

Številka: 4020-2/2021-55

Datum: 1.12.2021

ZADEVA: OKROŽNICA JAVNIM DRUŽBAM

Spoštovani,

v zahtevnih razmerah, ko so pred nami številni izzivi, povezani z razvojem digitalizacije, skrbjo po doseganju ciljev trajnostnega razvoja, prilagajanjem na razmere, ki smo jim v gospodarstvu priča zaradi pandemije COVID-19, vam Agencija za trg vrednostnih papirjev (v nadaljevanju Agencija) posreduje redno letno okrožnico. V njej vas bomo opozorili na zgoraj omenjene teme, ter z njimi in nekaterimi drugimi področji povezane zakonodajne spremembe in prakse, ki jih s tem v zvezi Agencija opaža v povezavi z razkritji javnih družb ali v nadzornih postopkih, ki jih vodi. Agencija vas vljudno naproša, da se seznanite z okrožnico oz. da nanjo opozorite sodelavce, ki povezano s statusom javne družbe, s katere vrednostnimi papirji se trguje na organiziranem trgu, v okviru vaše družbe prihajajo v stik s temami, ki jih okrožnica naslavlja.

A. ZAKONODAJNO PODROČJE

A.1. Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o trgu finančnih instrumentov (ZTFI-1B)

V Uradnem listu RS št. 123 je bil dne 27. 7. 2021 objavljen [Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o trgu finančnih instrumentov \(ZTFI-1B\)](#), ki je v veljavo stopil dne 11. 8. 2021.

Na področju obveznosti razkrivanja nadzorovanih informacij javnih družb (3. poglavje ZTFI-1) je ZTFI-1B spremembo vnesel v 134. člen, tj. v člen, ki zadeva obveznosti objave revidiranega letnega poročila javne družbe. Obstoječemu tekstu sta bila dodana (4) in (5) odstavek, njuna vsebina pa se nanaša na [Delegirano Uredbo Komisije \(EU\) 2019/815 z dne 17. decembra 2018 o dopolnitvi Direktive 2004/109/ES Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi za določitev enotne elektronske oblike poročanja](#) (v nadaljevanju Delegirana uredba 2019/815) v skladu s katero mora javna družba pripraviti/objaviti svoje letno poročilo v elektronskem formatu (ESEF)¹. Člen določa, da morajo navedeno zagotoviti člani organov vodenja in nadzora javne družbe, izrecno pa navaja tudi, da mora javna družba zagotoviti revizorjev pregled in revizorjevo poročilo o tem, ali je njeno letno poročilo pripravljeno v skladu z Delegirano Uredbo 2019/815. Revizorjev pregled in revizorjevo poročilo morata biti opravljena v skladu z zakonom, ki ureja revidiranje, pri čemer je Agencija za javni nadzor nad revidiranjem (v nadaljevanju ANR) predpisala podrobnejšo obliko in vsebino revizorjevega pregleda in revizorjevega poročila o opravljenem pregledu.

¹ V zvezi s tem svetujemo branje tudi poglavja C.1 te okrožnice.

S slednjim v zvezi Agencija napotuje na objavljeno Stališče št. 19: REVIDIRANJE PRAVILNOSTI RAČUNOVODSKIH IZKAZOV V ELEKTRONSKI OBLIKI (v nadaljevanju stališče), ki je bilo dne 29. 11. 2021 objavljeno v [Uradnem listu RS št. 184](#). Stališče ureja revidiranje skladnosti objavljenega letnega poročila s predpisano enotno evropsko elektronsko obliko ter revizorjevo poročanje o opravljeni reviziji. Z omenjenim stališčem so revizorji javnih družb predvidoma seznanjeni, saj je nanj ANR že opozorila (gl. objavo [tukaj](#)). Kar zadeva razumevanje omenjenega stališča s pozicije javnih družb, pa Agencija iz njegove vsebine omenja predvsem tiste vsebine, ki so bile v prvem poročevalskem letu 2021 (letno poročilo za poslovno leto 2020) izpostavljene kot odprta vprašanja, in sicer:

- Revizorjevo poročilo v elektronski obliki lahko vsebuje revizorjev kvalificiran digitalni podpis ali pa elektronsko sliko revizorjevega poročila v pisni obliki (gl. 2. člen stališča);
- Kadar je revizorjevo poročilo vključeno v letno poročilo v elektronski obliki v tujem jeziku, in letno poročilo v tujem jeziku ni bilo pregledano s strani revizorja, mora biti na prevodu revizorjevega poročila jasno označeno, da gre zgolj za prevod (revizorjevega poročila), in da je veljavno (revizorjevo) poročilo tisto, ki je izdelano v slovenskem jeziku (gl. 14. člen stališča);
- V primeru, ko javna družba ni zavezana k izdelavi konsolidiranega letnega poročila (še vedno pa mora celotno letno poročilo pripraviti v elektronski obliki), se izda revizorjevo poročilo v skladu s stališčem zgolj za sklep o tem, ali je (celotno) letno poročilo pripravljeno v veljavnem XHTML elektronskem formatu v skladu z Delegirano uredbo 2019/815 (gl. 20. člen stališča).

Agencija še omenja, da ZTFI-1 po novem v okviru 2. točke prvega odstavka 530. člena predvideva tudi kazensko določbo za primer poročanja javnih družb o letnem poročilu v ESEF obliki v nasprotju z določbo četrtega odstavka 134. člena ZTFI-1.

A.2. Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1K)

Z dnem 24. 2. 2021 je stopil v veljavo [Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o gospodarskih družbah](#)². Ta je v [Zakon o gospodarskih družbah](#)³ prenesel [Direktivo \(EU\) 2017/828 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 17. maja 2017 o spremembi Direktive 2007/36/ES glede spodbujanja dolgoročnega sodelovanja delničarjev](#) (v nadaljevanju Direktiva 2017/828), uredil pa je tudi izvajanje [Uredbe Komisije \(EU\) 2018/1212 z dne 3. septembra 2018 o določitvi minimalnih zahtev za izvajanje določb Direktive 2007/36/ES Evropskega parlamenta in Sveta glede identifikacije delničarjev, posredovanjem informacij in olajšanju uveljavljanja pravic](#) (v nadaljevanju Uredba 2018/1212).

Namen te okrožnice ni, da bi Agencija predstavila vse novosti, ki jih je uvedel ZGD-1K. Javna družba naj se torej ne zanaša na to, da se bo v tem delu okrožnice seznanila z vsemi novostmi, povezanimi z ZGD-1K, ki jo zadevajo. Pač pa Agencija izpostavlja nekaj dilem, ki so se do sedaj povezano z omenjenim zakonom že pojavile, za pojasnila v zvezi z njimi pa se ocenjuje, da so lahko za javne družbe koristna in aktualna.

