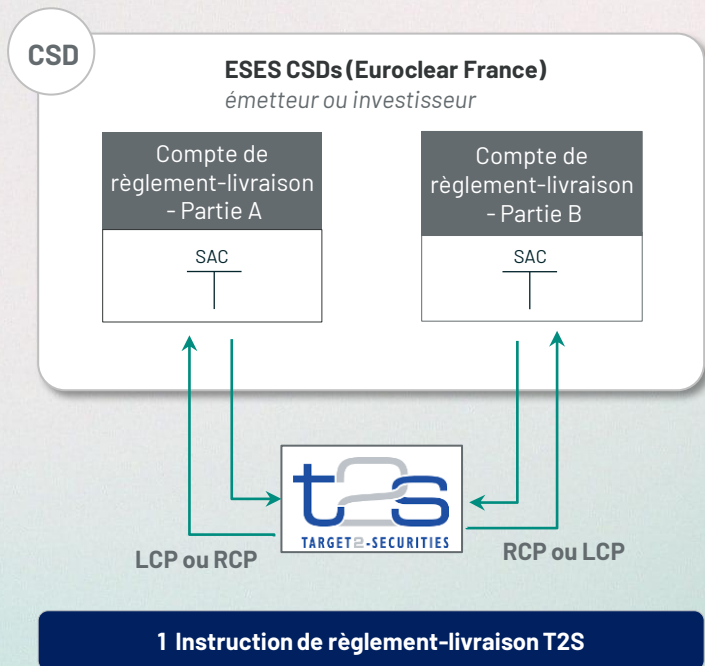
Le nouveau modèle de règlement-livraison peut nécessiter un ajustement des formats d'instructions OTC ainsi que sur les SSIs, en fonction:

- du CSD que vous avez choisi
- du CSD que votre contrepartie a choisi

Market	MIC	Instrument
Euronext Amsterdam	XAMS	actions, ETP (y compris les ETP internationaux)
Euronext Paris	XPAR	actions, ETP (y compris les ETP internationaux)
Euronext Access Paris	XMLI	actions
Euronext Growth Paris	ALXP	actions
Euronext Brussels	XBRU	actions, ETP
Euronext Access Brussels	MLXB	actions
Euronext Growth Brussels	ALXB	actions

FLUX DE RÈGLEMENT-LIVRAISON OTC

Les deux contreparties sont dans le même CSD



- 1 instruction de règlement-livraison T2S
- Chaque partie est facturée par son CSD pour une instruction de règlement-livraison
 - La partie A est facturée pour 1 instruction de règlement-livraison par son CSD (Euroclear France dans cet exemple)
 - La partie B est facturée pour 1 instruction de règlement-livraison par son CSD (Euroclear France dans cet exemple)

EXEMPLE D'INSTRUCTION DE RÈGLEMENT-LIVRAISON | LIVRAISON

Ma contrepartie est en ESES (exemple : Euroclear France)

15022

SWIFT message	Comments
:16R:GENL	
:20C::SEME//XXXXX	Unique reference by the sender
:23G:NEWM	
:16S:GENL	
:16R:TRADDET	
:98A::TRAD//yyymmdd	Trade date
:98A::SETT//yyymmdd	Settlement date
:35B::ISIN FR0009Z3LQ42	ISIN code
:16S:TRADDET	
:16R:FIAC	
:36B::SETT//UNIT/123,	Quantity to be settled
:97A::SAFE//Instructing party CSD format	Instructing party safekeeping account
:16S:FIAC	
:16R:SETDET	
:22F::SETR//TRAD	
:22F::SETS/	
:16R:SETPRTY	
:95P::DEAG//Instructing party BIC 11	Instructing party BIC 11
:16S:SETPRTY	
:16R:SETPRTY	
:95P::REAG//Counterparty BIC 11	Counterparty BIC 11
:97A::SAFE//Counterparty CSD format	Counterparty safekeeping account
:16S:SETPRTY	
:16R:SETPRTY	
:95P::PSET//SICVFRPPXXX	Counterparty CSD
:16S:SETPRTY	
:16R:AMT	
:19A::SETT//	
:16S:AMT	
:16S:SETDET	

