

Ujawnienia informacji na temat postępowania restrukturyzacyjnego w sprawozdaniach finansowych spółek notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie*

Kinga Bauer**

Streszczenie: *Cel* – Celem badań jest analiza zakresu informacji na temat prowadzonych postępowań restrukturyzacyjnych ujawnianych w sprawozdaniach finansowych spółek notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Metodologia badania – Analiza rocznych sprawozdań finansowych wszystkich spółek notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, w których aktualnie prowadzone są sądowe procesy restrukturyzacyjne.

Wynik – W wyniku przeprowadzonych badań stwierdzono, iż spółki giełdowe będące w upadłości układowej zamieszczają w sprawozdaniach finansowych informacje na temat zagrożenia kontynuacji działania oraz dodatkowe, wybrane informacje na temat prowadzonego procesu restrukturyzacji.

Oryginalność/wartość – Wyniki badań dotyczących praktyki ujawnień informacji na temat zagrożenia kontynuacji działania oraz przeprowadzanych procesów restrukturyzacyjnych mają znaczenie dla obecnych i potencjalnych interesariuszy niewypłacalnych lub zagrożonych niewypłacalnością spółek.

Słowa kluczowe: restrukturyzacja, upadłość układowa, sprawozdanie finansowe, zagrożenie kontynuacji działania

Wprowadzenie

Ostatnie lata to czas intensywnych prac nad nowelizacją przepisów prawa dotyczących restrukturyzacji przedsiębiorstw. Celem zmian było odejście od systemu procedury prawnej w kierunku przebiegu postępowania restrukturyzacyjnego, postrzeganego jako procesu ekonomicznego (Płoch i in. 2013).

Do końca 2015 roku sądowe postępowania restrukturyzacyjne były wszczynane w ramach postępowań upadłościowych prowadzących do zawarcia układu. Od 1 stycznia 2016 roku prowadzenie tego typu postępowań reguluje Prawo restrukturyzacyjne. W związku

* Publikacja sfinansowana ze środków przyznanych Wydziałowi Zarządzania Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie, w ramach dotacji na utrzymanie potencjału badawczego.

** dr Kinga Bauer, Katedra Rachunkowości, Uniwersytet Ekonomiczny w Krakowie, e-mail: kinga.bauer@uek.krakow.pl.

z tym, iż sądowe postępowania restrukturyzacyjne toczą się w Polsce średnio kilka lat, na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie aktualnie notowane są spółki, w których postępowanie restrukturyzacyjne prowadzone jest zarówno według przepisów Prawa Upadłościowego i Naprawczego, jak i spółki, w których postępowanie toczy się zgodnie z nowym Prawem restrukturyzacyjnym. Obydwa akty prawne odnoszą się do kwestii sprawozdań finansowych¹.

Zdaniem D. Wędzkiego (2014, s. 13) „sprawozdanie sporządzone w ramach rachunkowości jest bez wątpienia najważniejszym sprawozdaniem funkcjonującym w obrocie gospodarczym”. Oczywiście jest także duże znaczenie informacji sprawozdawczej dla wczesnego wykrywania kryzysu w przedsiębiorstwie. Dane pochodzące ze sprawozdania finansowego stanowią podstawę do budowania modeli wczesnego ostrzegania przed upadłością, tak w Polsce jak i na całym świecie. Jak wynika z badań Smith i Strömberg (2004) sprawozdania finansowe wykorzystywane są także w procesie upadłościowym w wielu krajach. Z drugiej zaś strony analizy dokumentacji przedsiębiorstw przechodzących proces upadłości potwierdzają występowanie błędów i nieścisłości w ich sprawozdaniach finansowych (Dyczkowska 2009, s. 6–8; Bauer 2014, s. 652–666), a także ograniczoną informację na temat toczącego się postępowania upadłościowego (Bauer, Toborek-Mazur 2014). Równocześnie, sprawozdanie finansowe może być jedynym źródłem informacji dla niektórych grup interesariuszy. W związku z tym ważne jest, aby istotne informacje były prezentowane w sposób przejrzysty.

Celem badań jest analiza zakresu informacji dotyczących prowadzonych postępowań restrukturyzacyjnych ujawnianych w sprawozdaniach finansowych spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Planowane badania mają na celu poszerzenie wiedzy na temat działań spółek w zakresie ujawniania informacji niezbędnych w ocenie ryzyka przez inwestorów.

