



European Securities and
Markets Authority

Richtsnoeren

Alternatieve prestatie maatstaven (APM)



Inhoudsopgave

I.	Toepassingsgebied.....	1
II.	Verwijzingen en definities	3
III.	Doel	5
IV.	Verplichtingen ten aanzien van naleving en rapportage.....	6
V.	Richtsnoeren betreffende alternatieve prestatie maatstaven.....	7

I. Toepassingsgebied

Wie?

1. Deze richtsnoeren gelden voor:

- emittenten gedefinieerd als natuurlijke personen of publiekrechtelijke of privaatrechtelijke rechtspersonen, met uitzondering van staten, waarvan effecten tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten en die verplicht zijn gereguleerde informatie zoals omschreven in de Transparantierichtlijn te publiceren.

In het geval van certificaten van aandelen die tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten, wordt de emittent van de onderliggende aandelen als de emittent beschouwd, ongeacht of deze aandelen tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten.

- de personen verantwoordelijk voor het prospectus, overeenkomstig artikel 6, lid 1 van de Prospectusrichtlijn.

2. Deze richtsnoeren gelden tevens voor alle bevoegde autoriteiten uit hoofde van de Transparantierichtlijn, de Verordening marktmisbruik of de Prospectusrichtlijn.

Wat?

3. Deze richtsnoeren gelden in verband met alternatieve prestatemaatstaven (APM's) die door emittenten of door voor een prospectus verantwoordelijke personen openbaar worden gemaakt bij het publiceren van gereguleerde informatie en prospectussen (en supplementen). Voorbeelden van gereguleerde informatie zijn jaarverslagen die aan de markt worden verstrekt in overeenstemming met de Transparantierichtlijn en openbaarmakingen uit hoofde van het bepaalde in artikel 17 van de Verordening marktmisbruik, bijvoorbeeld incidentele openbaarmakingen met financiële resultaten.
4. In afwijking van het bepaalde in de vorige paragraaf gelden deze richtsnoeren niet voor alternatieve prestatemaatstaven die:
 - worden gerapporteerd in financiële overzichten zoals omschreven in deel II van deze richtsnoeren;
 - worden gerapporteerd in overeenstemming met de geldende wetgeving, anders dan het toepasselijke kader voor financiële verslaglegging¹, waarin specifieke voorschriften voor het bepalen van dergelijke maatstaven uiteen worden gezet. Om die reden gelden de richtsnoeren niet voor maatstaven in prospectussen als pro forma financiële informatie, transacties met verbonden partijen, winstprognoses, winstramingen, verklaringen inzake het werkkapitaal en kapitalisatie en schuldenlast waarop de specifieke vereisten van het prospectusregime van toepassing zijn. De richtsnoeren gelden om die reden evenmin voor prudentiële maatstaven, met inbegrip van maatstaven als omschreven in de verordening en de richtlijn inzake kapitaalvereisten - CRR/CRD IV.

Wanneer?

5. Deze richtsnoeren gelden voor APM's die door emittenten of door voor een prospectus verantwoordelijke personen openbaar worden gemaakt bij de publicatie van gereguleerde informatie en prospectussen op of na 3 juli 2016.

¹ Hoewel deze richtsnoeren niet van toepassing zijn op financiële overzichten, gelden ze wel van voor andere onderdelen van jaarlijkse en halfjaarlijkse financiële verslagen, met name de jaarverslagen van het management of tussentijdse verslagen van het management, al naargelang het geval.

II. Verwijzingen en definities

Wetgeving waarnaar wordt verwezen

<i>ESMA-verordening</i>	Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichhoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor effecten en markten), tot wijziging van Besluit nr. 716/2009/EG en tot intrekking van Besluit 2009/77/EG van de Commissie.
<i>Verordening marktmisbruik</i>	Verordening (EU) nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 16 april 2014 betreffende marktmisbruik (Verordening marktmisbruik).
<i>Transparantierichtlijn</i>	Richtlijn 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad van 15 december 2004 betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over emittenten waarvan effecten tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG ² .
<i>Richtlijn tot uitvoering van de Transparantierichtlijn</i>	Richtlijn 2007/14/EG van de Commissie van 8 maart 2007 tot vaststelling van concrete uitvoeringsvoorschriften van een aantal bepalingen van Richtlijn 2004/109/EG betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over emittenten waarvan effecten tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten.
<i>Prospectusrichtlijn</i>	Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad van 4 november 2003 betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten.

Afkortingen

<i>APM</i>	Alternatieve prestatie maatstaf
<i>EER</i>	Europese Economische Ruimte
<i>ESMA</i>	European Securities and Markets Authority (Europese Autoriteit voor effecten en markten)
<i>GAAP</i>	Generally Accepted Accounting Principles (Algemeen aanvaarde boekhoudbeginselen)
<i>IASB</i>	International Accounting Standards Board
<i>IFRS</i>	International Financial Reporting Standards (Internationale standaarden voor financiële verslaglegging)

² Zoals laatstelijk gewijzigd bij Richtlijn 2013/50/EU. Voor zover relevant worden tot het verstrijken van de termijn voor de omzetting van Richtlijn 2013/50/EU verwijzingen naar de Transparantierichtlijn gelezen volgens de bepalingen die gelden vóór de wijziging bij Richtlijn 2013/50/EU.

Definities

Tenzij anders aangegeven, hebben de termen die worden gebruikt en gedefinieerd in de Transparantierichtlijn, de Prospectusrichtlijn en de Verordening marktmisbruik in deze richtsnoeren dezelfde betekenis. Sommige in de richtlijnen gedefinieerde termen worden duidelijkheidshalve hieronder nog eens vermeld. Daarnaast gelden de volgende definities:

Toepasselijk kader voor financiële verslaglegging

In deze richtsnoeren een van de volgende kaders: (i) de Internationale standaarden voor financiële verslaglegging (IFRS) zoals vastgesteld in de EU krachtens Verordening (EG) nr. 1606/2002 betreffende de toepassing van internationale standaarden voor jaarrekeningen of (ii) de boekhoudkundige vereisten die voortvloeien uit de omzetting van de Europese jaarrekeningrichtlijnen (78/660/EEG, en 83/349/EEG of 2013/34/EU) in het rechtsstelsel van de lidstaten van de Europese Unie of (iii) algemeen aanvaarde boekhoudbeginselen (GAAP) waarin gelijkwaardige vereisten zijn opgenomen in overeenstemming met Verordening (EG) nr. 1569/2007 van de Commissie waarbij ter uitvoering van de Richtlijnen 2003/71/EG en 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad een mechanisme wordt opgezet voor het nemen van een besluit over de gelijkwaardigheid van standaarden voor jaarrekeningen die door de effectenemittenten van derde landen worden toegepast, voor emittenten die worden vrijgesteld van de verplichting jaarrekeningen conform IFRS op te stellen, voorzover aanvaard door de EU.

Financiële overzichten

In deze richtsnoeren verwijst de term financiële overzichten naar jaarlijkse en halfjaarlijkse financiële overzichten en aanvullende periodieke financiële informatie die worden opgesteld in overeenstemming met het toepasselijke kader voor financiële verslaglegging en openbaar worden gemaakt door emittenten of door voor een prospectus verantwoordelijke personen in overeenstemming met de Transparantierichtlijn of de Prospectusrichtlijn.

Prospectus

In deze richtsnoeren verwijst prospectus naar een document dat is opgesteld in overeenstemming met Richtlijn 2003/71/EG.

Emittent

In deze richtsnoeren is een emittent een natuurlijke persoon of publiekrechtelijke of privaatrechtelijke rechtspersoon, met uitzondering van een staat, waarvan effecten tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten.

In het geval van certificaten van aandelen die tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten, wordt de emittent van de onderliggende aandelen als de emittent beschouwd, ongeacht of deze aandelen tot de handel op een gereguleerde markt zijn

toegelaten.

Gereguleerde informatie

Alle informatie die de emittent of enige andere persoon die de toelating van effecten tot de handel op een gereguleerde markt heeft aangevraagd zonder de toestemming van de emittent, openbaar moet maken op grond van de Transparantierichtlijn, op grond van de Verordening marktmisbruik of op grond van de wetten, verordeningen of bestuursrechtelijke bepalingen van een lidstaat die zijn vastgesteld uit hoofde van artikel 3, lid 1 van de Transparantierichtlijn (omzetting van de Transparantierichtlijn)³.

Effecten

Overdraagbare effecten in de zin van artikel 4, lid 1, punt 18, van Richtlijn 2004/39/EG van het Europees Parlement en de Raad van 21 april 2004 betreffende markten voor financiële instrumenten, met uitzondering van geldmarktinstrumenten in de zin van artikel 4, lid 1, punt 19, van die richtlijn met een looptijd van minder dan 12 maanden, waarop mogelijk nationale wetgeving van toepassing is.

III. Doel

6. De richtsnoeren hebben tot doel het nut en de transparantie van in prospectussen of gereguleerde informatie opgenomen APM's te bevorderen. Naleving van de richtsnoeren zal de vergelijkbaarheid, betrouwbaarheid en/of begrijpelijkheid van APM's ten goede komen. Emittenten of voor een prospectus verantwoordelijke personen die deze richtsnoeren naleven, geven een getrouwe weergave van de financiële informatie die openbaar wordt gemaakt aan de markt.
7. ESMA is van mening dat emittenten of voor een prospectus verantwoordelijke personen die besluiten APM's te verstrekken, dat zouden moeten doen op een manier die passend en nuttig is voor de besluitvorming van de gebruikers. ESMA kan binnen de haar in de ESMA-verordening toegekende bevoegdheden, op grond van artikel 16 van de ESMA-verordening richtsnoeren opstellen met betrekking tot de wetgevingshandelingen die worden genoemd in artikel 1, lid 2 van de ESMA-verordening, waaronder ook de Transparantierichtlijn, de Verordening marktmisbruik en de Prospectusrichtlijn vallen.
8. Op basis van de doelstelling van de Transparantierichtlijn om op EU-niveau gelijkwaardige beleggersbescherming te bieden en het onderliggende beginsel dat een getrouw beeld moet worden gegeven van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst of het verlies die door de bepalingen worden nagestreefd, is ESMA van mening dat een gemeenschappelijke aanpak van APM's noodzakelijk is om consistente, efficiënte en effectieve toezichtpraktijken en een consistente

³ Vanaf 3 juli 2016 gelden verwijzingen naar Richtlijn 2003/6/EG als verwijzingen naar Verordening (EU) nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 16 april 2014 betreffende marktmisbruik (Verordening marktmisbruik) en houdende intrekking van Richtlijn 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad en Richtlijnen 2003/124, 2003/125/EG en 2004/72/EG van de Commissie, en dienen deze verwijzingen te worden gelezen volgens de concordantietabel in Bijlage II van deze Verordening.

toepassing van de Transparantierichtlijn (en bij uitbreiding van de Verordening marktmisbruik) te waarborgen.

9. In artikel 5 van de Prospectusrichtlijn wordt, in lijn met het doel van deze richtlijn om de belangen van beleggers en potentiële beleggers te beschermen, het beginsel uiteengezet dat alle gegevens in een prospectus gepresenteerd worden in een vorm die gemakkelijk te analyseren en te begrijpen is. ESMA is van mening dat als voor een prospectus verantwoordelijke personen besluiten APM's in een prospectus op te nemen, dit beginsel van begrijpelijkheid inhoudt dat die APM's duidelijk zouden moeten worden gedefinieerd, zouden moeten worden voorzien van een betekenisvol label en worden afgestemd op de financiële overzichten; ook zouden de relevantie en betrouwbaarheid moeten worden toegelicht.
10. Op basis van de bovenstaande overwegingen heeft ESMA besloten deze richtsnoeren uit te brengen. In de richtsnoeren wordt een gemeenschappelijke aanpak van het gebruik van APM's uiteengezet, die naar verwachting gebruikers ten goede zullen komen en het marktvertrouwen zullen bevorderen.

IV. Verplichtingen ten aanzien van naleving en rapportage

Status van de richtsnoeren

11. Dit document bevat richtsnoeren op grond van artikel 16 van de ESMA-verordening die zijn gericht aan emittenten of voor een prospectus verantwoordelijke personen, alsmede aan bevoegde autoriteiten. Overeenkomstig artikel 16, lid 3, van de ESMA-verordening dienen bevoegde autoriteiten en emittenten of voor een prospectus verantwoordelijke personen zich tot het uiterste in te spannen om aan deze richtsnoeren te voldoen.
12. Om misverstanden te voorkomen wordt opgemerkt dat deze richtsnoeren geen vervanging zijn van eventuele verplichtingen om aan andere in verordeningen of richtlijnen beschreven vereisten te voldoen. De vereisten van de Verordening marktmisbruik met betrekking tot de snelle verstrekking van informatie aan de markt of het publiek in overeenstemming met de toepasselijke wet- en regelgeving, dienen derhalve te worden nageleefd .
13. Bevoegde autoriteiten met verantwoordelijkheden op het gebied van het toezicht op de vereisten uit de Transparantierichtlijn en de Verordening marktmisbruik integreren deze richtsnoeren in hun toezichtpraktijken en zien erop toe dat emittenten deze richtsnoeren naleven.
14. Bevoegde autoriteiten met verantwoordelijkheden op het gebied van de goedkeuring van prospectussen integreren deze richtsnoeren in hun toezichtpraktijken om ervoor te zorgen dat de voor een prospectus verantwoordelijke personen deze richtsnoeren naleven.

Rapportagevereisten

15. Bevoegde autoriteiten voor wie deze richtsnoeren gelden, dienen ESMA er binnen twee maanden na de publicatiedatum van de richtsnoeren via corporate.reporting@esma.europa.eu van in kennis te stellen of zij de richtsnoeren naleven of van plan zijn na te leven, met opgave van redenen indien zij voornoemde richtsnoeren niet naleven. Bevoegde nationale autoriteiten die bij het verstrijken van de termijn niet hebben gereageerd, worden geacht de richtsnoeren niet na te leven. Een kennisgevingssjabloon is te vinden op de website van ESMA.

V. Richtsnoeren betreffende alternatieve prestatemaatstaven

16. In deze richtsnoeren staan vetgedrukte beginselen met daaronder paragrafen waarin deze beginselen worden toegelicht, uitgewerkt en geïllustreerd. Om deze richtsnoeren na te leven dienen emittenten of voor een prospectus verantwoordelijke personen de richtsnoeren als geheel na te leven.

Wat is een APM?

17. **In deze richtsnoeren wordt onder een APM verstaan een financiële maatstaf van historische of toekomstige financiële prestatieprestaties, financiële positieposities of kasstromen, niet zijnde een financiële maatstaf die gedefinieerd of gespecificeerd is in het toepasselijke kader voor financiële verslaglegging.**
18. APM's worden doorgaans afgeleid van (of gebaseerd op) de financiële overzichten die worden opgesteld in overeenstemming met het toepasselijke kader voor financiële verslaglegging, meestal door bedragen bij de in de financiële overzichten gepresenteerde bedragen op te tellen of daarvan af te trekken. Voorbeelden van APM's zijn onder andere: bedrijfsresultaat, cash earnings, resultaat voor eenmalige kosten, resultaat vóór rente, belasting, afschrijvingen en amortisaties (EBITDA), nettoschulden, autonome groei of vergelijkbare begrippen die aanpassingen inhouden aan posten van overzichten van het totale resultaat, van de financiële positie of van de kasstroom.
19. In overeenstemming met de definitie in punt 17 zijn deze richtsnoeren niet van toepassing op:
 - maatstaven die zijn gedefinieerd of gespecificeerd in het toepasselijke kader voor financiële verslaglegging, zoals opbrengsten, winst of verlies of winst per aandeel;
 - fysieke of niet-financiële maatstaven, zoals het aantal medewerkers, het aantal deelnemers, omzet per vierkante meter (wanneer omzetcijfers rechtstreeks uit financiële overzichten worden overgenomen) of sociale en

milieumaatstaven, zoals broeikasgasemissies, uitsplitsing van de aantallen medewerkers per type contract of per geografische locatie;

- informatie over grote aandelenbelangen, verkrijging of vervreemding van eigen aandelen en het totale aantal stemrechten;
- informatie die uitleg geeft over de naleving van de voorwaarden van een overeenkomst of wettelijk vereiste, zoals leenovereenkomsten of de grondslag waarop de beloning voor de directeur of leidinggevende wordt berekend.

Beginnselen inzake de openbaarmaking

20. **Emittenten of voor een prospectus verantwoordelijke personen geven een definitie van de gebruikte APM's en de onderdelen waaruit die bestaan, evenals de berekeningsgrondslag, met inbegrip van eventuele materiële hypothesen of aannames. Emittenten of voor een prospectus verantwoordelijke personen geven ook aan of de APM of een van de onderdelen daarvan betrekking heeft op de (verwachte) prestaties in de voorgaande of toekomstige verslagperiode.**

Presentatie

21. **Emittenten of voor een prospectus verantwoordelijke personen presenteren de definities van alle gebruikte APM's op een heldere en leesbare wijze.**
22. **Zij geven openbaar gemaakte APM's betekenisvolle aanduidingen die hun inhoud en berekeningsgrondslag weerspiegelen, om te voorkomen dat misleidende boodschappen aan gebruikers worden overgebracht.**
23. Zo onthouden emittenten of voor een prospectus verantwoordelijke personen zich van al te optimistische of positieve aanduidingen, zoals 'gegarandeerde winst' of 'gewaarborgd rendement'.
24. Emittenten of voor een prospectus verantwoordelijke personen gebruiken, wanneer zij naar APM's verwijzen, geen aanduidingen, titels of omschrijvingen die hetzelfde zijn of verwarrend veel lijken op de in het toepasselijke kader voor financiële verslaglegging gedefinieerde maatstaven.
25. Emittenten of voor een prospectus verantwoordelijke personen merken posten niet onterecht als eenmalig, weinig frequent of ongebruikelijk aan. Zo zullen posten die invloed hadden op voorgaande periodes en invloed zullen hebben op toekomstige periode (zoals herstructureringskosten of waardeverminderingsverliezen) zelden als eenmalig, weinig frequent of ongebruikelijk worden beschouwd.

26. **Er wordt een aansluiting gepresenteerd tussen de APM en de in de financiële overzichten van de desbetreffende periode meest voor de hand liggende post of het best aansluitende subtotaal of totaal; daarbij worden de materiële aansluitingsposten afzonderlijk vermeld en toegelicht.**
27. **Emittenten of voor een prospectus verantwoordelijke personen presenteren eveneens de meest voor de hand liggende post of het best aansluitende subtotaal of totaal in de relevante financiële overzichten voor die specifieke APM.**
28. Als financiële overzichten aansluitingsposten bevatten, moeten deze posten in deze financiële overzichten herkenbaar zijn voor gebruikers. Als een aansluitingspost niet direct uit de financiële overzichten kan worden gehaald, wordt aangetoond hoe het cijfer is berekend.
29. Als een APM direct herkenbaar is in de financiële overzichten, is er geen aansluiting nodig. Dit is bijvoorbeeld het geval als een APM een in de financiële overzichten gepresenteerd totaal of subtotaal is.
30. Als de financiële overzichten van de betreffende periode nog niet gepubliceerd zijn, worden de APM's afgestemd op de meest voor de hand liggende post of het best aansluitende subtotaal of totaal die/dat in die financiële overzichten zal worden opgenomen wanneer die worden gepubliceerd (bijv. vóór de financiële overzichten gepresenteerde winstresultaten).
31. Als de financiële overzichten van de desbetreffende periode niet gepubliceerd zullen worden, worden de APM's afgestemd op de meest voor de hand liggende aansluitingspost of het best aansluitende subtotaal of totaal die/dat in die financiële overzichten zou worden opgenomen als deze zouden worden gepubliceerd. De meest voor de hand liggende aansluitingspost die of het best aansluitende subtotaal of totaal dat wordt gebruikt voor afstemming van de APM, wordt zodanig berekend en gepresenteerd dat deze strookt met de overeenkomende post, het overeenkomende subtotaal of het overeenkomende totaal in het laatst gepubliceerde jaarlijkse financieel overzicht van de emittent.
32. Als een gepresenteerde APM niet-aansluitbaar is omdat de APM niet is afgeleid van de financiële overzichten, zoals winstramingen, prognoses of winstprognoses, verschaft de emittent een toelichting over de consistentie van die APM met de waarderingsgrondslagen die door de emittent worden toegepast in de financiële overzichten die in overeenstemming met het toepasselijke kader voor financiële verslaglegging worden opgesteld.

Toelichting op het gebruik van APM's

33. **Emittenten of voor een prospectus verantwoordelijke personen lichten het gebruik van APM's toe om gebruikers inzicht te verschaffen in de relevantie en betrouwbaarheid ervan.**
34. Emittenten of voor een prospectus verantwoordelijke personen leggen uit waarom zij van mening zijn dat een APM nuttige informatie verschaft over de financiële positie, kasstromen of financiële prestaties en geven aan voor welke doelen een specifiek APM wordt gebruikt.

Prominentie en presentatie van APM's

35. APM's worden niet prominenter, nadrukkelijker of met meer autoriteit gepresenteerd dan direct uit de financiële overzichten voortvloeiende maatstaven.
36. De presentatie van APM's mag niet afleiden van de presentatie van de direct uit de financiële overzichten voortvloeiende maatstaven.

Vergelijkende cijfers

37. **APM's gaan vergezeld van vergelijkende cijfers voor de overeenkomende voorgaande perioden. In situaties waarin APM's betrekking hebben op prognoses of ramingen, hebben de vergelijkende cijfers betrekking op de meest recente historische informatie die beschikbaar is.**
38. **Emittenten of voor een prospectus verantwoordelijke personen presenteren aansluitingen voor alle gepresenteerde vergelijkende cijfers.**
39. Wanneer het onuitvoerbaar is om vergelijkende cijfers te verschaffen, maken emittenten of voor een prospectus verantwoordelijke personen melding van die onuitvoerbaarheid en leggen zij uit waarom het verschaffen van die vergelijkende cijfers onuitvoerbaar is.
40. Wanneer vergelijkende cijfers worden aangepast, gebruiken emittenten of met het opstellen van het prospectus belaste personen alleen de informatie die beschikbaar is aan het einde van de financiële periode waarvoor de APM werd gepresenteerd; zij verwerken geen effecten van gebeurtenissen die na dat moment hebben plaatsgevonden. Met andere woorden, er mag geen gebruik worden gemaakt van kennis achteraf bij het presenteren van aangepaste vergelijkende cijfers.

41. **De definitie en berekening van een APM blijft consistent in de tijd. Als emittenten of voor een prospectus verantwoordelijke personen in uitzonderlijke omstandigheden besluiten om een APM te herdefiniëren:**
- i. **licht de emittent de wijzigingen toe;**
 - ii. **legt hij uit waarom deze wijzigingen resulteren in betrouwbare en relevantere informatie over de financiële prestaties, en**
 - iii. **verschafft hij aangepaste vergelijkende cijfers.**
42. **Als een emittent stopt met het openbaar maken van een APM, legt hij uit waarom hij van mening is dat deze APM niet langer relevante informatie verschafft.**
43. Als een specifieke APM wordt vervangen door een andere APM die dezelfde doelstellingen beter verwezenlijkt, leggen emittenten uit waarom de nieuwe APM betrouwbare en relevantere informatie verschafft in vergelijking met de eerder gebruikte APM.
44. In prospectussen opgenomen APM's worden consistent gebruikt voor de door het prospectus bestreken periodes. Dit richtsnoer mag niet worden uitgebreid tot situaties waarin een voor een prospectus verantwoordelijke persoon besluit een APM te vervangen of niet langer te presenteren in prospectussen die verschillen wat betreft de periode of de aard van de effecten (bijv. voor een prospectus verantwoordelijke personen zijn niet verplicht uit te leggen waarom er verschillende APM's worden gebruikt in een prospectus voor een aandelenemissie en in een prospectus voor de emissie van andersoortige effecten, aangezien de relevantie van prestatie maatstaven kan verschillen afhankelijk van de aard van de uitgegeven effecten).

Naleving door middel van verwijzing

45. **Behalve in het geval van prospectussen die onder een apart regime vallen voor opnemings door middel van verwijzing⁴ en met uitzondering van die lidstaten die opnemings door middel van verwijzing niet toestaan, kunnen de openbaarmakingsbeginselen in deze richtsnoeren worden vervangen door een directe verwijzing naar andere, eerder gepubliceerde documenten die deze openbaarmakingsinzake APM's bevatten en die direct en gemakkelijk toegankelijk zijn voor gebruikers. In dit geval wordt de naleving van de richtsnoeren beoordeeld door alle documenten tezamen te lezen. Bij naleving**

⁴ Artikel 11 van Richtlijn 2003/71/EG.

door middel van verwijzing blijven de andere beginselen van deze richtsnoeren onverminderd van kracht.

46. APM's gaan vergezeld van de vergelijkende cijfers van de overeenkomende voorgaande periodes. De naleving door middel van verwijzing mag derhalve niet worden begrepen als het toestaan van de verwijdering van die vergelijkende cijfers en de vervanging door verwijzingen.
47. Verwijzingen dienen gebruikers te leiden naar de volgens deze richtsnoeren vereiste informatie, bijvoorbeeld door directe hyperlinks naar de documenten waarin de informatie kan worden gevonden. Deze verwijzing dient voldoende nauwkeurig te zijn, met bijvoorbeeld vermelding van de bladzijde, de paragraaf of het hoofdstuk van het documenten waar de informatie te lezen is.
48. In het kader van deze richtsnoeren houdt directe en eenvoudige toegang tot de documenten in dat beleggers zich niet hoeven te registreren op websites, geen vergoedingen hoeven te betalen om toegang te krijgen tot deze informatie en niet naar deze documenten hoeven te zoeken via een zoekmachine of via opeenvolgende links.