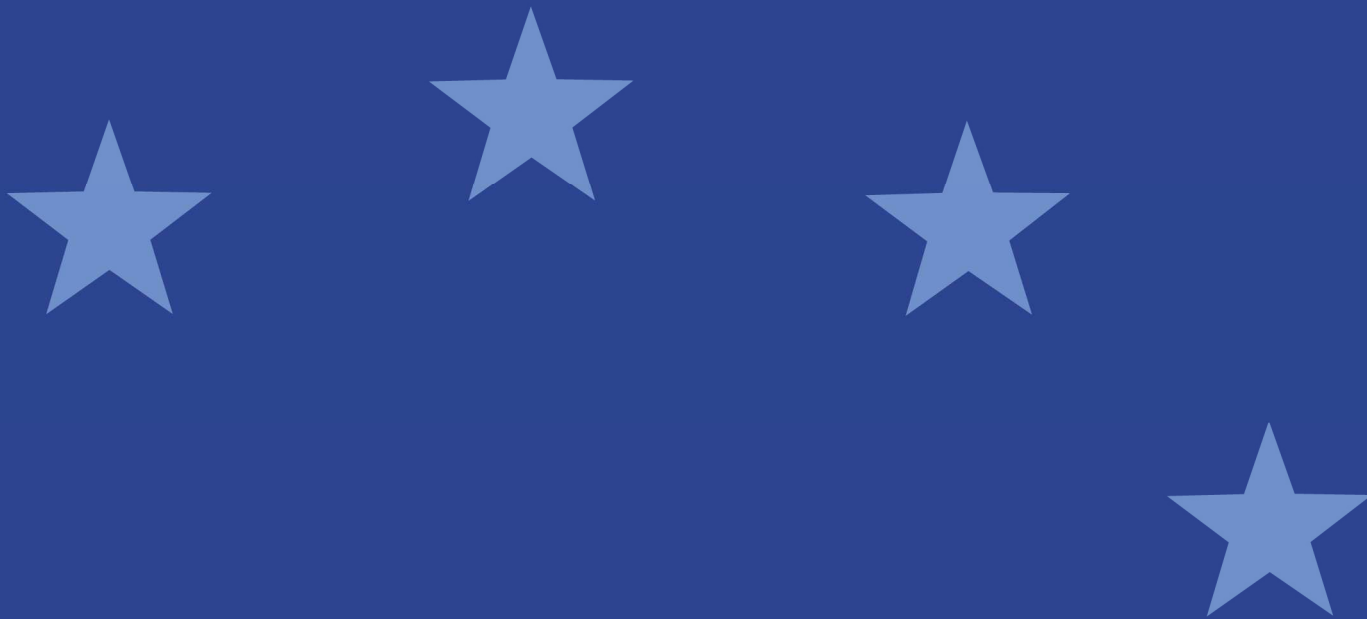




European Securities and
Markets Authority

Usmernenia

Alternatívne ukazovatele výkonnosti



Obsah

I. Rozsah pôsobnosti.....	1
II. Rozsah pôsobnosti a vymedzenie pojmov	2
III. Účel	5
IV. Povinnosti týkajúce sa súladu a oznamovania	6
V. Usmernenia týkajúce sa alternatívnych ukazovateľov výkonnosti	6

I. Rozsah pôsobnosti

Adresáti usmernení

1. Tieto usmernenia sú určené:

- Emitentom vymedzeným ako fyzické osoby alebo právnické osoby, ktoré sa riadia súkromným alebo verejným právom, iným ako štáty, ktorých cenné papiere sú prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu a od ktorých sa vyžaduje uverejňovanie regulovaných informácií, ako sú vymedzené v smernici o transparentnosti.

V prípade vkladových potvrdeniek prijatých na obchodovanie na regulovanom trhu sa pod pojmom emitent rozumie emitent zastúpených cenných papierov, a to bez ohľadu na to, či tieto cenné papiere sú alebo nie sú prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu.

