



**Správa o faktických zisteniach:
„Due dilligence“
v rozsahu vykonania odsúhlasených audítorských postupov pre
obstarávateľa:**

KOMVaK - Vodárne a kanalizácie mesta Komárna, a.s.
E.B. Lukáča 25 945 01 Komárno
IČO: 36537870

OBSAH

1. ÚVOD	3
2. Analýza hospodárenia podniku KOMVaK v minulých obdobiach.....	3
2.1. Výkaz Ziskov a Strát – Sumarizácia	4
2.1.1. Tržby	4
2.1.2. Výkonová spotreba.....	8
2.1.3. Pridaná hodnota	12
2.1.4. Osobné náklady.....	14
2.1.5. Hospodársky výsledok	15
2.2. Súvaha - Sumarizácia	16
2.2.1. Fixné aktíva.....	17
2.2.2. Obežné aktíva.....	18
2.2.3. Vlastné imanie.....	18
2.2.4. Závazky.....	19
2.2.5. Krátkodobé záväzky.....	20
2.2.6. Bankové úvery, pôžičky a návratné finančné výpomoci	22
2.3. Pracovný kapitál.....	24
2.4. Likvidita	24
3. Analýza platnej Zmluvy o nájme súboru hnutel'ných a nehnuteľných vecí	25
4. Analýza zmluvných vzťahov so spoločnosťou HASS, s.r.o.....	34
4.1. Povinnosť zverejňovať zmluvy podľa Zákona o slobodnom prístupe k informáciám	35
4.2. Zmluvy o dielo so spoločnosťou HASS, s.r.o.....	36
4.3. Zmluvy o pôžičkách so spoločnosťou HASS, s.r.o	36
4.4. Uznatie záväzkov a splátkový kalendár zo dňa 14. 2. 2014	37
4.5. Zmluva o zriadení záložného práva zo dňa 23. 12. 2014	38
4.6. Notárska zápisnica zo dňa 24. 4. 2017	38
5. Vyhlásenie konkurzu	40
6. Analýza možnosti reštrukturalizácie spoločnosti.....	48
7. Analýza možnosti revitalizácie spoločnosti.....	56
8. Podmienky získania úveru spoločnosti	58
9. Iné možné riešenia stavu spoločnosti.....	59
9.1. Emisia dlhopisov	59
10. ZÁVER.....	61

1. ÚVOD

Mestské zastupiteľstvo mesta Komárno prijalo dňa 16.3.2017, v rámci 30. zasadnutia mestského zastupiteľstva Mesta Komárno, uznesenie č. 1193/2017, ktorým schválilo zabezpečenie kompletného auditu („DUE DILIGENCE“) spoločnosti KOMVaK - Vodárne a kanalizácie mesta Komárna, a.s. (ďalej len „KOMVaK“) zo strany dozornej rady a predstavenstva, ktorého súčasťou bude úplné zistenie stavu klienta, vrátane informácií o podnikateľskej činnosti klienta a stave jeho majetku ako i návrh odporúčaní o budúcom vývoji klienta, vrátane informácie o zásadných zámeroch obchodného vedenia klienta, financií a výnosov klienta, zohľadňujúc prípadný konkurz alebo reštrukturalizáciu klienta.

Táto Správa o faktických zisteniach bola vypracovaná pre Obstarávateľa v rozsahu vykonania odsúhlasených audítorských postupov definovaných v Zmluve o výkone odsúhlasených postupov týkajúcich sa finančných informácií v súlade s Medzinárodným štandardom na súvisiace služby (ISRS) 4400 uzatvorenej podľa ustanovení § 536 až § 565 zákona č. 513/1991 Zb. Obchodného zákonníka, v znení neskorších predpisov, uzatvorenej dňa 14.12.2017. Správa obsahuje faktické zistenia, ku ktorým dospel audítor pri výkone svojej práce. Naša spoločnosť nevykonáva a ani nevykonávala v spoločnosti KOMVaK štatutárny audit účtovnej závierky. Vykonané postupy nepredstavujú ani audit, ani preverenie a ako audítor nevyjadrujeme žiadne uistenie v súlade so štandardom ISRS 4400. V prípade vykonania dodatočných postupov, auditu, alebo preverenia, by audítor mohol zistiť ďalšie záležitosti, ktoré by uviedol v audítorskej správe. Správa o faktických zisteniach je obmedzená výhradne pre Klienta a správa sa bude týkať len časti účtov, položiek alebo špecifikovaných finančných a nefinančných informácií a nebude sa týkať účtovnej závierky ako celku. Súčasťou správy o faktických zisteniach je ďalej právna analýza zameraná najmä na posúdenie všetkých dostupných aspektov právnych vzťahov klienta so spoločnosťou HASS, s.r.o., so sídlom Priemyselná 3096, 953 01 Zlaté Moravce, vrátane analýzy uskutočnených opatrení na odvrátenie krízy a (hroziaceho) úpadku klienta vypracované **advokátskou kanceláriou Zárecký Zeman**, so sídlom Medená 18, 811 02 Bratislava.

2. Analýza hospodárenia podniku KOMVaK v minulých obdobiach

Predmetom analýzy hospodárenia spoločnosti KOMVaK je účtovné obdobie 2016 a mesiace január až október 2017. Podklady pre analýzu boli prijaté od spoločnosti KOMVaK

Spoločnosť KOMVaK – Vodárne a kanalizácie mesta Komárna, a.s. bola založená na základe uznesenia mesta Komárno č. 222/2000 zo dňa 24.02.2000. Zakladateľom akciovej spoločnosti je mesto Komárno so 100 %-nou majetkovou účasťou. Spoločnosť bola zapísaná do obchodného registra pod č. SA 10148/N zo dňa 20.09.2000. Spoločnosť vykonáva správu vodohospodárskych zariadení vo vlastníctve mesta Komárno a vo vlastníctve ostatných miest a obcí. Prioritnou náplňou činnosti spoločnosti je výroba a dodávka pitnej vody, odvádzanie a čistenie odpadových vôd.

Finančná analýza je zameraná najmä na stav k 31.10.2017, pre lepšie porovnanie údajov sme vychádzali okrem údajov k 31.12.2016 aj z údajov k 31.12.2015 a pri analýze nákladov a výnosov sme pracovali aj s údajmi k 31.12.2017 z predbežnej verzie účtovnej závierky, ktorej údaje sa pri finalizácii uzávierkových prác k 31.12.2017 môžu mierne zmeniť.

2.1. Výkaz Ziskov a Strát – Sumarizácia

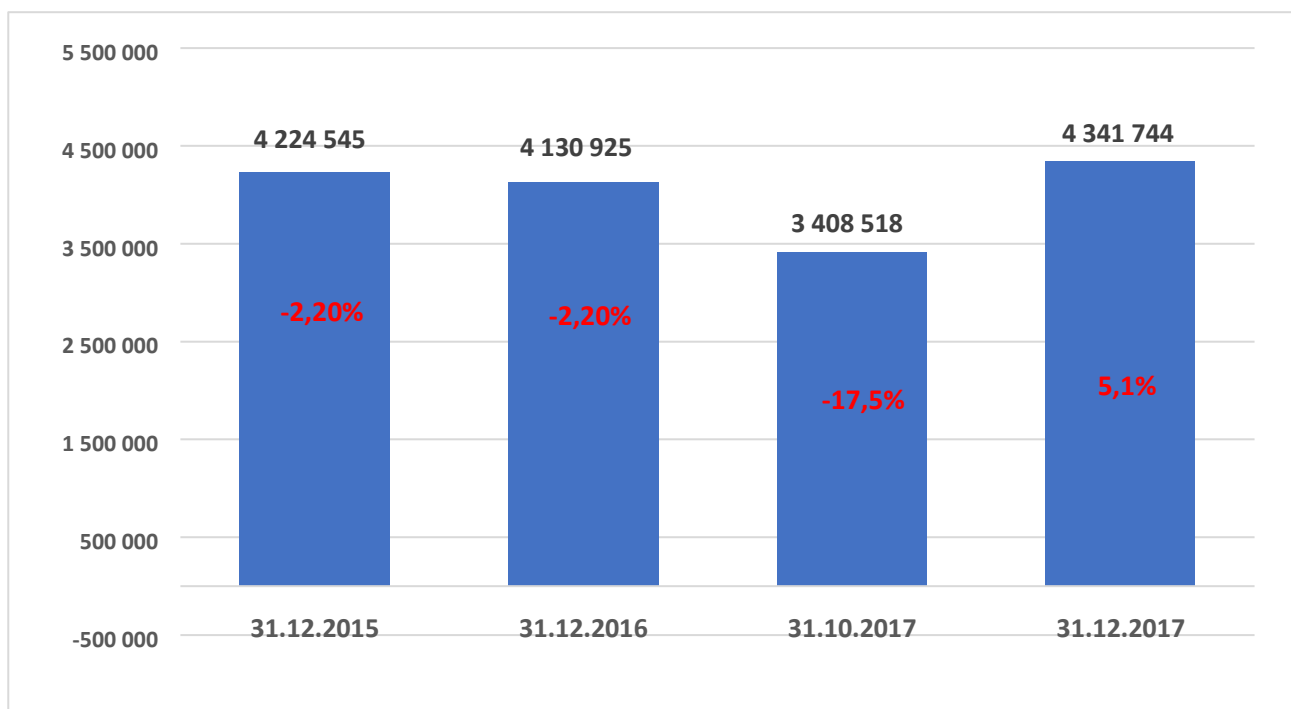
Pre lepšie porovnanie nákladov a výnosov medzi jednotlivými rokmi sme okrem stavu k 31.10.2017 zanalyzovali aj priebežný stav k 31.12.2017, ktorý sme dostali k dispozícii od spoločnosti KOMVaK ešte pred definitívnym uzavretím účtovných kníh za rok 2017.

Prehľad dosiahnutého hospodárenia spoločnosti v sledovanom období:

Výkaz Ziskov a Strát (EUR)	31.12.2015	31.12.2016	31.10.2017	31.12.2017
Čistý obrat	4 293 804	4 144 938	3 420 359	4 355 732 5 237 318
Výnosy z hospodárskej činnosti	4 619 890	5 035 028	4 152 773	
Výnosy	4 224 545	4 130 925	3 408 518	4 341 744
Spotreba materiálu, energie	-804 452	-797 861	-645 471	-884 620
Služby	-1 105 752	-955 289	-800 603	-1 084 435
Pridaná Hodnota	2 314 341	2 377 774	1 962 444	2 372 690
Osobné náklady	-1 663 757	-1 639 457	-1 200 592	-1 534 715
Opravné položky a rezervy	-16 700	-64 129	0,00	-5 461,01
Ostatné prevádz. Výnosy/(Náklady)	228 833	535 148	634 097	760 096
Zisk pred úrokmi, daňami a odpismi	862 716	1 209 337	1 395 950	1 592 611
Odpisy a Amortizácia	-670 114	-1 405 212	-1 063 842	-1 278 266
Zisk pred úrokmi a daňami	192 603	-195 875	332 108	314 345
Nákladové úroky	-117 735	-109 023	-118 122	-145 851
Výnosové úroky	2,31	1	0,00	0,00
Ostatné finančné Výnosy/(Náklady)	-23 366,07	-9 870	-5 202	-7 674
Zisk pre zdanením	51 504	-314 768	208 784	160 820
Mimoriadne Výnosy/(Náklady)	0	0	0	0
Daň z príjmu	-36 648,65	7 278	0,00	0,00
Hospodársky Výsledok	14 855	-307 490	208 784	160 820

2.1.1. Tržby

V analyzovanom období spoločnosť dosahovala z výkonu jej hlavnej činnosti nasledovné tržby (v EUR) a medziročnú zmenu tržieb (v %):



Na začiatku sledovaného obdobia v roku 2015 dosahovala spoločnosť tržby vo výške 4 224 545 EUR. V roku 2016 spoločnosť zaznamenala pokles tržieb o 2,2 %. Analýza finančnej situácie bola vypracovaná ku koncu októbru 2017 kedy tržby spoločnosti boli vo výške 3 408 518 EUR, avšak v priebehu spracovania finančnej analýzy nám boli dodané aj predbežné údaje ku koncu roka 2017, kedy tržby dosahovali hodnotu 4 341 744 EUR, takže môžeme skonštatovať že oproti roku 2016 spoločnosť zaznamenala zvýšenie tržieb o 5,1%. Ku koncu roka 2017 tržby dosahovali najvyššiu úroveň v rámci sledovaného obdobia.

Prehľad vývoja jednotlivých zložiek štruktúry tržieb spoločnosti za roky 2015-2017

Prehľad tržieb v EUR	31.12.2015	31.12.2016	Index	31.10.2017	Index
Tržby	-74 413,90	0,00	0%	0,00	0%
Tržby ostatné	4 032,13	4 107,12	102%	5 979,53	146%
Daždová voda maloodber	99 401,57	76 513,00	77%	64 327,08	84%
Daždová voda veľkoodber	624 620,98	478 232,59	77%	429 470,38	90%
Dod.vody pre iných správcov	32 510,28	34 231,36	105%	0,00	0%
Dod.vody pre in.správcov.-var.zložka	0,00	0,00	0%	35 744,52	0%
Dod.vody pre obyv.vč. SBD	1 593 419,63	1 559 661,57	98%	174 821,89	11%
Dod.vody pre maloodb.-variabilná zložka	0,00	0,00	0%	1 060 010,06	0%
Dod.vody pre veľkoodberateľov	447 143,85	446 343,75	100%	39 974,40	9%
Dod.vody veľkoodb.-variab.zložka	0,00	0,00	0%	335 789,53	0%
Stočné od maloodberateľov	1 037 533,50	1 026 852,14	99%	63 100,90	6%
Stočné pre maloodb.-variabilná zložka	0,00	0,00	0%	741 712,71	0%
Stočné od ostatných odberateľ.	353 574,11	358 252,61	101%	23 148,71	6%
Stočné pre veľkoodb.-variabilná zložka	0,00	0,00	0%	270 138,07	0%
Tržby z opráv vodovodov	4 863,56	16 414,57	338%	87 433,43	533%
Tržby z opráv kanalizácie	8 680,47	18 179,26	209%	8 800,54	48%
Tržby za zhotov.vodovod.príp.	13 600,51	27 664,63	203%	14 139,38	51%
Tržby za zhotov.kanal.prípoj.	1 397,97	28 801,90	2060%	4 662,66	16%
Tržby zo stav.čin.-voda	25 355,50	235,06	1%	64,80	28%
Tržby zo stav.čin.kanalizácie	291,71	0,00	0%	0,00	0%
Tržba za el.energ.ZSVaK	6 933,68	7287,03	105%	4 896,81	67%
Tržby-montáž a demont.vodomeru	2 251,85	3379,92	150%	14 006,18	414%
Tržby za el. Bazinsky, Jelinek	327,96	317,85	97%	0,00	0%
Tržby z použitia fekál.vozid.	24 678,27	27143,23	110%	20 236,75	75%
Tržby za uskl. fekálií	17 671,72	16650,28	94%	9 219,48	55%
Tržba za vyprac.PD	670	656,67	98%	840,00	128%
Tržby spolu	4 298 959,25	4 130 924,54	96%	3 408 517,81	83%

Záporné tržby v roku 2015 vznikli z dôvodu zrušenia odhadu výnosov zaúčtovaných v roku 2014. Odhad výnosov bol v roku 2014 z titulu nevyfakturovaných dodávok vodného a stočného zaúčtovaný do výnosov na účte hlavnej knihy 602 oproti účtu 385 príjmy budúcich období.

Prehľad tržieb v EUR	31.12.2016	31.12.2017	Index
Tržby	0,00	0,00	0%
Tržby ostatné	4107,12	10 926,13	266%
Dažďová voda maloodber	76 513,00	86 800,80	113%
Dažďová voda veľkoodber	478 232,59	545 395,02	114%
Dažď.voda veľkoodb.pre doh.pol.	0,00	23,69	0%
Dod.vody pre iných správcov	34 231,36	0,00	0%
Dod.vody pre in.správčov.-var.zložka	0,00	41 132,56	0%
Dod.vody pre obyv.vč. SBD	1 559 661,57	357,85	0%
Dod.vody pre maloodb.-variabilná zložka	0,00	1 392 607,03	0%
Dod.vody pre obyv.vč.SBD doh.pol	0,00	193 279,76	0%
Dod.vody pre veľkoodberateľov	446 343,75	44,64	0%
Dod.vody veľkoodb.-variab.zložka	0,00	413 245,10	0%
Dod.vody pre veľkoodb. doh.položky	0,00	43 884,56	0%
Stočné od maloodberateľov	1 026 852,14	-74,35	0%
Stočné pre maloodb.-variabilná zložka	0,00	966 797,43	0%
Stočné od maloodb. doh.položky	0,00	73 298,11	0%
Stočné od ostatných odberateľ.	358 252,61	104,90	0%
Stočné pre veľkoodb.-variabilná zložka	0,00	328 200,11	0%
Stočné od ost.odber.doh.položky	0,00	26 602,89	0%
Tržby z opráv vodovodov	16 414,57	85 670,85	522%

7/79

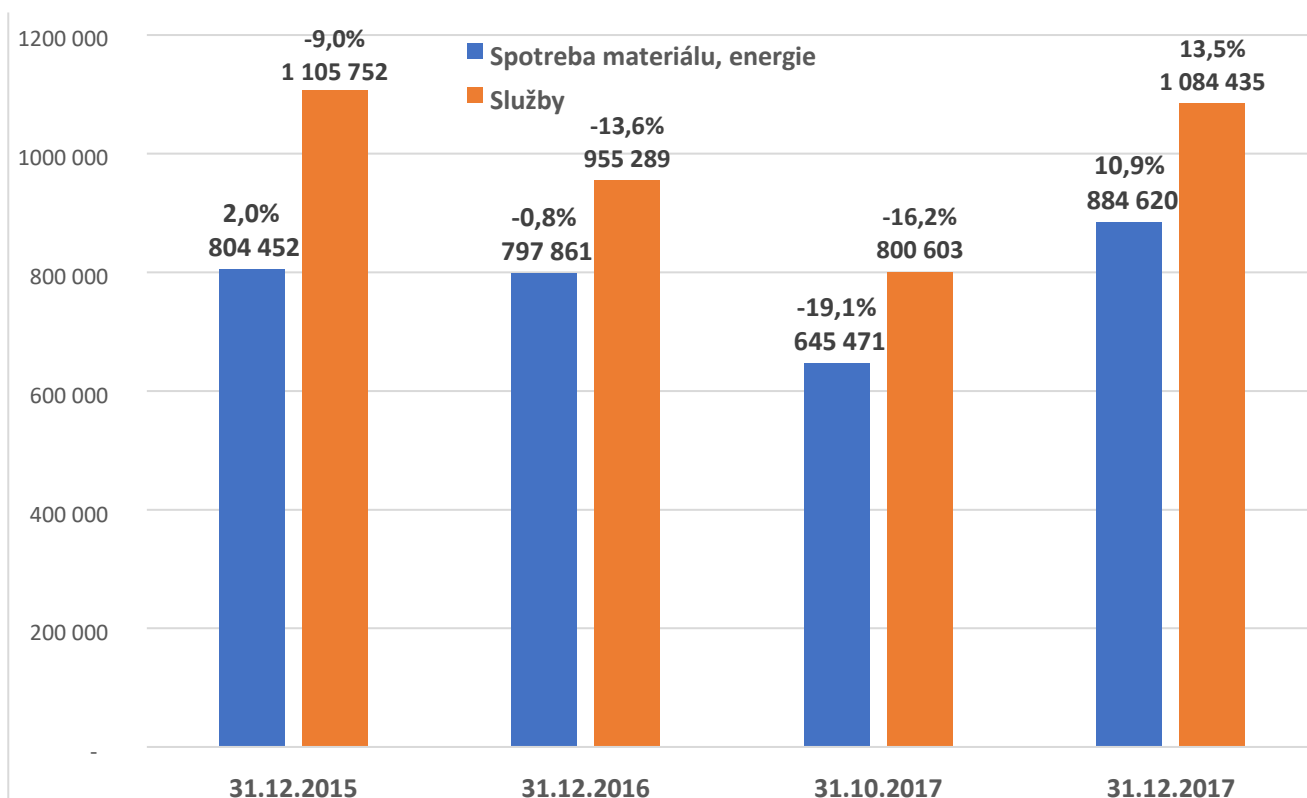
ACCEPT AUDIT & CONSULTING, s.r.o., Baštová 38, 080 01 Prešov, SLOVAKIA
Member of JPA International, zapísaný v OR OS Prešov, Odd:Sro, vl.č.2365/P

