



M E S T O R O Ž Ň A V A

Pre zasadnutie
Mestského zastupiteľstva
v Rožňave dňa 8. 2. 2024

K bodu rokovania číslo:

Názov správy:

Nákup dlhopisov emitovaných Východoslovenskou vodárenskou spoločnosťou, a. s. a účasť mesta v záujmovom združení právnických osôb Klub majiteľov dlhopisov, VVS, a. s.

| | |
|--|---|
| Predkladá: Mgr. Michal Drengubiak zástupca primátora | <u>Návrhy na uznesenia sú uvedené na ďalších samostatných stranách.</u> |
| Prerokované: v Komisii finančnej, podnikateľskej a správy mestského majetku dňa 25. 1. 2024 | |
| Vypracoval : Mgr. Juraj Halyák | |
| Materiál obsahuje: Dôvodovú správu | |
| | |

1. Mestské zastupiteľstvo v Rožňave

schvaľuje

podľa § 11 ods. 4 zákona SNR č. 369/1990 Zb. o obecnom zriadení v z. n. p. (ďalej len „zákon o obecnom zriadení“) v spojení s § 9 ods. 2 písm. e) zákona SNR č. 138/1991 Zb. o majetku obcí v z. n. p. (ďalej len „zákon o majetku obcí“) a § 15 ods. 1 písm. b) Zásad hospodárenia s majetkom mesta Rožňava

nakladanie s majetkovými právami pri nákupe dlhopisov Voda Spieva I. emitovaných Východoslovenskou vodárenskou spoločnosťou, a. s., IČO: 36 570 460, so sídlom Komenského 50, 042 48 Košice, zapísanej v OR Mestského súdu Košice, Oddiel: Sa, Vložka číslo: 1243/V (ďalej len „VVS, a. s.“) vydané podľa slovenského práva s pevným úrokovým výnosom vo výške 6,00 % p. a. vo forme na meno, v zaknihovanej podobe, v menovitej hodnote 13,28,- € (slovom *trinásť eur dvadsaťosem centov*), splatné v roku 2044, s právom predčasného splatenia zo strany emitenta počnúc rokom 2034, ISIN: SK4000023198 (ďalej aj „dlhopisy“) za upisováciu/kúpnu cenu v celkovej sume 1 551 555,52,- € (slovom *jedenmilión päťstopäťdesiatjedentisícpäťstopäťdesiatpäť eur päťdesiatdva centov*). Nákup dlhopisov podľa predchádzajúcej vety bude uskutočnený medzi mestom ROŽŇAVA (ďalej len „mesto“) ako kupujúcim a vybraným účastníkom obchodnej verejnej súťaže na prevod akcií mesta v obchodnej spoločnosti VVS, a. s. ako predávajúcim v deň uzatvorenia zmluvy o prevode akcií (ďalej len „zmluva o prevode akcií“). Zmluva o prevode akcií podľa predchádzajúcej vety je výsledkom obchodnej verejnej súťaže, ktorej podmienky boli predmetom schvaľovania Mestským zastupiteľstvom mesta ROŽŇAVA, a to uznesením č. ../2024 z/zo ..zasadnutia konaného

Zmluva o úpise dlhopisov nadobúda platnosť dňom jej podpisu zmluvnými stranami a účinnosť dňom nasledujúcim po dni jej zverejnenia, nie však skôr ako predávajúci (v postavení vybraného účastníka súťaže) uhradí celú kúpnu cenu za prevod akcií podľa zmluvy o prevode akcií a to za predpokladu, že finančné krytie na úpis dlhopisov mesto získava z inkasa kúpnej ceny za predaj akcií emitenta VVS, a. s.

