



Price List per i Liquidity Provider del Mercato Vorvel

Versione in vigore dal 2 maggio 2025

Liquidity Provider

I. Fee di Membership:

La Membership comprende una dotazione di capacità transazionale al secondo (tps), che viene assegnata su base trimestrale, a seconda dei ruoli assunti sui vari Segmenti di Mercato e del numero di strumenti finanziari su cui il Liquidity Provider si è assunto obblighi di liquidità, sulla base dei criteri riportati nella Guida alle Negoziazioni di ciascun Segmento.

Specialist sui Segmenti Vorvel Certificates, Vorvel Equities e Vorvel Bonds:

Per i primi 12 mesi di attività¹ nel Mercato Vorvel di un nuovo Specialist² non è prevista la Fee di Membership.

Successivamente si applica una Fee mensile di 1.000 euro, che consente l'accesso ai Segmenti di Mercato Vorvel Certificates e Vorvel Bonds. o una Fee mensile di 1.250 euro che consente anche la quotazione di ETF, ETC/ETN Branded e Fondi di Investimento del Segmento Vorvel Equities.

Market Maker sul Segmento Vorvel Equities:

Struttura delle fee:

I Market Maker sul Segmento Vorvel Equities scelgono tra la Linea 1 e la Linea 2. Ai Market Maker sul Segmento Vorvel Equities non sono applicati Diritti di Quotazione per gli strumenti su cui si assumono gli obblighi di liquidità.

Linea 1

Per ciascun Market Maker è prevista una Membership Fee dell'importo annuo di euro 100.000 (centomila/00). La Linea 1 dà accesso alle corrispondenti Trading Fee, di seguito riportate nel paragrafo V. dedicato alle Fee di Trading.

Linea 2

Per ciascun Market Maker è prevista una Membership Fee dell'importo annuo di euro 350.000 (trecentocinquantamila/00). La Linea 2 dà accesso alle corrispondenti Trading Fee, di seguito riportate nel paragrafo V. dedicato alle Fee di Trading.

¹ I 12 mesi sono calcolati a partire dalla data del provvedimento di ammissione.

² Sono considerati nuovi Specialist gli Operatori che alla data del 1° gennaio 2025 non hanno tale qualifica sul Segmento Vorvel Bonds.

Per un Market Maker che si attiva nel corso dell'anno: sino alla fine dell'anno solare è prevista una Membership Fee pari a 10.000 € al mese per la Linea 1 e 30.000 € al mese per la Linea 2, a partire dal mese di effettivo avvio incluso.

In caso di un eventuale passaggio in corso d'anno dalla Linea 1 alla Linea 2 viene applicata per i mesi mancanti dell'anno in corso, una fee di 30.000 € al mese, in aggiunta a quanto già versato per la Linea 1.

Le fee sopra riportate si applicano a partire da marzo 2025 incluso, ed avranno un massimale, per l'intero anno 2025, pari a 180.000 €.

Le fatturazioni per le fee mensili avverranno mensilmente in via posticipata, quelle delle fee annuali avverranno su base annuale anticipata.

Incentivi:

Ai Market Maker ammessi per la prima volta alle negoziazioni nel Segmento "Vorvel Equities", vengono assegnate gratuitamente, oltre a quelle previste nella Guida alla Negoziazione, ulteriori 150 tps per i primi dodici mesi di adesione.

Market Maker sul Segmento Vorvel Bonds:

Contribuzioni fisse:

Linea 1 (senza limitazioni al numero di titoli contribuibili):

Sono stabilite nell'importo annuo di euro 55.000 (cinquantacinquemila/00) per l'operatività su Titoli di Stato Italiani e nell'importo annuo di euro 95.000 (novantacinquemila/00) per l'operatività su Eurobond.

L'importo annuo delle Contribuzioni fisse e dei Diritti di quotazione non può superare complessivamente euro 138.000 (centotrentotto/00) per i Market Maker attivi sia sui Titoli di Stato Italiani, sia sugli Eurobond (c.d. Pacchetto Full). Tale importo è corrisposto in un'unica soluzione, in via anticipata, all'inizio dell'anno.

Linea 2 (per un massimo di 180 titoli contribuibili):

Sono stabilite nell'importo annuo di euro 47.000 (quarantasettemila/00).