Bank. spojenie: 2929913262/1100 ; IČO: 31 709 117; IČ DPH: SK2020523857
Prešov, Baštová 38, tel: 00421517723849, fax: 00421517729408
Košice, BC Cassofin, Letná 27, tel: 00421552861300
Bratislava, Kočovova 9, tel.: 00421/2 444 50 515
ivobosela@acceptaudit.com, www.acceptaudit.sk

Tržby z opráv kanalizácie	18 179,26	41 239,19	227%
Tržby za zhotov.vodovod.príp.	27 664,63	20 758,70	75%
Tržby za zhotov.kanal.prípoj.	28 801,90	11 590,67	40%
Tržby zo stav.čin.-voda	235,06	1 294,54	551%
Tržby zo stav.čin.kanalizácie	0,00	985,74	0%
Tržba za el.energ.ZSVaK	7287,03	6 835,10	94%
Tržby za premiestnenie vodomera	0,00	206,71	0%
Tržby-montáž a demont.vodomeru	3379,92	14 404,46	426%
Tržby za el. Bazinsky, Jelinek	317,85	466,68	147%
Tržby z použitia fekál.vozid.	27143,23	23 610,57	87%
Tržby za uskl. fekálií	16650,28	11 108,16	67%
Tržba za vyprac.PD	656,67	1 000,00	152%
Tržby spolu	4 130 924,54	4 341 797,60	105%

2.1.2. Výkonová spotreba

Prehľad vývoja hlavných zložiek Výkonovej spotreby (v EUR) v sledovanom období:

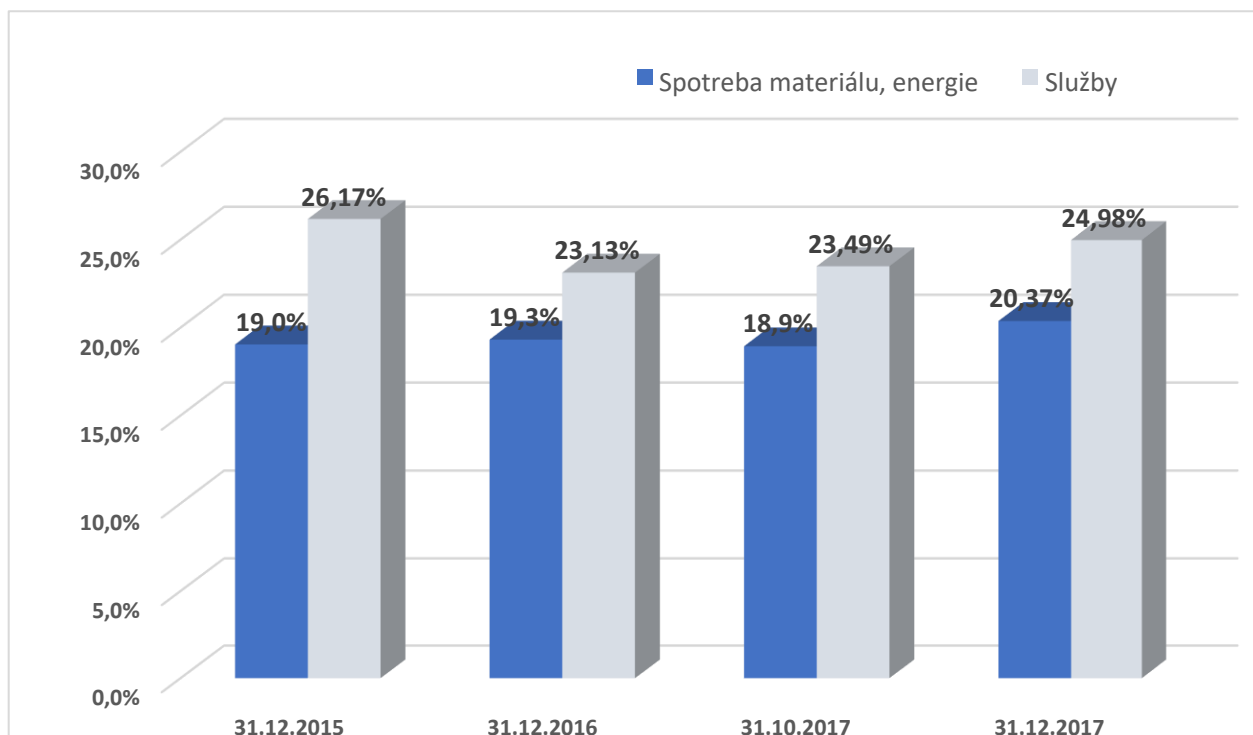


Náklady vynaložené spoločnosťou na materiál a energie boli na začiatku sledovaného obdobia v roku 2015 vo výške 804 452 EUR. V roku 2016 náklady na materiál a energie vplyvom znižujúcich sa tržieb zaznamenali postupný pokles o 0,8%. Ku koncu októbra 2017 sa náklady na materiál a energie v medziročnom porovnaní znížili o 19,1% na 645 471 EUR. Na konci roka 2017 dosiahli náklady na materiál a energie hodnotu 884 620 EUR, čo predstavuje medziročné zvýšenie o 10,87%.

Celková suma nákladov na služby vynaložená spoločnosťou na dosiahnutie účelu jej zriadenia boli na začiatku sledovaného obdobia v roku 2015 vo výške 1 105 752 EUR. V roku 2016 sa spoločnosti podarilo dosiahnuť pokles nákladov na služby o 13,6%. Ku koncu sledovaného obdobia október 2017 náklady na služby boli v hodnote 800 603 EUR. Ku koncu roka 2017 sa náklady na služby zvýšili o 13,5% oproti predchádzajúcemu obdobiu.

Prehľad podielu hlavných zložiek výkonovej spotreby na tržbách spoločnosti (v %) v sledovanom období je zobrazený v nasledujúcej tabuľke:

Prehľad štruktúry služieb spoločnosti za roky 2015-2017:



Náklady na služby sú najvýznamnejšou nákladovou položkou v hospodárení spoločnosti. Priemerný podiel nákladov na služby v sledovanom období od roku 2015 do roku 2017 bol 24,76% z vygenerovaných tržieb spoločnosti. V roku 2015 náklady na služby tvorili 26,17% z hodnoty tržieb v danom roku. V posledných dvoch rokoch sledovaného obdobia je tento podiel nižší ako v roku 2015. V roku 2016 podiel nákladov na služby klesol na 23,13%. Na konci roku 2017 bol podiel nákladov na služby na tržbách na úrovni 24,98%. Z grafu vyplýva, že výška vynaložených nákladov na služby má zásadný vplyv na hospodárenie spoločnosti.

Prehľad štruktúry služieb spoločnosti za roky 2015-2017:

Prehľad nákladov v EUR	31.12.2015	31.12.2016	Index	31.10.2017	Index2
Oprava a udrzba strojov	7 106,17	23 938,10	337%	6 536,49	27%
Ostatná oprava a udrzba	16 674,85	21 447,48	129%	4 304,73	20%
Oprava a údržba budov	0,00	0,00	0%	0,00	0%
Oprava a udrz.dopr.prostr.	32 635,40	56 653,10	174%	31 944,92	56%
Oprava a udrzba vodovod.	0,00	877,40	0%	805,12	92%
Oprava a udrzba kanalizac.	390,53	9 003,53	2305%	907,72	10%

10/79

ACCEPT AUDIT & CONSULTING, s.r.o., Baštová 38, 080 01 Prešov, SLOVAKIA
Member of JPA International, zapísaný v OR OS Prešov, Odd:Sro, vl.č.2365/P

Bank. spojenie: 2929913262/1100 ; IČO: 31 709 117; IČ DPH: SK2020523857
Prešov, Baštová 38, tel: 00421517723849, fax: 00421517729408
Košice, BC Cassofin, Letná 27, tel: 00421552861300
Bratislava, Kočovská 9, tel.: 00421/2 444 50 515
ivobosela@acceptaudit.com, www.acceptaudit.sk

Oprava a udrzba komunikacii	62 021,61	72 377,51	117%	18 283,98	25%
Oprava vodomero	1 032,70	18 871,29	1827%	18 585,96	98%
Oprava čerpadiel	1 457,50	1 730,51	119%	4 883,59	282%
Prepravné	130,00	1 000,92	770%	687,35	69%
Nakl.na pev.telefon linky	3 966,55	2 774,51	70%	874,50	32%
Naklady na mobil.telefon	19 856,43	13 032,15	66%	9 132,79	70%
Naklady-revizie	17 930,50	12 275,28	68%	15 363,34	125%
Ostatne sluzby	31 634,10	32 932,72	104%	37 199,76	113%
Poplatok za bezp.sluzbu	9 958,20	9 958,20	100%	8 298,50	83%
Odvoz a usklad.odpadu	26 532,29	23 847,18	90%	363,36	2%
Odvoz a usklad. kalu	24 317,80	14 050,96	58%	8 010,42	57%
Propagacia, inzeráty	5 549,97	3 895,75	70%	2 436,62	63%
Právne služby	21 578,87	11 451,01	53%	8 685,21	76%
Náklady na školenie pracov.	3 421,34	1 420,90	42%	1 857,33	131%
Nájomné motorov.vozidiel	35 318,16	35 224,20	100%	26 861,80	76%
Mýto - služby doplnenia	625,00	1 091,68	175%	519,03	48%
Náklady na prác.a služby stroj	17 913,38	14 255,30	80%	5 646,63	40%
Prenájom majetku VAK Mesta KN	490 506,64	320 000,00	65%	404 166,70	126%
Prenájom majetku NSV	28 697,56	28 775,88	100%	23 980,00	83%
Prenájom maj. VAK ostat.obce	108 077,69	87 583,63	81%	70 816,90	81%
Nakl.suv.s over.dokladov	1 392,60	934,96	67%	1 387,28	148%
Prenájom vodomero	0,00	0,00	0%	0,00	0%
Prenáj.APV-zákazky SOFTIP	9 032,67	9 530,15	106%	12 266,30	129%
Provizie za sprostredkovanie	655,90	579,46	88%	- 104,28	-18%
Prenáj.vod.PVC DN 300-ZVS	12 687,48	12 687,48	100%	8 458,32	67%
Prenájom rohože	90,80	130,53	144%	79,45	61%
Nákl.na auditor.sluzby	9 000,00	4 000,00	44%	2 000,00	50%
Expertizy,znal.posud.over.vodo	18 064,10	25 776,44	143%	5 202,60	20%
Nákl.na rozbor pitnej vody	34 679,30	22 928,85	66%	13 223,53	58%
Nakl.na rozbor odpadovej vody	15 295,55	16 522,15	108%	15 040,19	91%
Dialničná nálepka	441,08	652,66	148%	203,91	31%
Koncesionár.poplatky	956,04	956,04	100%	795,69	83%

11/79

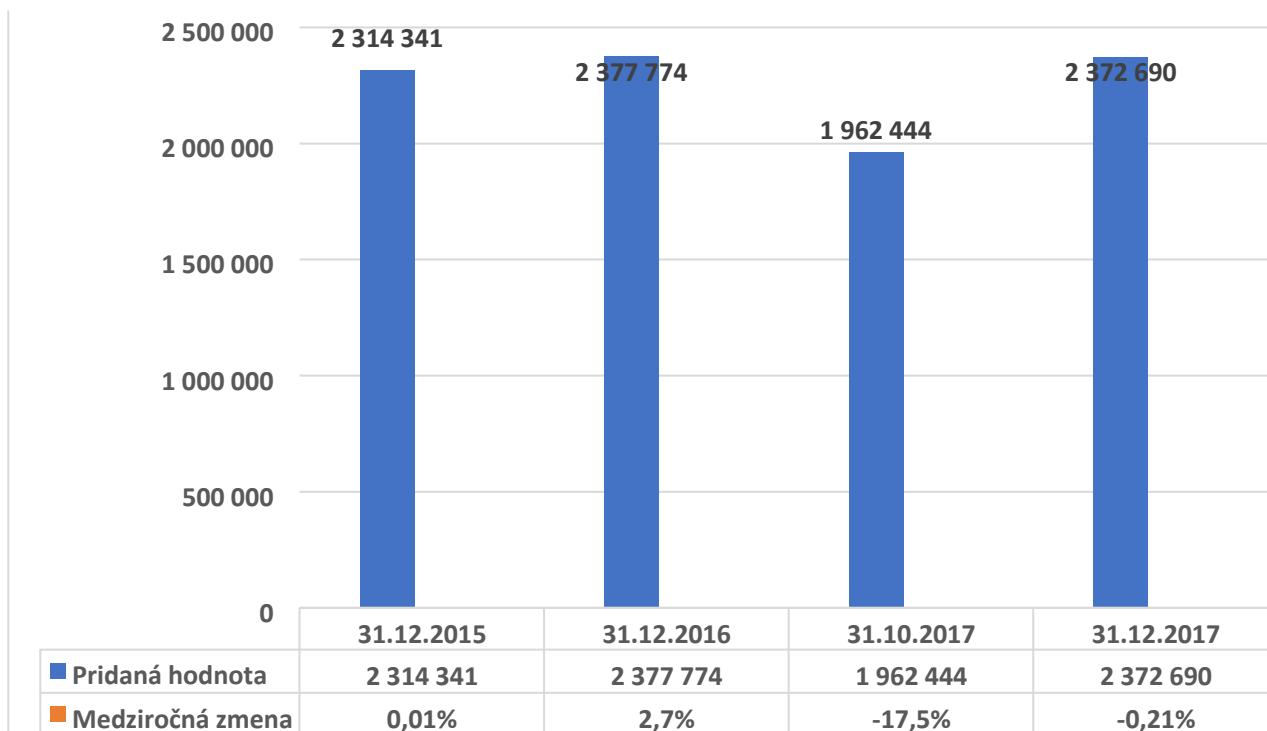
ACCEPT AUDIT & CONSULTING, s.r.o., Bašťová 38, 080 01 Prešov, SLOVAKIA
Member of JPA International, zapísaný v OR OS Prešov, Odd:Sro, vl.č.2365/P

Bank. spojenie: 2929913262/1100 ; IČO: 31 709 117; IČ DPH: SK2020523857
Prešov, Bašťová 38, tel: 00421517723849, fax: 00421517729408
Košice, BC Cassofin, Letná 27, tel: 00421552861300
Bratislava, Kočovova 9, tel.: 00421/2 444 50 515
ivobosela@acceptaudit.com, www.acceptaudit.sk

Poštovné	11 292,75	12 564,70	111%	9 174,85	73%
Nehmotný majetok	0,00	0,00	0%	1 000,00	0%
Prenájom plynových fliaš	2 776,65	3 087,54	111%	2 425,08	79%
Parkovacie náklady	79,90	89,58	112%	34,96	39%
Manipulačný poplatok	2 336,81	2 255,63	97%	1 803,63	80%
Licencia NOD AV systém	134,40	1 077,50	802%	33,32	3%
Prenájom nehnut.Vozová,EB Lukáča	0,0	7 842,15	0%	6 535,10	83%
Prenájom streš.priest.Pávia	3 424,01	3 424,01	0%	3 424,01	100%
Nájomné-navig.tabule	0,00	85,85	0%	0,00	0%
Nájomné prečerp.stan.SOU	2 726,76	2 726,76	100%	2 044,83	75%
Nájom nehnuteľ.ZVS	1 265,64	1 265,64	100%	949,23	75%
Náklady spolu	263 107,69	947 587,27	360%	797 130,75	84%

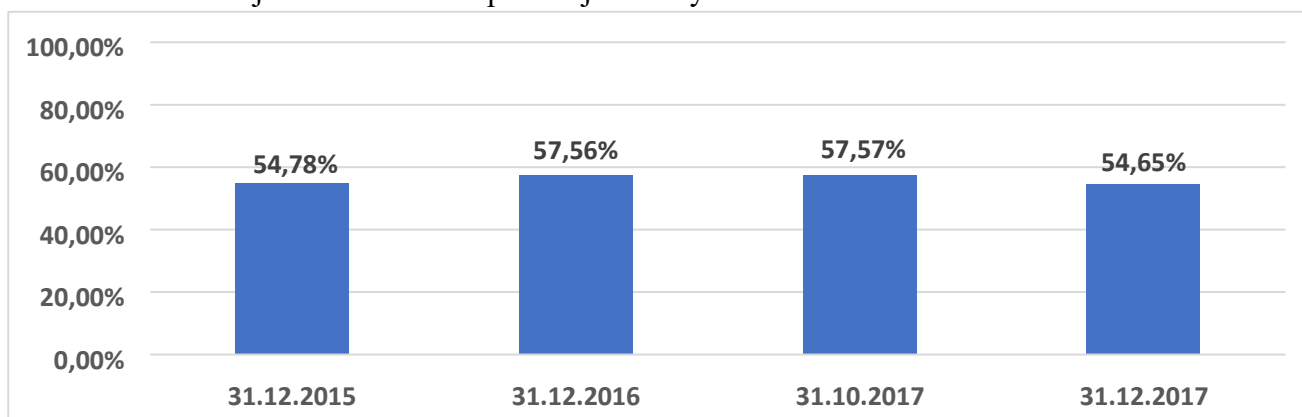
2.1.3. Pridaná hodnota

Prehľad dosiahnutej pridanej hodnoty (v EUR) v sledovanom období a jej medziročná zmena (v %):



Vygenerovaná pridaná hodnota v roku 2015 a 2016 mala rastúci trend. V roku 2015 pridaná hodnota nevýznamne narástla o 0,01% a v roku 2016 o 2,7%. Ku koncu roka 2017 bola pridaná hodnota na úrovni 2 372 690 EUR, čo predstavuje mierny pokles oproti roku 2016. V sledovanom období má pridaná hodnota stabilnú úroveň.

Prehľad dosiahnutej marže na úrovni pridanej hodnoty v sledovanom období:



V analyzovanom období sa dosahovaná marža na úrovni pridanej hodnoty (hrubá marža) pohybovala v pásme od 54,65% po 57,57%.

