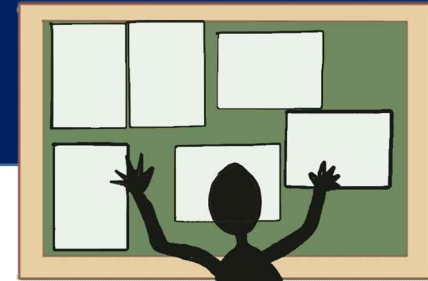


HISTORY



- **Myrios** nasce a Torino nel 2010
- **Myrios** è una software vendor connotata da una forte competenza sulle tematiche **finance e risk management**. Forte di un'esperienza pluriennale sui temi della finanza, Myrios ha sviluppato un'innovativa piattaforma applicativa denominata **myrios Financial Model**.
- La società ha al suo interno **esperti** di software engineering applicata alle tematiche finance, analisti finanziari esperti nella valutazione quantitativa di derivati, titoli e strumenti finanziari in genere e consulenti con una forte conoscenza dei processi
- A ottobre 2018 Myrios **entra a far parte** del Gruppo Piteco
- A marzo 2019 Myrios apre una filiale a **Ginevra**
- Fatturato ultimi tre anni
 - 2016: 1.671.000
 - 2017: 2.494.000
 - 2018: 2.900.000
- Risorse: 15
- Sedi: Torino, Roma, Ginevra

I NOSTRI CLIENTI CHI SONO



I NOSTRI CLIENTI BANCHE



FRONT OFFICE



CONTO ECONOMICO DEL PORTAFOGLIO DI PROPRIETA'



RISK MANAGEMENT



MONITORAGGIO LIMITI



myrios:

I NOSTRI CLIENTI CORPORATE – CHI SONO



I NOSTRI CLIENTI CORPORATE – AMBITI DI UTILIZZO



Exposure Management	Pricing
Derivati (IR, Fx, Commodities)	Position & Liquidity
Hedge Accounting	Market Data Quality
Costo Ammortizzato	Emir

I NOSTRI CLIENTI CORPORATE – AMBITI DI UTILIZZO



Exposure Management	Pricing
Derivati (IR, Fx, Commodities)	Position & Liquidity
Hedge Accounting	Market Data Quality
Costo Ammortizzato	Emir



- ➔ Italian GAAP e IFRS un anno dopo
- ➔ Cenni su sostituzione EURIBOR
- ➔ Cenni su RSFT

IL CONTESTO

ITALIAN GAAP

A partire dall'esercizio 2016:

- D.Lgs. 139/2015 e OIC 32
- Nuove disposizioni per rappresentare in bilancio strumenti derivati

IFRS

A partire dall'esercizio 2018:

- IFRS 9 sostituisce IAS 39 (Reg. UE 2067/2016)



Per l'*hedge accounting*:

- IFRS 9 introduce semplificazioni
- Tuttavia, è consentito alle entità continuare ad utilizzare, esclusivamente per l'*hedge accounting*, le disposizioni dello IAS 39

IFRS 9 – PRINCIPALI NOVITÀ IN SINTESI (1/4)

- Maggiore allineamento tra *hedge accounting* e *risk management*

L'obiettivo dell'*hedge accounting* è quello di rappresentare nel bilancio l'effetto delle attività di *risk management* poste in essere da una entità, quando, per effetto di tali attività, vengono utilizzati strumenti finanziari.

