



Krystyna Barczyk

Górnośląska Wyższa Szkoła Handlowa im. Wojciecha Korfańtego w Katowicach
Wydział Zarządzania
Katedra Rachunkowości i Finansów
k.barczyk@interia.pl

RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ. STUDIUM PRZYPADKU

Streszczenie: Rachunkowość zabezpieczeń jest uznawana za jeden z najbardziej zaawansowanych i najtrudniejszych obszarów rachunkowości. Zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń ma na celu uchronić wartość wyniku finansowego przed nadmierną fluktuacją. Wykorzystywanie instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia jednostki przed zmiennością czynników zewnętrznych nie jest tożsame ze stosowaniem rachunkowości zabezpieczeń. Artykuł analizuje zasady ewidencji oraz prezentacji instrumentów pochodnych przez Grupę Kapitałową ABC w celu zabezpieczenia przed ryzykiem zmienności przepływów pieniężnych oraz wyników finansowych wyrażonych w walutach krajowych ze względu na zmiany cen materiałów i towarów.

Słowa kluczowe: rachunkowość zabezpieczeń, instrumenty pochodne, ryzyko.

Wprowadzenie

Rachunkowość zabezpieczeń jest to *special accounting*, która zyski i straty na instrumencie zabezpieczającym pozwala zrekompensować przez zyski i straty na pozycji zabezpieczanej. Stosowanie rachunkowości zabezpieczeń wymaga stosowania szczegółowych rozwiązań w tym zakresie określanych przez MSR 39: „Instrumenty finansowe i ich wycena”. Spełnienie wymogów, takich jak przygotowanie właściwej dokumentacji rachunkowości zabezpieczeń, pomiar efektywności zabezpieczenia, powoduje zniechęcenie, a tym samym rezygnację z wykorzystania zasad rachunkowości zabezpieczeń i stosowanie wyłącznie standardowych zasad rachunkowości dla danej transakcji. Spółki, grupy kapitałowe stosują często instrumenty pochodne do zabezpieczenia ryzyka finansowego, określając

transakcję jako „zabezpieczającą”, nie wykorzystując możliwości, jakie daje rachunkowość zabezpieczeń w zakresie ograniczenia zmienności wartości wyniku finansowego na skutek zmian wartości różnorodnych czynników rynkowych.

Celem artykułu jest przedstawienie istoty rachunkowości zabezpieczeń oraz jej wpływu na informacje prezentowane w sprawozdaniach finansowych, w oparciu o analizę transakcji z wykorzystaniem instrumentów pochodnych w Grupie Kapitałowej ABC. Cel artykułu zostanie zrealizowany poprzez studia literatury przedmiotu, aktów prawnych oraz studium przypadku wybranej grupy kapitałowej.

1. Rachunkowość zabezpieczeń

Transakcje zabezpieczające zawiera się w celu ograniczenia ryzyka poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian kursów walut, stóp procentowych, cen towarów, surowców oraz innych czynników rynkowych. Zabezpieczaniu podlegają przepływy pieniężne związane z zawartymi lub przyszłymi transakcjami handlowymi oraz wartość godziwa posiadanych aktywów. Rachunkowość zabezpieczeń to szczególnie obszar uregulowań w MSR 39 dotyczący transakcji z zastosowaniem instrumentów pochodnych. Zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń ma na celu uchronić wartość wyniku finansowego przed nadmierną fluktuacją. Wykorzystywanie instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia jednostki przed zmiennością czynników zewnętrznych nie jest tożsame ze stosowaniem rachunkowości zabezpieczeń. By jednostka mogła stosować rachunkowość zabezpieczeń, muszą być spełnione poniższe warunki formalne [Bakalarski, Naczyński i Prus, 2002, s. 14]:

- 1) przygotowanie przed zawarciem transakcji dokumentacji potwierdzającej istnienie powiązania zabezpieczającego,
- 2) przygotowanie dokumentacji powiązania zabezpieczającego,
- 3) określenie przyjętych zasad oraz metody oceny efektywności zabezpieczenia.

Powiązanie zabezpieczające musi być wysoce skuteczne przez cały okres trwania zabezpieczenia. W momencie zawarcia transakcji zabezpieczającej jednostka powinna udokumentować oczekiwaną efektywność zabezpieczenia (np. w postaci obliczeń symulacyjnych). Zabezpieczenie powinno mieścić się w przedziale od 80% do 125%.

