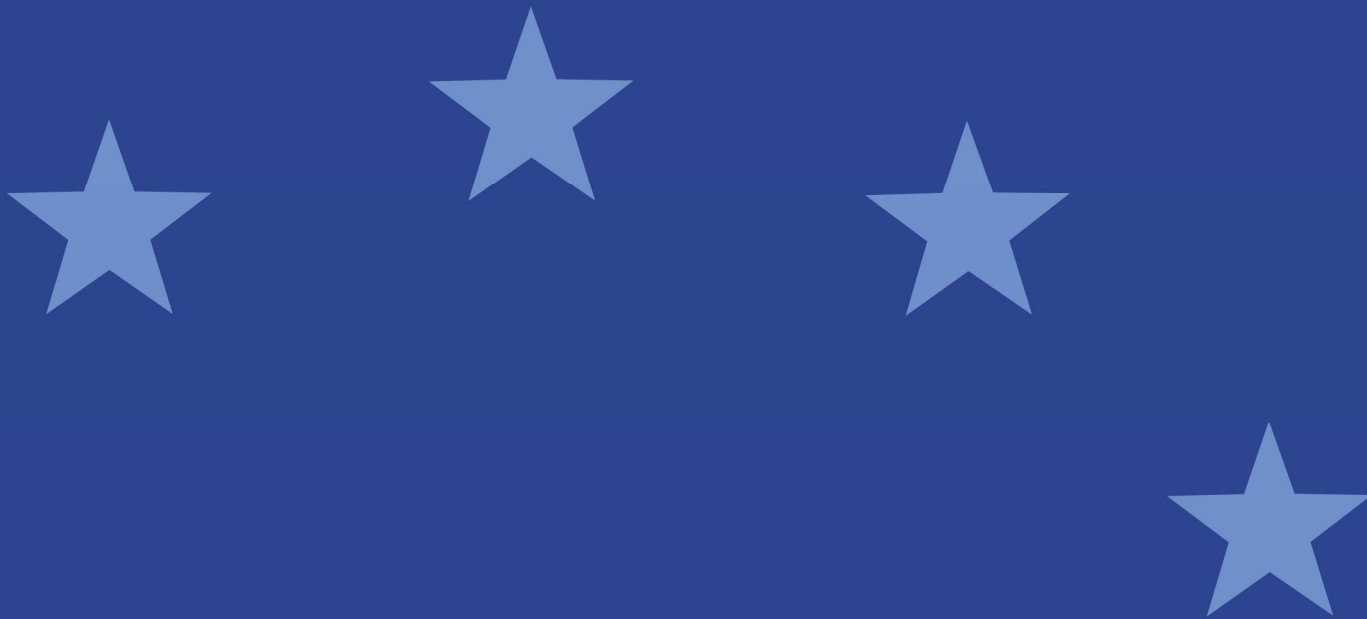




European Securities and  
Markets Authority

# Насоки

**Алтернативни показатели за финансови резултати**



## Съдържание

I. Обхват .....	1
II. Позовавания и определения .....	2
III. Цел .....	5
IV. Спазване на насоките и задължения за докладване.....	6
V. Насоки относно алтернативните показатели за финансови резултати.....	76

### I. Обхват

#### Кой?

1. Настоящите насоки са предназначени за:

- емитентите, определени като физически лица или правни субекти, подчинени на частното или публичното право, различни от държави, чиито ценни книжа са допуснати за търгуване на регулиран пазар и от които се изисква да публикуват регулирана информация, както е определено в Директивата за прозрачността.

При депозитарни разписки, допуснати за търгуване на регулиран пазар, „емитент“ означава емитентът на ценните книжа, представяни от депозитарните разписки, независимо дали тези ценни книжа са допуснати за търгуване на регулиран пазар или не.

- лицата, отговорни за проспекта, съгласно член 6, параграф 1 от Директивата за проспектите.

2. Настоящите насоки са приложими за всички компетентни органи съгласно Директивата за прозрачността, Регламента относно пазарната злоупотреба или Директивата за проспектите.

