

Informacja sprawozdawcza o ryzyku działalności na przykładzie spółek sektora paliwowego

Agnieszka Judkowiak, Krzysztof Dziadek*

Streszczenie: *Cel* – Celem artykułu jest weryfikacja zakresu ujawnień na temat zarządzania ryzykiem finansowym w spółkach giełdowych, jak również prezentacja podejmowanych procedur w zakresie poszczególnych rodzajów ryzyka w wybranych spółkach branży paliwowej.

Metodologia badania – Studia literaturowe, analiza aktów prawnych z zakresu rachunkowości oraz analiza sprawozdań finansowych spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Wynik – Na podstawie przeprowadzonych badań zweryfikowano wypełnianie przez spółki giełdowe obowiązków informacyjnych z zakresu zarządzania ryzykiem.

Oryginalność/wartość – W artykule podjęto próbę oceny ujawnień informacji w sprawozdaniach finansowych spółek giełdowych na temat zarządzania ryzykiem w zakresie instrumentów finansowych.

Słowa kluczowe: ryzyko, instrumenty finansowe, MSR/MSSF

Wprowadzenie

Informacja odgrywa dużą rolę w życiu gospodarczym. Jest pierwszym pożądanym przez inwestora elementem w procesie podejmowania decyzji gospodarczych. Dla inwestora podstawowym źródłem informacji na temat sytuacji finansowej, wyników działalności oraz przepływów pieniężnych spółki jest sprawozdanie finansowe. Niezwykle istotną jego częścią jest informacja na temat zarządzania ryzykiem finansowym, za pomocą której użytkownik ma możliwość identyfikowania ryzyka związanego z posiadaniem i wykorzystywaniem przez spółki instrumentów finansowych.

Celem artykułu jest weryfikacja zakresu ujawnień na temat zarządzania ryzykiem finansowym w spółkach giełdowych, jak również prezentacja podejmowanych procedur w zakresie poszczególnych rodzajów ryzyka w wybranych spółkach branży paliwowej. Przyjęte w artykule metody badawcze opierają się na studiach literaturowych, analizie aktów prawnych z zakresu rachunkowości oraz analizie sprawozdań finansowych spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

* dr Agnieszka Judkowiak, Politechnika Koszalińska, Wydział Nauk Ekonomicznych, Katedra Rachunkowości, 75-343 Koszalin, ul. Kwiatkowskiego 6e, e-mail: agnieszka.judkowiak@tu.koszalin.pl; mgr Krzysztof Dziadek, Politechnika Koszalińska, Wydział Nauk Ekonomicznych, Katedra Rachunkowości, 75-343 Koszalin, ul. Kwiatkowskiego 6e, e-mail: krzysztof.dziadek@tu.koszalin.pl.

Analiza ujawnianych przez spółki giełdowe informacji na temat ryzyka dotyczącego instrumentów finansowych została przeprowadzona z wykorzystaniem listy pytań kontrolnych sporządzonej na podstawie wymagań określonych w międzynarodowych przepisach prawa bilansowego.

1. Istota instrumentów finansowych i obowiązek ujawniania informacji w zakresie ryzyka

Postępująca liberalizacja i globalizacja współczesnego świata, dynamiczny rozwój rynków finansowych spowodowały powstanie nowych instrumentów finansowych. Zwiększył się także zakres ich wykorzystania (Krzywda, 2005, s. 15). Ponadto przełom lat 2007/2008 odcisnął się na kartach historii gospodarczej jako początek globalnego kryzysu finansowego. Z perspektywy czasu uwidocznił on, jak zdradliwe mogą być instrumenty finansowe w połączeniu chciwością i nieodpowiedzialnością banków i ich doradców (Pakuła, 2010, s. 64). W związku z tym międzynarodowe gremium stanowiące wytyczne bilansowe – Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości – zauważyło wzrost zapotrzebowania użytkowników sprawozdań finansowych na informację o narażeniu jednostek gospodarczych na ryzyko i sposobach zarządzania nim. Większa przejrzystość spółki w zakresie ryzyka daje bowiem inwestorom szansę na wnikliwą analizę i ocenę ryzyka oraz stopy zwrotu (*MSSF 7*, 2014).

