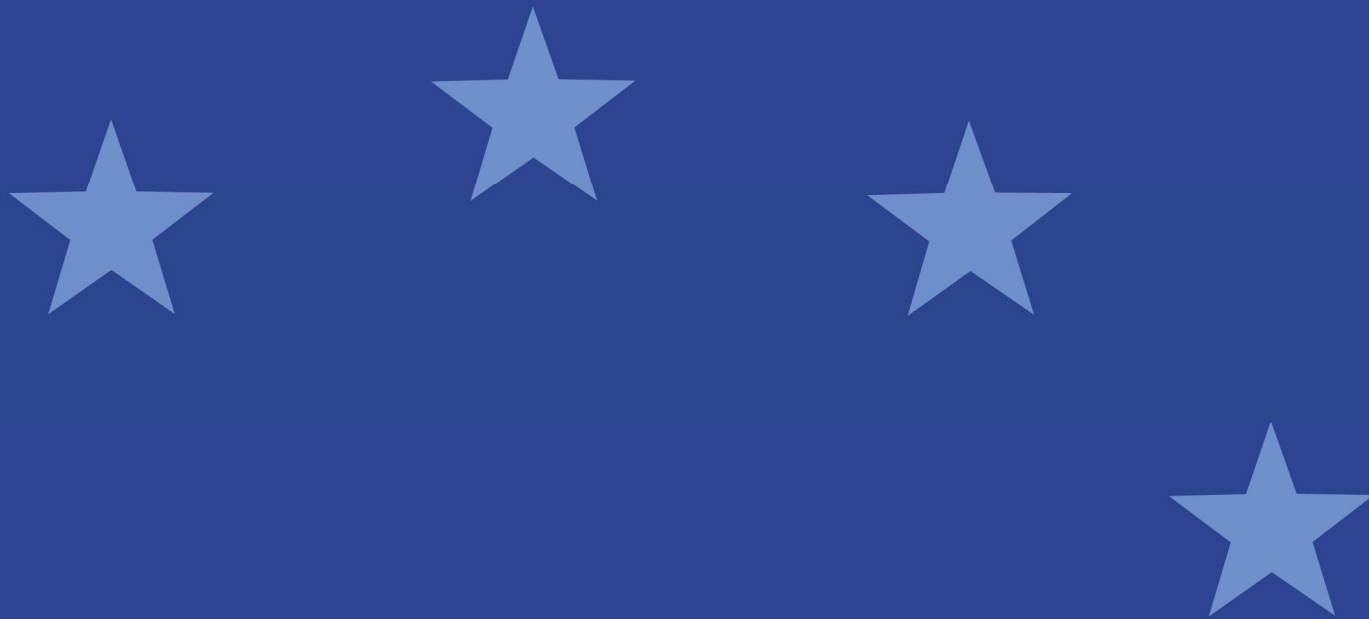




European Securities and
Markets Authority

Wytyczne

Alternatywne pomiary wyników



Spis treści

I. Zakres stosowania.....	1
II. Odniesienia i definicje.....	2
III. Cel.....	5
IV. Zgodność i powiadamianie	6
V. Wytyczne w sprawie alternatywnych pomiarów wyników	7

I. Zakres stosowania

Kto?

1. Niniejsze wytyczne skierowane są do:

- emitentów określonych jako osoby fizyczne lub prawne podlegające prawu prywatnemu lub publicznemu, inne niż państwa, których papiery wartościowe są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym i którzy mają obowiązek publikowania informacji regulowanych zgodnie z dyrektywą w sprawie przejrzystości (TD).

W przypadku kwitów depozytowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym emitent oznacza emitenta papierów wartościowych będących podstawą wyemitowania kwitów, bez względu na to, czy papiery te są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym.

- osób odpowiedzialnych za prospekt emisyjny zgodnie z art. 6 ust. 1 dyrektywy w sprawie prospektu emisyjnego.

