



European Securities and  
Markets Authority

# Smjernice

## Alternativne mjere uspješnosti



## Sadržaj

I. Područje primjene .....	1
II. Referentni dokumenti i definicije .....	2
III. Svrha .....	4
IV. Obveze usklađivanja i izvještavanja .....	5
V. Smjernice o alternativnim mjerama uspješnosti .....	6

## I. Područje primjene

### Tko?

1. Ove su smjernice upućene:

- izdavateljima koji su fizičke ili pravne osobe koje podliježu privatnom ili javnom pravu, osim država, čiji su vrijednosni papiri uvršteni za trgovanje na uređenom tržištu i koji su obvezni objavljivati propisane informacije kako je to određeno Direktivom o transparentnosti (TD).

U slučaju potvrda o deponiranim vrijednosnim papirima uvrštenim za trgovanje na uređenom tržištu, izdavatelj znači izdavatelj vrijednosnih papira na koje se one odnose, neovisno o tome jesu li ti vrijednosni papiri uvršteni za trgovanje na uređenom tržištu ili nisu.

- osobama odgovornim za prospekt prema članku 6. stavku 1. Direktive o prospektu.

2. Ove se smjernice primjenjuju na sva nadležna tijela (NT-i) iz Direktive o transparentnosti ili Uredbe o zlouporabi tržišta ili Direktive o prospektu.

### Što?

3. Ove se smjernice primjenjuju u vezi s alternativnim mjerama uspješnosti koje objavljuju izdavatelji ili osobe odgovorne za prospekt kada objavljuju propisane

informacije i prospekte (i dopune prospektima). Primjeri propisanih informacija jesu izvještaji rukovodstva objavljeni tržištu u skladu s Direktivom o transparentnosti i objave učinjene na temelju zahtjeva iz članka 17. Uredbe o zlouporabi tržišta, npr. ad-hoc objave, uključujući ostvarenu zaradu.

4. Odstupajući od prethodnoga stavka, ove se smjernice ne primjenjuju na alternativne mjere uspješnosti:
  - objavljene u financijskim izvještajima određenima u II. odjeljku ovih smjernica;
  - objavljene u skladu s mjerodavnim zakonodavstvom, osim mjerodavnog okvira za financijsko izvještavanje<sup>1</sup>, koji određuje posebne zahtjeve kojima se uređuje utvrđivanje takvih mjera. Stoga se smjernice ne primjenjuju na mjere sadržane u prospektima, kao što su pro forma financijske informacije, transakcije s povezanim osobama, predviđanja dobiti, procjene dobiti, izvještaji o radnom (obrotnom) kapitalu te kapitalizaciji i zaduženosti na koje se primjenjuju posebni zahtjevi režima prospekta. Slično tome, smjernice se ne bi smjele primjenjivati na bonitetne mjere, uključujući mjere određene Uredbom i Direktivom o kapitalnim zahtjevima - CRR/CRD IV.

#### Kada?

5. Ove se smjernice primjenjuju na alternativne mjere uspješnosti koje izdavatelji ili osobe odgovorne za prospekt objavljuju kada objavljuju propisane informacije ili prospekte nakon 3. srpnja 2016. ili na taj dan.

## II. Referentni dokumenti i definicije

### Zakonodavni referentni dokumenti

<i>Uredba o ESMA-i</i>	Uredba (EU) br. 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća od 24. studenoga 2010. o osnivanju europskog nadzornog tijela (Europskog nadzornog tijela za vrijednosne papire i tržišta kapitala), izmjeni Odluke br. 716/2009/EZ i stavljanju izvan snage Odluke Komisije 2009/77/EZ.
<i>Uredba o zlouporabi tržišta</i>	Uredba (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 16. travnja 2014. o zlouporabi tržišta (Uredba o zlouporabi tržišta).
<i>Direktiva o transparentnosti</i>	Direktiva 2004/109/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 15. prosinca 2004. o usklađivanju zahtjeva za transparentnošću u vezi s informacijama o izdavateljima čiji su vrijednosni papiri uvršteni za

---

<sup>1</sup> Iako se ove smjernice ne primjenjuju na financijske izvještaje, one se primjenjuju na ostale dijelove koji čine godišnje i polugodišnje financijske izvještaje, osobito izvještaje rukovodstva ili izvještaje rukovodstva za razdoblja tijekom godine.

trgovanje na uređenom tržištu i o izmjeni Direktive 2001/34/EZ<sup>2</sup>.

