



## *Valutaskolen – del 3*

### *Case: Regnskapsmessig behandling ved valutasikring*

Norsk god regnskapsskikk (GRS/N-GAAP)

26. august 2021

**KANTAR**

PROSPERA

# Valutaskolen 2021

av

Danske Bank

Del 1 : Valutarisiko og -sikring: Hva? Hvorfor? Hvordan?

Del 2 : Valg av sikringsstrategi og -instrumenter

Del 3 : Valutasikring og regnskapsmessig behandling



# Del 3:

## Case: Regnskapsmessig behandling ved valutasikring

1 *Introduksjon*

2 *Rammeverk*

3 *Eksempler*



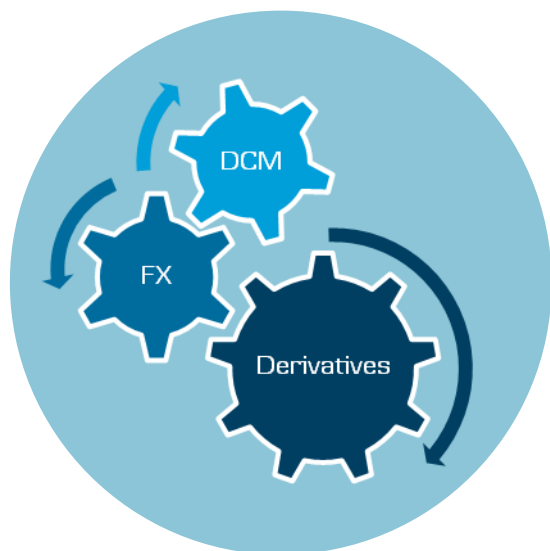
# 1 Introduksjon



## Valutaskolen 2021

Rådgivning relatert til kapitalstruktur, finansiering og finansiell risikostyring

# Corporate Advisory



FX Risiko

Kredittrating

Covenants

Regnskap

Likviditet

Råvarepriserisiko

Renterisiko

Kapitalstruktur

Finansiering

M&A Kapasitet



## Strategisk rådgivning knyttet til risikostyring og finansiering

- Identifisering av finansielle risikoer og sikringsstrategier for bedriftskunder.
- Rådgivning typisk knyttet til valuta, renter, finansiering, kapitalstruktur, kreditprofil.
- Typisk kvantitativ modellering av spesifikke finansielle risikofaktorer med vekt på foreslåtte løsninger som skal være praktisk implementerbare og økonomisk sett effektive.

## Om teamet

Corporate Advisory-teamet består av erfarne analytikere, med bakgrunn som matematikere, aktuarer og økonomer. Spesialister innen eiendom, kommuner, kraft & nett, fisk, eksportindustri, handelsvirksomhet oil/offshore og private equity.



