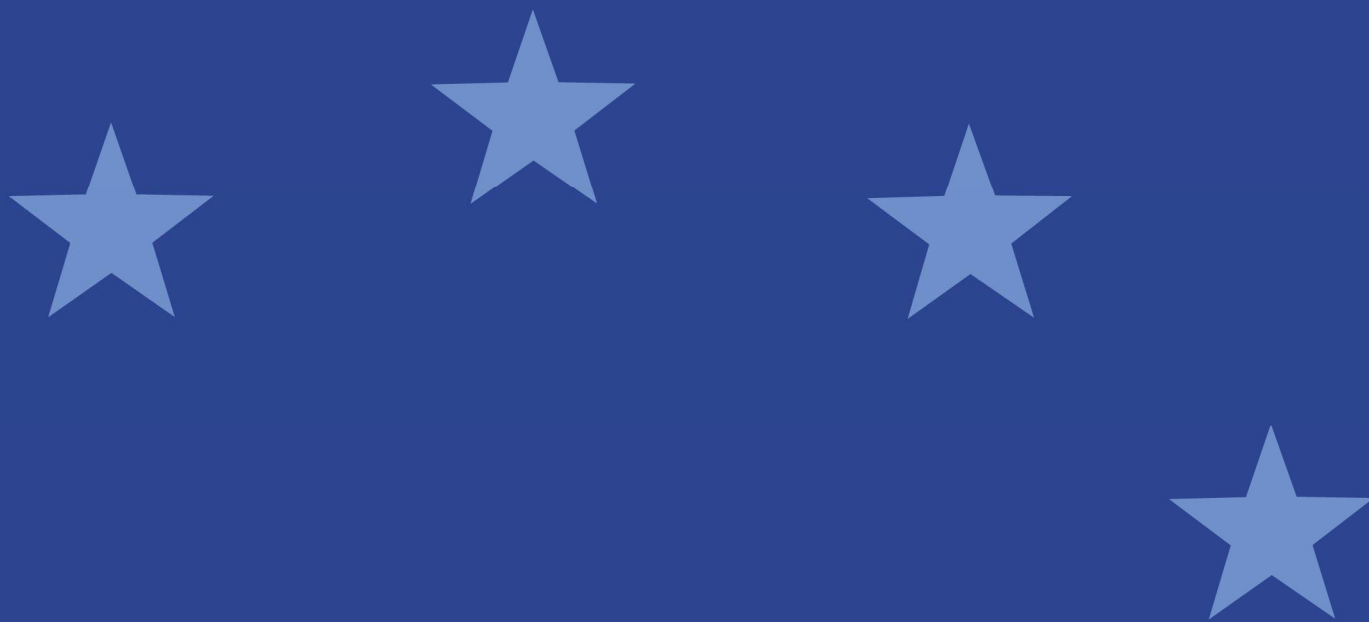




European Securities and
Markets Authority

Obecné pokyny

Alternativní výkonnostní ukazatele



Obsah

I. Působnost	1
II. Odkazy a definice	2
III. Účel	4
IV. Dodržování předpisů a vykazovací povinnosti	5
V. Obecné pokyny k alternativním výkonnostním ukazatelům	6

I. Působnost

Kdo?

1. Tyto obecné pokyny jsou určeny:

- emitentům vymezeným jako fyzické nebo právnické osoby, upravené soukromým nebo veřejným právem, s výjimkou států, jejichž cenné papíry jsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu a které jsou povinny zveřejňovat regulované informace podle směrnice o transparentnosti.

V případě depozitních poukázek, které jsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu, pojem emitent znamená emitenta zastoupených cenných papírů bez ohledu na skutečnost, zda jsou tyto cenné papíry přijaty k obchodování na regulovaném trhu;

- osobám odpovědným za prospekt podle čl. 6 odst. 1 směrnice o prospektu.

2. Tyto obecné pokyny se vztahují na všechny příslušné orgány podle směrnice o transparentnosti nebo nařízení o zneužívání trhu nebo směrnice o prospektu.

Co?

3. Tyto obecné pokyny se týkají alternativních výkonnostních ukazatelů zveřejňovaných emitenty nebo osobami odpovědnými za prospekt při zveřejňování regulovaných informací a prospektů (a dodatků). Příklady regulovaných informací jsou zprávy o činnosti poskytované trhu v souladu se směrnicí o transparentnosti a zveřejnění

podle požadavků článku 17 nařízení o zneužívání trhu, např. jednorázová zveřejnění včetně finančních výsledků hospodaření.

4. Odchylně od výše zmíněného odstavce se však tyto obecné pokyny nevztahují na alternativní výkonnostní ukazatele, která jsou:
 - uvedena v účetní závěrce podle oddílu II těchto obecných pokynů;
 - zveřejněna v souladu s jinými platnými právními předpisy, než je příslušný rámec finančního výkaznictví¹, které stanoví konkrétní požadavky upravující vymezení takových ukazatelů. Obecné pokyny se tudíž nevztahují na ukazatele obsažené v prospektech, jako jsou pro forma finanční informace, transakce se spřízněnými stranami, prognózy zisku, odhady zisku, výkazy pracovního kapitálu a kapitalizace a zadluženost, na které se vztahují zvláštní požadavky režimu prospektu. Podobně by se obecné pokyny neměly vztahovat na obezřetnostní ukazatele, včetně ukazatelů uvedených v nařízení a směrnici o kapitálových požadavcích – CRR/CRD IV.

Kdy?

5. Tyto obecné pokyny se týkají alternativních výkonnostních ukazatelům zveřejněných emitenty nebo osobami odpovědnými za prospekt při zveřejňování regulovaných informací nebo prospektů počínaje 3. červencem 2016.

II. Odkazy a definice

Odkazy na právní předpisy

<i>Nařízení o ESMA</i>	Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1095/2010 ze dne 24. listopadu 2010 o zřízení Evropského orgánu dohledu (Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy), o změně rozhodnutí č. 716/2009/ES a o zrušení rozhodnutí Komise 2009/77/ES.
<i>Nařízení o zneužívání trhu</i>	Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014 ze dne 16. dubna 2014 o zneužívání trhu (nařízení o zneužívání trhu).
<i>Směrnice o transparentnosti</i>	Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2004/109/ES ze dne 15. prosince 2004 o harmonizaci požadavků na transparentnost týkajících se informací o emitentech, jejichž cenné papíry jsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu, a o změně směrnice 2001/34/ES ² .

¹ Přestože se tyto obecné pokyny nevztahují na účetní závěrku, vztahují se na ostatní části výroční a pololetní finanční zprávy, zejména pak na zprávy o činnosti nebo případně na mezitímní zprávy o činnosti.

² Naposledy pozměněná směrnici 2013/50/EU. Pokud je to relevantní, vykládají se do vypršení lhůty pro provedení směrnice 2013/50/EU všechny odkazy na směrnici o transparentnosti v souladu s ustanoveními této směrnice v platnosti před tím, než byla změněna směrnici 2013/50/EU.



*Směrnice provádějící
směrnici
o transparentnosti*

Směrnice 2007/14/ES ze dne 8. března 2007, kterou se stanoví prováděcí pravidla k některým ustanovením směrnice 2004/109/ES o harmonizaci požadavků na transparentnost týkajících se informací o emitentech, jejichž cenné papíry jsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu.

Směrnice o prospektu

Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES ze dne 4. listopadu 2003 o prospektu, který má být zveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování.

Zkratky

<i>APM</i>	Alternativní výkonnostní ukazatele
<i>EHP</i>	Evropský hospodářský prostor
<i>ESMA</i>	Evropský orgán pro cenné papíry a trhy
<i>GAAP</i>	Obecně uznávané účetní zásady
<i>IASB</i>	Rada pro mezinárodní účetní standardy
<i>IFRS</i>	Mezinárodní standardy účetního výkaznictví
<i>CA</i>	Příslušné orgány

Definice

Není-li stanoveno jinak, pojmy používané a definované ve směrnici o transparentnosti, směrnici o prospektu a v nařízení o zneužívání trhu mají v těchto obecných pokynech stejný význam. Některé vymezené pojmy jsou pro usnadnění v těchto obecných pokynech připomenuty. Kromě toho se použijí následující definice:

<i>Příslušný rámec finančního výkaznictví</i>	Pro účely těchto obecných pokynů kterékoliv z následujících: i) Mezinárodní standardy účetního výkaznictví (IFRS) přijaté v EU podle nařízení (ES) č. 1606/2002 o uplatňování mezinárodních účetních standardů nebo ii) účetní požadavky vyplývající z provedení evropských účetních směrnic (78/660/EHS a 83/349/EHS nebo 2013/34/ES) v právním systému členských států Evropské unie nebo iii) obecně uznávané účetní zásady (GAAP) stanovující obdobné požadavky podle nařízení Komise (ES) č. 1569/2007, kterým se zavádí mechanismus pro určení rovnocennosti účetních standardů používaných emitenty cenných papírů ze třetích zemí v souladu se směrnicemi Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES a 2004/109/ES v případě emitentů, kteří jsou osvobozeni od sestavení IFRS v podobě podporované v EU.
<i>Účetní závěrka</i>	Pro účely těchto obecných pokynů označuje pojem účetní závěrka výroční, pololetní účetní závěrku a další pravidelné finanční informace vypracované v souladu s příslušným rámcem finančního výkaznictví a zveřejněné emitenty nebo osobami odpovědnými za



prospekt v souladu se směrnicí o transparentnosti nebo směrnicí o prospektu.

Prospekt

Pro účely těchto obecných pokynů označuje pojem prospekt dokument vypracovaný podle směrnice 2003/71/ES.

Emitent

Pro účely těchto obecných pokynů je emitent fyzická osoba nebo právnická osoba upravená soukromým nebo veřejným právem, s výjimkou státu, jejíž cenné papíry jsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu.

V případě depozitních poukázek, které jsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu, pojem emitent znamená emitenta zastoupených cenných papírů bez ohledu na skutečnost, zda jsou tyto cenné papíry přijaty k obchodování na regulovaném trhu.

Regulované informace

Veškeré informace, které emitent nebo jiná osoba, která zažádala o přijetí cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu bez souhlasu emitenta, musí zveřejnit podle směrnice o transparentnosti, podle nařízení o zneužívání trhu nebo podle zákonů, právních předpisů nebo správních předpisů členského státu přijatých podle čl. 3 odst. 1 směrnice o transparentnosti (provedení směrnice o transparentnosti)³.

Cenné papíry

Převoditelné cenné papíry podle čl. 4 odst. 1 bod 18 směrnice Evropského parlamentu a Rady 2004/39/ES ze dne 21. dubna 2004 o trzích finančních nástrojů s výjimkou nástrojů peněžního trhu podle čl. 4 odst. 1 bod 19 uvedené směrnice, které mají splatnost kratší než 12 měsíců, a tudíž se na ně mohou vztahovat vnitrostátní předpisy

III. Účel

6. Obecné pokyny mají podpořit užitečnost a transparentnost alternativních výkonnostních ukazatelů uvedených v prospektech nebo regulovaných informacích. Dodržování obecných pokynů zlepší srovnatelnost, spolehlivost a/nebo srozumitelnost alternativních výkonnostních ukazatelů. Emitenti nebo osoby odpovědné za prospekt dodržující tyto obecné pokyny zajistí věrné zobrazení zveřejněných finančních informací.
7. Orgán ESMA se domnívá, že emitenti nebo osoby odpovědné za prospekt, pokud se rozhodnou poskytnout alternativní výkonnostní ukazatele, by tak měli činit způsobem, který je vhodný a užitečný z hlediska rozhodování uživatelů. V rámci svých pravomocí stanovených v nařízení o ESMA může ESMA vydávat obecné pokyny podle článku

³ Ke dni 3. července 2016 se odkazy na směrnici 2003/6/ES vykládají jako odkazy na nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014 ze dne 16. dubna 2014 o zneužívání trhu (nařízení o zneužívání trhu) a o zrušení směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/6/ES a směrnic Komise 2003/124/ES, 2003/125/ES a 2004/72/ES a je nutno je číst podle srovnávací tabulky, uvedené v příloze II tohoto nařízení.

16 nařízení o ESMA v souvislosti s úkony uvedenými v čl. 1 odst. 2 nařízení o ESMA, což zahrnuje směrnici o transparentnosti, směrnici o prospektu a nařízení o zneužívání trhu.

8. Na základě cíle směrnice o transparentnosti, jímž je zajištění obdobné ochrany investorů na úrovni EU, a související zásady spočívající v poskytování věrného a poctivého obrazu o aktivech, závazcích, finanční situaci a zisku nebo ztrátě emitenta prosazované příslušnými ustanoveními, se ESMA domnívá, že společný přístup k alternativním výkonnostním ukazatelům je nezbytný k zajištění důsledných, účinných a efektivních postupů dohledu a jednotného a stálého uplatňování směrnice o transparentnosti (a v širším smyslu rovněž nařízení o zneužívání trhu).
9. V souladu s cílem podpořit ochranu současných a potenciálních investorů stanoví článek 5 směrnice o prospektu zásadu, podle níž by všechny informace obsažené v prospektu měly být uvedeny srozumitelně a umožňovat snadnou analýzu. ESMA zastává názor, že rozhodnou-li se osoby odpovědné za prospekt zahrnout do prospektu alternativní výkonnostní ukazatele, tato zásada srozumitelnosti ukládá, aby alternativní výkonnostní ukazatele byly definovány, opatřeny smysluplným označením a sesouhlaseny s účetní závěrkou a měl by být vysvětlen jejich význam a spolehlivost.
10. Na základě výše uvedených skutečností se ESMA rozhodl vydat tyto obecné pokyny. Obecné pokyny stanoví společný přístup ohledně používání alternativních výkonnostních ukazatelů, měly by být prospěšné uživatelům a podpořit důvěru trhu.

IV. Dodržování předpisů a vykazovací povinnosti

Status obecných pokynů

11. Tento dokument obsahuje obecné pokyny vydané podle článku 16 nařízení o ESMA a určené emitentům nebo osobám odpovědným za prospekt a příslušným orgánům. V souladu s čl. 16 odst. 3 nařízení o ESMA musí příslušné orgány a emitenti nebo osoby odpovědné za prospekt dodržovat tyto obecné pokyny s vynaložením veškerého úsilí.
12. Aby nedošlo k pochybnostem, tyto obecné pokyny nenahrazují žádné povinnosti dodržovat požadavky stanovené v nařízeních nebo směrnicích. Měly by tudíž být dodržovány požadavky v nařízení o zneužívání trhu týkající se pohotového zveřejňování informací trhu nebo veřejnosti v souladu s příslušnými zákony a právními předpisy.
13. Příslušné orgány s odpovědností za vykonávání dohledu nad požadavky směrnice o transparentnosti a nařízení o zneužívání trhu by měly tyto obecné pokyny zahrnout do svých postupů pro provádění dohledu a sledovat, zda je emitenti dodržují.

14. Příslušné orgány s odpovědností za schvalování prospektů by měly tyto obecné pokyny zahrnout do svých postupů pro provádění dohledu a zajistit, zda je osoby odpovědné za prospekt dodržují.

Vykazovací povinnosti

15. Příslušné orgány, na které se tyto obecné pokyny vztahují, jsou povinny ESMA na adresu corporate.reporting@esma.europa.eu oznámit, zda se těmito obecnými pokyny řídí nebo hodlají řídit, a případně uvést důvody, proč se jimi neřídí nebo nehodlají řídit, a to do dvou měsíců od data jejich zveřejnění ESMA. V případě, že příslušné orgány v této lhůtě neposkytnou odpověď, bude učiněn závěr, že se obecnými pokyny neřídí. Vzor oznámení je k dispozici na internetových stránkách Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy.

V. Obecné pokyny k alternativním výkonnostním ukazatelům

16. Tyto obecné pokyny stanoví zásady vyznačené tučně s následnými odstavci, které tyto zásady objasňují, rozpracovávají a vysvětlují na příkladech. Za dodržování těchto obecných pokynů se považuje situace, kdy emitenti nebo osoby odpovědné za prospekt dodržují obecné pokyny jako celek.

Co je alternativní výkonnostní ukazatel?

17. **Pro účely těchto obecných pokynů se za alternativní výkonnostní ukazatel považuje finanční ukazatel historické nebo budoucí finanční výkonnosti, finanční situace nebo peněžních toků, s výjimkou finančních ukazatelů vymezených nebo upřesněných v příslušném rámci finančního výkaznictví.**
18. Alternativní výkonnostní ukazatele jsou obvykle odvozeny (nebo vycházejí) z účetní závěrky vypracované podle příslušného rámce finančního výkaznictví, přičemž většinou se jedná o sčítání nebo odečítání číselných údajů předložených v účetní závěrce. Jako příklady alternativních výkonnostních ukazatelů lze uvést: operační zisk, hotovostní zisk, zisk před započtením jednorázových nákladů, zisk před započtením úroků, daní, odpisů a amortizace (EBITDA), čistá zadluženost, nezávislý růst nebo podobné pojmy označující úpravu řádkových položek výkazů o úplném výsledku, výkazů o finanční situaci nebo výkazů o peněžních tocích.

19. V souladu s vymezením v článku 17 se tyto obecné pokyny nevztahují na:

- ukazatele vymezené nebo upřesněné příslušným rámcem finančního výkaznictví, např. výnos, zisk nebo ztráta nebo zisk na akcii;
- hmotné nebo nefinanční ukazatele, např. počet zaměstnanců, počet upisovatelů, tržby na metr čtvereční (jsou-li údaje o tržbách získány přímo z účetní závěrky), nebo sociální a ekologická ukazatele, např. emise

skleníkových plynů, rozdělení pracovní síly podle druhu smlouvy nebo zeměpisného umístění;

- informace o významných účastech, o nabytí nebo pozbytí vlastních akcií a celkovém počtu hlasovacích práv;
- informace vysvětlující dodržování podmínek smlouvy nebo požadavku vyplývajícího z právních předpisů, např. dohod o půjčkách nebo základ pro výpočet odměny ředitele nebo člena vedoucího orgánu

Zásady pro zveřejňování

20. **Emitenti nebo osoby odpovědné za prospekt by měli vymežit používaná alternativní výkonnostní ukazatele a jejich složky i přijatý základ pro výpočet, včetně bližších informací o veškerých použitých podstatných hypotézách nebo předpokladech. Emitenti nebo osoby odpovědné za prospekt by měli rovněž uvést, zda se alternativní výkonnostní ukazatel nebo některá z jeho složek vztahují k (předpokládané) výkonnosti za uplynulé nebo budoucí vykazovací období.**

Předložení

21. **Emitenti nebo osoby odpovědné za prospekt by měli jasně a srozumitelně zveřejnit definice všech používaných alternativních výkonnostních ukazatelů.**
22. **Zveřejněné alternativní výkonnostní ukazatele by měly mít smysluplná označení vystihující jejich obsah a základ pro výpočet tak, aby uživatelům nebyla předána zavádějící sdělení.**
23. Emitenti ani osoby odpovědné za prospekt by například neměli používat příliš optimistická nebo pozitivní označení jako „zaručený zisk“ nebo „chráněné výnosy“.
24. Emitenti ani osoby odpovědné za prospekt by v souvislosti s alternativními výkonnostními ukazateli neměli používat označení, názvy nebo popisy ukazatelů vymezených v příslušném rámci finančního výkaznictví, pokud jsou stejné nebo podobné do takové míry, že by mohlo dojít k záměně.
25. Emitenti ani osoby odpovědné za prospekt by neměli položky chybně označovat jako jednorázové, méně časté nebo neobvyklé. Například položky, které ovlivnily uplynulá období a ovlivní budoucí období lze jen zřídka považovat za jednorázové, méně časté nebo neobvyklé (např. náklady na restrukturalizaci nebo ztráty ze znehodnocení).

Sesouhlasení

26. **Mělo by být zveřejněno sesouhlasení alternativního výkonnostní ukazatele na základě řádkové položky, dílčího součtu nebo celkového součtu, které jsou**

předloženy v účetní závěrce za příslušné období a které lze nejlépe přímo sesouhlasit, přičemž by měly být zvláště určeny a vysvětleny podstatné sesouhlasené položky.