2. Mestské zastupiteľstvo mesta ROŽŇAVA

schvaľuje

*podľa § 11 ods. 4 písm. m) zákona SNR č. 369/1990 Zb. o obecnom zriadení v z. n. p.
(ďalej len „zákon o obecnom zriadení“)*

**účasť mesta v záujmovom združení právnických osôb Klub majiteľov
dlhopisov, VVS, a. s.**

Mesto má zámer nadobudnúť postavenie člena záujmového združenia právnických osôb Klub majiteľov dlhopisov, VVS, a. s. po jeho vzniku. Záujmové združenie právnických osôb bude založené v intenciách § 20f a nasl. zákona č. 40/1964 Zb. Občiansky zákonník v z. n. p. (ďalej len „Občiansky zákonník“).

DÔVODOVÁ SPRÁVA

k materiálu:

Nákup dlhopisov emitovaných Východoslovenskou vodárenskou spoločnosťou, a. s. a účasť mesta v záujmovom združení právnických osôb Klub majiteľov dlhopisov, VVS, a. s.

| | |
|---|--|
| Legislatívne východiská: | § 11 ods. 4 zákona č. 369/1990 Zb. o obecnom zriadení v znení neskorších predpisov, § 30 zákona č. 566/2001 Z. z. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov (zákon o cenných papieroch) v znení neskorších predpisov, § 409 Obchodného zákonníka § 11 Zásad hospodárenia s majetkom mesta |
| Prijaté uznesenia MZ a ich realizácia: | |
| Hospodársky a finančný dopad na rozpočet mesta: | Čistý ročný príjem (po zdanení) vo výške 75 405,60 eur po dobu 20 rokov (od roku 2025). Výdavky: daň vo výške 17 687,73 eur ročne + ročný poplatok za vedenie účtu cenných papierov v Centrálnom depozitári cenných papierov SR. |
| Nároky na pracovné miesta: | Bez nároku na pracovné miesta. |
| Súlad návrhu na uznesenie s právnymi predpismi SR: | Návrh na uznesenie je/nie je v súlade so zákonom č. 566/2001 Z. z., 369/1990 Zb., Obchodným zákonníkom, Zásadami hospodárenia s majetkom mesta |

Mesto ROŽŇAVA (ďalej aj „mesto“) je akcionárom v obchodnej spoločnosti Východoslovenská vodárenská spoločnosť, a. s., IČO: 36 570 460, so sídlom Komenského 50, 042 48 Košice, zapísanej v Obchodnom registri Mestského súdu Košice, Oddiel: Sa, Vložka číslo: 1243/V (ďalej aj „VVS, a. s.“, „akciová spoločnosť“ alebo „spoločnosť“). Majetková účasť mesta na základnom imaní VVS, a. s. podlieha verejnoprávnej regulácii zákona SNR č. 369/1990 Zb. o obecnom zriadení v z. n. p. (ďalej len „zákon o obecnom zriadení“), zákona SNR č. 138/1991 Zb. o majetku obcí v z. n. p. (ďalej len „zákon o majetku obcí“) a Zásadám hospodárenia s majetkom mesta Rožňava.

Okrem procesných a kompetenčných noriem je nevyhnutné pri nakladaní s akciami dodržať korektív spočívajúci vo výhodnosti nakladania s majetkom, dôsledkom ktorého je zmena vlastníctva. Podľa generálnej klauzuly obsiahnutej v § 7 ods. 1 zákona o majetku obcí sú obce povinné hospodáriť s majetkom v prospech rozvoja obce a jej občanov a ochrany a tvorby životného prostredia. Účelové určenie majetkovoprávných úkonov obce je dané snahou usmerňovať využívanie majetku na plnenie úloh verejnoprávnej povahy, chrániť ho pred zneužitím a nehospodárnym nakladaním, zabezpečiť jeho čo najefektívnejšie zhodnocovanie a zveľaďovanie, a tým eliminovať neschopnosť obce plniť svoje verejnoprávne funkcie riadne a včas v dôsledku nedostatočnej majetkovej základne.

