



LJUBLJANSKA BORZA
LJUBLJANA *Stock Exchange*



ZDRUŽENJE NADZORNIKOV
SLOVENIJE

za učinkovito korporativno
upravljanje

OBRAZLOŽITEV SPREMEMB

SLOVENSKEGA KODEKSA UPRAVLJANJA JAVNIH DELNIŠKIH DRUŽB

Ljubljana, 13. september 2021

I. Izhodišča in cilji posodobitve Kodeksa

Dosedanja verzija Slovenskega kodeksa upravljanja javnih delniških družb (Kodeks), ki sta jo sporazumno oblikovala in sprejela Ljubljanska borza, d. d., Ljubljana in Združenje nadzornikov Slovenije je v veljavi od 1. 1. 2017. Predlagana verzija posodobitve Kodeksa je tako že šesta posodobitev prve različice iz leta 2004, ki jo predstavljamo deležnikom korporativnega upravljanja v javni razpravi, ki bo v teku od 17.9. do 20.10. 2021.

Razlogi za tokratno prenovu Kodeksa so trije:

V petih letih od sprejetja prejšnje verzije kodeksa se je spremenilo regulativno okolje na področju upravljanja družb. Ključne spremembe zakonodaje v tem času so bile vsebovane zlasti v večjih spremembah ZGD-1, med drugim tudi obsežnih spremembah, ki so posegle na področje upravljanja družb, na področje poročanja ter javnih razkritij o upravljanju. Spremembe so v slovensko regulativno okolje prinesli, med ostalim, implementacija t. i. Delničarske direktive II ((EU 2017/828) in Izvedbene uredbe ((EU) 2018/1212) glede spodbujanja dolgoročnega sodelovanja delničarjev ter Direktive o nefinančnem poročanju (NFRD). Med pomembnimi vprašanji na ravni EU so izpostavljena tudi vprašanja trajnostnega poslovanja in trajnostnega poročanja družb, ki se vse pogosteje naslavlja v pravno zavezujočih aktih in ne le priporočilih dobre prakse.

Poleg tega se je v tem času spremenila tudi mednarodna in slovenska priporočena praksa, povezana s korporativnim upravljanjem. Nove ali posodobljene kodekse so v tem času sprejele mnoge druge evropske države (npr. Avstrija, Belgija, Danska, Finska, Francija, Italija, Litva, Nemčija, Nizozemska, Norveška, Portugalska, Španija, Švedska, Ukrajina, Združeno kraljestvo). Nova priporočena praksa korporativnega upravljanja pa se je razvila tudi v Sloveniji v obliki strokovnih stališč in priporočil, ki jih kot odgovor na izzive iz prakse upravljanja družb objavlja Združenje nadzornikov Slovenije (ZNS) kot tudi novih ali posodobljenih avtonomnih virov (npr. Smernice za revizijske komisije za spremljanje kakovosti zunanjega revidiranja, ANR in ZNS, 2018; Priporočila dobre prakse sodelovanja delavcev v organih vodenja in nadzora, ZNS, 2018; Kodeks korporativnega upravljanja s kapitalsko naložbo države, SDH, 2021; Praktični vodnik po nasprotjih interesov, ZNS, 2021; Smernice za oblikovanje politike prejemkov in poročila o prejemkih organov vodenja in nadzora, ZNS, 2021).

Eden od razlogov za spremembo Kodeksa so rezultati analize uporabe in spremljanja skladnosti s Kodeksom, ki so predstavljene v Poročilu o analizi skladnosti s Slovenskim kodeksom upravljanja javnih delniških družb za vse javne družbe za obdobje 2017–2019, ki sta jih izvedla Ljubljanska borza in Združenje nadzornikov Slovenije. K temu so prispevale tudi povratne informacije, ki so jih podali izdajatelji kot uporabniki Kodeksa. Na podlagi analize skladnosti s Kodeksom in povratnih informacij izdajateljev je postalo jasno, katere določbe Kodeksa družbe spoštujejo in katera razkritja odstopanj so najpogostejša, kot tudi to, katere določbe niso zapisane dovolj jasno, kar se odraža tudi v kakovosti pojasnil odstopanj od Kodeksa.

Poleg zakonodaje, ki družbam predpisuje javno objavo podatkov o obsegu odstopanja od kodeksov o upravljanju v izjavi o upravljanju družbe, nosilci Kodeksa obdobjno pripravljamo analizo izjav o skladnosti s Slovenskim kodeksom upravljanja javnih delniških družb. Analiza omogoča presojo kakovosti razkritij odstopanj v slovenskih javnih družbah. Rezultati analize skladnosti s kodeksom za obdobje 2017-2019 kažejo, da se je ob zmanjševanju absolutnega števila družb v vzorcu med leti 2017 in 2019, ki je posledica postopnega umikanja družb z organiziranega trga vrednostnih papirjev, v obravnavanem obdobju povečevalo relativno število družb, ki Kodeks uporabljajo in pojasnjujejo odstopanja, in sicer iz 63% v letu 2017 na 70% v letu 2019. V obravnavanem obdobju nobena družba iz vzorca, ki uporablja Kodeks, ni izjavila popolno skladnost s Kodeksom. Najpogostejša odstopanja v obravnavanem obdobju so vezana na okvir upravljanja družb in institut politike raznolikosti, neodvisnost, usposabljanje in vrednotenje članov nadzornega sveta ter vzpostavitev službe notranje