2. Niniejsze wytyczne mają zastosowanie do wszystkich właściwych organów (CAs), o których mowa w dyrektywie w sprawie przejrzystości, rozporządzeniu w sprawie nadużyć na rynku (MAR) lub dyrektywie w sprawie prospektu emisyjnego.

Co?

3. Niniejsze wytyczne mają zastosowanie w związku z alternatywnymi pomiarami wyników ujawnianymi przez emitentów lub osoby odpowiedzialne za prospekt emisyjny w momencie publikacji informacji regulowanych i prospektów (oraz suplementów). Informacje regulowane to na przykład sprawozdania zarządu z działalności przekazane do publicznej wiadomości zgodnie z dyrektywą w sprawie przejrzystości i informacje ujawnione zgodnie z wymogami art. 17 rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku, na przykład informacje ujawniane ad hoc, w tym wielkość zysków.
4. Na zasadzie odstępstwa od powyższego ustępu niniejsze wytyczne nie mają zastosowania do alternatywnych pomiarów wyników:
 - ujawnionych w sprawozdaniach finansowych zgodnie z definicją w sekcji II niniejszych wytycznych;
 - ujawnionych zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami, innymi niż mającymi zastosowanie ramami sprawozdawczości finansowej¹, które określają szczególne wymogi regulujące określanie takich pomiarów. Tym samym wytyczne nie mają zastosowania do pomiarów zawartych w prospektach emisyjnych, takich jak informacje finansowe pro forma, transakcje z podmiotami powiązаныmi, prognozy wyników, wyniki szacunkowe, oświadczenie o kapitale obrotowym oraz oświadczenie o kapitalizacji i zadłużeniu, do których zastosowanie mają szczególne wymogi reżimu prospektowego. Równocześnie wytyczne nie powinny mieć zastosowania do środków ostrożnościowych określonych w rozporządzeniu i dyrektywie w sprawie wymogów kapitałowych – CRR/CRD IV.

Kiedy?

5. Niniejsze wytyczne mają zastosowanie do alternatywnych pomiarów wyników ujawnianych przez emitentów lub osoby odpowiedzialne za prospekt emisyjny w momencie publikacji informacji regulowanych lub prospektów, począwszy od 3 lipca 2016 r.

II. Odniesienia i definicje

Odniesienia do przepisów prawnych

<i>Rozporządzenie sprawie ustanowienia ESMA</i>	w	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru
---	---	--

¹ Chociaż niniejsze wytyczne nie mają zastosowania do sprawozdań finansowych, mają zastosowanie do innych sekcji w rocznych i półrocznych raportach finansowych, a zwłaszcza w rocznych lub śródrocznych sprawozdaniach zarządu z działalności w zależności od przypadku.

Giełd i Papierów Wartościowych), zmiany decyzji nr 716/2009/WE i uchylenia decyzji Komisji 2009/77/WE.

Rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku

Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku).

Dyrektywa w sprawie przejrzystości

Dyrektywa 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 15 grudnia 2004 r. w sprawie harmonizacji wymogów dotyczących przejrzystości informacji o emitentach, których papiery wartościowe dopuszczane są do obrotu na rynku regulowanym oraz zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE².

Dyrektywa dotycząca wdrożenia dyrektywy w sprawie przejrzystości

Dyrektywa 2007/14/WE z dnia 8 marca 2007 r. ustanawiająca szczegółowe zasady wdrożenia niektórych przepisów dyrektywy 2004/109/WE w sprawie harmonizacji wymogów dotyczących przejrzystości informacji o emitentach, których papiery wartościowe dopuszczane są do obrotu na rynku regulowanym.

Dyrektywa w sprawie prospektu emisyjnego

Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych.