A.2.1. Politika prejemkov in poročilo o prejemkih (294.a in 294.b člen ZGD-1)

Področje je z ZGD-1K urejeno na novo. Zakonodajne spremembe na tem področju sledijo Direktivi 2017/828, katera je nadgradila priporočila Evropske Komisije⁴, povezana z [Direktivo](#)

² Uradni list RS, št. 18/2021; v nadaljevanju ZGD-1K

³ Uradni list RS, št. 65/09 – uradno prečiščeno besedilo, 33/11, 91/11, 32/12, 57/12, 44/13 – odl. US, 82/13, 55/15, 15/17, 22/19 – ZPosS, 158/20 – ZIntPK-C in 18/21; v nadaljevanju ZGD-1

⁴ Priporočilo Komisije z dne 14.12.2004 o spodbujanju ustreznega sistema prejemkov direktorjev javnih družb (2004/913/ES), Priporočilo Komisije z dne 15.2.2005 o vlogi neizvršnih direktorjev ali članov nadzornega sveta

[2007/36/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 11. julija 2007 o uveljavljanju določenih pravic delničarjev družb, ki kotirajo na borzi](#). Kot vam je poznano, je ena izmed bistvenih novosti omenjenih sprememb uvedba dveh dokumentov, in sicer **politike prejemkov** (gl. člen 294.a ZGD-1)⁵ in **poročila o prejemkih** (gl. člena 294.b ZGD-1).

A.2.1.a Objava politike prejemkov in poročila o prejemkih

V zvezi s **politiko prejemkov** je ključno izpostaviti, da gre za dokument, ki ga je potrebno predložiti v posvetovalno glasovanje (odobritev) skupščini. Družba mora politiko prejemkov v glasovanje predložiti ob vsaki pomembni spremembi, v vsakem primeru pa vsaj vsaka štiri leta. ZGD-1 v petem odstavku 294.a člena določa, da je potrebno politiko prejemkov po glasovanju o njej na skupščini nemudoma javno objaviti na spletni strani družbe, in sicer skupaj z datumom in izidi glasovanja, informacija pa mora tam ostati brezplačno in javno dostopna vsaj toliko časa, dokler se uporablja, najmanj pa 10 let.

V zvezi s **poročilom o prejemkih** je javne družbe primerno opomniti, da so z njim v zvezi dolžne zagotoviti pregled revizorja, ki mora o tem pripraviti svoje poročilo (šesti odstavek 294.b člena ZGD-1). Poročilo o prejemkih mora družba predložiti skupščini na enak način kot letno poročilo, skupščina pa ima pravico do posvetovalnega glasovanja z njim v zvezi. Tudi to poročilo mora družba po glasovanju na skupščini nemudoma javno objaviti na svoji spletni strani, tam pa mora ostati brezplačno in javno dostopno najmanj 10 let.

Agencija vezano na objavi iz zadnjih dveh odstavkov javne družbe opominja, naj ob tem ne pozabijo na svoje obveznosti razkrivanja nadzorovanih in notranjih informacij iz 3. poglavja ZTFI-1 na način, ki ga predpisuje 158. člen citiranega predpisa. Povedano tudi drugače, vselej, kadar javna družba cenovno občutljive informacije razkrije, četudi gre za razkritje zaradi zahtev drugega predpisa, kot je to ZTFI-1 (v tem primeru je torej to ZGD-1), jih mora objaviti in predložiti v sistem za centralno shranjevanje nadzorovanih informacij (INFO HRAMBA) tudi na način, skladen s citiranim členom ZTFI-1. Za politiko prejemkov in poročilo o prejemkih lahko ugotovimo, da vsebujeta informacije, ki so za vlagatelje v delnice javne družbe pomembne.

Zato se javnim družbam svetuje, da politiko prejemkov in poročilo o prejemkih objavijo tudi na mestu, ki so si ga izbrale za objavljanje informacij v skladu s 1. točko prvega odstavka 158. člena ZTFI-1, ter ga nadalje predložijo tudi v INFO HRAMBO (2. točka prvega odstavka 158. člena ZTFI-1).

V primeru, da politika prejemkov in poročilo o prejemkih vsebuje elemente notranje informacije iz definicije 7. člena Uredbe o zlorabi trga⁶, potem je razkritje te informacije obvezno tudi na način iz prejšnjega odstavka – javno družbo namreč k temu zavezujeta 17. člen [Uredbe o zlorabi trga](#) in ZTFI-1.

Agencija pripominja, da določba prvega odstavka 152. člena ZTFI-1 od javnih družb, katerih delnice so uvrščene v trgovanje na organiziranem trgu, zahteva, da delničarje, ki so v enakem položaju do družbe, obravnava enako. Z razkrivanjem informacij tako kar zadeva politiko prejemkov kot tudi kar zadeva poročilo o prejemkih, na način, skladen z ZTFI-1, bo tako javna družba zagotavljala izpolnitev tudi citirane določbe.

javnih družb in o komisijah upravnega odbora ali nadzornega sveta (2005/162/ES), Priporočilo Komisije z dne 30.4.2009 o dopolnitvi priporočil 2004/213/ES in 2005/162/ES glede sistema prejemkov direktorjev javnih služb (2009/385/ES) in Priporočilo Komisije z dne 30.4.2009 o plačnih politikah v sektorju finančnih storitev (2009/384/ES)
⁵ Kadar politiko prejemkov določa tudi posamezna področna zakonodaja (npr. v primeru bank in zavarovalnic), določba 294.a člena ZGD-1 takšno področno zakonodajo dopolnjuje (gl. preambulo (54) Direktive (EU) 2017/828.

⁶ 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 (v nadaljevanju Uredba o zlorabi trga).

Pojasnjujemo še, da Agencija ni neposredni pristojni organ za nadzor nad izvajanjem ZGD-1, niti ni pristojna za izrekanje glob v prekrškovnih postopkih določenih s tem zakonom. Pač pa velja, da bi Agencija v primeru razkritij povezanih z zgornjimi temami, ki bi jih prepoznala kot nadzorovane informacije oz. notranje informacije, lahko ukrepala na podlagi predpisov, za katere je z ZTFI-1 in Uredbo o zlorabi trga določena kot pristojni organ.

A.2.1.b. Prvo leto poročanja glede politike prejemkov in poročila o prejemkih v skladu z ZGD-1K

294.a člen ZGD-1 o oblikovanju politike prejemkov in 294.b člen ZGD-1 o poročilu o prejemkih sta se pričela uporabljati 24. 8. 2021.

Javna družba, ki mora politiko prejemkov na podlagi določbe 294.a člena ZGD-1 predložiti v glasovanje skupščini za odobritev, naj v primeru, da takšne politike še ni imela izoblikovane, navedeno zagotovi v okviru prve sklicane skupščine delničarjev po datumu 24. 8. 2021.

Pred uveljavitvijo 294.a člena ZGD-1 z dnem 24. 8. 2021 je veljalo, da je morala družba informacijo o politiki prejemkov članov organa vodenja ali nadzora razkriti v prilogi k računovodskim izkazom (skupaj s prejemki), če je takšno politiko družba določila. Povedano tudi drugače, javna družba, s katerih delnicami se trguje na organiziranem trgu, mora po novem obvezno oblikovati politiko prejemkov, medtem, ko je pred uveljavitvijo citiranega člena ZGD-1, takšno možnost dopuščal, ni pa je zapovedoval. V kolikor takšne politike javna družba ni imela izoblikovane, se je skladno s spremembo ZGD-1 pričakovalo, da jo je do dne 24. 8. 2021 oblikovala, po tem datumu pa predložila v odobritev na prvo skupščino delničarjev.