revizije. Odsotnost popolne skladnosti s priporočili Kodeksa kaže na to, da družbe niso zgolj pavšalno navajale skladnosti kot kdaj v preteklosti, ampak so upoštevale posebnosti upravljanja družbe in postopoma dvigovale nivo kakovosti razkritij glede odstopanj od Kodeksa. Odstopanja sama po sebi ne predstavljajo slabšega korporativnega upravljanja, če družba uporablja in predstavi alternativno prakso, ki sledi posameznemu priporočilu in jo ustrezno pojasni. Tako v določenih primerih pojasnila odstopanj od Kodeksa lahko kažejo, da je družba našla alternativne rešitve, ki pomenijo tudi boljše upravljanje za to družbo.

Določene spremembe Kodeksa glede na prejšnjo verzijo so redakcijske in nomotehnične narave in teh posebej ne predstavljamo. Nekaj novosti je tudi pri opredelitvi pojmov, kjer so dodani novi, nekateri obstoječi pa so bili posodobljeni.

Kodeks pa vsebuje nekaj pomembnih vsebinskih sprememb:

V prvem poglavju z naslovom **Okvir upravljanja družb** je dodan nov institut - **Politika prejemkov in poročilo o prejemkih organov vodenja in nadzora**, ki ju z novelo ZGD-1 opredeljuje 294.a in 294.b člen ZGD-1. Politika prejemkov je institut, namenjen zlasti bolj jasni opredelitvi priporočil na področju oblikovanja in objave politike prejemkov in letnega poročila o prejemkih, katerega vsebina je zakonsko natančno določena, podrobneje pa jo opredeljujejo tudi Smernice za oblikovanje politike prejemkov in poročila o prejemkih organov vodenja in nadzora, ki jih je oblikovalo in objavilo Združenje nadzornikov Slovenije. V to poglavje je dodan tudi institut **Trajnostno poslovanje**. Trajnost je vse močnejše orodje, s katerim lahko družbe pridobijo zaupanje relevantnih deležnikov in širše skupnosti. Trajnostno poročanje pa predstavlja odlično orodje za merjenje in spremljanje najbolj pomembnih vplivov družbe na širšo skupnost in naravno okolje. Trajnostno poročanje razkriva tudi informacije o vrednotah družbe in o povezavi med strategijo družbe in zavezanosti k trajnostnemu poslovanju. Dodatno je posodobljen tudi institut **Politike raznolikosti**, ki je bil zakonsko podrobneje normiran z zadnjo novelo ZGD-1. Poudarek je na upoštevanju različnih vidikov raznolikosti ter oblikovanju in posodabljanju Politike raznolikosti v družbi.

V drugem poglavju z naslovom **Skupščina delničarjev** so bila dopolnjena priporočila glede izvedbe elektronskih in virtualnih skupščin. Potreba po izvedbi tovrstnih skupščin se je pojavila v letu 2020 kot posledica epidemije covid-19, kar se je odrazilo tudi v sprejetju posebnih interventnih sprememb ZGD-1 za čas trajanja epidemije. Urejanje možnosti izvedbe elektronskih in virtualnih skupščin odraža obenem tudi vse večjo gospodarsko politično usmeritev po večji digitalizaciji procesov. Elektronske in virtualne skupščine lahko pritegnejo k upravljanju družbe širši krog delničarjev, s čimer se posledično dviguje zaupanje v gospodarske družbe in vzpodbuja male vlagatelje k vlaganju v kapitalske trge. Poglavje deloma povzema nekatere zakonske določbe, dodana pa so bila tudi priporočila, vezana na problematiko nasprotnih predlogov in problematiko priprave na skupščino ter s tem povezano izvrševanje delničarjeve pravice do obveščeniosti.

Pomembne so tudi spremembe tretjega poglavja z naslovom **Nadzorni svet**, ki se nanašajo predvsem na postopek izbora kandidatov za člane nadzornega sveta, neodvisnost in naloge nadzornega sveta. Eno od priporočil se nanaša tudi izzive digitalizacije poslovanja nadzornega sveta in s tem povezanim

dostopom do arhiva dokumentov tudi po poteku mandata. Nekaj sprememb pa je povezanih tudi z opredelitvami nalog komisij nadzornega sveta in razdelitvi pristojnosti med kadrovsko komisijo in nominacijsko komisijo, če je ta oblikovana.

V četrtem poglavju z naslovom **Uprava** so bila dopolnjena priporočila, ki se nanašajo na sestavo in imenovanje uprave, pogodbe s člani uprave ter plačilo upravi v povezavi s politiko prejemkov.

