

Κατευθυντήριες γραμμές

Εναλλακτικοί Δείκτες Μέτρησης Απόδοσης



Πίνακας περιεχομένων

<u>I. Πεδίο εφαρμογής</u>	1
<u>II. Παραπομπές και ορισμοί</u>	3
<u>III. Σκοπός</u>	5
<u>IV. Συμμόρφωση και υποχρεώσεις υποβολής εκθέσεων</u>	6
<u>V. Κατευθυντήριες γραμμές για τους εναλλακτικούς δείκτες μέτρησης απόδοσης</u>	7

I. Πεδίο εφαρμογής

Ποιος;

1. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές απευθύνονται:
 - σε εκδότες, που ορίζονται ως φυσικά πρόσωπα ή νομικές οντότητες, ιδιωτικού ή δημοσίου δικαίου, πλην κρατών, οι κινητές αξίες των οποίων έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά και που υποχρεούνται να δημοσιεύουν ρυθμιζόμενες πληροφορίες όπως ορίζονται από την Οδηγία για τη Διαφάνεια.

Στην περίπτωση αποθετηρίων τίτλων που έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά, εκδότης θεωρείται ο εκδότης των αντιπροσωπευόμενων κινητών αξιών, είτε αυτές είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά είτε όχι.
 - σε πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο σύμφωνα με το άρθρο 6 παράγραφος 1 της Οδηγίας για το Ενημερωτικό Δελτίο.
2. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές εφαρμόζονται από όλες τις αρμόδιες αρχές σύμφωνα με την Οδηγία για τη Διαφάνεια ή τον Κανονισμό για την Κατάχρηση της Αγοράς ή την Οδηγία για το Ενημερωτικό Δελτίο.

Τι;

3. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές εφαρμόζονται σε σχέση με τους εναλλακτικούς δείκτες μέτρησης απόδοσης (ΕΔΜΑ), οι οποίοι δημοσιοποιούνται από τους εκδότες ή τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο κατά τη δημοσίευση ρυθμιζόμενων πληροφοριών και ενημερωτικών δελτίων (και συμπληρωμάτων). Παραδείγματα ρυθμιζόμενων πληροφοριών είναι οι εκθέσεις διαχείρισης που δημοσιοποιούνται στην αγορά σύμφωνα με την Οδηγία για τη Διαφάνεια και οι δημοσιοποιήσεις που εκδίδονται σύμφωνα με τις απαιτήσεις του άρθρου 17 του Κανονισμού για την Κατάχρηση της Αγοράς, για παράδειγμα οι *ad hoc* δημοσιοποιήσεις, περιλαμβανομένων των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων.
4. Κατά παρέκκλιση της προηγούμενης παραγράφου, οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές δεν εφαρμόζονται σε ΕΔΜΑ οι οποίοι:
 - δημοσιοποιούνται σε οικονομικές καταστάσεις όπως ορίζονται στην ενότητα II του παρόντος εγγράφου·
 - δημοσιοποιούνται σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία, πλην του ισχύοντος πλαισίου χρηματοοικονομικής πληροφόρησης¹, που θέτει συγκεκριμένες προϋποθέσεις για τον καθορισμό των εν λόγω δεικτών μέτρησης. Κατά συνέπεια, οι κατευθυντήριες γραμμές δεν εφαρμόζονται σε δείκτες μέτρησης που περιλαμβάνονται σε ενημερωτικά δελτία, όπως είναι οι άτυπες (*pro forma*) χρηματοοικονομικές πληροφορίες, οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη, οι προβλέψεις κερδών, οι εκτιμήσεις κερδών, οι δηλώσεις για το κεφάλαιο κίνησης, η κεφαλαιοποίηση και το χρέος, για τους οποίους δείκτες ισχύουν οι ειδικές προϋποθέσεις του καθεστώτος του ενημερωτικού δελτίου. Ομοίως, οι κατευθυντήριες γραμμές δεν πρέπει να εφαρμόζονται στα μέτρα προληπτικής εποπτείας, συμπεριλαμβανομένων των μέτρων που καθορίζονται στον Κανονισμό και στην Οδηγία για τις Κεφαλαιακές Απαιτήσεις – CRR/CRD IV.

Πότε;

5. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές εφαρμόζονται στους ΕΔΜΑ που γνωστοποιούνται από τους εκδότες ή τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο κατά τη δημοσίευση ρυθμιζόμενων πληροφοριών ή ενημερωτικών δελτίων από την 3η Ιουλίου 2016 και μετά.

¹ Παρότι οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές δεν εφαρμόζονται στις οικονομικές καταστάσεις, ωστόσο εφαρμόζονται σε άλλα τμήματα των ετήσιων και εξαμηνιαίων οικονομικών εκθέσεων, ιδίως των εκθέσεων διαχείρισης ή των ενδιάμεσων εκθέσεων διαχείρισης κατά περίπτωση.