Kot je to Agenciji v obliki neobvezujočega pravnega mnenja oziroma strokovnega stališča zapisalo tudi Ministrstvo za gospodarski razvoj in tehnologijo (v nadaljevanju MGRT), so imele družbe med obdobjem po objavi ZGD-1K v Uradnem listu RS (dne 9. 2. 2021) in pričetkom uporabe členov 294.a in 294.b ZGD-1 (dne 24. 8. 2021) možnost priprave ustrezne politike prejemkov, z dnem 24. 8. 2021 pa je nastala obveznost, da javne družbe z dokumentom na podlagi 294.a člena ZGD-1 (politike prejemkov) razpolagajo, pri čemer naj bi se o njem posvetovalno glasovalo na prvi naslednji skupščini po omenjenem datumu. Ker je bila večina skupščin družb v letu 2021 pred 24. avgustom že izvedena, je bilo pričakovati, da bodo družbe predvidoma o politiki prejemkov posvetovalno glasovale na skupščinah v letu 2022.

Javne družbe, katerih poslovno leto je enako koledarskemu, bodo skladno s členom 294.b ZGD-1 poročilo o prejemkih prvič objavile predvidoma v letu 2022 za poslovno leto 2021, pri čemer pa bodo vsebino predstavile v okviru razpoložljivih (primerjalnih) podatkov.

Določba 294.b člena ZGD-1 se je pričela uporabljati 24. 8. 2021, v posledici česar so javne družbe revidirano letno poročilo za poslovno leto 2020 skladno z določbami ZTFI-1 že objavile (rok za objavo letnih poročil javnim družbam namreč izteče štiri mesece po koncu poslovnega leta), zato poročila o prejemkih v letošnjem letu 2021 (povezano s poročevalskim obdobjem oz. letnim poročilom za leto 2020), še niso pripravile. Do izteka roka za objavo revidiranega poročila za poslovno leto 2021 (april 2022) ter z njim povezanega poročila o prejemkih za poslovno leto 2021 je citirana določba 294.b člena ZGD-1 že stopila v uporabo, družbe pa bodo morale poročilo o prejemkih za poslovno leto 2021 objaviti kljub dejstvu, da je citirana določba v uporabi od konca meseca avgusta poslovnega leta 2021, v zvezi s katerim bo potrebno razkriti omenjeno poročilo ter zagotoviti njegovo revizijo (uveljavljena je bila torej tekom leta, na katerega se poročanje nanaša, in ne po njegovem zaključku).

Tudi povezano z zgoraj citirano določbo 294.b člena ZGD-1 se je Agencija posvetovala z MGRT, ter s tem v zvezi pridobila njegovo mnenje oziroma stališče iz katerega izhaja, da bodo družbe poročilo o prejemkih za poslovno leto 2021 pripravile »v okviru razpoložljivih podatkov«, ter ga predvidoma v letu 2022 predložile letni skupščini v posvetovalno glasovanje. MGRT je še zapisalo: »Poročilo o prejemkih se lahko pripravi na podlagi 294.b člena ZGD-1 v obsegu, kot se lahko (podatki, ki jih je možno navesti, se navedejo, v preostalem delu se poda pojasnilo).«. MGRT je še sklepalo, da se bo o poročilih o prejemkih, ki bodo lahko v celoti sledila določbam 294.b člena ZGD-1, prvič na skupščinah glasovalo šele v letu 2023.

A.2.2. Posli s povezanimi strankami (281.d člen ZGD-1)

Družba, s katere vrednostnimi papirji se trguje na organiziranem trgu, mora posel, za katerega je v skladu s prvim odstavkom 281.c člena ZGD-1 potrebno soglasje nadzornega sveta, objaviti nemudoma po njegovi sklenitvi, in sicer na način iz 1. točke prvega odstavka in tretjega odstavka 158. člena ZTFI-1 (prvi odstavek 281.d člen ZGD-1).

Poudarja se, da določba razkritje omenjenih poslov terja nemudoma po njegovi sklenitvi in torej ne šele z objavo letnega poročila javne družbe za preteklo poslovno leto, kot je to veljalo pred uveljavitvijo spremembe z novelo ZGD-1K.

Navedena dolžnost obsega tudi posle, ki jih je treba, skupaj s poslom, za katerega je potrebno soglasje nadzornega sveta, upoštevati pri izračunu vrednosti po drugem odstavku 281.c člena ZGD-1. V objavi je potrebno navesti vse bistvene informacije potrebne za presojo, ali je posel z vidika družbe in delničarjev, ki niso povezane stranke, primeren. Navesti je potrebno vsaj informacije o vrsti razmerja družbe do povezane stranke, ime povezane stranke ter datum in vrednost posla. Dolžnost objave ne nastane v primeru, če je bila informacija o poslih s povezanimi strankami objavljena v skladu s 17. členom Uredbe o zlorabi trga, pod pogojem, da ta objava vsebuje vse podatke, zahtevane v drugem odstavku 281.d člena ZGD-1. Smiselno se uporabljata četrti in peti odstavek 17. člena Uredbe o zlorabi trga. Če je družba obvladujoče podjetje, kot ga opredeljujejo mednarodni računovodski standardi poročanja iz šeste alineje četrtega odstavka 53. člena ZGD-1, se določbe 281.d člena citiranega zakona smiselno uporabljajo tudi za posle odvisnih podjetij s strankami, povezanimi z družbo, če bi jih morala družba v primeru, da bi bili opravljeni z njo, javno objaviti.

A.2.3. Politika raznolikosti (70. člen ZGD-1)

Z novelo ZGD-1K se je spremenila 7. točka petega odstavka 70. člena ZGD-1 glede opisa politike raznolikosti⁷, ki se izvaja v zvezi 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.

Novela ZGD-1K je obveznost poročanja javnih družb razširila tako, da je potrebno pri opisu politike raznolikosti z vidika spola, po novem navesti razmerje obeh spolov v organih vodenja ali nadzora družbe, ki je primerno za družbo glede na njeno velikost, cilje, ki jim družba sledi, in vpliv na postopke izbire članov vodenja ali nadzora družbe ter druge postopke v družbi.

Prav tako je novela ZGD-1K prinesla dodatno zahtevo, in sicer, da mora družba, ki politike raznolikosti ne izvaja, obrazložiti kdaj in kako bo le-to oblikovala.

⁷ Obvezna vsebina izjave o upravljanju družbe, katera je vključena v poslovni del letnega poročila javne družbe.