20022

<RcvgSttlmPties>	
<Dpstry>	
<Id>	
<AnyBIC>SICVFRPPXXX</AnyBIC>	Counterparty CSD : Euroclear France
</Id>	
</Dpstry>	
<Pty1>	
<Id>	
<AnyBIC>Counterparty BIC</AnyBIC>	Counterparty BIC 11
</Id>	
<SfkgpAcct>	
<Id>Counterparty CSD format</Id>	Counterparty safekeeping account
</SfkgpAcct>	
</Pty1>	
</RcvgSttlmPties>	

EXEMPLE D'INSTRUCTION DE RÈGLEMENT-LIVRAISON | RECEPTION

Ma contrepartie est en ESES (exemple: Euroclear France)

15022

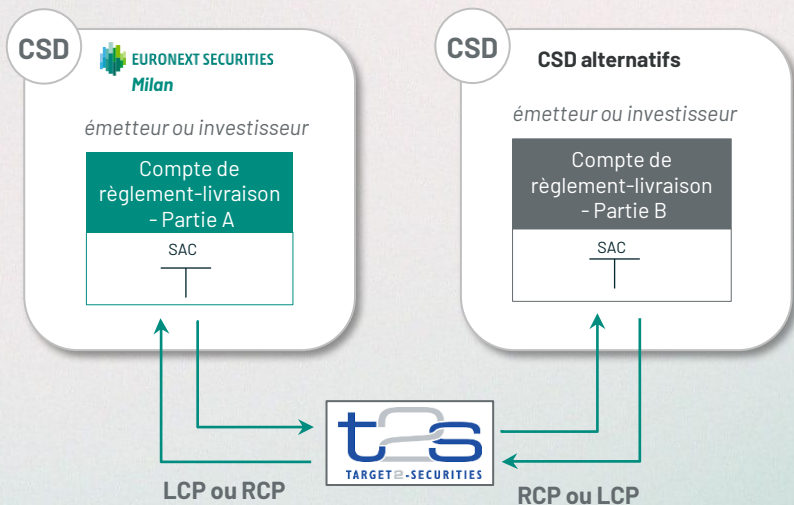
SWIFT message	Comments
:16R:GENL	
:20C::SEME//XXXXX	Unique reference by the sender
:23G:NEWM	
:16S:GENL	
:16R:TRADDET	
:98A::TRAD//yyymmdd	Trade date
:98A::SETT//yyymmdd	Settlement date
:35B::ISIN FR0009Z3LQ42	ISIN code
:16S:TRADDET	
:16R:FIAC	
:36B::SETT//UNIT/123,	Quantity to be settled
:97A::SAFE//Instructing party CSD format	Instructing party safekeeping account
:16S:FIAC	
:16R:SETDET	
:22F::SETR//TRAD	
:22F::SETS/	
:16R:SETPRTY	
:95P::REAG//Instructing party BIC 11	Instructing party BIC 11
:16S:SETPRTY	
:16R:SETPRTY	
:95P::DEAG//Counterparty BIC 11	Counterparty BIC 11
:97A::SAFE//Counterparty CSD format	Counterparty safekeeping account
:16S:SETPRTY	
:16R:SETPRTY	
:95P::PSET//SICVFRPPXXX	Counterparty CSD
:16S:SETPRTY	
:16R:AMT	
:19A::SETT//	
:16S:AMT	
:16S:SETDET	

20022

<DlvrgSttlmPties>	
<Dpstry>	
<Id>	
<AnyBIC>SICVFRPPXXX</AnyBIC>	Counterparty CSD : Euroclear France
</Id>	
</Dpstry>	
<Pty1>	
<Id>	
<AnyBIC>Counterparty BIC</AnyBIC>	Counterparty BIC 11
</Id>	
<SfkqpAcct>	
<Id>Counterparty CSD format</Id>	Counterparty safekeeping account
</SfkqpAcct>	
</Pty1>	
</DlvrgSttlmPties>	

