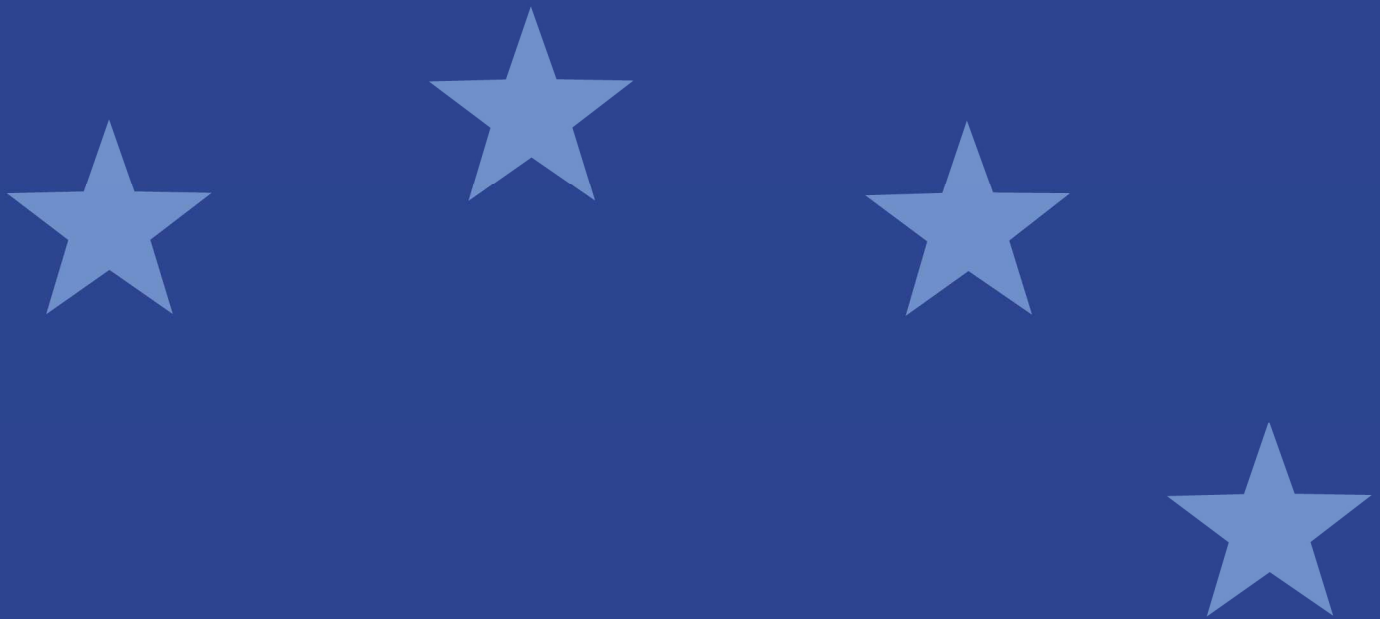




European Securities and  
Markets Authority

# Smernice

**Alternativna merila uspešnosti poslovanja**



## Kazalo

I. Področje uporabe.....	1
II. Sklicevanja in opredelitev pojmov.....	2
III. Namen.....	4
IV. Obveznosti v zvezi s skladnostjo in poročanjem .....	5
V. Smernice o alternativnih merilih uspešnosti poslovanja.....	6

## I. Področje uporabe

### Kdo?

1. Te smernice so namenjene:

- izdajateljem, ki so opredeljeni kot fizične ali pravne osebe, za katere velja zasebno ali javno pravo, razen držav, katerih vrednostni papirji so sprejeti v trgovanje na organiziranem trgu in ki morajo objaviti predpisane informacije, kot je opredeljeno v Direktivi o preglednosti.

V primeru potrdil o lastništvu, sprejetih v trgovanje na organiziranem trgu, izdajatelj pomeni izdajatelja vrednostnih papirjev, katere potrdila o lastništvu predstavljajo, ne glede na to, ali so ti vrednostni papirji sprejeti v trgovanje na organiziranem trgu ali ne;

- osebe, odgovorne za pripravo prospekta v skladu s členom 6(1) Direktive o prospektu.

2. Te smernice se uporabljajo za vse pristojne organe v skladu z Direktivo o preglednosti, Uredbo o zlorabi trga ali Direktivo o prospektu.

