

# Informácia pre členov ZMOS

Vážení poslanci a vážené poslankyne obecného alebo mestského zastupiteľstva,

vzhľadom na medializované informácie o možnosti výmeny akcií Východoslovenskej vodárenskej spoločnosti a. s. („VVS a. s.“) za dlhopisy, upozorňujeme na niektoré aspekty, ktoré môžu mať dopad na obce a mestá ako subjekty verejnej správy. V prílohe č. 1 zároveň uvádzame niektoré odporúčania ako postupovať tak, aby boli posilnené záujmy Vašej obce alebo Vášho mesta a aby ste získali informácie dôležité pre rozhodovanie o obecnom a mestskom majetku vo forme majetkovej účasti v akciovej spoločnosti.

## 1. Investičné riziká z dlhopisov

Rozumieme, že pre mestské a obecné zastupiteľstvá môže byť smerodajné získať dodatočný príjem z výnosov dlhopisov. Zároveň ale **upriamujeme pozornosť** na vysvetlenie výrazu „garantovaný výnos“ ako je uvedený v online brožúre Voda Spieva – dlhopis Východoslovenskej vodárenskej v časti „Disclaimer“:

*„Slovné spojenie „garantovaný výnos“ používané v obchodnom označení Dlhopisový program garantovaných výnosov VVS™ (v príslušnom gramatickom tvare) označuje len tú právnu skutočnosť, že zákonná úprava priznáva príslušným oprávneným osobám zákonný nárok na výnos z Dlhopisu a nepredstavuje výnimku z ustanovení o rizikách, uvedených v tejto prezentácii, emisných podmienkach či Prospekte emitenta uvedeného v tejto prezentácii.“ [1]*

## 2. Nie je zrejmé, akým spôsobom získa VVS a. s. peňažné prostriedky výmenou dlhopisov za akcie. A to aj v prípade, ak by VVS a. s. plánovala tieto akcie sama odkúpiť.

Hlavným cieľom vydávania dlhopisov je získať peňažné prostriedky priamo pre spoločnosť VVS a. s.. Obecným a mestským zastupiteľstvám **preto odporúčame** získať detailné vysvetlenie k mechanizmu výmeny akcií, ideálne vo finálnej forme zmlúv, keďže tento proces nie je momentálne spomenutý v prospekte o dlhopise. To platí aj pre právne precízne vysvetlenie postupu, ako VVS a. s. plánuje získať finančné prostriedky cez emisiu dlhopisov, resp. akým iným spôsobom.

[1] <https://web.archive.org/web/20231019073605/https://dlhopisyvvs.sk/wp-content/uploads/2023/06/brozura-online-dvojstrany.pdf>, str. 58.

### 3. Nie je zrejmy presny právny spôsob výmeny akcií, ktorý bude mať konečný dopad na právne postavenie Vašej obce alebo Vášho mesta vo vzťahu k Vaším akciám vo VVS a. s.

Z pozície zastupiteľstva je dôležité poznať presné zmluvné podmienky, (teda to, čo bude podpisovať obec alebo mesto) týkajúce sa výmeny akcií za dlhopisy. Práve náležité oboznámenie sa so znením konkrétnej zmluvy a jej podmienkami môže Vašej obci alebo Vášmu mestu pomôcť predísť prípadným budúcim právnym sporom, resp. posúdiť lepšie svoje práva a povinnosti. **Preto odporúčame**, aby zmluvy a dokumentácia k dlhopisom ako celok tvorili prílohu k rokovaniu zastupiteľstva.

### 4. Možný nesúlad verejne prezentovaných informácií z prospektu dlhopisu

**Upozorňujeme**, že niektoré verejne prezentované informácie v online brožúre [2] alebo na webovej stránke (<https://dlhopisyvvs.sk>) [3] nemusia byť v súlade s textom Prospektu dlhopisu, ktorý schválila NBS (ktorý je právne záväzný dokument). Spomínaná webová stránka a aj online brožúra uvádza:

*„...Táto prezentácia nie je Prospekt. Akékoľvek rozhodnutie investovať do Dlhopisov nesmie byť urobené na základe tejto prezentácie, ale len na základe údajov obsiahnutých v schválenom a zverejnenom Prospekte.(...)“*[4]

Zdôrazňujeme, že všetky verejne prezentované informácie musia byť v súlade so schváleným prospektom dlhopisu.