Pomembno je dopolnjeno tudi peto poglavje z naslovom **Neodvisnost in lojalnost**. V poglavje je dodan nov institut – **Posli s povezanimi osebami**. Ureditev tovrstnih poslov je eden od vsebinskih sklopov Direktive 2017/828/EU, vprašanje pa je že ustrezno urejeno tudi v nacionalni zakonodaji. Priporočila tega Kodeksa se nanašajo predvsem na predhodno odobritev posla in javno objavo podatkov o poslu kot zaščitnih mehanizmov pri teh transakcijah.

V šestem poglavju z naslovom **Revizija in sistem notranjih kontrol** so bila dopolnjena priporočila glede izbire revizorja letnega poročila kot tudi priporočila za notranjo revizijo. Pomembno so dopolnjena tudi priporočila, ki se nanašajo na sistem notranjih kontrol in upravljanje tveganj. Spremembe sledijo predvsem novelam relevantne zakonodaje kot tudi smernicam in priporočilom dobre prakse na teh področjih.

Izpostaviti velja tudi spremembe poglavja z naslovom **Transparentnost poslovanja**, ki so usklajene s spremembami zakonodaje in pravili Ljubljanske borze na tem področju, hkrati pa omogočajo večjo primerljivost med družbami in preglednost za njihove deležnike.

Skladno z zgoraj opisanimi spremembami priporočil, Kodeks vsebuje tudi nekaj sprememb v **prilogah Kodeksa**. Posodobljene priloge omogočajo večjo preglednost v delu, ki se nanaša na delovanje komisij nadzornega sveta (Priloga A), neodvisnost in nasprotja interesov članov nadzornega sveta (Priloga B) ter na poročanje o sestavi uprave in nadzornega sveta (Priloga C), medtem ko je poročanje o njihovih prejemkih zdaj del podrobnega poročanja v letnem poročilu družbe skladno 294.b členu ZGD-1 in ni več del izjave o upravljanju in izjave skladnosti s Kodeksom.

Priporočila Kodeksa se uporabljajo po načelu 'spoštuj ali pojasni', vendar v posameznih načelih povzemajo tudi zakonske določbe zaradi lažjega razumevanja posamezne vsebine ali institutov korporativnega upravljanja. Z namenom jasne ločitve med obligatorno oziroma dispozitivno naravo posameznega načela smo v besedilu posameznega priporočila, ki povzema zakonsko določbo z opombo z navedbo člena zakona opozorili na naravo priporočila, ki ne dopušča odstopanj.

Namen Kodeksa je ostal enak. Kodeks podaja priporočila za upravljanje, nadzor in vodenje javnih delniških družb, katerih delnice so uvrščene na organizirani trg vrednostnih papirjev v Sloveniji. Priporočilom lahko sledijo tudi druge družbe z namenom oblikovanja transparentnega in razumljivega sistem upravljanja, ki dviguje raven zaupanja tako domačih kot tujih vlagateljev, zaposlenih, drugih deležnikov družbe (regulatorjev, bank, dobaviteljev ...) in tudi širše javnosti.

II. Obrazložitev sprememb Kodeksa

PREAMBULA

Obrazložitev k preambuli

Napisana je nova preambula Kodeksa, ki odraža ne samo vse glasnejše in pogostejše razprave o interesu in namenu družbe na globalni ravni, temveč tudi spremembe v regulativnem okolju, v mednarodni in slovenski priporočeni praksi korporativnega upravljanja ter rezultate analize uporabe in skladnosti s Kodeksom javnih družb v Sloveniji, ki so skupaj bili vzvod za prenovu Kodeksa.

OPREDELITEV POJMOV

Obrazložitev k opredelitvi pojmov

Opredelitev pojmov se nanaša na uporabo pojmov v Kodeksu in je namenjena razumevanju načel in izvedbenih načel Kodeksa. Posodobljene in/ali vsebinsko razširjene so definicije deležnikov, politike raznolikosti in povezanih oseb. Dodane so (nove) definicije korporativnega upravljanja, politike prejemkov, poročila o prejemkih, povezanih družb, povezanih strank in trajnosti.

OKVIR UPRAVLJANJA DRUŽB

Obrazložitev k vsebinskemu sklopu »POLITIKA UPRAVLJANJA« (načeli 2, 2.1):

Manjši redakcijski popravek načela 2.

Posodobljeno in vsebinsko razširjeno načelo 2.1.

V načelih je na podlagi obsežne razprave o interesu in namenu družbe, ki poteka na globalni ravni, podan poudarek na relevantne deležnike družbe in ne več na vse možne deležnike družbe. To se odraža tudi v načelu 3.2 v poglavju »DRUŽBA IN DELEŽNIKI«.

Obrazložitev k vsebinskemu sklopu »POLITIKA RAZNOLIKOSTI« (načela 4, 4.1, 4.2, 4.3, 4.4)

Posodobljeno in vsebinsko razširjena načela 4, 4.1, 4.2 in 4.3.

Dodano je novo načelo 4.4.