FLUX DE RÈGLEMENT-LIVRAISON OTC

Les deux contreparties ne sont pas dans le même CSD



1 Instruction de règlement-livraison T2S

- 1 instruction de règlement-livraison T2S - **Aucun réalignement nécessaire** par le participant
- La partie A **peut migrer vers Euronext Securities Milan indépendamment** du choix de la partie B.
- Il n'y a **pas de coût supplémentaire** entre une opération intra-CSD et une opération cross-CSD. Chaque partie est facturée par son propre CSD comme pour une opération intra-CSD :
 - La partie A est facturée pour 1 instruction de règlement-livraison par Euronext Securities Milan
 - La partie B est facturée pour 1 instruction de règlement-livraison par son CSD

CAS PRATIQUE DE RÈGLEMENT-LIVRAISON | LIVRAISON

Mandatory matching field	DvP/DwP	FoP
Payment type	M	M
Securities movement type	M	M
ISIN code	M	M
Trade date	M	M
Settlement quantity	M	M
Intended Settlement Date	M	M
Delivering party BIC	M	M
Receiving party BIC	M	M
CSD of the delivering party	M	M
CSD of the receiving party	M	M
Currency	M	O ⁽¹⁾
Settlement amount	M	O ⁽¹⁾
Credit/Debit	M	O ⁽¹⁾

M = Mandatory and O = Optional

Ma contrepartie est en ES Milan

CSD de la contrepartie = MOTIITMMXXX (Euronext Securities Milan BIC)

Ma contrepartie est en ESES - Euroclear France

CSD de la contrepartie = SICVFRPPXXX (Euroclear France BIC)

Ma contrepartie est en ESES - Euroclear Nederlands

CSD de la contrepartie = NECINL2AXXX (Euroclear Nederlands BIC)

Ma contrepartie est en ESES - Euroclear Brussels

CSD de la contrepartie = CIKBEBBXXX (Euroclear Brussels BIC)

Ma contrepartie est en Clearstream Europe

CSD de la contrepartie = DAKVDEFFXXX (Clearstream Europe BIC)

CAS PRATIQUE DE RÈGLEMENT-LIVRAISON | RÉCEPTION

Mandatory matching field	DvP/DwP	FoP
Payment type	M	M
Securities movement type	M	M
ISIN code	M	M
Trade date	M	M
Settlement quantity	M	M
Intended Settlement Date	M	M
Delivering party BIC	M	M
Receiving party BIC	M	M
CSD of the delivering party	M	M
CSD of the receiving party	M	M
Currency	M	O ⁽¹⁾
Settlement amount	M	O ⁽¹⁾
Credit/Debit	M	O ⁽¹⁾

M = Mandatory and O = Optional

Ma contrepartie est en ES Milan

CSD de la contrepartie = MOTIITMMXXX (Euronext Securities Milan BIC)

Ma contrepartie est en ESES - Euroclear France

CSD de la contrepartie = SICVFRPPXXX (Euroclear France BIC)

Ma contrepartie est en ESES - Euroclear Nederlands

CSD de la contrepartie = NECINL2AXXX (Euroclear Nederlands BIC)

Ma contrepartie est en ESES - Euroclear Brussels

CSD de la contrepartie = CIKBBEBBXXX (Euroclear Brussels BIC)

Ma contrepartie est en Clearstream Europe

CSD de la contrepartie = DAKVDEFFXXX (Clearstream Europe BIC)

EXEMPLE D'INSTRUCTION DE RÈGLEMENT-LIVRAISON | LIVRAISON

Ma contrepartie est en Euronext Securities Milan

15022

SWIFT message	Comments
:16R:GENL	
:20C::SEME//XXXXX	Unique reference by the sender
:23G:NEWM	
:16S:GENL	
:16R:TRADDET	
:98A::TRAD//yyymmdd	Trade date
:98A::SETT//yyymmdd	Settlement date
:35B::ISIN FR0009Z3LQ42	ISIN code
:16S:TRADDET	
:16R:FIAC	
:36B::SETT//UNIT/123,	Quantity to be settled
:97A::SAFE//Instructing party CSD format	Instructing party safekeeping account
:16S:FIAC	
:16R:SETDET	
:22F::SETR//TRAD	
:22F::SETS/	
:16R:SETPRTY	
:95P::DEAG//Instructing party BIC 11	Instructing party BIC 11
:16S:SETPRTY	
:16R:SETPRTY	
:95P::REAG//Counterparty BIC 11	Counterparty BIC 11
:97A::SAFE//Counterparty CSD format	Counterparty safekeeping account
:16S:SETPRTY	
:16R:SETPRTY	
:95P::PSET//MOTIITMMXXX	Counterparty CSD
:16S:SETPRTY	
:16R:AMT	
:19A::SETT//	
:16S:AMT	
:16S:SETDET	