## Какво?

3. Предмет на настоящите насоки са АРМ, оповестени от емитенти или лица, отговорни за проспекта, при публикуването на регулирана информация и проспекти (и притурки). Примери за регулирана информация са отчетите за дейността, оповестени за пазара в съответствие с Директивата за прозрачността, и оповестяванията съгласно изискванията на член 17 от Регламента относно пазарната злоупотреба, напр. извънредни оповестявания, включително резултати за финансови печалби.
4. Чрез дерогация от горепосочената точка настоящите насоки не се отнасят до АРМ, които:
  - са оповестени във финансовите отчети, както е посочено в раздел II на настоящите насоки;
  - са оповестени в съответствие с приложимото законодателство, различно от приложимата рамка за финансово отчитане<sup>1</sup>, която определя специфични изисквания за определяне на такива показатели. Поради това насоките не се прилагат по отношение на включени в проспектите показатели като проформа финансова информация, сделки между свързани лица, прогнози за печалбите, оценки на размера на печалбите, отчети за работния капитал и капитализация, задлъжнялост, за които се прилагат специфичните изисквания на режима за проспектите. По подобен начин, насоките не трябва да се прилагат по отношение на пруденциални мерки, включително мерките, определени в Регламента и Директивата за капиталовите изисквания — РКИ/ДКИ IV.

## Кога?

5. Настоящите насоки са приложими за АРМ, оповестени от емитенти или лица, отговорни за проспекта, когато се публикува регулирана информация или проспекти, считано от или след 3 юли 2016 г.

## II. Позовавания и определения

### Нормативни документи

<i>Регламент за ESMA:</i>	Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета от 24 ноември 2010 година за създаване на Европейски надзорен орган (Европейски орган за ценни книжа и пазари), за
---------------------------	--

---

<sup>1</sup> Насоки не се прилагат по отношение на финансовите отчети, но в същото време са приложими за други раздели, които съставляват годишните и шестмесечните финансови отчети, и по-конкретно отчетите за дейността или междинните отчети за дейността, ако е приложимо.

изменение на Решение № 716/2009/ЕО и за отмяна на Решение 2009/77/ЕО на Комисията.

*Регламент относно пазарната злоупотреба*

Регламент (ЕС) № 596/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 16 април 2014 година относно пазарната злоупотреба (Регламент относно пазарната злоупотреба)

*Директива за прозрачността*

Директива 2004/109/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 15 декември 2004 година относно хармонизиране на изискванията за прозрачност по отношение на информацията за емитенти, чиито ценни книжа са допуснати за търгуване на регулиран пазар, и за изменение на Директива 2001/34/ЕО<sup>2</sup>.

*Директива за изпълнение на Директивата за прозрачността*

Директива 2007/14/ЕО от 8 март 2007 година за определяне на подробни правила за прилагането на определени разпоредби от Директива 2004/109/ЕО относно хармонизиране на изискванията за прозрачност по отношение на информацията за емитенти, чиито ценни книжа са допуснати за търговия на регулиран пазар.

*Директива за проспектите*

Директива 2003/71/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 4 ноември 2003 година относно проспекта, който следва да се публикува, когато публично се предлагат ценни книжа или когато се допускат ценни книжа до търгуване.

## **Съкращения**

*APM*

Алтернативни показатели за финансови резултати

*ЕИП*

Европейско икономическо пространство

*ESMA*

Европейски орган за ценни книжа и пазари

*GAAP*

Общоприети счетоводни принципи

*СМСС*

Съвет по международни счетоводни стандарти

*МСФО*

Международни стандарти за финансово отчитане

*КО*

Компетентни органи

## **Определения**

Освен ако не е указано друго, термините в настоящите насоки имат същото значение, както използваното и определеното в регламента за прозрачността, проспектите и пазарната злоупотреба. Някои от термините са обяснени по-долу за улеснение. Освен това се прилагат следните определения:

---

<sup>2</sup> Последно изменена с Директива 2013/50/ЕС. При необходимост, докато не е изтекъл срокът за транспониране на Директива 2013/50/ЕС, позоваванията на разпоредби от Директивата за прозрачността следва да се тълкуват така, както са определени в действащата директива преди изменението ѝ с Директива 2013/50/ЕС.

