



SLOVENSKA CESTA 54 A, 1000 LJUBLJANA, SLOVENIJA
TEL +386/1/300 22 50, FAX +386/1/234 33 57
SPLOSNI.PREDAL@ILIRIKA.SI, WWW.ILIRIKA.SI

Na podlagi določil Zakona o trgu finančnih instrumentov (Ur. l. RS št. 67/07 in 100/07; v nadaljevanju: ZTFI) ILIRIKA borzno posredniška hiša d.d., Ljubljana, Slovenska cesta 54 a, Ljubljana (v nadaljevanju: BPH), sprejema naslednjo

POLITIKO UPRAVLJANJA Z NASPROTJI INTERESOV

I. Uvodna določila

1. člen

BPH opravlja storitve investicijskega svetovanja skladno z ZTFI, katere nudi odprtemu krogu strank, zato se lahko pojavijo okoliščine nasprotij interesov, ki utegnejo neugodno vplivati na uresničevanje interesov strank BPH.

BPH v svojem poslovanju organizira in uresničuje učinkovit sistem za preprečevanje in upravljanje z nasprotij interesov ter izvaja razumne ukrepe za preprečitev, da bi nastopila nasprotja interesov, ki bi neugodno vplivala na uresničevanje interesov njenih strank.

2. člen

Nasprotje interesov iz prejšnjega člena lahko nastane:

- med interesi BPH, vključno s posameznimi interesi njenega posloводства, borznih posrednikov ali drugih oseb, ki na podlagi pogodbe o zaposlitvi ali drugi podlagi opravljajo posle za BPH (v nadaljevanju: vodstvo in osebje BPH) ter interesi strank BPH ter
- med interesi različnih strank BPH.

II. Kriteriji in okoliščine nasprotja interesov

3. člen

Šteje se, da obstaja nasprotje interesov, če so izpolnjeni naslednji kriteriji:

- BPH oziroma vodstvo in osebje BPH bi z določenim poslom ali aktivnostjo verjetno ustvarili finančni dobiček ali bi se izognili finančni izgubi na račun stranke;
- BPH oziroma vodstvo in osebje BPH imajo v zvezi z rezultatom določenega posla ali aktivnosti, katere opravljajo za stranko drugačen interes, kot ga ima stranka;
- BPH oziroma vodstvo in osebje BPH delujejo v interesu neke stranke ali skupine strank tako, da bi interes te stranke ali skupine strank postavili pred interes druge stranke, proti finančni ali drugi spodbudi za takšno ravnanje;
- BPH oziroma vodstvo in osebje BPH opravljajo enako ali podobno dejavnost, kot jo opravlja stranka;
- BPH oziroma vodstvo in osebje BPH bodo v zvezi s storitvijo za stranko, prejeli dodatno oziroma posebno spodbudo, ki ni standardna provizija ali opravnina, od druge osebe, ki ni stranka BPH.



L J U B L J A N A / Z A G R E B / B E O G R A D / S A R A J E V O / S K O P J E / B U K A R E Š T A

IDENTIFIKACIJSKA ŠT. ZA DDV: **SI95168222**, MATIČNA ŠTEVILKA DRUŽBE JE **5831652**, TRANSAKCIJSKI RAČUN: **02924-0019737457** ODPRT PRI NOVI LJUBLJANSKI BANKI D.D.
ILIRIKA BORZNO POSREDNIŠKA HIŠA D.D. JE VPISANA V SODNEM REGISTRU OKROŽNEGA SODIŠČA V LJUBLJANI; ŠT. VLOŽKA **1/25503/00**.
OSNOVNI KAPITAL ZNAŠA **2.086.463,03** EUR IN JE V CELOTI VPLAČAN.