*Direktiva o provedbi  
Direktive o  
transparentnosti*

Direktiva 2007/14/EZ od 8. ožujka 2007. o utvrđivanju detaljnih pravila za provedbu određenih odredbi Direktive 2004/109/EZ o usklađivanju zahtjeva za transparentnošću u odnosu na informacije o izdavateljima čiji su vrijednosni papiri uvršteni za trgovanje na uređenom tržištu.

*Direktiva o prospektu*

Direktiva 2003/71/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 4. studenog 2003. o prospektu koji je potrebno objaviti prilikom javne ponude vrijednosnih papira ili prilikom uvrštavanja u trgovanje.

## **Kratice**

<i>AMU</i>	Alternativna mjera uspješnosti
<i>EGP</i>	Europski gospodarski prostor
<i>ESMA</i>	Europsko nadzorno tijelo za vrijednosne papire i tržišta kapitala
<i>GAAP</i>	Općeprihvaćena računovodstvena načela
<i>OMRS</i>	Odbor za međunarodne računovodstvene standarde
<i>MSFI</i>	Međunarodni standardi financijskog izvještavanja
<i>NT-i</i>	Nadležna tijela

## **Definicije**

Osim ako nije drukčije navedeno, pojmovi upotrijebljeni i određeni u Direktivi o transparentnosti, Direktivi o prospektu i Uredbi o zlouporabi tržišta imaju isto značenje u ovim smjernicama. Neki od definiranih pojmova ovdje su navedeni radi lakšeg snalaženja. Osim toga, primjenjuju se i sljedeće definicije:

*Mjerodavni okvir za  
financijsko izvještavanje*

Za potrebe ovih smjernica bilo koji od sljedećih: (i) Međunarodni standardi financijskog izvještavanja (MSFI) usvojeni u EU u skladu s Uredbom (EZ) br. 1606/2002 o primjeni međunarodnih računovodstvenih standarda ili (ii) računovodstveni zahtjevi koji proizlaze iz prenošenja Europskih računovodstvenih direktiva (78/660/EEZ i 83/349/EEZ ili 2013/34/EU) u pravni sustav država članica Europske unije ili (iii) Općeprihvaćena računovodstvena načela (GAAP) koja određuju istovjetne zahtjeve u skladu s Uredbom Komisije (EZ) br. 1569/2007 o uspostavi mehanizma za utvrđivanje istovjetnosti računovodstvenih standarda koje primjenjuju izdavatelji vrijednosnih papira iz trećih zemalja u skladu s Direktivama 2003/71/EZ i 2004/109/EZ Europskog parlamenta i Vijeća za izdavatelje koji su izuzeti od zahtjeva pripreme MSFI-a

---

<sup>2</sup> Kako je zadnje izmijenjena Direktivom 2013/50/EU. Ako je potrebno, dok ne istekne rok za prenošenje Direktive 2013/50/EU, upućivanja na Direktivu o transparentnosti čitaju se u skladu s njezinim odredbama koje su bile na snazi do njihovih izmjena Direktivom 2013/50/EU.

kako su prihvaćeni u EU-u.

*Financijski izvještaji*

Za potrebe ovih smjernica financijski izvještaji se odnose na godišnje i polugodišnje financijske izvještaje te dodatne periodične financijske informacije koji se pripremaju u skladu s mjerodavnim okvirom za financijsko izvještavanje te ih objavljuju izdavatelji ili osobe odgovorne za prospekt u skladu s Direktivom o transparentnosti ili Direktivom o prospektu.

*Prospekt*

Za potrebe ovih smjernica prospekt se odnosi na dokument koji je pripremljen u skladu s Direktivom 2003/71/EZ.

*Izdavatelj*

Za potrebe ovih smjernica izdavatelj je fizička ili pravna osoba koja podliježe privatnom ili javnom pravu, osim države, čiji su vrijednosni papiri uvršteni za trgovanje na uređenom tržištu.

U slučaju potvrda o deponiranim vrijednosnim papirima uvrštenim za trgovanje na uređenom tržištu, izdavatelj znači izdavatelj vrijednosnih papira na koje se one odnose, neovisno o tome jesu li ti vrijednosni papiri uvršteni za trgovanje na uređenom tržištu ili nisu.

*Propisane informacije*

Sve informacije koje je izdavatelj, ili bilo koja druga osoba koja je zatražila uvrštenje vrijednosnih papira za trgovanje na uređenom tržištu bez suglasnosti izdavatelja, dužna objavljivati prema Direktivi o transparentnosti, prema Uredbi o zlouporabi tržišta, ili na temelju zakona i drugih propisa države članice donesenih na temelju članka 3. stavka 1. Direktive o transparentnosti (prenošenje Direktive o transparentnosti)<sup>3</sup>.