V načelih, vezanih na mehanizem politike raznolikosti, je dan poudarek na različne vidike raznolikosti, ki so primerni za organe vodenja in nadzora v družbi, skladno z zakonodajo in priporočili dobre prakse na tem področju. Ta institut je bil dodatno zakonsko definiran z zadnjo novelo ZGD-1 in kljub temu ostaja tudi v Kodeksu. Vsebinsko je razširjen opis politike raznolikosti s priporočili glede implementacije in strukture politike raznolikosti (načela 4.1–4.3). Dodano je novo priporočilo (4.4) glede izvajanja politike raznolikosti (opredeljeno v 7. točki petega odstavka 70. člena ZGD-1).

Obrazložitev k vsebinskemu sklopu »IZJAVA O UPRAVLJANJU« (načeli 5.1 in 5.2)

Iz opredelitve pojmov se izbrše izjava o skladnosti s Kodeksom, zato jo to poglavje več ne vsebuje.

Posodobljeno in vsebinsko razširjeno načelo 5.1.

Vsebinsko je razširjeno priporočilo 5.1 glede pristopanja h Kodeksu in uporabe več referenčnih kodeksov korporativnega upravljanja, skladno z relevantno zakonodajo (1. točka petega odstavka 70. člena ZGD-1). Izbrisano je prejšnje priporočilo 5.6 Kodeksa (sklic na preglednice

vezane na politiko prejemkov). Priporočilo 5.7 iz prejšnje verzije Kodeksa je zdaj priporočilo 5.6. posodobljenega Kodeksa.

Glede na izbris izjave o skladnosti s Kodeksom posodobljen 5.2 člen, ki dodaja odgovornost organov vodenja in nadzora, da opredelijo tudi do odstopanj od vseh priporočil Kodeksa, ki jih družba ne upošteva ali ne upošteva v celoti tekom poslovnega leta.

Obrazložitev k vsebinskemu sklopu »POLITIKA PREJEMKOV IN POROČILO O PREJEMKIH ORGANOV VODENJA IN NADZORA« (načelo 6 in načela 6.1–6.6)

Nov vsebinski sklop.

Nadzorni svet družbe oblikuje Politiko prejemkov organov vodenja in nadzora skladno z relevantno zakonodajo in priporočili dobre prakse na tem področju. Prenovljen oziroma nov vsebinski sklop odraža novelo ZGD-1K v delu, ki ureja prejemke organov vodenja in nadzora v delniški družbi in s katero so se v slovenski pravni red implementirale določbe Delničarske direktive II – Direktiva (EU) 2017/828.

Obrazložitev k vsebinskemu sklopu »TRAJNOSTNO POSLOVANJE« (načelo 7 in načela 7.1–7.7)

Nov vsebinski sklop.

Vedno več držav trajnost implementira v svoj pravni red. Trajnostno poslovanje pa postaja nov *modus operandi* večine družb na globalni ravni. Nov vsebinski sklop odraža tako regulativne spremembe (npr. novela ZGD-1, predlog direktive o korporativnem poročanju o trajnostnem razvoju CSRD), ki bi spremenila obstoječe zahteve glede poročanja NFRD) kot tudi pobudo za razvoj trajnostnega poslovanja v družbah. Nadzor nad trajnostnim poslovanjem je v pristojnosti nadzornega sveta in njegovih komisij.

RAZMERJE MED DRUŽBO IN DELNIČARJI

Obrazložitev k vsebinskemu sklopu »SKUPŠČINA DELNIČARJEV« (načela 10.1-10.4, 10.5-10.7, 10.14-10.16):

Dodana nova načela (10.1–10.4, 10.7, 10.14, 10.15).

Posodobljena in vsebinsko razširjena načela 10.5, 10.6., 10.10, 10.16.

V vsebinskem sklopu so bila dodana nova priporočila glede izvedbe elektronskih in virtualnih skupščin (načela 10.1–10.4). Potreba po izvedbi tovrstnih skupščin se je pojavila v letu 2020 kot posledica epidemije covid-19. Urejanje možnosti izvedbe elektronskih in virtualnih skupščin odraža tudi gospodarsko politično usmeritev po večji digitalizaciji procesov. Elektronske in virtualne skupščine lahko pritegnejo k upravljanju družbe širši krog delničarjev, s čimer se posledično dviguje zaupanje v gospodarske družbe in vzpodbuja male vlagatelje k vlaganju v kapitalske trge. Posodobljena so tudi priporočila za organizirano zbiranje pooblastil za skupščino in prijave udeležbe na skupščino (10.5, 10.6). V poglavje so dodana tudi priporočila vezana na problematiko nasprotnih predlogov (10.7, 10.14), problematiko priprave na skupščino in s tem povezano izvrševanje delničarjevih pravic do obveščenosti (10.15).

NADZORNI SVET

Obrazložitev k vsebinskemu sklopu »SESTAVA IN IMENOVANJE NADZORNEGA SVETA« (načela 11, 11.1, 11.4):

Posodobljena so načela 11, 11.1 in 11.4. Poudarek je na sestavi in komisijah nadzornega sveta.