Orgány obce majú povinnosť dbať o zhodnocovanie obecného majetku. Za rozvoj finančného majetku obce možno považovať aj operácie na finančných trhoch (prevod akcií a súčasný nákup dlhopisov nevynímajúc), pokiaľ je nimi možné dosiahnuť zisk využiteľný pre rozvoj obce. Ziskom in concreto netreba rozumieť len reálne zväčšenie hodnoty cenného papiera, ale aj akýkoľvek iný prospech obce a jej obyvateľov, ktorý má svoj základ vo finančnej operácii. Podľa nálezu Ústavného súdu SR, sp. zn. I. ÚS 184/2015: *„Verejný záujem je na ústavnej rovine stotožnený so záujmom smerujúcim k všeobecnému prospechu majetkovému alebo inému (nie individuálnemu či kolektívnemu – m. m. I. ÚS 402/08, bod 33) a mal by byť výslovne formulovaný vo vzťahu ku konkrétnej posudzovanej situácii podľa určitých hodnotových hľadísk (napr. ekonomických, ekologických a pod.)“* Zákon o obecnom zriadení v § 4 ods. 3 písm. k) v rámci demonštratívneho výpočtu povinností obce, ktoré plní na úseku samosprávy, uvádza: *„Obec ... vykonáva vlastnú investičnú činnosť a podnikateľskú činnosť v záujme zabezpečenia potrieb obyvateľov obce a rozvoja obce.“* Realizácia majetkovoprávného úkonu musí zohľadňovať nielen rozvoj obce a jej obyvateľov, ale aj hospodárnosť a ekonomické možnosti danej obce. Vykonávanie vlastnej investičnej činnosti zo strany mesta je zákonné za predpokladu, ak sa majetková účasť a nemajetková participácia mesta na podnikaní zhmotňuje v konkrétnom ekonomickom prospechu. Okrem ekonomického profitu môže byť z hľadiska napĺňania verejného záujmu pre mesto určujúci aj výkon hlasovacieho práva, ktoré však samo o sebe nedosahuje ani minimálne kvórum na prijatie rozhodnutia valného zhromaždenia vo VVS, a. s. Relevantným počas trvania statusu akcionára vo VVS, a. s. je právo na podiel na zisku, ktorý bol mestu doposiaľ uhradený celkovo päťkrát. Vyplácanie podielu na zisku je ukazovateľom ekonomickej výhody mesta z účasti na obchodnej spoločnosti.

Mesto analýzou:

- svojho doterajšieho postavenia akcionára vo VVS, a. s., z neho plynúcich nemajetkových práv a faktickej nemožnosti svojím menšinovým hlasovacím právom samostatne presadiť vôľu pri prijímaní určitého rozhodnutia,
- súčasnej ekonomickej a geopolitickej situácie a
- doposiaľ skutočne vyplatených plnení z titulu nároku mesta na podiel na zisku

posúdilo prevod hromadnej akcie série B ako majetkovoprávny úkon naplňajúci prizmu zveľaďovania a zhodnocovania obecného majetku, z ktorého plynú mestu podstatné výhody ekonomického charakteru.

Lukrativnosť prevodu časti akcií mesta, ktorých menovitá hodnota tvorí podiel na základnom imaní VVS, a. s, spočíva vo vyžadovaných podmienkach prevodu (vrátane dojednania call/put opcie), ako aj v záväzku kupujúceho previesť v prospech mesta vlastnícke právo k určitému počtu dlhopisov Voda Spieva I. emitovaných VVS, a. s. za konkrétnu upisovaciú/kúpnu cenu. Dlhopismi sa rozumejú nezabezpečené dlhopisy vydané podľa slovenského práva s pevným úrokovým výnosom vo výške 6,00 % p. a. vo forme na meno, v zaknihovanej podobe, v menovitej hodnote 13,28,- € (slovom *trinásť eur dvadsaťosem centov*), splatné v roku

2044, s právom predčasného splatenia zo strany emitenta počnúc rokom 2034, ISIN: SK4000023198 (ďalej len „dlhopisy“). Pre posúdenie hospodárnosti a efektivity nákupu dlhopisov (investície) je potrebné analyzovať spolupôsobenie:

- a) výnosu,
- b) rizika a
- c) likvidity.