SLOVENSKA CESTA 54 A, 1000 LJUBLJANA, SLOVENIJA
TEL +386/1/300 22 50, FAX +386/1/234 33 57
SPLOSNI.PREDAL@ILIRIKA.SI, WWW.ILIRIKA.SI

4. člen

Glede na vrste, značilnosti in obseg poslov, ki jih BPH dejansko opravlja, so možni viri oziroma najpogostejši primeri nasprotij interesov med subjekti iz 2. člena te politike predvsem naslednje okoliščine:

- BPH opravlja investicijske storitve za družbo, katera je izdajatelj finančnih instrumentov, ki so predmet izvrševanja naročil preko BPH;
- BPH izvršuje nakupe oziroma prodaje finančnih instrumentov za svoje stranke in hkrati tudi za svoj račun;
- BPH ima v zvezi s storitvijo svetovanja pri prevzemu za neko družbo notranje informacije glede te ali z njo povezane družbe, hkrati pa izvršuje transakcije s finančnimi instrumenti, katerih izdajatelj so te družbe;
- BPH povezuje naročilo ene stranke z ustreznim naročilom druge stranke BPH;
- BPH je imetnica pomembnega deleža v družbi, katera je izdajatelj finančnih instrumentov, ki so predmet transakcije;
- BPH isti osebi nudi storitev izdelave finančnih analiz in investicijskih raziskav, hkrati pa zanjo opravlja storitev investicijskega svetovanja ali gospodarjenja s finančnimi instrumenti.

Okoliščine določene v prejšnjem odstavku tega člena se nanašajo tudi na povezane družbe v investicijski skupini ILIRIKA ter na njihova vodstva in osebje, kadar so okoliščine take, da lahko pripeljejo do nasprotja interesov s strankami BPH zaradi strukture in poslovnih dejavnosti drugih članic skupine.

III. Ukrepi in postopki za preprečevanje in upravljanje z nasprotij interesov

5. člen

Zaradi preprečevanja in upravljanja z nasprotij interesov skladno z 2. odstavkom 1. člena te politike, BPH izvaja zlasti naslednje ukrepe oziroma postopke:

- BPH izvaja različne investicijske storitve po različnih organizacijskih enotah, katere so prostorsko in funkcijsko ločene tako, da je izmenjava zaupnih podatkov in informacij med osebjem BPH ter med vodstvom in osebjem BPH omejena in nadzorovana, vendar ne v nasprotju z interesi strank BPH;
- BPH pri izvrševanju naročil za nakup oziroma prodajo enakih finančnih instrumentov daje prednost naročilom svojih strank pred naročili za lasten račun;
- vsa naročila za nakup ali prodajo finančnih instrumentov, ki jih odda BPH za svoj račun ali za račun vodstva in osebja BPH, so lahko samo v obliki limitiranega naročila;
- sklenitev posla glede finančnega instrumenta med stranko in BPH ali med stranko in vodstvom ali osebjem BPH je dopustna samo pod pogojem, da je stranka o tem izrecno predhodno pisno obveščena;
- BPH ne izvršuje poslov, pri katerih bi stranka podala naročilo s preudarkom za nakup in za prodajo hkrati za isti finančni instrument;
- BPH ne povezuje naročil glede istega finančnega instrumenta dveh strank, če sta oba naročila podana s preudarkom; pred sklenitvijo posla mora vsaj ena stranka preoblikovati svoje naročilo v limitirano;





SLOVENSKA CESTA 54 A, 1000 LJUBLJANA, SLOVENIJA
TEL +386/1/300 22 50, FAX +386/1/234 33 57
SPLOSNI.PREDAL@ILIRIKA.SI, WWW.ILIRIKA.SI