- Osobám zodpovedným za prospekt podľa článku 6 ods. 1 prospektovej smernice

2. Tieto usmernenia sa týkajú všetkých príslušných orgánov podľa smernice o transparentnosti, nariadenia o zneužívaní trhu alebo prospektovej smernice.

Predmet usmernení

3. Usmernenia sa týkajú alternatívnych ukazovateľov výkonnosti zverejnených emitentmi alebo osobami zodpovednými za prospekt pri uverejnení regulovaných informácií a prospektov (a dodatkov). Príkladmi regulovaných informácií sú správy vedenia zverejnené v súlade so smernicou o transparentnosti a informácie sprístupnené verejnosti podľa požiadaviek článku 17 nariadenia o zneužívaní trhu, napríklad informácie sprístupnené *ad hoc* vrátane výsledkov týkajúcich sa finančných ziskov.
4. Odchylné od predchádzajúceho odseku sa tieto usmernenia netýkajú alternatívnych ukazovateľov výkonnosti:
 - zverejnených v účtovnej závierke, ako sú vymedzené v oddiele II týchto usmernení;
 - zverejnených v súlade s platnými právnymi predpismi, inými ako je platný právny rámec finančného vykazovania¹, v ktorých sa stanovujú špecifické požiadavky upravujúce určenie takýchto ukazovateľov. Usmernenia sa teda netýkajú ukazovateľov zahrnutých do prospektov, ako sú napríklad *pro forma* finančné údaje, významné obchody so spriaznenými osobami, prognózy zisku, odhady zisku, výkazy o prevádzkovom kapitále a kapitalizácia a zadlženosť, na ktoré sa vzťahujú osobitné požiadavky prospektového režimu. Podobne by sa usmernenia nemali vzťahovať na prudenciálne ukazovatele vrátane ukazovateľov vymedzených v nariadení a smernici o kapitálových požiadavkách – CRR/CRD IV.

Časové obdobie

5. Usmernenia sa týkajú alternatívnych ukazovateľov výkonnosti zverejnených emitentmi alebo osobami zodpovednými za prospekt pri uverejnení regulovaných informácií alebo prospektov, a to 3. júla 2016 alebo po tomto dni.

II. Rozsah pôsobnosti a vymedzenie pojmov

Legislatívne odkazy

<i>Nariadenie o ESMA</i>	Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1095/2010 z 24. novembra 2010, ktorým sa zriaďuje Európsky orgán dohľadu (Európsky orgán pre cenné papiere a trhy) a ktorým sa mení a dopĺňa rozhodnutie č. 716/2009/ES a zrušuje rozhodnutie Komisie 2009/77/ES
<i>Nariadenie o zneužívaní</i>	Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 596/2014

¹ Tieto usmernenia sa síce netýkajú účtovných závierok, vzťahujú sa však na ďalšie oddiely, ktoré tvoria výročné a polročné finančné správy, konkrétne na správy vedenia alebo predbežné správy vedenia (podľa okolností).



trhu

zo 16. apríla 2014 o zneužívaní trhu (nariadenie o zneužívaní trhu)

*Smernica
o transparentnosti*

Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2004/109/ES z 15. decembra 2004 o harmonizácii požiadaviek na transparentnosť v súvislosti s informáciami o emitentoch, ktorých cenné papiere sú prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu, a ktorou sa mení a dopĺňa smernica 2001/34/ES²

*Smernica, ktorou sa
stanovuje implementácia
smernice
o transparentnosti*

Smernica Komisie 2007/14/ES z 8. marca 2007, ktorou sa stanovujú podrobné pravidlá implementácie určitých ustanovení smernice 2004/109/ES o harmonizácii požiadaviek na transparentnosť v súvislosti s informáciami o emitentoch, ktorých cenné papiere sú prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu

Smernica o prospekte

Smernica 2003/71/ES Európskeho parlamentu a Rady o prospekte, ktorý sa zverejňuje pri verejnej ponuke cenných papierov alebo ich prijatí na obchodovanie