20022

<RcvgSttlmPties>	
<Dpstry>	
<Id>	
<AnyBIC>MOTIITMMXXX</AnyBIC>	Counterparty CSD : Euronext Securities Milan
</Id>	
</Dpstry>	
<Pty1>	
<Id>	
<AnyBIC>Counterparty BIC</AnyBIC>	Counterparty BIC 11
</Id>	
<SfkgpAcct>	
<Id>Counterparty CSD format</Id>	Counterparty safekeeping account
</SfkgpAcct>	
</Pty1>	
</RcvgSttlmPties>	

EXEMPLE D'INSTRUCTION DE RÈGLEMENT-LIVRAISON | RECEPTION

Ma contrepartie est en Euronext Securities Milan

15022

SWIFT message	Comments
:16R:GENL	
:20C::SEME//XXXXX	Unique reference by the sender
:23G:NEWM	
:16S:GENL	
:16R:TRADDET	
:98A::TRAD//yyymmdd	Trade date
:98A::SETT//yyymmdd	Settlement date
:35B::ISIN FR0009Z3LQ42	ISIN code
:16S:TRADDET	
:16R:FIAC	
:36B::SETT//UNIT/123,	Quantity to be settled
:97A::SAFE//Instructing party CSD format	Instructing party safekeeping account
:16S:FIAC	
:16R:SETDET	
:22F::SETR//TRAD	
:22F::SETS/	
:16R:SETPRTY	
:95P::REAG//Instructing party BIC 11	Instructing party BIC 11
:16S:SETPRTY	
:16R:SETPRTY	
:95P::DEAG//Counterparty BIC 11	Counterparty BIC 11
:97A::SAFE//Counterparty CSD format	Counterparty safekeeping account
:16S:SETPRTY	
:16R:SETPRTY	
:95P::PSET//MOTIITMMXXX	Counterparty CSD
:16S:SETPRTY	
:16R:AMT	
:19A::SETT//	
:16S:AMT	
:16S:SETDET	

20022

<DlvrgSttlmPties>	
<Dpstry>	
<Id>	
<AnyBIC>MOTIITMMXXX</AnyBIC>	Counterparty CSD : Euronext Securities Milan
</Id>	
</Dpstry>	
<Pty1>	
<Id>	
<AnyBIC>Counterparty BIC</AnyBIC>	Counterparty BIC 11
</Id>	
<SfkqpAcct>	
<Id>Counterparty CSD format</Id>	Counterparty safekeeping account
</SfkqpAcct>	
</Pty1>	
</DlvrgSttlmPties>	

EXEMPLE D'INSTRUCTION DE RÈGLEMENT-LIVRAISON | LIVRAISON

Ma contrepartie est en Clearstream Europe

15022

SWIFT message	Comments
:16R:GENL	
:20C::SEME//XXXXX	Unique reference by the sender
:23G:NEWM	
:16S:GENL	
:16R:TRADDET	
:98A::TRAD//yyymmdd	Trade date
:98A::SETT//yyymmdd	Settlement date
:35B::ISIN FR0009Z3LQ42	ISIN code
:16S:TRADDET	
:16R:FIAC	
:36B::SETT//UNIT/123,	Quantity to be settled
:97A::SAFE//Instructing party CSD format	Instructing party safekeeping account
:16S:FIAC	
:16R:SETDET	
:22F::SETR//TRAD	
:22F::SETS/	
:16R:SETPRTY	
:95P::DEAG//Instructing party BIC 11	Instructing party BIC 11
:16S:SETPRTY	
:16R:SETPRTY	
:95P::REAG//Counterparty BIC 11	Counterparty BIC 11
:97A::SAFE//Counterparty CSD format	Counterparty safekeeping account
:16S:SETPRTY	
:16R:SETPRTY	
:95P::PSET//DAKVEFFXXX	Counterparty CSD
:16S:SETPRTY	
:16R:AMT	
:19A::SETT//	
:16S:AMT	
:16S:SETDET	