Obrazložitev k vsebinskemu sklopu »POSTOPEK IZBIRE KANDIDATOV ZA ČLANE NADZORNEGA SVETA« (načeli 12.1, 12.4):

Posodobljeno in vsebinsko razširjeno je načelo 12.1 oziroma pogoji ustreznosti kandidata za člana nadzornega sveta. V skladu z 21. členom ZSDH-1 se predlaga šestmesečno obdobje ohlajanja za funkcionarje in osebe s funkcijo v politični stranki tudi za javne delniške družbe, kar zmanjšuje korupcijska tveganja v družbi.

Dodano je novo načelo 12.4 glede oblikovanja prihodnje sestave nadzornega sveta ob poteku mandata vsem ali večini članov nadzornega sveta, ki jih imenuje skupščina.

Obrazložitev k vsebinskemu sklopu »IZJAVA O NEODVISNOSTI« (načeli 13, 13.1):

Posodobljeni in vsebinski razširjeni sta načeli 13 in 13.1 glede podpisa in vsebine izjave o neodvisnosti. Vključuje tudi zunanje člane komisij nadzornega sveta in medsebojno seznanitev članov na seji nadzornega sveta.

Obrazložitev k vsebinskemu sklopu »NALOGE NADZORNEGA SVETA« (načela 14.2, 14.3, 14.5, 14.6, 14.11):

Posodobljena so načela 14.2, 14.3, 14.5 in 14.11.

Dodano je novo načelo 14.6 glede sodobnih pristopov uporabe elektronskih platform v upravljanju arhiva dokumentov nadzornega sveta in s tem povezana dopolnitev načela 14.2.

Obrazložitev k vsebinskemu sklopu »USPOSABLJANJE ČLANOV NADZORNEGA SVETA« (načelo 15.1)

Posodobljeno in vsebinsko razširjeno načelo 15.1 glede letnih stroškov izobraževanja in usposabljanja članov nadzornega sveta, ki bolj odraža obstoječo prakso pri nas.

Obrazložitev k vsebinskemu sklopu »VREDNOTENJE ČLANOV NADZORNEGA SVETA« (načeli 16.2 in 16.3)

Posodobljeni načeli 16.2 in 16.3 (redakcijski popravki).

Obrazložitev k vsebinskemu sklopu »PRESEDNIK NADZORNEGA SVETA« (načeli 17.3 in 17.6)

Posodobljeno načelo 17.3 spreminja odsvetovanje kopičenja funkcij za predsednika nadzornega sveta in sicer tako, da se ne priporoča samo za predsedovanje revizijski komisiji in ne več za vse komisije nadzornega sveta.

Posodobljeno načelo 17.6 je usklajeno s Smernicami za izbor in delo sekretarjev nadzornih svetov glede števila dni za pošiljanje zapisnika seje nadzornega sveta (redakcijski popravki).

Obrazložitev k vsebinskemu sklopu »SEKRETAR NADZORNEGA SVETA« (načelo 18.5)

Dodano novo načelo 18.5 glede seznanitve nadzornega sveta z morebitnimi spremembami v pogodbi o zaposlitvi in drugih ugodnostih sekretarja nadzornega sveta, saj gre za osebo, ki je pomembna podpora delu nadzornega sveta in mu nadzorni svet zaupa tudi v primerih, ko gre za zadeve, ki se tičejo same uprave.

Obrazložitev k vsebinskemu sklopu »PLAČILO NADZORNEGA SVETA« (načelo 19.1)

Posodobljeno načelo 19.1, poudarjena skladnost prejemkov članov nadzornega sveta s politiko prejemkov organov vodenja in nadzora (redakcijski popravek).

Obrazložitev k vsebinskemu sklopu »KOMISIJE NADZORNEGA SVETA« (načeli 20.2 in 20.6)

Posodobljeno načelo 20.2 glede oblikovanja posamezne komisije nadzornega sveta in neodvisnosti zunanjih članov komisije NS (redakcijski popravek).

Posodobljeno načelo 20.6 (redakcijski popravek).

UPRAVA

Obrazložitev k vsebinskemu sklopu »SESTAVA IN IMENOVANJE UPRAVE« (načela 22, 22.1, 22.2, 22.3, 22.5):

Manjši redakcijski popravki načel 22 in 22.1.

Dodano je načelo 22.2 glede določanja kompetenčnega modela za posameznega člana uprave s strani nadzornega sveta in kadrovske komisije.

Dodano je načelo 22.3 glede priprave in sprejemanja sklepa o načinih iskanja kandidatov za člane uprave in upoštevanja internih kandidatov.

Posodobljeno in vsebinsko razširjeno je načelo 22.5 glede meril za izbor uprave. Načelo podrobneje ureja področje določanja meril za izbor članov uprave (strokovne kompetence, izkušnje, sposobnosti, etičnost, osebnostna primernost ter v skladu s »Stališčem Združenja nadzornikov Slovenije glede kandidatur funkcionarjev in oseb s funkcijo v politični stranki, na katero so bili voljeni ali imenovani, za člane organov vodenja družb s kapitalsko naložbo države in samoupravnih lokalnih skupnosti« tudi kriterij šestmesečnega obdobja ohlajanja za funkcionarje in osebe s funkcijo v politični stranki).