Skróty

<i>APM</i>	ang. <i>Alternative Performance Measure</i> , alternatywny pomiar wyników
<i>EOG</i>	Europejski Obszar Gospodarczy
<i>ESMA</i>	ang. <i>European Securities and Markets Authority</i> , Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych
<i>GAAP</i>	ang. <i>Generally Accepted Accounting Principles</i> , ogólnie przyjęte zasady rachunkowości
<i>IASB</i>	ang. <i>International Accounting Standards Board</i> , Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości
<i>MSSF</i>	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
<i>CAs</i>	ang. <i>Competent Authorities</i> , właściwe organy

Definicje

O ile nie zostanie uściślone inaczej, terminy użyte i zdefiniowane w dyrektywach w sprawie przejrzystości, prospektu emisyjnego i rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku mają takie samo znaczenie w niniejszych wytycznych. Dla ułatwienia niektóre zdefiniowane terminy

² Dyrektywa ostatnio zmieniona dyrektywą 2013/50/UE. W stosownych przypadkach, do czasu transpozycji dyrektywy 2013/50/UE, odniesienia do dyrektywy w sprawie przejrzystości należy rozumieć zgodnie z jej przepisami obowiązującymi przed zmianą wprowadzoną dyrektywą 2013/50/UE.

zostały przywołane poniżej. Ponadto stosuje się następujące definicje:

<i>Mające zastosowanie ramy sprawozdawczości finansowej</i>	Na potrzeby niniejszych wytycznych są to dowolne ramy spośród wymienionych poniżej: (i) Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) przyjęte w UE na mocy rozporządzenia (WE) nr 1606/2002 w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości lub (ii) wymogi dotyczące rachunkowości wynikające z transpozycji europejskich dyrektyw dotyczących rachunkowości (78/660/EWG, 83/349/EWG lub 2013/34/WE) do systemu prawnego państw członkowskich Unii Europejskiej, lub (iii) ogólnie przyjęte zasady rachunkowości (GAAP) uznane za równoważne z MSSF zgodnie z rozporządzeniem Komisji (WE) nr 1569/2007 ustanawiającym zgodnie z dyrektywami 2003/71/WE i 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady mechanizm ustalenia równoważności standardów rachunkowości stosowanych przez emitentów papierów wartościowych z krajów trzecich dla emitentów, którzy są zwolnieni z wymogu stosowania MSSF zatwierdzonych w UE.
<i>Sprawozdanie finansowe</i>	Na potrzeby niniejszych wytycznych sprawozdanie finansowe odnosi się do rocznego, półrocznego sprawozdania finansowego i dodatkowych okresowych informacji finansowych przygotowanych zgodnie z mającymi zastosowanie ramami sprawozdawczości finansowej oraz ujawnionych przez emitentów lub osoby odpowiedzialne za prospekt emisyjny zgodnie z dyrektywą w sprawie przejrzystości lub dyrektywą w sprawie prospektu emisyjnego.
<i>Prospekt emisyjny</i>	Na potrzeby niniejszych wytycznych prospekt emisyjny oznacza dokument przygotowany zgodnie z dyrektywą 2003/71/WE.
<i>Emitent</i>	Na potrzeby niniejszych wytycznych emitent jest osobą fizyczną lub prawną podlegającą prawu prywatnemu lub publicznemu, inną niż państwo, której papiery wartościowe są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym. W przypadku kwitów depozytowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym emitent oznacza emitenta papierów wartościowych będących podstawą wyemitowania kwitów, bez względu na to, czy papiery te są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym.
<i>Informacje regulowane</i>	Wszystkie informacje, które emitent lub każda inna osoba wnioskująca o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym bez zgody emitenta, ma obowiązek ujawnić na mocy dyrektywy w sprawie przejrzystości, rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku (MAR) lub na podstawie przepisów ustawowych, wykonawczych lub administracyjnych państwa członkowskiego przyjętych na podstawie art. 3 ust. 1 dyrektywy w sprawie przejrzystości (transpozycji dyrektywy w sprawie

przejrzystości)³.

Papiery wartościowe

Zbywalne papiery wartościowe określone w art. 4 ust. 1 pkt 18 dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych z wyjątkiem instrumentów rynku pieniężnego zdefiniowanych w art. 4 ust. 1 pkt 19 tej dyrektywy, o terminie wykupu krótszym niż 12 miesięcy, w odniesieniu do których zastosowanie może mieć prawo krajowe.