Risk Management
STRATEGY

- Identifica i rischi cui è esposta l'impresa
- Definisce le modalità con le quali reagire a tali rischi
- Definita ad alto livello direzionale
- Esplicitata in un documento e declinata in policy operative

Risk Management
OBJECTIVE

- È relativo alle singole operazioni di copertura
- Concretizza la strategia di risk management

IFRS 9 – PRINCIPALI NOVITÀ IN SINTESI (2/4)

- Modifiche alla rappresentazione contabile nei cambiamenti del fair value del **valore temporale** (forward element) delle opzioni (e dei forward) se nell'ambito della copertura viene designato solo il valore intrinseco (spot element)
- Possibilità di designare come elemento coperto una esposizione aggregata (elemento coperto+derivato)
- Sia per strumenti finanziari sia per strumenti non finanziari è designabile solo una parte del fair value o del flusso se il **rischio specifico identificabile separatamente e valutabile attendibilmente**
- Possibilità di coprire «strati» del valore nominale anche nel *fair value hedge*
- Possibilità di considerare come elemento coperto una «posizione netta» se sono soddisfatti determinati requisiti
- Possibilità di considerare come elemento coperto solo una componente (anche uno «strato») o una proporzione di un gruppo di elementi
- Cash flow hedge di una «posizione netta» relativamente al rischio di cambio: possibilità di designare la posizione netta anche quando gli effetti delle posizioni «lorde» influiscono su periodi contabili differenti
- A determinate condizioni, possibilità di considerare designabile una «nil net position»
- Introduzione della possibilità di utilizzare *fair value option* per l'esposizioni al rischio di credito e per i contratti su merci esclusi dall'ambito di applicazione dell'IFRS 9 (*own use contracts*)

IFRS 9 – PRINCIPALI NOVITÀ IN SINTESI (3/4)

FOCUS SU VALORE TEMPORALE E ELEMENTO FORWARD

IAS 39

- Possibilità di **escludere** l'effetto del valore temporale di una opzione e dell'elemento forward dallo strumento di copertura se viene designato solo il valore intrinseco (per le opzioni) e l'elemento spot (per i forward)
- **PRO:** NO impatti sul test di efficacia.
- **CONTRO:** IMPATTO SUL CONTO ECONOMICO per le variazioni di valore (volatilità)
- NO possibilità di escludere «cross currency basis» dallo strumento di copertura

IFRS 9

- Viene introdotta la possibilità di escludere «cross currency basis» dallo strumento di copertura
- Viene introdotta la possibilità di considerare il valore temporale dell'opzione, l'elemento forward di un forward e il «cross currency basis» esclusi dallo strumento di copertura come «costo della copertura»
- **PRO:** il costo della copertura iscritto in una riserva OCI (patrimonio netto) diversa dalla riserva CFH. Impatto sul CE in funzione dell'operazione di copertura
- **PRO:** eliminazione della volatilità dovuta al «cost of hedging»
- **CONTRO:** occorre gestire le informazioni

IFRS 9 – PRINCIPALI NOVITÀ IN SINTESI (4/4)

- Rimane **obbligo di designazione formale documentata** con indicazione di come viene misurata l'efficacia della copertura
- Rispetto allo IAS 39 **risk management strategy** e **risk management objective** sono molto importanti per cessazione della relazione di copertura e per le disclosure
- IFRS 9 richiede **documentazione sull'hedge ratio** e sulle possibili **fonti di inefficacia**
- **Non è più necessario effettuare il test retrospettivo per dimostrare l'efficacia entro il range 80%-125%**
- È necessario effettuare **test prospettici** e, in determinate circostanze, modificare i metodi per la valutazione dell'efficacia
- Viene introdotto il concetto di **rebalancing** della relazione di copertura (modifica della quantità di elemento coperto o di strumento di copertura)

IFRS 9 – COSA È SUCCESSO E COSA È STATO FATTO

- Alcuni soggetti hanno deciso di rimanere nell'ambito dello IAS 39 (contesto «noto»)
- Altre realtà hanno iniziato a verificare le opportunità concesse dall'IFRS 9
 - Occasione per verificare il processo di *risk management*, introducendo miglioramenti sotto il profilo finanziario/contabile/informativo
 - Verifica della possibilità di ampliare l'utilizzo dell'*hedge accounting* a fattispecie prima non ammesse
 - Verifica opportunità di ridurre la volatilità sul conto economico con la contabilizzazione del «cost of hedging»

GESTIONE DELLE ESPOSIZIONI

IFRS 9 – ESPOSIZIONI – I fattori di incertezza (mercato)