Efektywność zabezpieczenia oceniana jest na bieżąco i jest skuteczna, gdy w momencie ustanowienia zabezpieczenia oraz przez cały okres jego trwania zmiany wartości godziwej instrumentu zabezpieczanego, jak też zmiany przepływów środków pieniężnych zostaną w całości skompensowane przez relatywne zmiany instrumentu zabezpieczającego.

Poza spełnieniem wymogów formalnych jednostka określa rodzaj powiązania zabezpieczającego. Zgodnie z [MSR 39, par. 86] wyróżnia się następujące rodzaje powiązań zabezpieczających:

- zabezpieczenie wartości godziwej,
- zabezpieczenie przepływów pieniężnych,
- zabezpieczenie udziałów w aktywach netto podmiotów zagranicznych.

Zabezpieczenie wartości godziwej – występuje w sytuacji, gdy zabezpieczone jest ryzyko zmian wartości ujętych w bilansie aktywów, pasywów (lub uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania) albo wyodrębnionej części takiego składnika aktywów, zobowiązania (lub uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania) mających wpływ na wynik finansowy [MSR 39, par. 86(a)].

Zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych – występuje w sytuacji, gdy zabezpieczana jest zmienność przepływów pieniężnych, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka związanemu z ujętym składnikiem aktywów lub zobowiązaniem lub wysoce prawdopodobną planowaną transakcją, która mogłaby wpłynąć na wynik finansowy [MSR 39, par. 86(b)].

Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto w podmiocie zagranicznym, którego działalność nie stanowi integralnej części działalności firmy.

W zależności od rodzaju zabezpieczenia w różny sposób ujmowane są skutki zmian wartości godziwej pozycji zabezpieczanej i instrumentu zabezpieczającego (tabela 1).

Tabela 1. Ujęcie zmian wartości pozycji zabezpieczanych i zabezpieczających

Rodzaj zabezpieczenia	Pozycja zabezpieczana	Instrument zabezpieczający
Zabezpieczenie wartości godziwej	Zmiany wartości wykazywane są w rachunku zysków i strat	Przeszacowania wartości godziwej ujmowane są w rachunku zysków i strat
Zabezpieczenie* przepływów pieniężnych	Skumulowane zmiany wartości godziwej oczekiwanych przyszłych przepływów ujmuje się w kapitałach – Jeśli skutkiem transakcji ujęty zostanie składnik aktywów finansowych, to zyski/straty ujęte w kapitale zostają przeniesione do rachunku zysków i strat – Jeśli skutkiem transakcji ujęty zostanie składnik aktywów niefinansowych, to: a) zatrzymane w kapitale zyski/straty przeniesie się do rachunku zysków i strat b) skorygują wartość początkową nowo nabytego składnika	Zmiana wartości: – efektywna – w kapitale własnym – nieefektywna – w rachunku zysków i strat

* Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto podmiotów zagranicznych ujmuje się podobnie jak zabezpieczenia przepływów pieniężnych.

Możliwość uzyskania pożądanego efektu księgowego nie zawsze zależy od charakteru i celu gospodarczego zawartej transakcji zabezpieczającej, niemniej warto podjąć wysiłek, by osiągnąć określone efekty wynikające z możliwości kompensowania zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych instrumentu zabezpieczającego i pozycji zabezpieczanej w tym samym okresie sprawozdawczym [Krzyżanowska, 2013, s. 12]. Jednym z warunków jest wskazanie pozycji zabezpieczanej oraz pozycji zabezpieczającej.

Pozycja zabezpieczana to aktywa/zobowiązania, w tym także uprawdopodobnione przyszłe zobowiązania lub planowana przyszła transakcja, z którymi wiąże się ryzyko zmiany wartości godziwej albo przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę. Pozycję zabezpieczoną może stanowić również grupa aktywów lub zobowiązań, jeśli z każdym ze składników grupy wiąże się ryzyko o podobnym charakterze.

Zabezpieczenie to wybór jednego lub więcej instrumentów zabezpieczających, których zmiana wartości kompensuje zmianę wartości godziwej zabezpieczanej pozycji lub związanych z taką pozycją przepływów.