Badaniami objęto roczne sprawozdania finansowe spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, w których aktualnie prowadzone są sądowe procesy restrukturyzacyjne. Koncepcja badań powstała w wyniku studiów literaturowych oraz wcześniejszych badań własnych autorki.

1. Interesariusze restrukturyzowanego w sądzie przedsiębiorstwa, jako użytkownicy sprawozdań finansowych

Postępowanie restrukturyzacyjne prowadzi się w stosunku do przedsiębiorstwa, które jest niewypłacalne lub zagrożone niewypłacalnością (Prawo restrukturyzacyjne, art. 1). Przedsiębiorstwa przechodzące sądowe procesy restrukturyzacyjne są jednostkami, które

¹ Raport Doing Business podaje, iż średni czas prowadzenia postępowania upadłościowego w Polsce wynosi 3 lata. Zgodnie ze stanem na dzień 4 kwietnia 2016 r. na GPW w Warszawie notowanych jest 7 spółek „w postępowaniu układowym” oraz 2 spółki „w restrukturyzacji”. Aktualnie więc jest badanie przypadków restrukturyzacji prowadzonej zarówno jako postępowanie restrukturyzacyjne, jak i upadłościowe prowadzące do zawarcia układu.

kontynuują działalność gospodarczą. Celem tego postępowania jest zaspokojenie roszczeń wierzycieli i wyprowadzenie przedsiębiorstwa – dłużnika z przejściowej sytuacji kryzysowej. Jednak także w toku postępowania restrukturyzacyjnego jednostki prowadzą działalność gospodarczą i podlegają oddziaływaniu interesariuszy, jak inne przedsiębiorstwa funkcjonujące na rynku.

Zgodnie z teorią, do interesariuszy zalicza się te podmioty, które wpływają lub pozostają pod wpływem przedsiębiorstwa (w szerokim ujęciu), lub tylko te które mają bezpośredni wpływ na kluczowe interesy ekonomiczne (w wąskim ujęciu). Wskazuje się wśród nich przede wszystkim właścicieli, w tym również jego akcjonariuszy, pracowników, dostawców, klientów, banki i inne instytucje finansowe, instytucje rządowe i społeczeństwo (Paliwoda-Matiolańska 2014, s. 58–59).

Sądowe procesy restrukturyzacyjne, z uwagi na swoją specyfikę, powodują, iż szczególnie ważną grupą interesariuszy stają się przedstawiciele sądu (rys. 1).



Rysunek 1. Interesariusze restrukturyzowanego w sądzie przedsiębiorstwa²

Źródło: opracowanie własne na podstawie Bauer, Krasodomska (2014), s. 24, 25.

Zgodnie z Prawem upadłościowym i naprawczym w postępowaniu upadłościowym prowadzącym do zawarcia układu powoływany był nadzorca sądowy, który sprawował nadzór nad działalnością przedsiębiorstwa „w upadłości układowej” lub zarządca, który przejmował zarząd nad przedsiębiorstwem (Prawo upadłościowe i naprawcze, art. 51). Nowe Prawo restrukturyzacyjne wprowadziło podział na cztery rodzaje postępowań restrukturyzacyjnych. Postępowanie o zatwierdzenie układu umożliwia dłużnikowi zawarcie układu w wyniku samodzielnego zbierania głosów wierzycieli bez udziału sądu. W postanowieniu o otwarciu przyspieszonego postępowania układowego lub postępowania układowego powoływani są nadzorca układowy, nadzorca sądowy lub zarządca, a w postanowieniu sanacyjnym zarządca (Prawo restrukturyzacyjne, art. 3, 23, 51). Zarówno w nowym, jak

² W artykule źródłowym rysunek ten i jego tytuł odnosi się do postępowania w przedmiocie ogłoszenia upadłości tj. „Stakeholders of an indebted company – initial proceedings on declaring bankruptcy”, jednak wymienia grupy interesariuszy charakterystyczne dla sądowych postępowań restrukturyzacyjnych.

i obecnie obowiązującym prawie do stron wywierających wpływ na restrukturyzowane przedsiębiorstwo należy zaliczyć także sąd i sędziego-komisarza.