**Arne Kristian Hokholt**  
MBA. Head of Corporate Advisory Norway  
Danske Bank (2008), Telenor, Norske Skog, KPMG



**Martin Sivertsen**  
M.Sc. Analyst  
Danske Bank (2017)

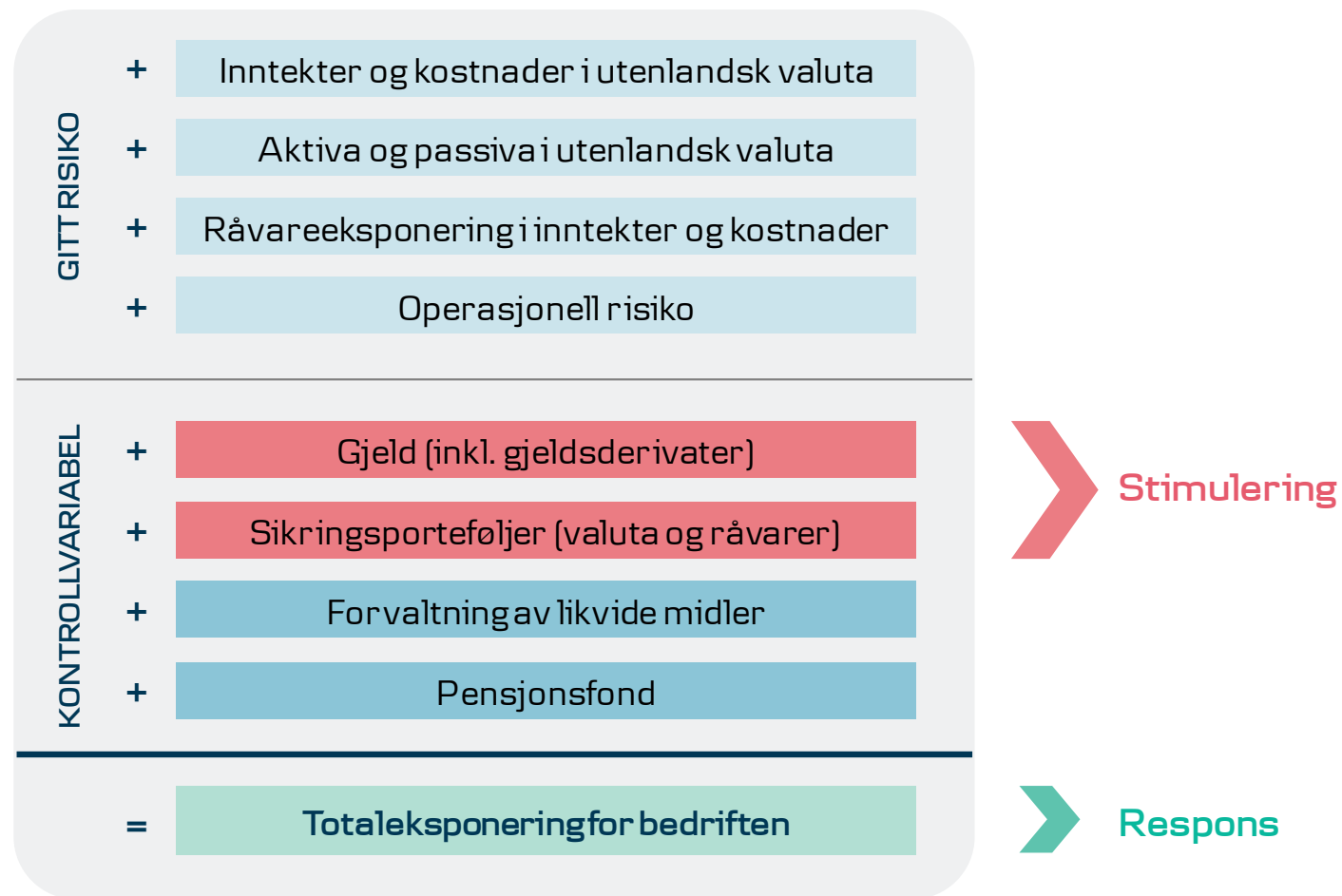


**Sindre Duedahl**  
Ph.D Senior Analyst  
Danske Bank (2018), Gabler, UIO

# Finanspolicy – Strategi for risikostyring

## Hensiktsmessige strategier for overordnet risikostyring:

- En **helhetlig** vurdering av selskapets risikoforhold
- At selskapets ulike risikoeksponeringer vurderes som en samlet **portefølje**
- At alle **relevante** risikofaktorer hensyntas



# Vurderinger ved utforming og implementering av risikostyringsstrategi

Behov knyttet til risikoreduksjon og mål for risikostyringen

1

## Finansiell situasjon

- Soliditet
- Volatilitet i kontantstrøm
- Salgsmarginer

## Hva er siktemålet for styring av risiko

- Kontantstrøm
- Regnskapsmessig resultat
- Bokført egenkapital
- Virkelig verdi
- Nøkkeltall/covenants

Relevant risikofaktorer og forretningsmodell

2

## Hvilke bør sikres?

- Kan prisendringer på innsatsfaktorer veltes over på kunder eller leverandører, og hvor lang tid tar det?
- Hvilke sikringsstrategier følger konkurrentene?
- Faktorer hvor eksponering kan være fornuftig og ønskelig

## Hvilke kansikres?

- Finnes det hensiktsmessige sikringsinstrument?
- Korrelasjon mellom sikringsinstrument og eksponering

Estimering av risiko

3

## Bestemmes av

- Nominell eksponering (Inntekter/kostnader i valuta)
- Volatilitet i aktuelle risikofaktorer (Valuta med ulik volatilitet)
- Korrelasjoner:
  - Diversifisering mot andre risikofaktorer selskapet er eksponert mot (råvarepriser vs. valuta eksempelvis)

Implementering av relevante sikringstransaksjoner

4

## Beste sikringsinstrument

- Høyest mulig sikringseffektivitet

## Sikringsandel og løpetid

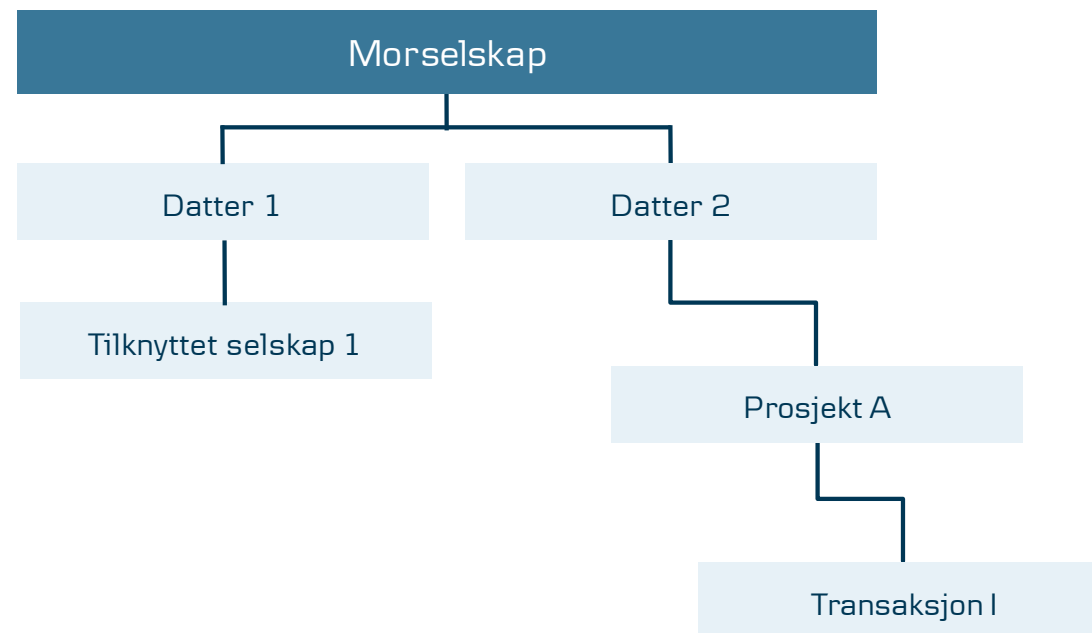
- Ønske og behov for nivå på risikoreduksjon?
- Ta høyde for volatilitet i underliggende kontantstrøm
  - Volatil kontantstrøm kan medføre behov for fleksible sikringsinstrumenter
- Kvalitet på prognoser
  - Tilgjengelighet
  - Usikkerhet