W rachunkowości instrument finansowy rozumiany jest jako umowa, która skutkuje powstaniem u jednej ze stron transakcji aktywów finansowych, a u drugiej – zobowiązań finansowych lub instrumentów kapitałowych. W tabeli 1 zaprezentowano typowe przykłady aktywów finansowych, zobowiązań finansowych i instrumentów kapitałowych będących konsekwencją zawarcia umowy „instrument finansowy”.

Wykorzystywanie instrumentów finansowych w praktyce gospodarczej niesie ze sobą ryzyko¹, o którym jednostki gospodarcze są zobligowane poinformować w swoich sprawozdaniach finansowych lub innym towarzyszącym dokumencie (np. komentarzu zarządu). Wytyczne w zakresie ujawnień informacji na temat instrumentów finansowych, w tym o ryzyku z nimi związanym, zamieszczono w *MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji*.

¹ Dla potrzeb niniejszego opracowania ryzyko to „wynikające z posiadania niepełnej informacji, kwantyfikowane zagrożenie wystąpienia zdarzeń, mających negatywny wpływ na wynik finansowy przedsiębiorstwa, będące rezultatem podjęcia decyzji lub wystąpienia zmian w otoczeniu odmiennych od oczekiwanych” (Żebruń, 2010, s. 14).

Tabela 1

Przykłady aktywów finansowych, zobowiązań finansowych i instrumentów kapitałowych

Aktywa finansowe	lokaty terminowe, depozyty bankowe, środki na rachunku bankowym i dewizowym, obligacje Skarbu Państwa, obligacje przedsiębiorstw, należności z tytułu udzielonych pożyczek, należności wekslowe, należności handlowe, zwrotne kaucje i kwoty wpłacone jako zabezpieczenia realizacji m.in. instrumentów finansowych, kwoty wniesione związane z subskrypcją na akcje innego podmiotu, zaliczki wpłacone na zakup obligacji innego podmiotu, akcje/udziały innych podmiotów, kontrakty terminowe na zakup walut, na których rozliczeniu można oczekiwać zrealizowania zysku, lub zakup waluty poniżej oczekiwanego kursu rynkowego, kontrakty terminowe na zakup akcji innego podmiotu, które zgodnie z oczekiwaniami pozwolą kupić akcje poniżej ich wartości godziwej, kontrakty, które pozwolą dziś lub w przyszłości kupić składnik aktywów po określonej cenie
Zobowiązania finansowe	zaciągnięte kredyty bankowe, zobowiązania z tytułu zaciągniętych pożyczek, zobowiązania z tytułu leasingu, kontrakty będące instrumentem pochodnym, który będzie rozliczony (lub może być rozliczony) we własnych instrumentach kapitałowych lub w inny sposób niż przez wymianę ustalonej kwoty środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych na ustaloną liczbę jej własnych instrumentów kapitałowych, kontrakty niebędące instrumentem pochodnym, który będzie rozliczony (lub może być rozliczony) we własnych instrumentach kapitałowych i z którego wynika lub może wynikać obowiązek dostarczenia przez tę jednostkę zmiennej liczby jej własnych instrumentów kapitałowych
Instrumenty kapitałowe	nieuprzywilejowane akcje/udziały

Źródło: opracowanie własne na podstawie Frenzel (2010), s. 10; Garstecki, Kamela-Sowińska (2014), s. 68–72.

Standard wymienia trzy podstawowe rodzaje ryzyka² związanego z instrumentami finansowymi: rynkowe (walutowe, stopy procentowej, cenowe), płynności, kredytowe.

Ryzyko rynkowe to ryzyko, w którym zmiany cen rynkowych (spowodowane zmianami kursów walut, stóp procentowych oraz innymi czynnikami charakterystycznymi dla danego instrumentu finansowego lub jego emitenta) będą powodowały wahania wartości godziwej instrumentu finansowego lub związanych z nimi przyszłych przepływów pieniężnych. Ryzyko kredytowe dotyczy poniesienia ewentualnej straty w związku z niewywiązaniem się kontrahenta ze zobowiązania powstałego na skutek instrumentu finansowego. Ryzyko płynności jest związane z pojawieniem się problemów z regulacją własnych zobowiązań finansowych³.