A.3. Uredba o taksonomiji⁸

V uradnem listu EU z dne 22. 6. 2020 je bila objavljena [Uredba \(EU\) 2020/852 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 18. junija 2020 o vzpostavitvi okvira za spodbujanje trajnostnih naložb ter spremembi Uredbe \(EU\) 2019/2088](#) (v nadaljevanju Uredba o taksonomiji), ki je pričela veljati 12. 7. 2020, pri čemer se bodo posamezni členi omenjene uredbe uporabljali od pričetka leta 2022 oz. 2023.

Uredba o taksonomiji vzpostavlja klasifikacijski sistem za okoljsko trajnostne gospodarske dejavnosti z namenom povečanja trajnostnih naložb in boja proti lažnemu zelenemu oglaševanju "trajnostnih" finančnih produktov. Od podjetij, za katere se uporablja [Direktiva 2014/95/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 22. oktobra 2014 o spremembi Direktive 2013/34/EU glede razkritja nefinančnih informacij in informacij o raznolikosti nekaterih velikih podjetij in skupin](#)⁹, ta je bila v ZGD-1 prenesena z novelo ZGD-1J¹⁰, zahteva razkritje določenih kazalnikov o tem, v kolikšni meri so njihove dejavnosti glede na taksonomijo okoljsko trajnostne.

Uredba o taksonomiji se med drugim uporablja za družbe, za katere velja obveznost objave izjave o nefinančnem poslovanju ali konsolidirane izjave o nefinančnem poslovanju na podlagi člena 19a oziroma člena 29a t. i. Računovodske direktive [2013/34/EU](#)¹¹ (v nadaljevanju Računovodska direktiva).

Izpostavlja se 8. člen Uredbe o taksonomiji (Preglednost podjetij v nefinančnih izjavah). Ta določa, da vsaka družba, za katero velja obveznost objave nefinančnih informacij na omenjeni podlagi, v svojo izjavo o nefinančnem poslovanju ali konsolidirano izjavo o nefinančnem poslovanju vključi informacije o tem, kako in v kakšni meri so dejavnosti podjetja povezane z gospodarskimi dejavnostmi, ki se štejejo kot okoljsko trajnostne v skladu s členoma 3. in 9. te uredbe.

Na podlagi drugega odstavka 27. člena Uredbe o taksonomiji se prvi do tretji odstavek 8. člena uporabljajo: **od 1. 1. 2022** za okoljska cilja (a) blažitev podnebnih sprememb in (b) prilagajanje podnebnim spremembam, ter **od 1. 1. 2023** za okoljske cilje (c) trajnostna raba ter varstvo vodnih in morskih virov, (d) prehod na krožno gospodarstvo, (e) preprečevanje in nadzorovanje onesnaževanja ter (f) varstvo in ohranjanje biotske raznovrstnosti in ekosistemov.

Skladno z drugim odstavkom 8. člena Uredbe o taksonomiji bodo morale **nefinančne družbe** razkriti zlasti:

- (a) delež svojih prihodkov, ki izhajajo iz proizvodov ali storitev, povezanih z gospodarskimi dejavnostmi, ki se štejejo kot okoljsko trajnostne v skladu s členoma 3 in 9, ter
- (b) delež svojih naložb v osnovna sredstva in delež svojih naložb v obratna sredstva, ki se nanašajo na sredstva ali procese, povezane z gospodarskimi dejavnostmi, ki se štejejo kot okoljsko trajnostne v skladu s členoma 3 in 9.

V zadnjem odstavku obravnavanega člena je zapisano, da Evropska Komisija sprejme delegirani akt, da se skladno z 8. členom uredbe določita vsebina in prikaz informacij, in sicer,

⁸ Gre za evropski predpis, ki se uporablja neposredno in se ga v slovensko zakonodajo ne prenaša. Predpis je poznan je tudi pod kratico TR.

⁹ V nadaljevanju Direktiva o nefinančnem poročanju ali NFRD

¹⁰ Več s tem v zvezi gl. [okrožnico Agencije z dne 18.12.2017](#), sklop A, tč. I.

¹¹ Člena sta bila prenesena v dvanajsti odstavek 56. člena ZGD-1 – konsolidirana izjava o nefinančnem poslovanju oz. v 70.c člen ZGD-1 – izjava o nefinančnem poslovanju. To pomeni, da se člen 8 Uredbe o taksonomiji po slovenski zakonodaji uporablja za subjekte javnega interesa (mednje sodijo tudi javne družbe, s katerih vrednostnimi papirji se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev), katerih povprečno število zaposlenih v poslovnem letu je bilo na bilančni presečni dan večje od 500.

vključno z metodologijo, ki jo je treba uporabiti. Evropska Komisija je [Delegirano Uredbo Komisije \(EU\) .../... z dne 6.7.2021 o dopolnitvi Uredbe \(EU\) 2020/852 Evropskega parlamenta in Sveta z določitvijo vsebine in prikaza informacij, ki jih morajo razkriti podjetja, za katera se uporablja člen 19a ali 29a Direktive 2013/34/EU, o okoljsko trajnostnih gospodarskih dejavnostih, ter metodologije za izpolnjevanje te obveznosti razkritja](#) sprejela dne 6. 7. 2021, vendar do dneva izdaje te okrožnice ta še ni bila objavljena v Uradnem listu EU. Delegirana uredba naj bi se v omenjenem delu začela uporabljati 1. 1. 2022, predvideva pa postopno uvajanje posameznih zahtev glede razkritij (gl. člen 10. Začetek veljavnosti in Uporaba), in sicer ločeno za nefinančne ter finančne družbe (upravitelji premoženja, kreditne institucije, zavarovalnice in pozavarovalnice).

Čeprav, kot izhaja iz gornjega, vezano na poslovno leto 2021 javne družbe v okviru svojih letnih poročil še ne bodo zavezane slediti zapovedim glede razkritij iz te točke okrožnice, se javne družbe že sedaj spodbuja, da se z vsebinami seznanijo in ustrezno pristopijo k pripravam na obveznosti poročanja, ki so jim s tem povezano začrtane.

A.4. Uredba o razkritjih povezanih s trajnostjo v sektorju finančnih storitev¹²

S področja povezanega s trajnostjo se javnim družbam predlaga še seznanitev z vsebino [Uredbe \(EU\) 2019/2088 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 27. novembra 2019 o razkritjih povezanih s trajnostjo, v sektorju finančnih storitev](#).

A.5. Predlog direktive glede poročanja podjetij o trajnosti¹³

Na ravni EU je bilo ugotovljeno, da je trenutno stanje v segmentu poročanja podjetij o trajnosti "problematično". Problematično predvsem zato, ker so sedaj veljavne zakonodajne zahteve preveč ohlapne, zaradi česar podjetja bodisi ne vedo, kaj se od njih pričakuje, bodisi obstoječ zakonodajni okvir izkoriščajo za poročanje, ki je nenatančno oz. nejasno.