Férový výnos z dlhopisu pre investora je súčtom „bezrizikového“ výnosu a rizikovej prirážky (spread). Bezrizikovým výnosom možno rozumieť výnos z 20-ročných slovenských štátnych dlhopisov, ktoré sa aktuálne obchodujú s výnosom okolo 4,2 %. VVS, a. s. (emitent dlhopisov), so strategickým postavením vo vzťahu k predmetu svojej podnikateľskej činnosti, ktorej akcie sú výhradne vo vlastníctve subjektov verejného práva podľa § 3 ods. 3 zákona č. 442/2002 Z. z. o verejných vodovodoch a verejných kanalizáciách v z. n. p. (ďalej len „zákon o verejných vodovodoch a verejných kanalizáciách“) je súkromnou, neštátnou akciovou spoločnosťou. Vlastníctvo akcií, viazané výlučne na subjekty verejného práva, pozitívne zvyšuje kreditné hodnotenie spoločnosti z pohľadu špekulatívneho a investičného pásma, a to v rozmedzí BB+ /BBB-. Riziková prirážka na dlhopisoch s BB ratingom sa aktuálne pohybuje na úrovni 2,5 %. Riziková prirážka na dlhopisoch s BBB ratingom sa aktuálne pohybuje na úrovni 1,53 %. Férový výnos pre dlhopisy VVS, a. s. sa pohybuje niekde v rozmedzí 5,73 % - 6,70 %. Reálny predikovatelný výnos z dlhopisov VVS, a. s. je na úrovni 6,00 %, čo predstavuje takmer strednú hodnotu rozmedzia férového výnosu podľa predchádzajúcej vety. **Úrokový výnos vo výške 6,00 % p. a. má fixný charakter po dobu 20 rokov od emitenta so stabilným cashflow a monopolnou pozíciou na trhu.**

Kreditné riziko je riziko, že emitent nesplatí celú alebo časť hodnoty dlhopisu, teda, že sa mestu nevrátia investované peniaze. Kreditné riziko pri investovaní do dlhopisov bolo určené prostredníctvom nezávislého Scoring korporátnych dlhopisov (pravidlá Scoringu vypracované Asociáciou obchodníkov s cennými papiermi v spolupráci s pepp.sk). Výsledné kreditné score dlhopisov podľa metodológie AOCP +10,5 bodov zaradzuje emisiu dlhopisov na hornú hranicu kategórie „stredne riziková investícia“. Emisia dlhopisov sa tak kategorizuje medzi tri kreditne najkvalitnejšie emisie domácich korporátnych dlhopisov.

Riziko likvidity pri dlhopisoch spočíva v tom, že dlhopis bez listingu je pred splatnosťou na verejne obchodovateľnom trhu cenných papierov predajný len obtiažne. Pokiaľ však investícia pri nákupe dlhopisov nepresiahne sumu, ktorá môže byť pre mesto likvidačná, okamžité vrátenie finančných prostriedkov investovaných do dlhopisu nie je zásadným motívom investora pri takejto finančnej operácii.

