

Številka: 4020-2/2020-25

Datum: 2. 4. 2020

OKROŽNICA JAVNIM DRUŽBAM

Spoštovani,

s to okrožnico Agencija za trg vrednostnih papirjev (v nadaljevanju Agencija) na javne družbe naslavlja dodatna pojasnila in napotke glede obveznosti poročanja. Agencija se zaveda, da se javne družbe v trenutnih razmerah soočate s številnimi nepredvidljivimi situacijami ter razmerami, ki vplivajo na vaše poslovanje. V skrbi za to, da bi se v aktualnih razmerah čim manj ukvarjali z morebitnimi vprašanji glede obveznosti poročanja v teh "izrednih" razmerah, ter povezano z vprašanjem, kako vlagateljem zagotoviti kvalitetne informacije, vam posredujemo pojasnila, za katera ocenjujemo, da bi lahko bila za vas koristna.

I. REVIDIRANA LETNA POROČILA

Skladno z določbo prvega odstavka 134. člena ZTFI-1¹ morajo javne družbe, katerih poslovno leto je enako koledarskemu, revidirana letna poročila objaviti do konca aprila 2020. Agencija je ocenila, da zaradi oteženih razmer in nujnih ukrepov za zaježitev koronavirusa, nekatere izmed vas morda ne boste mogle zagotoviti pravočasne objave omenjenih poročil. Zato je Agencija v sklop interventnih ukrepov predlagala vključitev ukrepa, da **se rok za objave revidiranih letnih poročil javnih družb letos izjemoma podaljša (za en mesec), in sicer do 31. maja 2020**. Enako se rok podaljša tudi za objave polletnih poročil tistih javnih družb, ki imate poslovno leto drugačno od koledarskega, ter se vam rok za objavo polletnih poročil enako izteče v obdobju interventnih ukrepov. Rok se enako podaljša do 31. maja 2020.

Gornji predlog je v okviru 89. člena Zakona o interventnih ukrepih za zaježitev epidemije COVID-19 in omilitev njenih posledic za državljane in gospodarstvo 2. 4. 2020 sprejel Državni zbor Republike Slovenije, objavljen pa bo moral biti še v Uradnem listu Republike Slovenije.

Agencija ob tem poudarja, da je eden izmed razlogov za navedeni ukrep tudi ta, da se javnim družbam zagotovi dodaten čas, v katerem imajo možnost zagotoviti kvalitetne informacije in ustrezno obravnavo vplivov bistvenih poslovnih dogodkov po koncu poslovnega obdobja (gl. [okrožnico Agencije](#) 12. 3. 2020), ter predvsem, da uspejo zagotoviti skladnost letnih poročil z ustreznim okvirom računovodskega poročanja. Pri tem velja poudariti, da **naj javne družbe z objavo revidiranih letnih poročil oz. polletnih poročil po nepotrebem ne odlašajo, če bodo objavo sicer glede na izvedene aktivnosti uspele zagotoviti tudi že do prvotno predvidenega roka** (npr. do konca aprila 2020 za revidirana letna poročila). Priporočeno je tudi, da javne družbe, ki revidiranega letnega poročila za leto 2019 ne bodo objavile do 30. 4. 2020, pač pa mesec dni kasneje, informacijo o tem ter razloge za zakasnitev prav tako objavijo

¹ Zakon o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 77/18, 17/19 – popr. in 66/19; v nadaljevanju ZTFI – 1)

(do 30. 4. 2020). Enako se predlaga tudi javnim družbam, ki bodo kasneje objavile polletno poročilo.