Incentivi:

I Market Maker ammessi per la prima volta³ alle negoziazioni nel Segmento "Vorvel Bonds", sono esentati dal pagamento delle Contribuzioni fisse per i primi dodici mesi di adesione. Ai Market Maker che si avvalgono di tale incentivo, viene assegnata una capacità transazionale di 30 tps. Capacità transazionale aggiuntiva può essere acquistata alle condizioni di seguito esposte.

³ Sono considerati nuovi Market Maker gli Operatori che alla data del 1° gennaio 2025 non hanno tale qualifica sul Segmento Vorvel Bonds.

Liquidity Provider sul Segmento Vorvel Equity Auction

Non è prevista una membership fee per il Segmento Vorvel Equity Auction.

Respondent sul Segmento Vorvel RFQ

I Respondent che ricoprono anche il ruolo di Market Maker sul Segmento Vorvel Bonds non corrispondono alcuna Fee di Membership per il Segmento Vorvel RFQ.

Gli altri Respondent corrispondono una Fee annuale di 30.000 €.

II. Capacità transazionale aggiuntiva

I Liquidity Provider possono acquistare capacità transazionale aggiuntiva per i multipli di tps di seguito indicati per Segmento di Mercato.

Specialist sul Segmento Vorvel Certificates:

Gli Specialist possono acquistare capacità transazionale aggiuntiva per i multipli di seguito indicati:

Pacchetti da 50 tps	300 € / mese
Pacchetti da 150 tps	900 € / mese
Pacchetti da 300 tps	1800 € / mese

Market Maker e Specialist sul Segmento Vorvel Bonds e Vorvel Equities:

E' possibile acquistare capacità transazionale aggiuntiva per i multipli di seguito indicati:

25 tps	150 € / mese
50 tps	300 € / mese
150 tps	900 € / mese
300 tps	1.800 € / mese

Incentivi:

A ciascun Market Maker del Segmento Vorvel Equities è consentita una dotazione gratuita fino a 900 TPS aggiuntive rispetto a quelle già richieste sino alla data del 30 aprile 2025. La gratuità di tale capacità transazionale aggiuntiva durerà sino al termine del 2025.

A ciascun Market Maker in Linea 1 di Membership del Segmento Vorvel Bonds è consentita una dotazione gratuita fino a 600 TPS aggiuntive rispetto a quelle spettanti in base al numero di

strumenti quotati, e riportate nella Guida alla Negoziazione. Per utilizzare tali TPS aggiuntive, il Market Maker deve utilizzare una naming convention delle utenze che ne consenta l'identificazione in gruppo (cd. "Pool di utenze") oppure indicare un'assegnazione di TPS per singola utenza. La gratuità di tale capacità transazionale aggiuntiva durerà sino al termine del 2025.

III. Fee di Listing - Diritti di quotazione

Specialist nel Segmento Vorvel Certificates

Struttura delle Fee: le Fee di Listing per il Segmento Vorvel Certificates sono differenziate per domande presentate attraverso modalità automatizzate e non automatizzate. I corrispettivi sono strutturati per incentivare l'uso delle modalità automatizzate.

Le Fee sono poi differenziate a seconda delle tipologie di strumenti finanziari, tra Fee per Certificati a Leva e Covered Warrant, e Fee per i Certificati di Investimento.

Pacchetti annuali: è prevista la possibilità di acquistare pacchetti annuali di strumenti finanziari, validi per il solo ricorso a modalità automatizzate di presentazione.

I succitati corrispettivi sono indicati nella tabella che segue:

Fee di Listing per Certificates and Covered Warrants			
Fee di Listing	Listing Non Automatizzato (per singolo strumento)	Listing Automatizzato per singolo strumento	Pacchetti strumenti
Certificati a Leva e Covered Warrant	500 €	250 €	Pacchetto per 700 strumenti 56.000 €
Strumenti aggiuntivi:			
Oltre i 150 strumenti		150 €	
Oltre i 350 strumenti		80 €	<i>Per gli strumenti successivi:</i> 40 €
Certificati di Investimento	400 €	300 €	Pacchetto per 200 strumenti 50.000 €
			<i>Per gli strumenti successivi:</i> 250 €

I pacchetti sono da utilizzare entro l'anno solare in cui sono acquistati. Qualora un nuovo Specialist⁴ richieda il pacchetto di certificati di investimento contestualmente alla propria ammissione al Segmento Vorvel Certificates, avrà la facoltà di estendere la validità di tale pacchetto entro l'anno solare successivo a quello di sottoscrizione.