## Definisjon av valutaeksponering



### På hvilket nivå bør en identifisere, måle og sikre valutarisiko?

- Flere muligheter:
  - Konsern
  - Selskap
  - Prosjekt
  - Transaksjon
- Ulikt analysenivå kan gi ulike svar på hva som er optimal risikostyringsstrategi
- Særlige utfordringer dersom konsernselskaper har ulik funksjonell regnskapsvaluta
- For konsern med sentralisert finansfunksjon:
  - konsolidert regnskapsmessig kontantstrøm kan være forskjellig fra kontantstrømmen som tilfaller morselskapet
- Sentral finansfunksjon kan ofte sikre på vegne av døtre og videreføre sikringsresultat ved bruk av interne derivater
- Sikringsbokføring på konsernnivå utfordrende for enkelte typer eksponering (eksempelvis translasjon av resultat i utenlandske døtre)





# Definisjon av valutaeksponering



## Når oppstår eksponeringer?

- Anbud
- Forhandlinger
- Ordre
- Publisering av prisliste
- Faktura/balanseføring
- Budsjett
- M&A relaterte hendelser



## Eksponeringens løpetid

- Er det mulig å velte risiko over på kunder/leverandører?
- Hvis mulig:
  - Grad og hvor lang tid tar det?
  - Implikasjoner volum og kunderelasjon?

# Håndtering av valutaeksponering

## Driftsrelaterte tiltak

### Endring av operasjonell profil

- Endre innsatsfaktorer og/eller produksjonssteder
- Endre innkjøpskilder og/eller - valuta

### Operative tiltak

- Leverandører/kunder bærer valutarisiko
  - Valutaklausuler
  - Hyppige prisendringer
- Marginer til å tåle dårlige scenario
- Innbetalinger/utbetalinger i samme eller korrelert valuta

## Kapitalstruktur

### Kapitalisering

- Tilstrekkelig egenkapital til å tåle dårlige utfall

### Likviditet

- Tilstrekkelig likviditetstilgang til å tåle volatil kontantstrøm
  - Arbeidskapitalsvingninger og valutakursendringer
- Likviditetsreserver tilgjengelig

### Refinansieringsrisiko

- Løpetid og forfallsprofil

## Finansiell risikostyring

### Redusere volatilitet i kontantstrøm

- Bruk av finansielle sikringsinstrumenter
  - Terminer
  - Opsjoner
  - Valutalån og innestående i valuta

### Forutsetning for vellykket risikostyring

- Bygger på en grundig analyse av selskapets virksomhet

## 2 *Rammeverk*



*Valutaskolen 2021*

# Regnskapsføring av derivater for norske selskaper

## Full IFRS

- Plikt for børsnoterte selskaper og selskaper som har børsnoterte gjeldsinstrumenter
- Mulig å bruke frivillig for alle

## Kombinasjon av IFRS og N-GAAP

- IFRS vurderingsprinsipper og N-GAAP noteopplysninger
- Brukes typisk av datterselskaper i IFRS konsern

## Norsk god regnskapsskikk (N-GAAP)

- Regnskapsloven og god regnskapsskikk (GRS) som fremgår av regnskapsstandarder utstedt av Norsk Regnskapsstiftelse ([www.regnskapsstiftelsen.no](http://www.regnskapsstiftelsen.no))
- IFRS løsninger kan i noen grad benyttes dersom disse kan hjemles i GRS
- Mindre foretak med omsetning under NOK 70m, balansesum under NOK 35m og antall årsverk under 50 (2 av 3) har en rekke forenklinger knyttet til GRS
- Vurderingsreglene for finansielle instrumenter (derivater) og pengeposter fremgår av i stor grad av [Regnskapslovens kapittel 5 og NRS 18 - Finansielle eiendeler og forpliktelser](#)

# Regnskapsføring av risikostyringsaktiviteter

Rammeverk for regnskapsmessig behandling N-GAAP

## Finansielle instrumenter (derivater mv.)

- [Grunnleggende regnskapsprinsipper](#) fremgår av R.L. § 5-8 og R.L. § 5-2 for omløpsmidler
  - [Virkeligverdi](#) dersom klassifisert som omløpsmiddel, inngår i handelsportefølje, omsettes på børs/regulert markedsplass og eierspredning/likviditet er god. [OTC derivater](#) tilfredsstiller ofte ikke kravene, og vurderes til lavest av kostpris og virkelig verdi
  - [Unntak for valutaderivater](#) – behandles til virkelig verdi uavhengig av ovenstående (NRS 18 § 12)
  - [Verdiendringer overresultat](#) som hovedregel
- Utfordringer i forbindelse med regnskapsføring av risikostyringsaktiviteter:
  - Sammenstilling av resultateffekter. Ofte vil det en sikrer (for eksempel en salgsinntekt) resultatføre i annen periode enn sikringsinstrumentet (eksempelvis en valutaterminkontrakt)