*Vrijednosni papiri*

Prenosivi vrijednosni papiri, kako su određeni u članku 4. stavku 1. točki 18. Direktive 2004/39/EZ Europskog parlamenta i vijeća od 21. travnja 2004. o tržištima financijskih instrumenata, osim instrumenata tržišta novca, kako su određeni u članku 4. stavku 1. točki 19. te Direktive, s dospijećem kraćim od 12 mjeseci, na koje se može primijeniti nacionalno zakonodavstvo.

### III. Svrha

6. Cilj je smjernica promicanje korisnosti i transparentnosti AMU-a uključenih u prospekte ili propisane informacije. Pridržavanjem smjernica poboljšat će se usporedivost, pouzdanost i/ili razumljivost AMU-a. Izdavatelji ili osobe odgovorne za prospekt koji su usklađeni s ovim smjericama pružit će vjerni prikaz financijskih informacija objavljenih tržištu.

---

<sup>3</sup> Od 3. srpnja 2016. upućivanja na Direktivu 2003/6/EZ tumače se kao upućivanja na Uredbu (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 16. travnja 2014. o zlouporabi tržišta (Uredba o zlouporabi tržišta) te stavljanju izvan snage Direktive 2003/6/EZ Europskog parlamenta i Vijeća i Direktiva Komisije 2003/124/EZ, 2003/125/EZ i 2004/72/EZ i čitaju se u skladu s korelacijskom tablicom iz Priloga II. toj Uredbi.

7. ESMA je mišljenja da izdavatelji ili osobe odgovorne za prospekt koji odluče pružiti AMU-e, to trebaju učiniti na način koji je prikladan i koristan za donošenje odluka korisnika. U okviru djelokruga svojih ovlasti navedenih u Uredbi o ESMA-i, ESMA može izdati smjernice na temelju članka 16. te Uredbe, u vezi s aktima navedenima u članku 1. stavku 2. te Uredbe u koje se ubraja Direktiva o transparentnosti, Direktiva o prospektu i Uredba o zlouporabi tržišta.
8. Polazeći od cilja Direktive o transparentnosti o pružanju istovjetne zaštite ulagateljima na razini EU-a, i načela pružanja istinitog i točnog prikaza imovine, obveza, financijskog položaja i dobiti ili gubitka izdavatelja, ESMA smatra da je potreban zajednički pristup AMU-ima kako bi se osigurale dosljedne, učinkovite i djelotvorne nadzorne prakse te ujednačena i dosljedna primjena Direktive o transparentnosti (a također i Uredbe o zlouporabi tržišta).
9. U skladu sa svojim ciljem promicanja zaštite postojećih i potencijalnih ulagatelja, članak 5. Direktive o prospektu određuje načelo da sve informacije sadržane u prospektu moraju biti prikazane u obliku koji se može jednostavno analizirati i razumjeti. ESMA je mišljenja da u slučajevima kada osobe odgovorne za prospekt odluče uključiti AMU-e u prospekt, načelo razumljivosti nalaže da takvi AMU-i trebaju biti određeni, imati smislene nazive i biti usklađeni s financijskim izvještajima te se trebaju objasniti njihova važnost i pouzdanost.
10. Polazeći od prethodnih razmatranja, ESMA je odlučila izdati ove smjernice. Smjernice određuju zajednički pristup za korištenje AMU-a i od njih se očekuje da budu od koristi svojim korisnicima te da promiču povjerenje u tržište.

## **IV. Obveze usklađivanja i izvještavanja**

### *Status smjernica*

11. Ovaj dokument sadrži smjernice izdane na temelju članka 16. Uredbe o ESMA-i, koje su upućene izdavateljima ili osobama odgovornim za prospekt te NT-ima. U skladu s člankom 16. stavkom 3. Uredbe o ESMA-i, NT-i i izdavatelji ili osobe odgovorne za prospekt ulažu sve napore kako bi se uskladili sa smjernicama.
12. Radi izbjegavanja sumnje, ove smjernice ne zamjenjuju ni jednu obvezu usklađenja sa zahtjevima iz uredbi ili direktiva. Jednako tako, potrebno je pridržavati se zahtjeva iz Uredbe o zlouporabi tržišta o neodgodivom objavljivanju informacija tržištu ili javnosti u skladu s mjerodavnim zakonima i propisima.
13. NT-i ovlašteni za obavljanje nadzora nad ispunjavanjem zahtjeva iz Direktive o transparentnosti i Uredbe o zlouporabi tržišta trebali bi ugraditi ove smjernice u svoje nadzorne prakse i pratiti postupaju li izdavatelji u skladu s njima.