- BPH pri izvrševanju naročil za nakup oziroma prodajo enakih finančnih instrumentov za različne stranke, njihova naročila sprejema in izvršuje po časovnem zaporedju;
- BPH z ustreznim sistemom nagrajevanja svojega osebja, z organizirano in transparentno komunikacijo s strankami ter organizacijo in fizičnim omejevanjem dostopa strank do vodstva in osebja BPH, preprečuje oziroma omejuje tveganje neustreznega vplivanja strank ali tretjih oseb na vodstvo in osebje BPH pri opravljanju investicijskih storitev in poslov;
- BPH ne sprejema od svojih strank ali od tretjih oseb nobenih nadomestil, ki niso standardna provizija ali opravnina za izvedeno storitev; vse cene storitev oziroma provizije za opravljene storitve BPH so določene v javno objavljenem ceniku in/ali v pogodbi o opravljanju investicijskih storitev in poslov;
- sistem nagrajevanja poslovodstva in osebja BPH, ki opravljajo različne vrste investicijskih storitev je medsebojno nepovezan in transparenten;
- BPH z ukrepi notranjega nadzora, ločenosti oddelkov, informacijske varnosti ipd. zagotavlja tajnost zaupnih informacij in omejuje krog oseb znotraj BPH, katerim so dostopne notranje informacije;
- ločen notranji nadzor zaposlenih pri katerih je tveganje nasprotij interesov največje (poslovodstvo BPH, borzni posredniki in analitiki, upravljavci premoženja, zaledna pisarna, skupine za prevzeme, trgovanje za hišni račun);
- BPH s svojimi internimi akti določa omejitve glede ravnanja z notranjimi informacijami in drugimi zaupnimi podatki ter dokumentacijo, ločenost poslovnih funkcij oziroma notranje organizacijskih enot, notranjo kontrolo, preprečevanje vpletanja osebnih interesov zaposlenih pri izvrševanju poslovnih funkcij BPH oziroma pri izvajanju investicijskih storitev;
- BPH s svojimi internimi akti in z določili v pogodbah o zaposlitvi, preprečuje oziroma omejuje ukvarjanje poslovodstva in osebja BPH s storitvami in dejavnostmi, ki bi lahko povzročile nasprotja interesov; BPH od svojega poslovodstva in osebja zahteva razkritje kakršnihkoli okoliščin, ki bi lahko predstavljale nasprotje interesov, prav tako vodi evidenco povezanih oseb zaposlenih in drugih, ki opravljajo delo za BPH ter v pogodbe o zaposlitvah vključuje konkurenčno prepoved in izjavo o strogem varstvu zaupnosti;
- BPH vodi seznam vseh poslov, ki jih sklenejo vodstvo in osebje BPH za svoj račun in za račun povezanih oseb;
- BPH preprečuje izvrševanje osebnih transakcij, kot so opredeljene v 2. odstavku 2. člena Sklepa o organizaciji BPD, če bi zaradi le teh nastale okoliščine nasprotja interesov, razen osebnih transakcij, opravljenih na podlagi izvajanja storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti, če v zvezi z izvedbo te transakcije ni predhodno prišlo do komunikacije med osebo za račun katere se transakcija opravi ter osebo, ki opravlja storitev gospodarjenja.

6. člen

BPH pouči stranko o morebitnih nasprotjih interesov stranke z interesi BPH oziroma interesi drugih strank BPH, pri čemer BPH ne izda zaupnih podatkov in podatkov, ki štejejo za poslovno skrivnost.

V primeru, ko obstajajo okoliščine iz 4. člena te politike, pa ukrepi iz 5. člena te politike ne zadoščajo, da bi BPH lahko razumno zaupala v preprečitev neugodnega vplivanja nasprotja interesov





SLOVENSKA CESTA 54 A, 1000 LJUBLJANA, SLOVENIJA
TEL +386/1/300 22 50, FAX +386/1/234 33 57
SPLOSNI.PREDAL@ILIRIKA.SI, WWW.ILIRIKA.SI

na interese stranke za katero opravlja investicijske storitve, mora BPH tej stranki, preden začne zanj opravljanje investicijske oziroma pomožne investicijske storitve, razumno in jasno pojasniti značilnosti in vire teh nasprotij interesov.

Pojasnilo BPH iz prejšnjega odstavka tega člena mora biti v pisni obliki na papirju oziroma na trajnem nosilcu podatkov, v kolikor je slednje običajen način izmenjave podatkov med BPH in stranko pa je stranka izrecno zahtevala, da se ji BPH razkritje posreduje na trajnem nosilcu. Stranka tako zahtevo lahko poda BPH kadarkoli v pisni obliki in jo v pisni obliki tudi prekliče. Če v izjavi ni navedenega roka se šteje, da strankina izjava velja od dokumentiranega prejema izjave s strani BPH.

Ne glede na določilo prejšnjega odstavka tega člena, si BPH pridržuje pravico, da po lastni presoji odkloni sklenitev pogodbe oziroma sprejem naročila stranke v primeru nasprotja interesov stranke z interesi BPH.

