

ПУБЛИЧНО ИЗЯВЛЕНИЕ

Общи европейски приоритети във връзка с правоприлагането спрямо финансовите отчети за 2013 г.

Съгласно Регламент (ЕО) № 1095/2010 за създаване на Европейския орган за ценни книжа и пазари (ЕОЦКП), ЕОЦКП действа в областта на финансовото отчитане с цел осигуряване на ефективно и последователно прилагане на европейското законодателство относно ценни книжа и пазари.

Както през 2012 г., ЕОЦКП публикува настоящото Публично изявление, което определя общите европейски приоритети във връзка с правоприлагането спрямо финансовите отчети за 2013 г., с цел насърчаване на последователно прилагане на европейското законодателство относно ценни книжа и пазари. ЕОЦКП подчертава необходимостта от прозрачност и значимостта на уместното и последователно прилагане на принципите за признаване, оценяване и оповестяване, заложен в Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), с оглед осигуряване на правилно функциониране на финансовите пазари.

ЕОЦКП приема и потвърждава, че изготвянето и предоставянето на счетоводни стандарти и повелителни указания относно начина на прилагане на МСФО е отговорност на Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и Комитета за разяснения на международните стандарти за финансово отчитане (КРМСФО). ЕОЦКП и европейските национални компетентни органи определиха общите въпроси по отношение на финансовото отчитане, които считат, че регистрираните на борсата европейски дружества и техните одитори трябва да вземат предвид при изготвянето и одитирането на финансови отчети по МСФО за годината, приключваща на 31 декември 2013 г.

Както е подробно изложено по-долу в настоящото Публично изявление, общите европейски приоритети във връзка с правоприлагането спрямо финансовите отчети за 2013 г. касаят определени аспекти на прилагането на МСФО във връзка с:

- обезценка на нефинансови активи;
- оценяване и оповестяване на задължения по изплащане на доходи при прекратяване на трудови правоотношения;
- оценяване по справедлива стойност и оповестяване;
- оповестяване на значими счетоводни политики, преценки и приблизителни оценки и
- оценяване на финансови инструменти и оповестяване на свързаните рискове, в частност приложимите за финансови институции.

В зависимост от конкретното им положение и/или вида дейности, които осъществяват, емитентите може да установят, че не всички изложени в настоящото Публично изявление въпроси са приложими спрямо отчитането им.

Следва да се отбележи, че изложените в настоящото Публично изявление въпроси се считат за най-актуални и значими на европейско ниво към датата на издаването му. Освен това, националните компетентни органи може да акцентират върху други релевантни на национално ниво въпроси в прегледите си.

ЕОЦКП и европейските национални компетентни органи ще следят и оценяват прилагането на изискванията на МСФО във връзка с изложените в настоящото Публично изявление аспекти. Националните компетентни органи ще включат тези общи европейски приоритети във връзка с правоприлагането в прегледите си и ще предприемат коригиращи действия при установяване на съществени неточности, отклонения и несъответствия съгласно процедурите си по правоприлагане. Освен това, ЕОЦКП ще включи констатираните резултати от прилагането на общите европейски приоритети във връзка с правоприлагането в доклада си за дейностите по правоприлагане за 2014 г.

Общи европейски приоритети във връзка с правоприлагането

Обезценка на нефинансови активи

Финансовата криза, последвана от продължителен период на бавен икономически растеж в Европа, предполага, че притежаваните от предприятията активи ще продължат да генерират по-малки от очакваните към момента на придобиването им парични потоци. Това може да засегне най-вече определени сектори, които се характеризират с цикличен или структурен спад.

В публичното си изявление относно общите европейски приоритети във връзка с правоприлагането, публикувано през 2012 г., ЕОЦКП изложи аспекти, свързани с оценяването на търговска репутация и нематериални активи с неопределен живот и съответните оповестявания.