Z uwagi na specyfikę postępowania, przedstawiciele sądu mają zapewniony dostęp do informacji finansowej, w tym sprawozdań finansowych przedsiębiorstwa – dłużnika. W przypadku spółek notowanych na giełdzie, dostęp do sprawozdań finansowych jest zapewniony dla wszystkich zainteresowanych stron za pośrednictwem Internetu.

Jedną z najważniejszych grup interesariuszy spółek giełdowych, a tym samym użytkowników informacji pochodzących ze sprawozdań finansowych są niewątpliwie dostawcy kapitału. Podejmując decyzje dotyczące inwestycji kapitałowych, są zainteresowani informacjami pozwalającymi na ocenę zdolności jednostki do generowania dodatnich przepływów finansowych oraz zdolności spółki do ochrony i powiększenia kapitału (Zuchewicz 2012, s. 81). Niemniej jednak rozwój i generowanie dodatnich wyników nie jest możliwe bez przetrwania przedsiębiorstwa. Informacja na temat ryzyka jakie wiąże się z działalnością jednostki, może więc być priorytetowa dla inwestorów.

2. Istota ujawnień na temat ryzyka w sprawozdaniach finansowych w świetle oczekiwań inwestorów

Globalizacja i rozwój rynków kapitałowych, w tym giełd papierów wartościowych w istotny sposób wpływa na teorię i praktykę rachunkowości. Sprawne funkcjonowanie rynków finansowych wymaga odpowiedniej jakościowo informacji, zapewnienia porównywalności sytuacji finansowej poszczególnych jednostek, a tym samym minimalizacji ryzyka gospodarczego. Konsekwencją jest dążenie do ujednoczenia sprawozdań finansowych na skalę globalną.

Sprawozdania finansowe powstają jako wynik wzajemnego oddziaływania zarówno korporacji, profesjonalistów rachunkowości oraz użytkowników sprawozdań finansowych (Cyert, Ijiri 1974, s. 29) Międzynarodowe Standardy Rachunkowości jako główny cel sprawozdań finansowych wskazują dostarczenie użytecznej informacji finansowej dla obecnych i potencjalnych inwestorów, pożyczkodawców i wierzycieli podejmujących decyzje na temat środków inwestowanych w przedsiębiorstwie (IFRS, The Conceptual Framework for Financial Reporting, §OB2).

Inwestorzy na rynku kapitałowym podejmują decyzje na podstawie publicznie dostępnych informacji, w tym na podstawie sprawozdania finansowego (Grabiński 2014). Dynamicznemu rozwojowi rynków kapitałowych, towarzyszy ewolucja potrzeb informacyjnych inwestorów. W związku z tym, badania dotyczące potrzeb informacyjnych inwestorów oraz wpływu ujawnień na poziom ochrony inwestorów prowadzone są od wielu lat.

W 1991 roku The American Institute of Certified Public Accountants utworzył the Special Committee on Financial Reporting (Jenkins Committee), który otrzymał zadanie przeprowadzenia badań na temat potrzeb informacyjnych użytkowników raportów. W wyniku

przeprowadzonych badań Komitet zidentyfikował niezbędne dla inwestorów informacje i na tej podstawie sformułował zalecenia. Wśród rekomendacji znajdują się takie, które odnoszą się do kwestii ryzyka oraz redukcji asymetrii informacyjnej. Zdaniem Komitetu, w odpowiedzi na zmieniające się potrzeby użytkowników, raport biznesowy powinien dostarczać informacji na temat ryzyka i niepewności pomiaru. Ważną kwestią jest również niwelowanie różnic pomiędzy informacją wykorzystywaną do zarządzania oraz udostępnianą użytkownikom zewnętrznym ([jenkins%2520committee%2520report.pdf](#)).

Badania na temat potrzeb informacyjnych inwestorów wskazują, iż użytkownicy oczekują większej przejrzystości i rozszerzenia zakresu otrzymywanych informacji. Użytkownicy sprawozdań finansowych potrzebują informacji o rodzajach ryzyka podejmowanego przez przedsiębiorstwa. Jednostki raportując ryzyko powinny wyjaśniać nie tylko jakie działania podejmują w celu kreowania wartości, lecz również z jakim wiąże się to niebezpieczeństwem i niepewnością (Eccles i in. 2001)