Predmetno direktivo se omenja iz razloga, ker bo ta posegla tudi v spremembo [Direktive 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/ES¹⁴](#) (v nadaljevanju Transparentna direktiva), katere prenos je zagotovljen v okviru 3. poglavja ZTFI-1. Vsebino urejanja Direktive glede poročanja podjetij o trajnosti bo Agencija javnim družbam podrobneje predstavila takrat, ko bo ta prenesena v slovensko zakonodajo (v delu predvidoma tudi v ZTFI-1), pri čemer se omenja še, da bo direktiva posegla tudi na področje Računovodske direktive, ter direktive in uredbe o reviziji ([Direktiva 2006/43/ES](#) in [Uredba 537/2014](#)).

B. SKUPNE NADZORNIŠKE PRIORITETE (ESMA)

ESMA¹⁵ je tudi letos konec novembra objavila skupne nadzorniške prioritete za pregled letnih poročil za poslovno leto 2021 ([European common enforcement priorities for 2021 annual financial reports¹⁶](#); v nadaljevanju ECEP 2021) oziroma s tem povezanih računovodskih izkazov, pripravljenih v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja¹⁷ (v nadaljevanju MSRP). Agencija bo zato letna poročila javnih družb, katerih vrednostni papirji so uvrščeni na organiziran trg in katerih računovodski izkazi so pripravljeni v skladu z MSRP, za

¹² Uredba je poznana tudi pod kratico SFDR.

¹³ Direktiva je poznana tudi pod kratico CSDR.

¹⁴ V nadaljevanju Transparentna direktiva ali TD

¹⁵ European Securities and Markets Authority

¹⁶ Dokument ESMA32-63-1186

¹⁷ MSRP kot so določeni z [Uredbo 1606/2002/ES](#) in [Uredbo 1126/2008/ES](#).

leto 2021 preverjala med drugim tudi v skladu s predmetnimi prioritetami oziroma bo posebno pozornost posvetila naslednjim področjem:

Področje/Prioriteta	MSRP finančno poročanje <i>(poglavje B.1.)</i>	Nefinančno poročanje <i>(poglavje B.2.)</i>	Alternativna merila uspešnosti poslovanja – APM <i>(poglavje B.2.)</i>
▪ Vpliv pandemije COVID-19	✓	✓	✓
▪ Vpliv na podnebne spremembe	✓	✓	
▪ Pričakovane kreditne izgube (ECL ¹⁸)	✓		
▪ Razkritja v zvezi s členom 8 Uredbe o taksonomiji		✓	

V primeru javnih družb, ki svoje računovodske izkaze pripravljajo v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi, bo Agencija gornje nadzorniške prioritete upoštevala smiselno.

B.1. RAČUNOVODSKI DEL LETNEGA POROČILA

PRIORITETA 1: Vplivi pandemije COVID-19

- Vpliv pandemije COVID-19

Razvoj pandemije COVID-19 se je v zadnjem obdobju pokazal kot zelo nepredvidljiv, kar posledično lahko podaljša obdobje gospodarskega okrevanja. ESMA zato izdajatelje poziva čimbolj natančnim ocenam dolgoročnih učinkov pandemije COVID-19 na dejavnosti izdajateljev, finančno uspešnost, finančni položaj in denarne tokove ter njihov transparentni prikaz v letnih poročilih, v skladu z že podanimi priporočili [lanskih nadzorniških prioritet](#) (še posebej izpostavljamo predpostavko delujočega podjetja¹⁹, pomembne predpostavke posloводства, negotovost ocen in slabitev sredstev).

Glede na to, da ima pandemija velik vpliv na spreminjanje dobavnih verig, ESMA izdajatelje opominja, da je potrebno v finančnih izkazih zagotoviti popolno preglednost pomembnejših dogovorov financiranja, ki so povezana z nastopom sprememb v omenjenih verigah (v povezavi z MSRP 1, MSRP 7 in MSRP 9). Posebno pozornost je potrebno nameniti obravnavi povratnega faktoringa (dobaviteljski faktoring) in likvidnostnemu tveganju, ki izhaja iz takega načina financiranja. Pri obravnavi in zahtevanih razkritjih je lahko izdajateljem v pomoč tudi [razlagalno pojasnilo odbora IASB](#).

- Okrevanje po pandemiji COVID-19

Izdajatelji, ki so bili najbolj prizadeti ob pandemiji (npr. dejavnosti prevoza, gostinstva, maloprodaje) morajo biti še toliko bolj pozorni pri razkritjih o presoajah, ocenah in predpostavkah, ki so bile posodobljene kot posledica sprememb njihovega gospodarskega in finančnega položaja (npr. še posebej tiste, ki vplivajo na slabitve nefinančnih sredstev).

V primeru ugotovljenih pozitivnih učinkov na ocene in predpostavke iz prejšnjega poročevalskega obdobja in posledično razveljavitev izgube zaradi oslabitve je potrebno to obravnavati v skladu s 109. členom Mednarodnih računovodskih standardov²⁰ (v nadaljevanju MRS) 36 (ob upoštevanju členov 110. – 116.). Izguba zaradi oslabitve, pripoznana v prejšnjih

¹⁸ ECL – Expected Credit Loss

¹⁹ Glej tudi IASB [dokument](#)

²⁰ MRS kot so določeni z [Uredbo 1606/2002/ES](#) in [Uredbo 1126/2008/ES](#).

obdobjih za sredstvo, ki ni dobro ime, se lahko namreč razveljavi, samo če je prišlo do spremembe ocen, uporabljenih za določitev nadomestljive vrednosti sredstva.

ESMA poziva k preglednosti meril in predpostavk, uporabljenih pri pripoznavanju terjatev za odloženi davek, ki izhajajo iz prenosa neizkoriščenih davčnih izgub in neizkoriščenih davčnih dobropisov zaradi pandemije COVID-19. Izdajatelji naj pri tem dosledno upoštevajo zahteve MRS 12 in stališče [ESMA32-63-743](#).

- Ukrepi državnih pomoči

ESMA pričakuje, da izdajatelji v računovodske izkaze vključijo opis narave in obsega katerega koli pomembnega ukrepa v obliki državnih pomoči (npr. posojila, davčne olajšave, povračila stroškov). Izdajatelji naj v skladu z MRS 20 razkrijejo informacije o glavnih značilnostih podpornih ukrepov (npr. pričakovano trajanje le-teh, povračila in pogoji za izpolnjevanje) ter o učinkih njihovega prenehanja (tudi v povezavi s predpostavko o delujočem podjetju ali drugimi načrtovanimi ukrepi).

PRIORITETA 2: Varstvo okolja in podnebne spremembe

- Usklajenost med računovodskimi informacijami in nefinančnimi informacijami

ESMA poudarja, da morajo izdajatelji in revizorji upoštevati podnebna tveganja pri pripravi in reviziji računovodskih izkazov, če so učinki teh tveganj pomembni za računovodske izkaze, tudi če se standardi MSRP ne nanašajo izrecno na zadeve, povezane s podnebjem, pri čemer je pri tem potrebno upoštevati daljše obdobje, kot pa za sama finančna tveganja.