### 5. Nutnosť obcí a miest zachovávať zákonnú zásadu dobrého hospodára

**Odporúčame** zastupiteľstvu získať detailnejšie informácie od VVS a. s., akým spôsobom VVS a. s. plánuje získať financie na pokrytie výplaty výnosu z dlhopisu a aká je rizikovosť, že uvedený plán bude mať negatívny dopad na stav verejných vodovodov. A taktiež, ako bude riešená situácia, ak nastane ohrozenie financovania prevádzky, údržby, a výstavby verejných vodovodov v obciach a mestách v dôsledku výplaty výnosov z dlhopisov.

### 6. Možné riziko straty verejnej kontroly nad VVS a. s.

Z verejne dostupných informácií nie je zrejmé, či v prípade predaja, prevedenia alebo napríklad založenia akcií obce alebo mesta nedôjde k strate verejnej kontroly nad VVS a. s.. Na uvedené nemá vplyv ani prípadné formálne ponechanie len jedinej akcie u obecného alebo mestského akcionára. Je otáznne, či obce alebo mestá budú môcť spätne nadobudnúť vlastné akcie, najmä pokiaľ nemali peniaze na kúpu už od začiatku, pri vydaní dlhopisov.

[2] Tamtiež.

[3] <https://web.archive.org/web/20231019082141/https://dlhopisyvvs.sk/> (verzia webovej stránky z 19.10.2023)

[4] <https://web.archive.org/web/20231019073605/https://dlhopisyvvs.sk/wp-content/uploads/2023/06/brozura-online-dvojstrany.pdf>, str. 58.

Cieľom je zachovanie VVS a. s. ako ekonomicky zdravej spoločnosti vzhľadom na to, že plní úlohy vo verejnom záujme pre obyvateľov (stanovené zákonom 442/2002 Z. z.), ale nie na úkor majetku obcí a miest alebo ich finančných možností. Hlavným účelom, na ktorý boli vodárenské spoločnosti zriadené, je verejný záujem - prevádzkovanie verejných vodovodov, údržba, výstavba a vykrývanie investičného dlhu. V záujme obcí a miest by malo byť zachovanie tohto verejného záujmu pri zohľadnení možných rizík spojených s nakladaním s majetkom obce alebo mesta.

# Príloha 1.

## Postup pri nákupe dlhopisov zo strany miest a obcí

Vzhľadom na rôzne medializované informácie, prezentované mestám a obciam v súvislosti s verejnou ponukou dlhopisov „VODA SPIEVA I.“, s ISIN: SK4000023198, emitenta Východoslovenská vodárenská spoločnosť, a. s., so sídlom Komenského 50, 042 48 Košice, Slovenská republika, IČO: 36 570 460, Slovenská republika, uvádzame nižšie postup, ktorý by mal každý investor, v tomto prípade mestá a obce, zvážiť pri rozhodovaní o nákupe dlhopisov.

### Stručné zhrnutie k nákupu dlhopisov

- Je nutné, aby obec alebo mesto bolo oboznámené s emisnými podmienkami a prospektom dlhopisu. Len tieto obsahujú právne záväzné údaje a podmienky. Prezentácie, brožúry a údaje zverejnené na webových stránkach nie sú právne záväzné.
- Pri samotnom schvaľovaní nákupu dlhopisov na zastupiteľstve je nutné sa uistiť, že sa rozhoduje o nákupe konkrétnych dlhopisov, ktoré sú jasne identifikované najmä prostredníctvom ich kódu ISIN (ostatné detaily sú uvedené v prílohe č. 1 nižšie). Tieto informácie majú byť uvedené priamo v zápisnici zastupiteľstva o bode, týkajúcom sa rozhodovania o nákupe dlhopisov.
- Rovnako odporúčame, aby presná zmluvná dokumentácia ku kúpe a výmene dlhopisov tvorila prílohu k bodu rokovania zastupiteľstva pre zabezpečenie kontroly zmluvných podmienok odbornou verejnosťou a obyvateľmi.
- Prospekt dlhopisu v zmysle dodatku č.1 neobsahuje zmienku o nároku miest a obcí na vrátenie akcií (akcionárske práva). Inými slovami, nárok na spätnú výmenu akcií neexistuje a nebol by právne vymáhateľný zo strany obcí a miest.