Z badań przeprowadzonych przez D. Dziawgo (2011, s. 91–93) wynika iż, przy aktualnie przy podejmowaniu przez inwestorów indywidualnych decyzji o zakupie akcji, informacje dostarczane przez rachunkowość i sprawozdanie finansowe nie są traktowane priorytetowo, a jedynie pomocniczo. Równocześnie jednak z przeprowadzonych obserwacji spółek giełdowych wynika, iż inwestorzy oczekują większej przejrzystości oraz pełnego dostępu do czytelnych danych finansowych, zwiększenia nacisku na jakość informacji i odpowiedzialność za nią. Szczególnie analitycy rynku, w odniesieniu do spółek giełdowych, oczekują szerszego zakresu danych niż dostępny w sprawozdaniach finansowych oraz więcej szczegółowych danych finansowych. Jednak, jak wynika z badań D. Wędzkiego (2012) w Polsce wciąż mogą występować problemy z jakością informacji finansowej, która jest wykorzystywana do oceny zdolności do kontynuacji działania.

Badania naukowe potwierdzają istnienie asymetrii informacyjnej pomiędzy różnymi grupami użytkowników sprawozdań. Równocześnie jak twierdzi Z. Luty (2010, s. 128–129) pośród innych informacji, ta na temat kontynuacji działania jest istotna zarówno dla użytkowników wewnętrznych (zarządu, związków zawodowych) oraz użytkowników zewnętrznych współpracujących (banki, kontrahenci), a także niewspółpracujących (właściciele instrumentów kapitałowych). W przypadku użytkowników zewnętrznych informacja na temat możliwości kontynuacji działania ma pierwsze miejsce w hierarchii ważności. Kluczową pozycję zajmuje również informacja na temat ryzyka działalności gospodarczej.

W związku z powyższym, informacja na temat prowadzonego postępowania restrukturyzacyjnego, a tym samym podwyższonego ryzyka upadłości, w spółkach notowanych na giełdzie, ma priorytetowe znaczenie dla użytkowników informacji.

3. Praktyka ujawnień na temat prowadzonego postępowania restrukturyzacyjnego w sprawozdaniach finansowych spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie

Celem badań jest analiza zakresu informacji dotyczących prowadzonych postępowań restrukturyzacyjnych ujawnianych w sprawozdaniach finansowych spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W ramach realizacji celu, analizie poddano sprawozdania finansowe wszystkich spółek giełdowych, w których prowadzone są sądowe postępowania restrukturyzacyjne³.

Aktualnie prowadzone są postępowania restrukturyzacyjne w 9 spółkach giełdowych, w tym:

- w 7 przypadkach postępowanie toczy się jako „w upadłości układowej”,
- w 2 przypadkach, w których toczy się postępowanie „w restrukturyzacji”.

W ramach wstępnej selekcji, ustalono, iż badaniami objęte zostaną tylko przypadki spółek „w upadłości układowej”, gdyż nie ma jeszcze udostępnionych sprawozdań finansowych spółek „w restrukturyzacji” po rozpoczęciu procesu.

Spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, udostępniają na stronie internetowej giełdy sprawozdania roczne, półroczne i kwartalne. Do badań wybrano roczne sprawozdania, z uwagi na to, iż są podlegają one badaniu przez biegłych rewidentów. Z uwagi na zróżnicowane co do terminu obowiązki przekazywania rocznych raportów finansowych, analizie poddane zostaną sprawozdanie finansowe za rok 2014 lub 2015.

Z badanej próby wykluczono sprawozdanie finansowe Budopol-Wrocław Spółki Akcyjnej w Upadłości Układowej, ponieważ nie ma jeszcze udostępnionego jej sprawozdania za 2015 rok, a w 2014 roku toczyło się w niej postępowanie upadłościowe prowadzące do likwidacji majątku. W dniu 17 kwietnia 2015 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VIII Wydział do spraw upadłościowych i naprawczych wydał postanowienie o zmianie sposobu prowadzenia postępowania upadłościowego Emitenta.

Ostatecznie, analizie poddano sprawozdania finansowe sześciu spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, w których w 2015 roku toczyło się postępowanie upadłościowe prowadzące do zawarcia układu. Postępowania te mają w założeniu restrukturyzującą zadłużonej jednostki i uniknięcie jej likwidacji, niemniej jednak podwyższone ryzyko działalności gospodarczej w tych spółkach występuje.