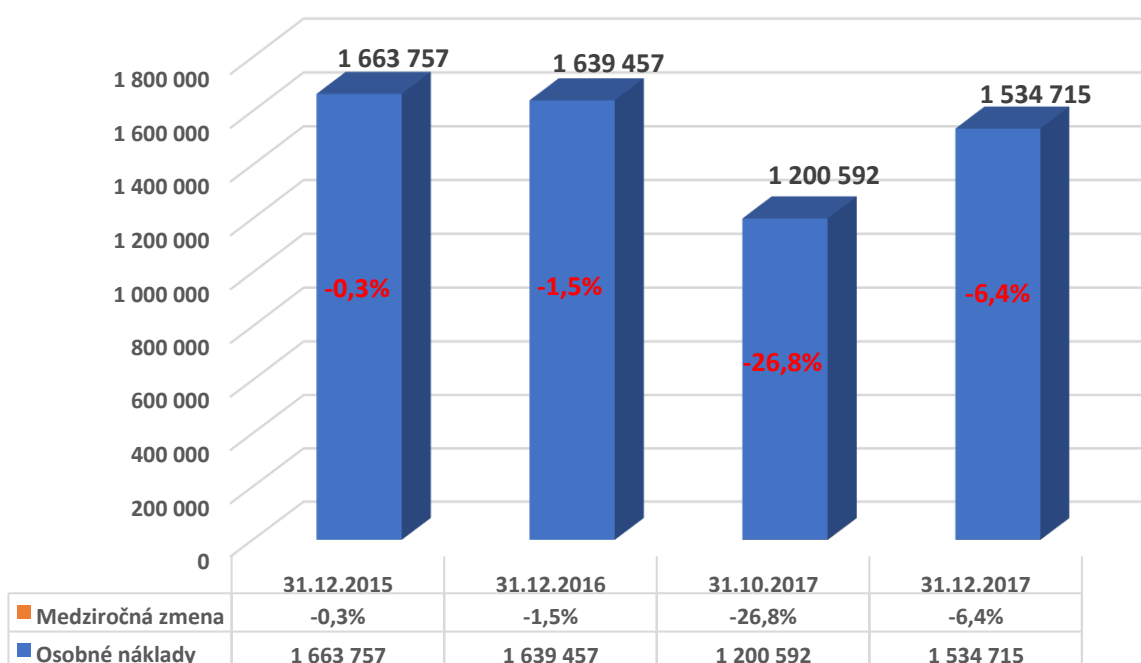
Na začiatku sledovaného obdobia v roku 2015 bola hrubá marža spoločnosti vo výške 54,78%, v nasledovnom roku hrubá marža vzrástla na 57,57%. Na konci roka 2017 spoločnosť zaznamenala zníženie hrubej marže na úroveň 54,65%.

Pridaná hodnota na pokrytie osobných nákladov je postačujúca. V roku 2015 spoločnosť vytvorila pridanú hodnotu vyššiu o 650 584 EUR a v 2017 vyššiu o 837 975 EUR oproti osobným nákladom.

2.1.4. Osobné náklady

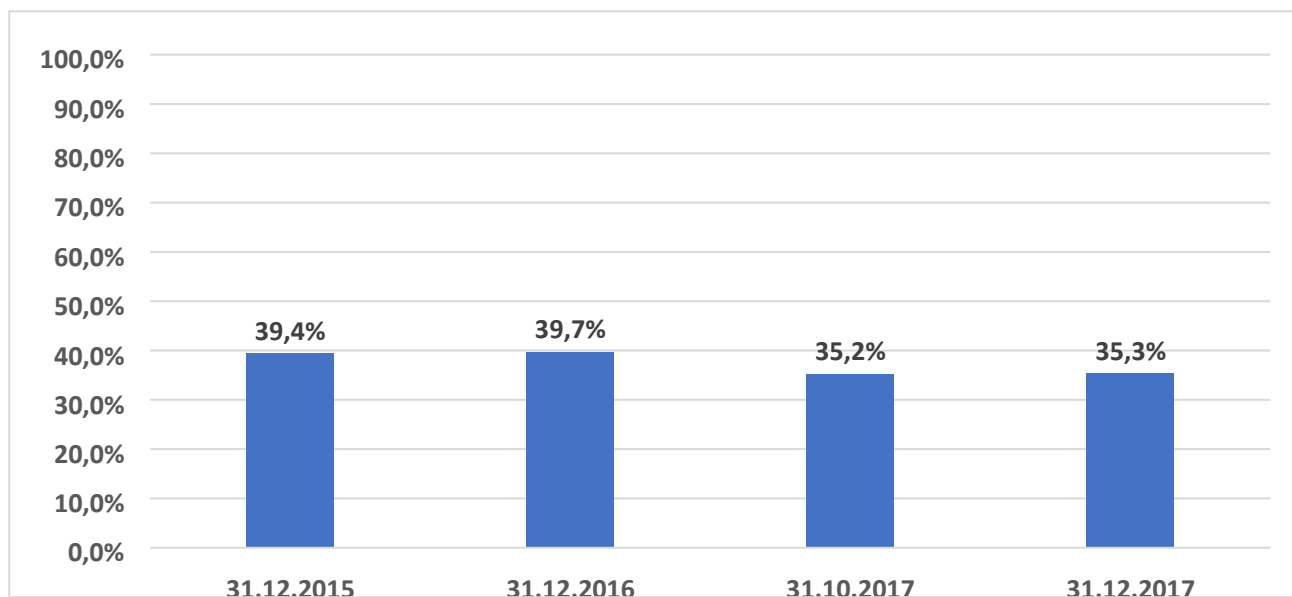
Celkové osobné náklady tvoria mzdové náklady, odmeny členom orgánov spoločnosti, náklady na sociálne zabezpečenie a sociálne náklady.

Prehľad výšky vynaložených osobných nákladov spoločnosťou (v EUR) v sledovanom období a jej medziročná zmena (v %):



Na začiatku analyzovaného obdobia v roku 2015, boli celkové osobné náklady spoločnosti vo výške 1 663 757 EUR, čo pri výške tržieb v danom roku predstavovalo podiel 39%. Od roku 2015 výška osobných nákladov postupne klesala. K októbru 2017 boli osobné náklady na úrovni 1 200 592 EUR. Na konci roku 2017 spoločnosť vykázala hodnotu osobných nákladov v sume 1 534 715 EUR, čo v konečnom dôsledku predstavuje pokles o 6,4% oproti predchádzajúcemu roku, čo hodnotíme ako pozitívny jav.

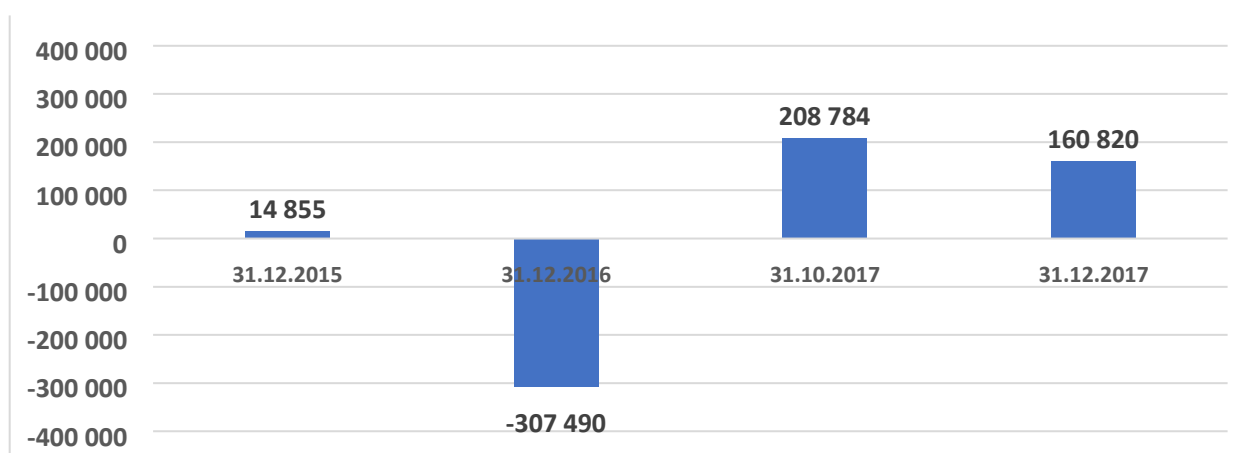
Prehľad podielu osobných nákladov na tržbách spoločnosti (v %):



Osobné náklady sú druhá najvýznamnejšia nákladová kategória spoločnosti. Pomer osobných nákladov k vygenerovaným tržbám spoločnosti bol v sledovanom období kolísavý, kým v roku 2016 mierne vzrástol, v roku 2017 došlo k miernemu zníženiu pomeru celkových osobných nákladov k Tržbám na úroveň 35,3%.

2.1.5. Hospodársky výsledok

Prehľad dosiahnutého Hospodárskeho výsledku (v EUR) spoločnosti v sledovanom období:



15/79

ACCEPT AUDIT & CONSULTING, s.r.o., Baštová 38, 080 01 Prešov, SLOVAKIA
Member of JPA International, zapísaný v OR OS Prešov, Odd:Sro, vl.č.2365/P

Bank. spojenie: 2929913262/1100 ; IČO: 31 709 117; IČ DPH: SK2020523857
Prešov, Baštová 38, tel: 00421517723849, fax: 00421517729408
Košice, BC Cassofin, Letná 27, tel: 00421552861300
Bratislava, Koceľova 9, tel.: 00421/2 444 50 515
ivobosela@acceptaudit.com, www.acceptaudit.sk

Spoločnosť dosahovala z hospodárskej činnosti v roku 2015 a 2017 kladné hospodárske výsledky. Spoločnosť vyprodukovala záporný hospodársky výsledok len v roku 2016 vo výške 307 490 EUR, hlavným dôvodom bolo zaúčtovanie úrokov z omeškania voči spoločnosti HASS, s.r.o. na účte 544300 - Úroky z omeškania-HASS vo výške 236 760,83 EUR. Ďalšou významnou transakciou s vplyvom na rast nákladov v roku 2016 bolo zaradenie nového majetku - stavby s technológiou – Zlatná ČOV s odpismi vo výške 460 402 EUR, avšak daný majetok bol obstaraný takmer v celom rozsahu z dotácií na základe Zmluvy o poskytnutí nenávratného finančného príspevku, č. zmluvy: 172/1.2MP/2014 uzavretou medzi Ministerstvom životného prostredia a KOMVaK dňa 28.11.2014, preto sa na účte 648 zúčtovalo rozpustenie alikvotnej časti dotácie za rok 2016. Celková výška limitu tohto nenávratného finančného príspevku bola určená sumou 9.118.111,91 Eur ako 95% celkových oprávnených výdavkov na realizáciu projektu kanalizácia a ČOV Zlatná na Ostrove.

2.2. Súvaha - Sumarizácia

Prehľad Aktív a Pasív spoločnosti v sledovanom období zoradených podľa likvidity:

Súvaha (EUR)	31.12.2015	31.12.2016	31.10.2017
Peniaze	25 571	74 330	28 747
Pohľadávky	1 436 605	540 363	423 076
Zásoby	105 146	86 703	88 590
Obežné aktíva	1 567 322	701 396	540 412
Finančné investície			
Hmotné aktíva	21 877 203	20 997 248	19 988 986
Nehmotné aktíva	123 863	0	17 550
Fixné aktíva	22 001 066	20 997 248	20 006 536
Ostatné aktíva	957 482	466 538	473 741
Celkové aktíva	24 525 870	22 165 182	21 020 689
Obchodné záväzky	838 524	916 433	529 477
Iné krátkodobé záväzky	703 905	2 281 271	2 146 565
Krátkodobé záväzky	1 542 429	3 197 704	2 676 042
Iné dlhodobé záväzky	1 836 815	3 145 060	3 168 678
Rezervy	64 785	64 806	4 451
Dlhodobý úver	764 411	1 286 509	1 195 153
Krátkodobý úver	4 154 811	629 505	291 737
Celkové záväzky	8 363 251	8 323 584	7 336 062
Základné imanie	934 000	934 000	1 297 750
Zákonný rezervný fond	21 390	22 875	22 875

Nerozdelený HV	43 131	-1 417 551	-1 208 767
Ostatné kapitálove fondy	288 787	288 787	288 787
Vlastné imanie	1 287 308	-171 889	400 645
Časové rozlíšenie	14 875 311	14 013 487	13 283 982
Celkové pasíva	24 525 870	22 165 182	21 020 689

2.2.1. Fixné aktíva

Fixné dlhodobé aktíva predstavujú najvýznamnejšiu časť Aktív spoločnosti. V dvoch rokoch sledovaného obdobia tvorili Dlhodobé aktíva 94,7% resp. 95,2% celkových aktív spoločnosti.

Fixné aktíva spoločnosti tvoria:

1. Stavby (účtovná zostatková hodnota 16 283 739,84 EUR ku koncu októbra 2017 a ku koncu roka 2017 bola 16 169 052,84 EUR);
2. Samostatné hnutelné veci (účtovná zostatková hodnota 3 410 858,20 EUR ku koncu októbra 2017 a ku koncu roka 2017 bola 3 323 580,87 EUR).

Fixné aktíva sú obstarané prevažne z dotácií, nižšie uvádzame ich zoznam:

Zoznam dotácií k 31.10.2017

Výška dotácie v EUR

1. Vodovod Marcelová	669 617,93
2. Rozšírenie a intenzif .ČOV KN-mesto Komárno	256 969,42
3. Rozvod vody Patince	254 512,71
4. Rozšírenie kanalizácie – Alžbetin ostrov I.etapa	524 171,35
5. Zlatná n/O-kanalizácie a ČOV	6 667 990,52
6. Rozšírenie a intenzifikácia ČOV Komárno	4 437 278,51
7. Rozšírenie kanalizácie-Alžbetin ostrov II.etapa	1 185 919,00
8. Diaľkový vodovod Gabčíkovo	2 366 655,41 SPOLU
16 363 114,85	

K 31.10.2017 bol zostatok na účte 384 Výnosy budúcich období 13 283 982,27 Eur, čo znamená, že do tohto dátumu bolo do výnosov rozpustených 3 079 132,58 Eur v súlade s dobou životnosti súvisiacich aktív. Vyplýva z toho tiež, že bolo odpísaných cca 19% aktív obstaraných z dotácií.

17/79

ACCEPT AUDIT & CONSULTING, s.r.o., Baštová 38, 080 01 Prešov, SLOVAKIA
Member of JPA International, zapísaný v OR OS Prešov, Odd:Sro, vl.č.2365/P

Bank. spojenie: 2929913262/1100 ; IČO: 31 709 117; IČ DPH: SK2020523857
Prešov, Baštová 38, tel: 00421517723849, fax: 00421517729408
Košice, BC Cassofin, Letná 27, tel: 00421552861300
Bratislava, Koceľova 9, tel.: 00421/2 444 50 515
ivobosela@acceptaudit.com, www.acceptaudit.sk

2.2.2. Obežné aktíva

Obežné aktíva sú druhou najvýznamnejšou časťou aktív spoločnosti. V roku 2015 a 2016 tvorili obežné aktíva 3,2 % resp. 2,6% celkových aktív spoločnosti. Obežné aktíva spoločnosti postupne klesli z 1 567 322 Eur v roku 2015 na 701 396 Eur v roku 2016 až na 540 412 Eur k 31.12.2017. Tento fakt znamená klesanie likvidity a prehlbovanie platobnej neschopnosti.

Obežné aktíva spoločnosti tvoria:

- I. Pohľadávky z obchodného styku;
- II. Zásoby;
- III. Hotovosť na účtoch v bankách, resp. pokladnici.

Najväčšie pohľadávky z obch. styku mala spoločnosť k 31.10.2017 voči týmto odberateľom:

Mesto Komárno	27 723,53 €
ZVS, a.s.	23 842,04 €
Nemocnica s poliklinikou Komárno	18 181,37 €
Obec Virt	12 951,47 €
Obec Zem.Oľča	12 937,66 €

Zásoby k 31.12.2016 klesli takmer o 20 tis. Eur oproti stavu k 31.12.2015, k 31.10.2017 bol ich stav približne na rovnakej úrovni ako v roku 2016.

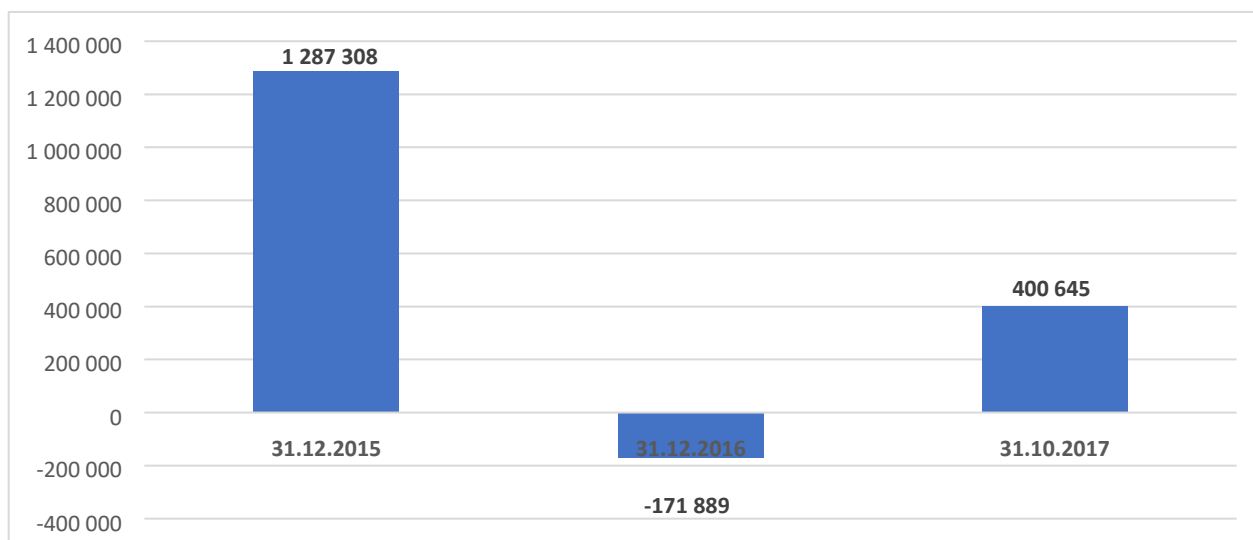
Peniaze v hotovosti a v banke najprv vzrástli z 26 tis. Eur v roku 2015 na 74 tis. Eur v roku 2016, k 31.10.2017 bol ich stav iba 29 tis. Eur, čo je extrémne nízka hodnota na spoločnosť takejto veľkosti.

2.2.3. Vlastné imanie

Na začiatku analyzovaného obdobia, v roku 2015, mala spoločnosť kladnú hodnotu svojho vlastného imania a to vo výške 1 287 308 EUR. V roku 2016 klesla hodnota vlastného imania spoločnosti na zápornú hodnotu – 171 889 EUR. Záporné vlastné imanie bolo spôsobené najmä najmä účtovnými operáciami zaúčtovanými na účte 429 - Neuhradená strata minulých rokov v celkovej výške 1 145 707 EUR. Dôvodom účtovania na účte 429 - Neuhradená strata minulých rokov bolo zaúčtovanie úrokov z omeškania voči spoločnosti HASS, rozpustenie rezerv, rozpustenie účtu 385 – Príjmy budúcich období a rozdelenie výsledku hospodárenia z roku 2009, ako opravy chýb minulých účtovných období, ktoré mali byť zaúčtované v predchádzajúcich obdobiach.

18/79

Prehľad výšky Vlastného imania spoločnosti v sledovanom období:



Ku koncu októbra 2017 dosiahla hodnota Vlastného imania kladnú hodnotu 400 645 EUR.