14. NT-i odgovorni za odobravanje prospekata trebali bi ugraditi ove smjernice u svoje nadzorne prakse kako bi osigurali da osobe odgovorne za prospekt postupaju u skladu s njima.

#### *Zahtjevi izvještavanja*

15. Nadležna tijela na koja se ove smjernice primjenjuju obvezna su obavijestiti ESMA-u jesu li usklađena ili se namjeravaju uskladiti sa smjernicama, uz navođenje razloga neusklađenosti, i to u razdoblju od dva mjeseca od datuma njihova objavljivanja od strane ESMA-e na adresu [corporate.reporting@esma.europa.eu](mailto:corporate.reporting@esma.europa.eu). U slučaju neprimitka odgovora unutar toga roka smatrat će se da nadležna tijela nisu usklađena. Obrazac za obavješćivanje dostupan je na ESMA-inoj internetskoj stranici.

## **V. Smjernice o alternativnim mjerama uspješnosti**

16. Ove smjernice postavljaju načela u masnim slovima, nakon čega slijede odlomci u kojima se ona objašnjavaju, razrađuju i tumače. Kako bi se uskladili s ovim smjernicama, izdavatelji ili osobe odgovorne za prospekt moraju se uskladiti sa smjernicama u cjelini.

#### *Što je AMU?*

17. **Za potrebe ovih smjernica AMU se smatra financijskom mjerom povijesne ili buduće financijske uspješnosti, financijskog položaja ili novčanih tokova, osim financijske mjere definirane ili određene u mjerodavnom okviru za financijsko izvještavanje.**
18. AMU-i u pravilu proizlaze iz (ili se temelje na) financijskih izvještaja pripremljenih u skladu s mjerodavnim okvirom za financijsko izvještavanje, većinom dodavanjem ili oduzimanjem iznosa od brojčanih vrijednosti prikazanih u financijskim izvještajima. Primjeri AMU-a uključuju: operativnu dobit, novčane prihode, dobit prije jednokratnih troškova, dobit prije kamata, poreza, deprecijacije i amortizacije (EBITDA), neto dug, samostalni rast ili slične pojmove koji označavaju prilagodbe stavaka izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaja o financijskom položaju ili izvještaja o novčanim tokovima.
19. U skladu s definicijom iz stavka 17. ove se smjernice ne primjenjuju na:

- mjere koje su definirane ili određene mjerodavnim okvirom za financijsko izvještavanje, kao što su prihod, dobit ili gubitak ili dobit po dionici;
- fizičke ili nefinancijske mjere, kao što su broj zaposlenika, broj pretplatnika, prodaja po kvadratnom metru (kada se podaci o prodaji dobivaju izravno iz financijskih izvještaja) ili društvene i okolišne mjere, kao što su emisije

stakleničkih plinova, raščlanjivanje radne snage po vrsti ugovora ili zemljopisnom položaju;

- informacije o većinskim dioničarima, stjecanjima ili otpuštanjima vlastitih dionica te ukupnom broju prava glasa;
- informacije kojima se pojašnjava usklađenost s uvjetima iz ugovora ili zahtjevima zakonodavstva, kao što su ugovori o zajmu ili temelj za izračun naknade direktoru ili rukovodstvu

#### *Načela objavljivanja*

**20. Izdavatelji ili osobe odgovorne za prospekt trebaju definirati korištene AMU-e i njihove sastavnice, kao i temelj za primijenjeni izračun, uključujući detalje o bilo kojim značajnim hipotezama ili pretpostavkama koje su upotrijebljene. Izdavatelji ili osobe odgovorne za prospekt također trebaju naznačiti odnosi li se AMU ili bilo koja njegova sastavnica na (očekivanu) izvedbu iz ranijeg ili budućeg izvještajnog razdoblja.**

#### *Prikazivanje*

**21. Izdavatelji ili osobe odgovorne za prospekt trebaju objaviti definicije svih upotrijebljenih AMU-a na jasan i čitljiv način.**

**22. Objavljeni AMU-i trebaju imati smislene nazive koji odražavaju njihov sadržaj i temelj za izračun kako bi se izbjeglo prenošenje poruka koje korisnike mogu dovesti u zabludu.**

23. Na primjer, izdavatelji ili osobe odgovorne za prospekt ne bi smjeli koristiti pretjerano optimistične ili pozitivne nazive poput „zajamčene dobiti” ili „zaštićeni prinosi”.