Obrazložitev k vsebinskemu sklopu »POGODBA S ČLANOM UPRAVE« (načelo 22.9):

Manjši redakcijski popravki načela 22.9, poudarek je na skladnosti pogodbe s politiko prejemkov organov vodenja in nadzora.

Obrazložitev k vsebinskemu sklopu »PLAČILO UPRAVI« (načelo 23):

Manjši redakcijski popravki načela 23, poudarek je na skladnosti plačila s politiko prejemkov organov vodenja in nadzora.

NEODVISNOST IN LOJALNOST

Obrazložitev k vsebinskemu sklopu »NASPROTJE INTERESOV« (načelo 24.1):

Vsebinsko je razširjeno priporočilo 24.1 glede nastanka in razkrivanja nasprotja interesov za člane nadzornega sveta ali uprave.

Obrazložitev k vsebinskemu sklopu »UKREPI V PRIMERU NASPROTJA INTERESOV« (načelo 24.3):

Manjši redakcijski popravki načela 24.3. Vzdržanje glasovanja se zamenja z izločitvijo iz glasovanja.

Obrazložitev k vsebinskemu sklopu »POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI« (načela 26, 26.1, 26.2, 26.3, 26.4, 26.5, 26.6, 26.7, 26.8, 26.9):

Nov vsebinski sklop.

Sklop daje priporočila glede poslov s povezanimi osebami, ki so med ključnimi problemi korporativnega upravljanja. Priporočila odražajo relevantno zakonodajo oziroma regulativni okvir (npr. Direktiva 2017/828/EU oziroma ZGD-1K) in dobro prakso, ki se je že oblikovala v javnih delniških družbah v času od sprejema te zakonodaje.

REVIZIJA IN SISTEM NOTRANJIH KONTROL

Obrazložitev k vsebinskemu sklopu »REVIZIJA« (načela 28, 28.1, 28.2, 28.3, 28.4, 28.5, 28.6):

Manjši redakcijski popravki načela 28.

Posodobljeno in vsebinsko razširjeno je načelo 28.1 glede postopka izbire revizorja letnega poročila.

Dodano je priporočilo 28.2 glede imenovanja in trajanja mandata revizorja letnega poročila (tri leta).

Manjši redakcijski popravki načela 28.3.

Dodano je načelo 28.4 glede osnutka pogodbe za revidiranje letnega poročila s strani revizijske komisije.

Posodobljeno in vsebinsko razširjeno načelo 28.5 glede postopka menjave revizijske družbe oziroma revizijskega partnerja.

Dodano je priporočilo 28.6 glede mandatov za opravljanje obvezne revizije za revizijsko družbo oziroma revizijskega partnerja.

Nova oziroma posodobljena načela odražajo relevantno zakonodajo oziroma regulativni okvir (Z-Rev2, Uredba 537/2014) na tem področju.

Obrazložitev k vsebinskemu sklopu »SISTEM NOTRANJIH KONTROL IN UPRAVLJANJE TVEGANJ« (načela 29, 29.1, 29.2, 29.3, 29.4):

Manjši redakcijski popravki načela 29.

Dodano načelo 29.1 glede vzpostavitve sistema opozarjanja na nepravilnosti in nezakonitosti.

Dodano načelo 29.3 glede seznanitve nadzornega sveta in revizijske komisije s sistemom notranjih kontrol in s sistemom upravljanja tveganj v družbi.

Dodano načelo 29.4 glede (prve) vzpostavitve sistema upravljanja tveganj v družbi ter vloge nadzornega sveta in revizijske komisije pri tem.

Obrazložitev k vsebinskemu sklopu »NOTRANJA REVIZIJA« (načela 29.5, 29.6, 29.7, 29.8):

Posodobljeno načelo 29.5 glede vzpostavitve dejavnosti notranje revizije. Poudarek je na pravih oziroma regulativnem okvirju na področju notranjega revidiranja.

Posodobljena načela 29.6 glede nalog oseb, pristojnih za notranjo revizijo in 29.7 glede zakonsko zahtevanih soglasij nadzornega sveta na področju notranje revizije ter 29.8. glede dostopnosti do poročil notranje revizije.

TRANSPARENTNOST POSLOVANJA

Obrazložitev k vsebinskemu sklopu »STRATEGIJA KOMUNICIRANJA DRUŽBE« (načeli 30.1, 30.2):

Posodobljeno in vsebinsko razširjeno načelo 30.1. glede sistema za centralno nadzorovanje nadzorovanih informacij.

Posodobljeno in vsebinsko razširjeno načelo 30.2, dodani elementi strategije komuniciranja družbe (seznam oseb z dostopom do notranjih informacij in ustrezno informiranje zaposlenih o tem seznamu).

Obrazložitev k vsebinskemu sklopu »FINANČNI KOLEDAR« (načelo 30.4):

Posodobljeno in vsebinsko razširjeno načelo 30.4. Dodane informacije glede t.i. »tihega obdobja« v finančnem koledarju družbe.

Obrazložitev k vsebinskemu sklopu »OBVEŠČANJE JAVNOSTI« (načeli 31.1, 31.3):

Posodobljeno in vsebinsko razširjeno načelo 31.1. Dodane informacije glede objave obvestil, ki vsebujejo nadzorovane oziroma notranje informacije.