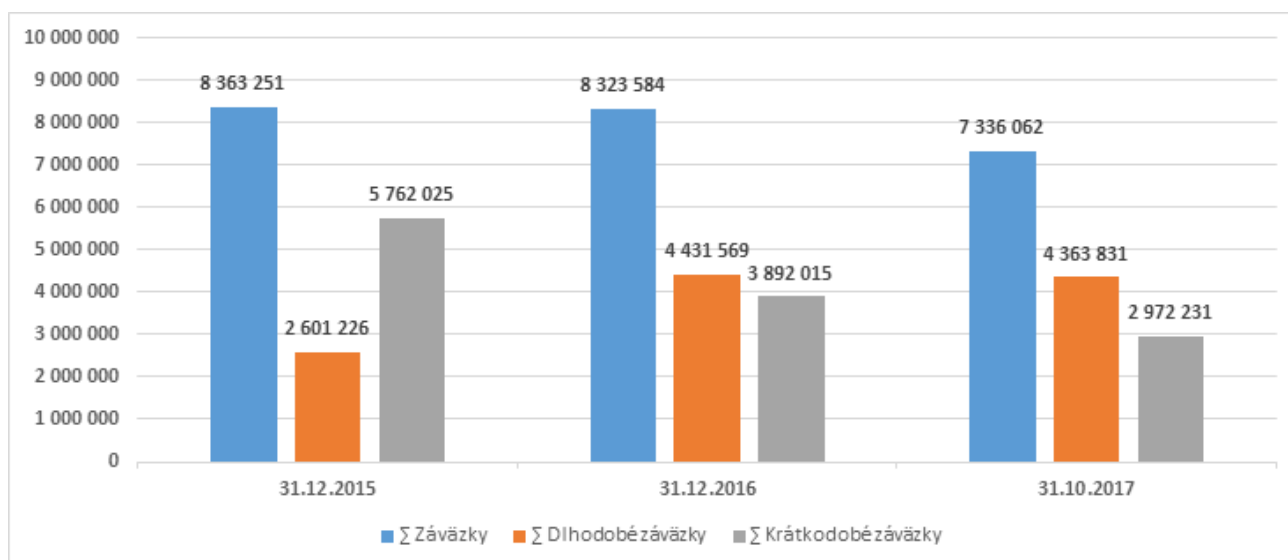
Vo februári 2016 došlo k zvýšeniu základného imania vo výške 900 000 EUR. Výška základného imania k 31.12.2016 bola 934 000,- EUR. Na účte 421100 sa doplnil stav o sumu 1 485,53 EUR, t.j. 10 % z čistého zisku roku 2015. Pomerový ukazovateľ hodnoty Vlastného imania k Celkovým aktívam spoločnosti v analyzovanom období klesol z 5,25% v roku 2015 až na 1,91% ku koncu októbra 2017.

2.2.4. Závazky

Štruktúra záväzkov:

	31.12.2015	31.12.2016	31.10.2017
Σ Závazky	8 363 251	8 323 584	7 336 062
Σ Dlhodobé záväzky	2 601 226	4 431 569	4 363 831
-dlhodobé záväzky	1 836 815	3 145 060	3 168 678
-dlhodobé bankové úvery	764 411	1 286 509	1 195 153
Σ Krátkodobé záväzky	5 762 025	3 892 015	2 972 231
-krátkodobé záväzky	1 542 429	3 197 704	2 676 042
-krátkodobé rezervy	64 785	64 806	4 451
-bežné bankové úvery	4 154 811	629 505	291 737

Štruktúra krátkodobých a dlhodobých záväzkov:



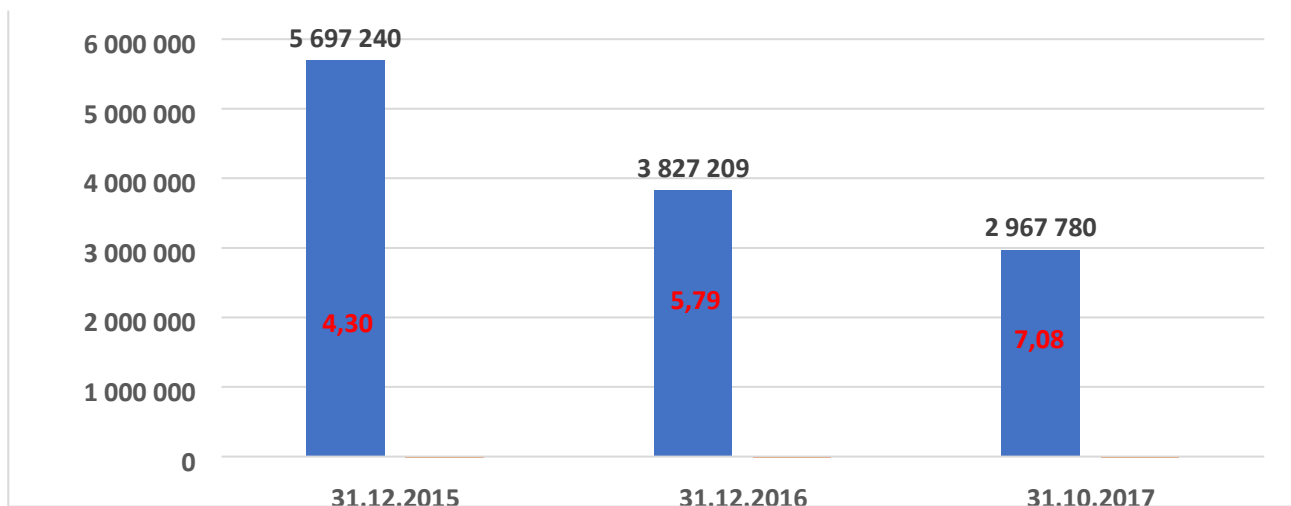
Hodnota záväzkov bola najvyššia v roku 2015. V nasledujúcich rokoch hodnota celkových záväzkov klesala. Rovnako sme zaznamenali aj klesajúci trend krátkodobých záväzkov za obdobie rokov 2015 až október 2017.

2.2.5. Krátkodobé záväzky

Od začiatku analyzovaného obdobia výška krátkodobých záväzkov (vrátane záväzkov voči akcionárovi) neprevyšuje hodnotu celkových aktív spoločnosti. V roku 2015 boli krátkodobé záväzky spoločnosti kryté do výšky 4,3 násobku hodnoty aktív spoločnosti. V rokoch 2016 až 2017 sa tento pomer významne zvýšil na hodnotu medzi 5,79 až 7,08 násobku hodnoty celkových aktív spoločnosti.

V roku 2016 boli zaúčtované krátkodobé záväzky vo výške 1,9 mil. EUR oproti výnosom budúcich období, na základe žiadosti o vrátenie finančných prostriedkov č. 24110110193/Z03 Slovenskej Agentúry Ministerstva životného prostredia Slovenskej republiky. Túto sumu bude musieť pravdepodobne spoločnosť KOMVaK vrátiť. Túto žiadosť SAŽP zaslala na základe auditu a znaleckého posudku, podľa ktorých boli výdavky vynaložené na projekt Zlatná na Ostrove – kanalizácia ČOV kvalifikované ako ne hospodárne vynaložené. Bolo zistené nedostatočné vykonanie prvostupňovej kontroly hospodárnosti a primeranosti výdavkov projektu. V rámci vládneho auditu bol vypracovaný znalecký posudok na stanovenie primeranej ceny práce/tovaru a služieb. Slovenská Agentúra Ministerstva životného prostredia považuje výdavky spoločnosti za ne hospodárne vynaložené, nezodpovedajúce bežným trhovým cenám v čase a mieste ich vzniku.

[REDACTED]



Ako je vidieť v tabuľke nižšie, záväzky spoločnosti z obchodného styku sa k 31.10.2017 podarilo znížiť o 309 046,61 Eur oproti stavu k 31.12.2015 a o 386 954,89 Eur oproti stavu k 31.12.2016:

Prehľad záväzkov z obchodného styku v EUR	31.12.2015	31.12.2016	31.10.2017
Záväzky z obchodného styku spolu	838 524,00 €	916 432,28 €	529 477,39 €
Záväzky z obchodného styku voči Mestu Komárno	0,00 €	8 853,51 €	51 475,57 €

2.2.6. Bankové úvery, pôžičky a návratné finančné výpomoci

Štruktúra dlhodobých a krátkodobých bankových úverov:

Názov položky	Mena	Charakter	Úrok p. a. v %	Dátum splatnosti	Popis zabezpečenia	Suma istiny v príslušnej mene za 2017*	Suma istiny v príslušnej mene za 2016*
A	b	C	d	E	f	g	h
Dlhodobé bankové úvery							
Bankový úver S1686/2014	EUR	splátkový	6 M EURIBOR + 3,5% p.a.	28.6.2022	Notárska zápisnica Zmluva o záložnom práve.	113 685	151 185
Bankový úver S00808/2015- Zlatná kanalizácia a ČOV	EUR	splátkový	6 M EURIBOR + 3,5% p.a.	30.6.2025	Zmluva o záložnom práve, bianko zmenka	310 900	361 432

Bankový úver splátkový S01589/2016	EUR	Splátkový	6 M EURIBOR + 3,5% p.a.	30.6.2025	Zmluva o záložnom práve, bianko zmenka	591 180	773 892
Krátkodobé bankové úvery							
Bankový úver S1686/2014	EUR	splátkový	6 M EURIBOR + 3,5% p.a.	28.6.2022	Notárska zápisnica Zmluva o záložnom práve.	37 500	37 500
Bankový úver S00808/2015- Zlatná kanalizácia a ČOV	EUR	splátkový	6 M EURIBOR + 3,5% p.a.	30.6.2025	Zmluva o záložnom práve, bianko zmenka	50 532	50 532
Bankový úver splátkový S01589/2016	EUR	Splátkový	6 M EURIBOR + 3,5% p.a.	30.6.2025	Zmluva o záložnom práve, bianko zmenka	91 356	0
Bankový úver S03128/2014- DPH ČOV-kontokorent	EUR	CTK	6 M EURIBOR + 3,5% p.a.	31.08.2016	Notárska zápisnica, Zmluva o ZP k pohľ.	0	-44
Bankový úver S00932/2015- Zlatná kanalizácia a ČOV-kontokorent	EUR	CTK	6 M EURIBOR + 3,5% p.a.	31.07.2016	Notárska zápisnica, zmluva o ZP k pohľ.	0	-367
Bankový úver S02057/2012- Okoličná	EUR	Splátkový	3 M EURIBOR + 3,2% p.a.	31.8.2017	Zmluva o záložnom práve, bianko zmenka	0	71 183
Bankový úver S02955- Gabčíkovo	EUR	Splátkový	3 M EURIBOR + 3,96% p.a.	30.11.2017	Zmluva o záložnom práve, bianko zmenka	0	92 580
Kontokorentný úver	EUR	kontokorent	1 M EURIBOR + 2,5 % p.a.	20.02.2018	Zmluva o záložnom práve, bianko zmenka	384 296	378 121

*hodnoty sú uvedené aj v EUR

Štruktúra dlhodobých a krátkodobých pôžičiek od spoločnosti HAAS:

Názov položky	Mena	Charakter	Úrok p. a. v %	Dátum splatnosti	Suma istiny v príslušnej mene za 2017	Suma istiny v príslušnej mene za 2016
A	b	c	d	e	f	g
Dlhodobý záväzok						
Pôžička HASS	EUR	splátková	3,50 p.a.	02/2031	2 899 973	3 139 973

23/79

ACCEPT AUDIT & CONSULTING, s.r.o., Baštová 38, 080 01 Prešov, SLOVAKIA
Member of JPA International, zapísaný v OR OS Prešov, Odd:Sro, vl.č.2365/P

Bank. spojenie: 2929913262/1100 ; IČO: 31 709 117; IČ DPH: SK2020523857
Prešov, Baštová 38, tel: 00421517723849, fax: 00421517729408
Košice, BC Cassofin, Letná 27, tel: 00421552861300
Bratislava, Kočovova 9, tel.: 00421/2 444 50 515
ivobosela@acceptaudit.com, www.acceptaudit.sk

Krátkodobé záväzky						
Pôžička HASS	EUR	splátková	3,50 p.a.	02/2031	240 000	180 000

2.3. Pracovný kapitál

Spoločnosť generuje od začiatku analyzovaného obdobia záporný Pracovný kapitál. V roku 2016 bola hodnota Pracovného kapitálu -4 135 408 EUR a na konci októbra 2017 dosiahla -2 438 465 EUR, čo môžeme považovať za zlepšenie situácie.

Prehľad hodnoty Pracovného kapitálu spoločnosti počas analyzovaného obdobia:

Pracovný kapitál (EUR)	31.12.2015	31.12.2016	31.10.2017
Peniaze	25 571	74 330	28 747
Krátkodobé pohľadávky	1 431 115	529 265	411 977
Zásoby	105 146	86 703	88 590
Krátkodobé záväzky z obchodného styku	838 524	916 433	529 477
Ostatné krátkodobé záväzky	703 905	2 281 271	2 146 565
Bežné bankové úvery	4 154 811	629 505	291 737
Pracovný kapitál	-4 135 408	-3 136 911	-2 438 466

2.4. Likvidita

Štandardné hodnoty pre ukazovatele Likvidity spoločnosti sú nasledovné: -

- Okamžitá likvidita: v rozpätí od 0,8 do 1,0;
- Pohotová likvidita: v rozpätí od 1,0 do 2,0 (optimálna hodnota 1,5);
- Bežná likvidita: v rozpätí od 1,5 do 4,0. (optimálna hodnota 2,5).

Prehľad Likvidity spoločnosti počas analyzovaného obdobia:

LIKVIDITA	31.12.2015	31.12.2016	31.10.2017
Okamžitá likvidita (I. stupňa)	0,02	0,02	0,01

24/79

ACCEPT AUDIT & CONSULTING, s.r.o., Baštová 38, 080 01 Prešov, SLOVAKIA
Member of JPA International, zapísaný v OR OS Prešov, Odd:Sro, vl.č.2365/P

Bank. spojenie: 2929913262/1100 ; IČO: 31 709 117; IČ DPH: SK2020523857
Prešov, Baštová 38, tel: 00421517723849, fax: 00421517729408
Košice, BC Cassofin, Letná 27, tel: 00421552861300
Bratislava, Kočovova 9, tel.: 00421/2 444 50 515
ivobosela@acceptaudit.com, www.acceptaudit.sk

Pohotovú likvidita (II. stupňa)	0,94	0,19	0,16
Bežná likvidita (III. stupňa)	1,01	0,22	0,20

Spoločnosť dosahuje hodnoty likvidity hlboko pod optimálnymi hodnotami, z čoho vyplýva jej platobná neschopnosť.

3. Analýza platnej Zmluvy o nájme súboru hnuteľných a nehnuteľných vecí

Zo strany KOMVaK nám bola poskytnutá súčasne platná Nájomná zmluva vrátane dodatkov č. 1 a 2, ktorej základné náležitosti sú uvádzané nižšie, pričom sme koncept tejto zmluvy porovnávali s návrhom prevádzkovej zmluvy tiež pripravenej spoločnosťou KOMVaK ako potenciálnej alternatívy úpravy vzťahov MKO a KOMVaK do budúcnosti vo vzťahu k prevádzke vodárenskej infraštruktúry:

1. Zmluvné strany:

- Prenajímateľ: Mesto Komárno
- Nájomca: KOMVaK - Vodárne a kanalizácie mesta Komárna, a.s.

2. Predmet zmluvy:

- nájom súboru hnuteľných a nehnuteľných vecí tvoriacich infraštruktúru verejného vodovodu a kanalizácie podľa špecifikácie v prílohe č. 1 Nájomnej zmluvy.

3. Výška nájomného a ďalších nákladov:

- Ročné nájomné je určené dohodou vo výške **485 000 EUR**, pokiaľ sa zmluvné strany nedohodnú inak.

25/79

ACCEPT AUDIT & CONSULTING, s.r.o., Baštová 38, 080 01 Prešov, SLOVAKIA
Member of JPA International, zapísaný v OR OS Prešov, Odd:Sro, vl.č.2365/P

Bank. spojenie: 2929913262/1100 ; IČO: 31 709 117; IČ DPH: SK2020523857
Prešov, Baštová 38, tel: 00421517723849, fax: 00421517729408
Košice, BC Cassofin, Letná 27, tel: 00421552861300
Bratislava, Koceľova 9, tel.: 00421/2 444 50 515
ivobosela@acceptaudit.com, www.acceptaudit.sk

Nájomná zmluva umožňuje zápočet nájomného voči povinnosti Mesta Komárno platiť KOMVaK vodné a stočné.

Nad rámec nájomného sa KOMVaK zaviazal odstraňovať na vlastné náklady havárie a poruchy do výšky 270 000 EUR, a znášať 50% ďalších, bližšie neurčených nákladov.

4. Platobné podmienky:

- V zmysle Nájomnej zmluvy je nájomné splatné bankovým prevodom v rovnomerných mesačných splátkach vopred k 20. dňu príslušného kalendárneho mesiaca.

V súlade s Dodatkom č. 2 k Nájomnej zmluve zo dňa 21.3. 2017 bolo nájomné za rok 2017 započítané voči pohľadávke KOMVaK voči jedinému akcionárovi na splatenie vkladu do základného imania vo výške 485 000 EUR, teda základné imanie KOMVaK bolo zvýšené o túto sumu formou kapitalizácie pohľadávky, a to dňa 28.10.2017.

5. Doba nájmu:

- Zmluva je uzatvorená na dobu určitú do 31.12.2023

6. Podnájom:

- Nie je dohodnutý

7. Ukončenie nájmu:

Nájomná zmluva je uzatvorená na dobu určitú, do 31.12.2023, jej skoršie ukončenie je okrem iného možné dohodou alebo výpoveďou ktoroukoľvek zo zmluvných strán bez udania dôvodu, resp. z akéhokoľvek dôvodu, a to s trojmesačnou výpovednou lehotou.

Analýza Nájomnej zmluvy (vrátane základných práv a povinností), jej porovnanie s možnosťou uzavrieť prevádzkovú zmluvu a súvisiace odporúčania:

1. Typ zmluvy (nájom verus prevádzka)

Podľa § 4 ods. (3) písm. g) zákona 369/1990 Zb. o obecnom zriadení v znení neskorších predpisov obec pri výkone samosprávy zabezpečuje verejnoprospešné služby, najmä nakladanie s komunálnym odpadom a drobným stavebným odpadom, udržiavanie čistoty v obci, správu a údržbu verejnej zelene a verejného osvetlenia, zásobovanie vodou, odvádzanie odpadových vôd, nakladanie s odpadovými vodami zo žump a miestnu verejnú dopravu.

Podľa § 3 ods. (1) zákona 442/2002 Z.z. o verejných vodovodoch a verejných kanalizáciách a o zmene a doplnení zákona č.276/2001 Z.z. o regulácii v sieťových odvetviach v znení neskorších predpisov (v tomto Due Diligence aj ako „**Zákon 442/2002**“) verejné vodovody a verejné kanalizácie sa zriaďujú

26/79

ACCEPT AUDIT & CONSULTING, s.r.o., Baštová 38, 080 01 Prešov, SLOVAKIA
Member of JPA International, zapísaný v OR OS Prešov, Odd:Sro, vl.č.2365/P

Bank. spojenie: 2929913262/1100 ; IČO: 31 709 117; IČ DPH: SK2020523857
Prešov, Baštová 38, tel: 00421517723849, fax: 00421517729408
Košice, BC Cassofin, Letná 27, tel: 00421552861300
Bratislava, Koceľova 9, tel.: 00421/2 444 50 515
ivobosela@acceptaudit.com, www.acceptaudit.sk

a prevádzkujú vo verejnom záujme najmä na účely hromadného zásobovania obyvateľov pitnou vodou a hromadného odvádzania odpadových vôd zo sídelných útvarov.