- Regnskapet er transaksjonsbasert, men risikostyring bør være porteføljebasert. Eksempel: Inntekter og kostnader i samme valuta. Utfordringer ved sikring av nettoeksponeringer

## Sikringsbokføring

- Ved direkte anvendelse av grunnleggende regnskapsprinsipper kan det oppstå feil i periodisering av resultat
  - R.L. § 4-1 (1) nr. 5 angir at gevinst og tap [skal resultatføres i samme periode](#). Sikringsbokføring skal bidra til dette
  - Sikringsbokføring er [unntak fra løpende vurdering av virkelig verdi gjennom resultatet](#)
  - NRS 18 definerer to former for sikring, henholdsvis [kontantstrømsikring og verdisikring](#)
- Sikringsbokføring medfører krav til dokumentasjon og effektivitet i sikringen
- Utfyllende krav til noteopplysninger ved regnskapsmessig sikring. Jfr. R.L § 7-2/NRS 18 § 24
- N-GAAP noe enklere enn IFRS mht. adgang og dokumentasjon knyttet til sikringsbokføring



### Kontantstrømsikring:

Sikringsrelasjon der virkningen av endringer i kontantstrømmen fra sikringsinstrumentet effektivt reduserer virkningen av endringer i kontantstrømmen fra sikringsobjektet.

#### Eksempel:

Framtidig salgsinntekt



### Verdisikring:

Sikringsrelasjon der virkningen av endringer i verdien av sikringsinstrumentet effektivt reduserer virkningen av endringer i verdien av sikringsobjektet.

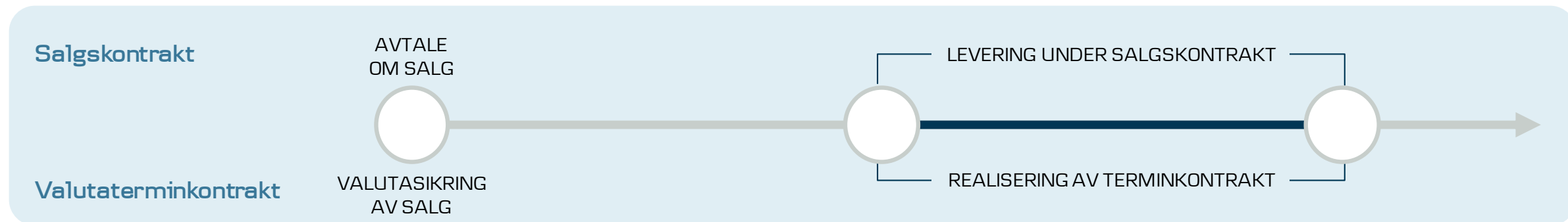
#### Eksempel:

Kundefordring i fremmed valuta

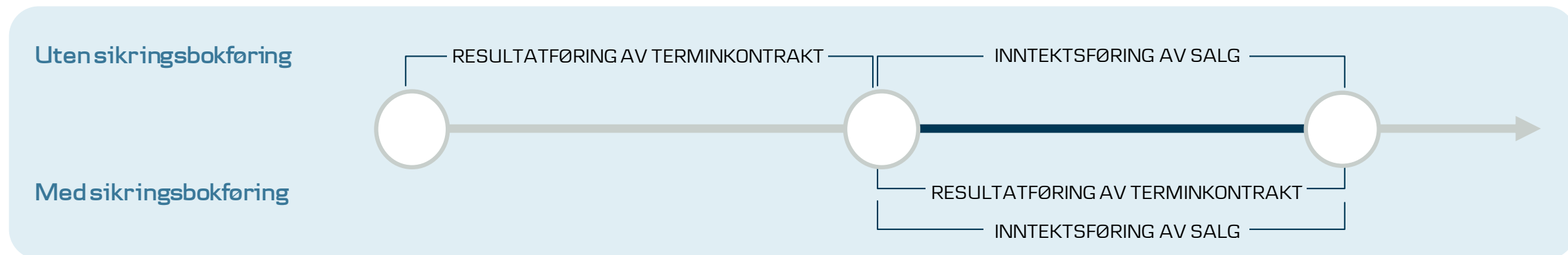
# Eksempel regnskapsføring av derivat og sikringsobjekt

Med og uten regnskapsmessig sikring

## Salgskontrakt og sikring med valutaterminkontrakt



## Resultatføring av salgskontrakt og valutaterminkontrakt



# Krav knyttet til sikringsbokføring under N-GAAP

Sikringsdokumentasjon skal foreligge før regnskapsmessig sikring starter og så lenge den vedvarer