Като част от дейностите по правоприлагането в рамките на текущата година, европейските компетентни органи, координирани от ЕОЦКП, събраха данни относно качеството на оповестяванията, предоставени за извадка от емитенти, притежаващи нефинансови активи на значителна стойност. Предвид предварителните резултати от този анализ и в светлината на сегашната икономическа ситуация, ЕОЦКП включи въпроса за обезценката на нефинансови активи в общите европейски приоритети във връзка с правоприлагането спрямо финансовите отчети за 2013 г. с цел акцентиране върху някои специфични области:

Прогнози за паричните потоци

ЕОЦКП напомня на емитентите, че при определяне на стойността в употреба, прогнозите за паричните потоци следва да се изготвят на база на разумни и аргументирани предположения, които отразяват най-добрата оценка на ръководството за бъдещите икономически условия. Както се посочва в параграф 33(а) от МСС 36, при извършване на най-добрата оценка за прогнозните парични потоци ръководството следва да отдаде по-голямо значение на данните от външни източници. Съгласно параграф 34 от МСС 36, ръководството следва да оцени надежността на предположенията, на базата на които се изготвят прогнозите за паричните потоци чрез изследване на причините за разминаването на прогнозите за парични потоци за минали периоди и действителните парични потоци и да съгласува текущите прогнози за паричните потоци и действителните парични потоци за минали периоди при условие, че е уместно с оглед на ефекта от

последващи събития или условия, които не са съществували към момента на генериране на тези действителни парични потоци.

Основни предположения

Практиката показва, че голяма част от емитентите представят описание на основните предположения, използвани при определянето на стойността в употреба, съгласно изискването на параграф 134(г)(i) от МСС 36. Що се отнася до стойността в употреба, параграф 134(г)(ii) от МСС 36 изисква от ръководството да разясни подхода, използван при определянето на стойностите по отношение на всяко основно предположение, като даде възможност на ползвателите да разберат дали тези стойности отговарят на данните от външни източници на информация и как и защо се различават от минал опит или данните от външни източници на информация. Забелязали сме, че често тези оповестявания нямат информативен характер за ползвателите поради факта, че не се отнасят за конкретна единица, генерираща парични потоци или група единици, генериращи парични потоци, а се представят обобщено. ЕОЦКП счита, че за ползвателите е изключително важно представянето на по-подробни специфични за съответното предприятие оповестявания във финансовите отчети и подканя емитентите да обмислят начини за подобряване на качеството на оповестяванията в тази насока. ЕОЦКП отбелязва, че обхватът на тези предположения следва да бъде разширен, а не да включва само прилаганите темпове на дългосрочен растеж и норми на дисконтиране.

Анализ на чувствителността

Вземайки предвид предварителните резултати от прегледа на финансовите отчети за 2012 г., ЕОЦКП смята, че емитентите, които отчитат значителна репутация и други нематериални активи с неопределен живот, могат да подобрят оповестяванията във връзка с анализа на чувствителността. Параграф 134(е) от МСС 36 изисква оповестявания, които да помогнат на ползвателите при определяне на прага на безопасност и степента на чувствителност на оценката към промяна в едно или повече от основните предположения, използвани при определяне на възстановимата стойност. На база на извършения анализ, европейските компетентни органи установиха, че в случаите на нисък праг на безопасност, част от емитентите не са спазили тези изисквания, като по този начин са лишили ползвателите от възможността да оценят чувствителността във връзка с промените във всяко от основните предположения. При тези обстоятелства, ЕОЦКП счита, че твърдението „никоя разумна възможна промяна в основно предположение не би довела до загуба от обезценка” само по себе си може и да не е достатъчно за ползвателите при оценяването на чувствителността.

Като цяло, ЕОЦКП напомня на емитентите, че финансовите отчети следва да включват по-подробни и разбити оповестявания, специфични за значима единица, генерираща парични потоци или група от единици, генериращи парични потоци, във връзка с прилаганите и използваните темп на дългосрочен растеж, норма на дисконтиране и основни работни предположения (т.е. ръст на приходите).

Оценяване на задължения по изплащане на доходи при прекратяване на трудови правоотношения

Определянето на нормата на дисконтиране при оценяване на задълженията по изплащане на доходи при прекратяване на трудови правоотношения беше един от основните въпроси, повдигнат от пазарните участници и обсъден от счетоводната общност през 2013 г. Параграф 83 от МСС 19 *Доходи на наети лица* изисква нормата, използвана за дисконтиране на задълженията по изплащане на доходи при прекратяване на трудови правоотношения, да бъде определена чрез позоваване на пазарната доходност в края на отчетния период на база на висококачествени

корпоративни облигации. В държави, където няма развит пазар на такива облигации, стандартът изисква използване на пазарната доходност на държавните облигации. Предвид икономическите условия, които доведоха да значително намаляване на броя на висококачествени корпоративни облигации, ЕОЦКП включи този въпрос в общите европейски приоритети във връзка с правоприлагането за 2012 г. и призова емитентите да не променят подхода, използван при определяне на нормите на дисконтиране, за да има време КРМСФО да предостави по-подробно разяснение по въпроса.