Biorąc pod uwagę ograniczenia objętościowe artykułu, autorzy zdecydowali się zaprezentować obowiązkowe ujawnienia informacji na temat ryzyka w części empirycznej, tym samym informując, iż obligatoryjne ujawnienia prezentowane w MSSF 7 stanowią w niniejszej analizie listę kontrolną, którą posłużono się przy weryfikacji stanu ujawnień o ryzyku w spółkach giełdowych.

² Transdyscyplinarne podejście do klasyfikacji ryzyka zob. np.: Karmańska (2008), s. 446–475; Tarczyński (2003), s. 143–149.

³ Szerzej na temat rodzajów ryzyka dotyczących instrumentów finansowych np.: Czajor (2013), s. 290–310; Frenzel, Ignatowski, Kabalski (2011), s. 122–163.

2. Ujawnianie informacji na temat ryzyka w sprawozdaniach finansowych spółek giełdowych

Dla zrealizowania celu niniejszego opracowania przeprowadzono analizę 66 jednostkowych rocznych sprawozdań finansowych za 2013 rok, sporządzonych przez spółki giełdowe kontynuujące działalność i pochodzące z różnych branż, w tym z branży paliwowej⁴. Obligatoryjne ujawnienia oraz osiągnięte wyniki zaprezentowano w tabeli 2.

Tabela 2

Ujawnienia na temat ryzyka w sprawozdaniach spółek giełdowych

Treść pytania		Szt.	%
1	2	3	4
Ogólne	Czy w sprawozdaniu finansowym jednostka prezentuje stopień narażenia na ryzyko oraz sposób jego powstania?	58	88,0
	Czy prezentowane są cele, polityka i procesy zarządzania ryzykiem?	49	74,0
	Czy jednostka przedstawia stosowane metody wyceny ryzyka?	7	11,0
	Czy w sprawozdaniu przedstawiono skrócone dane ilościowe dotyczące stopnia narażenia na ryzyko na dzień sprawozdawczy?	31	47,0
	Czy jednostka przedstawia koncentrację poszczególnych rodzajów ryzyka?	16	24,0
	Czy jednostka prezentuje kwotę, która najlepiej odzwierciedla maksymalne narażenia na ryzyko kredytowe na dzień sprawozdawczy (bez uwzględnienia posiadanych zabezpieczeń)?	34	52,0
	Czy jednostka przedstawia opis zabezpieczenia utrzymywanego jako papier wartościowy oraz innych czynników poprawiających warunki kredytowania wraz z opisem ich skutków finansowych w odniesieniu do kwoty, która najlepiej odzwierciedla maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe?	2	0,3
Ryzyko kredytowe	Czy w sprawozdaniu zaprezentowano informacje o jakości kredytowej aktywów finansowych ani nieprzeterminowanych, ani w stosunku do których nie nastąpiła utrata wartości?	55	83,0
	Czy zaprezentowano analizę wiekową aktywów finansowych, które są przeterminowane na dzień sprawozdawczy, lecz w przypadku których nie nastąpiła utrata wartości?	57	86,0
	Czy przedstawiono analizę składników aktywów finansowych, w przypadku których indywidualnie wykazano utratę wartości?	14	21,0
	Czy jednostka przedstawia opis zabezpieczenia w odniesieniu do poprzednich kategorii?	2	0,3
Ryzyko płynności	Czy w sprawozdaniu finansowym przedstawiono analizę wymagalności zobowiązań finansowych wraz z terminami ich wymagalności?	58	88,0
	Czy jednostka prezentuje sposób zarządzania ryzykiem płynności?	45	74,0

⁴ W próbie badawczej wystąpiły spółki z sektora: informatycznego, budowlanego, przemysłu elektromaszynowego, handlu hurtowego, deweloperskiego, przemysłu chemicznego, przemysłu lekkiego, przemysłu materiałów budowlanych, przemysłu spożywczego, a także przemysłu metalowego, paliwowego oraz telekomunikacji.

1	2	3	4
Ryzyko rynkowe	Czy jednostka prezentuje analizę wrażliwości dla każdego rodzaju ryzyka rynkowego (wpływ na wynik finansowy i kapitał własny w przypadku potencjalnego wystąpienia zmian odpowiednich czynników ryzyka)?	31	47,0
	Czy przedstawiono metody i założenia stosowane przy sporządzaniu analizy wrażliwości?	13	20,0
	Czy jednostka wyjawia, iż analizy wrażliwości są niereprezentatywne?	0	0

Źródło: opracowanie własne.