Skratky

<i>AUV</i>	Alternatívne ukazovatele výkonnosti
<i>EHP</i>	Európsky hospodársky priestor
<i>ESMA</i>	Európsky orgán pre cenné papiere a trhy
<i>GAAP</i>	Všeobecne prijaté účtovné zásady
<i>IASB</i>	Rada pre medzinárodné účtovné štandardy
<i>IFRS</i>	Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva
<i>PO</i>	Príslušné orgány

Vymedzenie pojmov

Ak nie je stanovené inak, pojmy použité a vymedzené v smernici o transparentnosti, prospektovej smernici a v nariadení o zneužívaní trhu majú rovnaký význam aj v týchto usmerneniach. Niektoré z vymedzených pojmov sú pripomenuté nižšie v záujme jednoduchšieho odkazovania. Okrem toho sa uplatňujú tieto vymedzenia pojmov:

x

*Príslušný rámec
finančného vykazovania*

Na účely týchto usmernení ide o niektorý z týchto právnych predpisov: i) Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva (IFRS), ako boli prijaté v EÚ podľa nariadenia (ES) č. 1606/2002 o uplatňovaní medzinárodných účtovných noriem; ii) účtovné požiadavky vyplývajúce z transpozície európskych smerníc o účtovníctve (78/660/EHS a 83/349/EHS alebo 2013/34/ES) do právneho systému členských štátov Európskej únie; iii) všeobecne prijaté účtovné zásady (GAAP) stanovujúce

² Smernica bola naposledy zmenená a doplnená smernicou 2013/50/EÚ. V súčasnosti, pokiaľ je to relevantné, sa odkazy na smernicu o transparentnosti musia až do dokončenia transpozície smernice 2013/50/EÚ čítať v súlade s jej ustanoveniami tak, ako boli účinné pred zmenením smernicou 2013/50/EÚ.

rovnocenné požiadavky v súlade s nariadením Komisie (ES) č. 1569/2007, ktorým sa ustanovuje mechanizmus určovania rovnocennosti účtovných štandardov uplatňovaných emitentmi cenných papierov tretích krajín podľa smerníc Európskeho parlamentu a Rady 2003/71/ES a 2004/109/ES pre emitentov vyňatých z požiadavky na prípravu IFRS, ako je schválené v EÚ.

<i>Účtovné závierky</i>	Na účely týchto usmernení sa pojmom účtovné závierky označujú ročné a polročné účtovné závierky a ďalšie pravidelné finančné informácie, vypracované v súlade s príslušným rámcom finančného výkazníctva a zverejnené emitentmi alebo osobami zodpovednými za prospekt v súlade so smernicou o transparentnosti alebo prospektovej smernici.
<i>Prospekt</i>	Na účely týchto usmernení sa pod pojmom prospekt rozumie dokument vypracovaný v súlade s prospektovou smernicou.
<i>Emitent</i>	Na účely týchto usmernení sa pod pojmom emitent rozumie fyzická osoba alebo právnická osoba, ktorá sa riadi súkromným alebo verejným právom, s výnimkou štátu, ktorej cenné papiere sú prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu. V prípade vkladových potvrdeniek prijatých na obchodovanie na regulovanom trhu sa pod pojmom emitent rozumie emitent zastúpených cenných papierov, a to bez ohľadu na to, či tieto cenné papiere sú alebo nie sú prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu.
<i>Regulované informácie</i>	Všetky informácie, ktoré musí emitent alebo iná osoba, ktorá požiadala o prijatie cenných papierov na obchodovanie na regulovanom trhu bez súhlasu emitenta, zverejniť na základe smernice o transparentnosti, nariadení o zneužívaní trhu alebo na základe iných právnych predpisov, nariadení či správnych ustanovení členského štátu prijatých podľa článku 3 ods. 1 smernice o transparentnosti (transpozície smernice o transparentnosti) ³ .
<i>Cenné papiere</i>	Prevoditeľné cenné papiere, ako sú vymedzené v článku 4 ods. 1 bode 18 smernice Európskeho parlamentu a Rady 2004/39/ES z 21. apríla 2004 o trhoch s finančnými nástrojmi, s výnimkou nástrojov peňažného trhu, ako sú vymedzené v článku 4 ods. 1 bode 19 uvedenej smernice, ktoré majú splatnosť kratšiu ako 12 mesiacov a na ktoré možno uplatniť vnútroštátne právne predpisy.