III. Cel

6. Celem niniejszych wytycznych jest promowanie przydatności i przejrzystości alternatywnych pomiarów wyników w prospektach emisyjnych lub informacjach regulowanych. Stosowanie wytycznych poprawi porównywalność, wiarygodność lub rozumienie alternatywnych pomiarów wyników. Emitenci lub osoby odpowiedzialne za prospekt emisyjny, które stosują niniejsze wytyczne, przedstawią wierne odzwierciedlenie informacji finansowych ujawnianych rynkowi.
7. ESMA stoi na stanowisku, że emitenci lub osoby odpowiedzialne za prospekt emisyjny, które podejmują decyzję o przekazaniu alternatywnych pomiarów wyników, powinny zrobić to w sposób, który jest odpowiedni i przydatny dla użytkowników w procesie podejmowania decyzji. W ramach swoich uprawnień określonych w rozporządzeniu w sprawie ustanowienia ESMA, ESMA może wydawać wytyczne na podstawie art. 16 rozporządzenia w sprawie ustanowienia ESMA w odniesieniu do aktów określonych w art. 1 ust. 2 rozporządzenia w sprawie ustanowienia ESMA, które obejmują dyrektywę w sprawie przejrzystości, rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku i dyrektywę w sprawie prospektu emisyjnego.
8. Mając na uwadze cel dyrektywy w sprawie przejrzystości, który dotyczy zapewnienia równoważnej ochrony inwestorów na szczeblu UE, i zasady przedstawiania prawdziwego i rzetelnego obrazu aktywów, zobowiązań, sytuacji finansowej oraz zysków i strat, określone przez przepisy, ESMA uważa, że wspólne podejście do alternatywnych pomiarów wyników jest niezbędne, aby zapewnić spójne, skuteczne i efektywne praktyki nadzorcze oraz jednolite i spójne stosowanie dyrektywy w sprawie przejrzystości (a tym samym rozporządzenia 0w sprawie nadużyć na rynku).
9. Zgodnie z celem promowania ochrony rzeczywistych i potencjalnych inwestorów art. 5 dyrektywy w sprawie prospektu emisyjnego ustanawia zasadę, że wszystkie informacje zawarte w prospekcie są prezentowane w zrozumiałej i łatwej do przeanalizowania formie. ESMA jest zdania, że w sytuacji, gdy osoby odpowiedzialne za prospekt emisyjny podejmują decyzję o uwzględnieniu alternatywnych pomiarów

³ Od dnia 3 lipca 2016 r. odniesienia do dyrektywy 2003/6/WE rozumie się jako odniesienia do rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady oraz dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE i odczytuje się zgodnie z tabelą korelacji ustanowioną w załączniku II do tego rozporządzenia.

wyników w prospekcie, zasada zrozumiałości wiąże się z wymogiem zdefiniowania alternatywnych pomiarów wyników, podania ich ze zrozumiałymi nazwami i powiązania ze sprawozdaniami finansowymi, a także wyjaśnienia ich przydatności i wiarygodności.

10. W świetle powyższych okoliczności ESMA podjęła decyzję o wydaniu niniejszych wytycznych. Wytyczne ustanawiają wspólne podejście do stosowania alternatywnych pomiarów wyników. Oczekuje się, że przyniosą użytkownikom korzyści i będą promować zaufanie do rynku.