V prípade, že sú mesto alebo obec oslovené s ponukou kúpiť nejaký dlhopis, odporúčame postupovať nasledovne:

1. **Oboznámiť sa so zverejnenými emisnými podmienkami dlhopisov.** Ide o informácie, ktoré sú odlišné od verejne dostupných informácií a brožúr a prezentácií.
2. **Oboznámiť sa s prospektom dlhopisov** - najmä či ustanovenia o vydaní dlhopisov a ich parametroch zodpovedajú emisným podmienkam.
3. **Uistiť sa**, že v mene mesta alebo obce sa s emisnými podmienkami a prospektom dlhopisov oboznámili aspoň dve osoby s ohľadom na správne pochopenie obsahu emisných podmienok a prospektu dlhopisov a právnych dôsledkov.
4. **Emisné podmienky dlhopisov a prospekt dlhopisov** musia byť v súlade s právnymi predpismi, ktoré sa vzťahujú na mestá a obce, t. j. vydanie dlhopisov, ktoré majú zakúpiť mestá a obce, nesmú byť v rozpore predovšetkým s ustanoveniami zákona č. 138/1991 Zb. o majetku obcí v znení neskorších predpisov. Nákup dlhopisov sa musí riadiť pravidlami postupu účtovania.
5. **Žiaden iný dokument** nie je právne záväzný a **nenahrádza emisné podmienky ani prospekt dlhopisov.** Či už to je nejaká prezentácia o charaktere a parametroch dlhopisov, nejaká brožúra, údaje zverejnené na webových stránkach, prípadne iné prezentačné materiály. Platí zásada, že **všetky informácie** a údaje prezentované mestám a obciam (ako potenciálnym investorom) **musia byť v súlade s emisnými podmienkami a prospektom dlhopisov.**
6. S ohľadom na parametre ponúkaných dlhopisov je potrebné zvážiť všetky súvislosti a konzekvencie vyplývajúce z nákupu dlhopisov, a oboznámiť sa so všetkými rizikami. Obec a mesto musia zvážiť, z akých zdrojov a v akej výške môžu dlhopisy nakúpiť.
  - a. Zároveň sa musia oboznámiť s detailmi nadobudnutia dlhopisov, teda kedy budú dlhopisy vydané (obvykle pár dní po skončení upisovacieho obdobia), podmienkami predčasného splatenia dlhopisov a podmienkami pri konečnej splatnosti dlhopisov.
  - b. Pozornosť treba venovať detailom v prípadoch, ak emitent nebude schopný vyplácať kupóny alebo splatiť istinu, ako aj detailom o úhrade kúpnej ceny za upísané dlhopisy.
7. Spôsob úročenia dlhopisov (či s fixným úrokom alebo premenlivým úrokom, frekvenciou vyplácania úroku, výškou úroku) je len jeden z faktorov, ktoré sa musia zvážiť pred nákupom dlhopisov. **Vyplatenie úroku ani istiny nemusí byť ničím garantované a mesto a obec sa v dôsledku nevyplatenia príslušných úrokov a istiny z takejto investície môže dostať do straty.**
8. Pri samotnom schvaľovaní nákupu dlhopisov na mestskom alebo obecnom zastupiteľstve je **nutné sa uistiť, že sa rozhoduje o nákupe dlhopisov, ktoré sú presne identifikované** prostredníctvom ich kódu ISIN, vrátane ostatných parametrov emisie (počet kusov, menovitá hodnota jedného dlhopisu a celej emisie dlhopisov, dátum splatnosti, spôsob úročenia, a i.). Tieto **informácie majú byť uvedené priamo v zápisnici v bode, týkajúcom sa rozhodovania o nákupe dlhopisov.** Emisné podmienky a prospekt dlhopisov by mali byť prílohou zápisnice zastupiteľstva, ktoré rozhodlo o nákupe dlhopisov.

## Rozhodnutia Národnej banky Slovenska o schválení prospektu dlhopisov a dodatku č. 1

V prípade dlhopisov „VODA SPIEVA I.“ s ISIN: SK4000023198, emitenta Východoslovenská vodárenská spoločnosť, a.s., so sídlom Komenského 50, 042 48 Košice, Slovenská republika, IČO: 36 570 460, Slovenská republika, sú právne záväzné zverejnené emisné podmienky týchto dlhopisov, ako aj rozhodnutia Národnej banky Slovenska o schválení prospektu dlhopisov (obsahuje aj emisné podmienky) a „Dodatku č. 1 k prospektu zo dňa 16. júna 2023“. Na nižšie uvedených webových adresách je možné oboznámiť sa s detailmi uvedených rozhodnutí:

### Rozhodnutie NBS o schválení prospektu dlhopisov

<https://nbs.sk/vyroky/18593>

Číslo rozhodnutia: č. z.: 100-000-533-042 k č. sp.: NBS1-000-086-366

Dátum vydania: 26. 6. 2023

Dátum nadobudnutia právoplatnosti: 27.6.2023

### Rozhodnutie NBS o schválení dodatku č. 1 k prospektu dlhopisov

<https://nbs.sk/vyroky/18659>

Číslo rozhodnutia: č. z.: 100-000-570-733 k č. sp.: NBS1-000-088-743

Dátum vydania: 4. 9. 2023

Dátum nadobudnutia právoplatnosti: 6.9.2023

## Vysvetlenie vydávania dlhopisov

Vydanie dlhopisov je proces, v ktorom emitent za dlhopisy, zakúpené mestami a obcami, dostane v budúcnosti určitú protihodnotu. Keďže boli zverejnené (v tlači, na webových stránkach) **rôzne informácie k spôsobu uhradenia kúpnej ceny dlhopisov, okrem iných aj formou výmeny za akcie** (akcionárske práva) emitenta v majetku miest a obcí, **treba poukázať na znenie schváleného prospektu a dodatku č. 1 prospektu.**

Podľa prvého odseku na strane 3 Dodatku č. 1 k prospektu zo dňa 16. júna 2023 „*dlhopisy budú pripísané na príslušné účty Majiteľov Dlhovisov na základe pokynu Finančného poradcu bezodkladne po zaplatení Emisného kurzu a splnení ostatných podmienok Emitenta a/alebo Finančného poradcu.*“. Podľa bodu 8 na strane 36 Prospektu dlhopisov „*Emitent vyhlasuje, že dlhuje Menovitú hodnotu Dlhovisov Majiteľom Dlhovisov a zaväzuje sa im splatiť Menovitú hodnotu Dlhovisov a vyplácať výnosy v súlade s Podmienkami.*“, **teda v zmysle prospektu by nárok miest a obcí na vrátenie akcií (akcionárske práva), ktorými by bola uhradená kúpna cena dlhopisov, neexistoval a nebol právne vymáhateľný.**

**Prezentovaným postupom, kedy by mestá a obce uhradili emisný kurz dlhopisov svojimi akciami (akcionárskymi právami), by sa mestá a obce fakticky vzdali kontroly nad spoločnosťou VVS a. s. ako emitentom dlhopisov. Pritom VVS a. s. tvorí súčasť kritickej infraštruktúry štátu.**

V zmysle vyššie uvedeného odporúčame mestám a obciam, aby si vždy overili v prípade, že budú zvažovať nákup dlhopisov konkrétnej spoločnosti, či **ponuka dlhopisov je založená na platnom prospekte dlhopisov (vrátane potenciálnych dodatkov prospektu dlhopisov)** a či akékoľvek sprievodné informácie poskytnuté zo strany emitenta dlhopisov sú v súlade so zverejnenými emisnými podmienkami a prospektom dlhopisov.

Vzhľadom na vyššie uvedené ešte raz upriamujeme pozornosť na upozornenie, ktoré je uvedené v online brožúre „Voda spieva - Dlhopis Východoslovenskej vodárenskej“ [5], ako aj na webovej stránke (<https://dlhopisyvvs.sk>) [6]:

*„Táto prezentácia nie je Prospekt. Akékoľvek rozhodnutie investovať do Dlhopisov nesmie byť urobené na základe tejto prezentácie, ale len na základe údajov obsiahnutých v schválenom a zverejnenom Prospekte. Každý potenciálny investor si musí prečítať a porozumieť Prospektu ako celku, vrátane tam uvedených finančných údajov a rizikových faktorov týkajúcich sa spoločnosti VVS, jej podnikania, projektov a Dlhopisov.“*

Prospekt dlhopisov obsahuje popis práv a vzájomných povinností medzi emitentom a potenciálnymi investormi. Investori sa môžu dovolávať svojich práv len na základe emisných podmienok a prospektu dlhopisov. Pred kúpou dlhopisov sa investori musia riadne oboznámiť s detailmi ponúkaných dlhopisov, a zvážiť všetky súvisiace riziká.

[5] Časť „Disclaimer“, str. 58 <https://web.archive.org/web/20231019073605/https://dlhopisyvvs.sk/wp-content/uploads/2023/06/brozura-online-dvojstrany.pdf>

[6] <https://web.archive.org/web/20231019082141/https://dlhopisyvvs.sk/> (verzia webovej stránky z 19.10.2023)