³ S platnosťou od 3. júla 2016 budú odkazy na smernicu 2003/6/ES uvádzané ako odkazy na nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 596/2014 zo 16. apríla 2014 o zneužívaní trhu (nariadenie o zneužívaní trhu) a o zrušení smernice Európskeho parlamentu a Rady 2003/6/ES a smerníc Komisie 2003/124/ES, 2003/125/ES a 2004/72/ES a budú sa čítať v súlade s tabuľkou zhody uvedenou v prílohe II k tomuto nariadeniu.

III. Účel

6. Cieľom usmernení je podporiť užitočnosť a transparentnosť alternatívnych ukazovateľov výkonnosti uvedených v prospektoch alebo zahrnutých do regulovaných informácií. Dodržiavaním usmernení sa zlepší porovnateľnosť, spoľahlivosť a/alebo zrozumiteľnosť alternatívnych ukazovateľov výkonnosti. Emitenti alebo osoby zodpovedné za prospekt, ktoré budú postupovať podľa týchto usmernení, poskytnú vierohodné záznamy o finančných údajoch zverejnených pre trh.
7. Európsky orgán pre cenné papiere a trhy (ESMA) sa domnieva, že emitenti alebo osoby zodpovedné za prospekt, ktoré sa rozhodnú poskytnúť alternatívne ukazovatele výkonnosti, by mali postupovať spôsobom, ktorý je vhodný a užitočný pre rozhodovanie používateľov. ESMA môže v rozsahu svojich právomocí, ako sú stanovené v nariadení o ESMA, vydať usmernenia podľa článku 16 nariadenia o ESMA v súvislosti s aktmi uvedenými v článku 1 ods. 2 nariadenia o ESMA, ktoré zahŕňajú smernicu o transparentnosti, prospektovú smernicu a nariadenie o zneužívaní trhu.
8. Na základe cieľa smernice o transparentnosti, ktorým je poskytnúť rovnocennú ochranu investorov na úrovni EÚ, ako aj na základe súvisiacej zásady poskytovať pravdivé a čestné informácie o aktívach a pasívach, finančnej situácii, ziskoch a stratách emitenta, ktoré sa majú dosiahnuť ustanoveniami smernice, sa orgán ESMA domnieva, že je nevyhnutne potrebné zaujať spoločný prístup k alternatívnym ukazovateľom výkonnosti s cieľom zabezpečiť konzistentné, efektívne a účinné postupy dohľadu a jednotné a konzistentné uplatňovanie smernice o transparentnosti (ako aj nariadenia o zneužívaní trhu).
9. V súlade s cieľom podpory ochrany súčasných a potenciálnych investorov sa v článku 5 prospektovej smernice stanovuje zásada, podľa ktorej musia byť všetky informácie uvedené v prospekte v jednoducho analyzovateľnej a zrozumiteľnej forme. Orgán ESMA sa domnieva, že ak sa osoby zodpovedné za prospekt rozhodnú zahrnúť do prospektu alternatívne ukazovatele výkonnosti, zo zásady zrozumiteľnosti pre ne vyplýva, že tieto ukazovatele musia byť definované, uvedené spolu so zmysluplnými označeniami a zosúladené s účtovnými závierkami a musí byť vysvetlená ich relevantnosť a spoľahlivosť.
10. Na základe uvedených skutočností sa orgán ESMA rozhodol vydať tieto usmernenia. V usmerneniach sa stanovuje spoločný prístup k používaniu alternatívnych ukazovateľov výkonnosti a podľa predpokladov by mali byť užitočné pre používateľov a podporiť dôveru trhu.