II. Παραπομπές και ορισμοί

Νομοθετικές παραπομπές

<i>Κανονισμός ESMA</i>	Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 1095/2010 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 24ης Νοεμβρίου 2010, σχετικά με τη σύσταση Ευρωπαϊκής Εποπτικής Αρχής (Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών), την τροποποίηση της απόφασης αριθ. 716/2009/ΕΚ και την κατάργηση της απόφασης 2009/77/ΕΚ.
<i>Κανονισμός για την Κατάχρηση της Αγοράς</i>	Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 596/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 16ης Απριλίου 2014, για την κατάχρηση της αγοράς (Κανονισμός για την Κατάχρηση της Αγοράς).
<i>Οδηγία για τη Διαφάνεια</i>	Οδηγία 2004/109/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 15ης Δεκεμβρίου 2004, για την εναρμόνιση των προϋποθέσεων διαφάνειας αναφορικά με την πληροφόρηση σχετικά με εκδότες των οποίων οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά και για την τροποποίηση της Οδηγίας 2001/34/ΕΚ ² .
<i>Οδηγία για την εφαρμογή της Οδηγίας για τη Διαφάνεια</i>	Οδηγία 2007/14/ΕΚ, της 8ης Μαρτίου 2007, σχετικά με τον καθορισμό αναλυτικών κανόνων για την εφαρμογή ορισμένων διατάξεων της Οδηγίας 2004/109/ΕΚ για την εναρμόνιση των προϋποθέσεων διαφάνειας αναφορικά με την πληροφόρηση σχετικά με εκδότες των οποίων οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά.
<i>Οδηγία για το Ενημερωτικό Δελτίο</i>	Οδηγία 2003/71/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 4ης Νοεμβρίου 2003, σχετικά με το ενημερωτικό δελτίο που πρέπει να δημοσιεύεται κατά τη δημόσια προσφορά κινητών αξιών ή την εισαγωγή τους προς διαπραγμάτευση.

Συντμήσεις

<i>ΕΔΜΑ</i>	Εναλλακτικός Δείκτης Μέτρησης Απόδοσης
<i>ΕΟΧ</i>	Ευρωπαϊκός Οικονομικός Χώρος
<i>ESMA</i>	Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών
<i>GAAP</i>	Γενικά Αποδεκτές Λογιστικές Αρχές
<i>IASB</i>	Οργανισμός Διεθνών Λογιστικών Προτύπων
<i>ΔΠΧΑ</i>	Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς
<i>ΑΑ</i>	Αρμόδιες αρχές

² Όπως τροποποιήθηκε τελευταία από την Οδηγία 2013/50/ΕΕ. Κατά περίπτωση, μέχρι να παρέλθει η προθεσμία μεταφοράς της Οδηγίας 2013/50/ΕΕ, οι παραπομπές στην Οδηγία για τη Διαφάνεια πρέπει να διαβάζονται σύμφωνα με τις διατάξεις της Οδηγίας όπως ίσχυαν πριν από την τροποποίησή τους από την Οδηγία 2013/50/ΕΕ.

Ορισμοί

Εκτός αν προβλέπεται διαφορετικά, οι όροι που χρησιμοποιούνται και ορίζονται στην Οδηγία για τη Διαφάνεια, την Οδηγία για το Ενημερωτικό Δελτίο και τον Κανονισμό για την Κατάχρηση της Αγοράς έχουν την ίδια έννοια στις παρούσες κατευθυντήριες γραμμές. Χάριν ευκολίας, υπενθυμίζονται κατωτέρω οι ορισμοί μερικών από τους εν λόγω όρους. Επιπλέον, ισχύουν οι ακόλουθοι ορισμοί:

Ισχύον πλαίσιο χρηματοοικονομικής πληροφόρησης

Για τους σκοπούς του παρόντος εγγράφου, οποιοδήποτε από τα εξής: i) Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) όπως έχουν εγκριθεί στην ΕΕ δυνάμει του Κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 1606/2002 για την εφαρμογή διεθνών λογιστικών προτύπων ή ii) οι λογιστικές απαιτήσεις που απορρέουν από τη μεταφορά των Ευρωπαϊκών Λογιστικών Οδηγιών (78/660/ΕΟΚ και 83/349/ΕΟΚ ή 2013/34/ΕΚ) στην έννομη τάξη των κρατών μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή iii) Γενικά Αποδεκτές Λογιστικές Αρχές (GAAP) για τον καθορισμό ισοδύναμων απαιτήσεων σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΚ) αριθ. 1569/2007 της Επιτροπής για την καθιέρωση μηχανισμού για τον προσδιορισμό της ισοδυναμίας των λογιστικών προτύπων που εφαρμόζουν οι εκδότες κινητών αξιών τρίτων χωρών βάσει των Οδηγιών 2003/71/ΕΚ και 2004/109/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για εκδότες που απαλλάσσονται από την απαίτηση χρήσης των ΔΠΧΑ όπως έχουν εγκριθεί στην ΕΕ.