*Приложима рамка за  
финансово отчитане*

За целите на настоящите насоки някои от следните: (i) Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), одобрени в ЕС в съответствие с Регламент (ЕО) № 1606/2002 за прилагането на международните счетоводни стандарти; или (ii) счетоводните изисквания, произтичащи от транспонирането на европейските счетоводни директиви (78/660/ЕИО, и 83/349/ЕИО или 2013/34/ЕО) в правната система на държавите — членки на Европейския съюз; или (iii) общоприетите счетоводни принципи (GAAP), определящи равностойни изисквания в съответствие с Регламент (ЕО) № 1569/2007 на Комисията за създаване на механизъм за определяне на еквивалентността на счетоводните стандарти, прилагани от емитенти на ценни книжа от трети държави съгласно Директиви 2003/71/ЕО и 2004/109/ЕО на Европейския парламент и на Съвета за емитенти, които са освободени от изискването за изготвяне на МСФО, одобрени в ЕС.

*Финансови отчети*

За целите на настоящите насоки финансови отчети са годишните и шестмесечните финансови отчети и допълнителната периодична финансова информация, изготвени в съответствие с приложимата рамка за финансово отчитане и оповестени от емитентите или лицата, отговорни за проспекта, в съответствие с директивите за прозрачността и проспектите.

*Проспект*

За целите на настоящите насоки проспект е документът, изготвен в съответствие с Директива 2003/71/ЕО.

*Емитент*

За целите на настоящите насоки „емитент“ е физическо лице или правен субект, подчинени на частното или публичното право, различни от държавата, чиито ценни книжа са допуснати за търгуване на регулиран пазар.

При депозитарни разписки, допуснати за търгуване на регулиран пазар, „емитент“ означава емитентът на ценните книжа, представяни от депозитарните разписки, независимо дали тези ценни книжа са допуснати за търгуване на регулиран пазар или не.

*Регулирана  
информация*

Цялата информация, която емитентът или друго лице, което е кандидатствало за допускане на ценни книжа за търгуване на регулиран пазар без съгласието на емитента, трябва да оповести съгласно Директивата за прозрачността, съгласно регламента относно пазарната злоупотреба или съгласно законовите, подзаконовите и административните разпоредби на държавата членка, приети съгласно член 3, параграф 1 от Директивата за прозрачността (транспониране на Директивата

за прозрачността)<sup>3</sup>.

#### *Ценни книжа*

Прехвърлими ценни книжа, както са определени в член 4, параграф 1, точка 18 от Директива 2004/39/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 21 април 2004 година относно пазарите на финансови инструменти, с изключение на инструментите на паричните пазари, както са определени в член 4, параграф 1, точка 19 от същата директива, със срок на падеж, по-малко от 12 месеца, за които може да е приложимо националното законодателство.

### **III. Цел**

6. Настоящите насоки целят насърчаване на ползата и прозрачността на АРМ, включени в проспектите или регулираната информация. Спазването на насоките ще подобри съпоставимостта, надеждността и/или разбираемостта на АРМ. Емитентите или лицата, отговорни за проспекта, които спазват тези насоки, ще осигурят достоверно представяне на финансовата информация, оповестена на пазара.
7. ESMA счита, че емитентите или лицата, отговорни за проспекта, които решават да представят АРМ, следва да го направят по начин, който е подходящ и полезен за вземащите решения потребители. В рамките на своите правомощия, както са определени в Регламента за ESMA, ESMA може да издава насоки съгласно член 16 от Регламента за ESMA във връзка с правните актове, посочени в член 1, параграф 2 от Регламента за ESMA, което включва регламента за прозрачността, относно пазарната злоупотреба и за проспектите.
8. Въз основа на целта на Директивата за прозрачността да се предостави еднаква защита на инвеститора на равнище ЕС и въз основа на застъпения в разпоредбите принцип за осигуряване на вярна и точна представа за активите, пасивите, финансовото състояние и печалбите или загубите на емитента, ESMA счита, че е необходим общ подход към АРМ с оглед да се гарантират съгласувани, ефикасни и ефективни надзорни практики и еднакво и съгласувано прилагане на Директивата за прозрачността (и в по-широк план на Регламента относно пазарната злоупотреба).
9. В съответствие с целта си за насърчаване на защитата на фактическите и потенциалните инвеститори, член 5 от Директивата за проспектите определя принципа, че цялата информация, включена в проспекта, следва да бъде

---

<sup>3</sup> От 3 юли 2016 г. позоваванията на Директива 2003/6/ЕО следва да бъдат тълкувани като позовавания на Регламент (ЕС) № 596/2014 на Европейския парламент и Съвета от 16 април 2014 година относно пазарната злоупотреба (Регламент относно пазарната злоупотреба) и за отмяна на Директива 2003/6/ЕО на Европейския парламент и Съвета и Директиви на Комисията 2003/124/ЕО, 2003/125/ЕО и 2004/72/ЕО и да се разглеждат съгласно таблицата на съответствието, посочена в Приложение II на същия регламент.