Pojasnjujemo še, da med napovedanimi nadzorniškimi prioriteta pri nadzoru nad revidiranimi poslovnimi poročili za leto 2019 ni bilo predvideno, da bo Agencija preverjala informacije o naravi in finančnih učinkih posledic pandemije koronavirusa, ki se je pričela po koncu poslovnega leta. Ne glede na to bo Agencija v okviru svojih nadzornih postopkov ustrezno pozornost namenila tudi omenjenemu področju. To ne velja v primeru tistih objav revidiranih letnih poročil, ki so bila objavljena ali potrjena v obdobju pred pričetkom krize (ali na njenem samem začetku v Republiki Sloveniji), in torej niso mogla vključevati s tem povezane vsebine in računovodskih presoj. Tudi v teh primerih pa so se oz. se bodo morale javne družbe glede povezanih razkritij v skladu z določbami Uredbe MAR² z objavami ustrezno obračati na vlagatelje (o tem več tudi v nadaljevanju).

Poročanje o finančnih posledicah krize je bistvenega pomena za zaščito vlagateljev ter za zagotavljanje ustreznega delovanja organiziranega trga vrednostnih papirjev. Ob tem je bilo skupno mnenje držav članic EU, oblikovano v okviru Evropskega združenja nadzornikov trga vrednostnih papirjev (v nadaljevanju ESMA), da trenutne razmere zaradi ukrepov, povezanih z zaježitvijo koronavirusa, lahko izdajateljem pripravo revidiranih letnih poročil otežujejo do te mere, da zakonskim rokom, ki temeljijo na Transparentni Direktivi³, ne bodo mogli slediti. Zato je tudi ESMA oblikovala skupno stališče, iz katerega izhaja, da naj izredne razmere upoštevajo tudi nadzorne institucije držav članic, in sicer na način, da morebitnih nadzornih ukrepov v zvezi s spoštovanjem omenjenih rokov za razkritja, ne obravnavajo prioritarno. Sporočilo je sicer primarno namenjeno državam članicam, ki podaljšanja roka za objavo revidiranih letnih poročil niso uredile že v nacionalnih zakonodajah. Omenjamo pa ga iz razloga, ker to enako, kot smo to ocenili v Republiki Sloveniji, izkazuje skrb za izdajatelje, ki so se znašli v nepredvidljivih okoliščinah, kot tudi skrb za zaščito vlagateljev ter finančnih trgov. Celotno javno objavo ESMA si lahko ogledate [tukaj](#).

Javne družbe hkrati opozarjamo tudi na objavo [Združenja evropskih revizijskih regulatorjev \(CEAOB\)](#) ter [Agencije za javni nadzor nad revidiranjem \(ANR\)](#), ki sta prav tako objavila sporočilo za javnost v zvezi z aktualnimi razmerami. Skupno obema sporočiloma je, da morajo revizijske družbe tudi v teh razmerah, ali pa še posebej zaradi njih, skrbno izvajati revizijske postopke, ustrezno preveriti predpostavko delujočega podjetja, ustrezno pozornost nameniti ustreznosti razkritij glede nastopa dogodkov po zaključku poslovnega leta, ter hkrati tudi poskrbeti, da ustrezno pozornost namenijo temu, ali so družbe v razmerah krize ustrezno ocenile svoj finančni položaj ter ustrezno naslovile nastala tveganja.

II. NOTRANJE INFORMACIJE

V razmerah trenutne krize je še toliko bolj pomembno, da so vlagatelji časovno ustrezno (pravočasno) ter vsebinsko pravilno obveščeni o finančnem položaju javnih družb ter pričakovanem vplivu krize na njihovo poslovanje. Zato je pomembno poudariti, da morajo javne družbe tudi v obdobju izrednih okoliščin v celoti spoštovati določbe uredbe MAR ter skrbeti, da vlagatelji tudi na tej podlagi prejemajo predpisane informacije (npr. glede prekinitve proizvodnje, odložitve pomembnih projektov, spremembi dividendne politike, spremembe

² Uredba (EU) št. 596/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 16. aprila 2014 o zlorabi trga (uredba o zlorabi trga) ter razveljavitvi Direktive 2003/6/ES Evropskega parlamenta in Sveta ter direktiv Komisije 2003/124/ES, 2003/125/ES in 2004/72/ES (UL L 173, 12.6.2014)