Prevodom hromadnej akcie série B mesto nestratí postavenie akcionára, pretože jeho zámerom je ponechať si vo svojom vlastníctve aspoň jednu jednotlivo určenú akciu. Navyše, prevod vlastníckeho práva k hromadnej akcii série B je dojednaný s výhradou práva spätnej kúpy (call opcia) a práva spätného predaja (put opcia). Opčnou dohodou sa zakladá výhrada zmluvnej strany, že za dojednaných podmienok, predá, respektíve kúpi od druhej strany vec, ak to v dohodnutom termíne oznámi druhej zmluvnej strane. Postavenie oprávneného z opčnej zmluvy je





obdobné postaveniu obláta, a preto sa opcia považuje za ponuku na uzavretie zmluvy so záväznými účinkami. V dôsledku uvedeného dochádza ku vzniku kúpnej zmluvy na základe jednostranného právneho úkonu, ktorý je doručený povinnej strane. Jednostranný právny úkon oprávneného z opcie predstavuje završenie procesu, t. j. uzatvorenie zmluvy – call/put opcia. Opčná zmluva má oprávnenému garantovať, že k predaju, respektíve ku kúpe dôjde, ak si svoje právo uplatní dojednaným spôsobom a v lehote. V konkrétnom prípade je zmluvou o prevode akcií založené oprávnenie mesta (ale rovnako aj kupujúceho) požadovať spätný prevod akcií do vlastníctva mesta od kupujúceho za totožnú cenu, aká bola dojednaná pri prevode akcií v prospech tohto kupujúceho.

Prevodom hromadnej akcie série B mesto nadobudne finančné prostriedky kumulované v cene za prevod akcií, ktorú mesto určilo v minimálnej sume za prevod jedného kusu jednotlivo určenej akcie vo VVS, a. s. v hodnote 13,27,- € (*slovom trinásť eur dvadsaťsedem centov*). Minimálna suma za prevod jedného kusu jednotlivo určenej akcie vyplýva z minimálnej sumy za prevod akcie, ktorá bola schválená uznesením riadneho valného zhromaždenia VVS, a. s., konaného 22.06.2023. Tieto disponibilné financie môže mesto použiť na úhradu upisovacej/kúpnej ceny dlhopisov, ktorých prevod v prospech mesta je vyžadovaný ako záväzok kupujúceho (vybraného účastníka súťaže). Celková cena za prevod akcií by mala byť totožná s upisovacou/kúpnu cenou dlhopisov, čím mesto len konvertuje totožné majetkové plnenie do inej podoby cenného papiera (dlhopisov). Pridanou hodnotou dlhopisov oproti akciám je nárok mesta na vyplácanie výnosov (kupónov) a vrátenie splateného emisného kurzu. Akcie a dlhopisy predstavujú tradičné „investičné nástroje“, ktorých cieľom je znásobiť prostriedky ich majiteľa použité pri ich kúpe. V prípade akcií, na rozdiel od dlhopisov, nie je primárnym zmyslom vlastníctva vrátenie vlozenej (investovanej sumy), ale cieľom je pretavenie emisnej hodnoty akcie (za ktorú bola kúpená) do konkrétnych majetkových a nemajetkových práv akcionára. Výnos z dlhopisov pre obce môže byť až **16-násobne vyšší**, ako bol doterajší príjem z dividend. Medzi všeobecné výhody investovania do dlhopisov možno zaradiť najmä:

- väčšia garancia návratnosti investície (tzv. výnos do splatenia),
- absencia príplatkovej povinnosti pri vykazovaní straty akciovej spoločnosti na strane majiteľa dlhopisu,
- vyplácanie nárokov z dlhopisov nezávisí od aktuálnej ekonomickej situácie akciovej spoločnosti (čistého obchodného imania), na rozdiel od vyplácania podielu na zisku mestu. Údaj o splatnosti a výške úroku je obsiahnutý v dlhopise, bez možnosti zmeny zo strany akciovej spoločnosti. Naopak, akciová spoločnosť môže rozhodnúť o zmene stanov v časti spôsobu určenia výšky podielu na zisku mesta ako akcionára akciovej spoločnosti.,
- diverzifikácia – rozloženie investícií mesta medzi viaceré cenné papiere, t. j. akcie a dlhopisy zároveň.