Badaniu poddane ujawnienia informacji na temat:

- zwiększonego zagrożenia kontynuacji działania,
- oraz innych obszarów związanych z prowadzonym sądowym postępowaniem restrukturyzacyjnym (ze szczególnym uwzględnieniem kosztów postępowania restrukturyzacyjnego oraz tworzonych rezerw na te koszty).

³ Stan na dzień 04.04.2016, dane pochodzą ze strony internetowej GPW w Warszawie: ze strony https://www.gpw.pl/lista_spolek?search=1&query=w+upad%C5%82o%C5%9Bci+uk%C5%82adowej&country=&voivodship=§or=&x=0&y=0.

Syntetyczne wyniki badań zaprezentowano w tabeli 1.

Tabela 1

Wyniki badań dotyczących ujawnień informacji na temat prowadzonego postępowania naprawczego w jednostkowych sprawozdaniach finansowych za 2014 lub 2015 rok

Nazwa spółki	SF za rok	Informacje na temat	
		zagrożenia kontynuacji działania	innych aspektów związanych z prowadzonym postępowaniem
ABM SOLID spółka akcyjna w upadłości układowej	2015	Tak, „w przypadku niewykonania układu”	W omówionych rodzajach ryzyka wskazano m.in. na ryzyko: – braku możliwości kontynuacji działania, – związane z procesem restrukturyzacji. Poruszono kwestię kosztów postępowania upadłościowego, w przypadku, gdyby doszło do upadłości likwidacyjnej.
AMPLI spółka akcyjna w upadłości układowej	2014	Tak, z powodu ogólnego ryzyka związanego z funkcjonowaniem podmiotów gospodarczych na rynku a szczególnie ze względu na ogłoszone postępowanie upadłościowe	Informacja na temat wysokości utworzonej i rozwiązanej rezerwy na koszty postępowania upadłościowego.
B.A.C.D. spółka akcyjna w upadłości układowej	2015	Tak „istnieją poważne zagrożenia w stanie finansowym spółki z uwagi na niespłacone dotąd zobowiązania”	Poinformowano, iż część rezerwy na sprawy sądowe związana jest z prowadzonym postępowaniem upadłościowym prowadzonym do zawarcia układu.
FOTA spółka akcyjna w upadłości układowej	2015	Tak, zidentyfikowano okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działania, wynikające z charakteru prowadzonego postępowania	Określono wysokość kosztów restrukturyzacji w latach 2014 i 2015. Podano informacje na temat głównych założeń restrukturyzacji. Omówiono kwestie aktualizacji propozycji układowych.
IDM spółka akcyjna w upadłości układowej	2014	Tak, ale dopiero przy omówieniu ryzyka, a nie przy określeniu kontynuacji działania, jako zasady sporządzenia sprawozdania finansowego	Wymieniono ryzyko związane z postępowaniem upadłościowym, jako jedno z głównych rodzajów ryzyka, które występuje w działalności IDM SA oraz istnienie ryzyka zmiany sposobu postępowania na postępowanie prowadzące do likwidacji majątku Spółki. Podano, iż w spółka w 2013 i 2014 nie tworzyła i nie rozwiązywała rezerw na restrukturyzację.
PBG spółka akcyjna w upadłości układowej	2015	Tak, wskazano, iż istnieje zagrożenie kontynuacji Działania	Podano poniesione w latach 2014 i 2015 koszty restrukturyzacji oraz kwoty utworzonych rezerw na restrukturyzację.

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych zawartych w jednostkowych sprawozdaniach finansowych wymienionych spółek pobranych ze strony https://www.gpw.pl/lista_spolek?search=1&query=w+upad%C5%82o%C5%9Bci+uk%C5%82adowej&country=&voivodship=§or=&x=0&y=0.

We wszystkich badanych przypadkach, sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działania. Jednak z uwagi na toczące się postępowanie, dostrzegano podwyższone ryzyko utraty zdolności do kontynuacji działania. W badanych sprawozdaniach, odnoszono się również do kwestii upadłości spółek zależnych lub stowarzyszonych.

Na pozytywną ocenę zasługuje umieszczanie w sprawozdaniu finansowym wskazanych w tabeli 1 informacji. W badanych przypadkach, nie ma jednak jednorodności w zakresie ujawnianych informacji. Część spółek omawia dokładnie kwestie związane z restrukturyzacją, włączając w to nawet opis kolejnych etapów procesu. Istnieją jednak przypadki, w których informacje mają charakter wybiórczy, nie zawierają danych o konkretnych wielkościach kosztów czy tworzonych rezerw.