представена под форма, която лесно се анализира и е разбираема. ESMA счита, че ако лицата, отговорни за проспекта, решат да включат в проспекта АРМ, принципът на разбираемостта постановява тези показатели да бъдат определени с понятни наименования и да са съотнесени към финансовите отчети (равнение), като се обясни тяхната значимост и надеждност.

10. Въз основа на горните съображения ESMA реши да издаде настоящите насоки. Насоките определят общ подход при използването на АРМ и целят да подпомогнат потребителите и да насърчат доверието в пазара.

## **IV. Спазване на насоките и задължения за докладване**

### *Статут на насоките*

11. Настоящият документ съдържа насоки, издадени в съответствие на член 16 от Регламента за ESMA и предназначени за емитентите или лицата, отговорни за проспекта, и за компетентните органи. В съответствие с член 16, параграф 3 от Регламента за ESMA компетентните органи и емитентите или лицата, отговорни за проспекта, трябва да положат всички усилия за спазване на насоките.
12. За се избегнат съмнения, насоките не заместват задълженията за изпълнение на изискванията, определени в регламентите и директивите. Следователно, изискванията на Регламента относно пазарната злоупотреба за навременно оповестяване на информация на пазара или обществеността, както се изисква съгласно приложимото законодателство и правила, следва да бъдат спазени.
13. Компетентните органи, отговорни за надзора по спазване на изискванията на Директивата за прозрачността и Регламента относно пазарната злоупотреба, следва да включат настоящите насоки в надзорните си практики и да проследяват дали те се спазват от емитентите.
14. Компетентните органи, отговорни за одобряването на проспекти, следва да включат настоящите насоки в надзорните си практики с оглед да гарантират, че те се спазват от лицата, отговорни за проспекта.

### *Изисквания за докладване*

15. Компетентните органи, спрямо които са приложими настоящите насоки, са длъжни да уведомят ESMA дали спазват или възнамеряват да спазват насоките, като изложат причини за неспазването им в срок от два месеца след издаването на насоките до: [corporate.reporting@esma.europa.eu](mailto:corporate.reporting@esma.europa.eu). При липса на уведомление до този срок съответните компетентни органи се считат за неспазващи насоките. Образец на уведомленията може да бъде намерен на уебсайта на ESMA.

## V. Насоки относно алтернативните показатели за финансови резултати

16. Настоящите насоки определят принципи (отбелязани в получер), които са допълнени с разяснения, подробности и примери. С оглед спазване на насоките, емитентите или лицата, отговорни за проспекта, трябва да спазват насоките като цяло.

*Какво представляват АРМ?*

17. **За целите на настоящите насоки АРМ означава финансов показател за исторически (минали) или бъдещи финансови резултати, финансово състояние или парични потоци, различни от финансовия показател, определен или посочен в приложимата рамка за финансово отчитане.**

18. АРМ обикновено произтичат от (или се основават на) финансовите отчети, изготвени в съответствие с приложимата рамка за финансово отчитане, като в повечето случаи се добавят или изваждат суми от представените във финансовите отчети данни. Примери за АРМ могат да бъдат: приходи от дейността, касови приходи, печалба преди еднократни отчисления, печалба преди лихви, данъци, обезценка и амортизация (ЕБИТДА), нетен дълг, автономен растеж или подобни термини, обозначаващи корекции в позиции от отчетите за всеобхватния доход, отчетите за финансовото състояние или отчетите за паричния поток.

19. Съгласно определението в точка 17 настоящите насоки не се отнасят до:

- показатели, определени или посочени в приложимата рамка за финансово отчитане, напр. приходи, печалби или загуби, доходи на акция;
- фактически или нефинансови показатели като брой на служителите, брой на абонатите, продажби на квадратен метър (ако цифрите във връзка с продажбите са взети направо от финансовите отчети) или социални и екологични показатели, напр. емисии на парникови газове, разбивка на работната сила по видове договори или географско местоположение;
- информация за основни дялови участия, придобиване или продажба на собствени акции и общия брой на правата на глас;
- информация, в която се обяснява спазването на условията на споразумение или нормативно изискване, напр. договори за кредит или основата за изчисляване възнаграждението на директор или изпълнителен директор.