Οικονομικές καταστάσεις

Για τους σκοπούς του παρόντος εγγράφου, οι οικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στις ετήσιες και εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις και τις πρόσθετες περιοδικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες που καταρτίζονται σύμφωνα με το ισχύον πλαίσιο χρηματοοικονομικής πληροφόρησης και δημοσιοποιούνται από τους εκδότες ή τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο σύμφωνα με την Οδηγία για τη Διαφάνεια ή την Οδηγία για το Ενημερωτικό Δελτίο.

Ενημερωτικό δελτίο

Για τους σκοπούς του παρόντος εγγράφου, το ενημερωτικό δελτίο αναφέρεται στο έγγραφο που καταρτίζεται σύμφωνα με την Οδηγία 2003/71/ΕΚ.

Εκδότης

Για τους σκοπούς του παρόντος εγγράφου, ο εκδότης είναι φυσικό πρόσωπο ή νομική οντότητα, ιδιωτικού ή δημοσίου δικαίου, πλην κράτους, του οποίου οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά.

Στην περίπτωση αποθετηρίων τίτλων που έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά, εκδότης θεωρείται ο εκδότης των αντιπροσωπευόμενων κινητών αξιών, είτε αυτές είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά είτε όχι.

Όλες οι πληροφορίες τις οποίες υποχρεούται να δημοσιοποιεί ο εκδότης, ή οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο που έχει αιτηθεί την εισαγωγή κινητών αξιών προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά χωρίς τη συγκατάθεση του εκδότη, σύμφωνα με την Οδηγία για τη Διαφάνεια, τον Κανονισμό για την Κατάχρηση της Αγοράς ή σύμφωνα με τις νομοθετικές, κανονιστικές ή διοικητικές διατάξεις κράτους μέλους που έχουν θεσπιστεί βάσει του άρθρου 3 παράγραφος 1 της Οδηγίας για τη Διαφάνεια (ενσωμάτωση στο εθνικό δίκαιο της Οδηγίας για τη Διαφάνεια)³.

Κινητές αξίες

Οι μεταβιβάσιμες κινητές αξίες όπως ορίζονται στο άρθρο 4 παράγραφος 1 σημείο 18 της Οδηγίας 2004/39/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 21ης Απριλίου 2004, για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων, πλην των μέσων χρηματαγοράς, όπως ορίζονται στο άρθρο 4 παράγραφος 1 σημείο 19 της εν λόγω Οδηγίας, διάρκειας μικρότερης των 12 μηνών, για τις οποίες είναι δυνατόν να ισχύουν εθνικές νομοθετικές διατάξεις.

III. Σκοπός

6. Οι κατευθυντήριες γραμμές εκδίδονται με στόχο να προαγάγουν τη χρησιμότητα και τη διαφάνεια των ΕΔΜΑ που περιλαμβάνονται στα ενημερωτικά δελτία ή στις ρυθμιζόμενες πληροφορίες. Η τήρηση των κατευθυντήριων γραμμών θα βελτιώσει τη συγκρισιμότητα, την αξιοπιστία και/ή τη δυνατότητα κατανόησης των ΕΔΜΑ. Οι εκδότες ή τα υπεύθυνα πρόσωπα για το ενημερωτικό δελτίο που συμμορφώνονται με τις παρούσες κατευθυντήριες γραμμές θα παρέχουν πιστή απεικόνιση των χρηματοοικονομικών πληροφοριών που δημοσιοποιούνται στην αγορά.
7. Η ESMA είναι της άποψης ότι οι εκδότες ή τα υπεύθυνα πρόσωπα για το ενημερωτικό δελτίο που αποφασίζουν να παρέχουν ΕΔΜΑ πρέπει να το πράττουν κατά τέτοιον τρόπο ώστε οι εν λόγω δείκτες μέτρησης να είναι κατάλληλοι και χρήσιμοι για τη λήψη αποφάσεων εκ μέρους των χρηστών. Στο πλαίσιο των αρμοδιοτήτων της όπως καθορίζεται στον Κανονισμό ESMA, η ESMA δύναται να εκδίδει κατευθυντήριες γραμμές δυνάμει του άρθρου 16 του Κανονισμού ESMA σχετικά με τις πράξεις που αναφέρονται στο άρθρο 1 παράγραφος 2 του Κανονισμού ESMA, που περιλαμβάνουν την Οδηγία για τη Διαφάνεια, τον Κανονισμό για την Κατάχρηση της Αγοράς και την Οδηγία για το Ενημερωτικό Δελτίο.
8. Με βάση τον στόχο που προβλέπεται στην Οδηγία για τη Διαφάνεια όσον αφορά την παροχή ισοδύναμης προστασίας των επενδυτών σε επίπεδο ΕΕ και την υποκείμενη αρχή της ειλικρινούς και επακριβούς απεικόνισης των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού, της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων χρήσεως ενός εκδότη

³ Από τις 3 Ιουλίου 2016 οι παραπομπές στην Οδηγία 2003/6/EK θεωρούνται ως παραπομπές στον Κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 596/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 16ης Απριλίου 2014, για την κατάχρηση της αγοράς (Κανονισμός για την Κατάχρηση της Αγοράς) και την κατάργηση της Οδηγίας 2003/6/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου και των οδηγιών της Επιτροπής 2003/124/EK, 2003/125/EK και 2004/72/EK και διαβάζονται σύμφωνα με τον πίνακα αντιστοιχίας που παρατίθεται στο παράρτημα II του εν λόγω Κανονισμού.