Uwagi końcowe

W Polsce praktyka sądowych postępowań restrukturyzacyjnych jest stosunkowo nowym zjawiskiem. Ostatnie wprowadzone zmiany spowodowały, iż postępowania restrukturyzacyjne wszczęte przed końcem 2015 roku toczą się jako upadłościowe prowadzące do zawarcia układu, a od 2016 roku – jako restrukturyzacyjne. Wraz ze zmianami prawa, tworzone są koncepcje teoretyczne dotyczące postulowanych zmian w zakresie sprawozdawczości podmiotów przechodzących proces upadłości w kierunku przewagi treści ekonomicznej nad aktualnie obowiązującymi zasadami ostrożności, czy współmierności (Walińska, Jędrzejewski, 2009, s. 165–176) oraz sposobami prezentacji danych finansowych, np. kosztów postępowania upadłościowego (np. Chłodnicka 2007; Sojak, Trojanek 2010; Tokarski 2013).

W przypadku spółek notowanych na giełdzie możliwość pozyskania danych odnośnie restrukturyzacji, czy zagrożenia upadłością jest szczególnie istotna. Inwestorzy oczekują pełnej informacji na temat ryzyka związanego z posiadanymi papierami wartościowymi. Dlatego wskazane jest, aby w przypadku restrukturyzacji naprawczej informacja na temat toczącego się postępowania w spółce wchodzącej w skład grupy kapitałowej była przejrzysto prezentowana w sprawozdaniu finansowym. Analiza sprawozdań finansowych badanych spółek wykazała, iż zawierają one wybrane informacje na temat postępowań prowadzących do zawarcia układu, jak również zwracają uwagę użytkowników na fakt, iż prowadzone postępowanie restrukturyzacyjne zwiększa ryzyko likwidacji jednostki.

Badania mają charakter wstępny i będą kontynuowane. Analizie poddane zostaną sprawozdania finansowe badanych spółek, publikowane za rok obrotowy, w którym został zawarty układ w kontekście przejrzystości informacji na temat zakończonego postępowania. Przede wszystkim jednak, dalszymi badaniami objęte zostaną spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, w których postępowania restrukturyzacyjne prowadzone będą zgodnie nowym Prawem Restrukturyzacyjnym.