На заседанието си, проведено през м. юли 2013 г., КРМСФО уточни, че терминът „високо качество” отразява една абсолютна концепция за кредитно качество, а не концепция за кредитно качество на конкретен клас корпоративни облигации. КРМСФО също така изтъкна, че предприятията следва последователно да прилагат политиката си относно определяне на нормата на дисконтиране и че намаляването на броя на висококачествени корпоративни облигации не следва да води до промяна на тази политика при условие, че съответният пазар на тези облигации все още е доста развит.

Предвид гореизложеното, ЕОЦКП очаква от предприятията да запазят подхода си, използван при определяне на нормите на дисконтиране, прилагани при оценяване на задълженията по изплащане на доходи при прекратяване на трудови правоотношения във финансовите си отчети по МСФО за годината, приключваща на 31 декември 2013 г., при условие, че съответният пазар на висококачествени корпоративни облигации запази нивото си на развитост.

КРМСФО обсъди и кой вид облигация следва да служи за критерии при определяне на нормата на дисконтиране в случай на отсъствие на развит пазар на висококачествени корпоративни облигации в държави, които са част от зона с една и съща валута (т.е. Еврозоната). По препоръка на КРМСФО и на база на анализа, включен в Бюлетина на КРМСФО, публикуван през м. юни 2005 г., СМСС временно реши да внесе промени в МСС 19 с цел да разясни, че степента на развитост на пазара на облигации следва да се определя на ниво валута, а не на ниво държава. ЕОЦКП очаква от емитентите да прилагат подход, който съответства на това разяснение.

ЕОЦКП напомня на емитентите за важноста на оповестяване на съществените актюерски предположения, използвани при определяне на сегашната стойност на задължението за изплащане на дефинирани доходи и съответния анализ на чувствителността съгласно изискванията на параграфи 144-145 от МСС 19. Тъй като нормата на дисконтиране обикновено се счита за съществено актюерско предположение, ЕОЦКП очаква от емитентите да оповестят всички значими преценки на ръководството, направени при определянето ѝ, в съответствие с параграф 122 от МСС 1 *Представяне на финансови отчети*. Освен това, емитентите следва да предоставят подробна информация за плана с дефинирани доходи и справедливата стойност на активите по него в случай, че нивото на свързания с плана риск се счита за различно, в съответствие с изискванията на 138 и 142 от МСС 19.

В случай, че прилагането на изменения МСС 19 има съществено влияние върху финансовите отчети на даден емитент в началото на предходния период, ЕОЦКП очаква този емитент да включи допълнителен отчет за финансовото положение във финансовите си отчети съгласно изискването на 10(е) от МСС 1.

Оценяване по справедлива стойност и оповестяване

Емитентите следва да оценят влиянието на промените върху метода, който използват при оценяването по справедлива стойност съгласно изискванията на МСФО 13 *Оценяване по справедлива стойност*, който дефинира понятието „справедлива стойност” и пояснява и усъвършенства принципите и представя рамка за определянето ѝ. Приложение Б към МСФО 13

излага подробни обяснения и показатели, които следва да бъдат взети предвид при оценяване на един пазар като активен и значимостта за класифицирането на оценката на справедливата стойност в йерархията на справедливите стойности.

МСФО 13 е приложим не само за финансови инструменти, но и за други активи, пасиви и капиталови инструменти, принципите за чието признаване и оценяване са включени в стандарти, различни от МСС 39 *Финансови инструменти: признаване и оценяване*.

ЕОЦКП представя на вниманието на емитентите следните специфични елементи, свързани с оценяването по справедлива стойност:

Риск от неизпълнение

Справедливата стойност на пасив следва да отразява ефекта на риска от неизпълнение, който включва, но не се ограничава само до собствения кредитен риск на предприятието, съгласно изискванията на параграф 42 от МСФО 13. ЕОЦКП уточнява, че това разяснение е приложимо най-вече за предприятия, които участват в сделки с деривати. При определяне на справедливата стойност на пасив, свързан с деривативен финансов инструмент, емитентите трябва да включат промените в риска от неизпълнение в стойността на дериватива (Debit Value Adjustment – DVA) с цел отчитане на собствения си кредитен риск.