όπως επιδιώκεται από τις διατάξεις, η ESMA θεωρεί ότι μια κοινή προσέγγιση για τους ΕΔΜΑ είναι αναγκαία προκειμένου να διασφαλιστούν συνεπείς, αποδοτικές και αποτελεσματικές εποπτικές πρακτικές, καθώς και ομοιόμορφη και συνεπής εφαρμογή της Οδηγίας για τη Διαφάνεια (και κατ' επέκταση του Κανονισμού για την Κατάχρηση της Αγοράς).

9. Σύμφωνα με τον στόχο περί προστασίας των υφιστάμενων και δυνητικών επενδυτών, στο άρθρο 5 της Οδηγίας για το Ενημερωτικό Δελτίο ορίζεται η αρχή βάσει της οποίας όλες οι πληροφορίες που περιλαμβάνονται σε ένα ενημερωτικό δελτίο πρέπει να παρουσιάζονται με εύληπτο και κατανοητό τρόπο ο οποίος διευκολύνει την ανάλυσή τους. Η ESMA είναι της άποψης ότι, εφόσον τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο αποφασίζουν να συμπεριλάβουν ΕΔΜΑ σε ένα ενημερωτικό δελτίο, η εν λόγω αρχή του κατανοητού χαρακτήρα υπαγορεύει ότι οι εν λόγω ΕΔΜΑ πρέπει να ορίζονται, να επισημαίνονται με περιεκτικές επικεφαλίδες και να παρέχεται μια συμφωνία μεταξύ αυτών και των οικονομικών καταστάσεων, ενώ επίσης πρέπει να επεξηγείται η συνάφεια και η αξιοπιστία τους.
10. Λαμβάνοντας υπόψη τα ανωτέρω, η ESMA αποφάσισε να εκδώσει τις παρούσες κατευθυντήριες γραμμές. Οι κατευθυντήριες γραμμές καθορίζουν μια κοινή προσέγγιση για τη χρήση ΕΔΜΑ και αναμένεται να ωφελήσουν τους χρήστες και να προαγάγουν την εμπιστοσύνη της αγοράς.

IV. Συμμόρφωση και υποχρεώσεις ενημέρωσης

Καθεστώς των κατευθυντήριων γραμμών

11. Το παρόν έγγραφο περιέχει κατευθυντήριες γραμμές οι οποίες εκδίδονται δυνάμει του άρθρου 16 του Κανονισμού ESMA και απευθύνονται στους εκδότες ή στα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο, καθώς και στις ΑΑ. Σύμφωνα με το άρθρο 16 παράγραφος 3 του Κανονισμού ESMA, οι ΑΑ και οι εκδότες ή τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο οφείλουν να καταβάλλουν κάθε δυνατή προσπάθεια για να συμμορφωθούν με τις κατευθυντήριες γραμμές.
12. Προς αποφυγήν αμφιβολιών, οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές δεν υποκαθιστούν τυχόν υποχρεώσεις συμμόρφωσης με απαιτήσεις που καθορίζονται σε Κανονισμούς ή Οδηγίες. Κατά συνέπεια, διατηρείται η υποχρέωση συμμόρφωσης με τις απαιτήσεις που προβλέπονται στον Κανονισμό για την Κατάχρηση της Αγοράς σχετικά με την έγκαιρη δημοσιοποίηση πληροφοριών στην αγορά ή στο κοινό, όπως απαιτείται σύμφωνα με τις ισχύουσες νομοθετικές και κανονιστικές διατάξεις.
13. Οι ΑΑ που είναι επιφορτισμένες με την ευθύνη για την εποπτεία των απαιτήσεων της Οδηγίας για τη Διαφάνεια και του Κανονισμού για την Κατάχρηση της Αγοράς πρέπει να ενσωματώνουν τις παρούσες κατευθυντήριες γραμμές στις εποπτικές πρακτικές τους και να παρακολουθούν τη συμμόρφωση των εκδοτών με αυτές.

14. Οι ΑΑ που είναι επιφορτισμένες με την ευθύνη για την έγκριση ενημερωτικών δελτίων πρέπει να ενσωματώσουν τις παρούσες κατευθυντήριες γραμμές στις εποπτικές πρακτικές τους προκειμένου να διασφαλίζουν τη συμμόρφωση των προσώπων που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο με αυτές.

