

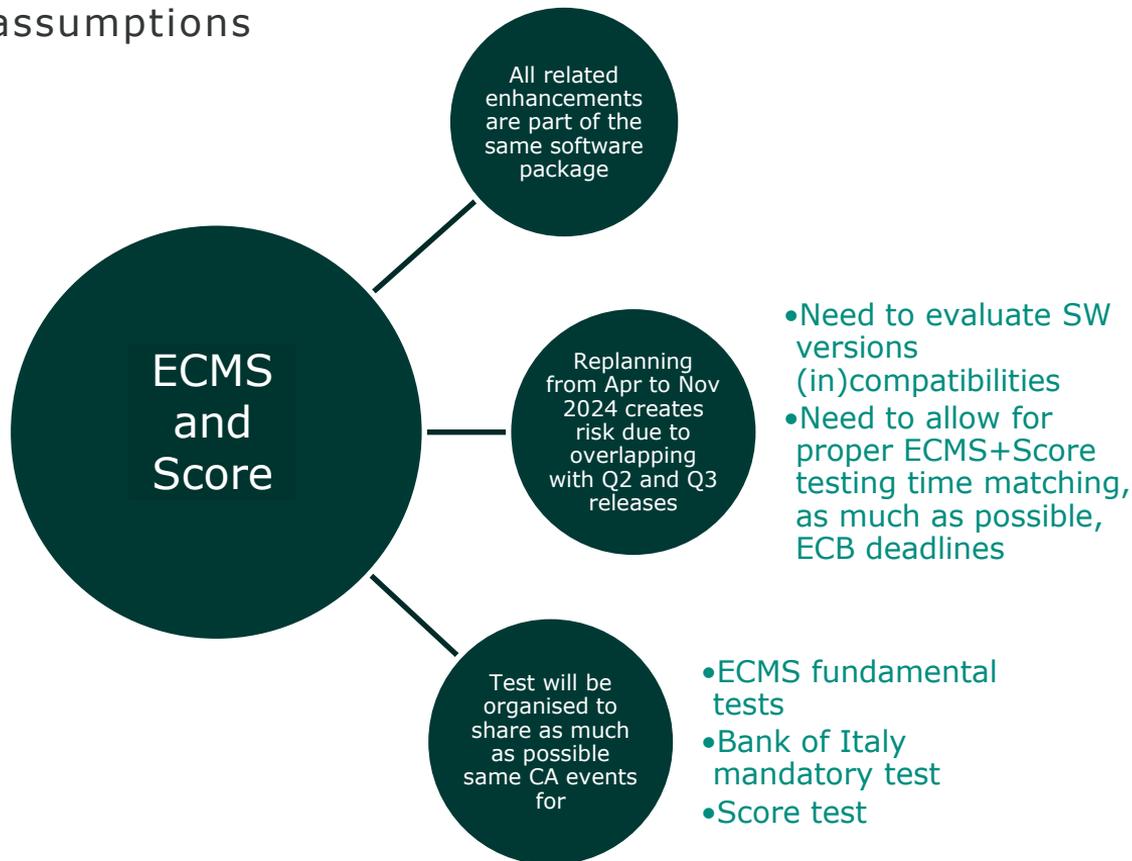


Supporting ECMS and Score test

ES-Mil 14 Dec 2023

ECMS and Score external test

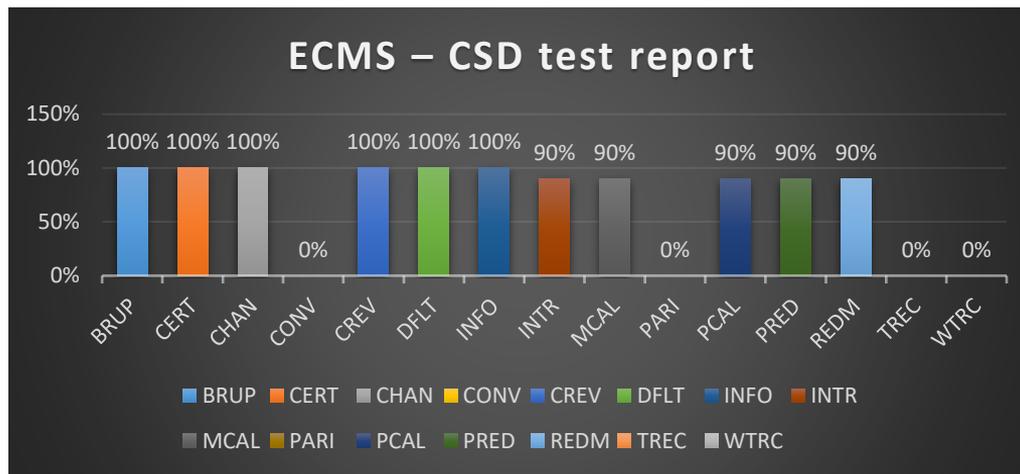
Principles and assumptions



ECMS and Score test

Test progress update

ECMS test completion



Score test completion: 90%

Reminder: score technical guide available in MT-X as of 26/05/2023 (Docs->Projects->ECMS/CMH)

Score standard - recap

- **Phase 1 - Nov 2024:**

- Adozione di alcuni standards di armonizzazione SCoRE per gestione CA su titoli di debito collateralizzabili. Gli standards che richiedono adeguamenti di processo avranno impatti su tutti i partecipanti (i.e. standards 6, 8, 10)

- **Phase 2 – Q4 2025 / Q1 2026 (TBC):**

- Estensione degli SCoRE CA Standards alle restanti tipologie di titoli (i.e. strumenti non obbligazionari)
- Alcuni CAEV su strumenti obbligazionari, non sviluppati entro novembre 2023 (e.g. BIDS, TEND)
- Adozione dei messaggi ISO 20022 per i partecipanti

Adozione CA SCoRE Standards – Impatto sui partecipanti

SCoRE Standards	Impatto sui partecipanti
Standard 1B – Istruzioni	<p>Gli adeguamenti riguarderanno le istruzioni inviate via 715 o MT565 per tutti gli eventi VOLU e CHOS e per tutte le tipologie di titoli:</p> <ul style="list-style-type: none">• Sarà eseguito il controllo del saldo titoli disponibile per la quantità istruita:<ul style="list-style-type: none">- in caso di controllo positivo l'istruzione sarà accettata- in caso di controllo negativo l'istruzione sarà rifiutata• Con i messaggi 715 non sarà più possibile stornare istruzioni per una quantità diversa da quella istruita in precedenza. La richiesta di storno sarà possibile mediante indicazione del C.R.O. di riferimento dell'istruzione da stornare.