IV. Zgodność i powiadamianie

Status wytycznych

11. Niniejszy dokument zawiera wytyczne wydane na podstawie art. 16 rozporządzenia w sprawie ustanowienia ESMA, skierowane do emitentów lub osób odpowiedzialnych za prospekt emisyjny, a także do właściwych organów. Zgodnie z art. 16 ust. 3 rozporządzenia w sprawie ustanowienia ESMA, właściwe organy oraz emitenci lub osoby odpowiedzialne za prospekt emisyjny muszą dokładać wszelkich starań, aby zastosować się do wytycznych.
12. Dla uniknięcia wątpliwości, niniejsze wytyczne nie zastępują obowiązków stosowania wymogów określonych w rozporządzeniach lub na podstawie dyrektyw. Z tego względu należy stosować wymogi zawarte w rozporządzeniu w sprawie nadużyć na rynku dotyczące bezzwłocznego ujawniania informacji rynkowi lub podawania ich do publicznej wiadomości zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawowymi i wykonawczymi.
13. Właściwe organy odpowiadające za nadzorowanie wymogów zawartych w dyrektywie w sprawie przejrzystości i rozporządzeniu w sprawie nadużyć na rynku powinny włączyć niniejsze wytyczne do swoich praktyk nadzorczych i monitorować ich stosowanie przez emitentów.
14. Właściwe organy odpowiedzialne za zatwierdzanie prospektów emisyjnych powinny włączyć niniejsze wytyczne do swoich praktyk nadzorczych, aby zapewnić ich stosowanie przez osoby odpowiedzialne za prospekt.

Wymogi w zakresie powiadamiania

15. Właściwe organy, do których odnoszą się wytyczne, mają obowiązek powiadomić ESMA, czy stosują się lub czy zamierzają zastosować się do niniejszych wytycznych, podając powody niestosowania się do nich, w ciągu dwóch miesięcy od ich publikacji przez ESMA, wysyłając wiadomość na adres corporate.reporting@esma.europa.eu. W przypadku braku odpowiedzi w tym terminie właściwe organy zostaną uznane za niestosujące się do wytycznych. Wzór powiadomienia jest dostępny na stronie internetowej ESMA.

V. Wytyczne w sprawie alternatywnych pomiarów wyników

16. Niniejsze wytyczne określają zasady (wyłuszczone drukiem) wraz z wyjaśnieniem, omówieniem i przykładami. W celu zapewnienia zgodności z niniejszymi wytycznymi emitenci lub osoby odpowiedzialne za prospekt emisyjny muszą przestrzegać wytycznymi w całości.

Co to jest alternatywny pomiar wyników?

17. **Na potrzeby niniejszych wytycznych alternatywny pomiar wyników oznacza pomiar finansowy historycznej lub przyszłej efektywności finansowej, sytuacji finansowej lub przepływów pieniężnych, inny niż pomiar finansowy zdefiniowany lub określony w mających zastosowanie ramach sprawozdawczości finansowej.**

18. Alternatywne pomiary wyników zazwyczaj pochodzą ze sprawozdań finansowych (lub opierają się na nich) sporządzonych zgodnie z mającymi zastosowanie ramami sprawozdawczości finansowej, w większości przypadków poprzez dodanie lub odjęcie kwot od danych liczbowych przedstawionych w sprawozdaniu finansowym. Przykłady alternatywnych pomiarów wyników to: zysk operacyjny, zyski o charakterze pieniężnym (*ang. cash earnings*), zyski z wyłączeniem kosztów o charakterze jednorazowym, zysk przed odsetkami, opodatkowaniem, umorzeniem i amortyzacją (EBITDA), dług netto, niezależny wzrost lub podobne terminy oznaczające korekty pozycji występujących w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, sprawozdaniu z sytuacji finansowej lub sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

19. Zgodnie z definicją w ust. 17 wytyczne nie mają zastosowania do:

- pomiarów zdefiniowanych lub określonych w mających zastosowanie ramach sprawozdawczości finansowej, takich jak przychody, zysk lub strata albo zysk na akcję;
- pomiarów fizycznych lub niefinansowych, takich jak liczba pracowników, liczba subskrybentów, wartość sprzedaży na metr kwadratowy (kiedy dane dotyczące sprzedaży pochodzą bezpośrednio ze sprawozdań finansowych) lub pomiarów społecznych i środowiskowych, takich jak emisje gazów cieplarnianych, podział siły roboczej według typu umowy lub lokalizacji geograficznej;
- informacji na temat głównych akcjonariuszy, nabycia lub zbycia akcji własnych oraz łącznej liczby głosów;
- informacji w celu wyjaśnienia zgodności z warunkami umowy lub stosowania wymogu prawnego, np. warunków pożyczki lub podstawy obliczania wynagrodzenia dyrektora lub kadry zarządzającej.