⁴ Sono considerati nuovi Specialist gli Operatori che alla data del 1° gennaio 2025 non hanno tale qualifica sul Segmento Vorvel Bonds.

Incentivi validi per l'intero anno 2025:

Nel corso del 2025 non sono previsti diritti di quotazione:

- per l'ammissione di certificati di investimento che, alla data del 31 dicembre 2024, oppure, alla data di inizio quotazione del primo strumento quotato sul Segmento Vorvel Certificates, se successiva, risultano già ammessi alla negoziazione presso altri Mercati Regolamentati o MTF italiani;
- per l'ammissione nel Segmento Vorvel Certificates di certificati di investimento distribuiti tramite Direct Listing. L'incentivo è applicabile anche nel caso di contemporanea ammissione a quotazione del medesimo strumento presso altri Mercati Regolamentati o MTF italiani.

Gli Specialist devono comunicare al Mercato, di volta in volta, gli strumenti interessati da tali incentivi.

Corrispettivo annuale per l'estensione degli orari di negoziazione nella fascia oraria 18:30-23:00

Per ciascun strumento finanziario per cui si richiede l'ammissione alla negoziazione in una fascia oraria che si prolunga oltre le ore 18:30, il corrispettivo è di 20 € per anno solare.

Specialist nel Segmento Vorvel Bonds

Lo Specialist che supporta la liquidità sulle Obbligazioni Bancarie è tenuto a corrispondere:

- i diritti di quotazione di seguito indicati;
- 14 € / anno per strumento finanziario, a titolo di rimborso delle spese per la sua gestione (cd. "Servizio Anagrafica titoli").

Diritti di quotazione per Obbligazioni Bancarie Branded

Outstanding	Obbligazioni Senior (Branded e Eurobond)	Obbligazioni Subordinate (Branded e Eurobond)
Fino a 1 Mln €	100 € / anno con CAP 250 €	100 € / anno con CAP 250 €
Tra 1 Mln € e 10 Mln €	100 € / anno con CAP 350 €	150 € / anno con CAP 400 €
Tra 10 Mln € e 20 Mln €	100 € / anno con CAP 500 €	300 € / anno con CAP 650 €
Oltre 20 Mln €	150 € / anno con CAP 600 €	500 € / anno con CAP 800 €

Agli altri titoli di debito, se non plain vanilla, si applicano le fee previste per le Obbligazioni subordinate.

Diritti per Quotazioni Massive nel medesimo anno:

In caso di ammissione nel medesimo anno:

- da 25 a 50 strumenti finanziari, 50 € / anno per strumento finanziario con cap a 150 €;
- da 51 strumenti finanziari, 40 € / anno per strumento finanziario con cap a 130 €.

Incentivi:

Non sono previsti diritti di quotazione per l'ammissione nel Segmento Vorvel Bonds per le Obbligazioni Bancarie e gli altri titoli di debito che, alla data di attivazione dello Specialist nel medesimo Segmento, risultano già ammesse alla negoziazione presso altri Mercati Regolamentati o MTF UE.

Market Maker nel Segmento Vorvel Bonds

L'assunzione di obblighi di liquidità uno Strumento Finanziario (ammesso in assenza di assenso dell'Emittente) nel Segmento Vorvel Bonds, comporta al Market Maker l'applicazione dei Diritti di quotazione di seguito indicati:

- 120 € / anno per Titoli di Stato Italiani⁵
- 100 € / anno per obbligazioni governative estere e sovranazionali
- 120 € / anno per obbligazioni bancarie e corporate
- 150 € / anno per obbligazioni emergenti
- 300 € / anno per obbligazioni strutturate

Specialist nel Segmento Vorvel Equities

L'assunzione di obblighi di liquidità su un ETF, ETC/ETN o Fondo di Investimento nel Segmento Vorvel Equities comporta allo Specialist l'applicazione dei Diritti di quotazione semestrali per singolo strumento di seguito indicati:

Listing Fee su patrimonio gestito dal singolo Strumento	Diritto di quotazione semestrale
fino a 50 milioni di €	- €
da 50 a 100 milioni di €	250 €
da 100 a 750 milioni di €	800 €
da 750 a 1.500 milioni di €	1.500 €
oltre i 1.500 milioni di €	2.000 €

Il semestre in cui lo Strumento finanziario viene ammesso sul Mercato e quello successivo sono gratuiti.