Rachunkowość zabezpieczeń jest tylko wtedy rozwiązaniem właściwym, gdy jest rozpatrywana pod względem efektywności. Standard wymaga, by zabezpieczenie było wysoce skuteczne i na bieżąco oceniane przez cały czas trwania zabezpieczenia (nie rzadziej niż przy sporządzaniu rocznego lub śródrocznego sprawozdania finansowego) [MSR 39, OS105, pkt b]. Potwierdzenie wysokiej skuteczności pozwala jednostce na kontynuację stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń w następnym okresie. Utrzymanie wysokiej skuteczności wydaje się najtrudniejszym z wymogów rachunkowości zabezpieczeń.

Warto nadmienić, że trwające prace nad zmianą regulacji w rachunkowości instrumentów finansowych zakładają wprowadzenie zmian w celu uproszczenia zasad rachunkowości zabezpieczeń. M.in. proponowane jest usunięcie limitu efektywności i pozostawienie do oceny jednostki osądu, czy zabezpieczenie jest zadawalająco skuteczne [Czajor, 2011, s. 66].

2. Instrumenty pochodne w polityce zabezpieczenia ryzyka Grupy Kapitałowej ABC

Jak wynika z polityki zarządzania ryzykiem, Grupa Kapitałowa ABC¹ jest narażona na ryzyko zmienności przepływów pieniężnych oraz wyników finansowych wyrażonych w walutach krajowych ze względu na zmiany cen materia-

¹ Grupa Kapitałowa, udostępniając dokumentację wewnętrzną, zastrzegła sobie anonimowość.

łów i towarów. Intencją zarządzających ryzykiem nie jest całkowita eliminacja zagrożeń wynikających ze zmian zidentyfikowanych i monitorowanych czynników ryzyka, lecz zapewnienie, by nie przekroczyły one ustalonych, bezpiecznych poziomów. Grupa zawiera transakcje z wykorzystaniem takich instrumentów jak:

- kontrakty *swap* na zmianę stóp procentowych,
- terminowe kontrakty walutowe typu *forward*.

Grupa Kapitałowa ABC jest na etapie wdrażania polityki zabezpieczania ryzyka, która ma obowiązywać zarówno Spółkę Matkę, jak i spółki zależne. Grupa wykorzystywała instrumenty pochodne, aby zabezpieczyć zmiany wartości posiadanych aktywów/zobowiązań, bez stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń.

Zarządzanie ryzykiem, zgodnie z zamierzeniami Grupy, będzie się odbywać centralnie. W przygotowywanej polityce zarządzania ryzykiem określono organizację procesu zarządzania ryzykiem, która polega m.in. na:

- efektywnym realizowaniu decyzji w ramach zarządzania ryzykiem,
- kontroli i ograniczaniu ryzyka,
- efektywnym zarządzaniu relacjami z bankiem w obszarze zabezpieczania ryzyka finansowego.

Aby zapewnić spójność stopnia i czasu (horyzontu) zabezpieczenia pozycji na ryzyko finansowe na poziomie ustalonym przez Zarząd Grupy Kapitałowej ABC, zawierane będą transakcje wewnętrzne pomiędzy Matką a spółkami zależnymi. Zawieranie transakcji wewnętrznych będzie dokonywane na podstawie zawartych umów ramowych, gdy:

- a) została zawarta transakcja zewnętrzna zabezpieczająca w części ekspozycję na ryzyko finansowe danych spółek zależnych,
- b) istotne ekspozycje na ryzyko finansowe w poszczególnych spółkach grupy wzajemnie się kompensują.

Transakcje wewnętrzne są transakcjami przeciwstawnymi, w których spółka dominująca jest jednym z kontrahentów. Transakcje będą zawierane zgodnie z warunkami transakcji rynkowej. Wycena zawartych transakcji będzie dokonywana raz w miesiącu we wszystkich spółkach grupy, wycena odbywać się będzie według wartości godziwej, która zostanie ustalona według właściwego modelu wyceny.

Głównym obszarem zarządzania ryzykiem Grupy jest ryzyko walutowe. Źródłami tego ryzyka są przede wszystkim:

- wydatki inwestycyjne,
- walutowe instrumenty finansowe,
- zakup oraz sprzedaż denominowana w walucie obcej,
- środki pieniężne i ekwiwalenty w walucie obcej.