### *Принципи на оповестяване*

20. **Емитентите или лицата, отговорни за проспекта, следва да определят използваните АРМ и техните елементи, както и основанието за извършеното изчисление, включително подробности относно използвани съществени хипотези или допускания. Емитентите или лицата, отговорни за проспекта, трябва да посочат също дали АРМ или някой от елементите му са свързани с (очаквания) резултат от минал или бъдещ отчетен период.**

### *Представяне*

21. **Емитентите или лицата, отговорни за проспекта, трябва да оповестят определенията на всички използвани АРМ по ясен и разбираем начин.**

22. **За да се избегне предаването на заблуждаващи съобщения до потребителите, на оповестените АРМ следва да се дават понятни наименования, които отразяват съдържанието им и основанието за изчисление.**

23. Например, емитентите или лицата, отговорни за проспекта, не трябва да използват прекалено оптимистични или позитивни наименования като „гарантирана печалба“ или „защитена възвращаемост“.

24. Когато посочват АРМ, емитентите или лицата, отговорни за проспекта, не трябва да използват същите или объркващо сходни наименования, заглавия или описания на показатели, както определените в приложимата рамка за финансово отчитане.

25. Емитентите или лицата, отговорни за проспекта, не трябва да обозначават позиции като нерегулярни, нередовни или необичайни. Например позиции, които засягат минали периоди и ще окажат въздействие върху бъдещи такива, рядко се считат за нерегулярни, нередовни или необичайни (напр. разходи за реструктуриране или загуби от обезценка).

### *Равнение*

26. **Следва да се оповести равнение на АРМ към най-пряко подлежащите на равнение позиции, междинни или общи суми от финансовите отчети за съответния период, като се идентифицират и обяснят отделно съществените подлежащи на равнение позиции.**

27. Освен това емитентите или лицата, отговорни за проспекта, трябва да представят най-пряко подлежащите на равнение позиции, междинни или общи суми от финансовите отчети, които са свързани с конкретния АРМ.

28. Ако финансовите отчети съдържат подлежащи на равнение позиции, потребителите следва да са способни да ги идентифицират във финансовите отчети. Ако подлежаща на равнение позиция не може да бъде пряко извлечена от финансовите отчети, равнението следва да покаже как е изчислена стойността.
29. Ако АРМ може да бъде идентифициран пряко във финансовите отчети, не е необходимо равнение. Това се отнася например за случаите, когато даден АРМ е обща или междинна сума във финансовите отчети.
30. Ако финансовите отчети за съответния период още не са публикувани, АРМ трябва да бъде съотнесен към най-пряко подлежащата на равнение позиция, междинна или обща сума, които ще бъдат включени във финансовите отчети, когато същите бъдат публикувани (напр. резултати от печалби, представени преди финансовите отчети).
31. Ако финансовите отчети за съответния период няма да бъдат публикувани, АРМ трябва да бъде съотнесен към най-пряко подлежащата на равнение позиция, междинна или обща сума, които щяха да са включени във финансовите отчети, ако същите бяха публикувани. Най-пряко подлежащата на равнение позиция, междинна или обща сума, използвани при равняването на АРМ, трябва да бъдат изчислени и представени в съответствие с позицията, междинната или общата сума в най-скоро публикуваните годишни финансови отчети на емитента.
32. Ако даден АРМ не може да бъде съотнесен, тъй като не произтича от финансовите отчети, например оценки за размера на печалбата, прогнози за бъдещи периоди или прогнози за печалбата, емитентът следва да представи обяснение по какъв начин този АРМ се съгласува с прилаганите от него счетоводни политики по отношение на финансовите отчети, изготвени в съответствие с приложимата рамка за финансово отчитане.

#### *Обяснение за използването на АРМ*

33. **Емитентите или лицата, отговорни за проспекта, трябва да обяснят използването на АРМ, за да могат потребителите да разберат тяхната значимост и надеждност.**
34. Емитентите или лицата, отговорни за проспекта, трябва да обяснят защо смятат, че даден АРМ предоставя полезна информация относно финансовото състояние, паричните потоци или финансовите резултати, както и целите, за които е използван конкретният АРМ.