Prevod akcií mesta a simultánny nákup dlhopisov predstavuje efektívne a hospodárne nakladanie s majetkovými právami mesta z viacerých dôvodov ekonomického charakteru. Pre VVS, a. s. je identická nízka ziskovosť. VVS, a. s. má

síce vysoký obrat a generuje pozitívnu EBITDA (zisk pred zdanením, úrokmi, znehodnotením a amortizáciou), ale čistý zisk negeneruje. VVS, a. s. má výhodné ukazovatele zadlženosti (napr. čistý dlh/EBITDA, podiel dlhu k vlastnému imaniu), ale ukazovatele rentability nie sú z pohľadu investície do akcií zaujímavé (napr. návratnosť vlastného kapitálu, či návratnosť aktív). Nízka ziskovosť je spôsobená na jednej strane rastúcimi mzdovými nákladmi a vysokými odpismi a na strane druhej, charakterom podnikateľskej činnosti. VVS, a. s. má síce monopolné postavenie na trhu, avšak nemá možnosť trhovu určovať ceny. Ceny vodného a stočného určuje Úrad pre reguláciu sieťových odvetví, v dôsledku čoho nezostáva žiaden zisk VVS, a. s. na úhradu podielu na zisku akcionárom VVS, a. s. Takáto situácia priam predurčuje investora byť radšej v pozícii veriteľa (majiteľa dlhopisu) ako v pozícii akcionára spoločnosti. Zároveň, vlastníctvo dlhopisu možno vo všeobecnosti považovať za menej rizikové ako vlastníctvo akcie.

| Základné údaje VVS, a. s. za rok 2022 | |
|---|----------------|
| Počet akcií | 6 995 066 |
|  | |
| Vlastné imanie | 260 136 053,-€ |
|  | |
| Účtovná hodnota jednej akcie (Book value per share) | 37,19,-€ |
|  | |
| Ebitda | 29 554 720,-€ |
|  | |
| Čistý dlh | 58 931 176,-€ |

Pokiaľ ide o primeranosť (hospodárnosť) minimálnej sumy kúpnej ceny za prevod akcie (ustálenej hodnotou 13,27,- € (*slovom trinásť eur dvadsaťsedem centov*)), je potrebné vychádzať z určenia hodnoty akcie podľa frekventovaných ekonomických metód.

Podľa analýzy Kroll, LLC¹ sa európske spoločnosti v segmente distribúcie elektriny, plynu a vody obchodujú za 1,7-násobok účtovnej hodnoty akcie. To je mediánová hodnota spomedzi 30 obchodovaných spoločností. Preto 1,7 x 37,19,- € = 63,22,- € je stredná hodnota akcie VVS, a. s., ak by bola obchodovaná na burze, podľa ukazovateľa P/BV.

Podľa analýzy Kroll, LLC² sa európske spoločnosti v segmente distribúcie elektriny, plynu a vody obchodujú v priemere za EV/EBITDA okolo 11-násobku.

¹ [Industry Multiples in Europe](#) Q4 2022.

² Ibidem.

Podľa analýzy servera Statista³ sa globálne spoločnosti v segmente distribúcie vody v posledných rokoch obchodujú v priemere za 11 až 13 násobok EV/EBITDA. Spoločnosti v segmente "Environmental and waste Services" (čističky, kanalizácie) sa v posledných rokoch obchodujú v priemere za 11 až 15 násobok EV/EBITDA. Ak sa vezme do úvahy dolná hranicu 11-násobku EV/EBITDA, vychádza hodnota jednej akcie na úrovni 55,- € ako odhadovaná hodnota akcie VVS, a. s. podľa ukazovateľa EV/EBITDA, ak by bola obchodovaná na burze. Na určenie hodnoty podľa tohto ukazovateľa sa vychádza zo vzorca:

$$\text{Enterprise Multiple} = \text{EV} / \text{EBITDA}$$

EV = Enterprise Value = Market capitalization + Total debt (cash and cash equivalents) = Trhová hodnota + Čistý dlh