Adozione CA SCoRE Standards – Impatto sui partecipanti

SCoRE Standards	Impatto sui partecipanti
Standard 6 – Business Day Rule	<p>Titoli interessati: strumenti obbligazionari che seguono la convenzione Modified Following Business Day Unadjusted</p> <ul style="list-style-type: none">• Lo Standard vieta l'utilizzo di convenzioni "unadjusted" che prevedono l'anticipazione della data di pagamento sancita dal piano di ammortamento.• Per i titoli con convenzione "unadjusted" già emessi all'entrata in vigore dello Standard (i.e. aprile 2024), ES-MIL continuerà a processare il pagamento anticipato e applicherà al contempo la regola standard definita dal CAJWG di registrazione saldi alla chiusura del giorno lavorativo immediatamente precedente la data di pagamento anticipata• Verrà rimosso il concetto di Record Time

Adozione CA SCoRE Standards – Impatto sui partecipanti

SCoRE Standards	Impatto sui partecipanti
Standard 8 – Payment Time	<ul style="list-style-type: none">• PCAL (rimborso parziale) e PRED (rimborso titoli con riduzione pool factor): nessun impatto• REDM (rimborso finale) e MCAL (rimborso anticipato): lo scarico dei titoli sarà vincolato alla disponibilità dei fondi nel pieno rispetto del principio di simultaneità introdotto dallo standard <p>In caso di indisponibilità dei fondi a data pagamento:</p> <ul style="list-style-type: none">• ES-MIL nel ruolo di Issuer CSD verificherà la disponibilità fondi nei 2 giorni successivi. In caso i fondi siano disponibili procederà al pagamento e allo scarico dei titoli. In caso i fondi non siano disponibili, i titoli non verranno scaricati e il pagamento potrebbe avvenire fuori Sistema• La fase di revoca del pagamento a PD verrà eliminata• La finestra di pagamento ordinaria (ore 12:00) e di contingency (ore 15:00) non subiranno variazioni• ES-MIL nel ruolo di Investor CSD scaricherà i titoli dopo aver ricevuto l'ok dalle piattaforme T2 e T2S dei pagamenti disposti

Adozione CA SCoRE Standards – Impatto sui partecipanti

SCoRE Standards	Impatto sui partecipanti
Standard 9 – Notification of Processing Status	<p>Lo Standard sancisce che se l'evento non dovesse concludersi alla data di pagamento, l'Issuer CSD dovrà inviare un messaggio di delay di pagamento.</p> <p>Il messaggio MT564 sarà sostituito dal messaggio MT567 EVST (Event Status) entro la data di Go-Live del progetto ECMS (aprile 2024).</p> <p>Saranno considerati tutti gli eventi di cash distributions (e.g. INTR, MCAL, PCAL, PRED, REDM, DVCA, DVOP, CAPD, LIQU).</p>

Adozione CA SCoRE Standards – Impatto sui partecipanti

SCoRE Standards	Impatto sui partecipanti
Standard 10 – Elective Events	<p>Rientrano in questo Standard tutti gli eventi di reorganization (ad eccezione degli eventi con esecuzione immediata) di tipo VOLU e CHOS su tutte le tipologie di strumenti finanziari.</p> <p>Per le istruzioni correttamente ricevute dai partecipanti (RNI/MT-X, ISO 15022) e da ECMS (ISO 20022), ES-MIL eseguirà il blocco nel caso in cui il saldo titoli disponibile è uguale o superiore all'istruzione ricevuta.</p> <p>Nel caso il saldo titoli disponibile sia inferiore alla quantità istruita, l'istruzione sarà rigettata e non verrà considerata per la successiva elaborazione.</p>



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

© 2021, Euronext N.V. - All rights reserved.



PRIVATE

Cette publication est fournie uniquement à titre d'information et ne constitue pas une recommandation d'investissement. Bien que tout le soin nécessaire ait été apporté à sa rédaction, elle est fournie « en l'état », sans aucune garantie de sorte qu'Euronext ne peut être tenue responsable de l'utilisation directe ou indirecte des informations contenues dans la présente publication. Aucune information contenue ou à laquelle il est fait référence dans cette publication ne peut être considérée comme créatrice de droits ou d'obligations à la charge d'Euronext. La création de droits et d'obligations afférents à des instruments financiers qui sont négociés sur les marchés organisés par les filiales d'Euronext ne peut résulter que des seules règles de l'opérateur de marché concerné. Tous les droits de propriété et intérêts dans ou liés à cette présentation sont la propriété entière et exclusive d'Euronext. Aucune partie de cette présentation ne saurait être redistribuée ou reproduite sans l'accord préalable écrit de Euronext. Euronext désigne Euronext N.V. et ses affiliés. Pour toute information concernant les marques et droits de propriété intellectuelle d'Euronext, merci de vous référer au site Internet suivant www.euronext.com/terms-use
© 2021, Euronext N.V. – Tous droits réservés.