Čeprav so vplivi na okolje v nekaterih sektorjih večji, kot v drugih, je ključnega pomena, da vsii izdajatelji zadeve, povezane s podnebjem, obravnavajo celostno, tako da se zagotovi doslednost med informacijami razkritimi v poslovnem delu poročila in računovodskih izkazih (če je mogoče na enem mestu, ki zagotavlja preglednost informacij in prilagojeno za svoje dejavnosti).

- Poročanje o podnebnih spremembah v skladu z MSRP

Številni standardi MSRP zahtevajo od izdajateljev, da pri pripravi računovodskih informacij upoštevajo učinke na podnebje, pri zadevah, ki so pomembne. V ta namen je IASB novembra 2020 pripravil izobraževalno gradivo, katerega naj izdajatelji upoštevajo pri ocenjevanju vplivov in tveganj podnebnih sprememb v svojih računovodskih izkazih. Izdajatelji naj bodo pozorni predvsem na MRS 1, MRS 2, MRS 12, MRS 16, MRS 36, MRS 37 in MRS 38 ter MSRP 7, MSRP 9, MSRP 13 in MSRP 17.

- Pomembne predpostavke in negotovost ocen

V skladu z MRS 1 (122. – 124. člen) morajo izdajatelji razkriti pomembne predpostavke, ki so bile uporabljene pri pripravi računovodskih izkazov, posledično morajo tisti izdajatelji, ki spadajo v najbolj prizadete sektorje, razmisliti o razkritju predpostavk v zvezi s podnebnimi tveganji (na primer tistih, ki se nanašajo na morebitne podnebne scenarije, na podlagi katerih so bile narejene predpostavke). Tukaj je še posebej pomembno, da se tveganja iz poslovnega poročila povežejo in ovrednotijo z računovodskimi podatki.

Izdajatelji naj pri oceni pričakovanih dob koristnosti in oslabitev upoštevajo tudi podnebne spremembe (v zvezi z MRS 16, MRS 36 in MRS 38).

Izdajatelji naj, kjer je to ustrezno:

- (i) ocenijo, ali obstajajo znaki, da so nefinančna sredstva oslabiljena zaradi podnebnega tveganja ali ukrepov za izvajanje [Pariškega sporazuma](#),
- (ii) uporabijo predpostavke, ki odražajo podnebna tveganja, in
- (iii) prilagodijo analizo občutljivosti za upoštevanje podnebnih tveganj in zavez.

Izdajatelji naj pri pripravi računovodskih izkazov skrbno upoštevajo zahteve MRS 37 (*Rezervacije, pogojne obveznosti in pogojna sredstva*), na primer v zvezi s: pogojnimi obveznostmi za morebitne sodne spore, regulatornimi zahtevami za odpravo okoljske škode, dodatnimi dajatvami ali kaznimi, povezanimi z okoljskimi zahtevami, pogodbami, ki imajo lahko večje in obremenjujoče finančne posledice ali morebitna prestrukturiranja z namenom doseganja ciljev, povezanih s podnebjem.

ESMA poziva tudi k preglednosti pri računovodski obravnavi emisijskih kuponov. Izdajatelji naj zagotovijo informacije o svojih računovodskih politikah in tem, kako zagotavljanje kuponov vpliva na njihovo finančno uspešnost in finančni položaj.

- **Opredelitev materialnosti**

ESMA opominja izdajatelje, da je potrebno pri ocenjevanju potrebe po razkritju informacij o podnebnih tveganjih upoštevati zahteve za ugotavljanje pomembnosti finančnih informacij iz 7. odstavka MRS 1. [IASB napotek o presojah o pomembnosti](#), predvideva, da bi morali izdajatelji pri ocenjevanju, ali so informacije bistvene ali ne, upoštevati kvantitativne dejavnike (44. in 45. odstavek) in kvalitativne dejavnike (odstavki 46 do 51), pa tudi povezavo med različnimi dejavniki (odstavki 52 do 54).

PRIORITETA 3: Razkritja glede pričakovanih kreditnih izgub (ECL)

Posebno pozornost ESMA podaja bistvenim prilagoditvam modela in pričakuje, da bodo izdajatelji za vsako pomembno prilagoditev razkrili podrobne in posebne informacije o njenem vplivu na oceno ECL, utemeljitev in uporabljeno metodologijo. Utemeljitev mora jasno navajati razloge za prilagoditev (npr. najnovejši makroekonomski obeti ali obravnavanje omejitev modela, ki so posledica nezadostne vključitve določenih tveganj). Opis metodologije mora vključevati pomembne spremenljivke in predpostavke ter pojasnilo morebitnih sprememb (še posebej informacij usmerjenih v prihodnost).

Če so izdajatelji v obdobju poročanja posojilojemalcem zagotovili kakršne koli pomembne olajšave (npr. zaradi posledic pandemije), ESMA pričakuje, da bodo izdajatelji pojasnili, kako so ti ukrepi vplivali na povečano oceno kreditnega tveganja.

ESMA pričakuje, da bodo kreditne institucije razkrile, ali se pri upravljanju kreditnega tveganja upoštevajo pomembna tveganja, povezana s podnebjem in okoljem. Da bi izpolnile cilje iz člena 35B MSRP 7, bi morale kreditne institucije zagotoviti pojasnila o tem, kako so ta tveganja vključena v izračun ECL, o vseh koncentracijah kreditnega tveganja, povezanih z okoljskimi tveganji, in kako ta tveganja vplivajo na zneske, pripoznane v računovodskih izkazih (v povezavi s prioriteto 2).

B.2 POSLOVNI DEL LETNEGA POROČILA

PRIORITETA 1: Vplivi pandemije COVID-19

ESMA ugotavlja, da pandemija COVID-19 še naprej pomembno vpliva na gospodarske dejavnosti izdajateljev in lahko zmanjša njihovo sposobnost, da kratkoročno in srednjeročno izpolnijo vse vnaprej določene cilje povezane s trajnostjo.

ESMA zato priporoča, da izdajatelji zagotovijo preglednost glede tega, kako posledice pandemije COVID-19 vplivajo na njihove načrte za izpolnitev trajnostnih ciljev, in zagotovijo pojasnila, ali so bili določeni novi ali prilagojeni cilji, še posebej morebitna prestrukturiranja, spremembe dobavnih verig ter delovnih pogojev zaposlenih ter s tem povezanih KPI-jev.

PRIORITETA 2: Varstvo okolja in podnebne spremembe

ESMA opominja izdajatelje na zahteve iz členov 19a in 29a Računovodske direktive po razkritju politik, ki se izvajajo v zvezi z nefinančnimi zadevami, in rezultatov teh politik. ESMA posebej poudarja pomen zagotavljanja preglednosti takšnih politik in s tem povezanih rezultatov na področju zadev, povezanih s podnebjem. Izdajatelji si naj v zvezi s poročanjem pomagajo tudi s [Smernicami Evropske Komisije](#).