IV. Povinnosti týkajúce sa súladu a oznamovania

Postavenie usmernení

11. Tento dokument obsahuje usmernenia vydané podľa článku 16 nariadenia o ESMA, ktoré sú určené emitentom alebo osobám zodpovedným za prospekt a príslušným orgánom. V súlade s článkom 16 ods. 3 nariadenia o ESMA vynaložia príslušné orgány a emitenti alebo osoby zodpovedné za prospekt všetko úsilie na dodržanie týchto usmernení.
12. Aby sa predišlo pochybnostiam, treba upozorniť, že týmito usmerneniami sa nenahrádzajú žiadne povinnosti týkajúce sa plnenia požiadaviek stanovených v nariadeniach alebo vyplývajúcich zo smerníc. Rovnako je nutné dodržiavať požiadavky nariadenia o zneužívaní trhu týkajúce sa rýchleho zverejnenia informácií pre trh alebo verejnosť, ako sa to vyžaduje v platných právnych predpisoch a nariadeniach.
13. Príslušné orgány zodpovedné za dohľad nad dodržiavaním požiadaviek smernice o transparentnosti a nariadenia o zneužívaní trhu by mali zahrnúť tieto usmernenia do svojich postupov pri vykonávaní dohľadu a sledovať, či ich emitenti dodržiavajú.
14. Príslušné orgány zodpovedné za schvaľovanie prospektov by mali zahrnúť tieto usmernenia do svojich postupov pri vykonávaní dohľadu s cieľom zabezpečiť ich dodržanie osobami zodpovednými za prospekt.

Požiadavky na oznamovanie

15. Príslušné orgány, na ktoré sa tieto usmernenia vzťahujú, musia orgánu ESMA oznámiť, či dodržiavajú alebo majú v úmysle dodržiavať tieto usmernenia, pričom uvedú prípadné dôvody nedodržiavania, a to v lehote dvoch mesiacov odo dňa uverejnenia usmernení orgánom ESMA, na e-mailovú adresu: corporate.reporting@esma.europa.eu. Ak príslušné orgány nezareagujú v tejto lehote, budú sa považovať za orgány nedodržiavajúce usmernenia. Vzor oznámení je k dispozícii na webovom sídle orgánu ESMA.

V. Usmernenia týkajúce sa alternatívnych ukazovateľov výkonnosti

16. V týchto usmerneniach sa stanovujú zásady, ktoré sú uvedené tučným písmom, po nich nasleduje vysvetlenie, podrobný výklad a príklady. Za dodržiavanie týchto usmernení sa považuje situácia, ak emitenti alebo osoby zodpovedné za prospekt, ich dodržiavajú ako celok.

Čo sú alternatívne ukazovatele výkonnosti?

17. Na účely týchto usmernení sa pod pojmom alternatívny ukazovateľ výkonnosti rozumie finančný ukazovateľ historickej alebo budúcej finančnej výkonnosti, finančnej situácie alebo peňažných tokov, iný ako finančný ukazovateľ vymedzený alebo špecifikovaný v platnom rámci finančného vykazovania.

18. Alternatívne ukazovatele výkonnosti sa zvyčajne odvodzujú z účtovných závierok vypracovaných v súlade s príslušným rámcom finančného vykazovania (alebo z nich vychádzajú), najčastejšie tak, že sa k číselným údajom uvedeným v účtovných závierkach pripočítajú alebo od nich odpočítajú určité sumy. Medzi príklady alternatívnych ukazovateľov výkonnosti patria: prevádzkové zisky, hotovostné zisky, zisky pred jednorazovými výdavkami, zisky pred úrokmi, zdanením, odpismi a amortizáciou (EBITDA), čistý dlh, nezávislý rast alebo podobné pojmy, ktorými sa označujú úpravy riadkových položiek výkazov o úplnom výsledku hospodárenia, výkazov o finančnej situácii alebo výkazov o peňažnom toku.