Manjši redakcijski popravek načela 31.3.

Obrazložitev k vsebinskemu sklopu »JAVNA OBJAVA POMEMBNIH INFORMACIJ« (načelo 32.3):

Posodobljeno načelo 32.3.

Obrazložitev k vsebinskemu sklopu »OBJAVA IZJAVE O UPRAVLJANJU« (načelo 33):

Manjši redakcijski popravek priporočila 33.

PRILOGA A: KOMISIJE NADZORNEGA SVETA

Obrazložitev k vsebinskemu sklopu »A1 REVIZIJSKA KOMISIJA«

Posodobljen je opis dela revizijske komisije. Dodan je stavek »Revizijska komisija pri svojem delu sledi priporočilom dobre prakse na tem področju«. Glede na modifikacijo priporočila 17.3 se ne priporoča, da je predsednik nadzornega sveta hkrati predsednik revizijske komisije.

Obrazložitev k vsebinskemu sklopu »A2 KADROVSKA KOMISIJA«

Posodobljen in vsebinsko razširjen pregled nalog in pristojnosti kadrovske komisije skladno z razvojem dobre prakse na področju.

Obrazložitev k vsebinskemu sklopu »A3 NOMINACIJSKA KOMISIJA«

Sklop je preimenovan iz »KOMISIJA ZA IMENOVANJA« v »NOMINACIJSKA KOMISIJA«. Posodobljen in vsebinsko razširjen pregled nalog in pristojnosti nominacijske komisije skladno z razvojem dobre prakse na področju.

PRILOGA B: NEODVISNOST IN NASPROTJA INTERESOV

Obrazložitev

Priloga preimenovana v »NEODVISNOST IN NASPROTJA INTERESOV«. Posodobljeno besedilo glede dodatnih razkritij v izjavi o neodvisnosti članov nadzornega sveta in zunanjih članov komisij in opomba glede konkurenčnosti, ki jo obravnava 12.1 načelo Kodeksa. Dodano je razmerje odvisnosti za člane nadzornega sveta, ki so sindikalni predstavniki ali člani sveta delavcev.

PRILOGA C: SESTAVA UPRAVE IN NADZORNEGA SVETA

Obrazložitev

Priloga preimenovana v »SESTAVA UPRAVE IN NADZORNEGA SVETA« in ne vsebuje več preglednic s prejemki članov organov vodenja in nadzora, ki so zdaj podrobneje zajeti v poročilo o prejemkih skladno z 294.b členom ZGD-1.

III. Viri in literatura:

- CNMV (2020). Código de buen gobierno de las sociedades cotizadas (Spanish code of good governance of listed companies). Madrid, Spain: Comisión Nacional del Mercado de Valores. <https://ecgi.global/node/8256>.
- Direktiva (EU) 2017/828 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 17. maja 2017 o spremembi Direktive 2007/36/ES glede spodbujanja dolgoročnega sodelovanja delničarjev.
- 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.
- ecoDa (2021). ecoDa Corporate Governance Guidance and Principles for Unlisted Companies in Europe. Brussels, Belgium: ecoDa.
- European Commission (01. 03. 2019) Communication from the Commission: Guidelines on the standardised presentation of the remuneration report under Directive 2007/36/EC, as amended by Directive (EU) 2017/828 as regards the encouragement of long-term

shareholder engagement.

https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/rrg_draft_21012019.pdf

