

Številka: 06000-3/2016-14

Datum: 6. 6. 2016

VSEM JAVNIM DRUŽBAM

ZADEVA: OKROŽNICA JAVNIM DRUŽBAM

Dne 25. 4. 2016 je bil v Uradnem listu RS št. 30/16 objavljen Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o trgu finančnih instrumentov (v nadaljevanju ZTFI-F), ki je stopil v veljavo dne 10. 5. 2016.

Razlogi za spremembo Zakona o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 108/10 – ZTFI-UPB3, 78/11, 55/12, 105/12 – ZBan-1J, 63/13 – ZS-K in 30/16; v nadaljevanju ZTFI) izhajajo predvsem iz potrebe po uskladitvi z direktivami in uredbami Evropske unije s področja trga vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov. Namen okrožnice je predstaviti predvsem tisti del spremenjenega in dopolnjenega ZTFI, ki zadeva obveznosti razkrivanja nadzorovanih informacij javnih družb (3. poglavje ZTFI), pri čemer bo Agencija v zvezi z omenjenim poglavjem zakona predstavila tudi priporočila evropskega organa za vrednostne papirje in trge (v nadaljevanju ESMA).

Agencija želi torej z okrožnico opozoriti predvsem na spremembe glede obveznosti poročanja javnih družb. Pri tem se mora vsaka javna družba zavedati, da je okrožnica zgolj pripomoček pri seznanjanju s spremembami na področju poročanja, zaradi česar mora vsaka javna družba neobhodno poznati tako določbe ZTFI kot tudi s tem povezane podzakonske akte in evropske predpise, ki se uporabljajo neposredno.

I. Umik vrednostnih papirjev iz trgovanja na organiziranem trgu

ZTFI pred spremembo ni urejal postopka umika dolžniških vrednostnih papirjev iz trgovanja na organiziranem trgu.

Z uveljavitvijo ZTFI-F (enajsti odstavek 101. člena ZTFI) lahko imetniki dolžniških vrednostnih papirjev določene izdaje na zasedanju imetnikov dolžniških vrednostnih papirjev sprejmejo sklep o umiku dolžniških vrednostnih papirjev iz trgovanja na organiziranem trgu. Za umik se smiselno uporabljajo določbe, ki veljajo za umik delnic iz trgovanja na organiziranem trgu (prvi do deveti odstavek 101. člena ZTFI).

V kolikor umik iz organiziranega trga ni bil sprejet z večino, ki vključuje najmanj 9/10 osnovnega kapitala družbe, se delnice umaknejo iz organiziranega trga s potekom **dveh let** od vpisa sklepa v sodni register, obveznice pa s potekom **6 mesecev** od javne objave notarskega

zapisnika zasedanja imetnikov dolžniških vrednostnih papirjev določene izdaje, v kolikor v prospektu ni določeno drugače.

II. Matična država članica

Z ZTFI-F je bila spremenjena vsebina 102. člena ZTFI, ki se nanaša na obveščanje javnih družb o izboru matične države članice. S spremembo 102. člena ZTFI se v slovenski pravni red prenašajo določbe člena 1/1(a) Direktive 2013/50/EU¹.

ZTFI-F je v šestem odstavku 102. člena po novem določil, da mora javna družba, ki si v skladu z določili drugega, tretjega ali devetega odstavka 102. člena ZTFI izbere matično državo članico, o izbiri obvestiti:

1. Agencijo, če ima javna družba sedež v Republiki Sloveniji,
2. pristojni nadzorni organ matične države članice in
3. pristojne nadzorne organe držav članic gostiteljic, pri čemer je država članica gostiteljica država članica, na območju katere so vrednostni papirji izdajatelja uvrščeni v trgovanje na organiziranem trgu, če se razlikuje od matične države članice izdajatelja.

Obrazložitev: z novim šestim odstavkom 102. člena ZTFI se zagotavlja, da so pristojni organi ene ali več držav članic gostiteljic in države članice, v kateri ima izdajatelj sedež, kadar takšna država članica ni ne matična država članica ne država članica gostiteljica, obveščeni o izdajateljevi izbiri matične države članice, zato morajo vsi izdajatelji izbrati svoje matične države članice sporočiti pristojnemu organu svoje matične države članice, pristojnim organom vseh držav članic gostiteljic in pristojnemu organu države članice, v kateri imajo sedež.

Pri tem je pomembno, da javna družba lahko za svojo matično državo članico izbere samo eno državo članico (četrti odstavek 102. člena ZTFI).

Javna družba mora obvestilo o izbiri matične države članic objaviti na način, določen z ZTFI za objavo nadzorovanih informacij (peti odstavek 102. člena ZTFI).

Za javno družbo, katere vrednostni papirji (deveti odstavek 102. člena ZTFI):

1. niso več uvrščeni v trgovanje na organiziranem trgu matične države članice na podlagi
2. točke drugega odstavka ali tretjega odstavka tega člena in
2. so uvrščeni v trgovanje na organiziranem trgu ene ali več drugih držav članic, je nova matična država članica javne družbe:
 - država članica, v kateri ima javna družba registriran sedež, ali
 - država članica, ki jo javna družba izbere med državami članicami, v katerih so njeni vrednostni papirji uvrščeni v trgovanje na organiziranem trgu.

¹ Direktiva 2013/50/EU je dostopna na spletnem naslovu: <http://www.a-tvp.si/Documents/m15direktiva.pdf>

Obrazložitev: ZTFI je pred spremembo v šestem odstavku 102. člena določal, da je v primeru izdajatelja dolžniških vrednostnih papirjev, katerih nominalna vrednost na enoto je 1.000 EUR ali več, izdajateljeva izbira matične države članice veljavna najmanj tri leta. Kadar pa vrednostni papirji izdajatelja niso več sprejeti v trgovanje na organiziranem trgu v matični državi članici izdajatelja, ostanejo pa sprejeti v trgovanje v eni ali več državah članicah gostiteljicah, takšen izdajatelj nima nobenega odnosa s svojo prvotno izbrano matično državo članico, če to ni država članica, v kateri ima sedež. Takšen izdajatelj bo imel na podlagi novega devetega odstavka 102. člena ZTFI možnost, da pred iztekom triletnega obdobja za svojo novo matično državo članico izbere eno od svojih držav članic gostiteljic ali državo članico, v kateri ima sedež.

Če javna družba v treh mesecih od datuma, ko so njeni vrednostni papirji uvrščeni v trgovanje na organiziranem trgu ob prvi ponudbi javnosti, ne razkrije svoje matične države članice na podlagi 2. točke drugega odstavka ali tretjega odstavka 102. člena ZTFI (deseti odstavek 102. člena ZTFI):

1. je matična država članica, v kateri so vrednostni papirji javne družbe uvrščeni v trgovanje na organiziranem trgu, ali
2. so matične države članice, v katerih so vrednostni papirji javne družbe uvrščeni v trgovanje na organiziranem trgu, dokler javna družba ne izbere in razkrije ene same matične države članice.

Obrazložitev: deseti odstavek 102. člena ZTFI določa matično državo članico za izdajatelje, ki pristojnim organom v roku treh mesecev ne razkrijejo izbire svoje matične države članice. V takšnih primerih je matična država članica tista država članica, v kateri so vrednostni papirji izdajatelja sprejeti v trgovanje na organiziranem trgu. Če so vrednostni papirji sprejeti v trgovanje na organiziranem trgu v več kot eni državi članici, so vse te države članice matične države članice, dokler izdajatelj ne izbere in razkrije ene same matične države članice. To bo takšne izdajatelje spodbudilo k izbiri matične države članice in razkritju svoje izbire ustreznim pristojnim organom, hkrati pa pristojni organi ne bi bili več brez potrebnih pooblastil za posredovanje, dokler izdajatelj ne bi razkril svoje izbire matične države članice.

Izbira Republike Slovenije kot matične države po tretjem odstavku 102. člena ZTFI učinkuje najmanj tri leta od dneva, ko javna družba obvesti Agencijo o tej izbiri, razen če so pred potekom tega obdobja:

1. vsi vrednostni papirji javne družbe umaknjeni iz trgovanja na vseh organiziranih trgih v EU, ali
2. je javna družba izbrala drugo matično državo po drugem ali devetem odstavku 102. člena ZTFI.

Obrazložitev: čeprav ZTFI ne predpisuje, da je potrebno obvestiti Agencijo ob umiku vseh vrednostnih papirjev iz trgovanja na vseh organiziranih trgih v EU, Agencija javnim družbam priporoča, da jo o tem nemudoma obvestijo, saj ob umiku vseh vrednostnih papirjev iz vseh organiziranih trgov v EU, družbi preneha status javne družbe. Agencija je sicer obveščena s

strani Ljubljanske borze, d. d. o umiku vrednostnih papirjev z organiziranega trga, ni pa obveščena s strani ostalih upravljalcev EU trgov, zato je pomembno, da jo v izogib morebitnim nadzornim ukrepom Agencije in s tem povezanimi stroški, izdajatelj nemudoma obvestijo o prenehanju statusa javne družbe.

ESMA je, na podlagi novih določil v transparentni direktivi objavila nov Standardni obrazec za obveščanje o izboru matične države članice (ESMA/2015/1596). Glede na priporočilo ESMA o uporabi obrazca bo Agencija spremenila Sklep o podrobnejših pravilih za izbiro Republike Slovenije kot matične države članice glede obveznosti razkrivanja notranjih informacij (Uradni list RS, št. 106/07) in navedeni obrazec predpisala kot obvezen. O spremembi Sklepa bo Agencija javne družbe naknadno obvestila, do takrat pa priporoča uporabo omenjenega obrazca, ki se nahaja na spletni strani Agencije <http://www.a-tvp.si/Default.aspx?id=379>.

III. Letno poročilo

Z ZTFI-F (sprememba 110. člena ZTFI) se je podaljšal rok javne dostopnosti letnega poročila, ki ga mora zagotoviti javna družba, iz pet let na vsaj **deset let** po njegovi objavi.

Agencija je pri rednem letnem nadzoru nad letnimi poročili javnih družb zasledila določene pomanjkljivosti in nepravilnosti pri sami vsebini letnih poročil. V nadaljevanju bi želeli opozoriti nanje.

Agencija je pri nadzoru ugotovila, da niso vse javne družbe sestavile letnega in konsolidiranega letnega poročila v skladu z osmim poglavjem I. dela Zakona o gospodarskih družbah (Uradni list RS, št. 65/09 – ZGD-1-UPB3, 33/11, 91/11, 32/12, 57/12, 44/13 – odločba US, 82/13 in 55/15; v nadaljevanju ZGD-1), in sicer so bile zaznane pomanjkljivosti predvsem pri podatkih o sestavi in delovanju organov vodenja in njihovih komisij (npr. potrebno je navesti tako člane revizijske komisije kot tudi njihovo delovanje), kot tudi pri sklicevanju na kodeks o upravljanju javnih delniških družb in odstopanjih od kodeksa, kot to določa 70. člena ZGD-1.

Agencija nadalje opozarja, da tudi če katere od sestavin (pomembnejši poslovni dogodki, kodeks, revizijska komisija, itd.) ki morajo biti vključene v letno poročilo na podlagi 70. člena ZGD-1 ni bilo, mora javna družba to v svojem poročilu navesti, saj so informacije v letnih poročilih namenjene investitorjem, od katerih ni mogoče pričakovati, da bodo sklepali oziroma šteli, da nečesa ni, če to v letnem poročilu ni navedeno.

V zvezi z zgoraj navedenim Agencija javne družbe opozarja, da pri pripravi letnih poročil upoštevajo določbe prvega odstavka 109. člena ZTFI in določbe 110. člena ZTFI, v nasprotnem primeru bo Agencija ravnala v skladu s svojimi pristojnostmi.

ESMA je dne 28. 10. 2014 objavila Smernice o uveljavljanju finančnih informacij in dne 5. 10. 2015 Smernice Alternativna merila uspešnosti poslovanja. Smernice se uporabljajo za vse nacionalne nadzorne organe držav članic EU, ki so pristojne za nadzor nad finančnimi informacijami na podlagi Transparentne direktive. Agencija mora omenjeni smernici upoštevati tako, da jih vključi v svoje nadzorne prakse, kar pomeni, da morajo izdajatelj pri sestavi letnih

poročil upoštevati navedeni smernici, ki sta objavljeni na spletni strani Agencije: http://www.a-tvp.si/Documents/smernice_esma-1293sl.pdf (Smernice o uveljavljanju finančnih informacij) in http://www.a-tvp.si/Documents/2015_esma_1415sl.pdf (Alternativna merila uspešnosti poslovanja).

IV. Polletno poročilo

ZTFI-F (sprememba 112. člena ZTFI) je za zagotovitev dodatne prožnosti in s tem zmanjšanje upravnih obremenitev javnih družb podaljšal rok za objavo polletnih računovodskih poročil in sicer iz 2 mesecev **na 3 mesece po koncu poslovnega leta (npr. najkasneje do 30. 9. 2016)**. Prav tako se je podaljšal rok javne dostopnosti polletnega poročila, ki ga mora zagotoviti javna družba, iz pet let na vsaj **deset let** po njegovi objavi.

Agencija je pri rednem letnem nadzoru nad polletnimi poročili javnih družb zasledila, da javne družbe pri izdelavi polletnih poročil ne sledijo določbam 113. člena ZTFI.

Drugi odstavek 113. člena ZTFI določa vsebino polletnega poročila z naslednjimi elementi:

1. Povzetek računovodskega poročila

Če je javna družba po 56. členu ZGD-1 oziroma po 1. točki drugega odstavka 109. člena ZTFI zavezana h konsolidaciji, mora biti povzetek računovodskega poročila sestavljen v skladu z ustreznim mednarodnim računovodskim standardom o vmesnem finančnem poročanju, ki pa je **Mednarodni računovodski standard (MRS 34)**, sprejetem po postopku iz 6. člena Uredbe 1606/2002/ES, kot to določa drugi odstavek 113. člena ZTFI. Povedano drugače mora javna družba, ki je zavezana h konsolidaciji povzetek računovodskega poročila sestaviti v skladu z MRS 34.

2. Vmesno poslovno poročilo

Agencija je pri nadzoru nad polletnimi poročili opazila, da veliko javnih družb v vmesno poslovno poročilo, ni vključilo vsaj opisa vseh pomembnejših poslovnih dogodkov, ki so nastopili v prvih šestih mesecih po koncu prejšnjega poslovnega leta, in njihovega vpliva na povzetek računovodskega poročila, vključno z opisom bistvenih vrst tveganja in negotovosti v zvezi s preostalimi šestimi meseci tekočega poslovnega leta, kot to določa peti odstavek 113. člena ZTFI. Prav tako veliko javnih družb, ki imajo izdane delnice, v vmesno poslovno poročilo ni vključilo opisa pomembnih poslov s povezanimi osebami, sestavljenega v skladu z **Mednarodnim računovodskim standardom MRS 24** (šesti odstavek 113. člena ZTFI).

Agencija nadalje opozarja, da tudi če zgoraj navedenih dogodkov, tveganj in poslov s povezanimi osebami ni bilo, mora javna družba to v svojem poročilu navesti, saj so informacije v polletnih poročilih namenjene investitorjem, od katerih ni mogoče pričakovati, da bodo sklepali oziroma šteli, da nečesa ni, če to v polletnem poročilu ni navedeno.

3. Izjavo članov posloводства in drugih oseb javne družbe, ki so odgovorni za sestavo polletnega poročila

Agencija opozarja, da naj Izjavo javne družbe v celotni predpisani vsebini vključijo na primerno ločeno mesto polletnega poročila.

Če je bilo polletno računovodsko poročilo revidirano, mora javna družba hkrati z objavo polletnega poročila na način iz 112. člena ZTFI objaviti tudi revizorjevo poročilo. Določba se smiselno uporablja tudi za revizorjev pregled (sedmi odstavek 113. člena ZTFI). V primeru, da polletno računovodsko poročilo ni bilo predmet revidiranja ali pregleda, mora biti v polletnem poročilu to izrecno navedeno (osmi odstavek 113. člena ZTFI).

V zvezi z zgoraj navedenim Agencija javne družbe opozarja, da pri pripravi polletnih poročil upoštevajo določbe 113. člena ZTFI, v nasprotnem primeru bo Agencija ravnala v skladu s svojimi pristojnostmi.

V. Vmesna poročila posloводства

ZTFI-F je razveljavil obveznost objave vmesnega poročila posloводства javnih družb, ki imajo uvrščene delnice v organizirano trgovanje. Vmesna poročila posloводства so se odpravila zaradi zmanjšanja pritiska na izdajatelje za doseganje kratkoročnih rezultatov in zaradi večjih spodbud vlagateljev k sprejemanju dolgoročne vizije.

Še vedno pa velja obveznost poročanja za družbe katerih delnice so razvrščene v Prvo kotacijo, ki objavljajo četrtna poročila v skladu s 26. členom Pravil borze (Uradni list RS, št. 32/16).

Agencija na tem mestu poudarja, da če javna družba, kljub temu, da zakonske določbe tega ne predpisujejo, pripravi medletne izkaze (vmesno poročilo posloводства, četrtno poročilo, ki izpolnjujejo kriterije notranje informacije iz 373. člena ZTFI), se mora zavedati, da gre za notranjo informacijo zaupne narave, in sicer vse do tedaj, ko je notranja informacija na ustrezen način objavljena.

VI. Poročanje o pomembnih deležih

1. Novosti

Na podlagi ZTFI-F je prišlo tudi do sprememb pri poročanju o pomembnih deležih.

Prva pomembna sprememba je, da mora imetnik, ki razpolaga z glasovalnimi pravicami, ki jih je pridobil na različne načine (pravni posel, terminska pogodba, itd.) vse deleže sešteti in o vsoti glasovalnih pravic, kadar ta preseže posamezen prag pomembnega deleža ali se zmanjša pod posamezen prag pomembnega deleža, obvestiti javno družbo.

Druga pomembna sprememba je, da morajo o pridobitvi oz. odsvojitvi pomembnih deležev poleg imenikov delniških opcij poročati tudi imetniki ostalih finančnih instrumentov. Za finančne instrumente se poleg opcij štejejo še prenosljivi vrednostni papirji, termimska pogodba, menjalni posel, dogovor o terminski obrestni meri, pogodba na razliko in vse druge pogodbe in dogovori, ki imajo podoben gospodarski vpliv in jih je mogoče poravnati fizično ali v gotovini.

Kot tretjo pomembnejšo spremembo pa Agencija navaja, da je ZTFI-F **razširil tudi izjeme** pri poročanju o pomembnih deležih (dodani četrti in peti odstavek 118. člena ZTFI) na delničarje, ki jim ni potrebno obveščati javne družbe, kadar gre za glasovalne pravice iz trgovalne knjige banke ali investicijskega podjetja, za glasovalne pravice iz delnic pridobljenih za stabilizacijo finančnih instrumentov. Omenjeni izjemi se smiselno uporabljata tudi za imetnike finančnih instrumentov (tretji odstavek 119. člena ZTFI).

ESMA je, na podlagi novih določil v transparentni direktivi objavila nov Standardni obrazec za poročanje o pomembnih deležih (ESMA/2015/1597). Glede na priporočilo ESMA o uporabi obrazca bo Agencija spremenila Sklep o informacijah o pomembnih deležih (Uradni list RS, št. 106/07 in 33/08). O spremembi bo Agencija javne družbe naknadno obvestila, do takrat pa priporoča uporabo omenjenega obrazca, ki se nahaja na spletni strani Agencije <http://www.a-tvp.si/Default.aspx?id=65>. Agencija opozarja, da je prevod neuraden in ga je potrebno brati skupaj z originalom.

Agencija opozarja javne družbe, da je potrebno spoštovati tudi določila Delegirane uredbe komisije (EU) 2015/761², ki je v veljavi od 26. 10. 2015 v zvezi z nekaterimi regulativnimi tehničnimi standardi glede večjih lastniških deležev.

2. Poročanje o spremembah pomembnih deležev kadar so delnice z glasovalno pravico vpisane v dobro fiduciarnega računa

Agencija v zvezi s poročanjem o spremembah pomembnih deležev opozarja še na opažanja, ki jih je v zvezi z vodenjem delnic na fiduciarnih računih in s tem povezanim neustreznim razkrivanjem zasledila pri izvajanju svoje nadzorniške funkcije. Dejstvo je sicer, da lahko javna družba javnosti ustrezno poroča o spremembah deležev zgolj pod pogojem, da v predhodnem koraku ustrezno o spremembah pomembnih deležev javnim družbam poročajo delničarji oziroma drugi zavezanci za poročanje. Ne glede na zapisano se Agencija na javne družbe v tem delu obrača z razlogom, da pojasni izpostavljeno problematiko, pri čemer na javne družbe naslavlja apel, da v čim večji možni meri na navedeno v svojih kontaktih opozarjajo delničarje (zavezance za poročanje).

Fiduciarni račun je vrsta računa stranke za katerega velja, da je imetnik računa zakoniti imetnik nematerializiranih vrednostnih papirjev, vpisanih v dobro tega računa, da pa imetnik računa pravic iz nematerializiranih vrednostnih papirjev, vpisanih v dobro tega računa, ne izvršuje zase, temveč za račun ene ali več drugih oseb (peti odstavek 255. člena ZTFI). Agencija opaža, da lastništvo delnic, vpisanih v dobro fiduciarnega računa, investicijski javnosti, tudi ko gre za

² Uredba (EU) 2015/761 je dostopna na spletnem naslovu: http://www.a-tvp.si/Documents/uredba2015_761.pdf

spremembo pomembnega deleža, vselej ni razkrito, kar je seveda v nasprotju z ZTFI, ki razkritje izrecno terja. Negativna posledica v informacijskem smislu, ki jo čutijo predvsem preostali delničarji pa tudi javna družba sama pa je v tem, da omenjeni niso transparentno informirani o morebitni koncentraciji lastništva v družbi. S tem se vzpostavljajo nepotrebni pritiski na javno družbo, ki v svojih rokah nima učinkovitih sredstev za zagotavljanje s tem potrebnih informacij, preostali delničarji nujno nimajo na voljo vseh potrebnih informacij za sprejemanje svojih naložbenih odločitev, vzpostavlja pa se tudi prostor za špekulacije.

Ko gre za vpis lastništva delnic v dobro fiduciarnega računa gre za situacijo, ki jo je smiselno mogoče povezovati z izjemo iz 2. točke drugega odstavka 118. člena ZTFI. Ta določa, da se obveznost obveščanja javne družbe o spremembi praga pomembnega deleža ne uporablja za delnice, katerih imetnik je depozitar v zvezi z opravljanjem storitve hrambe, pri čemer pa mora biti izpolnjen pogoj, da depozitar lahko glasovalne pravice uresničuje zgolj in izključno na podlagi navodil, ki mu jih da oseba, za račun katere delnice hrani. Povedano tudi drugače, če glasovalne pravice na skupščini na podlagi navodil delničarja uresničuje imetnik fiduciarnega računa (npr. skrbniška banka), le ta (t. j. imetnik fiduciarnega računa) ni zavezan k obveščanju o spremembi pomembnega deleža (zanj velja izjema!), pač pa je o navedenem dolžan poročati delničar sam. Če bi glasovalne pravice vsebovane v delnicah, ki so v hrambi pri imetniku fiduciarnega računa, imetnik fiduciarnega računa (skrbniška banka) lahko uresničeval po lastni presoji, bi bil tudi o spremembi deleža, kadar bi do njega prišlo, dolžan poročati sam.

Enako kot zgoraj je potrebno izpeljati tudi iz določbe 7. točke 120. člena ZTFI, ki narekuje, da je javno družbo dolžan obveščati o spremembah pomembnega deleža (v obsegu, v katerem je upravičen uresničevati glasovalne pravice) tudi zavezanec za obveščanje, in sicer v primeru glasovalnih pravic, katerih imetnik je tretja oseba v svojem imenu in za račun zavezanca za obveščanje. Gre za številne oblike pravnih situacij, ki so si enotne v tem, da glasovalnih pravic zakoniti imetnik (fiduciar) ne uresničuje za svoj račun (zase) temveč za račun upravičenca (beneficiar). Logično povezano je razumeti tudi (nasprotno) situacijo iz 6. točke 120. člena ZTFI. Po citirani določbi mora o spremembah pomembnega deleža javno družbo (v obsegu, v katerem je upravičen uresničevati glasovalne pravice iz delnic, ki so v hrambi pri zavezancu za obveščanje) obveščati tudi zavezanec za poročanje, v kolikor glasovalne pravice lahko uresničuje po lastni presoji (če torej ne prejme ustreznega navodila delničarja).

Na podlagi obrazloženih pravnih podlag je potrebno izpeljati logičen zaključek, da vpis delnic v dobro fiduciarnega računa enako terja ustrezna razkritja, kadar povečanje/zmanjšanje števila delnic v lasti imetnika privede do spremembe pomembnega deleža. Ko namreč navedeno povežemo z dejstvom, da pragove pomembnega deleža predstavljajo **glasovalne pravice** v posamezni javni družbi, **ki pripadajo posameznemu delničarju** (gl. prvi odstavek 105. člena ZTFI), velja, da mora delničar oz. zavezanec za poročanje ustrezno **razkriti skupen % glasovalnih pravic**³. Navedeno velja ne glede na to, ali ima delničar delnice beležene neposredno v dobro svojega računa pri KDD, ali pa morda, kot se to pogosto dogaja v praksi (s tem v zvezi pogosto lahko obstoji upravičena domneva, da delničar svoje lastništvo ne želi

³ Zgolj kot dodatno omembo Agencija v tem delu še dodaja, da morajo biti investitorji informirani o vsoti glasovalnih pravic, tako kot to določa šesti odstavek 117. člena ZTFI.

razkriti), na več fiduciarnih računih, kjer je dejanskega lastnika oziroma skupen % precej težje identificirati/določiti.

3. Poročanje o pomembnih deležih v odvisnih družbah

Agencija pri nadzoru nad poročanjem o pomembnih deležih ugotavlja, da nekatere družbe pri obveščanju o pomembnih deležih ne upoštevajo glasovalnih pravic svojih odvisnih družb. Na podlagi 5. točke 120. člena ZTFI je zavezanec za obveščanje dolžan javno družbo obveščati o spremembah pomembnega deleža (v obsegu, v katerem je upravičen uresničevati glasovalne pravice) tudi v primeru glasovalnih pravic, ki jih ima ali lahko uresničuje njegova odvisna družba.

Agencija poudarja, da je pri poročanju potrebno sešteti tako deleže glasovalnih pravic obvladujoče družbe kot tudi odvisnih družb, kar šele prikaže pravilen in dejanski % pomembnega deleža v določeni delniški družbi.

Kar zadeva obveščanje o spremembah pomembnih deležih (ko gre za skupino družb) je najbolj "praktičen", pregleden ali učinkovit način poročanja zasnovan tako, da o spremembi pomembnega deleža na ravni celotne skupine poroča nadrejena družba v skupini. Iz določbe tretjega odstavka 123. člena ZTFI namreč izhaja, da je delničar oziroma zavezanec za obveščanje oproščen obveznosti obveščanja, če je obvestilo poslala njegova nadrejena družba ali nadaljnja nadrejena družba te družbe. Kadar se imetništvo uresničuje preko odvisnih družb mora biti iz obvestila o spremembi pomembnega deleža razvidno tudi zaporedje povezave do teh odvisnih družb (3. točka prvega odstavka 123. člena ZTFI). Omenja se še določbo četrte alineje 8. člena Sklepa o informacijah o pomembnih deležih (Uradni list RS, št. 106/07 in 33/08), ki določa, da kadar se spremeni le imetništvo delnic javne družbe pri posameznih obvladujočih ali odvisnih družbah, skupni delež delnic z glasovalno pravico javne družbe, katerih imetniki so obvladujoča in njene odvisne družbe, pa ostane enak, so dolžne o spremembi pomembnega deleža obveščati le tiste od navedenih družb, kjer je do spremembe pomembnega deleža prišlo.

Agencija ponovno, kot že v poglavju o fiduciarnih računih opozarja na dejstvo, da pragove pomembnega deleža predstavljajo glasovalne pravice v posamezni javni družbi, ki pripadajo posameznemu delničarju (gl. prvi odstavek 105. člena ZTFI), kar pomeni, da mora delničar oz. zavezanec za poročanje ustrezno razkriti skupen % glasovalnih pravic. Navedeno pomeni, da je potrebno k deležu glasovalnih pravic v določenem izdajatelju, ki jih ima obvladujoča družba, prišteti tudi deleže glasovalni pravic, ki jih imajo v lasti njene odvisne družbe.

Ne glede na to, da se zgoraj našteje obveznosti nanašajo predvsem na delničarje (zavezance za poročanje), velja, da je izpostavljeno obveščanje bistvenega pomena za informiranje investicijske javnosti o lastniški strukturi javne družbe. Agencija zaradi navedenega, čeprav je ta okrožnica naslovljena predvsem na javne družbe, slednje naproša, da jih preko svojih kontaktov opozarjajo na izpostavljeno problematiko.

VII. Predložitev predloga sprememb statuta Agenciji

ZTFI-F je razveljavil obveznost predložitve predloga sprememb statuta Agenciji. Agencija je že v zadnji okrožnici pojasnila, da je za predložitev statuta Agenciji zadoščala objava in uvrstitev informacij glede sklica skupščine (sestavni del je tudi predlog spremembe statuta) v INFO HRAMBO.

VIII. Nadzor Agencije nad izpolnjevanjem obveznosti, določenih v 3. poglavju ZTFI

Z novim 146.a členom ZTFI in 146.b členom ZTFI se v slovenski pravni red prenaša določbe člena 1/1/23 Direktive 2013/50/EU.

Agencija lahko po novem v primeru kršitev **3.3 poglavja ZTFI** začasno ukine izvrševanje glasovalnih pravic iz delnic. Agencija opozarja javne družbe, da je potrebno pravočasno in skrbno obveščati javnost o lastniški strukturi družbe in razkriti imetnike glasovalnih pravic v družbi. Agencija poudarja, da v primeru, če pridobitelj oz. odsvojitelj o pomembnih deležih javni družbi ali Agenciji ne poroča, mu lahko Agencija začasno ukine izvrševanje glasovalnih pravic iz delnic te javne družbe. To velja tudi za člane organa vodenja ali nadzora javne družbe ob vsaki spremembi deleža v tej družbi.

V tej točki javne družbe opozarjamo, da bo Agencija, na podlagi novih določb ZTFI (146a. in 146b. člen ZTFI) z namenom preprečevanja in odvratanja ravnanj, ki pomenijo kršitev 3. poglavja ZTFI, javno objavila informacije v zvezi z ukrepi nadzora in sankcijami zaradi prekrška, ki jih bo izrekla zaradi kršitev 3. poglavja ZTFI. Agencija bo v objavi na svojih spletnih straneh objavila kršitev kot tudi identiteto kršitelja.

Ustrezno in transparentno poročanje prispeva k celotni podobi javne družbe, zato lahko objava kršitev in razkritje identitete kršitelja negativno vpliva na podobo javne družbe in vzbudi nezaupanje pri delničarjih in potencialnih vlagateljih. V izogib negativnim posledicam zaradi napačnih objav in neobjav Agencija opozarja družbe naj namenijo še večjo pozornost transparentnosti, natančnosti in ustreznosti pri objavi informacij.

Glede na to, da se veliko zgoraj naštetih obveznosti nanaša na delničarje in posledično na javne družbe Agencija apelira na javne družbe, da preko svojih kontaktov opozorijo delničarje na omenjene spremembe.

IX. Poročanje o poslih oseb, ki opravljajo vodstvene odgovornosti, in z njimi povezanih oseb (IN-1)

V zvezi s poročanjem o poslih oseb, ki opravljajo vodstvene odgovornosti, in z njimi povezanih oseb bi vas Agencija želela opozoriti, da bosta dne **3. 7. 2016** stopili v veljavo Delegirana

Uredba komisije (EU) 2016/522⁴ in Izvedbena Uredba komisije (EU) 2016/523⁵, ki sta v celoti **zavezujoči in se začneta s tem dnem neposredno uporabljati**. Izvedbena uredba v prilogi predpisuje predlogo oziroma obrazec za sporočanje in javno razkritje poslov oseb, ki opravljajo poslovodne naloge, in oseb, ki so tesno povezane z njimi.

Agencija pojasnjuje, da do dne 2. 7. 2016 poročanje o poslih oseb, ki opravljajo vodstvene odgovornosti, in z njimi povezanih oseb ureja 6. poglavje Sklepa o posebnih pravilih za obveščanje o notranjih informacijah in naložbenih priporočilih (Uradni list RS, št.106/07, 35/08-popr. in 6/12; v nadaljevanju Sklep), kjer je predpisan tudi obrazec IN-1. Od dne 3. 7. 2016 bo veljala omenjena Uredba zato bo Agencija v skladu z Uredbo spremenila 6. poglavje Sklepa. O spremembi bodo javne družbe naknadno obveščene. Tako morajo osebe, ki opravljajo vodstvene odgovornosti, in z njimi povezane osebe do dne 2. 7. 2016 Agencijo obveščati o vseh poslih, ki so jih sklenile za svoj račun v skladu s 6. poglavjem Sklepa, od dne 3. 7. 2016 dalje pa na obrazcu, ki ga predpisuje Uredba.

Glede na to, da se veliko zgoraj naštetih obveznosti nanaša na delničarje in posledično na javne družbe Agencija apelira na javne družbe, da preko svojih kontaktov opozorijo delničarje na omenjene spremembe.

X. Seznam poslov oseb, ki so jim dostopne notranje informacije (SONI-1)

V zvezi s poročanjem seznama oseb, ki so jim dostopne notranje informacije bi vas Agencija želela opozoriti, da dne **3. 7. 2016** stopi v veljavo Izvedbena Uredba komisije (EU) 2016/347⁶, ki je v celoti zavezujoča in se s tem dnem začne neposredno uporabljati.

Najpomembnejša sprememba je, da bodo izdajatelji po novem sestavljali dva obrazca, in sicer, obrazec za osebe, ki imajo zaradi narave svojih nalog, stalni dostop do notranjih informacij družbe in obrazec za osebe, ki imajo dostop do notranjih informacij, ki se nanašajo na posamezen posel ali dogodek.

Agencija je na svoji spletni strani (<http://www.a-tvp.si/Default.aspx?id=151&key=563>) objavila spremenjeno funkcionalno specifikacijo za elektronsko poročanje javnih družb, sama pa bo s tehnično rešitvijo zagotovila poročanje v obliki oziroma z vsebino, kot jo predpisuje prej omenjena uredba.

Agencija vas poziva, da spremljate objave na spletni strani in upoštevate v objavah določene roke, da bo poročanje pravočasno in pravilno.

⁴Uredba (EU) 2016/522 je dostopna na spletnem naslovu: http://www.a-tvp.si/Documents/Del_Uredba_komis_%202016_522_z_dne17_12_2015_o_dopol_Uredbe_596_2014_v_zv_k_azalniki_trzne_manipulacije_eur_lex_europa.pdf

⁵ Obrazec je dostopen na spletni strani Agencije:

http://www.a-tvp.si/Documents/Izvedb_Uredba_komis_2016_523_z_dne_10_3_2016.pdf

⁶ Uredba (EU) 2016/347 je dostopna na spletnem naslovu: http://www.a-tvp.si/Documents/izvedbena_uredba_347_2016.pdf

Agencija bi na tem mestu rada opozorila javne družbe, da je potrebno sezname redno dopolnjevati in jih pošiljati Agenciji, v nasprotnem primeru bo Agencija ukrepala v skladu s svojimi pristojnostmi.

Agencija izdajateljem priporoča, da kot pomoč pri poročanju ob spremembah zakonodaje in smernic spremljajo Vprašanja in odgovore (Questions and answers, v nadaljevanju Q & A), ki jih pripravi ESMA. Q & A Agencija redno objavlja na svoji spletni strani http://www.a-tvp.si/Documents/esma_2015_1595_document_qas_on_td.pdf.

Za morebitna vprašanja v zvezi s poročanjem javnih družb sta vam na voljo Nataša Čop (Natasa.Cop@a-tvp.si) in Tanja Gorše (Tanja.Gorse@a-tvp.si) na telefonski številki: 01/ 28 00 400.

Lep pozdrav.

Agencija za trg vrednostnih papirjev

mag. Miloš Čas
direktor

Pripravili:
Nataša Čop
Tanja Gorše

Poslati:
- naslovniku