24. Izdavatelji ili osobe odgovorne za prospekt ne bi smjeli kod upućivanja na AMU koristiti nazive, naslove ili opise onih mjera određenih u mjerodavnom okviru za financijsko izvještavanje koje su jednake ili slične u mjeri koja može dovesti do zabune.

25. Izdavatelji ili osobe odgovorne za prospekt ne bi smjeli pogrešno nazivati stavke kao neponavljajuće, rijetke ili neuobičajene. Na primjer, stavke koje su utjecale na prošla razdoblja i koja će utjecati na buduća razdoblja rijetko će se smatrati neponavljajućim, rijetkima ili neuobičajenim (poput troškova restrukturiranja ili gubitaka od umanjenja vrijednosti).

#### *Usklađivanja*

**26. Usklađivanje AMU-a sa stavkom, podbrojem ili zbrojem prikazanim u financijskim izvještajima za odgovarajuće razdoblje s kojima se najizravnije**



može uskladiti potrebno je objaviti na način da se odvojeno identificiraju i objasne značajne stavke usklađivanja.

27. **Izdavatelji ili osobe odgovorne za prospekt također trebaju prikazati stavku, podzbroj ili zbroj prikazan u financijskim izvještajima s kojim se najizravnije može uskladiti, a koji je relevantan za taj određeni AMU.**
28. Kada su stavke koje se usklađuju sadržane u financijskim izvještajima, korisnici bi trebali imati mogućnosti identificirati te stavke u tim financijskim izvještajima. Kada se stavka koja se usklađuje ne može dobiti izravno iz financijskih izvještaja, usklađivanje treba prikazati na koji je način određena bročana vrijednost izračunata.
29. Ako se AMU može izravno utvrditi iz financijskih izvještaja, tada usklađivanje nije potrebno. To se primjenjuje na primjer kada je AMU zbroj ili podzbroj prikazan u financijskim izvještajima.
30. Ako financijski izvještaji za odgovarajuće razdoblje još nisu objavljeni, AMU-e je potrebno uskladiti sa stavkom, podzbrojem ili zbrojem s kojim se najizravnije mogu uskladiti, a koji će biti sadržani u tim financijskim izvještajima kada oni budu objavljeni (npr. dobit prikazana prije financijskih izvještaja).
31. Ako financijski izvještaji za odgovarajuće razdoblje neće biti objavljeni, AMU-e je potrebno uskladiti sa stavkom, podzbrojem ili zbrojem s kojim se najizravnije mogu uskladiti, a bili bi sadržani u tim financijskim izvještajima kad bi oni bili objavljeni. Stavka, podzbroj ili zbroj koji je upotrijebljen za usklađivanje AMU-a i s kojim se najizravnije može uskladiti treba se izračunati i dosljedno prikazati u skladu s odgovarajućom stavkom, podzbrojem ili zbrojem sadržanim u posljednjim objavljenim financijskim izvještajima izdavatelja.
32. Ako se prikazani AMU ne može uskladiti jer on ne proizlazi iz financijskih izvještaja, kao što su to procjene dobiti, buduće projekcije ili predviđanja dobiti, izdavatelj treba dati pojašnjenje o usklađenosti tog AMU-a s računovodstvenim politikama koje je izdavatelj upotrijebio u financijskim izvještajima pripremljenima u skladu s mjerodavnim okvirom za financijsko izvještavanje.

#### *Pojašnjenje o korištenju AMU-a*

33. **Izdavatelji ili osobe odgovorne za prospekt trebaju objasniti korištenje AM-a kako bi korisnici mogli razumjeti njihovu važnost i pouzdanost.**
34. Izdavatelji ili osobe odgovorne za prospekt trebaju objasniti zašto vjeruju da AMU pruža korisne informacije o financijskom položaju, novčanim tokovima ili financijskoj uspješnosti, kao i o svrhama za koje se koristi određeni AMU.

#### *Značaj i prikazivanje AMU-a*

35. AMU-i se ne bi trebali prikazivati s većim značajem, isticanjem ili važnošću od mjera koje izravno potječu iz financijskih izvještaja.
36. Prikaz AMU-a ne smije odvrćati pažnju od prikaza mjera koje izravno potječu iz financijskih izvještaja.