Podľa § 15 ods. (3) a § 16 ods. (3) Zákona 442/2002 vlastník verejného vodovodu a verejnej kanalizácie môže prevádzkovať verejný vodovod a verejnú kanalizáciu, ak spĺňa všetky podmienky vzťahujúce sa na prevádzkovateľa verejného vodovodu a verejnej kanalizácie podľa tohto zákona a osobitného predpisu, inak je povinný zabezpečiť prevádzkovateľa verejného vodovodu podľa § 5, s ktorým si upraví vzájomné práva a povinnosti uvedené v odseku 4 v písomnej zmluve.

Zákon 442/2002 síce priamo neuvádza (nepomenováva) aký typ (druh) písomnej zmluvy má na mysli, z gramatického a logického výkladu daného ustanovenia však považujeme za samozrejmé, že zákonodarcu požadoval taký typ zmluvy, v ktorom bude dominantným prvkom a predmetom prevádzka verejného vodovodu a kanalizácie. Ustanovenia § 15 ods. (3) a § 16 ods. (3) predsa jasne hovoria o **prevádzkovaní verejného vodovodu a kanalizácie prevádzkovateľom** a preto nemôžeme dôjsť k inému výkladu ako k takému, že vyššie uvedenou písomnou zmluvou sa rozumie zmluva, ktorej predmetom bude prevádzka verejného vodovodu a kanalizácie. K rovnakému výkladu nakoniec došli aj Mesto Komárno a KOMVaK priamo v Nájomnej zmluve, v ktorej Článku VIII., bode 1. sa uvádza – *počas doby platnosti tejto zmluvy **nájomca má povinnosť prevádzkovať a spravovať všetky zariadenia verejnej vodovodnej, kanalizačnej siete a ČOV, ktoré sú predmetom nájmu, ako aj zariadenia, ktoré budú vybudované a uvedené do prevádzky počas doby platnosti tejto zmluvy a vyšpecifikované v Prílohe č. 1 k tejto zmluve.*** Nájomná zmluva rovnako v Článku I., bod 1., vymedzuje účel nájmu - jeho povinnú náležitosť, ako „prevádzkovanie a údržba infraštruktúrneho majetku“. Nakoľko údržbu možno subsumovať pod prevádzku, Nájomná zmluva v jej prvom a základnom ustanovení vlastne uvádza, že účelom nájmu podľa Nájomnej zmluvy je prevádzka predmetu nájmu zo strany nájomcu. Takýto koncept je **nadbytočný**, v podstate „nabaľuje“ na zákonom požadovaný režim prevádzky ďalší právny vzťah, v ktorom sa však primárne realizuje podstatný právny vzťah, ktorým je samotná prevádzka. Aj vzhľadom na tento záver sme toho názoru, že Zákon 442/2002 mal pod „písomnou zmluvou“ na mysli zmluvu prevádzkovú a v podstate ani nevytvára priestor pre rôzne iné právne vzťahy (ako napríklad nájom), keďže tieto by boli vždy voči samotnej prevádzke nadbytočné.

Prevádzková zmluva sa teda nielen nám javí jednoznačne ako vhodnejšia aj s prihliadnutím na účel nájmu, ktorým je prenechanie veci nájomcovi na to, aby vec užíval (t.j. prisvojoval si podstatu a úžitkové vlastnosti veci), alebo z nej bral aj úžitky, teda na jednej strane existuje záujem nájomcu na užívaní veci a na druhej strane záujem prenajímateľa na dosiahnutí zisku (nájomného) za nájom svojej (pre neho v tom čase nadbytočnej, ním nevyužívanej) veci. Podstatou zmluvného vzťahu medzi vlastníkom infraštruktúrneho majetku verejného vodovodu a verejnej kanalizácie/prenajímateľom a jeho prevádzkovateľom/nájomcom však nie je zabezpečenie užívania tohto majetku nájomcom (resp. brania úžitkov z prenajatej veci), **ale zabezpečenie splnenia zákonných povinností vlastníka zabezpečiť verejnoprospešné služby v súlade s vyššie uvedenými právnymi predpismi a teda**

27/79

ACCEPT AUDIT & CONSULTING, s.r.o., Baštová 38, 080 01 Prešov, SLOVAKIA
Member of JPA International, zapísaný v OR OS Prešov, Odd:Sro, vl.č.2365/P

Bank. spojenie: 2929913262/1100 ; IČO: 31 709 117; IČ DPH: SK2020523857
Prešov, Baštová 38, tel: 00421517723849, fax: 00421517729408
Košice, BC Cassofin, Letná 27, tel: 00421552861300
Bratislava, Koceľova 9, tel.: 00421/2 444 50 515
ivobosela@acceptaudit.com, www.acceptaudit.sk

prevádzku verejného vodovodu a verejnej kanalizácie (čo nakoniec vyplýva aj z vyššie citovaného Článku VIII, bodu 1. Nájomnej zmluvy).

	Nájomná zmluva	Prevádzková zmluva
Typ zmluvy	Vzhľadom na účel zmluvného vzťahu (verejnoprospešné služby) je nájom nadbytočný, užívanie infraštruktúrneho majetku vyplýva z prevádzky (viď práva a povinnosti prevádzkovateľa podľa zák. 442/2002 Z.z.). Existujúca nájomná zmluva v sebe aj v súčasnosti obsahuje prvky prevádzkovej zmluvy. Zákon 442/2002 podľa nášho názoru nevytvára priestor pre iné typy zmlúv uzatváraných za účelom prevádzky verejného vodovodu a kanalizácie, ako je prevádzková zmluva (zmluva o prevádzke).	Typ zmluvy predpokladaný zákonom zodpovedá účelu založenia a predmetu činnosti spoločnosti KOMVaK podľa zakladateľských dokumentov spoločnosti.

Keďže spoločnosť KOMVaK je servisnou firmou Mesta Komárno v jej stopercentnom vlastníctve, ktorej úlohou je zásobovanie obyvateľstva a ostatných odberateľov pitnou vodou a odvádzanie a čistenie odpadových vôd, ja na zamyslenie, či je optimálne, aby platila nájomné svojmu vlastníkovi za to, že plní tieto úlohy. Najmä ak zoberieme do úvahy, že všetky prípadné zisky z jej činnosti prirodzene patria Mestu Komárno ako jedinému vlastníkovi. Nájomné je stanovené vo výške odpisov, čo bolo podľa nášho názoru nastavené preto, aby v rámci cenotvorby bol tento náklad v maximálnej výške oprávneným ekonomickým nákladom (EON) pri cenovom konaní s ÚRSO. Takéto nastavenie EON vo vyhláske ÚRSO č.21/2017 Z.z., ktorou sa ustanovuje cenová regulácia výroby, distribúcie a dodávky pitnej vody verejným vodovodom a odvádzania a čistenia odpadovej vody verejnou kanalizáciou má za cieľ, aby tržby za vodné a stočné generovali dostatočné príjmy na pokrytie odpisov a teda na zabezpečenie obnovy majetku. To ale platí iba vtedy, ak by bol majetok vo vlastníctve spoločnosti a generoval by odpisy, tieto odpisy by síce predstavovali náklad spoločnosti uznaný za EON pri tvorbe ceny, išlo by však o „nepeňažný náklad“, ktorý by nepredstavoval pre spoločnosť úbytok peňažných prostriedkov. Nájomné však vo svojej podstate predstavuje peňažnú operáciu. Táto situácia sa zmierňuje započítavaním vzájomných pohľadávok a záväzkov s mestom a nepravidelnou

„kapitalizáciou“ pohľadávky mesta voči svojej dcérskej spoločnosti do jej základného imania. Či ide o optimálny model je teda predmetom diskusie.

Pre úplnosť uvádzame, že spoločnosť KOMVaK má s inými vlastníkami verejného vodovodu, verejnej kanalizácie a ČOV, ktorými sú obce Moča, Čalovec, Iža, Marcelová, Mudroňovo, Okoličná na Ostrove, Patince, Radvaň nad Dunajom, Tôň, Trávník, Virt, Zemianska Oľča, Zlatná na Ostrove a Modrany uzatvorené prevádzkové zmluvy (<http://www.komvak.sk/zmluvy.html>). K ich uzatvoreniu došlo po tom, ako bola ku koncu roka 2017 riadne ukončená platnosť nájomných zmlúv s dotknutými obcami. K dnešnému dňu je teda Nájomná zmluva s Mestom Komárno jedinou a poslednou „nájomnou zmluvou“, na základe ktorej KOMVaK zabezpečuje prevádzku verejného vodovodu a kanalizácie.

Vzhľadom na vyššie uvedené sa javí vhodným upraviť vzťah medzi Mestom Komárno, ako vlastníkom a KOMVaK-om, týkajúci sa prevádzkovania verejného vodovodu a kanalizácie prostredníctvom **prevádzkovej zmluvy**.

Nad rámec posúdenia vhodnosti tej-ktorej zmluvy upozorňujeme na skutočnosť, že podľa Informatívnej správy o kontrolnej činnosti hlavného kontrolóra za uplynulé obdobie (2.časť) zo dňa 16.5.2017 (<http://www.komarom.sk/zastupitelstvo/2017-06-22/Iratok/PDF/TE-1286.pdf>) nájomná zmluva uzatvorená medzi mestom Komárno a spoločnosťou KOMVaK a.s., zverejnená dňa 30.6.2016 bola uzatvorená v rozpore s § 9a ods. (9) zák. 138/1991 Zb. o majetku obcí v znení neskorších predpisov, nakoľko neboli splnené procesné úkony podľa § 9a ods.1 až 3 a 5 až 7 citovaného zákona.

2. Vplyv na cenové rozhodnutie ÚRSO

Podľa § 11 ods. (4) zákona 250/2012 Z.z. o regulácii v sieťových odvetviach v znení neskorších predpisov cenovej regulácii vo vodnom hospodárstve podlieha:

- (a) výroba a dodávka pitnej vody verejným vodovodom
- (b) výroba a distribúcia pitnej vody verejným vodovodom (c) odvádzanie a čistenie odpadovej vody verejnou kanalizáciou.

Podľa § 29 ods. (1) písm. b) citovaného zákona je regulovaný subjekt okrem ďalších povinností ustanovených v tomto zákone povinný vykonávať regulovanú činnosť v súlade s právoplatným rozhodnutím alebo potvrdením úradu a dodržiavať cenovú reguláciu podľa všeobecne záväzného právneho predpisu vydaného úradom.

Maximálne ceny za výrobu a dodávku pitnej vody verejným vodovodom, výrobu a distribúciu pitnej vody verejným vodovodom a za odvádzanie a čistenie odpadovej vody verejnou kanalizáciou boli pre regulovaný subjekt KOMVaK určené na obdobie od 1.1.2017 do 31.12.2021 rozhodnutím ÚRSO č.

Na základe uvedeného cenového rozhodnutia ÚRSO je maximálna cena za (1) výrobu a dodávku pitnej vody verejným vodovodom určená vo výške **0,9162 EUR/m³**, (2) výrobu a distribúciu pitnej vody verejným vodovodom vo výške **0,7002 EUR/m³**, a (3) odvádzanie a čistenie odpadovej vody verejnou kanalizáciou vo výške **0,8643**.

Základným právnym predpisom, ktorým sa ÚRSO pri cenových konaniach riadi, je vyhláška ÚRSO č.21/2017 Z.z., ktorou sa ustanovuje cenová regulácia výroby, distribúcie a dodávky pitnej vody verejným vodovodom a odvádzania a čistenia odpadovej vody verejnou kanalizáciou.

Pri cenových rozhodnutia ÚRSO vychádza najmä z tzv. „ekonomicky oprávnených nákladov, ktorými v podľa § 4 ods. (1) predmetnej vyhlášky sú:

- (a) náklady na obstaranie vody z podzemných, povrchových vodárenských zdrojov alebo nákupom; za ekonomicky oprávnené náklady sa považujú platby a poplatky za odbery a nákup vody vo výške množstva dodanej pitnej vody pre všetkých odberateľov a za množstvo vody na technologické účely, vlastnú spotrebu a straty vody vo výške maximálne 25 % z množstva dodanej pitnej vody rovnomerne rozdelené vo všetkých prípadoch obstarania,
- (b) primerané technologické náklady,
- (c) osobné náklady, a to priemerné osobné náklady na jedného zamestnanca na rok t zohľadňujúce najviac výšku dosiahnutej priemernej mesačnej nominálnej mzdy zamestnanca v hospodárstve Slovenskej republiky v roku t-2 zverejnenej na webovom sídle Štatistického úradu Slovenskej republiky,
- (d) náklady na plnenie povinností podľa osobitných predpisov,
- (e) odpisy hmotného majetku, okrem odpisov hmotného majetku podľa písmen f) a g), najviac vo výške ustanovenej osobitným predpisom z jeho obstarávacej ceny a odpisy nehmotného majetku, okrem odpisov nehmotného majetku podľa písmen f) a g), vo výške 25 % z obstarávacej ceny nehmotného majetku zahrnutého v účtovníctve,
- (f) odpisy hmotného a nehmotného majetku, ktorý bol obstaraný z prostriedkov Európskej únie, zo štátneho rozpočtu, z rozpočtu vyššieho územného celku alebo z rozpočtu obce alebo nadobudnutý bezodplatným prevodom podľa osobitného predpisu, zaradeného do účtovníctva po 1. januári 2011, najviac vo výške 2 % jeho obstarávacej ceny,
- (g) odpisy nadobudnutého už prevádzkovaného hmotného a nehmotného majetku, zaradeného do účtovníctva regulovaného subjektu po 1. júli 2009, vo výške rovnomerných odpisov z kúpnej

ceny maximálne do výšky rovnomerných odpisov zo všeobecnej hodnoty hmotného majetku a nehmotného majetku stanovenej znaleckým posudkom,

- (h) nájomné za prenájom hmotného a nehmotného majetku, o ktorom účtuje vlastník a ktorý sa používa výhradne na regulovanú činnosť, preukázateľné zmluvou uzatvorenou medzi vlastníkom majetku a jeho nájomcom, najviac do preukázanej výšky odpisov podľa písmen e) až g); ak prenajatý hmotný majetok podlieha dani z nehnuteľností, najviac vo výške súčtu odpisov podľa písmen e) až g) a dane z nehnuteľností,
- (i) náklady na opravy a údržbu majetku využívaného na zabezpečenie regulovanej činnosti v rozsahu zabezpečujúcom výkon regulovanej činnosti v primeranej výške, okrem nákladov na technické zhodnotenie hmotného majetku a nehmotného majetku podľa osobitného predpisu,
- (j) úrok z úveru poskytnutého bankou alebo pobočkou zahraničnej banky na obstaranie hmotného majetku alebo nehmotného majetku, ktorý sa používa výhradne na regulovanú činnosť.

Komentár: V prípade financovania výstavby infraštruktúry verejných vodovodov a kanalizácie s využitím pôžičiek od spoločnosti HASS, úroky z týchto pôžičiek sa nekvalifikujú ako ekonomicky oprávnené náklady v súlade s touto vyhláškou. Pre účely cenotvorby, ale aj nižších úrokových nákladov by bolo výhodnejšie finančné prostriedky získať formou bankového úveru.

Usmernením k predkladaniu skutočných údajov za regulované činnosti za rok 2016 (http://www.urso.gov.sk/sites/default/files/ORV_Usmernenie-k-predkladaniu-skutocnych-udajov-za-rok-2016.pdf) ÚRSO upresnil informácie k prílohám vo vyhláške ÚRSO č.21/2017 Z.z. nasledovne:

K prílohám č. 1 a č. 2 (Údaje potrebné na výpočet ceny za výrobu, distribúciu a dodávku pitnej vody a Údaje potrebné na výpočet ceny za odvádzanie a čistenie odpadovej vody)

PZ - je výška primeraného zisku v eurách vypočítaná ako rozdiel „tržby - náklady“, pričom „náklady“ sú súčtom hodnôt v stĺpcoch NV+OV+POV resp. NS+OS+POS – OV/OS - sú odpisy hmotného majetku a nehmotného majetku v eurách obstaraného z vlastných zdrojov a úveru zaradeného do účtovníctva do 31. 12. 2010 (čiže hodnota odpisov- skutočnosť roku 2010, ktorá vstupovala do výpočtu ceny na rok 2012; ak regulovaný subjekt predkladal úradu výpočet ceny až po roku 2012 tak do výpočtu ceny, ktorý predkladal úradu prvýkrát) –

POV/POS - je hodnota odpisov z nového dlhodobého majetku v eurách zaradeného do účtovníctva od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2016 vo výške 2% z obstarávacej ceny majetku - hodnoty K, Y a NK nie je potrebné prepočítavať a uvádzať do tabuľky.

K prílohe č. 5 (náklady a ekonomicky oprávnené náklady na regulované činnosti podľa § 4 v tisícoch eur):

oprávneným nákladom v riadku č. 10 „Odpisy DHM a DNM“ a pri prevádzkových vodárenských spoločnostiach aj v riadku č. 11 „Náklady podľa § 4 ods. 1 písm. h)“ sú odpisy v súlade s § 4 ods. 1 písm. e) až g) vyhlášky č. 195/2013 Z. z. a to:

- odpisy hmotného majetku obstaraného z vlastných zdrojov a úveru max. vo výške rovnomerných daňových odpisov z jeho obstarávacej ceny
- odpisy nehmotného majetku obstaraného z vlastných zdrojov a úveru vo výške 25% z obstarávacej ceny
- odpisy hmotného majetku a nehmotného majetku obstaraného z prostriedkov EÚ, ŠR, z rozpočtu vyššieho územného celku alebo z rozpočtu obce alebo bezodplatným prevodom zaradeného do účtovníctva po 1. januári 2011 najviac vo výške 2% z jeho obstarávacej ceny
- odpisy nadobudnutého už prevádzkovaného hmotného a nehmotného majetku zaradeného do účtovníctva po 1. júli 2009 maximálne do výšky rovnomerných odpisov zo všeobecnej hodnoty hmotného a nehmotného majetku stanovenej znaleckým posudkom

(je to súčet hodnôt uvedených v prílohe č. 12 v stĺpcoch „Ročný odpis - Vlastné zdroje a zdroje z úveru“ a „Ročný odpis od roku 2011“).

K prílohe č. 12 (Údaje o hmotnom a nehmotnom majetku v tisícoch eur) - príloha bola aktualizovaná v zmysle novely zákona č. 595/2003 Z. z. o dani z príjmov v znení neskorších predpisov - rozšírenie počtu odpisových skupín, „Ročný odpis do roku 2010“ sú odpisy hmotného majetku a nehmotného majetku v eurách obstaraného z vlastných zdrojov a úveru zaradeného do účtovníctva do 31. 12. 2010 (čiže hodnota odpisov - skutočnosť roku 2010, ktorá vstupovala do výpočtu ceny na rok 2012; ak regulovaný subjekt predkladal úradu výpočet ceny až po roku 2012 tak do výpočtu ceny, ktorý predkladal úradu prvýkrát).

Pokiaľ ide o vplyv zmluvného typu na cenové rozhodovanie ÚRSO, argumenty v prospech nájomnej zmluvy sa opierajú o vyššie uvedené ustanovenie písmena (h), podľa ktorého „nájomné za prenájom hmotného a nehmotného majetku, o ktorom účtuje vlastník a ktorý sa používa výhradne na regulovanú činnosť, preukázateľne zmluvou uzatvorenou medzi vlastníkom majetku a jeho nájomcom, najviac do preukázanej výšky odpisov podľa písmen e) až g); ak prenajatý hmotný majetok podlieha dani z nehnuteľností, najviac vo výške súčtu odpisov podľa písmen e) až g) a dane z nehnuteľností“.

Spomínané písmeno (h) upravujúce nájomné za prenajaté hnutelné a nehnuteľné veci nemožno vykladať ako dôkaz záveru, že jedine nájomná zmluva na infraštruktúrny majetok je jediný správny spôsob riešenia vzťahu medzi vlastníkom a prevádzkovateľom. Nájomné je vo vyhláške upravené vo všeobecnej rovine, umožňuje prevádzkovateľom a aj vlastníkom zahrnúť do oprávnených nákladov napríklad nájomné za prenajaté stroje a zariadenia, ktoré sa využívajú napríklad za účelom údržby

verejných vodovodov. V prípade, ak by mal KOMVaK prenajaté takéto stroje alebo zariadenia od tretích strán, môže si príslušné nájomné uplatňovať ako oprávnený náklad.

Návrh prevádzkovej zmluvy počíta s konceptom tzv. ročných výkonov do výšky 485 000 EUR, ktoré by bol KOMVaK na ročnej báze povinný realizovať do obnovy, údržby, opráv a modernizácie infraštruktúrneho majetku. Túto sumu považujeme za „ekonomicky oprávnené náklady“ a sme preto toho názoru, že pokiaľ ide o sumu 485 000 EUR, javí sa porovnanie nájomnej zmluvy a prevádzkovej zmluvy ako neutrálne.

Záverom však odporúčame uplatňovať si v rámci EON v cenovom konaní aj novo vybudované ČOV.

3. Čerpanie eurofondov

	Nájomná zmluva	Prevádzková zmluva
Čerpanie fondov	Možné, KOMVaK pri existencii nájomnej zmluvy získal nenávratné finančné príspevky.	Rovnako možné, sme toho názoru, že z Podmienok pre prevádzkové a koncesné zmluvy v rámci Operačného programu Kvalita životného prostredia v programovacom období 20142020 nevyplýva, neznamena, že podmienkou prevádzky je nájom. Vzhľadom na námietku mesta a význam finančných príspevkov pre prevádzkovaných
		vodárenskú infraštruktúru však odporúčame túto skutočnosť preveriť u poskytovateľa príspevku (MŽP SR), resp. splnomocnenca (Slovenská agentúra ŽP).

Pre informáciu dávame do pozornosti Zmluvu o poskytnutí nenávratného finančného príspevku č. OPKZP-PO1-SC121-2015-VP/01 (<https://www.crz.gov.sk/index.php?ID=2634751&l=sk>) prijímateľa Západoslovenská vodárenská spoločnosť, a.s., projekt ČOV Sever, miesto realizácie projektu: Čeladince, Jacovce, Nitrianska Streda, Solčany, Topoľčany, Tovarníky, Bošany, Brodzany, Kolačno, Malé Kršteňany, Malé Uherce, Partizánske, Pažiť, Veľké Kršteňany, Veľké

Uherce, Bánovce nad Bebravou, Bánovce nad Bebravou – m.č. Horné Naštice. Podľa prílohy vyzvania č. 7 výzvy OPKZP-PO1-SC121-2015-VP (<http://www.op-kzp.sk/obsah-projekty/vyzvaniena-predlozenie-ziadosti-o-poskytnutie-nenavratneho-financneho-prispevku-na-ii-fazu-velkehofazovaného-projektu-projekt-cov-sever/>) je podmienka uvedená v písm.c) časti Špecifické podmienky pre prevádzkové zmluvy identická s podmienkou podľa prílohy výzvy č.9 uvádzanej

Mestom Komárno. Prijímateľ Západoslovenská vodárenská spoločnosť, a.s. má s obcami Veľké Uherce a Továrniky uzatvorené **zmluvy o prevádzkovaní** (č.41/07/28397/13 a č. 40/07/14663/15).

Vzhľadom na vyššie uvedené sme toho názoru, že z pohľadu možností čerpania eurofondov je vzájomné porovnanie konceptov prevádzkovej zmluvy a nájomnej zmluvy neutrálne.

4. DPH na vstupe

Vo všeobecnosti platí, že vo vzťahu k DPH je ekonomicky výhodnejšie, ak opravy, údržbu a technické zhodnotenie vodárenskej infraštruktúry realizuje KOMVaK a nie MKO, keďže KOMVaK si môže uplatniť DPH z prijatých plnení na vstupe.

4. Analýza zmluvných vzťahov so spoločnosťou HASS, s.r.o.

Z nám poskytnutej dokumentácie vyplýva, že spoločnosť HASS, s.r.o. (ďalej len „**HASS**“) ako zhotoviteľ uzatvorila so spoločnosťou KOMVaK od roku 2006 viacero zmlúv o dielo a dodatkov k nim, na základe ktorých spoločnosť HASS vykonávala pre Spoločnosť vodné diela, ako aj vypracovanie projektovej dokumentácie pre vodné stavby. V tomto materiáli sme sa nezaoberali plnením podmienok podľa všeobecne záväzných právnych predpisov regulujúcich oblasť verejného obstarávania.

34/79

ACCEPT AUDIT & CONSULTING, s.r.o., Baštová 38, 080 01 Prešov, SLOVAKIA
Member of JPA International, zapísaný v OR OS Prešov, Odd:Sro, vl.č.2365/P

Bank. spojenie: 2929913262/1100 ; IČO: 31 709 117; IČ DPH: SK2020523857
Prešov, Baštová 38, tel: 00421517723849, fax: 00421517729408
Košice, BC Cassofin, Letná 27, tel: 00421552861300
Bratislava, Koceľova 9, tel.: 00421/2 444 50 515
ivobosela@acceptaudit.com, www.acceptaudit.sk

Predmetné faktúry sa podľa nám dostupných informácií neuhrádzali riadne a včas a situácia nebola riešená dohodami ako sú napríklad splátkové kalendáre alebo štandardným bankovým refinancovaním za účelom predídeniu rizika konkurzu resp. exekúcie.

4.1. Povinnosť zverejňovať zmluvy podľa Zákona o slobodnom prístupe k informáciám

Podľa § 5a ods. 2 zákona č. 211/2000 Z.z. o slobodnom prístupe k informáciám v znení neskorších predpisov (ďalej len „**Zákon o slobodnom prístupe k informáciám**“), a to v znení od 1. 1. 2012: „2. Povinne zverejňovaná zmluva je aj písomná zmluva, ktorú uzaviera povinná osoba podľa § 2 ods. 3, v ktorej má štát alebo povinná osoba podľa § 2 ods. 1 a 2 výlučnú účasť alebo v ktorej majú štát a povinná osoba podľa § 2 ods. 1 a 2 spoločne výlučnú účasť alebo v ktorej majú štát a viaceré povinné osoby podľa § 2 ods. 1 a 2 spoločne výlučnú účasť a ktorá sa týka nakladania s jej majetkom; to neplatí, ak je zmluva uzatvorená v bežnom obchodnom styku v rozsahu predmetu podnikania alebo činnosti zapísanej v obchodnom registri alebo v inej úradnej evidencii.“

Podľa § 2 ods. 1 Zákona o slobodnom prístupe k informáciám:

„1. Osobami povinnými podľa tohto zákona sprístupňovať informácie (ďalej len "povinné osoby") sú štátne orgány, obce, vyššie územné celky, ako aj tie právnické osoby a fyzické osoby, ktorým zákon zveruje právomoc rozhodovať o právach a povinnostiach fyzických osôb alebo právnických osôb v oblasti verejnej správy, a to iba v rozsahu tejto ich rozhodovacej činnosti.“

Podľa § 2 ods. 3 Zákona o slobodnom prístupe k informáciám:

„3. Povinnými osobami sú ďalej aj právnické osoby založené povinnými osobami podľa ods. 1 a 2.“

Nakoľko spoločnosť bola založená Mestom Komárno, spoločnosť predstavuje povinnú osobu podľa § 2 ods. 3 Zákona o slobodnom prístupe k informáciám a písomné zmluvy uzatvorené spoločnosťou predstavujú zmluvy, ktoré je spoločnosť povinná s účinnosťou od 1. 1. 2012 zverejňovať v zmysle § 5a ods. 2 Zákona o slobodnom prístupe k informáciám.“

V tejto súvislosti poukazujeme na skutočnosť, že spoločnosť bola povinná určité písomné zmluvy zverejňovať aj v období od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011 v zmysle § 5a ods. 1 Zákona o slobodnom prístupe k informáciám; nakoľko žiadna zo zmlúv o pôžičke, ktoré sme posudzovali, nebola uzatvorená v tomto období, rozsahu povinnosti zverejňovať tieto zmluvy v tomto období sa bližšie nevenujeme.

Spoločnosť má povinnosť zverejňovať povinne zverejňované zmluvy spôsobom podľa § 5a ods. 9 Zákona o slobodnom prístupe k informáciám, t.j. na svojom webovom sídle a ak nemá webové sídlo, tak na webovom sídle zriaďovateľa alebo v obchodnom vestníku.

Podľa § 47a ods. 1 zákona č. 40/1964 Zb., Občianskeho zákonníka, v znení neskorších predpisov (ďalej len „**Občiansky zákonník**“): Ak zákon ustanovuje povinné zverejnenie zmluvy, zmluva je účinná dňom nasledujúcim po dni jej zverejnenia.

Podľa § 47a ods. 4 Občianskeho zákonníka: Ak sa do troch mesiacov od uzavretia zmluvy alebo od udelenia súhlasu, ak sa na jej platnosť vyžaduje súhlas príslušného orgánu, zmluva nezverejnila, platí, že k uzavretiu zmluvy nedošlo.

4.2. Zmluvy o dielo so spoločnosťou HASS, s.r.o.

Spoločnosť ako objednávatel' a spoločnosť HASS ako zhotoviteľ uzatvorili viacero zmlúv o dielo a dodatkov k nim, na základe ktorých spoločnosť HASS vykonávala pre Spoločnosť vodné diela, ako aj vypracovanie projektovej dokumentácie pre vodné stavby.

Uzatvorené zmluvy o dielo neobsahovali neštandardné podmienky, avšak výhodnosť ceny sme neskúmali.

V zmysle informácií poskytnutých spoločnosťou nebola žiadna zmluva o dielo zverejnená v zmysle § 5a Zákona o slobodnom prístupe k informáciám. Na internetovej stránke <http://www.komvak.sk/zmluvy.html> sme síce našli zverejnený dodatok č. 1 zo dňa 17. 5. 2013 a dodatok č. 2 zo dňa 28. 2. 2014 k zmluve o dielo č. 2/2011, avšak nevedeli sme posúdiť, kedy boli takto zverejnené.

Nezverejnenie uvedených zmlúv o dielo a dodatkov, ktoré boli uzatvorené od 1. 1. 2011, do 3 mesiacov od ich uzatvorenia znamená, že sa má za to, že k ich uzatvoreniu nedošlo v zmysle § 47a ods. 4 Občianskeho zákonníka. Ak však spoločnosť HASS vykonala nejaké práce (dielo) pre spoločnosť a spoločnosť ich prevzala, došlo na strane spoločnosti k bezdôvodnému obohateniu, ktoré by v zásade bolo potrebné vydať (vrátiť všetko, čo sa bezdôvodným obohatením nadobudlo). Ak to však nie je dobre možné, najmä preto, že obohatenie spočívalo vo výkonoch, v zmysle § 458 Občianskeho zákonníka sa musí poskytnúť peňažná náhrada; v takom prípade by spoločnosť HASS mala vrátiť spoločnosti zaplatenú cenu a spoločnosť by mala vrátiť spoločnosti peňažnú náhradu za prevzaté práce (ak však cena za dielo bola trhová, v zásade by nedochádzalo k žiadnemu vzájomnému vracaniu bezdôvodného obohatenia, ale došlo by k započítaniu vzájomných pohľadávok; v prípade nezaplatenej ceny za dielo by spoločnosť mala poskytnúť namiesto netrhovej ceny peňažnú náhradu v zásade zodpovedajúcu trhovej cene).

4.3. Zmluvy o pôžičkách so spoločnosťou HASS, s.r.o.

Spoločnosť ako dlžník uzatvorila so spoločnosťou HASS, s.r.o., so sídlom Priemyselná 3096, 953 01 Zlaté Moravce, IČO: 36 550 965 ako veriteľom nasledovné zmluvy o pôžičkách:

- a) Zmluva o pôžičke zo dňa 6. 9. 2010, na základe ktorej spoločnosť HASS poskytla spoločnosti pôžičku vo výške 80.000,- Eur;
- b) Zmluva o pôžičke z 24. 4. 2012, na základe ktorej spoločnosť HASS poskytla spoločnosti pôžičku vo výške 100.000,- Eur;
- c) Zmluva o pôžičke z 9. 5. 2012, na základe ktorej spoločnosť HASS poskytla spoločnosti pôžičku vo výške 605.216,35 Eur,
- d) Zmluva o pôžičke z 25. 10. 2012, na základe ktorej spoločnosť HASS poskytla spoločnosti pôžičku vo výške 47.689,93 Eur.

Z uvedených zmlúv a z bankových výpisov vyplýva, že vyššie uvedené peňažné prostriedky boli reálne poskytnuté spoločnosťou HASS priamo spoločnosti na účel úhrady zmluvnej odmeny za diela v zmysle vyššie uvedených zmlúv o dielo, a to prevodom na účet tak, ako to uvádzali jednotlivé zmluvy o pôžičke.

Spolu takto spoločnosť HASS poskytla spoločnosti KOMVaK pôžičky v celkovej výške **832.906,28 Eur**. K 31.12.2016 boli splatené pôžičky a), b) a d), zostatok istiny k 31.12.2016 predstavoval **605.216,35 Eur**.

Podľa informácií od spoločnosti že žiadna z týchto zmlúv o pôžičke nebola zverejnená.

Spoločnosť sa v hore uvedených zmluvách o pôžičke okrem povinnosti platiť úrok 5,2% ročne, zaviazala k zmluvnej pokute vo výške 0,1 % denne, čo predstavuje **36,5% ročne**. Kombinácia uvedeného úroku a neprimerane vysokej zmluvnej pokuty nie je v obchodnom styku bežná, berúc do úvahy aj tú skutočnosť, že vedenie spoločnosti neprijímalo aktívne opatrenia vedúce k splateniu vzniknutých záväzkov.

4.4. Uznanie záväzkov a splátkový kalendár zo dňa 14. 2. 2014

Spoločnosť HASS a spoločnosť uzatvorili dňa 14. 2. 2014 Dohodu o uznaní záväzku a splátkový kalendár, ktorá bola zmenená dodatkom č. 1 zo dňa 6. 6. 2014 a dodatkom č. 2 zo dňa 11. 11. 2014.

Táto dohoda, ani jej dodatky neboli podľa nám dostupných informácií zverejnené podľa § 5a Zákona o slobodnom prístupe k informáciám. Uvedená dohoda by sa však dala považovať za uznanie záväzku (ktoré netreba zverejňovať).

V tejto súvislosti je však potrebné poukázať na skutočnosť, že zmluva o dielo č. 6/2013 predstavuje obchodno-záväzkový vzťah, v ktorom sa za uznanie záväzku považuje aj napr. zaplatenie časti peňažnej pohľadávky. Ak teda spoločnosť zaplatila aspoň časť odplaty podľa zmluvy o dielo č. 6/2013 (je potrebné preveriť, či platby vykonávané spoločnosťou podľa predmetnej dohody sa považovali aj za úhradu ceny za dielo podľa zmluvy o dielo č. 6/2013), od tejto platby mohla začať plynúť nová premĺčacia doba. Vzhľadom na absentujúcu a aj nejednoznačnú judikatúru (plnenie zo zmluvy, ktorá nebola účinná v čase plnenia a ktorá sa následne považuje za neuzatvorenú), však nemôžeme

37/79

jednoznačne uzatvorit', či súd bude aplikovať na premlčanie ustanovenia Obchodného zákonníka alebo Občianskeho zákonníka, t.j. či sa bude aplikovať 4 ročná premlčacia lehota podľa Obchodného zákonníka (od platnosti záväzku alebo od uznania, resp. nového dátumu splatnosti pri uznaní) alebo 3 ročná premlčacia lehota od splatnosti záväzku, resp. 10 ročná lehota od uznania (resp. času nového plnenia podľa uznania) podľa Občianskeho zákonníka.

Zároveň je však potrebné zdôrazniť, že spoločnosť dňa 20. 1. 2015 podpísala notársku zápisnicu N 18/20015, Nz 1633/2015, NCRI 169/2015, v ktorom súhlasila s vykonateľnosťou záväzkov, ktoré sú predmetom uvedenej dohody z 14. 2. 2014 v znení jej dodatkov.

Aj keď záväzky, ktoré sú predmetom notárskej zápisnice, nemuseli vzniknúť, predmetná notárska zápisnica predstavuje riadny exekučný titul, pričom nie je pravdepodobné, že spoločnosť by sa v prípadnej exekúcii vyššie uvedenými námietkami ubránila tejto exekúcii. Pre úspešné ubránenie sa exekúcii na podklade tejto notárskej zápisnice by sa spoločnosť musela domôcť samostatnou žalobou, že záväzky, ktoré sú predmetom uznania podľa notárskej zápisnice, neexistujú.

4.5. Zmluva o zriadení záložného práva zo dňa 23. 12. 2014

Spoločnosť HASS ako záložný veriteľ a spoločnosť ako záložca uzatvorili dňa 23. 12. 2014 zmluvu o zriadení záložného práva, na základe ktorej spoločnosť založila v prospech spoločnosti HASS časť svojho majetku (vodovod a kanalizácia), a to za účelom zabezpečenia záväzkov spoločnosti, ktoré sú predmetom Dohody o uznaní záväzku a splátkového kalendára zo dňa 14. 2. 2014, v znení jej dodatkov. Ani táto zmluva podľa našich informácií nebola zverejnená podľa § 5a ods. 3 Zákona o slobodnom prístupe k informáciám.

Podľa zápisu v notárskom centrálnom registri záložných práv sme zistili, že do notárskeho centrálného registra záložných práv boli zaregistrované aj dva dodatky k tejto záložnej zmluve, a to dodatok č. 1 zo dňa 22. 12. 2015 a dodatok č. 2 zo dňa 29. 3. 2017.

Berúc do úvahy, že záväzky zabezpečené touto záložnou zmluvou mali byť nahradené novým záväzkom (viď bod 4.6), malo zaniknúť aj toto záložné právo (ak by došlo k správne mu nahradeniu týchto záväzkov); odporúčame preto zaktualizovať údaje v centrálnom registri záložných práv.

4.6. Notárska zápisnica zo dňa 24. 4. 2017

Spoločnosť HASS a spoločnosť uzatvorili dňa 24. 4. 2017 dohodu o nahradení určitých záväzkov, a to vo forme notárskej zápisnice N 102/2017, Nz 13360/2017, NCRI 13929/2017, pričom súčasťou tejto notárskej zápisnice je aj súhlas s vykonateľnosťou nového záväzku. Zároveň táto dohoda bola v rovnaký dátum uzatvorená aj na samostatnej listine, nie vo forme notárskej zápisnice; z právneho hľadiska však ide o tú istú dohodu.

Nakoľko touto dohodou sa príslušenstvo pôvodných záväzkov „kapitalizuje“ do istiny nového záväzku (teda z príslušenstva nebolo možné platiť úroky z omeškania, ani úroky, tzv. úroky z úrokov, avšak z nového „kapitalizovaného“ záväzku je už možné platiť tzv. úroky z úrokov), ide jednoznačne o dohodu, ktorá sa týka nakladania s majetkom povinnej osoby podľa § 5a ods. 3 Zákona o slobodnom prístupe k informáciám.