³ Direktiva 2004/109/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. decembra 2004 o uskladitvi zahtev v zvezi s preglednostjo informacij o izdajateljih, katerih vrednostni papirji so sprejeti v trgovanje na reguliranem trgu, in o spremembah Direktive 2001/34/ES (UL L 390, 31.12.2004)

bonitetnih ocen, ipd.), ter da ustrezno poročajo tudi Agenciji (npr. o poslih vodstvenih oseb, odložitvah objav notranjih informacij, spremembi podatkov na listi insajderjev ipd.).

V zvezi s tem Agencija izpostavlja, da so se pretekle napovedi javnih družb glede pričakovanj o njihovem bodočem poslovanju v danih razmerah lahko bistveno spremenile. V teh primerih morate javne družbe svoje napovedi z objavami na podlagi uredbe MAR ustrezno popraviti, in sicer (ob spoštovanju kriterijev, ki opredeljujejo notranjo informacijo), če je le mogoče z novo napovedjo pričakovanega poslovanja. Javne družbe morate informacijo v primeru nastopa dejstev, ki so privedli do sprememb preteklih napovedi, razkriti tudi v primerih, ko vpliva krize morda še ne morete finančno ovrednotiti. Povedano tudi drugače, v teh razmerah že zgolj informacija, da v preteklosti objavljena napoved, ni več realna, praviloma predstavlja notranjo informacijo.

Vežano na morebitne odloge izplačil dividend Agencija dodaja še pojasnilo, da samo dejstvo odloga izplačila dividend zgolj zaradi odloga izvedbe skupščine, ki naj bi o zadevnem odločala, praviloma ne predstavlja notranje informacije. Tudi odlog izplačila dividende, ki ni povezan s siceršnjo spremembo v finančnem položaju javne družbe, praviloma ne predstavlja notranje informacije. Vseeno se javnim družbam priporoča, da informacije, ki zadevajo spremembe glede pričakovanj delničarjev v zvezi z rokom izplačila dividend (glede na njihovo preteklo prakso poročanja oz. informacije, ki so jih v letošnjem letu s tem v zvezi morda že podali) investicijski javnosti sporočijo, in sicer skupaj z navedbo razlogov za takšen odlog. saj s tem lahko ustrezno prispevajo k preprečevanju ugibanj investitorjev ali celo k preprečevanju špekulacij. Kadar pa bodo razmere javno družbo privedle do tega, da bo ta spremenila dividendno politiko oz. bo predlagano izplačilo dividend odstopalo od sicer določene dividendne politike (npr. kot posledico dejansko nastalih okoliščin zaradi razmer v gospodarstvu), ter bodo razlogi za navedeno pomenili izpolnjevanje kriterijev notranje informacije, Agencija opozarja na obveznost ustreznega in pravočasnega razkritja s tem povezanih informacij.

III. ESEF CONFORMANCE SUIT

Tokratno priložnost izkoriščamo še za opomnik na zadnjo objavo povezano s poročanjem javnih družb v enotni elektronski obliki ESEF (objava Agencije z dne 31. 3. 2020 glede ESEF Conformance Suit). Objavo ter s tem povezane dokumente si lahko ogledate [tukaj](#).

Agencija vas bo o aktualnostih povezanih s področjem poročanja obveščala tudi v prihodnje, in sicer predvsem z objavami okrožnic na uradni spletni strani Agencije ter na SEOnetu. Vljudno vas naprošamo, da objave redno spremljate prek elektronskih medijev, saj Agencija okrožnic v obdobju interventnih ukrepov zaradi koronavirusa ne bo pošiljala po pošti.

S spoštovanjem.

Pripravili:
Tanja Lovka, mag.
Bogdan Novak
Vesna Košnjek

Agencija za trg vrednostnih papirjev
mag. Miloš Čas
direktor