IV. Vodenje evidence dejavnosti in storitev glede katerih je nastalo nasprotje interesov

7. člen

Upošteva se kriterije iz 3. člena in okoliščine iz 4. člena te politike, BPH v posebni evidenci vodi vse storitve in dejavnosti, ki jih izvaja neposredno ali posredno preko odvisnega borzno posredniškega zastopnika, pri katerih je nastalo ali bi lahko nastalo v primeru trajajoče storitve oziroma dejavnosti, nasprotje interesov z bistvenim tveganjem povzročitve škode interesom ene ali več strank.

V. Naložbeno priporočilo, investicijske raziskave in druge informacije

8. člen

Kadar BPH daje informacije svojim strankam ali morebitnim strankam, mora poskrbeti, da so te informacije podane na pošten in jasen način ter da niso zavajajoče. Kadar BPH daje informacije neprofesionalnim strankam oziroma morebitnim neprofesionalnim strankam ali kadar je verjetno, da bodo te informacije prejele neprofesionalne stranke ali morebitne neprofesionalne stranke, morajo te informacije vsebovati vse elemente in zahteve iz 16. člena Sklepa. Šteje se, da je verjetno, da bodo informacije prejele neprofesionalne oziroma morebitne neprofesionalne stranke, kadar BPH daje informacije v javnost oziroma kadar ima dostop do teh informacij širok krog oseb.

Kadar informacije iz prejšnjega odstavka tega člena vsebujejo elemente naložbenega priporočila oziroma elemente investicijske raziskave skladno z 378. členom ZTFI in 1. odstavkom 32. člena Sklepa, morajo BPH, njeno vodstvo in osebje upoštevati vse omejitve oziroma pogoje glede opravljanja poslov v zvezi s finančnimi instrumenti na katere se nanaša naložbeno priporočilo oziroma investicijska raziskava, skladno z 2. in 3. odstavkom 32. člena Sklepa.

9. člen

Osebe, ki izdelujejo in osebe, ki razširjajo naložbena priporočila morajo z ustrezno strokovno skrbnostjo zagotoviti, da so informacije v naložbenem priporočilu predstavljene pošteno ter da so v





SLOVENSKA CESTA 54 A, 1000 LJUBLJANA, SLOVENIJA
TEL +386/1/300 22 50, FAX +386/1/234 33 57
SPLOSNI.PREDAL@ILIRIKA.SI, WWW.ILIRIKA.SI

naložbenem priporočilu razkriti njihovi interesi oziroma da so navedena nasprotja interesov glede finančnih instrumentov, na katere se naložbeno priporočilo nanaša. Naložbeno priporočilo mora vsebovati tudi pojasnilo o vseh tveganjih glede finančnih instrumentov, na katere se nanaša.

Informacije in priporočila, ki ne izpolnjujejo pogojev, da bi se šteli za investicijsko raziskavo, morajo biti jasno označeni kot tržno sporočilo in morajo vsebovati navedbo, da ne izpolnjujejo pogojev in zahtev, ki veljajo v zvezi z investicijsko raziskavo.

VI. Končno določilo

10. člen

Ta politika izvrševanja naročil strank stopi v veljavo z dnem 19.11.2007.

V Ljubljani, dne 14.11.2007

ILIRIKA d.d., Ljubljana
Uprava družbe



L J U B L J A N A / Z A G R E B / B E O G R A D / S A R A J E V O / S K O P J E / B U K A R E Š T A

IDENTIFIKACIJSKA ŠT. ZA DDV: **SI95168222**, MATIČNA ŠTEVILKA DRUŽBE JE **5831652**, TRANSAKCIJSKI RAČUN: **02924-0019737457** ODPRT PRI NOVI LJUBLJANSKI BANKI D.D.
ILIRIKA BORZNO POSREDNIŠKA HIŠA D.D. JE VPISANA V SODNEM REGISTRU OKROŽNEGA SODIŠČA V LJUBLJANI; ŠT. VLOŽKA **1/25503/00**.
OSNOVNI KAPITAL ZNAŠA **2.086.463,03** EUR IN JE V CELOTI VPLAČAN.