Pierwsza część analizy (część ogólna) dotyczy wszystkich rodzajów ryzyka. Wynika z niej, że większość zbadanych jednostek (88%) zaprezentowała informację o stopniu narażenia spółki na ryzyko w sprawozdaniu finansowym. Niecałe 75% przedstawiło przyjętą politykę, cele i zasady zarządzania ryzykiem. Pozostałe spółki zaprezentowały politykę zarządzania ryzykiem bardzo ogólnikowo, bez wskazania procedur stosowanych dla poszczególnych rodzajów ryzyka. Informacje na temat metod wyceny ryzyka przedstawiło zaledwie 7 spółek. Dane ilościowe w formie syntetycznej odnośnie do stopnia narażenia na ryzyko pojawiły się w 58 spółkach (88%).

Połowa spółek wykazała kwotę maksymalnego narażenia na ryzyko kredytowe. Większość spółek nie zaprezentowała informacji na temat zabezpieczenia kwoty maksymalnie narażonej ani też opisu zastosowanych zabezpieczeń w stosunku do pozycji przeterminowanych.

W zakresie ryzyka płynności 45 spółek przedstawiało sposób zarządzania tym rodzajem ryzyka. Prawie 90% spółek ujawniło analizę zobowiązań finansowych wraz z terminami ich wymagalności. W większości przypadków prezentacja ograniczała się do wskazania terminów wymagalności kredytów bankowych, a ponadto informacja ta była prezentowana w nocie dotyczącej zobowiązań finansowych/zaciągniętych kredytów bankowych.

Ryzyko cenowe to najrzadziej wskazywane ryzyko spośród wszystkich rodzajów ryzyka związanych z instrumentami finansowymi.

W badanej próbie wystąpiły trzy spółki pochodzące z sektora paliwowego: Grupa Lotos S.A., Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A., Petrolinvest S.A. Ryzyko finansowe⁵ jest jednym z rodzajów ryzyka występujących w branży paliwowej. Prezentowane przez wyszczególnione spółki informacje z zakresu ryzyka są precyzyjnie i rzetelnie przygotowane. W tabeli 3 zaprezentowano instrumenty finansowe narażone na poszczególne rodzaje ryzyka oraz stosowane przez spółki procedury w zakresie zarządzania ryzykiem.

Przedstawione w tabeli 3 dane wykazują, iż najczęściej narażonymi na ryzyko finansowe instrumentami finansowymi są: lokaty, kredyty i instrumenty pochodne. Nie wyszczególniono w tabeli ryzyka cenowego, gdyż w tym przypadku jednostki prezentują czynniki ryzyka, a nie bezpośrednio instrumenty finansowe.

W branży paliwowej ryzyko cenowe związane jest ze zmiennością marży rafinerijnej stanowiącej różnicę pomiędzy płynnymi indeksami referencyjnego koszyka produktów naf-

⁵ Ryzyko związane z instrumentami finansowymi.

towych (np. paliwa lotniczego, benzyn, olejów napędowych, olejów opałowych) a płynnym indeksem referencyjnego surowca (np. ropa Ural), z obrotem energią elektryczną, prawami majątkowymi wynikającymi ze świadectw pochodzenia energii oraz uprawnieniami do emisji dwutlenku węgla, ze zmiennością poziomu cen w zakresie ilości zapasów surowców i produktów odbiegających od wymaganego poziomu zapasów obowiązkowych i operacyjnych. Jedna ze spółek nie wskazała ani czynników, ani procedur dotyczących ryzyka cenowego.

Tabela 3

Instrumenty finansowe narażone na ryzyko finansowe i procedury postępowania w spółkach z branży paliwowej