Απαιτήσεις ενημέρωσης

15. Οι ΑΑ στις οποίες απευθύνονται οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές οφείλουν να ενημερώσουν την ESMA κατά πόσον συμμορφώνονται ή προτίθενται να συμμορφωθούν με τις κατευθυντήριες γραμμές, αναφέροντας τους λόγους της ενδεχόμενης μη συμμόρφωσης, εντός δύο μηνών από την ημερομηνία δημοσίευσής τους από την ESMA στη διεύθυνση ηλεκτρονικού ταχυδρομείου corporate.reporting@esma.europa.eu. Ελλείψει απάντησης εντός της προθεσμίας αυτής, θα θεωρηθεί ότι οι ΑΑ δεν συμμορφώνονται. Υπόδειγμα για τις κοινοποιήσεις διατίθεται στον διαδικτυακό τόπο της ESMA.

V. Κατευθυντήριες γραμμές για τους Εναλλακτικούς Δείκτες Μέτρησης Απόδοσης

16. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές προσδιορίζουν αρχές, οι οποίες παρατίθενται με έντονους χαρακτήρες, ακολουθούμενες στη συνέχεια από επεξηγηματικές παραγράφους όπου παρέχονται αναλυτικότερα στοιχεία και παραδείγματα. Προκειμένου οι εκδότες ή τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο να συμμορφώνονται με τις παρούσες κατευθυντήριες γραμμές, θα πρέπει να συμμορφώνονται με το σύνολο των κατευθυντήριων γραμμών.

Τι είναι ΕΔΜΑ;

17. Για τους σκοπούς του παρόντος εγγράφου, ως **ΕΔΜΑ** νοείται ένας χρηματοοικονομικός δείκτης μέτρησης της ιστορικής ή μελλοντικής χρηματοοικονομικής απόδοσης, της οικονομικής θέσης ή των ταμειακών ροών, ο οποίος ωστόσο δεν ορίζεται ή προβλέπεται στο ισχύον πλαίσιο χρηματοοικονομικής πληροφόρησης.
18. Οι ΕΔΜΑ συνήθως προκύπτουν από ή βασίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, όπως καταρτίζονται σύμφωνα με το ισχύον πλαίσιο χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, κατά κύριο λόγο με την πρόσθεση ή αφαίρεση ποσών από τα αριθμητικά στοιχεία που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Παραδείγματα ΕΔΜΑ περιλαμβάνουν: τα λειτουργικά κέρδη, τα αποτελέσματα από ταμειακές συναλλαγές, τα κέρδη προ εφάπαξ επιβαρύνσεων, τα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA), το καθαρό χρέος, η αυτόνομη ανάπτυξη ή παρόμοιοι όροι που δηλώνουν προσαρμογές σε κονδύλια των καταστάσεων συνολικών εσόδων, των καταστάσεων οικονομικής θέσης ή των καταστάσεων ταμειακών ροών.
19. Σύμφωνα με τον ορισμό στην παράγραφο 17, οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές δεν εφαρμόζονται στις παρακάτω περιπτώσεις:

- σε δείκτες μέτρησης που ορίζονται ή προβλέπονται από το ισχύον πλαίσιο χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, όπως τα έσοδα, τα αποτελέσματα χρήσεως ή τα κέρδη ανά μετοχή·
- σε φυσικούς ή μη χρηματοοικονομικούς δείκτες μέτρησης, όπως είναι ο αριθμός εργαζομένων, ο αριθμός συνδρομητών, οι πωλήσεις ανά τετραγωνικό μέτρο (όταν τα αριθμητικά στοιχεία των πωλήσεων εξάγονται απευθείας από τις οικονομικές καταστάσεις) ή σε κοινωνικούς και περιβαλλοντικούς δείκτες, όπως είναι οι εκπομπές αερίων θερμοκηπίου, η κατανομή του εργατικού δυναμικού ανά είδος σύμβασης ή ανά γεωγραφική περιοχή·
- σε πληροφορίες σχετικά με σημαντικές συμμετοχές, απόκτηση ή διάθεση ιδίων μετοχών και τον συνολικό αριθμό δικαιωμάτων ψήφου·
- σε πληροφορίες για την επεξήγηση της συμμόρφωσης με τους όρους μιας συμφωνίας ή νομοθετικής απαίτησης, όπως είναι οι χρηματοοικονομικοί όροι δανειακών συμβάσεων ή η βάση υπολογισμού των αμοιβών των διευθυντών ή των ανώτερων διοικητικών στελεχών.

Αρχές που διέπουν τη δημοσιοποίηση

20. Οι εκδότες ή τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο πρέπει να ορίζουν τους χρησιμοποιούμενους ΕΔΜΑ και τα συστατικά τους μέρη, καθώς και τη βάση υπολογισμού που έχει υιοθετηθεί, συμπεριλαμβανομένων λεπτομερών στοιχείων για όποιες ουσιώδεις υποθέσεις ή παραδοχές που έχουν χρησιμοποιηθεί. Οι εκδότες ή τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο πρέπει επίσης να αναφέρουν αν ο ΕΔΜΑ ή οποιαδήποτε από τα συστατικά του μέρη σχετίζεται με την (αναμενόμενη) απόδοση της παρελθούσας ή μελλοντικής περιόδου αναφοράς.