Na hodnotu akcií VVS, a. s. však zásadne vplýva ich vlastnosť, že nie sú verejne obchodovateľné a ich prevoditeľnosť je obmedzená. Rovnako môže mať pre inštitucionálneho investora (nie pre obec) negatívny dopad na hodnotu akcií vo VVS, a. s. tiež to, že akcie nie sú v dematerializovanej (elektronickej) podobe, ale sú to listinné akcie. Navyše znižuje bonitu akcie skutočnosť, že jej vlastníkom môže byť výhradne subjekt verejného práva podľa § 3 ods. 3 zákona o verejných vodovodoch a verejných kanalizáciách. VVS, a. s. vyprodukovala za rok 2021 zisk 0,29,- € na akciu. Akciový trh oceňuje podobné spoločnosti 12,8-násobkom ročného zisku. Touto optikou má jedna akcia vo VVS, a. s. hodnotu 3,73,- €.

Aktuálna právna úprava postupu nakladania s cennými papiermi je obsiahnutá v § 9ab ods. 2 zákona o majetku obcí. Podľa tohto ustanovenia: „*Pri nakladaní s cennými papiermi a majetkovými podielmi na právnických osobách, dôsledkom ktorého je zmena vlastníctva, musí obec postupovať podľa § 9a ods. 1 až 14, ak tento postup nevylučuje osobitný predpis.*“ Podľa § 1 ods. 3 písm. a) zákona o majetku obcí: „*Tento zákon sa nevzťahuje na nakladanie s cennými papiermi, ktoré upravujú osobitné predpisy, s výnimkou podľa § 9ab ods. 2.*“ Zákonodarca takouto úpravou zvýraznil požiadavku postupovať podľa zákona o majetku obcí pri nakladaní s cennými papiermi, dôsledkom ktorého je zmena vlastníctva. V predmetnom ustanovení sa blanketovo odkazuje na totožné „osobitné predpisy“, ktoré sú predpokladané aj v úprave podľa § 9ab ods. 2 zákona o majetku obcí. Podľa tejto právnej úpravy sa nepaušalizuje vylúčenie postupu podľa zákona o majetku obcí napríklad pri prevode akcií len z dôvodu, že hmotnoprávna úprava disponovania s akciami je v prípade „rýdzo súkromnoprávných“ spoločností obsiahnutá dôsledne a úplne v zákone č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník v z. n. p. (ďalej len „Obchodný zákonník“), respektíve v zákone č. 566/2001 Z. z. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov (zákon o cenných papieroch v z. n. p. (ďalej len „zákon o cenných papieroch“). Pokiaľ je možná kombinácia postupu podľa zákona o majetku obcí, ktorá nie je kontradiktórna

³ Average EV/EBITDA multiples in the energy & environmental services sector worldwide from 2019 to 2023, by industry Statista - [Global: EV/EBITDA energy & environment 2023](#).

s osobitnou právnou úpravou, vtedy je nielen dovolené, ale žiaduce rešpektovať ustanovenia verejnoprávneho predpisu.

Prevod hromadnej akcie série B mesto realizuje spôsobom/formou obchodnej verejnej súťaže podľa § 9a ods. 1 písm. a) zákona o majetku obcí v záujme zachovania transparentnosti pri súčasnom dodržaní predkupného práva ostatných akcionárov VVS, a. s. a zohľadnenia potreby preliminárneho súhlasu s prevodom akcií zo strany dozornej rady na návrh predstavenstva VVS, a. s. Mesto v podmienkach obchodnej verejnej súťaže zohľadňuje aj hmotnoprávne obmedzenie v osobe nadobúdateľa (kupujúceho) akcií vo VVS, a. s., ktorým môže byť podľa § 3 ods. 9 zákona o verejných vodovodoch a verejných kanalizáciách len subjekt verejného práva.