### Kaj?

3. Te smernice se uporabljajo v zvezi z alternativnimi merili uspešnosti poslovanja, ki jih razkrijejo izdajatelji ali osebe, odgovorne za pripravo prospekta, ko objavijo

predpisane informacije in prospekte (ter dodatke). Primeri predpisanih informacij so poročila uprave, razkrita trgu v skladu z Direktivo o preglednosti, in razkritja, izdana v skladu z zahtevami člena 17 Uredbe o zlorabi trga, na primer ad-hoc razkritja, vključno z rezultati finančnih zaslužkov.

4. Ne glede na prejšnji odstavek se te smernice ne uporabljajo za alternativna merila uspešnosti poslovanja:
  - razkritih v računovodskih izkazih, kot je opredeljeno v oddelku II teh smernic;
  - razkritih v skladu z veljavno zakonodajo, razen veljavnega okvira računovodskega poročanja<sup>1</sup>, ki določa posebne zahteve o določanju takih meril. Zato se te smernice ne uporabljajo za merila, vključena v prospekte, kot so začasne finančne informacije, transakcije povezanih strank, napovedi dobička, ocene dobička, izjave o gibljivih sredstvih ter kapitalizacija in zadolženost, za katere veljajo posebne zahteve pri obveznostih glede prospekta. Podobno se smernice ne bi smele uporabljati za bonitetne ukrepe, vključno z ukrepi, opredeljenimi v Uredbi in Direktivi o kapitalskih zahtevah – CRR/CRD IV.

## Kdaj?

5. Te smernice se uporabljajo za alternativna merila uspešnosti poslovanja, ki jih razkrijejo izdajatelji ali osebe, odgovorne za pripravo prospekta, ko objavijo predpisane informacije in prospekte, in sicer na dan 3. julija 2016 ali pozneje.

## II. Sklicevanja in opredelitev pojmov

### Sklicevanja na pravne vire

<i>Uredba o ESMA-i</i>	Uredba (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 24. novembra 2010 o ustanovitvi Evropskega nadzornega organa (Evropski organ za vrednostne papirje in trge) in o spremembi Sklepa št. 716/2009/ES ter razveljavitvi Sklepa Komisije 2009/77/ES.
<i>Uredba o zlorabi trga</i>	Uredba (EU) št. 596/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 16. aprila 2014 o zlorabi trga (uredba o zlorabi trga).
<i>Direktiva o preglednosti</i>	Direktiva 2004/109/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. decembra 2004 o uskladitvi zahtev v zvezi s preglednostjo informacij o izdajateljih, katerih vrednostni papirji so sprejeti v trgovanje na reguliranem trgu, in o spremembah

---

<sup>1</sup> Medtem ko se te smernice ne uporabljajo za računovodske izkaze, se uporabljajo za druge dele, ki sestavljajo letna ali polletna finančna poročila, zlasti poročila uprave ali vmesna poročila uprave.



<i>Direktiva o izvajanju direktive o preglednosti</i>	Direktive 2001/34/ES <sup>2</sup> . Direktiva 2007/14/ES z dne 8. marca 2007 o določitvi podrobnih pravil za izvajanje nekaterih določb Direktive 2004/109/ES o uskladitvi zahtev v zvezi s preglednostjo informacij o izdajateljih, katerih vrednostni papirji so sprejeti v trgovanje na reguliranem trgu.
<i>Direktiva o prospektu</i>	Direktiva 2003/71/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 4. novembra 2003 o prospektu, ki se objavi ob javni ponudbi ali sprejemu vrednostnih papirjev v trgovanje.

## **Kratice**

ESMA	Evropski organ za vrednostne papirje in trge
GAAP	splošno sprejeta računovodska načela
MSRP	mednarodni standardi računovodskega poročanja

## **Opredelitev pojmov**

Če ni drugače določeno, imajo izrazi v teh smernicah enak pomen kot izrazi, ki se uporabljajo in so opredeljeni v Direktivi o preglednosti, Direktivi o prospektu in Uredbi o zlorabi trga. Nekateri opredeljeni izrazi so povzeti v nadaljevanju zaradi lažjega sklicevanja. Poleg tega se uporablja naslednja opredelitev pojmov:

<i>Veljavni okvir računovodskega poročanja</i>	V teh smernicah ima naslednje pomene: (i) mednarodni standardi računovodskega poročanja (MSRP), ki so bili sprejeti v EU v skladu z Uredbo (ES) št. 1606/2002 o uporabi mednarodnih računovodskih standardov, ali (ii) računovodske zahteve, ki izhajajo iz prenosa evropskih računovodskih direktiv (78/660/EGS in 83/349/EGS ali 2013/34/ES) v pravne sisteme držav članic Evropske unije, ali (iii) splošno sprejeta računovodska načela (GAAP), ki določajo enakovredne zahteve v skladu z Uredbo Komisije (ES) št. 1569/2007 o določitvi mehanizma za ugotavljanje enakovrednosti računovodskih standardov izdajateljev vrednostnih papirjev iz tretjih držav v skladu z direktivama 2003/71/ES in 2004/109/ES Evropskega parlamenta in Sveta za izdajatelje, ki so izvzeti iz zahteve za pripravo MSRP, kot je bilo potrjeno v EU.
<i>Računovodski izkazi</i>	V teh smernicah računovodski izkazi pomenijo letne in polletne računovodske izkaze ter dodatne redne finančne informacije, ki so pripravljene v skladu z veljavnim okvirom računovodskega poročanja in ki jih razkrijejo izdajatelji ali osebe, odgovorne za pripravo prospekta v skladu z Direktivo o preglednosti ali Direktivo

---

<sup>2</sup> Kakor je bila nazadnje spremenjena z Direktivo 2013/50/EU. Če je to ustrezno, se sklicevanja na Transparentno direktivo do izteka roka za prenos Direktive 2013/50/EU berejo v skladu z njenimi določbami, kot so veljale pred spremembo z Direktivo 2013/50/EU.

o prospektu.

*Prospekt*

V teh smernicah prospekt pomeni dokument, pripravljen v skladu z Direktivo 2003/71/ES.

*Izdajatelj*

V teh smernicah izdajatelj pomeni fizično ali pravno osebo, za katero velja javno ali zasebno pravo, razen držav, katerih vrednostni papirji so sprejeti v trgovanje na organiziranem trgu.

V primeru potrdil o lastništvu, sprejetih v trgovanje na organiziranem trgu, izdajatelj pomeni izdajatelja zastopanih vrednostnih papirjev, ne glede na to, ali so ti vrednostni papirji sprejeti v trgovanje na organiziranem trgu ali ne.

*Predpisane informacije*

Vse informacije, ki jih mora izdajatelj ali katera koli druga oseba, ki je zaprosila za sprejem vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu brez soglasja izdajatelja, razkriti v skladu s Transparentno direktivo, v skladu z Uredbo o zlorabi trga ali v skladu z zakoni, uredbami ali upravnimi določbami države članice, sprejetimi v skladu s členom 3(1) Transparentne direktive (prenos Transparentne direktive)<sup>3</sup>.

*Vrednostni papirji*

Prenosljivi vrednostni papirji iz člena 4(1)(18) Direktive 2004/39/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 21. aprila 2004 o trgih finančnih instrumentov, razen instrumentov denarnega trga, ki so opredeljeni v členu 4(1)(19) navedene direktive, z zapadlostjo manj kot 12 mesecev, za katere lahko velja nacionalna zakonodaja.

### III. Namen

6. Smernice so namenjene spodbujanju uporabnosti in preglednosti alternativnih meril uspešnosti poslovanja, vključenih v prospekte, ali predpisanih informacij. Z upoštevanjem smernic se bodo izboljšale primerljivost, zanesljivost in/ali razumljivost alternativnih meril uspešnosti poslovanja. Izdajatelji ali osebe, odgovorne za pripravo prospekta, ki so skladne s temi smernicami, bodo zagotovile natančno predstavitev finančnih informacij, razkritih trgu.
7. ESMA meni, da bi morali izdajatelji ali osebe, odgovorne za pripravo prospekta, ki se odločijo zagotoviti alternativna merila uspešnosti poslovanja, to narediti na način, ki je primeren in uporaben za odločanje uporabnikov. V okviru pooblastil, določenih v Uredbi o ESMA-i, lahko ESMA izdaja smernice v skladu s členom 16 Uredbe o ESMA-i v zvezi z akti iz člena 1(2) Uredbe o ESMi, ki vključujejo Direktivo o preglednosti, Uredbo o zlorabi trga in Direktivo o prospektu.