ЕОЦКП подчертава необходимостта от надлежно признаване на кредитния риск на насрещната страна (Credit Value Adjustment – CVA) при определяне на справедливата стойност на финансови инструменти и предоставяне на съответните оповестявания. Във връзка с прилагането на методи за остойностяване, ЕОЦКП отбелязва, че параграф 67 от МСФО 13 изисква максимална употреба на съответни наблюдаеми хипотези при прилагането на всеки метод за остойностяване, а параграф Б13 от МСФО 13 идентифицира елементите, които тези методи трябва да обхващат от гледна точка на пазарните участници.

ЕОЦКП очаква емитентите да осигурят надлежна степен на прозрачност по отношение на използваната методология и, при наличие на значителни суми, влиянието на кредитния риск на насрещната страна върху определянето на справедливата стойност на активите и на риска от неизпълнение върху определянето на справедливата стойност на пасивите.

Разчетна единица

Параграф 69 от МСФО 13 изисква избор на хипотези при прилагането на метода за остойностяване, които съответстват на характеристиките на актива или пасива, които пазарните участници вземат предвид при сделка с този актив или пасив. Съгласно стандарта, в някои случаи се извършва корекция (премия или сконто) спрямо наблюдаемите на пазара хипотези (например премия за контрол при определянето на справедливата стойност на контролно участие). В същия параграф, обаче, се посочва, че оценяването по справедлива стойност не може да включва премия или сконто, несъвместими със съответната разчетна единица. Тъй като в момента СМСС обсъжда този въпрос, ЕОЦКП очаква от емитентите ясно оповестяване на анализа им относно разчетната единица до разясняване на стандарта.

Оповестяване

МСФО 13 определя целите относно оповестяванията във връзка с оценяването по справедлива стойност, които да дадат възможност на ползвателите да разберат използваните при определянето на справедливата стойност методи за остойностяване и хипотези, както и влиянието на

оценяването по справедлива стойност върху печалбата, загубата или друг всеобхватен доход за периода, когато оценяването е базирано на значими ненаблюдаеми хипотези (ниво 3). ЕОЦКП подчертава необходимостта от предоставяне на надлежни оповестявания с цел постигане на тези цели, включително когато остойностяването е базирано на външни оценки.

Параграфи 93(б) и 97 от МСФО 13 изискват емитентите да оповестяват нивото в йерархията на справедливите стойности, към което се отнасят оценките на справедливата стойност, за всеки клас активи и пасиви, които са оценени по справедлива стойност или чиято справедлива стойност е оповестена. Колкото повече ненаблюдаеми данни се използват при оценяването по справедлива стойност, толкова по-важно за ползвателите е ясното посочване на съответните несигурности. ЕОЦКП подчертава важността на подробни и ясни оповестявания относно активи и пасиви, чиято справедлива стойност е от ниво 3, включително описание на чувствителността към промени в ненаблюдаемите хипотези ако тези промени може да доведат до значително различно оценяване по справедлива стойност.

Оповестяване на значими счетоводни политики, преценки и приблизителни оценки

Видно от дебатите и публикациите на ниво СМСС и в общността на заинтересованите лица, налице е общ консенсус относно необходимостта от подобряване на качеството на оповестяванията във финансовите отчети. Много пазарни участници са изразили загриженост по отношение на оповестявания, които са по-скоро стандартизирани вместо специфични за предприятията, излишно претрупани поради факта, че касаят нерелевантни за съответното предприятие сделки или несъществени позиции. Освен това, част от пазарните участници, по-конкретно някои ползватели, настояват за по-уместни, по-ясни и по-подробни оповестявания вместо намаляване на обхвата им.

Емитентите трябва да имат предвид факта, че компетентният орган може и да не е в състояние да заключи дали пропуснатото оповестяване е съществено единствено на база на публикуваните финансови отчети. Запитване, отправено от компетентен орган, представлява покана към емитента да разясни преценките, използвани при решението за пропускане на оповестяване и не винаги означава, че съответното оповестяване трябва да се съдържа във финансовите отчети.