19. V súlade s vymedzením v odseku 17 sa tieto usmernenia neuplatňujú na:

- ukazovatele vymedzené alebo špecifikované príslušným rámcom finančného vykazovania, ako sú výnosy, zisk alebo strata či zisk na akciu;
- fyzické alebo nefinančné ukazovatele, ako je napríklad počet zamestnancov, počet upisovateľov, tržby za meter štvorcový (ak sú číselné údaje o tržbách získané priamo z účtovných závierok) alebo sociálne a environmentálne ukazovatele, ako sú napríklad emisie skleníkových plynov, rozdelenie pracovnej sily podľa druhu zmluvy alebo geografického územia;
- informácie o významných podieloch, kúpe alebo predaji vlastných akcií a celkovom počte hlasovacích práv;
- informácie vysvetľujúce dodržiavanie podmienok zmluvy alebo požiadavky vyplývajúcej z právnych predpisov, ako sú napríklad úverové dohody, alebo základ pre výpočet odmeny riaditeľa alebo výkonného riaditeľa.

Zásady zverejnenia

20. Emitenti alebo osoby zodpovedné za prospekt by mali definovať alternatívne ukazovatele výkonnosti a ich zložky, ako aj prijatý základ výpočtu vrátane podrobností o všetkých podstatných použitých hypotézach alebo predpokladoch. Emitenti alebo osoby zodpovedné za prospekt by tiež mali uviesť, či alternatívny ukazovateľ výkonnosti alebo niektorá z jeho zložiek súvisia s (očakávanými) výsledkami za minulé alebo budúce účtovné obdobie.

Spôsob predloženia

21. Emitenti alebo osoby zodpovedné za prospekt by mali uviesť definície všetkých použitých alternatívnych ukazovateľov výkonnosti jasným a čitateľným spôsobom.

22. **Zverejnené alternatívne ukazovatele výkonnosti by mali mať zmysluplné označenia vyjadrujúce ich obsah a základ pre výpočet s cieľom predísť poskytnutiu zavádzajúcich správ používateľom.**
23. Napríklad emitenti alebo osoby zodpovedné za prospekt by nemali používať nadmerne optimistické alebo pozitívne označenia, ako sú „zaručený zisk“ alebo „chránené výnosy“.
24. Ak sa emitenti alebo osoby zodpovedné za prospekt odkazujú na alternatívne ukazovatele výkonnosti, nemali by používať označenia, názvy alebo opisy ukazovateľov definované v príslušnom rámci finančného vykazovania, ktoré sú rovnaké alebo zavádzajúco podobné.
25. Emitenti alebo osoby zodpovedné za prospekt by nemali chybné označovať položky ako neopakujúce sa, zriedkavé alebo mimoriadne. Napríklad za neopakujúce sa, zriedkavé alebo mimoriadne sa sotva budú považovať položky, ktoré ovplyvnili minulé obdobia a ovplyvnia budúce obdobia (ako sú náklady na reštrukturalizáciu alebo straty zo zníženia hodnoty).

Rekonciliácia

26. **Malo by sa uviesť zosúladenie alternatívneho ukazovateľa výkonnosti s riadkovou položkou, medzisúčtom alebo celkovým súčtom, ktoré sa najlepšie dajú priamo zosúladiť, zverejnenými v účtovných závierkach za príslušné obdobie, pričom by sa samostatne vymedzili a vysvetlili podstatné zosúladené položky.**
27. **Emitenti alebo osoby zodpovedné za prospekt by mali tiež uviesť riadkovú položku, medzisúčet alebo celkový súčet, ktoré sa najlepšie dajú priamo zosúladiť, uvedené v účtovných závierkach, ktoré sú významné pre dané alternatívne ukazovatele výkonnosti.**
28. Ak sú do účtovných závierok zahrnuté zosúhlasujúce položky, používatelia by mali byť schopní identifikovať ich v týchto účtovných závierkach. Ak nie je možné priamo vypísať zosúhlasujúcu položku z účtovných závierok, zosúladenie by malo ukázať, ako je číselný údaj vypočítaný.
29. Ak je možné priamo identifikovať alternatívny ukazovateľ výkonnosti v účtovnej závierke, nevyžaduje sa žiadne zosúladenie. Týka sa to napríklad prípadov, keď je alternatívnym ukazovateľom výkonnosti celkový súčet alebo medzisúčet uvedený v účtovnej závierke
30. Ak účtovné závierky za príslušné obdobie nie sú ešte uverejnené, alternatívne ukazovatele výkonnosti by mali byť zosúladené s riadkovou položkou, medzisúčtom alebo celkovým súčtom, ktoré sa najlepšie dajú priamo zosúladiť a ktoré budú zahrnuté do týchto účtovných závierok pri ich uverejnení (napr. výsledky ziskov predložené pred vydaním účtovných závierok).