ESMA poudarja pomen razkritij, katere politike so izdajatelji uvedli za obravnavo podnebnih sprememb, tako glede kakršnih koli ugotovljenih tveganj in priložnosti, ki bi jih lahko zadeve, povezane s podnebjem, povzročile za dejavnosti podjetij, kot tudi glede vpliva (pozitivnega ali negativnega) dejanja podjetja na take zadeve.

Razkritje takšnih politik bi moralo vključevati sklicevanje na najpomembnejša prehodna tveganja in fizična tveganja, za katera so izdajatelji ugotovili, da imajo sedanji ali prihodnji pričakovani pomemben vpliv na njihov poslovni model in dejavnosti ter razkriti, kako se ta tveganja obvladujejo in kateri ukrepi za ublažitev podnebnih sprememb ali prilagajanje so vzpostavljeni za obravnavo teh tveganj.

ESMA priporoča, da izdajatelji zagotovijo posebne okoljske kazalnike in razložijo, kako je uspešnost glede teh kazalnikov skladna z vsemi vnaprej določenimi cilji ter spremljajo napredek pri doseganju takšnih ciljev.

ESMA opozarja, da je potrebno strategijo, načrte, cilje in trenutno uspešnost izdajatelja v zvezi z zadevami, povezanimi s podnebjem, upoštevati tako v smislu nefinančnih razkritij kot tudi finančnih informacij (več v poglavju B.1 – Prioriteta 2).

PRIORITETA 3: Razkritja v zvezi s členom 8 Uredbe o taksonomiji²¹

V skladu z navedbami v točki A.3 te okrožnice, bodo javne družbe morale s 1. 1. 2022 v svojo izjavo o nefinančnem poslovanju ali konsolidirano izjavo o nefinančnem poslovanju (govora je torej o poročanju za poslovno leto 2022) vključiti tudi informacije o tem, kako in v kolikšni meri so dejavnosti podjetja povezane z gospodarskimi dejavnostmi, ki se štejejo kot okoljsko trajnostne (v skladu s členoma 3 in 9 Uredbe o taksonomiji).

ESMA poudarja pomen pripravljenosti izdajateljev na izpolnjevanje takšnih obveznosti in opozarja, da bo ocena primernosti in uskladitve taksonomije verjetno zahtevala postopne prilagoditve in zbiranje primernih podatkov, zato se javne družbe spodbuja, naj se pravočasno in primerno pripravijo na izpolnjevanje zahtev, ki jih prinaša predmetni predpis.

B.3 Nadzorniške prioritete v zvezi z alternativnimi merili uspešnosti poslovanja (APM²²)

ESMA opozarja javne družbe na še vedno aktualen [Q&A dokument](#) in vprašanje #18 – v zvezi z uporabo Smernic APM v okoliščinah izbruha pandemije COVID-19, ki ga je izdala v letu 2020. Dokument podaja napotke izdajateljem glede prikaza vpliva pandemije na njihovo dejavnost, da bi lahko zagotovili skladnost s [Smernicami APM](#).

ESMA svetuje posebno pozornost pri prilagajanju kazalnikov zaradi učinkov pandemije COVID-19, saj se pandemija razteza skozi daljše časovno obdobje in je torej ne moremo (več) obravnavati kot enkratni dogodek.

²¹ Bralec naj ob tem upošteva tudi zapis v poglavju A.3 te okrožnice.

²² angl. Alternative Performance Measures

ESMA poudarja, da bodo Smernice APM, glavna osnova pri pregledih APM v razkritjih, objavljenih v skladu z Uredbo o zlorabi trga, v poročilih o upravljanju ali dodatnih periodičnih finančnih informacijah, objavljenih v skladu s Transparentno direktivo, kot tudi v prospektih, objavljenih v skladu s [Prospektno uredbo](#).

C. OSTALO

C.1. Poročanje javnih družb v zvezi z letnimi poročili v enotni elektronski obliki (ESEF)

Ugotovitve nadzora glede prvega leta poročanja v ESEF formatu

Agencija z zadovoljstvom ugotavlja, da je večina javnih družb pravočasno in uspešno oddala (INFO HRAMBA) ter objavila (SEOnet) svoja letna poročila za poslovno leto 2020 v elektronskem formatu ESEF, zaradi česar se javnim družbam tudi sama zahvaljuje za profesionalen in odgovoren pristop k poročanju v novem elektronskem formatu. Agencija se je zavedala, da bo prehod poročanja v ESEF formatu v prvem poročevalskem obdobju (letna poročila za poslovno leto 2020) zahteven, ter da se vsem zapletom, ki jih tako zahtevne novosti običajno prinašajo, nujno ne bo mogoče vnaprej izogniti. Ne glede na zapisano Agencija ugotavlja, da je investicijska javnost v veliki meri informacije prejela pravočasno in v formatu, ki prinaša številne prednosti.

ESEF Reporting Manual

ESMA je dne 12. 7. 2021 objavila prenovljen dokument [ESEF Reporting Manual](#)²³. Javnim družbam priporočamo, da se z vsebino dokumenta seznanijo²⁴, in sicer predvsem v tistih delih, ko dokument podaja nove obrazložitve (npr. smernica 1.1.2 v primeru objave revidiranega letnega poročila v več jezikih, smernica 1.6.1. glede uporabe pozitivnih in negativnih vrednosti, ipd.). Javnim družbam svetujemo tudi, da z dokumentom seznanijo izvajalce, ki zanje pripravljajo programske ali tehnične rešitve povezane s poročanjem revidiranih letnih poročil v ESEF formatu, saj so posamezne smernice namenjene tudi razjasnitvi s tem povezanih vprašanj.

C.2. Enotna evropska vstopna točka – ESAP²⁵

Kot vam je poznano, je morala vsaka država članica EU na podlagi Transparentne direktive vzpostaviti nacionalni sistem za centralno shranjevanje nadzorovanih informacij javnih družb. Podlaga za takšen sistem (ali portal) je za slovenski prostor določena v 159. členu ZTFI-1, v tej funkciji pa morajo javne družbe nadzorovane informacije predložiti v INFO HRAMBO, ki je torej slovenski portal za shranjevanje nadzorovanih informacij javnih družb.

Na ravni EU že obstojijo predpisi²⁶, ki predvidevajo povezovanje nacionalnih sistemov hrambe v enoten evropski sistem. Vendar pa zaenkrat velja, da na ravni EU obstoji (zgolj) skupen [vmesnik na uradni spletni strani ESMA](#), ki zbira link povezave do vseh evropskih nacionalnih sistemov za centralno shranjevanje nadzorovanih informacij.

²³ Dokument ESMA32-60-254rev.

²⁴ Na voljo je tudi [track changes verzija dokumenta](#) za lažjo sledljivost spremembam.

²⁵ angl. European Single Access Point

²⁶ gl. npr. [Delegirano Uredbo Komisije \(EU\) 2016/1437 z dne 19. maja 2016 o dopolnitvi Direktive 2004/109/ES Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi za dostop do predpisanih informacij na ravni Unije](#), ali npr. [Priporočilo Komisije z dne 11. oktobra 2007 o elektronskem omrežju uradno določenih mehanizmov za centralizirano shranjevanje predpisanih informacij iz Direktive 2004/109/ES Evropskega parlamenta in Sveta \(notificirano pod dokumentarno številko C\(2007\) 4607\) \(2007/657/ES\)](#).