---

<sup>3</sup> Od 3. julija 2016 se sklicevanja na Direktivo 2003/6/ES razumejo kot sklicevanja na Uredbo (EU) št. 596/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 16. aprila 2014 o zlorabi trga (Uredba o zlorabi trga) ter razveljavitvi Direktive 2003/6/ES Evropskega parlamenta in Sveta ter direktiv Komisije 2003/124/ES, 2003/125/ES in 2004/72/ES ter se berejo v skladu s korelacijsko tabelo iz Priloge II k tej Uredbi.

8. Na podlagi cilja Direktive o preglednosti glede zagotavljanja enakovredne zaščite vlagateljev na ravni EU in osnovnega načela o zagotavljanju resničnih in poštenih finančnih podatkov o izdajateljevih sredstvih, obveznostih, finančnem stanju in dobičku ali izgubi, ki mu sledijo določbe, ESMA meni, da je potreben skupni pristop k alternativnim merilom uspešnosti poslovanja, da se zagotovijo dosledne, uspešne in učinkovite nadzorne prakse ter enotna in dosledna uporaba Direktive o preglednosti (in Uredbe o zlorabi trga).
9. V skladu s ciljem zaščite dejanskih in potencialnih vlagateljev člen 5 Direktive o prospektudoloča načelo, da se vse informacije, vključene v prospekt, predstavijo v obliki, ki omogoča hitro in razumljivo analizo. ESMA meni, da kadar se osebe, odgovorne za pripravo prospekta, odločijo, da bodo v prospekt vključile alternativna merila uspešnosti poslovanja, morajo biti ta merila opredeljena tako, da so smiselno označena, usklajena z računovodskimi izkazi ter da sta pojasnjeni njihova ustreznost in zanesljivost.
10. Na podlagi zgornjih ugotovitev se je ESMA odločila, da bo izdala te smernice. Smernice določajo skupni pristop k uporabi alternativnih meril uspešnosti poslovanja, pričakuje se, da bodo koristile uporabnikom in spodbujale zaupanje v trg.

## **IV. Obveznosti v zvezi s skladnostjo in poročanjem**

### *Vloga smernic*

11. Ta dokument vsebuje smernice, izdane v skladu s členom 16 Uredbe o ESMA-i in naslovljene na izdajatelje ali osebe, odgovorne za pripravo prospekta, ter pristojne organe. V skladu s členom 16(3) Uredbe o ESMA-i si morajo pristojni organi in izdajatelji ali osebe, odgovorne za pripravo prospekta, prizadevati za upoštevanje teh smernic.
12. Te smernice ne morejo nadomestiti upoštevanje zahtev iz uredb ali direktiv. Skladno s tem je treba upoštevati zahteve iz Uredbe o zlorabi trga v zvezi s takojšnjim razkritjem informacij trgu ali javnosti, kot se zahteva v skladu z veljavnimi zakoni in uredbami.
13. Pristojni organi, odgovorni za nadzor zahtev iz Direktive o preglednosti in Uredbe o zlorabi trga, morajo te smernice vključiti v svoje nadzorne prakse in spremljati, ali jih izdajatelji upoštevajo.
14. Pristojni organi, odgovorni za potrjevanje prospektov, bi morali te smernice vključiti v svoje nadzorne prakse in zagotoviti, da jih upoštevajo osebe, odgovorne za pripravo prospekta.

### *Zahteve v zvezi s poročanjem*

15. Pristojni organi, za katere veljajo te smernice, morajo ESMA-o obvestiti, ali ravnajo oziroma ali nameravajo ravnati v skladu s temi smernicami, ter mu v dveh mesecih od

datuma, ko jih ta objavi, sporočiti razloge za neupoštevanje smernic na naslov [corporate.reporting@esma.europa.eu](mailto:corporate.reporting@esma.europa.eu). Če se pristojni organi do tega roka ne odzovejo, se šteje, da ne ravnajo v skladu s smernicami. Obrazec za obveščanje je na voljo na spletni strani ESMA-e.

## V. Smernice o alternativnih merilih uspešnosti poslovanja

16. Te smernice določajo načela, navedena v krepkem tisku, ki jim sledijo odstavki s pojasnilom, utemeljitvijo in primeri. Za zagotovitev skladnosti s temi smernicami morajo izdajatelji ali osebe, odgovorne za pripravo prospekta, upoštevati smernice v celoti.