1

## Formell dokumentasjon av sikringsforholdet på sikringstidspunktet

1. Klar **identifikasjon** av sikringsobjekt og sikringsinstrument (hva sikres med hva)
2. Beskrivelse av **hvilken risiko** som sikres (Valuta, renter, råvarer, mv.)
3. **Formålet** med sikringen og type sikring (verdi- eller kontantstrømsikring)

2

## Regnskapsmessig sikring forutsetter at det foreligger en intuitiv økonomisk relasjon.

Dersom den økonomiske sammenhengen ikke foreligger, må også den regnskapsmessig sikringen avvikles

3

**Sikringsinstrumentet skal effektivt redusere sikret risiko i sikringsobjektet** (eksempelvis redusere valutarisiko ved salg/kjøp i valuta). Effektiviteten avhenger av at kontantstrøm eller endringer virkelige verdi i sikringsobjekt motsvares av endring i kontantstrøm eller virkelig verdi i sikringsinstrumentet. Effektivitet vurderes ved etablering av sikring og hver balansedag. Ikke krav om kvantitativ vurdering, men kvalitativ vurdering må gjennomføres.

4

## Nært sammenfall mellom forfallstidspunkt i sikringsinstrument og sikringsobjekt.

Sikringsinstrumentet skal effektivt redusere virkningen av sikret risiko i sikringsobjektet

5

## Valutaopsjoner ved regnskapsmessig sikring

1. Risk Reversals (valutakorridor) og kjøpte opsjoner enklest mht. regnskapsmessig sikring
2. Netto utstede opsjoner kan ikke utpekes som sikringsinstrument
3. Sikringsbokføring skjer som hovedregel med utgangspunkt i utøvelsesesverdi (intrinsic value)



## Sikringsobjekt

(NRS 18 - Vedlegg A5)

En eiendel, en forpliktelse, en bindende avtale eller en rimelig sikker transaksjon med resultatrisiko fra endringer i virkelig verdi eller fremtidige kontantstrømmer. Kan også være andel av disse eller gruppe av disse dersom ensartet med hensyn på den sikrede risikoen



## Sikringsinstrument

(NRS 18 - Vedlegg A7)

Kan være et helt finansielt instrument, en andel av et finansielt instrument eller sammensatt av flere finansielle instrumenter. Egenverdi i opsjonskontrakt og spotverdi i terminkontrakt kan utpekes som sikringsinstrument.

# Regnskapsføring under sikring

Ved sikring skal gevinster og tap fra sikringsobjekt og sikringsinstrument resultatføre i samme periode (R.L § 4-1 (1) nr. 5.)

NRS 18 – Vedlegg A-11	Alternativ 1 (IFRS løsning)	Alternativ 2a	Alternativ 2b
<u>Kontantstrømsikring:</u>			
<b>Sikringsinstrument</b>	Balanseføres til virkelig verdi	Verdiendring regnskapsføres ikke	Verdiendring regnskapsføres ikke
<b>Sikringsobjekt</b>	Regnskapsføres ikke	Regnskapsføres ikke	Regnskapsføres ikke
<u>Verdisikring:</u>			
<b>Sikringsinstrument</b>	Balanseføres til virkelig verdi	Balanseføres til virkelig verdi	Verdiendring regnskapsføres ikke
<b>Sikringsobjekt</b>	Balanseført verdi justeres for endring i virkelig verdi av sikret risiko i sikringsperioden (NRS 18 - A14)	Balanseført verdi justeres for endring i virkelig verdi av sikret risiko i sikringsperioden (NRS 18 - A14)	Balanseføres til den verdi som reflekterer effekten av sikringen

## Alternativ 1:

**Kontantstrømsikring:** Sikringsinstrument vurderes til virkelig verdi i balansen, og tap/gevinst føres midlertidig i egenkapitalen, for resultatføring med sikringsobjekt

**Dersom valutalån** brukes som sikringsinstrument, omregnes dette til dagskurs, og verdiendringen fremtidig transaksjon føres i egenkapitalen ved kontantstrømsikring

**Ved verdisikring** skal sikringsinstrumentet vurderes til virkelig verdi, og verdiendring knyttet til sikret risiko justerer balanseført verdi av sikringsobjektet. Verdiendringene resultatføres løpende (NRS 18 - A14)

## Alternativ 2: (vanligst å benytte for N-GAAP selskaper)

**Kontantstrømsikring** reflekteres ved at tap/gevinst på sikringsinstrumentet ikke resultatføres før sikringsobjektet påvirker resultatregnskapet.

**Verdisikring** reflekteres ved at verdi på sikringsobjekt justeres for endring av sikret risiko, eller at verdiendring på sikringsinstrument ikke regnskapsføres før sikringsinstrumentet realiseres og at sikringsobjektet balanseføres til den verdi som reflekterer effekten av sikringen.

Resultatvirkningen av sikringsinstrumentet presenteres normalt sammen med sikringsobjektet. Gjelder ikke når resultatføringen skjer som følge av at sikringsobjektet er bortfalt eller avhendet, eller det ikke lenger er sannsynlig at sikret transaksjon vil inntreffe. (NRS 18 - A18)

Valg av metode for sikringsbøker er et prinsippvalg, og må benyttes konsistent



3 *Eksempel*



*Valutaskolen 2021*

# FX Case Superhedger AS

Anta at Superhedger AS ønsker å valutasikre forventet salg av 1 000 båter med verdi USD 100 mill., hvor levering og oppgjør skjer 15. september.