31. Ak účtovné závierky za príslušné obdobie nebudú uverejnené, alternatívne ukazovatele výkonnosti by mali byť zosúladené s riadkovou položkou, medzisúčtom alebo celkovým súčtom, ktoré sa najlepšie dajú priamo zosúladiť a ktoré by boli zahrnuté do účtovných závierok, keby tieto boli uverejnené. Riadková položka, medzisúčet alebo celkový súčet, ktoré sa najlepšie dajú priamo zosúladiť a ktoré boli použité na zosúladenie alternatívneho ukazovateľa výkonnosti, by mali byť vypočítané a uvedené jednotne s príslušnou riadkovou položkou, medzisúčtom alebo celkovým súčtom, ktoré sú zahrnuté do naposledy uverejnených ročných účtovných závierok emitenta.
32. Ak sa uvedený alternatívny ukazovateľ výkonnosti nedá zosúladiť, pretože nie je odvodený od účtovných závierok, napríklad odhady zisku, predpoklady do budúcnosti alebo prognózy ziskov, emitent by mal poskytnúť vysvetlenie konzistentnosti daného alternatívneho ukazovateľa výkonnosti s účtovným politikami uplatňovanými emitentom v účtovných závierkach pripravených v súlade s príslušným rámcom finančného vykazovania.

Vysvetlenie používania alternatívnych ukazovateľov výkonnosti

33. **Emitenti alebo osoby zodpovedné za prospekt by mali vysvetliť použitie alternatívnych ukazovateľov výkonnosti s cieľom umožniť používateľom porozumieť ich relevantnosti a spoľahlivosti.**
34. Emitenti alebo osoby zodpovedné za prospekt by mali vysvetliť, prečo sú presvedčení o tom, že alternatívny ukazovateľ výkonnosti poskytuje užitočné informácie o finančnej situácii, peňažných tokoch alebo finančnej výkonnosti, ako aj vysvetliť účely, na ktoré je konkrétny alternatívny ukazovateľ výkonnosti použitý.

Významnosť a predloženie alternatívnych ukazovateľov výkonnosti

35. Alternatívne ukazovatele výkonnosti by nemali byť predložené tak, aby vzbudzovali dojem, že sú významnejšie, dôležitejšie alebo závažnejšie ako ukazovatele priamo vyplývajúce z účtovných závierok.
36. Predloženie alternatívnych ukazovateľov výkonnosti by nemalo odvádzať pozornosť od predloženia ukazovateľov priamo vyplývajúcich z účtovných závierok.

Porovnanie

37. **Alternatívne ukazovatele výkonnosti by mali byť doplnené porovnaniami za príslušné predchádzajúce obdobia. V prípadoch, keď sa alternatívne ukazovatele výkonnosti týkajú prognóz alebo odhadov, porovnanie by mali súvisieť s poslednými historickými informáciami, ktoré sú k dispozícii.**
38. **Emitenti alebo osoby zodpovedné za prospekt by mali uviesť zosúladenie všetkých uvedených porovnaní.**

39. Ak uvedenie porovnateľných číselných údajov nie je vykonateľné, emitenti alebo osoby zodpovedné za prospekt by mali upozorniť na túto nevykonateľnosť a vysvetliť, prečo nie je účelné uvádzať porovnania.
40. Pri preformulovaní porovnaní by emitenti alebo osoby zodpovedné za prospekt mali použiť len tie informácie, ktoré sú k dispozícii na konci finančného obdobia, pre ktoré bol alternatívny ukazovateľ výkonnosti uvedený, a nemali by zahŕňať dôsledky /vplyvy udalostí, ku ktorým dôjde po danom momente, t. j. pri uvedení preformulovaných porovnaní by sa nemal používať spätný pohľad.