20022

<RcvgSttlmPties>	
<Dpstry>	
<Id>	
<AnyBIC>DAKVEFFXXX</AnyBIC>	Counterparty CSD : Clearstream Europe
</Id>	
</Dpstry>	
<Pty1>	
<Id>	
<AnyBIC>Counterparty BIC</AnyBIC>	Counterparty BIC 11
</Id>	
<SfkgpAcct>	
<Id>Counterparty CSD format</Id>	Counterparty safekeeping account
</SfkgpAcct>	
</Pty1>	
</RcvgSttlmPties>	

EXEMPLE D'INSTRUCTION DE RÈGLEMENT-LIVRAISON | RECEPTION

Ma contrepartie est en Clearstream Europe

15022

SWIFT message	Comments
:16R:GENL	
:20C::SEME//XXXXX	Unique reference by the sender
:23G:NEWM	
:16S:GENL	
:16R:TRADDET	
:98A::TRAD//yyymmdd	Trade date
:98A::SETT//yyymmdd	Settlement date
:35B::ISIN FR0009Z3LQ42	ISIN code
:16S:TRADDET	
:16R:FIAC	
:36B::SETT//UNIT/123,	Quantity to be settled
:97A::SAFE//Instructing party CSD format	Instructing party safekeeping account
:16S:FIAC	
:16R:SETDET	
:22F::SETR//TRAD	
:22F::SETS/	
:16R:SETPRTY	
:95P::REAG//Instructing party BIC 11	Instructing party BIC 11
:16S:SETPRTY	
:16R:SETPRTY	
:95P::DEAG//Counterparty BIC 11	Counterparty BIC 11
:97A::SAFE//Counterparty CSD format	Counterparty safekeeping account
:16S:SETPRTY	
:16R:SETPRTY	
:95P::PSET//DAKVEFFXXX	Counterparty CSD
:16S:SETPRTY	
:16R:AMT	
:19A::SETT//	
:16S:AMT	
:16S:SETDET	

20022

<DlvrgSttlmPties>	
<Dpstry>	
<Id>	
<AnyBIC>DAKVEFFXXX</AnyBIC>	Counterparty CSD : Clearstream Europe
</Id>	
</Dpstry>	
<Pty1>	
<Id>	
<AnyBIC>Counterparty BIC</AnyBIC>	Counterparty BIC 11
</Id>	
<SfkqpAcct>	
<Id>Counterparty CSD format</Id>	Counterparty safekeeping account
</SfkqpAcct>	
</Pty1>	
</DlvrgSttlmPties>	



EXEMPLE D'INSTRUCTION DE RÈGLEMENT-LIVRAISON

Ma contrepartie est en ESES

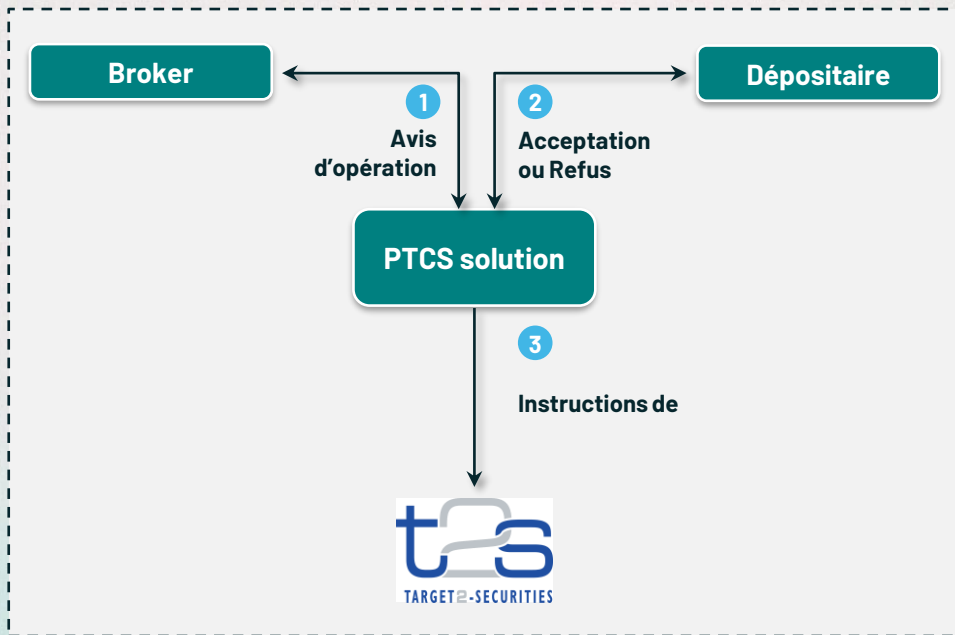
Veillez vous référer aux diapositives 3 et 4.