Spoločnosť v notárskej zápisnici súhlasila s vykonateľnosťou uznaného záväzku, a preto notárska zápisnica predstavuje exekučný titul. Sme toho názoru, že spoločnosť by sa námietkami neubránila exekúcii na podklade takejto notárskej zápisnice. Dohodou so spoločnosťou HASS bol exekučný titul eliminovaný.

Vzhľadom na vyššie uvedené zistenia odporúčame aby sa uzatvorila nová dohoda, ktorá bude riadne zverejnená a ktorá nebude trpieť vytknutými vadami. Zároveň je však nevyhnutné, aby sa táto dohoda neobmedzovala len na záväzky spoločnosti, ktoré v nej budú výslovne uvedené.

V tejto súvislosti poukazujeme na skutočnosť, že v predmetnej dohode zmluvné strany sumarizujú uskutočnené platby k dátumu jej uzatvorenia (k 24. 4. 2017) a vypočítali, že neuhradená suma dovtedajších záväzkov predstavuje: (i) nesplatený záväzok zo zmlúv o pôžičiek – istina 605.406,28 Eur + zmluvný úrok 29.741,81 Eur + úrok z omeškania 279.373,85 Eur + zmluvné pokuty 1.162.673,43 Eur a (ii) nesplatený záväzok zo zmlúv o dielo – istina 1.926.203,95 Eur + úroky z omeškania 463.261,24 Eur + zmluvná pokuta 745.834,61 Eur.



Bez bližšej analýzy všetkých prevodných príkazov jednotlivých splátok nie je v súčasnosti možné riadne určiť, na akú časť záväzkov spoločnosti sa jednotlivé splátky započítali.

5. Vyhlásenie konkurzu

Návrh na vyhlásenie konkurzu upravuje § 11 zákona č. 7/2005 o konkurze a reštrukturalizácii.

Návrh na vyhlásenie konkurzu sa podáva na príslušnom súde, pričom tento je oprávnený podať: - dlžník,

- veriteľ,
- v mene dlžníka likvidátor,
- iná osoba, ak to ustanovuje tento zákon.



Dlžník v predĺžení je povinný podať návrh na vyhlásenie konkurzu do 30 dní, od kedy sa dozvedel alebo sa pri zachovaní odbornej starostlivosti mohol dozvedieť o svojom **predĺžení**. Túto povinnosť v mene dlžníka má rovnako štatutárny orgán alebo člen štatutárneho orgánu dlžníka, likvidátor dlžníka a zákonný zástupca dlžníka.

Ak tak dlžník neučiní, v § 11 ods. 2 sa uvádza: „Platí, že pre prípad porušenia povinnosti podať návrh na vyhlásenie konkurzu včas sa medzi spoločnosťou s ručením obmedzeným, jednoduchou spoločnosťou na akcie alebo akciovou spoločnosťou a osobou povinnou podať návrh na vyhlásenie konkurzu v jej mene, dojednala zmluvná pokuta vo výške rovnakej ako je polovica najnižšej hodnoty základného imania pre akciovú spoločnosť. Vzniku tohto nároku nebráni, ak je dlžník právnym nástupcom spoločnosti, ktorá bola zrušená bez likvidácie. Dohoda medzi spoločnosťou s ručením obmedzeným, jednoduchou spoločnosťou na akcie alebo akciovou spoločnosťou a osobou povinnou podať návrh na vyhlásenie konkurzu v jej mene, ktorá vylučuje alebo obmedzuje vznik nároku na zmluvnú pokutu, je zakázaná; spoločenská zmluva ani stanovky nemôžu obmedziť alebo vylúčiť vznik nároku na jej zaplatenie. Spoločnosť sa nemôže nároku na zaplatenie zmluvnej pokuty vzdať alebo uzatvoriť ohľadom tohto nároku dohodu o urovnaní; nepripúšťa sa započítanie, ani iný spôsob vyrovnania. Vznik nároku na zmluvnú pokutu sa nedotýka oprávnenia požadovať náhradu škody presahujúcu zmluvnú pokutu.“

Vyššie uvedená zmluvná pokuta však podlieha premlčaniu, a to v 4-ročnej premlčacej lehote, ktorá začína plynúť, keď povinná osoba porušila podať návrh na vyhlásenie konkurzu. Vyhlásením konkurzu táto premlčacia lehota nespočíva (neprestáva plynúť); premlčacia doba začne spočívať až momentom, kedy správca podá žalobu o zaplatenie zmluvnej pokuty na súd (v zásade to bude možné až po prvej schôdzi veriteľov).

V tejto súvislosti poukazujeme na skutočnosť, že ak súd právoplatne rozhodne tak, že uloží povinnej osobe zaplatiť túto zmluvnú pokutu (t.j. nejde o prípady, ak povinná osoba túto zmluvnú pokutu dobrovoľne zaplatí bez rozhodnutia vo veci samej), považuje sa tento rozsudok za rozhodnutie o vylúčení podľa Obchodného zákonníka. Podľa § 13a ods. 1 Obchodného zákonníka fyzická osoba nesmie vykonávať funkciu člena štatutárneho orgánu alebo člena dozorného orgánu v obchodnej spoločnosti alebo družstve po dobu troch rokov od právoplatnosti rozhodnutia o vylúčení; uvedené platí rovnako aj pre pôsobenie ako vedúci organizačnej zložky podniku, vedúci podniku zahraničnej osoby, vedúci organizačnej zložky podniku zahraničnej osoby alebo prokurista.

V zmysle § 13a ods. 5 Obchodného zákonníka, kto osobne alebo prostredníctvom iných osôb koná ako vylúčený zástupca (osoba, ktorá nesmie vykonávať vyššie uvedené pozície na základe rozhodnutia o vylúčení), vyhlasuje veriteľovi, že ho uspokojí, ak jeho nároky neuspokojí obchodná spoločnosť alebo družstvo, v mene alebo na účet ktorého koná. V takom prípade sa práva a povinnosti vylúčeného zástupcu spravujú podľa ustanovení o ručení. Zároveň však tento vylúčený zástupca nemá právo, aby mu spoločnosť nahradila to, čo plnil ako ručiteľ.

Likvidátor je v zmysle § 72 ods. 2 Obchodného zákonníka (z. č. 513/1991 Zb.) povinný podať bez zbytočného odkladu návrh na vyhlásenie konkurzu, ak zistí predĺženie likvidovanej spoločnosti.

Podľa § 3 ods. 3 zákona č. 7/2005, **predĺžený** je ten, kto:

- je povinný viesť účtovníctvo podľa osobitného predpisu (zákon o účtovníctve),
- má viac ako jedného veriteľa,
- hodnota jeho záväzkov presahuje hodnotu jeho majetku.

Pri stanovení hodnoty záväzkov a hodnoty majetku sa vychádza z **účtovníctva** alebo z hodnoty určenej **znaleckým posudkom**, ktorý má pred účtovníctvom prednosť a prihliadne sa aj na očakávateľné výsledky ďalšej správy majetku, prípadne očakávateľné výsledky ďalšieho prevádzkovania podniku, ak možno so zreteľom na všetky okolnosti odôvodnene predpokladať, že bude možné v správe majetku alebo v prevádzkovaní podniku pokračovať.

Do sumy záväzkov sa nezapočítava:

- suma záväzkov, ktoré sú spojené so záväzkom podriadenosti (viac v § 408a Obchodného zákonníka z. č. 513/1991 Zb.)
- ani suma záväzkov, ktoré by sa v konkurze uspokojovali v poradí ako podriadené pohľadávky (patria sem záväzky voči spriazneným osobám, napr. voči materskej účtovnej jednotky ktorou je Mesto Komárno).

V § 95 ods. 2 sa uvádza, že pohľadávky spojené so záväzkom podriadenosti podľa osobitného predpisu (upravené v § 408a Obchodného zákonníka) (ďalej len „podriadené pohľadávky“) sa v zistenom rozsahu uspokojia z výťažku zo speňaženia majetku tvoriaceho všeobecnú podstatu, ktorý vo všeobecnej podstate **zvýšil po úplnom uspokojení iných nezabezpečených pohľadávok**.

Tak isto ako podriadená pohľadávka sa uspokojí tiež **zmluvná pokuta a pohľadávka**, ktorá patrí alebo patrila veriteľovi, ktorý je alebo bol **spriaznený** s úpadcom; na prípadné **zabezpečenie** týchto pohľadávok zabezpečovacím právom sa v konkurze **neprihliada** (§95, ods. 3).

Podľa údajov ktoré sme mali k dispozícii **spoločnosť KOMVaK nebola k 31.10.2017 v predĺžení**, keďže hodnota jej záväzkov nepresahovala hodnotu jej majetku. To isté platí pre roky 2015 a 2016.

Prehľad aktív a pasív spoločnosti k 31.10.2017:

Položka	K 31.10.2017 EUR
Aktíva (majetok) spoločnosti zistené z údajov v hlavnej knihe:	21 020 689,05
Vlastné imanie spoločnosti:	400 644,85
Záväzky celkom:	7 336 061,93

42/79

ACCEPT AUDIT & CONSULTING, s.r.o., Baštová 38, 080 01 Prešov, SLOVAKIA
Member of JPA International, zapísaný v OR OS Prešov, Odd:Sro, vl.č.2365/P

Bank. spojenie: 2929913262/1100 ; IČO: 31 709 117; IČ DPH: SK2020523857
Prešov, Baštová 38, tel: 00421517723849, fax: 00421517729408
Košice, BC Cassofin, Letná 27, tel: 00421552861300
Bratislava, Kočovova 9, tel.: 00421/2 444 50 515
ivobosela@acceptaudit.com, www.acceptaudit.sk

- z toho záväzky voči spriazneným osobám (MKO):	51 564,31
Záväzky bez záväzkov voči spriazneným osobám:	7 284 497,62

Z tabuľky vyššie vyplýva, že:

- netto hodnota majetku spoločnosti predstavuje sumu 21 020 689,05 tis. EUR,
- záväzky, bez záväzkov voči spriazneným osobám (v sume 51 tis. EUR), ktoré sa do sumy pre potreby vyhlásenia konkurzu nezapočítavajú, predstavujú sumu 7,284 mil. EUR.

Podľa § 3 ods. 2 zákona však spoločnosť KOMVAK spĺňa definíciu úpadku, nakoľko je platobne neschopná. Podľa Zákona o konkurze a reštrukturalizácii bola spoločnosť k 31.12.2016 a k 31.10.2017 v úpadku z dôvodu, že bola platobne neschopná, lebo nebola schopná plniť 30 dní po lehote splatnosti aspoň dva peňažné záväzky viac ako jednému veriteľovi.

Nasledujúca tabuľka sumarizuje krátkodobé záväzky z obchodného styku, ktoré boli k uvedeným dátumom viac ako 30 dní po splatnosti:

Krátkodobé záväzky z obch. styku k:	Počet veriteľov	Suma záväzkov v €	Pokladňa v €	Banka v €	Pokladňa + banka v €
31.12.2016	49	305 205,40	2 872,00	71 458,00	74 330,00
31.10.2017 vrátane MKO	8	117 214,67	15 113,20	13 633,41	28 746,61
31.10.2017 nespriaznení veritelia	7	66 961,63	15 113,20	13 633,41	28 746,61

Podľa § 4 zákona je dlžník povinný predchádzať úpadku. Ak dlžníkovi hrozí úpadok, je **povinný prijať bez zbytočného odkladu vhodné a primerané opatrenia na jeho odvrátenie**. Dlžníkovi hrozí úpadok najmä vtedy, ak je v kríze. Ak je dlžník povinný účtovať podľa osobitného predpisu Zákon č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v z.n.p., je povinný **sústavne sledovať vývoj** svojej finančnej situácie, ako aj stav svojho majetku a záväzkov tak, aby mohol včas zistiť prípadnú hrozbu úpadku a prijať opatrenia, ktoré hrozíaci úpadok odvrátia.

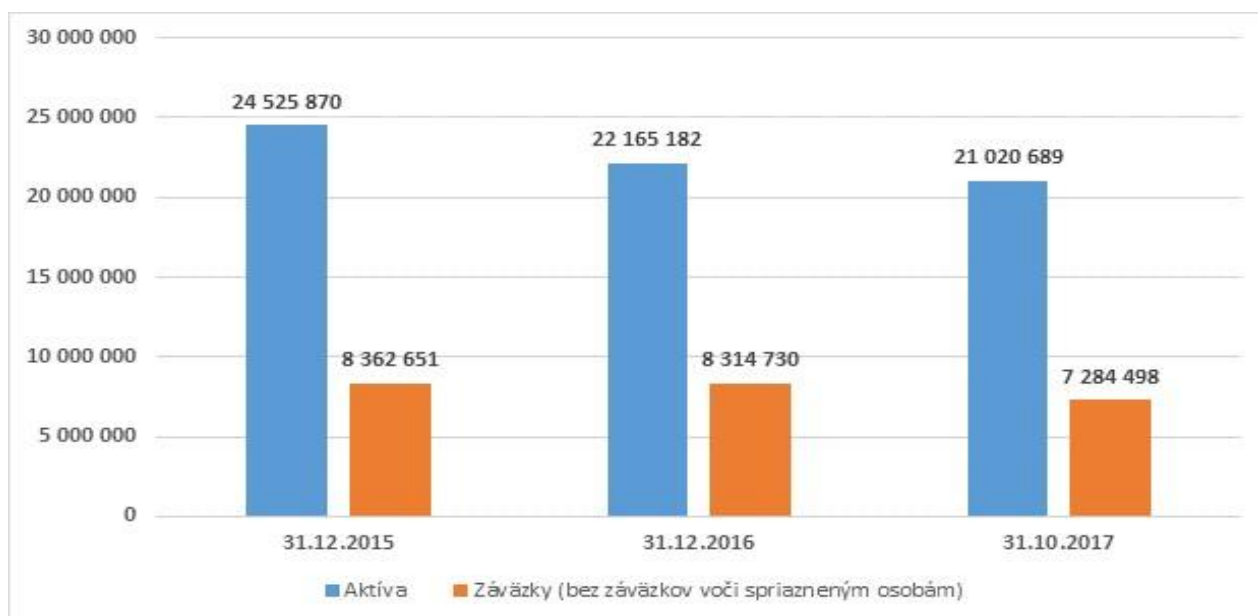
Spoločnosť KOMVAK nebola schopná uhradiť všetky svoje záväzky z finančných zdrojov spoločnosti. Spoločnosť by však bola schopná splatiť všetky svoje záväzky prípadným predajom svojho majetku, a preto podľa nášho názoru sú splnené podmienky pre vyhlásenie konkurzu.

V tejto súvislosti poukazujeme na skutočnosť, že veriteľ môže podať návrh na vyhlásenie konkurzu, ak môže odôvodnene predpokladať platobnú neschopnosť svojho dlžníka. Platobnú neschopnosť dlžníka možno odôvodnene predpokladať vtedy, ak je dlžník viac ako 30 dní v omeškaní s plnením aspoň dvoch peňažných záväzkov viac ako jednému veriteľovi a bol jedným z týchto veriteľov písomne vyzvaný na zaplatenie.

Podľa Obchodného zákonníka § 67a podľa nášho názoru spoločnosť k 31.12.2016 a k 31.10.2017 **bola v kríze z dôvodu, že jej hrozil úpadok**, t.j. pomer vlastného imania a záväzkov bol menej ako 4 ku 100, resp. 6 ku 100:

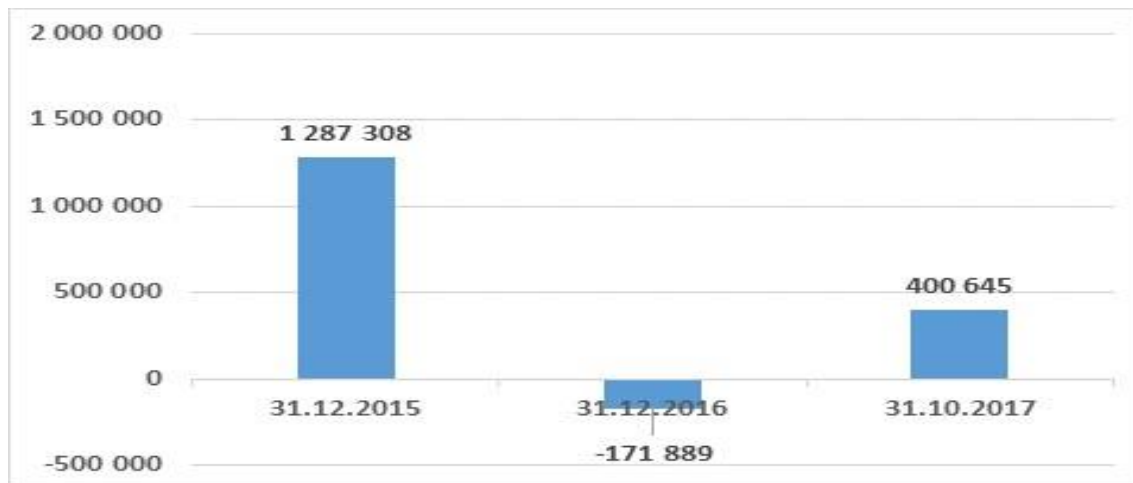
Dátum	Vlastné imanie	Záväzky	VI/Z	pomer	Spoločnosť v kríze
31.12.2016	-171 889,00	8 323 584,00	-0,02	0,04	hrozí úpadok
31.10.2017	400 644,85	7 336 061,9	0,05	0,06	hrozí úpadok

Vývoj aktív a záväzkov v rokoch 2015 – 2017 v EUR (extrahované záväzky voči akcionárovi):



Vývoj pomeru aktív k nespriazneným záväzkom ukazuje, že spoločnosť nie je v predlžení podľa kritérií Zákona o konkurze a reštrukturalizácii a ani jej predĺženie nehrozí. (Kritérium predĺženia Záväzky > Aktíva)

Vývoj vlastného imania v rokoch 2016 – 2017 v EUR:



S dostatočnou presnosťou sa nedá odhadnúť možný výťažok z predaja majetku spoločnosti, keďže tento majetok je vzhľadom na jej činnosť veľmi špecifický a bolo by pravdepodobne zložité až nemožné nájsť potenciálnych kupujúcich pre jednotlivé komponenty. Niektoré položky dlhodobého majetku, ktorých obstaranie je financované na základe zmlúv o poskytnutí nenávratného finančného prostriedku (ďalej len NFP) nie je možné prediť počas určitého obdobia, inak by došlo k porušeniu zmluvy a vznikla by povinnosť vrátiť dotácie. Vo všeobecnosti by sa mohlo pri dlhodobom majetku vychádzať z informácií z účtovníctva, kde by sa za základ pre výpočet pravdepodobného výťažku mohla považovať netto hodnota majetku zníženého o majetok, ktorý je obstaraný finančným lízingom, ktorý doposiaľ nie je plne ukončený (splatený). Pri ostatných položkách majetku sa predpokladá vzhľadom na jeho povahu vyššia likvidnosť, so stopercentnou speňažiteľnosťou sa však ani tu nedá s určitosťou počítať a prakticky jedinými stopercentne likvidnými aktívami sú peniaze v hotovosti a v banke.