## Følgende strategi implementeres 15. mai:

- Sikrer 70 % med terminer
  - Selger USD 70 mill. mot NOK i valutaterminkontrakt
- Sikrer 30 % med opsjoner
  - Kjøper USD put/NOK call-opsjoner på 30 mill. USD, «at-the-money-forward»

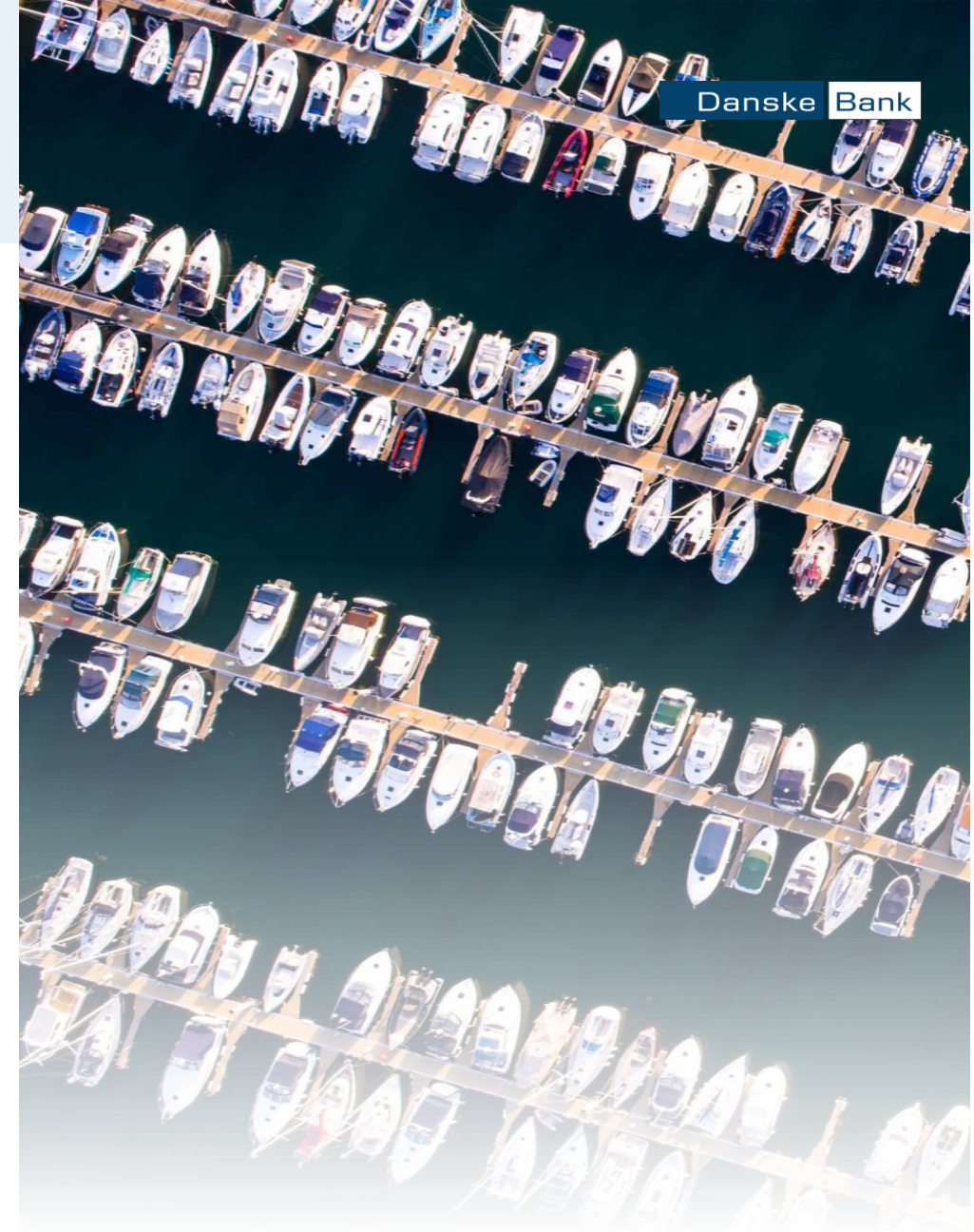
## Anta at «weak case» realiseres

- 700 båter selges, hvilket vil si salg på USD 70 mill.
  - Det er ingen korrelasjon mellom volum, pris eller valutakurs
  - Både inntektsføring og innbetaling skjer 15. september

## Hva blir de regnskapsmessige effektene dersom

- Sikringsbokføring ikke anvendes
- Sikringsbokføring anvendes. Anta at på sikringstidspunktet og under sikringsperioden er 1 000 båter svært sannsynlig, og kan legges til grunn mht. sikringsbokføring
- Man legger til grunn kontantstrømsikring gitt prinsippvalg under alternativ 2 skissert i tabell foran

Photo by [Jeremy Bishop](#) on [Unsplash](#)