In termini di **variabili di mercato**, i fattori di incertezza che determinano un'esposizione di rischio possono essere:

- Movimenti del prezzo di una commodity da acquistare o da vendere nel futuro (Rischio prezzo)
- Movimenti dei cambi che impattano sulla controvalorizzazione di importi in divisa estera da incassare o da pagare in una data futura (Rischio cambio)
- Movimenti dei tassi d'interesse che impattano sul valore di un credito o di un debito o sugli oneri finanziari passivi / attivi che dovranno essere pagati / incassati (Rischio Tasso)

IFRS 9 – ESPOSIZIONI – I fattori di incertezza (volumi)

Altri elementi di incertezza che impattano sulla valorizzazione di un'esposizione sono rappresentati dalle:

- Quantità /fabbisogni futuri (Volumi)
- dal posizionamento dei flussi sull'asse temporale (Date)
 - quali saranno le vendite il prossimo anno ?
 - di quanta materia prima avrò bisogno per supportare la produzione del mio impianto ?
 - quale sarà il tempo medio di incasso delle mie fatture attive ?
 - Dato un fabbisogno, quale piano di acquisto di materia prima devo prevedere tenendo conto dei tempi medi di consegna ?

Domande e problemi tipici della vita di un'azienda; fanno tutte riferimento alla necessità di formulare previsioni e piani di azione rispetto ad un contesto per sua natura incerto.

IFRS 9 – ESPOSIZIONI – Aree aziendali coinvolte

Le domande sopra elencate stanno alla base di analisi strategiche e gestionali fondamentali per il funzionamento delle aziende.

le aree aziendali tipicamente coinvolte in questo genere di analisi sono :

- Pianificazione e controllo
- Produzione
- Area commerciale
- Acquisti

Come si può notare l'area finanza e rischio non è di norma direttamente coinvolta.

IFRS 9 – ESPOSIZIONI – Organizzazione e strumenti

Ciascuna di queste domande fa riferimento ad elementi di pianificazione strategica e di analisi dell'incertezza (Budget e pianificazione) che hanno diretto impatto sui rischi di mercato gestiti dall'area finanza.

In questo contesto diventa rilevante la predisposizione di un'organizzazione funzionante e l'attivazione di un flusso continuo di informazioni attendibili, prontamente aggiornate e comunicate tra le diverse aree di analisi e l'area finanza.

Il tema coinvolge:

- aspetti organizzativi aziendali quali le modalità di interazione tra aree aziendali diverse
- Strutturazione dei data base a disposizione delle diverse aree
- Integrazione tra i data base
- strumenti di analisi e di calcolo messi a disposizione delle varie aree coinvolte.

IFRS 9 – ESPOSIZIONI – Lo stato di certezza dei flussi

I flussi di esposizione sono classificati sulla base del grado di certezza:

- **Potenziali** (hedge accounting non applicabile)
- **Altamente probabili** (hedge accounting applicabile in modalità cash flow hedge)
- **Certi** (hedge accounting applicabile in modalità cash flow hedge o fair value hedge a seconda dei casi)

IFRS 9 – ESPOSIZIONI – Cash Flow Hedge / Fair value hedge

Lo stato di certezza di un flusso futuro impatta sulla rappresentazione contabile delle operazioni di copertura ad esso collegate: classificazione tra cash flow hedge e fair value hedge.

La linea di demarcazione tra i due contesti è rappresentata di norma dalla avvenuta o non avvenuta registrazione in bilancio del sottostante.