Zasady ujawniania

- 20. Emitenci lub osoby odpowiedzialne za prospekt emisyjny powinni zdefiniować stosowane alternatywne pomiary wyników i ich składniki, a także przyjętą podstawę obliczania, uwzględniając szczegółowe informacje na temat wszelkich przyjętych istotnych hipotez lub założeń. Emitenci lub osoby odpowiedzialne za prospekt emisyjny powinni również wskazać, czy alternatywny pomiar wyników lub któryś z jego składników dotyczy (oczekiwanego) wyniku z przeszłego lub przyszłego okresu sprawozdawczego.**

Prezentacja

- 21. Emitenci lub osoby odpowiedzialne za prospekt emisyjny powinni ujawnić definicje wszystkich zastosowanych alternatywnych pomiarów wyników w jasny i czytelny sposób.**
- 22. Ujawnione alternatywne pomiary wyników powinny mieć zrozumiałe nazwy odzwierciedlające ich treść i podstawę obliczania, aby uniknąć przekazania użytkownikom komunikatów wprowadzających w błąd.**
23. Na przykład emitenci lub osoby odpowiedzialne za prospekt emisyjny nie powinni używać nadmiernie optymistycznych lub pozytywnie brzmiących nazw takich jak „gwarantowany zysk” lub „zapewnione zwroty”.
24. Emitenci lub osoby odpowiedzialne za prospekt emisyjny nie powinni używać w odniesieniu do alternatywnych pomiarów wyników nazw, tytułów lub opisów pomiarów zdefiniowanych w mających zastosowanie ramach sprawozdawczości finansowej, które są takie same lub myląco podobne.
25. Emitenci lub osoby odpowiedzialne za prospekt emisyjny nie powinni błędnie nazywać (określać) pozycji jako jednorazowe, rzadko występujące lub nietypowe. Na przykład pozycje, które dotyczą okresów przeszłych i będą miały wpływ na okresy przyszłe, rzadko będą uznawane za jednorazowe, rzadko występujące lub nietypowe (np. koszty restrukturyzacji lub straty z tytułu utraty wartości).

Uzgodnienia

- 26. Uzgodnienie alternatywnego pomiaru wyników z pozycją, sumą cząstkową lub sumą ogólną prezentowaną w sprawozdaniu finansowym za odpowiedni okres, którą można najbardziej bezpośrednio uzgodnić, powinno zostać ujawnione wraz z oddzielnym wskazaniem i wyjaśnieniem istotnych pozycji podlegających uzgodnieniu.**
- 27. Emitenci lub osoby odpowiedzialne za prospekt powinni również przedstawić pozycję, sumę cząstkową lub sumę ogólną zaprezentowaną w sprawozdaniu finansowym, którą można najbardziej bezpośrednio uzgodnić, odpowiednią dla konkretnego pomiaru wyniku.**