#### *Usporedni podaci*

37. **AMU-i trebaju biti popraćeni usporednim podacima za odgovarajuća ranija razdoblja. U situacijama kad se AMU-i odnose na predviđanja ili procjene, usporedni podaci trebaju se odnositi na posljednje dostupne povijesne podatke.**
38. **Izdavatelji ili osobe odgovorne za prospekt trebaju prikazati usklađivanja za sve usporedne podatke koji su prikazani.**
39. U slučajevima kada nije moguće dati usporedne podatke, izdavatelji ili osobe odgovorne za prospekt trebaju to objaviti i pojasniti zašto nije praktično dati te usporedne podatke.
40. Prilikom ponovnog izražavanja usporednih podataka, izdavatelji ili osobe odgovorne za prospekt smiju se koristiti samo onim informacijama koje su dostupne na kraju financijskog razdoblja za koje su AMU-i prikazani i ne smiju uključivati učinke ili događaje nastale nakon tog trenutka, tj. kod prikaza ponovno izraženih usporednih podataka ne bi se smjeli koristiti zaključcima.

#### *Dosljednost*

41. **Definicija i izračun AMU-a trebaju biti dosljedni kroz cijelo vrijeme. U iznimnim okolnostima kada izdavatelji ili osobe odgovorne za prospekt odluče ponovno definirati AMU-e, izdavatelj treba:**
  - i. **pojasniti promjene;**
  - ii. **pojasniti razloge zašto te promjene imaju za posljedicu pouzdane i mjerodavnije informacije o financijskoj izvedbi, i**
  - iii. **dati ponovno izražene usporedne podatke.**
42. **Ako izdavatelj prestane objavljivati AMU, tada on mora objasniti razlog zašto smatra da taj AMU više ne daje mjerodavne informacije.**
43. Kada se određeni AMU zamijeni drugim koji bolje postiže iste ciljeve, izdavatelji trebaju objasniti zašto novi AMU daje pouzdane i mjerodavnije informacije u odnosu na AMU koji je ranije korišten.
44. AMU-i sadržani u prospektu trebaju se dosljedno koristiti za financijska razdoblja obuhvaćena prospektom. Primjena ovih smjernica ne bi se trebala proširiti na

slučajeve kada osobe odgovorne za prospekt odluče zamijeniti AMU ili ga prestati prikazivati u prospektima koji se razlikuju s obzirom na vrijeme ili prirodu vrijednosnih papira koji se izdaju (npr. osobe odgovorne za prospekt neće trebati objasniti zašto se koriste različitim AMU-ima u prospektu za izdavanje vlasničkih vrijednosnih papira i onome za izdavanje ne vlasničkih vrijednosnih papira, uzimajući u obzir činjenicu da se relevantnost mjerenja izvedbe može razlikovati ovisno o vrsti vrijednosnih papira koji se izdaju).

#### *Usklađenost putem upućivanja*

- 45. Osim prospekata na koje se odnosi drukčiji režim za uključivanje podataka putem upućivanja<sup>4</sup> i osim onih država članica koje ne dopuštaju usklađivanje putem upućivanja, načela objavljivanja postavljena ovim smjernicama mogu se zamijeniti izravnim upućivanjem na druge, ranije objavljene dokumente, koji sadrže takve objave o AMU-ima te su odmah i jednostavno dostupni korisnicima. U tom se slučaju usklađenost sa smjernicama procjenjuje zajedničkim čitanjem dokumenata. Međutim, usklađenost putem upućivanja ne bi trebala nadvladati ostala načela ovih smjernica.**
46. AMU-i trebaju biti popraćeni usporednim podacima za odgovarajuća ranija razdoblja, stoga se usklađenost putem upućivanja ne bi smjela tumačiti kao suglasnost za uklanjanje tih usporednih podataka i njihovu zamjenu upućivanjem.
47. Upućivanjem se treba uputiti korisnike prema informacijama koje su propisane ovim smjernicama, kao što su izravne poveznice na dokumente u kojima se informacija može pronaći. To upućivanje također mora biti u dovoljnoj mjeri precizno, kao što je navođenje određene stranice, odjeljka ili poglavlja dokumenata gdje se ta informacija može pročitati.
48. Za potrebe ovih smjernica brz i jednostavan pristup dokumentima podrazumijeva da se ulagatelji neće trebati registrirati na internetskim stranicama, plaćati naknade za pristup tim informacijama ili tražiti te dokumente pretraživačem ili nizom poveznica.

---

<sup>4</sup> Članak 11. Direktive 2003/71/EZ.