- 27. Emitenti nebo osoby odpovědné za prospekt by rovněž měli předložit řádkovou položku, dílčí součet nebo celkový součet, které jsou předloženy v účetní závěrce relevantní pro konkrétní alternativní výkonnostní ukazatel a které lze nejlépe přímo sesouhlasit.**
28. Jsou-li sesouhlasené položky uvedeny v účetní závěrce, uživatelé by je měli být schopni v účetní závěrce rozpoznat. Nelze-li sesouhlasenou položku získat přímo z účetní závěrky, sesouhlasení by mělo uvádět způsob výpočtu údaje.
29. Pokud lze alternativní výkonnostní ukazatel přímo určit na základě účetní závěrky, žádné sesouhlasení není nutné. Jedná se například o situace, kdy je alternativní výkonnostní ukazatel celkovým nebo dílčím součtem uvedeným v účetní závěrce.
30. Není-li účetní závěrka za příslušné období dosud zveřejněna, alternativní výkonnostní ukazatele by měly být sesouhlaseny na základě řádkové položky, dílčího součtu nebo celkového součtu, které budou uvedeny v účetní závěrce, až bude publikována (např. výsledky hospodaření předložené před vydáním účetní závěrky), a které lze nejlépe přímo sesouhlasit.
31. Nebude-li účetní závěrka za příslušné období zveřejněna, alternativní výkonnostní ukazatele by měly být sesouhlaseny na základě řádkové položky, dílčího součtu nebo celkového součtu, které by byly uvedeny v účetní závěrce, pokud by byla zveřejněna, a které lze nejlépe přímo sesouhlasit. Řádková položka, dílčí součet nebo celkový součet, které lze nejlépe přímo sesouhlasit a které jsou použity k sesouhlasení alternativního výkonnostního ukazatele, by měly být vypočítány a předloženy v souladu s příslušnou řádkovou položkou, dílčím součtem nebo celkovým součtem obsaženými v nejnověji zveřejněné roční účetní závěrce emitenta.
32. Pokud u alternativního výkonnostního ukazatele nelze provést sesouhlasení, protože nevyhází z účetní závěrky, např. odhady zisku, budoucí předpoklady nebo prognózy zisku, měl by emitent předložit vysvětlení souladu alternativního výkonnostního ukazatele s účetními pravidly uplatňovanými emitentem v účetní závěrce vypracované podle příslušného rámce finančního výkaznictví.

Vysvětlení používání alternativních výkonnostních ukazatelů

- 33. Emitenti nebo osoby odpovědné za prospekt by měli vysvětlit používání alternativních výkonnostních ukazatelů tak, aby uživatelům umožnili pochopit jejich význam a spolehlivost.**
34. Emitenti nebo osoby odpovědné za prospekt by měli vysvětlit, proč se domnívají, že alternativní výkonnostní ukazatele nabízí užitečné informace o finanční situaci,



peněžních tocích nebo finanční výkonnosti, a rovněž by měli vysvětlit účel, ke kterému konkrétní alternativní výkonnostní ukazatel slouží.

Důležitost a předložení alternativních výkonnostních ukazatelů

35. Alternativní výkonnostní ukazatele by neměly být předkládány s větší důležitostí, důrazem nebo oprávněním, než ukazatele přímo vyplývající z účetní závěrky.
36. Předložení alternativních výkonnostních ukazatelů by nemělo odvádět pozornost od předložení ukazatelů přímo vyplývajících z účetní závěrky.

Srovnávací údaje

37. **Alternativní výkonnostní ukazatele by měly být doplněny o srovnávací údaje za příslušná předchozí období. V situacích, kdy se alternativní výkonnostní ukazatele vztahují k prognózám nebo odhadům, by se srovnávací údaje měly vztahovat k posledním historickým údajům, které jsou k dispozici.**
38. **Emitenti nebo osoby odpovědné za prospekt by u všech předložených srovnávacích údajů měli předkládat sesouhlasení.**
39. Je-li poskytnutí srovnávacích údajů prakticky neproveditelné, emitenti nebo osoby odpovědné za prospekt by měli o neproveditelnosti informovat a vysvětlit, proč je poskytnutí těchto srovnávacích údajů prakticky neproveditelné.
40. Při přepočítávání srovnávacích údajů by emitenti nebo osoby odpovědné za prospekt měli používat pouze informace, které jsou k dispozici na konci účetního období, za které je alternativní výkonnostní ukazatel předkládán, a neměl by zahrnovat vlivy událostí, ke kterým dojde až po tomto okamžiku, tj. při předkládání přepočítaných srovnávacích údajů by neměl být použit zpětný pohled.

Soustavnost

41. **Vymezení a výpočet alternativního výkonnostního ukazatele by měly být v průběhu času soustavné. Ve výjimečných situacích, kdy se emitenti nebo osoby odpovědné za prospekt rozhodnou alternativní výkonnostní ukazatel předefinovat, by emitent měl:**
 - i. vysvětlit změny;
 - ii. vysvětlit důvody, proč tyto změny zajistí spolehlivé a relevantnější informace o finanční výkonnosti, a
 - iii. poskytnout přepočítané srovnatelné údaje.
42. **Pokud emitent přestane alternativní výkonnostní ukazatel zveřejňovat, měl by vysvětlit důvod, proč se domnívá, že daný alternativní výkonnostní ukazatel již nadále nepodává relevantní informace.**
43. Je-li určitý alternativní výkonnostní ukazatel nahrazen jiným, který lépe plní stejné cíle, emitent by měl vysvětlit, proč nový alternativní výkonnostní ukazatel poskytuje

spolehlivé a relevantnější informace ve srovnání s dříve používaným alternativním výkonnostním ukazatelem.

44. Alternativní výkonnostní ukazatele obsažené v prospektech by měly být používány jednotně pro účetní období, na která se prospekt vztahuje. Tyto obecné pokyny by se neměly vztahovat na situace, kdy se osoby odpovědné za prospekt rozhodnou nahradit alternativní výkonnostní ukazatel nebo přestat alternativní výkonnostní ukazatel používat v různých prospektech vzhledem k časovému harmonogramu nebo povaze vydávaných cenných papírů (např. osoby odpovědné za prospekt nejsou povinny vysvětlovat, proč jsou používány různé alternativní výkonnostní ukazatele v prospektu při vydávání kapitálových cenných papírů a v prospektu při vydávání dluhových cenných papírů vzhledem k tomu, že význam výkonnostních ukazatelů se může lišit v závislosti na druhu vydávaných cenných papírů).

Soulad ve formě odkazu

45. **S výjimkou případů, kdy se na prospekty vztahuje zvláštní režim pro začlenění údajů ve formě odkazu⁴, a s výjimkou členských států, které nepovolují dodržování předpisů prostřednictvím odkazu, mohou být zásady týkající se zveřejňování informací a stanovené v těchto obecných pokynech nahrazeny přímým odkazem na jiné, dříve zveřejněné dokumenty, které obsahují tyto informace zveřejňované o alternativních výkonnostních ukazatelích a které jsou uživatelům okamžitě a snadno dostupné. V tomto případě je nutno dodržování obecných pokynů posuzovat při čtení všech dokumentů společně. Dodržování předpisů prostřednictvím odkazu by však nemělo převážet nad ostatními zásadami těchto obecných pokynů**
46. Alternativní výkonnostní ukazatele by měly být doplněny o srovnávací údaje za příslušná předchozí období, tudíž by dodržování předpisů prostřednictvím odkazu nemělo být vykládáno tak, že umožňuje odstranit tyto srovnávací údaje a nahradit je odkazy.
47. Uvedené odkazy by měly uživatele navést k informacím požadovaným těmito obecnými pokyny, např. formou přímých hypertextových odkazů na dokumenty, kde jsou informace k dispozici. Tento odkaz by měl být dostatečně přesný, například s uvedením konkrétní stránky, oddílu nebo kapitoly dokumentů, kde si lze informace přečíst.
48. Okamžitý a snadný přístup k dokumentům znamená pro účely těchto obecných pokynů, že se investoři nemusí registrovat na webových stránkách, platit poplatky za přístup k informacím ani hledat tyto dokumenty ve vyhledávači nebo v řadě internetových odkazů.

⁴ Článek 11 směrnice 2003/71/ES.