28. Jeżeli uzgadniane pozycje są uwzględnione w sprawozdaniu finansowym, użytkownicy powinni być w stanie odnaleźć je w tymże sprawozdaniu finansowym. Jeżeli uzgadniana pozycja nie może być pozyskana bezpośrednio ze sprawozdania finansowego, w uzgodnieniu należy wskazać, jak dane liczbowe zostały obliczone.
29. Jeżeli alternatywny pomiar wyników można bezpośrednio wskazać na podstawie sprawozdania finansowego, nie ma potrzeby uzgadniania. Ma to zastosowanie na przykład wtedy, gdy alternatywny pomiar wyników stanowi sumę ogólną lub sumę częściową prezentowaną w sprawozdaniu finansowym.
30. Jeżeli sprawozdanie finansowe za odpowiedni okres nie zostało jeszcze opublikowane, alternatywne pomiary wyników należy uzgodnić z pozycją, sumą częściową lub sumą ogólną, którą można najbardziej bezpośrednio uzgodnić i która zostanie zawarta w tym opublikowanym sprawozdaniu finansowym (np. wielkości zysków prezentowane przed opublikowaniem sprawozdania finansowego).
31. Jeżeli sprawozdanie finansowe za odpowiedni okres nie będzie publikowane, alternatywne pomiary wyników należy uzgodnić z pozycją, sumą częściową lub sumą ogólną, którą można by najbardziej bezpośrednio uzgodnić i która zostałaby zawarta w tym sprawozdaniu finansowym gdyby było ono publikowane. Pozycja, suma częściowa lub suma ogólna, którą można najbardziej bezpośrednio uzgodnić, używana do uzgodnienia alternatywnego pomiaru wyników powinna być obliczona i zaprezentowana spójnie z odpowiednią pozycją, sumą częściową lub sumą ogólną zawartą w ostatnim opublikowanym rocznym sprawozdaniu finansowym emitenta.
32. Jeżeli przedstawionego alternatywnego pomiaru wyników nie można uzgodnić, ponieważ nie pochodzi ze sprawozdania finansowego, jak to ma miejsce w przypadku wyników szacunkowych, prognoz co do przyszłości lub prognoz wyników, emitent powinien dołączyć wyjaśnienie na temat spójności alternatywnego pomiaru wyników z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez emitenta w sprawozdaniu finansowym przygotowanym zgodnie z mającymi zastosowanie ramami sprawozdawczości finansowej.

Wyjaśnienie dotyczące zastosowania alternatywnych pomiarów wyników

33. **Emitenci lub osoby odpowiedzialne za prospekt emisyjny powinni wyjaśnić zastosowanie alternatywnych pomiarów wyników, aby użytkownicy mogli zrozumieć ich przydatność i wiarygodność.**
34. Emitenci lub osoby odpowiedzialne za prospekt powinny wyjaśnić, dlaczego uważają, że alternatywny pomiar wyników dostarcza przydatnych informacji na temat sytuacji finansowej, przepływów pieniężnych lub efektywności finansowej, a także przedstawić powody zastosowania konkretnego alternatywnego pomiaru wyników.

Znaczenie i prezentacja alternatywnych pomiarów wyników

35. Alternatywnym pomiarom wyników nie należy nadawać większego znaczenia, wpływu lub mocy niż pomiarom bezpośrednio wynikającym ze sprawozdania finansowego.
36. Prezentacja alternatywnych pomiarów wyników nie powinna odwracać uwagi od prezentacji pomiarów bezpośrednio wynikających ze sprawozdania finansowego.

Dane porównawcze

37. **Alternatywne pomiary wyników powinny być uzupełnione o dane porównawcze za odpowiednie poprzednie okresy. W sytuacji, gdy alternatywne pomiary wyników dotyczą prognoz lub szacunków, dane porównawcze powinny nawiązywać do ostatnich dostępnych informacji historycznych.**
38. **Emitenci lub osoby odpowiedzialne za prospekt emisyjny powinni przedstawić uzgodnienia w odniesieniu do wszystkich przedstawionych danych porównawczych.**
39. Jeżeli dostarczenie danych porównawczych jest niewykonalne w praktyce, emitenci lub osoby odpowiedzialne za prospekt emisyjny powinni ujawnić tę niewykonalność i wyjaśnić, dlaczego dostarczenie tychże danych porównawczych jest niewykonalne w praktyce.
40. Podczas przekształcania danych porównawczych emitenci lub osoby odpowiedzialne za prospekt emisyjny powinni używać jedynie informacji dostępnych na koniec okresu finansowego, którego dotyczy alternatywny pomiar wyników, i nie powinni uwzględniać skutków zdarzeń, które nastąpiły po tym momencie, tj. nie należy wykorzystywać wiedzy uzyskanej po fakcie podczas prezentacji przekształconych danych porównawczych.

