

---

**ΠΡΟΣ :** (α) Εκδότες που έχουν κινητές αξίες εισηγμένες προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά  
(β) Πρόσωπα υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο

**ΑΠΟ :** Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου

**ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ :** 18 Απριλίου 2019

**ΑΡ. ΕΓΚΥΚΛΙΟΥ :** Ε310

**ΘΕΜΑ :** Υπενθύμιση για εφαρμογή των Κατευθυντήριων Γραμμών της Ευρωπαϊκή Αρχής Κινητών Αξιών και Αγορών (‘ΕΑΚΑΑ’) σε σχέση με τους Εναλλακτικούς Δείκτες Μέτρησης Απόδοσης

---

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου (‘ΕΚΚ’) με την παρούσα Εγκύκλιο επιθυμεί να υπενθυμίσει τους εκδότες και τα υπεύθυνα πρόσωπα για την κατάρτιση ενημερωτικών δελτίων, όπως εφαρμόζουν τις Κατευθυντήριες Γραμμές της ΕΑΚΑΑ (ESMA) σε σχέση με τους Εναλλακτικούς Δείκτες Μέτρησης Απόδοσης (ΕΔΜΑ) – ESMA Guidelines on Alternative Performance Measures (οι ‘Κατευθυντήριες Γραμμές’), κατά τη συμπερίληψη ΕΔΜΑ στις ρυθμιζόμενες πληροφορίες που δημοσιοποιούν ή στα Ενημερωτικά Δελτία που υποβάλλουν στην ΕΚΚ προς έγκριση. Υπενθυμίζεται ότι οι Κατευθυντήριες Γραμμές έχουν υιοθετηθεί από την ΕΚΚ και έχουν τεθεί σε ισχύ από τις 3 Ιουλίου 2016. Σχετική είναι η εγκύκλιος της ΕΚΚ ημερομηνίας 15 Ιουλίου 2016 με [Αρ. Ε148](#).

Σύμφωνα με τις Κατευθυντήριες Γραμμές, 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. Παραδείγματα ΕΔΜΑ περιλαμβάνουν: τα λειτουργικά κέρδη, τα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ), την καθαρή εσωτερική αξία, τα αποτελέσματα από ταμειακές συναλλαγές, το καθαρό χρέος ή παρόμοιοι όροι που δηλώνουν προσαρμογές σε κονδύλια των καταστάσεων συνολικών εσόδων, των καταστάσεων οικονομικής θέσης ή των καταστάσεων ταμειακών ροών.

Οι Κατευθυντήριες Γραμμές καθορίζουν τις αρχές τις οποίες οι εκδότες οι οποίοι δημοσιεύουν ρυθμιζόμενες πληροφορίες καθώς και τα υπεύθυνα πρόσωπα για την κατάρτιση ενημερωτικών δελτίων θα πρέπει να ακολουθούν κατά την παρουσίαση των ΕΔΜΑ στα εν λόγω έγγραφα.

Κατά την εξέταση της συμμόρφωσης των εκδοτών με τις Κατευθυντήριες Γραμμές στις ρυθμιζόμενες πληροφορίες που δημοσιοποιούν (π.χ. ανακοινώσεις οικονομικών αποτελεσμάτων, εκθέσεις διαχείρισης που περιλαμβάνονται στις ετήσιες και εξαμηνιαίες οικονομικές εκθέσεις κλπ.) και στα ενημερωτικά δελτία που υποβάλλονται προς έγκριση, έχει διαπιστωθεί ότι ενώ σ' αυτά συμπεριλαμβάνονται ΕΔΜΑ σε αρκετές περιπτώσεις δεν ακολουθούνται όλες οι πρόνοιες των εν λόγω Κατευθυντήριων Γραμμών.

Συγκεκριμένα έχουν διαπιστωθεί μεταξύ άλλων τα ακόλουθα:

- 1) δεν δίνεται ο ορισμός των χρησιμοποιούμενων ΕΔΜΑ και τα συστατικά τους μέρη, καθώς και η βάση υπολογισμού που έχει υιοθετηθεί (παράγραφοι 20-25 των Κατευθυντήριων Γραμμών),
- 2) δεν δημοσιοποιείται η συμφωνία του ΕΔΜΑ με το πιο άμεσα συσχετιζόμενο κονδύλιο, υποσύνολο ή σύνολο των οικονομικών καταστάσεων με το οποίο μπορεί να υπάρξει συμφωνία (παράγραφοι 26-32 των Κατευθυντήριων Γραμμών),
- 3) δεν επεξηγείται η χρήση των ΕΔΜΑ (παράγραφοι 33-34 των Κατευθυντήριων Γραμμών) και
- 4) οι ΕΔΜΑ δεν συνοδεύονται από συγκριτικά στοιχεία για τις αντίστοιχες προηγούμενες περιόδους (παράγραφοι 37-40 των Κατευθυντήριων Γραμμών).

Οι Κατευθυντήριες Γραμμές καθώς και σχετικές Ερωτήσεις και Απαντήσεις, βρίσκονται στον διαδικτυακό τόπο της ΕΚΚ, στην ενότητα Εποπτευόμενοι/Εκδότες/Δημοσιεύσεις Ευρωπαϊκής Αρχής Κινητών Αξιών και Αγορών (ESMA)/[Κατευθυντήριες Γραμμές και σχετικές ερωτοαπαντήσεις](#).

Η ΕΚΚ καλεί τους εκδότες οι οποίοι δημοσιεύουν ρυθμιζόμενες πληροφορίες και τα υπεύθυνα πρόσωπα για την κατάρτιση ενημερωτικών δελτίων όπως συμμορφώνονται πλήρως με τις αρχές που αναφέρονται στις Κατευθυντήριες Γραμμές της ESMA σε σχέση με τους Εναλλακτικούς Δείκτες Μέτρησης Απόδοσης (ΕΔΜΑ) κατά την παρουσίαση ΕΔΜΑ στα εν λόγω έγγραφα.

Με εκτίμηση

Δήμητρα Καλογήρου  
Πρόεδρος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς