

Številka: 4020-1/2018-39

Datum: 14. 12. 2018

## VSEM JAVNIM DRUŽBAM

### ZADEVA: OKROŽNICA JAVNIM DRUŽBAM

Spoštovani!

Smo pred iztekom leta, ki je bilo vsaj kar zadeva slovenski kapitalski trg izjemno pestro. Pri tem nimamo v mislih zgolj aktivnosti povezane s trgovanjem na organiziranem trgu, številnimi prevzemi, prizadevanji Agencije, da bi k uvrstitvi vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu pritegnili tudi nove izdajatelje ipd., pač pa tudi aktivnosti, ki so privedle do sprejema prenovljenega Zakona o trgu finančnih instrumentov.

V tokratni okrožnici vam Agencija po vzoru preteklih let zbirno posreduje ugotovitve glede zakonodajnih novosti, nekatere ugotovitve iz izvedenih nadzorov, projektov v teku, nadalje pa tudi dobrih praks, za katere ocenjujemo, da jih je primerno izpostaviti.

#### **A. SKLOP GLEDE ZTFI – 1**

V Uradnem listu RS, št. 77/18 z dne 30.11.2018 je bil objavljen Zakon o trgu finančnih instrumentov (ZTFI-1)<sup>1</sup>. ZTFI – 1 je bil sprejet predvsem zaradi nove evropske zakonodaje s področja trgovanja s finančnimi instrumenti (Direktiva MiFID II in Uredba MiFIR), katere cilj je kot odziv na zadnjo finančno krizo povečati finančno stabilnost, preglednost in zaščito vlagateljev. ZTFI – 1 stopi v veljavo dne **15. 12. 2018**.

ZTFI – 1 v področje ponudb vrednostnih papirjev javnosti (2. poglavje ZTFI) in transparentnosti (3. poglavje ZTFI) ni vnesel bistvenih vsebinskih sprememb<sup>2</sup>, je pa tudi v ta del vključenih nekaj manjših novosti. Agencija tistih, ki so redakcijske narave, ne bo izpostavljala (razen ene), omenjamo zgolj nekaj bistvenih sprememb za katere ocenjujemo, da bi vas utegnile zanimati.

##### **a) 2. poglavje ZTFI – 1 (Ponudba vrednostnih papirjev javnosti)**

<sup>1</sup> <https://www.uradni-list.si/pdf/2018/Ur/u2018077.pdf>

<sup>2</sup> Večina členov je povsem enake vsebine, kot je to veljalo v ZTFI, so pa ti preštevilčeni, kar pomeni, da bo pri rabi novega ZTFI – 1 potrebno določeno pozornost nameniti sklicevanju na ustrezne člene.

## **Izjeme od obveznosti objave prospekta za ponudbo vrednostnih papirjev (5. točka prvega odstavka 72. člena ZTFI – 1)<sup>3</sup>**

Kot vam je poznano morajo izdajatelji v primeru javne ponudbe vrednostnih papirjev skladno z 2. poglavjem ZTFI objaviti prospekt ter s tem v zvezi pri Agenciji pridobiti ustrezno dovoljenje. Velja omeniti, da na podlagi Uredbe (EU) 2017/1129<sup>4</sup> (v nadaljevanju Prospektna uredba), ki se uporablja neposredno, omenjena obveznost objave prospekta v celotnem prostoru Evropske Unije ne velja za ponudbe nižje od 1 mio EUR (zajeto je obdobje 12 mesecev). Nadalje velja tudi, da so si posamezne države članice lahko glede na velikost svojega domačega finančnega trga same določile mejo, nad katero obveznost objave prospekta obstoji. Ob možnosti, da si posamezna država članica omenjeno mejo postavi znotraj razpona 1 do 8 mio EUR, je bila v Republiki Sloveniji meja postavljena pri 3 mio EUR. Na podlagi določbe 5. točke prvega odstavka 72. člena ZTFI – 1 tako velja, da je mogoče za ponudbo vrednostnih papirjev v Republiki Sloveniji v razponu od 1 do 3 mio EUR uporabiti izjemo, na podlagi katere izdajatelju ni potrebno izdelati prospekta in mu za to pri Agenciji ni potrebno pridobiti dovoljenja (je pa na podlagi 75. člena ZTFI-1 o uporabi navedene izjeme potrebno obvestiti Agencijo). Pri ponudbah višjih od omenjenega zneska (v 12 mesečnem obdobju) pa veljajo pravila glede razkritij, ki od izdajatelja zadevno terjajo, razen seveda, če uporabijo katero izmed preostalih izjem od objave prospekta iz citiranega ter 73. člena ZTFI - 1.

## **Poenostavljen prospekt**

Agencija v primerjavi z ZTFI omenja še, da ZTFI – 1 ne vsebuje več člena, ki bi določal posebna pravila za izdelavo poenostavljenega prospekta. S tem v zvezi se v tem delu zgolj omenja (natančneje o tem v nadaljevanju) določbo 14. člena Prospektne uredbe, ki bo po novem, in sicer od 21. 7. 2019 dalje, urejala vsebino poenostavljenega prospekta (Poenostavljena ureditev glede razkritja za sekundarne izdaje). Velja še, da na dan izdaje te okrožnice Evropska Komisija še ni izdala delegiranega akta (oz. ta še ni bil objavljen v Uradnem listu EU), ki bo v prihodnje urejal omenjeno področje, je pa na voljo osnutek omenjenega predpisa.

### **b) 3. poglavje ZTFI – 1 (Obveznosti razkrivanja nadzorovanih informacij)**

## **Vsebina polletnega poročila (sprememba, ki se odraža v zapisu druge alineje 3. točke prvega odstavka 137. člena ZTFI – 1)<sup>5</sup>**

Sprememba predstavlja redakcijski popravek s katerim se zagotavlja pravilnejši prenos Direktive 2014/109/ES o transparentnosti. Direktiva v 5. členu glede polletnega poročila določa, da morajo biti v vmesno poslovno poročilo vključene tudi navedbe pomembnih dogodkov v prvih šestih mesecih poslovnega leta in njihovi vplivi na povzetek računovodskih izkazov, skupaj z opisom glavnih tveganj in negotovosti za preostalih šest mesecev poslovnega leta. Navedena določba je v ZTFI – 1 implementirana v petem odstavku 137. člena, zato je pravilno, da vmesno poslovno poročilo (druga alineja 3. točke prvega odstavka) vključuje prikaz informacij iz petega in šestega odstavka 137. člena ZTFI – 1.

## **Obveznost glede informacij za imetnike delnic oz. dolžniških vrednostnih papirjev, ki so uvrščene/i v trgovanje na organiziranem trgu (152. in 153. člen ZTFI – 1)<sup>6</sup>**

<sup>3</sup> V ZTFI je šlo za ureditev v določbi 5. točke prvega odstavka 49. člena.

<sup>4</sup> [http://www.a-tvp.si/Documents/zakonodaja/predpisi-eu/PD/uredba2017\\_1129.pdf](http://www.a-tvp.si/Documents/zakonodaja/predpisi-eu/PD/uredba2017_1129.pdf)

<sup>5</sup> V ZTFI je šlo za ureditev v določbi druge alineje 3. točke prvega odstavka 113. člena (izpuščen je bil sklic na šesti odstavek).

<sup>6</sup> V ZTFI je šlo za ureditev v členih 130. in 131.

V 3. točki četrtega odstavka 152. člena ZTFI – 1 je v primerjavi s 130. členom, ki je urejal identično vsebino v ZTFI, črtano besedilo »in jo opozori, da se bo, če v razumnem času ne bo odklonila soglasja, štel, da je soglasje dala«. Besedilo je iz določbe črtano zaradi uskladitve s predpisi s področja varstva osebnih podatkov. Smiselno enako velja za določbo 3. točke šestega odstavka 153. člena ZTFI – 1 (vs. določbo 3. točke šestega odstavka 131. člena ZTFI).

### **c) Podzakonski predpisi - prenehanje veljavnosti podzakonskih predpisov, izdanih na podlagi ZTFI (četrty odstavek 557. člena ZTFI)**

Z uveljavitvijo ZTFI - 1 prenehajo veljati podzakonski predpisi, izdani na podlagi ZTFI, ki jih bomo omenili v nadaljevanju. Do uveljavitve novih predpisov, te mora Agencija izdati v šestih mesecih od uveljavitve ZTFI – 1 (t. j. do dne 15. 6. 2019), se smiselno uporabljajo stari predpisi, če niso v nasprotju z ZTFI – 1.

V nadaljevanju navajamo podzakonske akte, ki bodo v prihodnjem polletnem obdobju predmet sprememb, posameznim podzakonskim aktom pa dodajamo opombe, če ocenjujemo, da je to potrebno.

#### **1. Sklep o podrobnejši vsebini poenostavljenega prospekta in podrobnejša pravila za izvajanje postopka javne ponudbe (Uradni list RS, št. 106/07 in 72/16)**

Vsebina poenostavljenega prospekta je bila v preteklosti urejena z zgoraj omenjenim podzakonskim predpisom.

Vsebinsko podoben dosedanjemu poenostavljenemu prospektu, ki je bil urejen z zgoraj navedenim podzakonskim predpisom, bo po novem poenostavljen prospekt, ki ga predpisuje Prospekta uredba (ta se bo v celoti oz. tudi v delu, ki zadeva poenostavljen prospekt začela uporabljati od 21. 7. 2019).

Prospektna uredba bo določenim izdajateljem dala možnost priprave poenostavljenega prospekta za sekundarne izdaje vrednostnih papirjev, in sicer bodo lahko takšen poenostavljen prospekt pripravili: (i) izdajatelji, katerih vrednostni papirji so bili neprekinjeno uvrščeni v trgovanje na reguliranem trgu ali zagonskem trgu za mala in srednja podjetja (v nadaljevanju MSP) najmanj v zadnjih 18 mesecih in ki izdajo vrednostne papirje, zamenljive s prej izdanimi obstoječimi vrednostnimi papirji, (ii) izdajatelji, katerih lastniški vrednostni papirji so bili neprekinjeno uvrščeni v trgovanje na reguliranem trgu ali zagonskem trgu MSP najmanj v zadnjih 18 mesecih in ki izdajo nelastniške vrednostne papirje in (iii) ponudniki vrednostnih papirjev, ki so bili neprekinjeno uvrščeni v trgovanje na reguliranem trgu ali zagonskem trgu MSP najmanj v zadnjih 18 mesecih.

Vsebina »novega« poenostavljenega prospekta bo določena s posebnimi prilogami v okviru Delegirane uredbe, ki bo dopolnjevala Prospektno uredbo glede vsebine, oblike, pregleda in odobritve prospektov. Priloge za poenostavljen prospekt bodo v primerjavi s prilogami za običajen prospekt manj obsežne. Ob tem velja še omeniti, da Evropska Komisija Delegirane uredbe še ni sprejela in objavila v Uradnem listu EU, se pa pričakuje, da se bo to zgodilo v pričetku leta 2019. Zadnji predlog osnutka z dne 28. 11. 2018 si lahko ogledate na spodnjih povezavah (opombi <sup>7</sup> in <sup>8</sup>).

<sup>7</sup> [https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/initiative/1723/publication/336521/attachment/090166e5bf91ac76\\_en](https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/initiative/1723/publication/336521/attachment/090166e5bf91ac76_en)

<sup>8</sup> [https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/initiative/1723/publication/336521/attachment/090166e5bf91ac3a\\_en](https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/initiative/1723/publication/336521/attachment/090166e5bf91ac3a_en)

Glede na zgoraj zapisano velja, da vsebina poenostavljenega prospekta v prihodnje ne bo urejena s podzakonskim aktom, pač pa neposredno z zgoraj omenjeno v prihodnje sprejeto Delegirano uredbo.

Agencija bo s podzakonskim aktom na podlagi 70. člena ZTFI – 1 predpisala podrobnejša merila in pogoje za izpustitev posameznih informacij iz prospekta ter druga podrobnejša pravila za izvajanje ponudbe vrednostnih papirjev javnosti.

2. **Sklep o podrobnejših pravilih obveščanja o izboru matične države članice glede obveznosti razkrivanja nadzorovanih informacij (Uradni list RS, št. 29/17)**
3. **Sklep o informacijah o pomembnih deležih (Uradni list RS, št. 72/16 in 80/16)**
4. **Sklep o uresničevanju pravic imetnikov vrednostnih papirjev, ki so uvrščeni v trgovanje na organiziranem trgu (Uradni list RS, št. 106/07 in 72/16)**
5. **Sklep o predložitvi in dostopu do nadzorovanih informacij (Uradni list RS, št. 72/16),**
6. **Sklep o posebnih pravilih za izpolnjevanje obveznosti razkrivanja nadzorovanih informacij za osebe tretjih držav (Uradni list RS, št. 106/07 in 72/16)**
7. **Sklep o izpolnjevanju obveznosti razkrivanja nadzorovanih informacij (Uradni list RS, št. 72/16)**

Zgoraj navedene predpise od 2. do 7. točke bo na podlagi določbe 132. člena ZTFI nadomestil nov predpis, ki bo določal podrobnejša pravila za obveščanje o izboru matične države članice javne družbe, ter druga podrobnejša merila za uporabo 3. poglavja ZTFI – 1.

Agencija načrtuje, da bo javne družbe na novo sprejete podzakonske akte opozorila s posebno okrožnico.

## **B. SKLOP GLEDE SKUPNIH NADZORNIŠKIH PRIORITET (ESMA)**

ESMA je konec oktobra letošnjega leta objavila skupne nadzorniške prioritete za pregled letnih poročil za poslovno leto 2018 (*European common enforcement priorities for 2018 annual financial reports*)<sup>9</sup> oziroma s tem povezanih računovodskih izkazov, pripravljenih v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (v nadaljevanju MSRP). Agencija bo zato letna poročila za leto 2018, preverjala tudi v skladu s predmetnimi prioritetami oziroma bo posebno pozornost posvetila naslednjim področjem:

1. specifikam, povezanim z uporabo standarda MSRP 15 (Prihodki iz pogodb s kupci),
2. specifikam, povezanim z uporabo standarda MSRP 9 (Finančni instrumenti),
3. razkrivanju pričakovanih učinkov novega MSRP16 (Najemi).

Izbor gornjih prioritete temelji na pričakovanih znatnih spremembah, ki jih prinašajo novi standardi. Ob tem ESMA poudarja pomen natančnosti razkritij izdajateljcev v računovodskih

---

<sup>9</sup> [https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma32-63-503\\_esma\\_european\\_common\\_enforcement\\_priorities\\_2018.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma32-63-503_esma_european_common_enforcement_priorities_2018.pdf)

izkazih ter pomen informativnih opisov in pojasnil izdajateljev, ki morajo biti primerni za razumevanje finančne uspešnosti in položaja izdajatelja.

Enako kot lani, ESMA tudi letos v okviru zgoraj omenjenega dokumenta izpostavlja posebne zahteve glede poročanja izven računovodskih poročil v sklopu letnih poročil za leto 2018, in sicer:

1. Razkrivanje nefinančnih informacij s poudarkom na razkritjih povezanih z okoljskimi zadevami ter klimatskimi spremembami, pojasnili zakaj določene politike niso bile zasledovane ter ključnih kazalnikov uspešnosti povezanih z nefinančnim poročanjem.
2. Posebnimi vidiki smernic ESMA glede alternativnih meril uspešnosti poslovanja<sup>10</sup> (v nadaljevanju APM<sup>11</sup>), in sicer opredelitvi in obrazložitvi posameznega APM.
3. Brexit: ESMA poudarja pomembnost razkritij povezanih z vplivom izstopa Združenega Kraljestva iz Evropske Unije, pri čemer izdajateljem priporoča, naj spremljajo vpliv, ki ga imajo s tem povezana pogajanja na njihovo poslovanje.

Agencija v tem delu poudarja, da bo v letnih poročilih javnih družb za leto 2018 tudi gornjim trem področjem posvetila posebno pozornost. Javne družbe naj se zato v letnih poročilih skrbno posvetijo tudi razkritjem glede okoljskih oz. klimatskih zadev, razkritjem kadar bo šlo za APMje, ter razkritjem povezanim s t. i. Brexitom. Agencija s tem v zvezi še svetuje, da je primerno, da so v letnem poročilu omenjeni sklopi, če je to le mogoče, vsebinsko celovito in strnjeno pokriti v posebnem oz. ločenem poglavju.

## **V nadaljevanju povzemamo informacije glede nadzorniških prioritet v zvezi z MSRP:**

### **a) Posebni vidiki uporabe standarda MSRP 15**

Uporaba MSRP 15 je z letom 2018 postala obvezna za vse izdajatelje, ki poročajo v skladu z MSRP. MSRP 15 spreminja načela priznavanja prihodkov, tudi če vpliv na dan prehoda ni (materialno) pomemben. Ne glede na pomembnost vpliva, mora biti iz računovodskih usmeritev izdajateljev jasno, kako se načela MSRP 15 nanašajo na prihodke izdajatelja.

ESMA opozarja izdajatelje na razkrivanje učinka prehoda in pojasnil za vsak pomemben učinek, ki ima pomemben vpliv na njihov finančni položaj in uspešnost. Prav tako morajo izdajatelji zagotoviti preglednost uporabljene metode prehoda.

Področja, ki jih ESMA v povezavi z MSRP 15 posebej izpostavlja, so naslednja:

- Razkritja v skladu z MSRP 15 morajo uporabniku računovodskih izkazov omogočiti, da razume, kako gospodarski dejavniki vplivajo na naravo, znesek, časovni okvir ter negotovost prihodkov in finančnih tokov iz pogodb s kupci.
- Izdajatelj mora zagotoviti zadostna razkritja, povezana z identifikacijo in izpolnitvijo izvršitvenih obvez, saj uporaba MSRP 15 lahko privede do drugačnih vzorcev pripoznavanja prihodkov v času in/ali znesku kot v preteklosti, zato morajo biti ti jasno pojasnjeni.
- Temeljno načelo pripoznavanja prihodkov je prenos obvladovanja blaga oz. storitev. V določenih primerih je lahko presoja kompleksna in v veliki meri podvržena presoji. Zato

<sup>10</sup> [https://www.esma.europa.eu/system/files\\_force/library/2015/10/2015-esma-1415sl.pdf?download=1](https://www.esma.europa.eu/system/files_force/library/2015/10/2015-esma-1415sl.pdf?download=1)

<sup>11</sup> angl. Alternative Performance Measures..

je pomembna zadostnost razkritij, iz katerih so razvidne pomembne presoje pri določitvi, ali je izdajatelj principal oziroma agent.

- V povezavi z razporeditvijo transakcijske cene med več izvršitvenih obvez ESMA poudarja, da mora izdajatelj v največji možni meri uporabljati opazovane vloške in dosledno uporabljati metode ocenjevanja v podobnih okoliščinah.
- V povezavi s pomembnimi spremembami saldov sredstev oziroma obveznosti iz pogodbe v poročevalskem obdobju, ESMA izpostavlja potrebo po obrazložitvi, ki obsega tako kvalitativne, kot kvantitativne informacije. Uporabnikom računovodskih izkazov morajo razkrite informacije omogočati, da razumejo razmerje med prihodki, pripoznanimi v poročevalskem obdobju in spremembami saldov pogodbenih sredstev in obveznosti iz pogodb.
- Podjetje razčleni prihodke, pripoznane na podlagi pogodb s kupci, v kategorije, ki prikazujejo, kako gospodarski dejavniki vplivajo na naravo, znesek, časovni okvir ter negotovost prihodkov in denarnih tokov. Razkritja morajo biti zadostna, da lahko uporabniki računovodskih izkazov razumejo glavne dejavnike pri prihodkih.
- V povezavi z določanjem zneska stroškov, nastalih za pridobitev ali izpolnitev pogodbe s kupcem, mora izdajatelj razkriti metodo, ki se uporablja za določitev amortizacije za vsako poročevalsko obdobje ter s tem povezanih vplivov, pripoznanih v poročevalskem obdobju.

## **b) Posebni vidiki uporabe standarda MSRP 9**

Področja, ki jih ESMA v povezavi z MSRP 9 posebej izpostavlja, so naslednja:

- V zvezi z začetno uporabo MSRP 9 ESMA poudarja, da MSRP 7 (Finančni instrumenti: razkritja) določa podroben nabor zahtev po razkritju za obdobje, ki vključuje datum začetka uporabe MSRP 9. Ta vključujejo zahteve za razkrivanje prerazvrstitve finančnih sredstev in finančnih obveznosti ob prvi uporabi MSRP 9 in uskladitev zaključnih knjigovodskih vrednosti v skladu z MRS 39 (Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje) z otvoritvenimi knjigovodskimi vrednostmi v skladu z MSRP 9, razčlenjenih na kategorije merjenja.
- V zvezi s predstavljanjem prihodkov iz obresti morajo izdajatelji predstaviti ločeno znesek prihodkov od obresti, izračunan z uporabo metode efektivne obrestne mere za finančna sredstva, ki se pozneje merijo po odplačni vrednosti ali pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega izida. Izdajatelji morajo prav tako vključiti izgube iz oslabitev v skladu z MSRP 9 kot ločeno postavko v izkaz poslovnega izida.
- ESMA opominja izdajatelje na nova razkritja, ki jih zahteva MSRP 7, v zvezi z obračunavanjem varovanja pred tveganji, ki veljajo za vse izdajatelje, vključno s tistimi, ki se odločijo, da ne bodo uporabljale zahtev obračunavanja varovanja pred tveganji po MSRP 9 in še naprej uporabljajo določbe MRS 39. Razkritja morajo biti pregledna in sorazmerna z vplivom in pomembnostjo izpostavljenosti tveganjem in jih je treba razvrstiti po kategorijah tveganja.
- Posebni poudarki glede uporabe MSRP 9, ki se nanašajo specifično na kreditne institucije in zavarovalnice (gl. izvorni ESMA dokument za posamezne posebne poudarke).

### **c) Poudarki pri razkrivanju v zvezi s pričakovanih vplivov prve uporabe MSRP 16 Najemi**

Uporaba MSRP 16 bo postala od 1. januarja 2019 dalje obvezna. MSRP 16 bo nadomestil MRS 17. ESMA poudarja potrebo po razkrivanju pričakovanega vpliva implementacije MSRP 16. Ker bodo računovodski izkazi za leto 2018 izdani po tem, ko MSRP 16 stopi v veljavo, ESMA pričakuje da bodo izdajatelji v veliki meri zaključili z implementacijo tega standarda in bodo učinki njegove implementacije znani oziroma jih bo mogoče oceniti, zaradi česar je potrebno te učinke tudi razkriti v računovodskih izkazih.

Takšno razkritje bi moralo vključevati dovolj razčlenjene informacije o odločitvah pri računovodskih usmeritvah, ki se bodo uporabljale, vključno s tistimi, ki se nanašajo na pristop k prehodu. Pri razlagi vplivov naj izdajatelji, za katere se pričakuje, da bo implementacija novega standarda nanje občutno vplivala, proučijo, katere informacije bi analitikom in drugim uporabnikom omogočile, da posodobijo svoje modele.

V zaključku predmetnega sklopa Agencija še predlaga, da z omenjenimi prioritetami seznanite svojo revizijsko komisijo ter revizorja, ki bo izvedel revizijo finančnih izkazov družbe.

### **C. SKLOP GLEDE NADZORNIŠKIH UGOTOVITEV PRI NADZORU NAD LETNIMI POROČILI JAVNIH DRUŽB ZA LETO 2017**

Agencija je v letu 2018 izvedla nadzor v zvezi z izpolnjevanjem zakonskih zahtev javnih družb glede vsebine letnih poročil za poslovno leto 2017.

V nadzornem postopku je Agencija ugotovila določene pomanjkljivosti v vsebini letnih poročil javnih družb zlasti z vidika celovitosti podanih informacij glede na zakonske zahteve. Z namenom, da se zaznane pomanjkljivosti v prihodnje ne bi več ponavljale in da bi javne družbe finančne informacije razkrivale v skladu z zahtevami področne zakonodaje ter tako zagotavljale ustrezen obseg in visok nivo transparentnosti javno objavljenih informacij, Agencija v nadaljevanju opozarja na zaznane pomanjkljivosti.

1. Kot novost pri vsebini letnih poročil je bilo z uveljavitvijo določb 7. točke petega odstavka 70. člena Zakona o gospodarskih družbah (Uradni list RS, št. 65/09 – ZGD-1-UPB3, 33/11, 91/11, 100/11 – Sklep US, 32/12, 57/12, 44/13 – odločba US, 82/13, 55/15 in 15/17, v nadaljevanju ZGD – 1) predpisano, da morajo javne družbe v izjavo o upravljanju družbe, vključiti tudi opis politike raznolikosti, ki se izvaja z zastopanostjo v organih vodenja in nadzora družbe z vidika spola in drugih vidikov, kot so na primer starost ali izobrazba in poklicne izkušnje, in navedba ciljev, načina izvajanja ter doseženih rezultatov politike raznolikosti v obdobju poročanja. Če se politika raznolikosti v družbi ne izvaja, se v izjavi o upravljanju to obrazloži.

Agencija je v nadzoru v zvezi z vključenostjo politike raznolikosti ugotovila, da so sicer vse javne družbe v izjavo o upravljanju vključile opis politike raznolikosti, vendar pa nekatere družbe niso obrazložile zakaj politike raznolikosti ne izvajajo.

Agencija na tem mestu opozarja, da bo pri pregledu letnih poročil za leto 2018 v primeru, ko družba ne bo obrazložila zakaj politike raznolikosti ne izvaja, ravnala v skladu z zakonskimi pooblastili in izrekla ukrepe nadzora (odredba).

2. Skladno s spremembami petega odstavka 294. člena ZGD – 1 je potrebno v poslovno poročilo vključiti tudi informacijo o prejemkih članov organa vodenja ali nadzora skupaj



s politiko prejemkov članov organa vodenja ali nadzora, razen če je bila ta razkrita že na podlagi 3. točke tretjega odstavka 69. člena ZGD – 1 (v prilogi k izkazom).

Agencija poudarja, da mora informacija vsebovati prejemke za vsakega člana organa vodenja ali nadzora posebej in mora biti razčlenjena vsaj na fiksne in variabilne prejemke, udeležbo v dobičku, opcije in druge nagrade, povračila stroškov, zavarovalne premije, provizije in druga dodatna plačila. Informacija mora vsebovati tudi prejemke, ki so jih člani organa vodenja ali nadzora pridobili z opravljanjem nalog v odvisnih družbah.

3. V zvezi z informacijami, ki jih morajo podati družbe, ki so zavezane k uporabi zakona, ki ureja prevzeme in so zahtevane v 6. odstavku 70. člena ZGD-1, Agencija priporoča, da javne družbe pregledno in na enem mestu predstavijo zahtevane podatke.
4. V zvezi z zakonsko zahtevo iz 6. točke petega odstavka 70. člena ZGD-1, ki določa, da je potrebno navesti sestavo in delovanje organov vodenja ali nadzora ter njihovih komisij, to pomeni, da je potrebno poimensko navesti člane komisij ter delovanje komisije v poslovnem letu. Agencija opozarja zlasti na pomembnost navedbe sestave revizijske komisije, ki je na podlagi prvega odstavka 279. člena ZGD-1 obvezna v družbi, ki je subjekt javnega interesa. To posledično pomeni, da mora imeti revizijsko komisijo oblikovano vsaka javna družba.
5. V zvezi z uporabo kodeksa upravljanja javnih družb, Agencija pripominja, da kadar javna družba sicer uporablja določbe izbranega kodeksa, vendar pa ne v celotnem obsegu, naj konkretna odstopanja od določb izbranega kodeksa v letnem poročilu navede in razloge za to obrazloži.

Poleg predhodno navedenih pomanjkljivosti vsebine letnih poročil javnih družb za leto 2017, kot so bile ugotovljene v opravljenem nadzornem postopku, Agencija priporoča, da javne družbe v primerih, ko določenih podatkov iz vsebine poslovnega dela letnega poročila nimajo oz. jih ne uporabljajo, to tudi konkretno navedejo (npr. če družba nima podružnic, naj to tudi zapiše). V nasprotnem primeru si lahko bralec letnega poročila razlaga, da družba podružnice nima, ali da je podatek morda pozabila navesti.

## **D. SKLOP OSTALO**

### **Smernice za nefinančno poročanje**

Agencija je v lanskoletni okrožnici opozorila na razkritja o nefinančnem poslovanju družb, ki so morala biti kot novost prvič vključena v letna poročila za leto 2017. S tem v zvezi ste bile javne družbe napotene na Smernice Evropske komisije za nefinančno poročanje<sup>12</sup>, ki določajo metodologijo za poročanje o nefinančnih informacijah. V tej okrožnici Agencija zgolj omenja, napoved Evropske komisije<sup>13</sup>, da bo **do drugega četrtertletja 2019 revidirala smernice o nefinančnih informacijah**. Na podlagi metrike, ki jo je razvila skupina tehničnih strokovnjakov Evropske Komisije za področje trajnostnega financiranja, bi morale spremenjene smernice zagotoviti podjetjem dodatna navodila za razkrivanje informacij, povezanih s podnebjem. Nato se bodo smernice spremenile tako, da bodo zajele tudi druge okoljske in socialne dejavnike.

<sup>12</sup> [https://eur-lex.europa.eu/legal-content/SL/TXT/PDF/?uri=CELEX:52017XC0705\(01\)&from=EN](https://eur-lex.europa.eu/legal-content/SL/TXT/PDF/?uri=CELEX:52017XC0705(01)&from=EN)

<sup>13</sup> <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/SL/TXT/PDF/?uri=CELEX:52018DC0097&from=EN> (s tem v zvezi gl. ukrep 9 (točka 2), stran 7)



## Prenovljena uradna spletna stran Agencije

Agencija je v letošnjem letu prenovila svojo uradno spletno stran<sup>14</sup>, in sicer predvsem z namenom, da bi uporabnikom na čim bolj pregleden in prijazen način zagotovili ustrezne informacije. V okviru spletne strani bi vas želeli napotiti na nekaj najbolj aktualnih razdelkov, ki zadevajo javne družbe:

Poročanje	Navodila (specifikacije) za poročanje	Javne družbe	Dostop do poročilnega sistema Agencije (tehničnih specifikacij)	15
Obrazci	ZTFI	Obveščanje o spremembi pomembnih deležev - obrazec P-DEL	Dostop do obrazca	16
Obrazci	ZTFI	Obveščanje o spremembi deleža lastnih delnic - obrazec LD	Dostop do obrazca	17
Obrazci	MAR	Obveščanje o odložitvi objave notranje informacije	Dostop do obrazca	18
Obrazci	MAR	Poročanje o osebah, ki so jim dostopne notranje informacije	Dostop do obrazca	19
Obrazci	MAR	Poročanje o poslih vodilnih delavcev	Dostop do obrazca	20
Zakonodaja	Priporočila		Dostop do okrožnic	21

Priporočamo vam še, da med drugim spremljate razdelek na spletni strani, ki zadeva zakonodajno področje, saj si Agencija prizadeva, da bi ustrezno ter ažurno objavljala vse oblike predpisov, ki zadevajo javne družbe.

## Enoten elektronski obrazec za poročanje glede letnih računovodskih poročil

V lanskoletni okrožnici je Agencija pod istim naslovom podala informacije o projektu vzpostavitve elektronskega poročanja javnih družb glede letnih računovodskih poročil, ki se bo prvič pričelo uporabljati za finančno leto, ki se bo začelo na datum 1. januarja 2020 ali kasneje<sup>22</sup>.

Decembra lani je ESMA Evropski Komisiji predložila **osnutek regulativnih tehničnih standardov**<sup>23</sup>, hkrati pa je s tem v zvezi objavila tudi dokument vezan na pripravo **ESEF priročnika o poročanju**<sup>24</sup>.

Kar zadeva pričakovano Delegirano uredbo, ki jo bo na podlagi osnutka regulativnih tehničnih standardov sprejela Evropska Komisija omenjamo, da naj bi bila ta po predvidevanjih ESMA objavljena v Uradnem listu EU v drugem kvartalu leta 2019. Uredba se bo od osnutka regulativnih tehničnih standardov razlikovala najmanj v delu prilagoditev, vezanih na novosti, ki bodo izvirale iz spremenjenih MSRP, do katerih je oz. še bo prišlo v vmesnem obdobju.

<sup>14</sup> <http://www.a-tvp.si/>

<sup>15</sup> <http://www.a-tvp.si/subjekti,-ki-so-dolzni-porocati/javne-druzbe>

<sup>16</sup> <http://www.a-tvp.si/ztfi/obvescanje-o-spremembi-pomembnih-delezev---obrazec-p-del>

<sup>17</sup> <http://www.a-tvp.si/ztfi/obvescanje-o-spremembi-deleza-lastnih-delnic---obrazec-ld>

<sup>18</sup> <http://www.a-tvp.si/mar/obvescanje-o-odlozitvi-objave-notranje-informacije->

<sup>19</sup> <http://www.a-tvp.si/mar/porocanje-o-osebah,-ki-so-jim-dostopne-notranje-informacije---soni>

<sup>20</sup> <http://www.a-tvp.si/mar/porocanje-o-poslih-vodilnih-delavcev->

<sup>21</sup> <http://www.a-tvp.si/priporocila-okroznice>

<sup>22</sup> Na uradni spletni strani ESMA je zadevnemu namenjen poseben razdelek, kjer so dostopne vse bistvene informacije: <https://www.esma.europa.eu/policy-activities/corporate-disclosure/european-single-electronic-format>

<sup>23</sup> [https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma32-60-204\\_final\\_report\\_on\\_rts\\_on\\_esef.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma32-60-204_final_report_on_rts_on_esef.pdf)

<sup>24</sup> [https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma32-60-254\\_esef\\_reporting\\_manual.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma32-60-254_esef_reporting_manual.pdf)

Agencija bo Delegirano uredbo, ko bo ta objavljena in prevedena tudi v slovenski jezik, objavila tudi na svoji uradni spletni strani.

Nadalje, ESEF priročnik o poročanju podaja navodila izdajateljem ter ponudnikom programske opreme. Navodila izdajateljem tako npr. govorijo o uporabi jezika pri poročanju, o poročanju podatka, ki ga MSRP predvideva, pri čemer pa ta še ni vključen v ESEF (npr. nov podatek), o izbiri pravega polja (elementa) za poročanje o določenem podatku, idr., med tem ko ponudnikom programske opreme podajajo predvsem pojasnila glede tehničnih zahtev, ki jih bo morala programska oprema izpolnjevati, da bodo izdajatelji lahko ustrezno izpolnili svoje obveznosti poročanja.

Agencija še omenja, da bo prehod na elektronsko poročanje javnih družb glede letnih računovodskih poročil velik "zalogaj" tako za Agencijo, predvsem pa za javne družbe. Da bo poročanje v obravnavanem delu ustrezno oz. nemoteno prešlo v elektronsko obliko, bo po oceni Agencije potrebno nadaljnje korake izvajati tudi ob ustreznem sodelovanju Agencije z javnimi družbami, zaradi česar vas bomo na to temo v bodoče pogosteje informirali. V kolikor bomo ocenili, da bi bilo primerno s tem v zvezi izvesti izobraževanje, bomo izvedli tudi to.

Omenjamo še, da je oz. bo ESMA na temo vzpostavitve elektronskega poročanja glede letnih računovodskih poročil pripravila niz poučnih video posnetkov<sup>25</sup>, katerih namen je deležnikom podati ustrezne informacije glede ESEF regulacije. Prvi izmed njih je dostopen na naslovu: <https://youtu.be/IOg9ETFpAhg>.

## I. Kontakt z Agencijo

Za morebitna vprašanja v zvezi s to okrožnico ali poročanjem javnih družb na splošno vam je preko elektronskega naslova na voljo Tanja Gorše ([Tanja.Gorse@atvp.si](mailto:Tanja.Gorse@atvp.si)). Pokličete lahko tudi na telefonsko številko 01/ 28 00 400.

Želimo vam uspešno poslovno leto 2019 in vas lepo pozdravljamo.

S spoštovanjem.

Pripravile:

Tanja Lovka, mag.  
Tanja Gorše  
Mateja Dolenc

Agencija za trg vrednostnih papirjev  
mag. Miloš Čas  
direktor

Poslati:

- naslovníku (javni družbi)

---

<sup>25</sup> gl. [https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma32-60-403\\_esef\\_tutorial\\_1\\_script.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma32-60-403_esef_tutorial_1_script.pdf) - dokument z naslovom *Video tutorial on the european single electronic format* (ESMA32-60-403 z dne 19. 11. 2018)