Παρουσίαση

21. Οι εκδότες ή τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο πρέπει να δημοσιοποιούν τους ορισμούς όλων των χρησιμοποιούμενων ΕΔΜΑ, με σαφή και ευανάγνωστο τρόπο.
22. Οι ΕΔΜΑ που δημοσιοποιούνται πρέπει να επισημαίνονται με περιεκτικές επικεφαλίδες που να αντικατοπτρίζουν το περιεχόμενό τους και τη βάση υπολογισμού τους, προκειμένου να αποφεύγεται η μετάδοση παραπλανητικών μηνυμάτων στους χρήστες.
23. Για παράδειγμα, οι εκδότες ή τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο δεν πρέπει να χρησιμοποιούν υπερβολικά αισιόδοξες ή θετικές επικεφαλίδες όπως «εγγυημένα κέρδη» ή «προστατευμένες αποδόσεις».
24. Οι εκδότες ή τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο, όταν αναφέρονται σε ΕΔΜΑ, δεν πρέπει να χρησιμοποιούν επικεφαλίδες, τίτλους ή

περιγραφές που συμπίπτουν ή προσομοιάζουν σε παραπλανητικό βαθμό με δείκτες μέτρησης που ορίζονται στο ισχύον πλαίσιο χρηματοοικονομικής πληροφόρησης.

25. Οι εκδότες ή τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο δεν πρέπει να χαρακτηρίζουν στοιχεία, κατά τρόπο ανακριβή, ως μη επαναλαμβανόμενα, σπάνια ή ασυνήθιστα. Για παράδειγμα, στοιχεία που επηρέασαν προηγούμενες περιόδους και θα επηρεάσουν μελλοντικές περιόδους σε ελάχιστες περιπτώσεις θα μπορούσαν να θεωρηθούν ως μη επαναλαμβανόμενα, σπάνια ή ασυνήθιστα (όπως το κόστος αναδιάρθρωσης ή οι ζημίες απομείωσης).

Συμφωνίες

26. Πρέπει να δημοσιοποιείται η συμφωνία του ΕΔΜΑ με το πιο άμεσα συσχετιζόμενο κονδύλιο, υποσύνολο ή σύνολο με το οποίο μπορεί να υπάρξει συμφωνία, μεταξύ εκείνων που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις της αντίστοιχης περιόδου, ενώ και τα ουσιώδη στοιχεία συμφωνίας πρέπει να προσδιορίζονται και να επεξηγούνται χωριστά.
27. Οι εκδότες ή τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο πρέπει επίσης να παρουσιάζουν, σε σχέση με τον συγκεκριμένο ΕΔΜΑ, το πιο άμεσα συσχετιζόμενο κονδύλιο, υποσύνολο ή σύνολο με το οποίο μπορεί να υπάρξει συμφωνία, μεταξύ εκείνων που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις.
28. Εάν τα στοιχεία συμφωνίας περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις, οι χρήστες πρέπει να είναι σε θέση να τα εντοπίσουν στις εν λόγω οικονομικές καταστάσεις. Εάν ένα στοιχείο συμφωνίας δεν μπορεί να εξαχθεί απευθείας από τις οικονομικές καταστάσεις, η συμφωνία πρέπει να καταδεικνύει πώς υπολογίζονται τα αριθμητικά δεδομένα.
29. Εάν ένας ΕΔΜΑ μπορεί να προσδιοριστεί απευθείας από τις οικονομικές καταστάσεις, δεν απαιτείται συμφωνία. Αυτό ισχύει, για παράδειγμα, στην περίπτωση που ο ΕΔΜΑ είναι ένα σύνολο ή υποσύνολο που παρουσιάζεται στις οικονομικές καταστάσεις.
30. Εάν οι οικονομικές καταστάσεις της αντίστοιχης περιόδου δεν έχουν δημοσιευθεί ακόμη, οι ΕΔΜΑ πρέπει να συμφωνούνται με το πιο άμεσα συσχετιζόμενο κονδύλιο, υποσύνολο ή σύνολο με το οποίο μπορεί να υπάρξει συμφωνία, μεταξύ εκείνων που πρόκειται να συμπεριληφθούν στις εν λόγω οικονομικές καταστάσεις όταν δημοσιευθούν (π.χ. αποτελέσματα κερδών που παρουσιάζονται πριν από τις οικονομικές καταστάσεις).
31. Εάν οι οικονομικές καταστάσεις της αντίστοιχης περιόδου δεν πρόκειται να δημοσιευθούν, οι ΕΔΜΑ πρέπει να συμφωνούνται με το πιο άμεσα συσχετιζόμενο κονδύλιο, υποσύνολο ή σύνολο με το οποίο μπορεί να υπάρξει συμφωνία, μεταξύ εκείνων που θα συμπεριλαμβάνονταν στις εν λόγω οικονομικές καταστάσεις, εάν αυτές επρόκειτο να δημοσιευθούν. Το πιο άμεσα συσχετιζόμενο κονδύλιο,

υποσύνολο ή σύνολο με το οποίο μπορεί να υπάρξει συμφωνία και το οποίο χρησιμοποιείται για τη συμφωνία με τον ΕΔΜΑ πρέπει να υπολογίζεται και να παρουσιάζεται με τρόπο συνεπή προς το αντίστοιχο συσχετιζόμενο κονδύλιο, υποσύνολο ή σύνολο που περιλαμβάνεται στις πλέον πρόσφατα δημοσιευθείσες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του εκδότη.