Grupa w polityce zarządzania ryzykiem określiła zasady pomiaru ryzyka. Pomiar ryzyka obejmuje:

- 1) oszacowanie pozycji walutowej dla każdej waluty w podziale na wpływy i wydatki,
- 2) określenie pozycji walutowej:
 - a) dla przepływów zakontraktowanych i uprawdopodobnionych – wszystkie przepływy z podziałem na poszczególne miesiące dla całego okresu trwania kontraktu,
 - b) dla przepływów planowanych – w okresach miesięcznych dla horyzontu 12 miesięcy.

Ważnym elementem polityki zabezpieczania ryzyka walutowego jest ustalenie tzw. limitu, który ma odzwierciedlać poziom akceptowanego ryzyka. Maksymalna strata będzie ustalana do poziomu wyniku netto lub wielkości kapitałów. Określono również stopień zabezpieczenia, który ma być mierzony tzw. współczynnikiem zabezpieczenia. Jest to stosunek nominału zawartych transakcji zabezpieczających do wartości nominalnej zabezpieczanego przepływu. Współczynnik zabezpieczenia jest określony na różnym poziomie w zależności od kategorii przepływu:

- pozyskiwane finansowanie – 50%-100% (dla okresu zapadalności),
- inwestycje strategiczne – 50%-100% (dla szacowanego okresu trwania nakładów inwestycyjnych),
- uprawdopodobnione przepływy – 80%-100% (od 12 miesięcy do daty zapadalności),
- zakontraktowane – 30%-80% (od 12 miesięcy do daty zapadalności),
- planowane – 0-80% (do 12 miesięcy).

Narzędzia zabezpieczania ryzyka walutowego określono jako:

- a) naturalne – utrzymanie lub otwarcie niezabezpieczonej pozycji walutowej przeciwstawnej do pozycji podlegającej zabezpieczeniu,
- b) instrumenty pochodne (transakcje wymiany walut FX *forward*, FX *swap*, opcje zakupu lub sprzedaży, symetryczne struktury opcyjnie, transakcje CIRS).

Ustalono procedury dotyczące procesu identyfikacji oraz pomiaru ryzyka dla Grupy i dla każdej spółki zależnej, których efektem będzie comiesięczne raportowanie ekspozycji na ryzyko (ewentualne zmiany istotne w ciągu miesiąca) zarówno w grupie, jak i dla każdej spółki zależnej.

3. Rachunkowość instrumentów pochodnych i ich prezentacja w sprawozdaniu Grupy Kapitałowej ABC

W dotychczasowej polityce rachunkowości instrumenty pochodne były traktowane jako instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy i zgodnie z MSR 39 zaliczane do pierwszej kategorii aktywów finansowych w wartości godziwej, jeśli ich wartość była dodatnia, lub zobowiązań finansowych przy ujemnej ich wartości. Mimo iż Grupa Kapitałowa ABC traktowała instrumenty pochodne jako instrumenty zabezpieczające ryzyko finansowe, to nie stosowała zasad rachunkowości zabezpieczeń. Zmiany w polityce rachunkowości przewidują stosowanie rachunkowości zabezpieczeń z wykorzystaniem instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia wartości godziwej, jak i zabezpieczenia przepływów pieniężnych.

W celu zaprezentowania zasad ujmowania i rozliczenia transakcji wybrano jedną z terminowych transakcji wymiany walutowej *forward* FX (tabela 2), która jest jedną z wielu transakcji terminowych przeprowadzonych przez Spółkę Matkę.

Tabela 2. Charakterystyka kontraktu *forward*

FX 605390	12-11-20XX	zakup PLN	1 380 723,89
		sprzedaż CZK	8 678 340,00
		kurs	0,1591
		data waluty	30-12-20XX

Zawarty kontrakt terminowy dotyczy sprzedaży CZK, do wyceny zawartych kontraktów jednostka stosuje wycenę bankową (tabela 3), która jest podstawą księgowania na koniec każdego miesiąca kosztów lub przychodów wynikających z wyceny, jak i rozliczenia transakcji (tabela 4).

Tabela 3. Wycena bankowa zawartego kontraktu *forward* na dzień 31.11.20XX r.