Evropska Komisija je septembra 2020 objavila [Akcijski načrt za nadaljevanje oblikovanja Unije kapitalskih trgov](#)²⁷, v okviru katerega je predlagala tudi vzpostavitev platforme za celotno EU – ESAP. Ta naj bi vlagateljem omogočala nemoten dostop do finančnih in nefinančnih ter tudi trajnostnih informacij o podjetjih, katerih vrednostni papirji so uvrščeni na organizirane trge vrednostnih papirjev in ki morajo biti razkrite javnosti.

Cilj ESAP je na enem mestu zagotavljati informacije o podjetjih in njihovih finančnih instrumentih, s čimer bi vlagateljem olajšali dostop do kapitalskih trgov, družbam, katerih vrednostni papirji oz. finančni instrumenti so uvrščeni na organizirane trge vrednostnih papirjev, pa bi se na ta način povečala prepoznavnost. Portal naj bi vključeval tako finančne kot nefinančne informacije, ki jih morajo izdajatelji razkriti na podlagi Transparentne direktive, dodatno pa naj bi zajemal tudi t. i. ESG relevantne informacije (environmental, social and governance), ki bodo regulirane z revizijo Direktive o nefinančnem poročanju.

Zakonodajni paket predlogov predpisov, ki bodo vključevali rešitev za vzpostavitev ESAP ter bodo povezano z zajemom informacij posegali v direktive in uredbe s področja kapitalskega trga, je bil na spletni strani Evropske Komisije objavljen dne 26. 11. 2021 (gl. povezavo [tukaj](#)). Pojasnjuje se, da Evropska Komisija povezano z vzpostavitvijo ESAP ni načrtovala, da naj bi javne družbe morale razkriti dodatne informacije, vzpostavitev ESAP pa naj zanje tudi ne bi predstavljala bistvenih dodatnih stroškov. Evropska Komisija še poudarja, da naj bi ESAP zagotovil boljše možnosti za pridobivanje finančnih sredstev (zaradi večje transparentnosti), s tem pa več poslovnih priložnosti za podjetja. ESAP naj bi bil vzpostavljen leta 2024.

C.3. Odložitev objave notranje informacije

Javne družbe morajo po objavi notranje informacije, kadar so njeno objavo predhodno zakonito odložile, o slednjem obvestiti Agencijo in ji o navedenem podati pisno obrazložitev²⁸. Pisno obrazložitev izpolnjevanja pogojev, ki dopuščajo odlog objave notranje informacije, morajo javne družbe predložiti Agenciji v okviru Nacionalnega sistema za poročanje Agencije <http://www.a-tvp.si/vstopna-tocka-v-nrs/porocanje>.

Odlog razkritja notranjih informacij urejajo 17. člen Uredbe o zlorabi trga, Izvedbena uredba 2016/1055 ter [Smernice za izvajanje uredbe o zlorabi trga \(Odložitev razkritja notranjih informacij\)](#).

Agencija javne družbe opozarja na pravilno in predvsem dosledno uporabo instituta odložitve objave notranje informacije. Dejstvo je, da Uredba o zlorabi trga javnim družbam nalaga, da notranjo informacijo razkrijejo nemudoma (razen torej v primerih upravičenih okoliščin, ko objavo lahko zakonito odložijo). Dejstvo je tudi, da javne družbe na letni ravni izvedejo veliko število objav, ki sodijo med notranje informacije (v letu 2020 je tako 32 javnih družb po stanju na zadnji dan leta 2020 objavilo skupaj 857 notranjih informacij). Glede na veliko število objav notranjih informacij (v povprečju cca 27 objav na javno družbo) ter glede na vsebino navedenih objav, pa Agencija meni, da pri znatnejšem številu notranjih informacij (v primerjavi s prejetimi poročili o odlogu objave notranje informacije, ki jih prejme Agencija) lahko prihaja do objave po omenjenem odlogu, zaradi česar javne družbe napotuje k tehtnemu razmisleku o tem, ali o odlogih vselej ustrezno poročajo Agenciji. Odložitev objave notranje informacije v nasprotju s

²⁷ gl. ukrep 1 znotraj akcijskega načrta

²⁸ Vsebinsko pisne obrazložitve določa 4. člen [Izvedbene uredbe \(EU\) 2016/1055 o določitvi izvedbenih tehničnih standardov v zvezi s tehničnimi rešitvami za ustrezno razkritje notranjih informacij javnosti in za odločitev razkritja notranjih informacij javnosti v skladu z Uredbo \(EU\) št. 596/2014 Evropskega parlamenta in Sveta](#) (v nadaljevanju Izvedbena uredba 2016/1055).

četrtim in petim odstavkom 17. člena Uredbe o zlorabi trga namreč na podlagi točke 7. prvega odstavka 540. člena ZTFI-1 predstavlja kršitev, ki se kaznuje z globo.

C.4. Predložitev nadzorovanih informacij v INFO HRAMBO

Agencija pojasnjuje, da je INFO HRAMBA zbir nadzorovanih informacij iz 130. člena ZTFI-1, katerih namen je informiranje investorjev. Nadzorovane informacije so torej zakonsko določene, skupno pa jim je, da jih investitorji potrebujejo za sprejem svojih naložbenih odločitev. Agencija s tem v zvezi javnim družbam pojasnjuje, da INFO HRAMBA ni namenjena promociji družbe oz. njenim reklamnim sporočilom, torej naj se ne uporablja za informacije marketinške narave (naj se ne uporabljajo za informacije izven okvira, ki ga določa 130. člen ZTFI-1). Da je temu tako, je potrebno in mogoče zaključiti tudi na podlagi prvega odstavka 17. člena Uredbe o zlorabi trga, ki izrecno pravi, da izdajatelj (javna družba) »razkritja notranjih informacij javnosti ne sme združiti s trženjem svojih dejavnosti«.

D. ZAKLJUČEK

D.1. Kontakt z Agencijo

Za morebitna vprašanja v zvezi s to okrožnico ali poročanjem javnih družb na splošno so vam preko elektronskega naslova na voljo Tanja Gorše (Tanja.Gorse@atvp.si), Nataša Čop (Natasa.Cop@atvp.si) in mag. Urška Travner (Urška.Travner@atvp.si). Za vprašanja na temo poročanja v ESEF formatu pa vas napotujemo na naslov esef@atvp.si. Pokličete nas lahko tudi na telefonsko številko 01/ 28 00 400.

Želimo vam uspešen zaključek leta 2021 ter optimističen vstop v novo leto 2022.

S spoštovanjem.

Pripravile:
Tanja Lovka, mag.
mag. Urška Travner
Tanja Gorše, mag.
Nataša Čop, mag.

Agencija za trg vrednostnih papirjev
Anka Čadež, direktorica

Poslati:

- javnim družbam na elektronske naslove