Konzistentnosť

41. **Vymedzenia a výpočty alternatívneho ukazovateľa výkonnosti by mali byť časovo konzistentné. Vo výnimočných prípadoch, keď sa emitenti alebo osoby zodpovedné za prospekt rozhodnú opätovne vymedziť tento ukazovateľ, emitent by mal:**
- i. vysvetliť zmeny;
 - ii. vysvetliť dôvody, prečo tieto zmeny prinášajú spoľahlivé a relevantnejšie informácie o finančnej výkonnosti;
 - iii. poskytnúť preformulované porovnávajúce číselné údaje.
42. **Ak emitent prestane zverejňovať alternatívne ukazovatele výkonnosti, mal by vysvetliť dôvod, prečo sa domnieva, že tento alternatívny ukazovateľ výkonnosti už neposkytuje významné informácie.**
43. Keď je konkrétny alternatívny ukazovateľ výkonnosti nahradený iným, ktorým sa lepšie dosahujú rovnaké ciele, emitenti by mali vysvetliť, prečo nový alternatívny ukazovateľ výkonnosti poskytuje spoľahlivé a významnejšie informácie než predchádzajúci použitý alternatívny ukazovateľ výkonnosti.
44. Alternatívne ukazovatele výkonnosti zahrnuté do prospektov by sa mali používať konzistentne pre finančné obdobia, ktorých sa prospekt týka. Toto usmernenie by sa nemalo uplatňovať v prípadoch, keď sa osoby zodpovedné za prospekt rozhodnú, že nahradia alternatívny ukazovateľ výkonnosti alebo prestanú tento ukazovateľ uvádzať v rôznych prospektoch, pokiaľ ide o čas vydávania alebo povahu cenných papierov (napr. od osôb zodpovedných za prospekt by sa nemalo vyžadovať vysvetlenie použitia rôznych alternatívnych ukazovateľov výkonnosti v prospekte pri vydávaní kapitálových cenných papierov a v prospekte pri vydávaní nekapitálových cenných papierov, pričom sa zohľadní skutočnosť, že relevantnosť ukazovateľov výkonnosti sa môže líšiť podľa druhu vydávaných cenných papierov).

45. Okrem prípadov prospektov, na ktoré sa vzťahuje samostatný režim zaradenia údajov odkazom⁴ a s výnimkou tých členských štátov, ktoré nepovoľujú súlad na základe odkazu, je možné zásady zverejnenia stanovené v týchto usmerneniach nahradiť priamym odkazom na iné, predtým uverejnené dokumenty, ktoré obsahujú tieto zverejnené informácie o alternatívnych ukazovateľoch výkonnosti a ktoré sú rýchlo a jednoducho dostupné používateľom. V takom prípade sa súlad s usmerneniami má posudzovať tak, že sa dokumenty budú čítať spolu. Súlad na základe odkazu by však nemal mať prednosť pred ostatnými zásadami týchto usmernení.
46. Alternatívne ukazovatele výkonnosti by mali byť doplnené porovnaniami za príslušné predchádzajúce obdobia, a preto by sa súlad na základe odkazu nemal chápať ako povolenie na vypustenie týchto porovnaní a ich nahradenie odkazmi.
47. Použité odkazy by mali nasmerovať používateľov k informáciám požadovaným v týchto usmerneniach, ako sú napríklad priame hypertextové odkazy na dokumenty, v ktorých je možné vyhľadať dané informácie. Takýto odkaz musí byť dostatočne presný, napríklad s uvedením konkrétnej strany, oddielu alebo kapitoly dokumentov, v ktorých je možné prečítať si dané informácie.
48. Rýchly a jednoduchý prístup k dokumentom v zmysle týchto usmernení znamená, že investori sa nebudú musieť registrovať na webových sídlach, platiť poplatky za prístup k informáciám či vyhľadávať dokumenty prostredníctvom vyhľadávacieho nástroja alebo viacerých internetových odkazov.

⁴ Článok 11 smernice 2003/71/ES.