Literatura

- Bauer K. (2014). Fixed Assets Valuation in the Condition of Bankruptcy Risk: The Role of Estimates. *Journal of Modern Accounting and Auditing*, 10 (6), 652–666.
- Bauer K., Krasodomska J. (2015). The Premises for Corporate Social Responsibility in Insolvency Proceedings. *Prace Naukowe Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu*, (387 Social Responsibility of Organizations Directions of Changes), 20–29.
- Bauer K., Toborek-Mazur J. (2014). *Informative Role of Consolidated Financial Statements Drawn Up in Accordance with IFRS: the Case of Companies at Bankruptcy-Restructuring Proceedings in Poland*. Prague: IFRS, Global Rules & Local Use, Proceedings of the 2nd International Scientific Conference, 7–19.
- Chłodnicka H. (2007). Regulacje prawne procesu upadłościowego a potrzeby ich zmian. *Forum Rachunkowości*, 3.
- Cyert R.M., Ijiri Y. (1974). Problems of implementing the Trueblood objectives report. *Journal of Accounting Research*, 29–42.
- Dyczkowska J. (2009). Sprawozdawczość finansowa jako źródło informacji wspomagającej wykrywanie kryzysu w przedsiębiorstwie. *Zeszyty Teoretyczne Rachunkowości*, 51, 5–14.
- Dziawgo D. (2011). „Nowe” sprawozdanie finansowe – głos w dyskusji. *Zeszyty Teoretyczne Rachunkowości*, (62), 83–98.
- Eccles R.G., Herz R.H., Keegan E.M., Phillips D.M. (2002). *The value reporting revolution: Moving beyond the earnings game*. John Wiley & Sons.
- Grabiński K. (2014). *Użyteczność informacji księgowej dla uczestników rynku kapitałowego*. W: *Współczesna rachunkowość na rynkach kapitałowych*. Warszawa: Difin.
- Improving Business Reporting – a Customer Focus: Meeting the Information Needs of Investors and Creditors*, (1994) AICPA, <http://www.aicpa.org/InterestAreas/FRC/AccountingFinancialReporting/DownloadableDocuments/Jenkins%20Committee%20Report.pdf>.
- International Financial Reporting Standards* (2014). London: International Accounting Standards Committee Foundation.
- Luty Z. (2010). Kierunki zmian sprawozdawczości finansowej. *Zeszyty Teoretyczne Rachunkowości*, 56, 127–138.
- Paliwoda-Matiolańska A. (2014). *Odpowiedzialność społeczna w procesie zarządzania przedsiębiorstwem*. Warszawa: C.H. Beck.
- Płoch J., Groele B., Gieronim M. (2013). Upadłość, czyli szansa na nowy start. *Na wokandzie. Kwartalnik informacyjny Ministerstwa Sprawiedliwości*, 2, <http://nawokandzie.ms.gov.pl/wp-content/uploads/2013/03/wokanda-16.pdf> (28.03.2013).
- Raport Doing Business*, World Bank Group, <http://www.doingbusiness.org/data/exploretopics/resolving-insolvency> (15.03.2016).
- Smith D.C.I., Strömberg P. (2004). *Maximizing the value of distressed assets: Bankruptcy law and the efficient reorganization of firms*, <http://www.sifr.org/PDFs/smithstromberg%28wb2005%29.pdf>.
- Sojak S., Trojanek M. (2010). *Rachunek kosztów upadłości*. W: S. Sojak (red.), *Założyć firmę i nie zbankrutować – studia przypadków*. Warszawa: Difin.
- Tokarski A. (2013). Możliwości prezentacji kosztów upadłości w rachunku zysków i strat. *Zeszyty Naukowe Uniwersytetu Szczecińskiego. Finanse. Rynki finansowe. Ubezpieczenia*, 58, 393–400.
- Ustawa z dnia 15 maja 2015 r., Prawo restrukturyzacyjne, Dz.U. poz. 978.
- Ustawa z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe i naprawcze, Dz.U. nr 60, poz. 535, ze zm.
- Walińska E., Jędrzejewski S. (2009). Bilans w warunkach utraty kontynuacji działalności – zasada ostrożności, czy treść ekonomiczna. *Zeszyty Teoretyczne Rachunkowości*, 51 (107), Warszawa: SKwP, 165–176.
- Wędzki D. (2012). The sequence of cash flow in bankruptcy prediction: Evidence from Poland. *Theoretical Journal of Accounting*, 68 (124), 161–179.
- Wędzki D. (2014). *Sprawozdanie finansowe przedsiębiorstwa według polskiego prawa bilansowego: pozycje sprawozdania finansowego ogólnego przeznaczenia i skonsolidowanego, sprawozdania dla Głównego Urzędu Statystycznego oraz sprawozdania okresowego spółki giełdowej*. Warszawa: Oficyna a Wolters Kluwer business.
- Zuchewicz J. (2012). Dilemmas of financial reporting as the reliable information source of an entity performance results. *Equilibrium*, 7 (2).

DISCLOSURE OF RESTRUCTURING PROCEEDINGS IN FINANCIAL STATEMENTS OF COMPANIES LISTED ON THE WARSAW STOCK EXCHANGE

Abstract: *Purpose* – The objective of the study is to analyze the range of information on restructuring proceedings provided in financial statements of companies listed on the Warsaw Stock Exchange.

Design/methodology/approach – Analysis of the annual financial statements of all companies listed on the Warsaw Stock Exchange, which are currently in the process of judicial restructuring.

Findings – Research results indicate that listed companies that are in bankruptcy with an arrangement state in their financial statements information about the threat to the continuation of business operations and additional, selected information about the restructuring process.

Originality/value – Research result on the practice of disclosing information about threats to the continuation of business operations and restructuring processes which are being carried out is important for current and potential stakeholders of insolvent companies or companies at risk of insolvency.

Keywords: restructuring, arrangement procedure, insolvency, financial statements, going concern risk

Cytowanie

Bauer K. (2016). Ujawnienia informacji na temat postępowania restrukturyzacyjnego w sprawozdaniach finansowych spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. *Finanse, Rynki Finansowe, Ubezpieczenia*, 4 (82/2), 571–580. DOI: 10.18276/frfu.2016.4.82/2-50.