Instrument	Data zawarcia	Data zapadalności	Nominał	Wycena (dla CIRS wycena nogi <i>receive</i> , dla <i>Forward</i> wycena nogi <i>buy</i>)	Waluta wyceny
FX forward	12/11/20XX	30/12/20XX	8 678 340,00	8671448.927	CZK
Wycena (dla CIRS wycena nogi <i>pay</i> , dla <i>Forward</i> wycena nogi <i>sell</i>)	Waluta wyceny	Wycena w PLN	Para walutowa	Kurs <i>forwardowy</i> dla FX <i>forward</i> /Kurs wykonania dla FX opcji	
-1 376 675,75	PLN	43 707,58	CZK/PLN	0,1591	

Transakcja terminowa *forward* ma zabezpieczyć płatność w walucie obcej (CZK), zawarta transakcja stanowi umowę, na mocy której następuje zamiana przepływów pieniężnych pomiędzy stronami, przy czym płatności w jednej walucie są zastępowane płatnościami w drugiej walucie.

Z wyceny bankowej wynika, że na dzień 31.11.20XX r. kontrakt przynosi straty, które będą ujęte w wyniku finansowym. Ujęcie księgowe transakcji terminowej przedstawia tabela 4.

Tabela 4. Ujęcie księgowe wynikające z wyceny kontraktu *forward*

Potwierdzenie zawarcia FX	Data zawarcia	Kwota kupiona/ /waluta kupiona	Kwota sprzedana/ /waluta sprzedana	Kurs terminowy	Data waluty
FX605390	12-11-20XX	1 380 723,89 PLN	8 678 340,00 CZK	0,1591	30-12-20XX
Należność w PLN	Należność w CZK (wpływ w CZK)	Zobowiązanie w PLN	Dt Koszty finansowe w PLN	Ct Zobowiązanie w PLN	
1 380 723,89	0,00	1 380 723,89	43 707,58	43 707,58	

Przyjęte zasady ewidencji zakładają, że instrument pochodny nie jest instrumentem w transakcji zabezpieczającej, mimo iż intencją zawartych transakcji jest zabezpieczenie Grupy przed zmiennością kursu walutowego. Sposób ujęcia i rozliczenia transakcji w księgach rachunkowych prezentuje poniższa tabela.

Tabela 5. Zasady ewidencji przyjęty przez Grupę Kapitałową ABC

OPERACJE			Schemat księgowania		Kwota	Waluta
			WN	MA		
1. Ujęcie pierwotne						
Należność (stała)/ /zobowiązanie			14030		1 380 723,89	
				24730	1 380 723,89	PLN
				24730	8 678 340,00	CZK
2. WB PLN wpływ PLN z tytułu FX	1 380 723,89		130	14030	1 380 723,89	
Rach. bankowy/należn.						
			24730		1 332 125,19	
3. WB CZK wpływ CZK rozliczenie po kursie SPOT		0,1535	24730		8 678 340,00	CZK
Zobow./rach. bankowy	1 332 125,19			130	1 332 125,19	
4. Rozliczenie FX						
		48 598,70		24730	752651	48 598,70

Przychody i koszty, jak również aktywa i zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych prezentowane są w sprawozdaniu finansowym w układzie *per saldo*. Pozycje w bilansie oraz rachunku zysków i strat, w których Grupa ABC wykazuje wartości wynikające z rozliczenia transakcji, prezentuje tabela 6. W bilansie wykazywane są aktywa finansowe lub zobowiązania finansowe w zależności od tego, czy w wyniku rozliczenia kontraktu Grupa Kapitałowa osiąga korzyści, czy też ponosi straty, a w rachunku zysków i strat koszty lub przychody ujmowane *per saldo* w odniesieniu do zrealizowanych i niezrealizowanych instrumentów pochodnych w danym okresie.

Tabela 6. Prezentacja w bilansie i rachunku zysków i strat

Bilans	
Aktywa	
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami – część długoterminowa
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami – część krótkoterminowa
Pasywa	
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług i pozostałe finansowe zobowiązania długoterminowe	Nadwyżka zobowiązań nad aktywami – część długoterminowa
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług i pozostałe finansowe zobowiązania krótkoterminowe	Nadwyżka zobowiązań nad aktywami – część krótkoterminowa
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (WARIANT KALKULACYJNY)	
Przychody finansowe	Nadwyżka przychodów nad kosztami z tytułu niezrealizowanych instrumentów pochodnych – wycena
	Nadwyżka przychodów nad kosztami z tytułu zrealizowanych instrumentów pochodnych
Koszty finansowe	Nadwyżka kosztów nad przychodami z tytułu niezrealizowanych instrumentów pochodnych – wycena
	Nadwyżka kosztów nad przychodami z tytułu zrealizowanych instrumentów pochodnych