*Kaj je alternativno merilo uspešnosti poslovanja?*

**17. V teh smernicah se alternativno merilo uspešnosti poslovanja razume kot finančno merilo pretekle ali prihodnje finančne uspešnosti, finančnega položaja ali denarnih tokov, razen finančnega merila, opredeljenega ali določenega v veljavnem okviru računovodskega poročanja.**

18. Alternativna merila uspešnosti poslovanja se običajno izračunajo na podlagi računovodskih izkazov, pripravljenih v skladu z veljavnim okvirom računovodskega poročanja (ali temeljijo na njih), večinoma tako, da se številkam, navedenim v računovodskih izkazih, prištejejo ali odštejejo zneski. Primeri alternativnih meril uspešnosti poslovanja vključujejo: operativni dobiček, gotovinski dobiček, dobiček pred enkratnimi stroški, dobiček pred obrestmi, davki, amortizacijo (EBITDA), neto dolg, avtonomno rast ali podobne izraze, ki pomenijo prilagoditev vrstičnih postavk izkazov vseobsegajočega donosa, izkazov finančnega položaja ali izkazov denarnih tokov.

19. V skladu z opredelitvijo iz odstavka 17 se te smernice ne uporabljajo za:

- merila, opredeljena ali določena v skladu z veljavnim okvirom računovodskega poročanja, kot so prihodki, dobiček ali izguba ali dobiček na delnico;
- fizična ali nefinančna merila, kot je število zaposlenih, število naročnikov, prodaja kvadratnega metra (kadar so podatki o prodaji pridobljeni neposredno iz računovodskih izkazov) ali socialni in okoljski ukrepi, kot so emisije toplogrednih plinov, razčlenitev delovne sile glede na vrsto pogodbe ali glede na geografsko lokacijo;
- informacije o pomembnih deležih, pridobitvi ali odsvojitvi lastnih delnic in skupnem številu glasovalnih pravic;
- informacije o pojasnitvi skladnosti s pogoji iz sporazuma ali zakonodajne zahteve, kot so posojilne zaveze ali osnova za izračun plačila za direktorja ali vodstvene delavce.

*Načela razkritja*

20. **Izdajatelji ali osebe, odgovorne za pripravo prospekta, bi morale opredeliti uporabljena alternativna merila uspešnosti poslovanja in njihove sestavne dele ter sprejeto podlago za uporabljen izračun, vključno s podrobnostmi o morebitnih uporabljenih pomembnih hipotezah ali predpostavkah. Izdajatelji ali osebe, odgovorne za pripravo prospekta, bi morale navesti tudi, ali se alternativno merilo uspešnosti poslovanja ali njegovi sestavni deli nanašajo na (pričakovano) uspešnost prejšnjega ali prihodnjega obdobja poročanja.**

*Predstavitev*

21. **Izdajatelji ali osebe, odgovorne za pripravo prospekta, bi morale jasno in razumljivo razkriti opredelitve vseh uporabljenih alternativnih meril uspešnosti poslovanja.**
22. **Razkrita alternativna merila uspešnosti poslovanja morajo biti smiselno označena z navedbo vsebine in podlage za izračun, da se prepreči zavajajoče poročanje uporabnikom.**
23. Izdajatelji ali osebe, odgovorne za pripravo prospekta, ne smejo npr. uporabiti preveč optimističnih ali pozitivnih oznak, kot je „zagotovljen dobiček“ ali „zajamčeni donos“.
24. Izdajatelji ali osebe, odgovorne za pripravo prospekta, ob sklicevanju na alternativna merila uspešnosti poslovanja ne smejo uporabljati oznak, naslovov ali opisov ukrepov, opredeljenih v skladu z veljavnim okvirom računovodskega poročanja, ki bi bili enaki ali toliko podobni, da bi to povzročilo zmedo.
25. Izdajatelji ali osebe, odgovorne za pripravo prospekta, ne smejo napačno označiti neponavljajočih, redkih ali neobičajnih postavk. Postavke, ki so vplivale na pretekla obdobja in bodo vplivale na prihodnja obdobja, bodo na primer redko obravnavane kot neponavljajoče, redke ali neobičajne (kot so stroški prestrukturiranja ali izgube zaradi oslabitve).