#### *Популяризиране и представяне на АРМ*

35. АРМ не трябва да бъдат представени с по-голяма сила, акцент или авторитет от показателите, произтичащи пряко от финансовите отчети.
36. Представянето на АРМ не трябва да измества фокуса от показателите, произтичащи пряко от финансовите отчети.

#### *Сравнителни данни*

37. **АРМ трябва да бъдат придружени от сравнителни данни за съответните предходни периоди. В случаите, когато АРМ са свързани с прогнози или изчисления, сравнителните данни трябва да са за последните налични исторически данни.**
38. **Емитентите или лицата, отговорни за проспекта, трябва да представят равнения за всички представени сравнителни данни.**
39. Ако предоставянето на сравнителни данни не е осъществимо, емитентите или лицата, отговорни за проспекта, трябва да оповестяват това и да обяснят защо предоставянето на сравнителните данни не е осъществимо.
40. При повторно представяне на сравнителни данни емитентите или лицата, отговорни за проспекта, трябва да използват само информация, налична в края на финансовия период, за който е представен АРМ, и не следва да включват въздействието на събития, настъпили след този момент, т.е. при повторното представяне на сравнителни данни не трябва да се прилага ретроспективна преценка.

#### *Последователност*

41. **Определянето и изчисляването на АРМ не трябва да се изменя във времето. При изключителни обстоятелства, в случай че емитентите или лицата, отговорни за проспекта, решат повторно да определят даден АРМ, емитентът трябва:**
  - i. **да обясни промените;**
  - ii. **да обясни причините, поради които тези промени ще предоставят надеждна и по-уместна информация за финансовите резултати, и**
  - iii. **да представи отново сравнителни данни.**
42. **Ако емитентът спре да оповестява даден АРМ, той трябва да обясни причините, поради които счита, че този АРМ вече не предоставя уместна информация.**

43. Ако конкретен АРМ е заменен от друг, който по-добре постига същите цели, емитентът трябва да обясни защо новият АРМ предоставя надеждна и по-уместна информация в сравнение с предходния.
44. Включените в проспектите АРМ трябва да бъдат използвани в съответствие с финансовите периоди, обхванати от проспектите. Настоящите насоки не следва да обхващат случаите, когато лицата, отговорни за проспекта, решават да заменят даден АРМ или да спрат да го представят в различните проспекти по отношение на време или естество на емитираните ценни книжа (напр. не е необходимо лицата, отговорни за проспекта, да обясняват защо в проспекта се използват различни АРМ за емитиране на дялови ценни книжа и един АРМ за емитиране на ценни книжа, несвързани с дялово участие, като се има предвид, че значимостта на показателите за финансови резултати може да се различават в зависимост от вида на емитираните ценни книжа).

#### *Спазване на насоките чрез препращане*

45. Освен в случаите, когато проспектите попадат в обхвата на отделен режим за инкорпориране чрез препращане<sup>4</sup> и в случаите на държави членки, които не разрешават спазване чрез препратки, принципите за оповестяване, изложени в настоящите насоки, могат да бъдат заменени с пряко препращане към други публикувани преди това документи, които съдържат оповестявания за АРМ и са леснодостъпни за потребителите. В този случай спазването на насоките следва да бъде оценено след запознаване с всички документи. В същото време, спазването чрез препращане не следва да отменя другите принципи, изложени в насоките.
46. АРМ трябва да бъдат придружени от сравнителни данни за съответните предходни периоди, като спазването чрез препращане не трябва да се разбира като разрешение да се премахнат сравнителните данни и да бъдат заменени с препратки.
47. Препратките трябва да насочват потребителите към информацията, изисквана съгласно настоящите насоки, напр. чрез директни линкове към документите, от които може да се получи информацията. Препратката трябва да е достатъчно точна, напр. посочване на конкретна страница, раздел или глава от документа, където може да се прочете информацията.
48. За целите на настоящите насоки лесен достъп до документите означава, че не е необходимо инвеститорите да се регистрират в уебсайтове, да плащат такси за достъп до информация или да търсят документи чрез система за търсене или поредица от линкове.

---

<sup>4</sup> Член 11 от Директива 2003/71/ЕО.