32. Εάν δεν είναι δυνατή η συμφωνία ενός ΕΔΜΑ που παρουσιάζεται επειδή αυτός δεν προκύπτει από τις οικονομικές καταστάσεις, όπως είναι οι εκτιμήσεις κερδών, οι μελλοντικές εκτιμήσεις ή οι προβλέψεις κερδών, ο εκδότης πρέπει να επεξηγήσει με ποιον τρόπο ο εν λόγω ΕΔΜΑ συνάδει με τις λογιστικές πολιτικές τις οποίες εφαρμόζει ο εκδότης στις οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζονται σύμφωνα με το ισχύον πλαίσιο χρηματοοικονομικής πληροφόρησης.

Επεξήγηση της χρήσης των ΕΔΜΑ

33. **Οι εκδότες ή τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο πρέπει να επεξηγούν τη χρήση των ΕΔΜΑ προκειμένου οι χρήστες να μπορούν να κατανοούν τη συνάφεια και την αξιοπιστία τους.**
34. Οι εκδότες ή τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο πρέπει να επεξηγούν, αφενός, τον λόγο για τον οποίο θεωρούν ότι ένας ΕΔΜΑ παρέχει χρήσιμες πληροφορίες σχετικά με την οικονομική θέση, τις ταμειακές ροές ή τη χρηματοοικονομική απόδοση και, αφετέρου, τους σκοπούς για τους οποίους χρησιμοποιείται ο συγκεκριμένος ΕΔΜΑ.

Σπουδαιότητα και παρουσίαση των ΕΔΜΑ

35. Οι ΕΔΜΑ δεν πρέπει να προβάλλονται με μεγαλύτερη σπουδαιότητα, έμφαση ή κύρος από ότι οι δείκτες μέτρησης που προκύπτουν απευθείας από τις οικονομικές καταστάσεις.
36. Η παρουσίαση των ΕΔΜΑ δεν πρέπει να αποσπά την προσοχή από την παρουσίαση των δεικτών μέτρησης που προκύπτουν απευθείας από τις οικονομικές καταστάσεις.

Συγκριτικά στοιχεία

37. **Οι ΕΔΜΑ πρέπει να συνοδεύονται από συγκριτικά στοιχεία για τις αντίστοιχες προηγούμενες περιόδους. Σε περιπτώσεις κατά τις οποίες οι ΕΔΜΑ σχετίζονται με προβλέψεις ή εκτιμήσεις, τα συγκριτικά στοιχεία πρέπει να σχετίζονται με τις πλέον πρόσφατες ιστορικές πληροφορίες που είναι διαθέσιμες.**
38. **Οι εκδότες ή τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο πρέπει να παρουσιάζουν συμφωνίες για όλα τα συγκριτικά στοιχεία που παρουσιάζονται.**

39. Εάν δεν είναι πρακτικά εφικτό να παρασχεθούν συγκριτικά αριθμητικά στοιχεία, οι εκδότες ή τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο πρέπει να γνωστοποιούν το γεγονός αυτό και να εξηγούν τον λόγο για τον οποίο δεν είναι πρακτικά εφικτό να παράσχουν τα εν λόγω συγκριτικά στοιχεία.
40. Κατά την αναπροσαρμογή συγκριτικών στοιχείων, οι εκδότες ή τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο πρέπει να χρησιμοποιούν μόνο πληροφορίες που είναι διαθέσιμες κατά τη λήξη της περιόδου για την οποία παρουσιάστηκε ο ΕΔΜΑ, και δεν πρέπει να ενσωματώνουν αποτελέσματα γεγονότων που συμβαίνουν μετά το χρονικό αυτό σημείο, δηλαδή δεν πρέπει να χρησιμοποιείται εκ των υστέρων αποκτηθείσα γνώση κατά την παρουσίαση αναπροσαρμοσμένων συγκριτικών στοιχείων.