*Uskladitve*

26. **Razkriti je treba uskladitev alternativnega merila uspešnosti poslovanja z najbolj neposredno združljivo vrstično postavko ter vmesno ali skupno vsoto, predstavljeno v računovodskih izkazih za ustrezno obdobje, pri čemer so ločeno opredeljene in pojasnjene bistvene postavke za uskladitev.**
27. **Izdajatelji ali osebe, odgovorne za pripravo prospekta, bi morale predstaviti tudi najbolj neposredno združljivo vrstično postavko ter vmesno ali skupno vsoto, predstavljeno v računovodskih izkazih za zadevno alternativno merilo uspešnosti poslovanja.**



28. Kadar so postavke za uskladitev vključene v računovodske izkaze, bi jih morali uporabniki znati opredeliti v zadevnih računovodskih izkazih. Kadar postavke za uskladitev ni mogoče neposredno pridobiti iz računovodskih izkazov, mora biti iz uskladitve razviden izračunan znesek.
29. Kadar je na podlagi računovodskih izkazov mogoče neposredno opredeliti alternativno merilo uspešnosti poslovanja, usklajevanje ni potrebno. To na primer velja, kadar je alternativno merilo uspešnosti poslovanja skupni ali vmesni znesek, predstavljen v računovodskih izkazih.
30. Kadar računovodski izkazi v ustreznem obdobju še niso objavljeni, bi bilo treba alternativna merila uspešnosti poslovanja uskladiti z najbolj neposredno združljivo vrstično postavko, pri čemer bo njen vmesni ali skupni znesek vključen v zadevne računovodske izkaze ob njihovi objavi (npr. rezultati glede dobička, predstavljeni pred računovodskimi izkazi).
31. Kadar računovodski izkazi v ustreznem obdobju ne bodo objavljeni, bi bilo treba alternativna merila uspešnosti poslovanja uskladiti z najbolj neposredno združljivo vrstično postavko, pri čemer bo njen vmesni ali skupni znesek vključen v zadevne računovodske izkaze, če bodo ti objavljeni. Izračunati je treba najbolj neposredno združljivo postavko, vmesni ali skupni znesek, uporabljen za alternativno merilo uspešnosti poslovanja, in jo predstaviti skladno z ustrežno vrstično postavko, vmesnim ali skupnim zneskom, vključenim v izdajateljeve zadnje objavljene letne računovodske izkaze.
32. Kadar predstavljeno alternativno merilo uspešnosti poslovanja ni združljivo, ker ne izhaja iz računovodskih izkazov, kot so ocene dobička, prihodnje napovedi ali napovedi dobička, bi moral izdajatelj zagotoviti razlago o skladnosti zadevnega alternativnega merila uspešnosti poslovanja z računovodskimi politikami, ki jih uporablja izdajatelj v računovodskih izkazih, pripravljenih v skladu z veljavnim okvirom računovodskega poročanja.

#### *Razlaga uporabe alternativnih meril uspešnosti poslovanja*

33. **Izdajatelji ali osebe, odgovorne za pripravo prospekta, bi morale pojasniti uporabo alternativnih meril uspešnosti poslovanja, da bi lahko uporabniki razumeli njihovo pomembnost in zanesljivost.**
34. Izdajatelji ali osebe, odgovorne za pripravo prospekta, bi morale pojasniti, zakaj menijo, da alternativno merilo uspešnosti poslovanja zagotavlja koristne informacije v zvezi s finančnim položajem, denarnimi tokovi ali finančno uspešnostjo ter namenom, za katerega se uporablja to alternativno merilo.

#### *Pomen in predstavitve alternativnih meril uspešnosti poslovanja*

35. Alternativna merila uspešnosti poslovanja ne smejo biti prikazana z več pozornosti, poudarka ali pooblastila kot ukrepi, ki neposredno izhajajo iz računovodskih izkazov.



36. Predstavitev alternativnih meril uspešnosti poslovanja ne bi smela odvrniti pozornosti od predstavitve ukrepov, ki neposredno izvirajo iz računovodskih izkazov.

### *Primerjalni podatki*

37. **Alternativna merila uspešnosti poslovanja morajo spremljati primerjalni podatki za ustrezna prejšnja obdobja. Kadar se alternativna merila nanašajo na napovedi ali ocene, morajo biti primerjalni podatki povezani z zadnjo preteklo informacijo, ki je na voljo.**
38. **Izdajatelji ali osebe, odgovorne za pripravo prospekta, bi morale predstaviti uskladitve za vse predstavljene primerjalne podatke.**
39. Kadar bi bilo nepraktično zagotoviti primerljive podatke, bi morali izdajatelji ali osebe, odgovorne za pripravo prospekta, razkriti njihovo nepraktičnost in pojasniti, zakaj ni praktično zagotoviti teh primerljivih podatkov.
40. Pri ponovnem navajanju primerjalnih podatkov bi morali izdajatelji ali osebe, odgovorne za pripravo prospekta, uporabiti le informacije, ki so na voljo na koncu finančnega obdobja, za katero je bilo predstavljeno alternativno merilo uspešnosti poslovanja, in ne bi smele vključevati učinkov dogodkov, ki se pojavijo v tistem trenutku, tj. ugotovitev za nazaj se ne bi smelo uporabiti pri predstavljanju ponovno navedenih primerjalnih podatkov.