Ryzyko	Spółka A	Spółka B	Spółka C
1	2	3	4
Ryzyko kredytowe	IF* brak informacji	środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, niektóre instrumenty pochodne	udzielone pożyczki, transakcje lokacyjne, instrumenty pochodne
	P** sprzedaż zweryfikowanym klientom, wstępna weryfikacja klientów, którzy korzystają z odroczonej płatności/terminów płatności/kredytów kupieckich/limitów kredytowych, zachowanie odpowiednich standardów w zakresie analizy kredytowej, kontrola wiarygodności finansowej obecnych i potencjalnych partnerów transakcji finansowych	sprzedaż zweryfikowanym klientom, płatności wyłącznie gotówkowe w przypadku nowych klientów oraz o słabej kondycji finansowej, monitoring terminowości przelewów/stanów należności, transakcje głównie z renomowanymi firmami/klientami o dobrej zdolności kredytowej, wstępna weryfikacja klientów, którzy korzystają z odroczonej płatności/kredytów kupieckich/limitów kredytowych, zakupy w formie przedpłaty	weksle handlowe, bieżąca ocena zdolności kredytowej wraz z bieżącym monitoringiem (raporty wywiadowne gospodarczej, rejestry dłużników), hipoteki, gwarancje bankowe, udzielanie pożyczek wyłącznie spółkom portfelowym, ocena i bieżący monitoring sytuacji finansowej klienta/kontrahenta, poręczenia, współpraca z kilkoma bankami/institucjami, przy wyborze partnerów finansowych spółka kieruje się przede wszystkim ich standingiem finansowym zweryfikowanym przez agencje ratingowe, a także udziałem w rynku oraz posiadaną reputacją, umowy ramowe z bankami szczegółowo regulujące warunki zawierania i rozliczania wszelkich transakcji finansowych, kaucje, cesja wierzytelności, depozyt pieniężny w rachunku wskazanym przez Spółkę

1	2	3	4	
Ryzyko płynności	IF*	kredyty bankowe, kredyt w rachunku bieżącym	leasing finansowy, kredyty bankowe, kredyt w rachunku bieżącym, limity factoringowe	linie kredytowe, obligacje
	P**	bieżące monitorowanie prognozowanych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, analizy kapitału obrotowego, limity w zakresie mało płynnych kasowych instrumentów finansowych, limity kredytowe dla partnerów transakcji finansowych i handlowych, zapewnienie odpowiedniej jakości i zróżnicowania dostępnych źródeł finansowania, procesy kontroli wewnętrznej oraz efektywność organizacyjna zapewniająca szybkie działanie w warunkach awaryjnych	dywersyfikacja źródeł finansowania	bieżąca kontrola i monitoring płynności, stosowanie procedur zarządzania płynnością w spółce
Ryzyko stopy procentowej	IF*	lokaty, udzielone pożyczki, środki pieniężne i ich ekwiwalenty, depozyty zabezpieczające, <i>cash pool</i> , kredyt w rachunku bieżącym, kredyt inwestycyjny, pochodne instrumenty finansowe	udzielone pożyczki, kredyty i pożyczki o zmiennej stopie procentowej, długoterminowe zobowiązania finansowe	udzielone pożyczki, wyemitowane obligacje
	P**	transakcje zabezpieczające	brak informacji	transakcje zabezpieczające
Ryzyko walutowe	IF*	kontrakty handlowe, lokaty, depozyty zabezpieczające, środki pieniężne w walutach obcych, pożyczki, pochodne instrumenty finansowe	kontrakty handlowe	kontrakty handlowe, pożyczki
	P**	rachunkowość zabezpieczeń, aktywne zarządzanie pozycją walutową, kształtującą ją w zależności od przewidywanego rozwoju sytuacji rynkowej	finansowanie aktywów nominowanych w walutach obcych i narażanych na ryzyko kursowe ze źródeł nominowanych w odpowiadającej im walucie	rachunkowość zabezpieczeń

* instrumenty finansowe, ** procedury

Źródło: opracowanie własne.

W ramach wskazanych procedur spółki posługują się podstawowymi narzędziami zabezpieczającymi poszczególne rodzaje ryzyka, jak: bieżące analizy stanów należności i zobowiązań, weryfikacja wiarygodności i zdolności kredytowej kontrahentów czy dywersyfikacja źródeł finansowania. Stosowane są również transakcje zabezpieczające (zwłaszcza w przypadku ryzyka cenowego – np. swapy towarowe, opcje azjatyckie *call* z rozliczeniem europejskim, strategie opcyjne *risk reversal*), a także rachunkowość zabezpieczeń – zwłaszcza w zakresie ryzyka walutowego.