# På sikringstidspunkt

15. mai

- SuperHedger AS gjør følgende sikringshandler
  - Selger 70 mill USD mot NOK i valutatermin med oppgjør 15. sept
    - Spotkurs: 8,55
    - Terminkurs 8,53 (Forventet salgsverdi: USD 70m x 8,53 = NOK 597,1m)
  - Kjøper USD put / NOK call opsjoner på USD 30 mill med forfall 15. sept
    - Strike: at-the-money-forward 8,53
    - Premie pr opsjon: 0,20øre (2,345%)
      - Dvs. NOK 6 mill
  
- Sikringstransaksjonene gir ingen umiddelbar resultateffekt
  - Terminkontraktene har verdi lik null på transaksjonstidspunktet
  - Opsjonspremien skal ikke kostnadsføres direkte, men føres opp som en eiendel

Balanse Bank	
	6,0

Resultat	

Balanse Opsjon	
6,0	

Balanse Termin	

Egenkapital	

# Ved slutten av Q2

## 30. juni

- Anta følgende
  - USDNOK spot: 8,65
  - USDNOK termin med levering 15.sept: 8,64
  - Rente NOK: 0,9%
  - Rente USD 1,2%

## Terminer

- Virkelig verdi av Superhedgers terminkontrakter blir da -7,7 NOK mill
  - $70 \text{ mill USD} \times (8,53 - 8,64) / (1 + 0,9\% \times 77 / 360)$
  - Resultatføres uten sikringsbokføring

## Opsjoner

- En opsjon med bortfall 15. sept og strike 8,53 koster nå 15 øre
- Ny virkelig verdi av de kjøpte opsjonene blir NOK 4,5 mill
  - $30 \text{ mill USD} \times 0,15$
  - Endring i opsjonsverdi lik NOK 1,5 mill  $(6,0 - 4,5)$
  - Resultatføres uten sikringsbokføring

Balanse Bank		Resultat	
	6,0	1,5	
		7,7	
			UB: 9,2
Balanse Opsjon			
6,0		1,5	
	UB: 4,5		
Balanse Termin			
		7,7	
Egenkapital			

# Når båtene selges og sikringskontraktene forfaller

## 15. september

- Anta at USDNOK spot blir 8,30

## Båter

- Salget inntektsføres på kurs 8,30
  - 70 mill USD x 8,30 = NOK 581,0 mill

## Terminer

- Realisert gevinst på terminer blir NOK 16,1 mill
  - 70 mill USD x (8,53-8,30)
  - Inntektsfører tidligere avsatt tap fra Q2 (7,7 mill)

## Opsjoner

- Realisert gevinst på opsjoner blir NOK 6,9 mil
  - 30 mill USD x (8,53-8,30)
  - Kostnadsfører gjenværende opsjonsverdi fra Q2 (4,5 mill)
- Faktisk resultat av båtsalg med sikringer NOK 598,0 mill (581,0 + 16,1 + 6,9 - 6,0), men NOK 9,2 ble kostnadsført i Q2
- Mangel på sikringsbokføring medfører at periodisering ikke sammenstiller valutaeffekt på sikringsobjekt og sikringsinstrument

Balanse Bank		Resultat	
581,0	6,0		581,0
16,1			16,1
6,9		4,5	6,9
	UB: 598,0	UB: 607,2	7,7
Balanse Opsjon			
IB: 4,5			
	4,5		
	UB: 0,0		
Balanse Termin			
7,7			
	IB: 7,7		
	UB: 0,0		
Egenkapital			

# På sikringstidspunkt

Med sikringsbokføring - Basert på N-GAAP

15. mai

- Superhedger AS gjør følgende sikringshandler
  - Selger 70 mill USD mot NOK i valutatermin med oppgjør 15. sept
    - Spotkurs: 8,55
    - Terminkurs 8,53 (Forventet salgsværdi: USD 70m x 8,53 = NOK 597,1m)
  - Kjøper USD put / NOK call opsjoner på USD 30 mill med forfall 15. sept
    - Strike: at-the-money-forward 8,53
    - Premie pr opsjon: 0,20øre (2,345%)
      - Dvs. NOK 6 mill
  
- Superhedger AS dokumenterer regnskapsmessig sikring for valutaterminkontrakt og utøvelsesverdi på valutaopsjon
- Sikringstransaksjonene gir ingen umiddelbar resultat effekt
  - Terminkontraktene har verdi lik null på transaksjonstidspunktet
  - Opsjonspremien skal ikke kostnadsføres direkte, men føres opp som en eiendel

Balanse Bank	
	6,0

Resultat	

Balanse Opsjon	
6,0	

Balanse Termin	

Egenkapital	

# Ved slutten av Q2

Med sikringsbokføring - Basert på N-GAAP

## 30. juni

- Anta følgende
  - USDNOK spot: 8,65
  - USDNOK termin med levering 15.sept: 8,64
  - Rente NOK: 0,9%
  - Rente USD 1,2%

## Terminer

- Virkelig verdi av SuperHedgers terminkontrakter blir da -7,7 NOK mill
  - $70 \text{ mill USD} \times (8,53 - 8,64) / (1 + 0,9\% \times 77 / 360)$
  - Bokføres ikke iht. alt 2 prinsippvalg. Alt 1 ville medført balanseføring med effekt mot egenkapital