### *Doslednost*

41. **Opredelitev in izračun alternativnega merila uspešnosti poslovanja bi morali biti skladni skozi čas. V izrednih okoliščinah, kadar se izdajatelji ali osebe, odgovorne za pripravo prospekta, odločijo, da bodo ponovno opredelile alternativno merilo uspešnosti poslovanja, bi moral izdajatelj:**
  - i. **pojasniti spremembe;**
  - ii. **obrazložiti, zakaj te spremembe zagotavljajo zanesljive in relevantnejše podatke o finančni uspešnosti, in**
  - iii. **zagotoviti ponovno navedene primerjalne podatke.**
42. **Če izdajatelj preneha razkrivati alternativno merilo uspešnosti poslovanja, bi moral obrazložiti, zakaj meni, da zadevno alternativno merilo ne zagotavlja več relevantnih informacij.**
43. Kadar določeno alternativno merilo uspešnosti poslovanja nadomesti drugo merilo, ki bolje dosega iste cilje, bi morali izdajatelji pojasniti, zakaj novo alternativno merilo zagotavlja zanesljivejše in relevantnejše informacije v primerjavi s prejšnjim uporabljenim alternativnim merilom.
44. Alternativna merila uspešnosti poslovanja, vključena v prospekte, bi bilo treba dosledno uporabljati za finančna obdobja, zajeta v prospekt. Te smernice se ne bi smele uporabljati, če se osebe, odgovorne za pripravo prospekta, odločijo za

nadomestitev alternativnega merila uspešnosti poslovanja ali prekinitvev predstavljanja alternativnega merila v različnih prospektih izdanih vrednostnih papirjev v določenem času ali okoliščinah (npr. od oseb, odgovornih za pripravo prospekta, se ne zahteva, da pojasnijo, zakaj se v prospektu za izdajo lastniških vrednostnih papirjev ter za izdajo nelastniških vrednostnih papirjev uporabljajo različna alternativna merila uspešnosti poslovanja, pri čemer se upošteva dejstvo, da se lahko pomen merjenja uspešnosti razlikuje glede na vrsto izdanih vrednostnih papirjev).

#### *Skladnost s sklicevanjem*

- 45. Razen v primeru prospektov, zajetih v posebno ureditev za vključitev informacij s sklicevanjem<sup>4</sup>, in razen za tiste države članice, ki ne dovoljujejo skladnosti s sklicevanjem, je mogoče načela razkritja, določena v teh smernicah, nadomestiti z neposrednim sklicevanjem na druge predhodno objavljene dokumente, ki vsebujejo ta razkritja o alternativnih merilih uspešnosti poslovanja ter so preprosto in takoj na voljo uporabnikom. V tem primeru se ocena skladnosti s smernicami presoja tako, da se oba dokumenta bere skupaj. Vendar skladnost s sklicevanjem ne bi smela prevladati nad drugimi načeli teh smernic.**
46. Alternativna merila skladnosti morajo spremljati primerjalni podatki za ustrezna prejšnja obdobja, pri čemer se skladnosti s sklicevanjem ne bi smelo razumeti tako, da je dovoljena odstranitev teh primerjalnih podatkov in njihova nadomestitev s sklicevanji.
47. Sklicevanja bi morala napotiti uporabnike na informacije, ki se zahtevajo v skladu s temi smernicami, kot so neposredne povezave na dokumente, kjer so na voljo informacije. To sklicevanje bi moralo biti dovolj natančno, na primer navedba določene strani, dela ali poglavja dokumentov, kjer so te informacije na voljo.
48. V teh smernicah preprost in takojšnji dostop do dokumentov pomeni, da ni potrebna registracija vlagatelja na spletnih straneh, da ni treba plačati provizije za dostop do teh informacij ali iskati teh dokumentov z iskalnikom ali dostopati do njih prek več povezav.

---

<sup>4</sup> Člen 11 Direktive 2003/71/ES.