Uwagi końcowe

Przeprowadzona analiza dotycząca zakresu ujawnień informacji na temat ryzyka finansowego pozwala wyodrębnić następujące wnioski:

1. Zarządzający spółkami giełdowymi są świadomi konieczności upubliczniania informacji na temat ryzyka, o czym świadczy fakt, iż informacja na temat ryzyka finansowego bez względu na jej zakres znalazła się we wszystkich przeanalizowanych sprawozdaniach finansowych.
2. Badanie potwierdziło hipotezę, iż w wielu przypadkach spółki wypełniają jedynie obowiązek prawny, a nie przejawiają chęci faktycznego doinformowania użytkownika sprawozdania finansowego. Takie wrażenie można odnieść po zamieszczanych w wielu przypadkach tych samych, powielonych, niezindywidualizowanych opisach polityki zarządzania ryzykiem.
3. Sam fakt ujawnienia danej informacji nie potwierdza jej jakości. Bazując wyłącznie na danych z tabeli 2, można zaobserwować, iż różną szczegółowością spółki prezentują w swoich sprawozdaniach finansowych informacje na temat ryzyka.

Nie należy też zapominać, iż zweryfikowanie ujawnień na temat ryzyka w wielu przypadkach wymagało od autorów analizy całego sprawozdania finansowego, gdyż MSSF 7 nie wskazuje miejsca w sprawozdaniu finansowym, w którym informacja powinna się znaleźć. Ponadto informacja na temat ryzyka finansowego jest przedstawiana w odosobnieniu od innych rodzajów ryzyka związanych z daną spółką, o których informacja prezentowana jest w sprawozdaniu z działalności zarządu.

Literatura

- Czajor, P. (2013). *Instrumenty finansowe w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości*. Warszawa: Wolters Kluwer.
- Frendzel, M. (2010). *Rachunkowość instrumentów finansowych w świetle regulacji krajowych i międzynarodowych*. Warszawa: SKwP.
- Frendzel, M., Ignatowski, R., Kabalski, P. (2011). *Ujawnienia informacji w sprawozdaniach finansowych. MSR 1, MSSF 7, MSSF 8*. Warszawa: SKwP.

- Garstecki, D., Kamela-Sowińska, A. (2014). *Rachunkowość instrumentów finansowych. Materiały dydaktyczne*. Poznań: Wyd. UE w Poznaniu.
- Karmańska, A. (2008). *Ryzyko w rachunkowości*. Warszawa: Difin.
- Krzywda, D. (2005). Istota i klasyfikacja instrumentów finansowych. *Zeszyty Naukowe Akademii Ekonomicznej w Krakowie*, 674, 15–31.
- Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 7: Ujawnianie informacji (2014). W: *Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej MSSF. Oficjalne dokumenty wydane według stanu na dzień 1 stycznia 2013 r. Publikacja zawiera MSSF wchodzące w życie po 1 stycznia 2013 r. z wyłączeniem MSSF, które zostaną przez nie zastąpione*. Warszawa: SKwP.
- Pakuła, A. (2010). Kryzys finansowy – produkt chciwości. *Barometr Regionalny*, 1 (19), 61–66.
- Tarczyński, W. (2003). *Instrumenty pochodne na rynku kapitałowym*. Warszawa: PWE.
- Żebruń, A. (2010). *Instrumenty pochodne zabezpieczające w rachunkowości*. Warszawa: Difin.

REPORTING INFORMATION ON RISK MANAGEMENT ON THE EXAMPLE OF FUEL SECTOR COMPANIES

Abstract: Purpose – The purpose of this article is to verify disclosures about financial risk management in listed companies, as well as the presentation of the procedures of different types of risks in selected companies of the petroleum industry.

Research methodology – Literature studies, analysis of legal acts in the field of accounting and analysis of financial statements of companies listed on the Stock Exchange in Warsaw.

Result – Based on the research findings there was an assessment of disclosure obligations in the field of risk management.

Originality/value – In the article attempts to assess the disclosures in the financial statements of listed companies on risk management in financial instruments.

Keywords: risk, financial instruments, IFRS/IAS

Cytowanie

Judkowiak, A., Dziadek, K. (2016). Informacja sprawozdawcza o ryzyku działalności na przykładzie spółek sektora paliwowego. *Finanse, Rynki Finansowe, Ubezpieczenia*, 6/1 (84), 323–331. DOI: 10.18276/frfu.2016.84/1-28.