⁵ Fee applicabile ai soli Market Maker che, accedendo all'incentivo per i primi 12 mesi di attività, non pagano la Fee di Membership di 55.000 €.

Liquidity Provider nel Segmento Vorvel Equity Auction

I Liquidity Provider che ricoprono anche il ruolo di Market Maker sul Segmento Vorvel Bonds corrispondono una Fee annuale di 15.000 €, indipendentemente dal numero di azioni di cui supportano la liquidità.

Gli altri Operatori che al 31 dicembre 2023 non hanno ancora assunto la qualifica di Liquidity Provider nel Segmento Vorvel Equity Auction, possono accedere ai seguenti incentivi, indipendentemente dal numero di azioni di cui supportano la liquidità:

- per il primo anno: una fee annuale di 5.000 euro, e
- per i tre anni successivi: una fee annua di 15.000 €.

Gli altri Liquidity Provider corrispondono una Fee annuale di 15.000 € per ogni Emittente sul quale intendono operare. Per tale tariffa è previsto un *cap* pari a 75.000 €.

La Fee annuale include la possibilità di acquisire l'Informativa real time a 20 livelli del Segmento.

IV. Fee applicabili per il Servizio di Collocamento

Struttura delle Fee: è previsto un corrispettivo unico per ciascun strumento collocato, che lo Specialist o altro Soggetto Incaricato di esporre le proposte in vendita sul Mercato Vorvel deve corrispondere al termine della distribuzione, così determinato:

Collocamento	Valore nominale distribuito	Fee (% v.n.d.)	Floor	Cap
Certificati e Covered Warrant	Fino a 50 mln di € incluso	0,02%	500 €	7.500 €
	Oltre 50 mln di €	0,01%		

Collocamento	Valore nominale distribuito	Fee (% v.n.d.)	Cap
Obbligazioni	Fino a 10 mln di € incluso	0,0100%	500 €
	Da 10 a 50 mln di € incluso	0,0075%	
	Da 50 a 100 mln di € incluso	0,0065%	
	Oltre 100 mln di €	0,0050%	

Il corrispettivo minimo indicato (Floor), qualora previsto, viene applicato anche nel caso in cui la distribuzione non vada a buon fine e/o in caso di mancata ammissione alle negoziazioni dello strumento finanziario emesso.

Per gli strumenti finanziari distribuiti attraverso il mercato Vorvel, lo Specialist non paga:

- le fee di listing o i diritti di quotazione per la successiva ammissione a negoziazione nei Segmenti Vorvel Certificates o Vorvel Bonds;
- le fee di trading per i contratti eseguiti su Vorvel nella fase di distribuzione.

V.Fee di Trading

Le Fee di Trading applicabili ai Liquidity Provider variano a seconda del Segmento di Mercato o dei ruoli assunti, come di seguito indicato.

Le Fee di Trading indicate, ove non diversamente indicato, sono per singolo contratto fatturabile. Per contratti fatturabili si intendono i contratti eseguiti nella stessa seduta di negoziazione, allo stesso prezzo e originati da una singola proposta di negoziazione immessa dal Liquidity Provider. Per i contratti fatturabili denominati in valuta diversa dall'euro, il controvalore è convertito in euro utilizzando il tasso di cambio, pubblicato dalla Banca Centrale Europea (BCE) il giorno di TARGET aperto precedente la conclusione del contratto.

Segmento Vorvel Certificates:

Struttura delle Fee: per il Segmento Vorvel Certificates sono previste due Linee commissionali, una che prevede una commissione fissa per ciascun singolo contratto fatturabile, una che prevede il pagamento di un abbonamento mensile e una strutturazione a scaglioni di fee per i contratti eseguiti nel mese di riferimento⁶.

⁶ Nel caso in cui lo Specialist non richieda esplicitamente l'applicazione della Linea 2, si applica la Linea 1. E' sempre consentito il passaggio da una linea all'altra, a valere dall'inizio del mese successivo alla richiesta di cambio profilo.