Biorąc pod uwagę przygotowania Grupy Kapitałowej ABC do stosowania rozwiązań określonych w ramach rachunkowości zabezpieczeń oraz przyjmując założenie, że jednostka zawarty kontrakt *forward* zdecydowałaby uznać za instrument zabezpieczający przy spełnieniu wszystkich wymogów formalnych i przy 100% efektywności, zakładając, że pozycją zabezpieczaną byłoby uprawdopodobnione przyszłe zobowiązanie, jednostka może zastosować zgodnie z MSR 39 zarówno zabezpieczenie przepływów pieniężnych, jak i zabezpieczenie wartości godziwej.

Przy zastosowaniu rachunkowości przepływów pieniężnych zmiana wartości instrumentu zabezpieczającego będzie ujęta w kapitale, zaś zmiana wartości pozycji zabezpieczanej nie będzie odzwierciedlana w sprawozdaniu finansowym aż do momentu wystąpienia zabezpieczanych przepływów pieniężnych. Przy zastosowaniu rachunkowości zabezpieczeń wartości godziwej skutki wyceny będą ujęte w wyniku finansowym, lecz w tej samej pozycji. Jeśli zatem właściwe będzie dopasowanie pozycji zabezpieczanej i pozycji zabezpieczającej, skutki zmian wartości pozycji zabezpieczającej (koszty) powinny być zniwelowane zmianami wartości pozycji zabezpieczanej (przychodami). Jeśli zmiany wartości pozycji zabezpieczanej nie będą pokrywać zmian wartości zabezpieczającej (zabezpieczenie nie będzie w 100% efektywne), to i tak zmniejszy się wartość kosztów ujmowanych w wyniku finansowym z tytułu kosztów na instrumencie pochodnym. Biorąc pod uwagę zmiany, jakie wystąpią w sprawozdaniu finansowym, przy prezentacji skutków wyceny warto podjąć wysiłek związany z formalizacją transakcji zabezpieczających, by móc korzystać z efektów kompensaty lub możliwości zatrzymania zmian wartości pozycji zabezpieczającej w kapitałach do momentu realizacji przepływów pieniężnych związanych z pozycją zabezpieczaną.

Podsumowanie

Podstawową korzyścią ze stosowania rachunkowości zabezpieczeń jest możliwość kompensowania zysków i strat na pozycjach wzajemnie ze sobą powiązanych, a tym samym odzwierciedlenie celu zawieranej transakcji. Przy zawieraniu wielu transakcji ewentualne straty na instrumentach pochodnych będą zniwelowane zmianami wartości pozycji zabezpieczanej, przy stratach na pozycji zabezpieczanej zyski na instrumencie zabezpieczającym skutkują tym samym efektem. Zmniejszenie wahań wartości wyniku finansowego powinno zatem korzystnie wpłynąć na ocenę przedsiębiorstwa dokonywanego przez inwestorów, jak również agencje ratingowe.

Literatura

- Bakalarski T., Naczyński R., Prus P. (2002), *Rachunkowość zabezpieczeń*, „Rynek Terminowy”, nr 16/2.
- Czajor P. (2011), *Zmiany regulacji rachunkowości w zakresie instrumentów finansowych*, „Zeszyty Teoretyczne Rachunkowości”, nr 62 (118).

Krzyżanowska N. (2013), *Rachunkowość zabezpieczeń – zabezpieczanie przepływów pieniężnych*, „Rachunkowość”, nr 6.

MSR 39: „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”. Rozporządzenie Komisji (WE) nr 1126/2008 z dnia 3 listopada 2008 r. przyjmujące określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z późn. zm.

HEDGE ACCOUNTING FOR CAPITAL GROUP. CASE STUDY

Summary: Hedge accounting is recognized as one of the most advanced and the most difficult areas of accounting. The application of hedge accounting is to protect the value of the financial result against excessive fluctuation. The use of derivative instruments to hedge volatility of the individual against external factors is not identical to the application of hedge accounting.

This article presents and examines the principles of records (accounting principles) and the presentation of derivative instruments by the Group ABC to hedge against the risk of fluctuations in cash flows (cash flow hedge) and the financial results denominated in national currencies due to changes in the prices of materials and goods.

Keywords: hedge accounting, derivative instruments, risk.