ЕОЦКП очаква емитентите да акцентират върху качеството и пълнотата на оповестяванията, релевантни спрямо финансовите отчети на предприятието. Висококачественото оповестяване изисква специфична за съответното предприятие информация вместо стандартизирани изложения (например дълъг цитат от приложимия стандарт, който не отразява специфичните за предприятието обстоятелства или не е приложим спрямо него).

ЕОЦКП представя на вниманието на емитентите следните изисквания на МСФО за оповестяване, за които смята, на база на опита си, че качеството на изпълнение може да бъде подобро:

- Параграф 117 от МСС 1 изисква обобщено оповестяване на значимите счетоводни политики. ЕОЦКП уточнява, че счетоводните политики могат да бъдат изложени във финансовите отчети в най-уместната за емитента последователност, започвайки с най-значимите и релевантни и подчертавайки избраните опции при прилагането им, ако е приложимо.
- ЕОЦКП очаква емитентите да оповестяват преценките на ръководството с най-голямо влияние върху признатите във финансовите отчети суми съгласно изискването на параграф 122 от МСС 1.
- Параграф 125 от МСС 1 изисква оповестяване на източниците на несигурност на приблизителните оценки, които пораждат съществен риск от значителни корекции през

следващия отчетен период. ЕОЦКП напомня на емитентите, че трябва да ги следят периодично, за да се осигури приложимостта им за всеки набор от финансови отчети.

- ЕОЦКП напомня на емитентите за изискванията на параграф 25 от МСС 1 за оповестяване на несигурности във връзка със събития и обстоятелства, които може да породят съмнение относно способността на предприятието да продължи да функционира като действащо предприятие.
- В съответствие с изложените в параграф 129 от МСС 1 примери, ЕОЦКП очаква емитентите да оповестят чувствителността на балансовите стойности към използваните при изчислението им методи, предположения и приблизителни оценки, включително съответните причини за тази чувствителност.
- ЕОЦКП подчертава, че оповестяването на новоиздадени стандарти, които все още не са в сила, съгласно изискването на параграф 30 от МСС 8 *Счетоводна политика, промени в счетоводните приблизителни оценки и грешки* се извършва ако новият стандарт може да окаже значително влияние върху финансовите отчети (каквото може да е случаят през 2013 г. за много емитенти във връзка с МСФО 10 *Консолидирани финансови отчети* и/или МСФО 11 *Съвместни дейности*) или ако това влияние е неизвестно (съгласно изискването на параграф 31 от МСС 8).

Въпроси, свързани с финансови инструменти

В резултат на финансовата криза и продължителната пазарна турбуленция, прозрачността и съпоставимостта на финансовото отчитане на финансовите институции придобиха първостепенно значение за пазарните участници. ЕОЦКП включи тези два въпроса в работните си приоритети и извърши преглед на счетоводните практики относно финансовите инструменти във финансовите отчети по МСФО на финансовите институции в Европа, резултатите от който ще бъдат публикувани в отделен доклад в края на есента на 2013 г.

ЕОЦКП смята, че следните аспекти са особено актуални по отношение на финансовите отчети за годината, приключваща на 31 декември 2013 г.:

Общи оповестявания

Изискванията на МСФО 7 *Финансови инструменти: оповестяване* подчертават необходимостта от прозрачност на информацията във финансовите отчети, като определят целите по отношение на предоставяне на подробни оповестявания. В случай на съществена експозиция към финансови инструменти, ЕОЦКП очаква съответният емитент да следва изискванията на параграф 31 от МСФО 7 при изготвянето на финансовите си отчети и да включи в тях съответните количествени и качествени оповестявания, които дават възможност на ползвателите да оценят същността и степента на рисковете, произтичащи от тези финансови инструменти, свързаните с оценката на тези финансови инструменти елементи и анализ на концентрацията на експозицията към съответните рискове.

ЕОЦКП очаква оценката на финансовите инструменти точно да отразява икономическата действителност, включително всички неблагоприятни ефекти върху паричните потоци от финансовите инструменти, в съответствие с всички приложими изисквания на МСФО.