Fee di Trading	Specialist	
	Linea 1 (nessuna fee mensile fissa)	Linea 2 (con fee mensile fissa)
Fee mensile	0 €	1.000 €
Certificati a Leva e Covered Warrant	2 €	
Primi 1000 contratti per mese		0,95 €
da 1001 a 5000 contratti per mese		0,75 €
da 5001 contratti per mese		0,50 €
Certificati di Investimento	2 €	
Primi 1000 contratti per mese		0,95 €
da 1001 a 5000 contratti per mese		0,75 €
da 5001 contratti per mese		0,50 €

Per contratti fatturabili con controvalore superiore ai 100 mila € il corrispettivo applicato viene moltiplicato per 2. Per ciascun contratto fatturabile eseguito dopo le 17:30, al corrispettivo è aggiunta una componente addizionale di 0,50 €.

Segmento Vorvel Equities:

Le fatturazioni delle fee di trading del Segmento Vorvel Equities avverranno mensilmente in via posticipata. Ai contratti eseguiti a febbraio 2025 saranno applicate le previsioni della Linea 1; dal mese successivo le previsioni della linea scelta ex-ante dal singolo Liquidity Provider.

Market Maker Linea 1:

Ai contratti eseguiti con controparte reti terze (Aderenti Diretti non facenti parte dello stesso gruppo del Market Maker) viene applicata una Trading Fee pari a 0,5 basis point (0,005%) sul controvalore eseguito. Ai contratti eseguiti con controparte la propria rete (Aderenti Diretti facenti parte dello stesso gruppo del Market Maker) viene applicata una Trading Fee per scaglioni, sulla base del controvalore totale dei contratti conclusi nell'anno solare, pari a quanto riportato nella seguente tabella:

Controvalore annuo eseguito	Fee di Trading%
fino a 5 miliardi di €	0,005%
da 5 a 10 miliardi di €	0,004%
da 10 a 20 miliardi di €	0,003%
oltre i 20 miliardi di €	0,002%

Market Maker Linea 2:

Ai contratti eseguiti con controparte reti terze (Aderenti Diretti non facenti parte dello stesso gruppo del Market Maker) viene applicata una Trading Fee pari a 0,5 punti base (0,005%) sul controvalore

eseguito. Ai contratti eseguiti con controparte la propria rete (Aderenti Diretti facenti parte dello stesso gruppo del Market Maker) viene applicata una Trading Fee pari a 0,2 punti base (0,002%) sul controvalore eseguito.

Specialist su ETF, ETC/ETN Branded e Fondi di Investimento:

Linea 1:

Ai contratti eseguiti viene applicata una Trading Fee pari a 0,5 punti base (0,005%) sul controvalore eseguito, con un minimo pari a 1 € per contratto.

Linea 2:

Ai contratti eseguiti viene applicata una Trading Fee pari a 0,3 punti base (0,003%) sul controvalore eseguito, con un minimo pari a 1 € per contratto. Per accedere alla Linea 2 lo Specialist corrisponde una Fee Mensile fissa pari a 2.000 €.

Ad eccezione di quanto sopra riportato, agli Specialist che sono anche Market Marker sul Segmento Vorvel Equities si applica una Fee di Trading pari a quella prevista per la Linea scelta dal Market Maker. L'attività di trading da essi conclusa si sommerà quindi a quella del relativo Market Maker.

Segmento Vorvel Bonds:

Fee di Trading per i Titoli di Stato Italiani:

I Market Maker attivi sui Titoli di Stato Italiani comunicano a Vorvel, entro l'ultimo giorno di negoziazione precedente all'inizio del mese di fatturazione in questione, la scelta iniziale relativa alla linea di fatturazione (Linea 1 o Linea 2), ed ogni eventuale successiva richiesta di modifica.

Linea 1:

Controvalore contratto eseguito	Fee di Trading %
Fino a 50.000 €	0,0040%
Da 50.000,01 € fino a 250.000 €	0,0028%
Da 250.000,01 € fino a 1.000.000 €	0,0020%
Oltre 1.000.000 €	0,0010%

Ai Market Maker della Linea 1 viene applicata una fee di minima attività (MAC) pari a 7.500 € mensili, totalmente assorbibile dalle fee di Trading calcolate sulla base della precedente tabella.