- Oggetto di copertura di cash flow hedge è il flusso altamente probabile o certo ma non ancora registrato a bilancio come credito o debito (budget, commessa commerciale, ordine, interesse indicizzato ad un parametro di mercato, fabbisogno di materia prima, etc.)
- Oggetto di copertura di fair value hedge è il valore contabile di un credito o un debito finanziario o commerciale registrato a bilancio

I problemi relativi alla rappresentazione delle esposizioni sono tipicamente i seguenti:

- L'informazione non è disponibile all'interno del sistema informativo aziendale o è presente esclusivamente su supporti non integrati (es fogli di lavoro)
- L'informazione è disponibile nel sistema aziendale ma non nei tempi utili per chi effettua attività di copertura.
- L'informazione è disponibile sui sistemi aziendali in modalità non coordinata (rischio duplicazioni)
- L'informazione è parzialmente disponibile all'interno del sistema aziendale; per renderla utile a supporto dell'attività di copertura è necessario utilizzare modelli di trasformazione basati su assunzioni relative a:
 - tempi di incasso,
 - Tempi di produzione
 - Stato avanzamento lavori
 - tempi di consegna della materia prima

- Complessità dei passaggi di stato: il collegamento tra il budget e un ordine o una fattura può essere complicato dal diverso grado di aggregazione delle due informazioni. Il budget è di norma rappresentato in forma sintetica sulla **base delle classificazioni di riferimento (mercati, prodotti, stagioni, divisioni, ciclo attivo / ciclo passivo)** mentre **una fattura o un ordine sono inseriti nei sistemi aziendali a livello di dettaglio (es fattura xxx)**. Nella valorizzazione delle esposizioni le varie tipologie di dati devono raccordarsi sulla base degli attributi di classificazione «aziendali» ed evitando duplicazioni o perdita di informazioni.
- In presenza di gruppi industriali per cui è prevista una centralizzazione dell'attività di copertura è necessario fare in modo che il dato di esposizione fornito dalle varie Legal Entity / Divisioni sia il più possibile omogeneo e strutturato secondo metriche classificatorie comuni in modo tale che sia agevole rappresentazioni aggregate.

IFRS 9 – ESPOSIZIONI – Gli eventi dell'esposizione 1

Dal punto di vista contabile la normativa prevede che la vita di un'esposizione debba essere monitorata nei seguenti momenti rilevanti:

- **Prima valorizzazione dell'esposizione:** Dal punto di vista della gestione del cash flow hedge è necessario disporre di un'esposizione nel momento in cui si negozia il primo derivato di copertura ad essa riferito.
- **Reforecast:** rappresenta il momento in cui un'esposizione viene aggiornata sulla base di nuove informazioni disponibili (nuovi ordini, commesse commerciali, aggiornamenti di sal etc.). È un evento che può essere rilevante perché a seguito della variazione di un'esposizione la strategia di copertura in essere può diventare totalmente o parzialmente inefficace e può essere necessario adeguare la copertura (overhedging).
- **Fatturazione:** di norma l'evento di fatturazione traccia la linea di demarcazione tra una copertura di cash flow hedge e una copertura di fair value hedge; rappresenta il momento in cui il sottostante del rischio diventa esplicitamente un debito o un credito commerciale e come tale viene registrato a bilancio sulla base di un cambio / prezzo di fatturazione. Rappresenta anche il momento in cui il cash flow hedge scarica i suoi effetti economici a bilancio (scarico riserva di patrimonio a conto economico).

IFRS 9 – ESPOSIZIONI – Gli eventi dell'esposizione 2

- **Incasso / Pagamento del flusso di esposizione:** rappresenta il momento conclusivo della vita di un'esposizione di fair value hedge. È il momento in cui si misurano i differenziali derivanti dalle variazioni dei fattori di rischio maturati nel periodo compreso tra il momento della fatturazione e il momento del pagamento / incasso.

Nota bene: in molti casi chi effettua la copertura posiziona la scadenza della stessa sulla data di atteso incasso / pagamento dell'esposizione e non sulla data di fatturazione.

In questo modo un solo derivato copre contemporaneamente sia il rischio prefatturazione (cash flow hedge) che il rischio sottostante alla fattura registrata a bilancio (fair value hedge).

Un difficoltà tipica che caratterizza i casi come quello appena descritto è rappresentata dalla identificazione di un legame tra il derivato posizionato su data pagamento / incasso t e una fattura posizionata su data fatturazione $t-n$