Параграф 58 от МСС 39 *Финансови инструменти: признаване и оценяване* изисква емитентите да оценяват, в края на всеки отчетен период, дали съществува обективно доказателство за обезценка на даден финансов актив. ЕОЦКП отбелязва, че емитентите следва да вземат предвид цялата налична към датата на отчитане информация, за да определят дали е налице доказателство за обезценка и дали определени събития може да имат неблагоприятен ефект върху паричните потоци от финансовите активи и да оповестят преценките, свързани с признаване на обезценката.

По време на финансовата криза бяха установени различни методи на счетоводно третиране на практиките по форбеърнс. Впоследствие, европейските органи работиха заедно, за да осигурят уеднаквяване на последователността при третиране и оповестяване на практиките по форбеърнс. През м. декември 2012 г. ЕОЦКП издаде Публично изявление относно практиките по форбеърнс², като изтъкна изискванията на МСФО относно признаване на загуби от обезценка във връзка със заеми, по отношение на които е приложено въздържане от действие. През 2013 г. Европейският банков орган (ЕБО) проведе консултации с цел разработване на обща дефиниция за „форбеърнс“ и „необслужвани заеми“ в Европа. Предложената от ЕБО дефиниция е в съответствие с изложеното в Публичното изявление на ЕОЦКП.

Макар и ЕОЦКП да отчита подобрение на ниво оповестявания относно форбеърнс, все още има какво да се желае в тази насока. По-конкретно, ЕОЦКП очаква емитентите да предоставят количествена информация относно ефекта на форбеърнс, за да се даде възможност на инвеститорите да оценят нивото на обезценка на финансовите активи, по отношение на които са приложени мерки по форбеърнс и тяхното влияние върху финансовото състояние и резултати. Във връзка с определянето на провизии за активи, по отношение на които е приложено въздържане от действие, ЕОЦКП подчертава, че параграф 63 от МСС 39 изисква емитентите да изчисляват обезценката на база на прогнозните бъдещи парични потоци, а не на база нови договорени парични потоци във връзка със заемите, по отношение на които е приложено въздържане от действие.

Изискванията за оповестяване, заложи в МСФО 7, разграничават кредитното качество на финансови активи, които не са просрочени и обезценени (параграф 36(в) от МСФО 7), които са просрочени, но не обезценени (параграф 37(а) от МСФО 7) и които са обезценени на индивидуална база (параграф 37(б) от МСФО 7). Стандартът изисква ясни и прозрачни оповестявания относно всяка от тези категории. ЕОЦКП очаква емитентите да представят и ясно описание на счетоводните политики, използвани при колективната оценка на финансови активи, тествани за обезценка на индивидуална база, в хода на който процес не е открито обективно доказателство за обезценка. Тези оповестявания са необходими, за да могат инвеститорите да оценят ефекта на кредитния риск върху финансовото състояние и резултати на предприятието.

Ликвиден риск

Предвид сегашната икономическа ситуация, инвеститорите следят отблизо управлението на ликвидния риск и надеждността на източниците на финансиране на финансовите институции. ЕОЦКП очаква емитентите да осигурят оповестявания относно ликвидния риск, които отразяват рисковия им профил, за да се даде възможност на ползвателите да придобият ясна и пълна представа за ликвидния риск и нуждата от финансиране на предприятието и развитието им във времето в съответствие с параграф 39 от МСФО 7.

¹от англ. „forbearance“ – в зависимост от контекста би могло да се преведе като: въздържане от (предприемане на) действие; умислено неупражняване на законно право

²Публично изявление: Третиране на практиките по форбеърнс във финансовите отчети по МСФО на финансовите институции, ЕОЦКП, 20 декември 2012 г., <http://www.esma.europa.eu/system/files/2012-853.pdf>

По-конкретно, емитентите следва да оповестят подходящ брой времеви диапазони в анализа на падежите в съответствие с параграф Б11 от МСФО 7 и да включат анализ на падежите на финансовите активи, държани за управление на ликвидния риск в съответствие с параграф Б11Д от МСФО 7.

Информацията може да включва количествени и качествени данни относно наличността и/или ограниченията върху активи, които може да бъдат използвани с цел поддържане на необходимата ликвидност. Това е отразено в препоръката на Европейския съвет за системен риск (ЕССР) и продължителната работа на ЕБО и ЕОЦКП в сферата на обременяване на активи с тежести.

ЕОЦКП призовава емитентите да представят достатъчно ясно и изрично връзката между отделните оповестявания относно ликвидния риск и финансирането.