## Opsjoner

- En opsjon med bortfall 15. sept og strike 8,53 koster nå 15 øre
- Ny virkelig verdi av de kjøpte opsjonene blir NOK 4,5 mill
  - $30 \text{ mill USD} \times 0,15$
  - Endring i opsjonsverdi lik NOK 1,5 mill  $(6,0 - 4,5)$
  - Opsjon har ingen utøvelsesverdi, kun tidsverdi. Endring i tidsverdi føres mot resultat, da det kun er utøvelsesverdi som inngår i sikringsrelasjonen

Balanse Bank	
	6,0

Resultat	
1,5	
	UB: 1,5

Balanse Opsjon	
6,0	
UB: 4,5	1,5

Balanse Termin	

Egenkapital	

# Når båtene selges og sikringskontraktene forfaller

Med sikringsbokføring - Basert på N-GAAP

## 15. september

- Anta at USDNOK spot blir 8,30

## Båter

- Salget inntektsføres på kurs 8,30
  - 70 mill USD x 8,30 = NOK 581,0 mill

## Terminer

- Realisert gevinst på terminer blir NOK 16,1 mill
  - 70 mill USD x (8,53- 8,30)
  - Dersom alt. 1 som prinsippvalg ville en tidligere avsatt tap i egenkapitalen blitt overført til resultat fra Q2 (7,7 mill). Samlet resultatføring ville uansett blitt NOK 16,1m i Q3

## Opsjoner

- Realisert gevinst på opsjoner blir NOK 6,9 mill
  - 30 mill USD x (8,53- 8,30)
  - Kostnadsfører gjenvørende opsjonsverdi i sin helhet (4,5 mill)
- Faktisk resultat av båtsalg med sikringer NOK 598,0 mill (581,0 + 16,1 + 6,9 - 6,0). Men 1,5 mill knyttet til endring i tidsverdi valutaopsjon ble kostnadsført i Q2. 15. mai var antatt salgsverdi gitt med terminkurs lik NOK 597,1 mill (USD 70 mill x 8,53). Gevinst termin møter reduksjon i salgsinntekt ved illustrert svekkelse av USD i perioden

Balanse Bank	
581,0	6,0
16,1	
6,9	
	UB: 598,0

Resultat	
4,5	581,0
	16,1
	6,9
UB: 599,5	

Balanse Opsjon	
IB: 4,5	
	4,5
	UB: 0,0

Balanse Termin	

Egenkapital	

\*Valutakurser, renter og opsjonspremier kun for illustrasjonsformål



## Noen selskaper benytter ikke sikringsbokføring?

- **Ressursbruk** for å dokumentere og vurdere sikringseffektivitet anses høy i forhold til fordel ved å redusere resultatvolatilitet/regnskapsmessig periodisering
- Aktuelle **sikringsinstrumenter kvalifiserer ikke** under GRS
- Kun **deler av resultat** fra sikringsinstrumentet kan sikringsbokføres – Enkelte Opsjoner
- **Sikringsstrategi kvalifiserer ikke** under GRS
- Sikringsbokføring **endrer ikke økonomien/kontantstrømmen** i sikringene, kun presentasjonen og periodisering regnskapsmessig under løpetiden

# Disclaimer

## IMPORTANT NOTICE

This presentation has been prepared by Danske Bank for information purposes only and should be viewed solely in conjunction with the oral presentation provided by Danske Bank. It is not an offer or solicitation of any offers to purchase or sell any financial instrument. Whilst reasonable care has been taken to ensure that its contents are not untrue or misleading, no representation is made as to its accuracy or completeness and no liability is accepted for any loss arising from reliance on it. Danske Bank, its affiliates or staff may perform business services, hold, establish, change or cease to hold positions in any securities, currency or financial instrument mentioned in this presentation.

### Information on personal data:

The personal data provided by you are processed by us to provide you with our best advice and solutions and to ensure that we are able to fulfill our statutory obligations. Personal data collected may be shared with third parties when necessary to fulfil the purpose for which such data is processed. Unless otherwise required or permitted by law, the personal data collected will not be kept longer than necessary given the purpose of the processing. You can request to receive information about collected personal data, and the processing of such, from us. Subject to any legal preconditions, the applicability of which have to be assessed in each individual case. You have the right to get access to your personal data and may request the same in writing. In addition, you have the right to (i) request that personal data is rectified or erased, (ii) object to specific processing, (iii) request that the processing be restricted and (iv) receive personal data provided by themselves in machine-readable format. You are also entitled to lodge complaints with the relevant supervisory authority if dissatisfied with the processing carried out.

Danske Bank A/S is authorized by the Danish Financial Supervisory Authority and is subject to provisions of relevant regulators in all other jurisdictions where Danske Bank A/S conducts operations. Moreover Danske Bank A/S is subject to limited regulation by the Financial Conduct Authority and the Prudential Regulatory Authority (UK). Details on the extent of our regulation by the Financial Conduct Authority and the Prudential Regulatory Authority are available from us on request.

Copyright © Danske Bank A/S. All rights reserved

This publication is protected by copyright and may not be reproduced in whole or in part without permission.

This presentation is subject to substantive Swedish law and any actions, suits or proceedings arising out of or relating to this presentation shall be submitted to Swedish courts.

*Takk for  
oppmerksomheten!*



*Valutaskolen 2021*