Συνέπεια

41. **Ο ορισμός και ο υπολογισμός ενός ΕΔΜΑ πρέπει να είναι διαχρονικά συνεπείς. Σε εξαιρετικές περιστάσεις, όταν οι εκδότες ή τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο αποφασίζουν τον επαναπροσδιορισμό ενός ΕΔΜΑ, ο εκδότης οφείλει:**
- i. να εξηγεί τις αλλαγές,
 - ii. να εξηγεί τους λόγους για τους οποίους οι εν λόγω αλλαγές οδηγούν σε αξιόπιστη και πιο συναφή πληροφόρηση σχετικά με τη χρηματοοικονομική απόδοση, και
 - iii. να παρέχει αναπροσαρμοσμένα συγκριτικά στοιχεία.
42. **Εάν ένας εκδότης παύσει να δημοσιοποιεί έναν ΕΔΜΑ, ο εκδότης οφείλει να εξηγεί τον λόγο για τον οποίο θεωρεί ότι ο συγκεκριμένος ΕΔΜΑ δεν παρέχει πλέον συναφή πληροφόρηση.**
43. Όταν ένας συγκεκριμένος ΕΔΜΑ αντικατασταθεί από άλλον ο οποίος επιτυγχάνει καλύτερα τους ίδιους στόχους, οι εκδότες οφείλουν να εξηγούν τους λόγους για τους οποίους ο νέος ΕΔΜΑ παρέχει αξιόπιστη και περισσότερο συναφή πληροφόρηση σε σύγκριση με τον προηγούμενο ΕΔΜΑ.
44. Οι ΕΔΜΑ που περιλαμβάνονται σε ενημερωτικά δελτία πρέπει να χρησιμοποιούνται με συνέπεια για τις οικονομικές περιόδους τις οποίες καλύπτει το ενημερωτικό δελτίο. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές δεν πρέπει να καλύπτουν περιπτώσεις κατά τις οποίες τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο αποφασίζουν την αντικατάσταση ενός ΕΔΜΑ ή την παύση παρουσίασης ενός ΕΔΜΑ σε διαφορετικά ενημερωτικά δελτία ως προς τον χρόνο ή τη φύση των κινητών αξιών που εκδίδονται (π.χ. τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο δεν υποχρεούνται να εξηγούν τον λόγο για τον οποίο χρησιμοποιούνται διαφορετικοί ΕΔΜΑ σε ένα ενημερωτικό δελτίο που αφορά την έκδοση μετοχικών κινητών αξιών και σε άλλο ενημερωτικό δελτίο που αφορά την έκδοση μη μετοχικών κινητών αξιών,

λαμβάνοντας υπόψη το γεγονός ότι η συνάφεια των δεικτών μέτρησης απόδοσης ενδέχεται να διαφέρει ανάλογα με το είδος των κινητών αξιών που εκδίδονται).

Συμμόρφωση μέσω παραπομπής

45. Εξαιρουμένης της περίπτωσης ενημερωτικών δελτίων που καλύπτονται από χωριστό καθεστώς για την ενσωμάτωση μέσω παραπομπής⁴ και εξαιρουμένων των κρατών μελών που δεν επιτρέπουν τη συμμόρφωση μέσω παραπομπής, οι αρχές που διέπουν τη δημοσιοποίηση και που επεξηγούνται στις παρούσες κατευθυντήριες γραμμές μπορούν να αντικατασταθούν από απευθείας παραπομπή σε άλλα έγγραφα τα οποία έχουν δημοσιευθεί στο παρελθόν και περιέχουν τις εν λόγω δημοσιοποιήσεις σχετικά με τους ΕΔΜΑ, και στα οποία οι χρήστες μπορούν να έχουν άμεση και εύκολη πρόσβαση. Σε αυτή την περίπτωση, η συμμόρφωση με τις κατευθυντήριες γραμμές πρέπει να αξιολογείται με βάση τη συνδυαστική ανάγνωση των εγγράφων. Ωστόσο, η συμμόρφωση μέσω παραπομπής δεν πρέπει να υποσκελίζει τις άλλες αρχές που προβλέπονται στις παρούσες κατευθυντήριες γραμμές.
46. Οι ΕΔΜΑ πρέπει να συνοδεύονται από τα συγκριτικά στοιχεία των αντίστοιχων προηγούμενων περιόδων, ως εκ τούτου η συμμόρφωση μέσω παραπομπής δεν πρέπει να εκλαμβάνεται ως δυνατότητα αφαίρεσης των εν λόγω συγκριτικών στοιχείων και αντικατάστασης αυτών από παραπομπές.
47. Οι παραπομπές που παρατίθενται πρέπει να κατευθύνουν τους χρήστες στις πληροφορίες που απαιτούνται σύμφωνα με τις παρούσες κατευθυντήριες γραμμές, όπως οι απευθείας υπερσύνδεσμοι προς τα έγγραφα όπου διατίθενται οι πληροφορίες αυτές. Η εν λόγω παραπομπή πρέπει να είναι αρκούντως ακριβής, π.χ. προσδιορισμός της συγκεκριμένης σελίδας, ενότητας ή κεφαλαίου των εγγράφων όπου μπορούν να αναγνωστούν οι εν λόγω πληροφορίες.
48. Για τους σκοπούς του παρόντος εγγράφου, η άμεση και εύκολη πρόσβαση στα έγγραφα σημαίνει ότι οι επενδυτές δεν θα χρειάζεται να εγγράφονται σε διαδικτυακούς τόπους, να καταβάλλουν τέλη για να αποκτήσουν πρόσβαση στις εν λόγω πληροφορίες ούτε να αναζητούν τα εν λόγω έγγραφα μέσω μηχανισμού αναζήτησης ή μέσω σειράς αλληπάλληλων συνδέσμων.

⁴ Άρθρο 11 της Οδηγίας 2003/71/ΕΚ.