Mesto schválilo nadobudnutie dlhopisov (nakladanie s majetkovými právami) v intenciách § 11 ods. 4 zákona o obecnom zriadení v spojení s § 9 ods. 2 písm. e) zákona o majetku obcí a § 6 ods. 1 Zásad hospodárenia s majetkom mesta Rožňava.

Nadobudnutie účasti mesta ROŽŇAVA v **záujmovom združení právnických osôb Klub majiteľov dlhopisov VVS, a. s.** (ďalej aj „ZDPO“, „záujmové združenie právnických osôb“ alebo „Klub majiteľov dlhopisov“) je vecne a ideovo spojené s nákupom dlhopisov Voda Spieva I. emitovaných Východoslovenskou vodárenskou spoločnosťou, a. s., IČO: 36 570 460, so sídlom Komenského 50, 042 48 Košice, zapísanej v OR Mestského súdu Košice, Oddiel: Sa, Vložka číslo: 1243/V (ďalej len „VVS, a. s.“) vydané podľa slovenského práva s pevným úrokovým výnosom vo výške 6,00 % p. a. vo forme na meno, v zaknihovanej podobe, v menovitej hodnote 13,28,- € (slovom trinásť eur dvadsaťosem centov), splatné v roku 2044, s právom predčasného splatenia zo strany emitenta počnúc rokom 2034, ISIN: SK4000023198 (ďalej aj „dlhopisy“).

Klub majiteľov dlhopisov je založený v intenciách § 20f a nasl. zákona č. 40/1964 Zb. Občiansky zákonník v z. n. p. (ďalej len „Občiansky zákonník“). S členstvom v záujmovom združení právnických osôb zákon nespája majetkovú účasť, primárnym záujmom takejto právnickej osoby nie je sústredenie kapitálu, ale presadzovanie konkrétnych strategických cieľov jeho členov. Založením Klubu majiteľov dlhopisov je reflektovaný analogický inštitút spoločného zástupcu majiteľov dlhopisov podľa § 5d zákona č. 530/1990 Zb. o dlhopisoch v z. n. p. (ďalej len „zákon o dlhopisoch“). Touto úpravou zákonodarca predpokladá posilnenie práv majiteľov dlhopisov.

Cieľom záujmového združenia právnických osôb bude vyvíjanie činnosti smerujúcej k presadzovaniu záujmov majiteľov dlhopisov, ktorí sú jeho členmi, v štruktúre VVS, a. s. a dohľad nad riadnym plnením emisných podmienok zo strany VVS, a. s.

Predmetom činnosti záujmového združenia právnických osôb bude najmä:

- a) uplatňovanie práv spojených s dlhopismi v mene majiteľov dlhopisov, ktorí sú jeho členmi,
- b) kontrola plnenia emisných podmienok dlhopisov emitentom,
- c) robenie ďalších úkonov v mene majiteľov dlhopisov, ktorí sú jeho členmi a ochrana ich záujmov,

- d) informovanie majiteľov dlhopisov, ktorí sú jeho členmi, o veciach zásadnej povahy, napríklad o neplnení emisných podmienok dlhopisov,
- e) komunikácia v mene majiteľov dlhopisov, ktorí sú jeho členmi, s tretími osobami,
- f) vzdelávanie, osвета a poradenstvo majiteľov dlhopisov, ktorí sú jeho členmi,
- g) príprava projektov podporujúcich činnosť majiteľov dlhopisov, ktorí sú jeho členmi.

| Komisia: | Termín zasadnutia: | Uznesenie: |
|---|-------------------------------|-------------------|
| Sociálna, zdravotná a bytová: | | |
| Ochrany verejného poriadku: | | |
| Kultúry, cestovného ruchu a regionálnej politiky: | | |
| Vzdelávania a mládeže: | | |
| Výstavby, územného plánovania, životného prostredia a mestských komunikácií: | | |
| Finančná, podnikateľská a správy mestského majetku: | 25. 1. 2024 | |
| Športu: | | |