Spójność

41. **Definicja i obliczenie alternatywnego pomiaru wyników powinny być spójne w czasie. W wyjątkowych okolicznościach, w których emitenci lub osoby odpowiedzialne za prospekt emisyjny postanowią ponownie zdefiniować alternatywny pomiar wyników, emitent powinien:**
 - i. **wyjaśnić zmiany;**
 - ii. **wyjaśnić, dlaczego zmiany dają wiarygodne i bardziej przydatne informacje na temat efektywności finansowej oraz**
 - iii. **dostarczyć przekształcone dane porównawcze.**
42. **Jeżeli emitent odstąpi od ujawniania alternatywnego pomiaru wyników, powinien wyjaśnić, dlaczego uważa, że ten alternatywny pomiar nie dostarcza już przydatnych informacji.**

43. Jeżeli konkretny alternatywny pomiar wyników zostanie zastąpiony innym pomiarem, który pozwala lepiej osiągnąć te same cele, emitenci powinni wyjaśnić, dlaczego nowy pomiar zapewnia wiarygodne i bardziej przydatne informacje w porównaniu z poprzednim używanym pomiarem.
44. Alternatywne pomiary wyników w prospektach emisyjnych powinny być używane spójnie w okresach finansowych uwzględnionych w prospekcie. Niniejsze wytyczne nie powinny dotyczyć sytuacji, w których osoby odpowiedzialne za prospekt emisyjny podejmują decyzję o zastąpieniu alternatywnego pomiaru wyników lub odstąpieniu od jego prezentowania w różnych prospektach ze względu na czas lub charakter emitowanych papierów wartościowych (np. osoby odpowiedzialne za prospekt nie powinny mieć obowiązku wyjaśniać, dlaczego różne alternatywne pomiary wyników są używane w prospekcie dotyczącym emisji udziałowych papierów wartościowych i w prospekcie dotyczącym nieudziałowych papierów wartościowych, mając na uwadze, że przydatność pomiarów efektywności może różnić się w zależności od rodzaju emitowanych papierów wartościowych).

Zgodność przez odniesienie

45. Z wyjątkiem prospektów emisyjnych podlegających oddzielnej procedurze włączania przez odniesienie⁴ oraz z wyjątkiem tych państw członkowskich, które nie dopuszczają zgodności przez odniesienie, zasady ujawniania określone w niniejszych wytycznych mogą zostać zastąpione bezpośrednim odniesieniem do innych dokumentów opublikowanych wcześniej, które zawierają ujawnienia na temat alternatywnych pomiarów wyników oraz są bezpośrednio i łatwo dostępne dla użytkowników. W takim przypadku zgodność z wytycznymi jest oceniana przez uwzględnienie łączne tych dokumentów. Jednakże zgodność przez odniesienie nie jest nadrzędna wobec innych zasad w niniejszych wytycznych.
46. Alternatywne pomiary wyników powinny zostać uzupełnione danymi porównawczymi z odpowiednich wcześniejszych okresów, stąd zgodność przez odniesienie nie powinna być rozumiana jako możliwość usunięcia tychże danych porównawczych i zastąpienia ich odniesieniami.
47. Odniesienia powinny kierować użytkowników do informacji wymaganych przez niniejsze wytyczne, np. za pomocą bezpośrednich hiperłączy do dokumentów, w których takie informacje są dostępne. Odniesienie powinno być wystarczająco precyzyjne, np. powinno mieć formę wskazania konkretnej strony, sekcji lub rozdziału w dokumentach, w których można znaleźć te informacje.
48. Na potrzeby niniejszych wytycznych bezpośredni i łatwy dostęp do dokumentów oznacza, że inwestorzy nie muszą rejestrować się w witrynach internetowych, wnosić opłat za dostęp do informacji lub szukać dokumentów w wyszukiwarkach lub szeregu łączy.

⁴ Artykuł 11 dyrektywy 2003/71/WE