- Evropska komisija (n.d.). Pravo družb in korporativno upravljanje.
https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/doing-business-eu/company-law-and-corporate-governance_sl
- Gospodarska zbornica Slovenije, Ministrstvo za gospodarski razvoj in tehnologijo, Združenje nadzornikov Slovenije (maj 2016). *Kodeks upravljanja za nejavne družbe*.
https://www.gzs.si/skupne_naloge/pravni_portal/vsebina/Kodeks
- Ljubljanska borza d.d. (2020). Pravila borze. Ljubljana: Ljubljanska borza.
<https://ljse.si/si/pravila-borze-in-drugi-akti/252>
- McRitchie, J. (n.d.) Corporate Governance Definition. *CorpGov.net: improving accountability through democratic corporate governance since 1995*.
<https://www.corpgov.net/library/corporate-governance-defined/>
- Mednarodni računovodski standard (MRS) 24. Razkrivanje povezanih strank.
- OECD (2015). *G20/OECD Principles of Corporate Governance*. Paris, France: OECD Publishing.
<http://dx.doi.org/10.1787/9789264236882-en>
- Paine, L. S. (October 06, 2020). Covid-19 Is Rewriting the Rules of Corporate Governance. *Harvard Business Review* [online]. <https://hbr.org/2020/10/covid-19-is-rewriting-the-rules-of-corporate-governance>
- Portugese Institute of Corporate Governance (2020). Corporate Governance Code (Código de Governo das Sociedades). <https://ecgi.global/node/8548>
- Regierungskommission (2019). Deutscher Corporate Governance Kodex (German Corporate Governance Code). <https://ecgi.global/node/7493>
- SDH, d.d. (2020). *Priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga s priporočili za trajnostno poslovanje družb*. Dostopno prek https://www.sdh.si/Data/Documents/pravni-akti/Priporo%C4%8Dila%20in%20pri%C4%8Dakovanja%20SDH_julij_2020.pdf
- SDH, d.d. (27. november 2020). *Pravila za udeležbo in glasovanje na elektronski skupščini na podlagi ZIUOPDVE – vzorec*. <https://www.sdh.si/sl-si/novice/1842/vzorci-pravil-za-elektronske-in-virtualne-skupscine-sklicane-na-podlagi-zgd-1-oziroma-pkp6>
- SDH, d.d. (27. november 2020). *Pravila za udeležbo in glasovanje na virtualni skupščini na podlagi ZIUOPDVE – vzorec*. <https://www.sdh.si/sl-si/novice/1842/vzorci-pravil-za-elektronske-in-virtualne-skupscine-sklicane-na-podlagi-zgd-1-oziroma-pkp6>
- SDH, d.d. (27. november 2020). *Pravila za udeležbo in glasovanje na elektronski skupščini na podlagi statuta družbe - vzorec*. <https://www.sdh.si/sl-si/novice/1842/vzorci-pravil-za-elektronske-in-virtualne-skupscine-sklicane-na-podlagi-zgd-1-oziroma-pkp6>
- SDH, d.d. (marec 2021). *Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države*. <https://www.sdh.si/sl-si/upravljanje-nalozb/kljucni-dokumenti-upravljanja>
- Securities Market Association (2020). Finnish Corporate Governance Codes.
<https://ecgi.global/node/7921>
- Štampar Stojin, A. (29. 1. 2021). *Novosti ZGD-1K*. Neobjavljeno besedilo spletnega seminarja v organizaciji ZNS.
- The Swedish Corporate Governance Board (2020). *The Swedish Corporate Governance Code*. http://www.corporategovernanceboard.se/the-code/current-code__3724

- Uredba (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 16. aprila 2014 o posebnih zahtevah v zvezi z obvezno revizijo subjektov javnega interesa in razveljavitvi Sklepa Komisije 2005/909/ES.
- Zakon o gospodarskih družbah (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).
- Zakon o interventnih ukrepih za omilitev posledic drugega vala epidemije COVID-19 (ZIUOPDVE).
- Zakon o revidiranju (Uradni list RS, št. 65/08, 63/13 – ZS-K in 84/18).
- Združenje nadzornikov Slovenije (2017). *Praktični vodnik po nasprotjih interesov*. Ljubljana: ZNS.
- Združenje nadzornikov Slovenije (2017). *Priporočila za revizijske komisije*. Ljubljana: ZNS.
- Združenje nadzornikov Slovenije (2021). *Smernice za oblikovanje politike prejemkov in poročila o prejemkih organov vodenja in nadzora – za javne delniške družbe*. Ljubljana: ZNS.
- Združenje nadzornikov Slovenije (februar 2020). *Stališče ZNS o upravljanju nasprotij interesov pri prehodu člana iz organa nadzora v organ vodenja in veriženju funkcij*. Ljubljana: ZNS.
- Združenje nadzornikov Slovenije (oktober 2020). *Stališče ZNS glede kandidatur funkcionarjev in oseb s funkcijo v politični stranki, na katero so bili voljeni ali imenovani, za člane organov vodenja družb s kapitalsko naložbo države in samoupravnih lokalnih skupnosti*. Ljubljana: ZNS.
- Združenje nadzornikov Slovenije (september 2020). *Stališče ZNS glede dostopa do arhiva nadzornega sveta po prenehanju funkcije člana nadzornega sveta*. Ljubljana: ZNS.

IV. Sodelujoči pri pripravi posodobitve Kodeksa:

Predloge za posodobitve Kodeksa po posameznih strokovnih področjih so pripravili:

mag. Katarina Dvorski, Lea Peček, Urška Podboršek, mag. Irena Prijović, Aleš Vahčič, mag. Blanka Vezjak.

Pregled predlaganih posodobitev:

Strokovni svet ZNS: prof. dr. Borut Bratina, mag. Katarina Dvorski, dr. Andrej Fatur, Borut Jamnik, prof. dr. Miha Juhart, dr. Lovro Jurgec, Lea Peček, Gorazd Podbevšek, mag. Irena Prijović, Aleš Vahčič.

Delovna skupina ZNS za revizijske komisije: dr. Matej Drašček, dr. Andrej Fatur, mag. Aleksander Igličar, Nevenka Kržan, mag. Blanka Vezjak, prof. dr. Aljoša Valentinčič.

IIA-Slovenski inštitut – Matej Drašček

Upravni odbor ZNS – Marjan Batagelj, Klemen Boštjančič, dr. Andrej Fatur, Tjaša Ficko, dr. Miha Juhart, Gorazd Podbevšek, Mira Puc, Cvetka Selšek, dr. Barbara Smolnikar.

Uprava Ljubljanske borze – mag. Aleš Ipavec, mag. Nina Vičar.