

12 June 2025

ON_24/2025

CMH – COLLATERAL MANAGEMENT HARMONIZATION

Adozione CMH SCoRE Standards

To the attention of:	DCPs, ICPs, Emittenti, Centri Servizi
Priority:	High
Topic:	Progetto CMH: adozione CMH SCoRE Standards – impatti operativi a partire dal 16 giugno 2025

Gentile Cliente,

Euronext Securities Milan (ES-MIL) informa che, a partire dal **16 giugno 2025**, saranno adottati gli **SCoRE Standards (Single Collateral Management Rulebook for Europe)** definiti a livello europeo per armonizzare i processi relativi agli eventi societari (Corporate Actions).

L'introduzione di tali Standards comporterà **miglioramenti significativi a livello operativo per tutte le categorie di partecipanti**, tra cui:

- allineamento dei processi alle migliori pratiche europee;
- maggiore trasparenza, tracciabilità e prevedibilità operativa;
- migliore gestione dei rischi e maggiore efficienza nel trattamento dei flussi informativi e monetari.

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 <https://www.euronext.com/terms-use>.

© 2022, Euronext N.V. - All rights reserved.

A seguire si fornisce una sintesi dei principali cambiamenti operativi derivanti dall'introduzione degli SCoRE Standards.

1. Standard 6 – Business Day Rule

- Gli strumenti obbligazionari emessi con convenzioni di pagamento **"unadjusted"** che prevedono l'**anticipazione della data di pagamento** saranno considerati **fuori Standard**.
- Per i titoli **già emessi prima del 16/06/2025**, ES-MIL:
 - continuerà a processare il pagamento anticipato;
 - eseguirà la registrazione saldi il **giorno lavorativo precedente** la data di pagamento anticipata;
 - **eliminerà la Record Time**, ovvero la registrazione saldi alle ore 12:00 della data di pagamento.

2. Standard 8 – Payment Time

- I proventi cash dovranno essere distribuiti:
 - **entro le ore 12:00** della data di pagamento per eventi in divisa **Euro**;
 - **entro le ore 16:30** della data di pagamento per eventi in **altre valute**.

a) Principio di simultaneità

- Nel caso in cui l'evento preveda sia un movimento cash che un movimento titoli (ad es. **MCAL, REDM**), le due gambe dovranno essere **processate simultaneamente**.
- **Eccezione**: per il **CAEV PCAL**, il movimento titoli continuerà ad essere eseguito nel **Night Time Settlement**.

b) Disponibilità fondi e gestione dei pagamenti

- ES-MIL procederà al pagamento e allo scarico titoli **solo in caso di disponibilità fondi**.
- ES-MIL, nel ruolo di Issuer CSD, verificherà la disponibilità fondi nei **due giorni successivi alla data di pagamento**. In caso di **mancanza di fondi**, i titoli saranno scaricati **solo previa autorizzazione dell'emittente o della banca pagatrice dell'emittente**, qualora il pagamento sia effettuato **fuori sistema**.

3. Standard 9 – Notification of Processing Status

- Il messaggio **MT564 REPE**, utilizzato per notificare ritardi nei pagamenti, sarà **sostituito dal messaggio MT567 EVST**, in conformità con gli Standard Internazionali.

4. Standard 10 – Elective Events

- Per eventi di reorganization di tipo **VOLU** e **CHOS**, ES-MIL:

- eseguirà la verifica del **saldo titoli disponibile** a fronte della ricezione di un'istruzione tramite **messaggio 715/MT565**;
- in caso di esito positivo, accetterà l'istruzione e apporrà il **blocco sul saldo titoli**.

5. Cancellazione istruzioni – allineamento canali RNI e ISO 15022

- Le condizioni per la cancellazione delle istruzioni tramite **canale RNI** verranno **uniformate al canale ISO 15022**.
 - non sarà possibile inviare istruzioni di cancellazione con quantità diversa da quella originariamente istruita.
 - sarà obbligatorio indicare il **C.R.O. di riferimento** dell'istruzione da cancellare.

Documentazione di riferimento

La versione aggiornata delle **Istruzioni al Servizio di Gestione Accentrata** è disponibile sul sito di Euronext nella sezione **Regolamento & Istruzioni**.

La **Guida Tecnica Clienti** con il dettaglio operativo completo è disponibile nell'area documentale di MT-X al seguente percorso:

HOME > DOCUMENTAZIONE > PROJECTS > CMH

Per ulteriori informazioni o chiarimenti, si prega di contattare l'ufficio clienti attraverso i consueti canali (eam@euronext.com, MIL-Issuers.support@euronext.com, MIL-clientsupport@euronext.com).