Post Trade Confirmation Settlement Solution



EURONEXT SECURITIES

POST TRADE CONFIRMATION AND SETTLEMENT SOLUTION (PTCS)



1. Confirmation post-négociation des transactions de marché:

Après l'exécution d'une transaction, le broker envoie un « avis d'opération » à la solution PTCS. Le dépositaire répond ensuite par un « accord » ou un « refus » à cet avis de confirmation afin de permettre le règlement-livraison.

2. Génération des instructions de

Si l'avis d'opération est accepté, la solution PTCS génère automatiquement une instruction de règlement-livraison pré-appariée de type Livraison contre Paiement (DVP) ou Réception contre Paiement (RVP).

MAINTIEN DE VOTRE MODÈLE ACTUEL

Règlement-livraison

- **Règlement-livraison standard** : concerne les actions et les ETF admis à la négociation sur les marchés Euronext français, belge et néerlandais
- **Règlement-livraison différé (fin de mois)**: la liste des titres éligibles (actions et ETF) au règlement-livraison différé est définie par Euronext Paris.

Gestion des opérations sur titres - flux

- La solution **prend en charge les événements d'opérations sur titres pour les titres en différé**: Distributions obligatoires en espèces, Distributions obligatoires en titres, Réorganisations obligatoires (PARI)
- La solution **prend en charge le traitement de ces événements**: Ajustement du solde de liquidation, Génération des market claims, Retrait des titres de la liste de règlement-livraison différé en cas de réorganisation obligatoire (fusion, offre publique, acquisition, etc.)

Format des messages

- Le **format des messages reste conforme** aux pratiques de marché sur la plateforme existante afin de limiter les adaptations pour les utilisateurs.

DES FONCTIONNALITÉS CONÇUES POUR DURER

Adapté à T+1

Une solution flexible qui **s'adapte facilement au passage à T+1**

Solution interopérable

Cette solution est **disponible pour les participants ne disposant pas de compte auprès d'Euronext Securities Milan**. Une solution unique, quel que soit le choix de vos contreparties.

La solution permet de gérer les situations suivantes :

- Les deux contreparties disposent d'un compte chez Euronext Securities Milan
- Une contrepartie dispose d'un compte chez Euronext Securities Milan et l'autre auprès d'un autre CSD
- Les deux contreparties disposent d'un compte auprès d'un autre CSD

Test simplifié

Les tests peuvent être pris en charge **via une connectivité VPN**, permettant aux participants de tester la plateforme facilement



MERCI POUR VOTRE ATTENTION



Pour toute question, veuillez contacter:

csd-expansion@euronext.com



Pour plus d'informations, veuillez consulter:

<https://www.euronext.com/en/csd/milan/membership/european-offering-documentation>



This publication is for information purposes only and is not a recommendation to engage in investment activities. This publication is provided “as is” without representation or warranty of any kind. Whilst all reasonable care has been taken to ensure the accuracy of the content, Euronext does not guarantee its accuracy or completeness. Euronext will not be held liable for any loss or damages of any nature ensuing from using, trusting or acting on information provided. No information set out or referred to in this publication shall form the basis of any contract. The creation of rights and obligations in respect of financial products that are traded on the exchanges operated by Euronext’s subsidiaries shall depend solely on the applicable rules of the market operator. All proprietary rights and interest in or connected with this publication shall vest in Euronext. No part of it may be redistributed or reproduced in any form without the prior written permission of Euronext. Euronext refers to Euronext N.V. and its affiliates. Information regarding trademarks and intellectual property rights of Euronext is located at www.euronext.com/terms-use

© 2025, Euronext N.V. - All rights reserved.