Linea 2:

Fee di Trading	Aliquota fino a 1,3 mld €/mese	Aliquota da 1,3 a 1,8 mld €/mese	Aliquota oltre 1,8 mld €/mese
Componente variabile:	0,00044%	0,00022%	0,000187%
Componente fissa:	0,8 €/ contratto		0,68 €/ contratto

Ai Market Maker della Linea 2 viene applicata una fee di minima attività (MAC) pari a 25.000 € mensili, totalmente assorbibile dalle fee di Trading calcolate sulla base della precedente tabella.

Titoli Branded:

Obbligazioni Branded Senior e altri titoli di debito plain vanilla	2,00 € / contratto
Obbligazioni Branded Subordinate e altri titoli di debito non plain vanilla	3,00 € / contratto

Strumenti Finanziari diversi dai Titoli di Stato Italiani e dai Titoli Branded:

Aventi taglio minimo inferiore a 100.000 €	1,30 € / contratto
Aventi taglio minimo pari o superiore a 100.000 €	1,50 € / contratto

Segmento Vorvel Equity Auction:

1,50 € per singolo contratto eseguito.

Segmento Vorvel RFQ (Respondent):

Titoli di stato italiani

- Aliquota per controvalore dell'eseguito a partire da 1.000.000 € e fino a 2.000.000 €: 0,0008%
- Aliquota per controvalore dell'eseguito oltre 2.000.000 € e fino a 5.000.000 €: 0,0005%
- Aliquota per controvalore dell'eseguito oltre 5.000.000 €: 0,0003%

Eurobond

- Aliquota per Titoli di Stato Esteri e Sovranazionali, Obbligazioni Bancarie e Corporate, Obbligazioni Emergenti e Strutturate: 0,005%

VI. Istruzioni di regolamento e servizi di post trading

Per ciascuna istruzione di regolamento inviata a Cassa di Compensazione o alle CSDs viene applicata una commissione di 0,12 €, a titolo di rimborso spese, ad eccezione delle istruzioni di regolamento inviate sui Titoli di Stato Italiani dai Market Maker in Linea 2, per le quali tale commissione è pari a 0 €.

Attivazione del filtro per i contratti conclusi nel Segmento richiesto, nei quali il Partecipante risulta come controparte su entrambi i lati (conto proprio vs conto terzi + conto terzi vs conto terzi): gratuita.

Con il filtro attivato, nessuna istruzione sarà oggetto di invio. Qualora un Partecipante abbia richiesto a Vorvel Sim l'attivazione della possibilità di filtrare e non inviare i contratti le cui due controparti (acquisto e vendita) sono costituite dallo stesso Partecipante, lato Liquidity Provider, a ciascun eseguito del contratto oggetto di filtro viene applicata una commissione di 0,05 €.

VII. Gestione degli errori

Corrispettivo: 1.000 €

Il corrispettivo viene addebitato per singola richiesta di attivazione e indipendentemente dall'esito della procedura, nel mese successivo alla richiesta. Qualora un Liquidity Provider faccia contemporaneamente 7 o più richieste di gestione degli errori, tutte inficiate dallo stesso errore, sarà addebitato un corrispettivo massimo pari a 7.000 €.

VIII. Informativa di mercato real time

Al fine di incentivare la partecipazione al Mercato Vorvel, la fornitura al Market Maker o Specialist dell'Informativa di Mercato real time a 5 livelli del book è gratuita.

Il corrispettivo per la fornitura dell'Informativa real time a 20 livelli del book per il Segmento Vorvel Equity Auction è pari a 500 € al mese.

IX. Fatturazione e pagamento

A fronte dei Servizi resi, l'Operatore si impegna a pagare a Vorvel Sim S.p.A. i corrispettivi indicati nel presente documento.

L'emissione della fattura avverrà su base trimestrale posticipata, entro il 15° (quindicesimo) giorno successivo alla chiusura di ciascun trimestre di riferimento, se non diversamente specificato per singola voce commissionale nel presente documento.

I corrispettivi devono essere saldati tramite bonifico bancario a 30 gg data fattura sul seguente conto corrente bancario: IBAN: IT04H0503401616000000000464, intestato a Vorvel Sim S.p.A. – Banco BPM - Agenzia 20; Largo Cairoli 2A; 20121 Milano. BIC SWIFT: BAPPIT21041.

Trattamento fiscale

Tutti i corrispettivi si intendono al netto dell'IVA (IVA non inclusa), anche qualora applicabile.