Viac ako 90% majetku spoločnosti tvoria dlhodobé aktíva, teda aktíva s najnižšou likviditou, ich štruktúra je nasledovná:

DLHODOBÝ MAJETOK k 31.10.2017:

	OC v EUR	ZC v EUR
SW nakupovaný	672 107,53	17 550,00
Stavby, kanalizácia, ČOV, napojenie na diaľkovod Gabčíkovo	18 631 577,11	15 836 806,32
Budovy	617 215,92	446 933,52
Samostat. hnutel'. veci a súbory	5 916 194,82	3 410 858,20

45/79

ACCEPT AUDIT & CONSULTING, s.r.o., Baštová 38, 080 01 Prešov, SLOVAKIA
Member of JPA International, zapísaný v OR OS Prešov, Odd:Sro, vl.č.2365/P

Bank. spojenie: 2929913262/1100 ; IČO: 31 709 117; IČ DPH: SK2020523857
Prešov, Baštová 38, tel: 00421517723849, fax: 00421517729408
Košice, BC Cassofin, Letná 27, tel: 00421552861300
Bratislava, Kočovova 9, tel.: 00421/2 444 50 515
ivobosela@acceptaudit.com, www.acceptaudit.sk

Pozemky	14 178,86	14 178,86
Obstaranie DM (nezaradené investície)	280 209,18	280 209,18
	26 131 483,42	20 006 536,08

Ďalšou hrozbou pre KOMVaK je v prípade konkurzu (ale aj reštrukturalizácie) riziko vypovedania zmlúv o NFP. Spoločnosť KOMVaK uzatvorila viacero zmlúv o poskytnutí NFP s Ministerstvom životného prostredia SR, na základe ktorých boli financované viaceré investičné aktivity spoločnosti KOMVaK, ktorými sa vybudovala časť vodárenskej infraštruktúry (napr. Zlatná na Ostrove – kanalizácia a ČOV).

Všeobecné zmluvné podmienky, ktoré tvoria prílohu každej zmluvy o poskytnutí nenávratného finančného prostriedku, upravujú možnosť mimoriadneho ukončenia zmluvného vzťahu. Prijímateľ (KOMVaK) alebo poskytovateľ (Ministerstvo životného prostredia) môže od predmetných zmlúv odstúpiť v prípadoch podstatného porušenia, nepodstatného porušenia a ďalej v prípadoch, ktoré ustanovujú právne predpisy SR a EÚ. Na tieto účely sa za podstatné porušenie zmlúv zo strany prijímateľa považuje najmä vyhlásenie konkurzu alebo reštrukturalizácia na majetok prijímateľa, resp. zastavenie konkurzného konania pre nedostatok majetku, vstup prijímateľa do likvidácie alebo začatie exekučného konania voči prijímateľovi. V prípade odstúpenia od zmlúv o poskytnutí nenávratného finančného príspevku je prijímateľ povinný vrátiť poskytovateľovi nenávratný finančný príspevok, a to vo výške, v ktorej už bol vyplatený.

§ 45 zákona č. 7/2005 Z.z. o konkurze a reštrukturalizácii v znení neskorších predpisov (ďalej len „Zákon o konkurze“) upravuje osobitný spôsob vypovedania alebo odstúpenia od zmluvy, avšak predmetné ustanovenie nemožno aplikovať na zmluvy o poskytnutí nenávratného finančného príspevku, nakoľko tieto upravujú vypovedanie alebo odstúpenie od zmluvy o vzájomnom plnení, pričom zmluvy o poskytnutí NFP nie sú zmluvami o vzájomnom plnení.

Nakoľko všeobecné zmluvné podmienky nie sú v rozpore s právnymi predpismi, Ministerstvo životného prostredia SR by mohlo, v prípade vyhlásenia konkurzu odstúpiť od zmlúv o poskytnutí nenávratných finančných príspevkov a uplatniť si pohľadávku v konkurznom konaní.

V § 87 ods. 2 sa uvádza, že **pohľadávky proti všeobecnej podstate** sú a uspokojujú sa zo všeobecnej podstaty **v tomto poradí**:

- a) náklady speňaženia všeobecnej podstaty, rozvrhu a odmena správcu,
- b) právo na vrátenie kaucie zloženej pri popretí pohľadávky veriteľom,
- c) náhrada nevyhnutných výdavkov správcu spojených s vedením konkurzného konania,
- d) výživné pre maloleté deti, na ktoré nárok vznikol po vyhlásení konkurzu a za kalendárny mesiac, v ktorom bol konkurz vyhlásený,

- e) náklady súvisiace so správou konkurznej podstaty a pohľadávky, ktoré vznikli v súvislosti s prevádzkovaním podniku počas konkurzu, vrátane pohľadávok zo zmlúv uzavretých správcom, ak nie sú uvedené v horšom poradí,
- f) odmena likvidátora a zodpovedného zástupcu a náhrada nutných výdavkov za ich činnosť po vyhlásení konkurzu,
- g) mzda zamestnanca a ďalšie nároky zamestnanca z pracovnej zmluvy alebo z dohody o práci vykonávanej mimo pracovného pomeru (ďalej len "pracovnoprávne nároky"), ktoré vznikli po vyhlásení konkurzu a za kalendárny mesiac, v ktorom bol konkurz vyhlásený, v sume určenej správcom alebo vyplývajúcej z dohody medzi zamestnancom a správcom, ktorému správca prideliť prácu v súvislosti so správou konkurznej podstaty,
- h) pracovnoprávne nároky zamestnanca, ktoré vznikli po vyhlásení konkurzu a za kalendárny mesiac, v ktorom bol konkurz vyhlásený, v sume určenej správcom alebo vyplývajúcej z dohody medzi zamestnancom a správcom, ktorému správca prideliť prácu v súvislosti s prevádzkovaním podniku počas konkurzu,
- i) pohľadávky na daniach, poplatkoch, clách, poistnom na zdravotné poistenie, poistnom na sociálne poistenie, príspevkoch na starobné dôchodkové sporenie a príspevkoch na doplnkové dôchodkové sporenie, ktoré vznikli po vyhlásení konkurzu, ak súvisia s prevádzkovaním podniku počas konkurzu,
- j) pracovnoprávne nároky, na ktoré vznikol nárok po vyhlásení konkurzu a za kalendárny mesiac, v ktorom bol konkurz vyhlásený, najviac vo výške štvornásobku životného minima mesačne za každý kalendárny mesiac trvania pracovnoprávneho vzťahu po vyhlásení konkurzu, vrátane kalendárneho mesiaca, v ktorom bol vyhlásený konkurz a kalendárneho mesiaca, v ktorom bol pracovnoprávny vzťah ukončený, pričom toto uspokojenie sa znižuje o plnenia poskytnuté podľa písmen g) a h),
- k) pohľadávky na daniach, poplatkoch, clách, poistnom na zdravotné poistenie, poistnom na sociálne poistenie, príspevkoch na starobné dôchodkové sporenie a príspevkoch na doplnkové dôchodkové sporenie, ktoré vznikli po vyhlásení konkurzu, ak súvisia so správou a speňažovaním majetku,
- l) pohľadávky na peňažných náhradách vyplatených z garančného fondu, ak ide o dávku poskytnutú zamestnancovi za jeho pracovnoprávne nároky, ktoré sú pohľadávkou proti podstate,
- m) ostatné pohľadávky proti podstate, ktoré za pohľadávky proti podstate označuje tento zákon.

§ 87 ods. 4 sa uvádza, že pohľadávky proti všeobecnej podstate **uspokojuje** správca **priebežne**; ak **nemôže** plne uspokojiť pohľadávky proti všeobecnej podstate toho istého poradia, uspokojí ich **pomerne**.

V prospech spoločnosti Tatrabanka, a.s. bolo zriadených viacero záložných práv, ktoré sú registrované v notárskom centrálnom registri záložných práv. Taktiež v prospech spoločnosti HASS bolo zriadené záložné právo, ktoré je bližšie popísané v bode 3.5.

Z uvedenej analýzy vyplýva, že na účely **vyplatenia záväzkov voči súkromným veriteľom** by zo všeobecnej konkurznej podstaty **ostali finančné prostriedky vo výške, ktorú nie je možné presne odhadnúť**. Preto **možnosť vyhlásenia konkurzu nie je pre súkromných veriteľov prijateľným riešením**. Pre Mesto Komárno je táto možnosť nevýhodná, keďže jeho pohľadávky by sa uspokojovali až v poslednom rade. Konkurz by tiež ohrozil ďalšiu činnosť spoločnosti KOMVaK, čím by bol ohrozený prístup obyvateľov k pitnej vode.

6. Analýza možnosti reštrukturalizácie spoločnosti

Reštrukturalizáciu upravuje zákon č. 7/2005 Z. z. o konkurze a reštrukturalizácii v znení neskorších predpisov (ďalej len zákon) a predstavuje alternatívu konkurzu so zachovaním podnikateľského subjektu. Reštrukturalizácia je chápaná aj ako súdna ochrana pred veriteľmi a spočíva najmä v tom, že veritelia si nemôžu individuálne uplatňovať svoje práva z pohľadávok voči dlžníkovi a tak ohrozovať jeho pokračovanie v činnosti napríklad exekúciou alebo konkurzom, či uplatnením zabezpečovacích práv. Uspokojovanie pohľadávok je sa riadi reštrukturalizačným plánom, ktorý môže znamenať aj „odpísanie“ významnej časti záväzkov v prípade, že ich dlžník nedokáže splácať.

Základným predpokladom pre vstup do reštrukturalizácie je úpadok dlžníka, resp. hroziaci úpadok dlžníka. Podľa zákona je spoločnosť v úpadku ak je platobne neschopný alebo predĺžený. Spoločnosť je platobne neschopná vtedy, ak nie je schopná plniť 30 dní po lehote splatnosti aspoň 2 peňažné záväzky viac ako jednému veriteľovi.

Podľa § 3 ods. 2 zákona *„Právnická osoba je platobne neschopná, ak nie je schopná plniť 30 dní po lehote splatnosti aspoň dva peňažné záväzky viac ako jednému veriteľovi. Za jednu pohľadávku pri posudzovaní platobnej schopnosti dlžníka sa považujú všetky pohľadávky, ktoré počas 90 dní pred podaním návrhu na vyhlásenie konkurzu pôvodne patrili len jednému veriteľovi. Fyzická osoba je platobne neschopná, ak nie je schopná plniť 180 dní po lehote splatnosti aspoň jeden peňažný záväzok. Ak peňažnú pohľadávku nemožno voči dlžníkovi vymôcť exekúciou alebo ak dlžník nesplnil povinnosť uloženú mu výzvou podľa § 19 ods. 1 písm. a), predpokladá sa, že je platobne neschopný.“*

Podľa § 3 ods. 3 zákona *„Predĺžený je ten, kto je povinný viesť účtovníctvo podľa osobitného predpisu, 1) má viac ako jedného veriteľa a hodnota jeho záväzkov presahuje hodnotu jeho majetku. Pri stanovení hodnoty záväzkov a hodnoty majetku sa vychádza z účtovníctva alebo z hodnoty určenej znaleckým posudkom, ktorý má pred účtovníctvom prednosť a prihliadne sa aj na očakávateľné výsledky ďalšej správy majetku, prípadne očakávateľné výsledky ďalšieho prevádzkovania podniku, ak možno so zreteľom na všetky okolnosti odôvodnene predpokladať, že bude možné v správe majetku*

48/79

alebo v prevádzkovaní podniku pokračovať. Do sumy záväzkov sa nezapočítava suma záväzkov, ktoré sú spojené so záväzkom podriadenosti, 1a) ani suma záväzkov, ktoré by sa v konkurze uspokojovali v poradí ako podriadené pohľadávky.“

Podľa v súčasnosti platného zákona nebola spoločnosť KOMVAK v predĺžení v analyzovaných rokoch 2015 až 2017. K 31.10.2017 spoločnosť dosiahla netto hodnotu majetku (účtovnú hodnotu majetku) 21 020 689,05 EUR. Hodnota celkových záväzkov k 31.10.2017 bola 7 336 061,93 EUR z toho voči spriaznenej osobe Mesto Komárno (ďalej len MKO) 51 564,31 EUR. Z uvedeného vyplýva, že hodnota záväzkov po odpočítaní záväzkov podriadenosti neprevyšuje hodnotu majetku o 13 733 712,69 EUR. K 31.10.2017 spoločnosť KOMVAK **nesplňa definíciu predĺženia** podľa § 3 ods. 3 zákona.

Pre predídanie rizika konkurzu by však na účel ochrany pred veriteľmi prichádzal do úvahy vstup do reštrukturalizácie, tento variant popisujeme nižšie.

Proces reštrukturalizácie prebieha v niekoľkých krokoch:

1. Posudok

Spoločnosť, ktorej hrozí úpadok alebo je v úpadku, môže poveriť správcu vypracovaním reštrukturalizačného posudku na účely zistenia, či sú splnené predpoklady na jeho reštrukturalizáciu. Tým nie je dotknutá povinnosť dlžníka včas podať návrh na vyhlásenie konkurzu (§ 108 zákona). Ak sa jeden alebo viacerí veritelia dohodli s dlžníkom na poskytnutí potrebnej súčinnosti, môžu aj sami poveriť správcu vypracovaním posudku.

Správca môže odporučiť reštrukturalizáciu, ak (§ 109 zákona):

- a) dlžník je právnickou osobou,
- b) dlžník vykonáva podnikateľskú činnosť,
- c) dlžníkovi hrozí úpadok alebo už je v úpadku,
- d) účtovné závierky dlžníka poskytujú verný a pravdivý obraz o skutočnostiach, ktoré sú predmetom účtovníctva a o finančnej situácii dlžníka,
- e) od skončenia ostatnej reštrukturalizácie dlžníka alebo jeho právneho predchodcu uplynuli aspoň dva roky.
- f) možno odôvodnene predpokladať zachovanie aspoň podstatnej časti prevádzky podniku dlžníka a
- g) v prípade povolenia reštrukturalizácie možno odôvodnene predpokladať väčší rozsah uspokojenia veriteľov dlžníka ako v prípade vyhlásenia konkurzu.

2. Návrh na povolenie reštrukturalizácie

Návrh na povolenie reštrukturalizácie sa podáva na príslušnom súde. Návrh na povolenie reštrukturalizácie je oprávnený podať dlžník alebo veriteľ, ak poverili správcu vypracovaním posudku a správca v posudku nie staršom ako 30 dní reštrukturalizáciu odporučil. Pri podaní návrhu veriteľom je potrebné aby dlžník s podaním návrhu súhlasil (§ 111 zákona).

3. Začatie reštrukturalizačného konania

Ak súd zistí, že návrh na povolenie reštrukturalizácie spĺňa zákonom predpísané náležitosti, najneskôr do 15 dní od doručenia návrhu rozhodne o začatí reštrukturalizačného konania. Inak návrh na povolenie reštrukturalizácie v rovnakej lehote uznesením odmietne (§ 113 zákona).

4. Povolenie reštrukturalizácie

Ak sú splnené predpoklady, aby súd povolil reštrukturalizáciu, súd najneskôr do 30 dní od začatia reštrukturalizačného konania uznesením rozhodne o povolení reštrukturalizácie (§ 116). Súd povolí reštrukturalizáciu, ak

- a) posudok spĺňa zákonom predpísané náležitosti,
- b) obsah posudku je jasný a zrozumiteľný,
- c) posudok vypracoval správca zapísaný do zoznamu správcov, ktorý má v obvode krajského súdu, v ktorom sídli príslušný konkurzný súd, zriadenú kanceláriu,
- d) posudok v čase podania návrhu na povolenie reštrukturalizácie nebol starší ako 30 dní od jeho vypracovania,
- e) správca poverený vypracovaním posudku reštrukturalizáciu dlžníka odporučil a zo záverov posudku je zrejmé, že na odporúčenie reštrukturalizácie boli splnené predpoklady.

V uznesení o povolení reštrukturalizácie súd ustanoví správcu, vyzve veriteľov, aby v zákonnej lehote prihlásili pohľadávky, a určí rozsah právnych úkonov dlžníka, ktoré majú počas reštrukturalizácie podliehať súhlasu správcu; v uznesení tiež poučí veriteľov o spôsobe prihlasovania pohľadávok, následkoch nedodržania lehoty na prihlasovanie pohľadávok a následkoch nesprávneho prihlásenia pohľadávok. Správcu súd ustanoví na základe náhodného výberu pomocou technických a programových prostriedkov schválených ministerstvom. Uznesenie súd bezodkladne zverejní v Obchodnom vestníku; uznesenie tiež doručí účastníkom reštrukturalizačného konania, ustanovenému správcovi, príslušnému registrovému súdu, príslušnému daňovému orgánu a colnému riaditeľstvu. Správca v reštrukturalizácii má nárok na paušálnu odmenu a náhradu nevyhnutných výdavkov spojených s vedením konania. Tieto nároky uhrádza dlžník (§ 116 zákona).

Dlžník môže počas reštrukturalizačného konania až do vydania uznesenia o povolení reštrukturalizácie požiadať súd, aby vyhlásil konkurz. Ak dlžník požiada súd o vyhlásenie konkurzu, súd jedným uznesením zastaví reštrukturalizačné konanie, začne konkurzné konanie a vyhlási na majetok dlžníka konkurz. V uznesení súd ustanoví správcu postupom podľa § 40 ods. 1. Uznesenie súd bezodkladne zverejní v Obchodnom vestníku; zverejnením uznesenia zanikajú účinky začatia reštrukturalizačného konania. Uznesenie súd doručí účastníkom reštrukturalizačného konania a správcovi, ktorého v uznesení ustanovil. Ak prebieha iné konkurzné konanie, súd prebiehajúce konkurzné konanie po rozhodnutí podľa odseku 1 uznesením zastaví (§ 117 zákona)

Povolením reštrukturalizácie sa reštrukturalizácia začína. Reštrukturalizácia sa považuje za povolenú zverejnením uznesenia o povolení reštrukturalizácie v Obchodnom vestníku (§ 118).

Povolením reštrukturalizácie sa zastavujú konania o výkone rozhodnutia a exekúcie pre pohľadávky, ktoré sa uplatňujú prihláškou a prerušujú sa súdne a rozhodcovské konania o pohľadávkach, ktoré sa uplatňujú prihláškou.

5. Prihlasovanie pohľadávok

Prihláška sa podáva u správcu do 30 dní od povolenia reštrukturalizácie. Prihláška musí obsahovať zákonom stanovené náležitosti a musí byť podaná riadne a včas. Na základe prihlášok správca vyhotoví zoznam pohľadávok, ktorý doručí na súd. K zoznamu pohľadávok sa po vyzvaní správcom môže dlžník vyjadriť v zákonnej lehote (§ 123 zákona).

Za predpokladu, že všetci veritelia prihlásia svoje pohľadávky riadne a včas výška prihlásených pohľadávok k 31.10.2017 by predstavovala 2 161 700,86 EUR. Ak by veritelia riadne a včas neprihlásili svoje pohľadávky, zaniká im právo vymáhať tieto pohľadávky a dlžník ich môže odpísať. Podľa § 13 ods. 1 písm. d) zákona o dani z príjmov sú od dane oslobodené príjmy z odpisu záväzkov pri konkurze alebo reštrukturalizácii, ktoré sú vykonané podľa zákona.

Podľa § 124 zákona, prihlásenú pohľadávku môže poprieť len správca do 30 dní od uplynutia lehoty na prihlasovanie pohľadávok. Dlžník alebo veriteľ, ktorý doručil správcovi prihlášku, je oprávnený podať správcovi podnet, aby prihlásenú pohľadávku poprel. Správca je povinný každý podnet s odbornou starostlivosťou vyhodnotiť a po vyhodnotení podnetu písomne informovať toho, kto podnet podal, ako podnet vybavil. Podnet na popretie pohľadávky a spôsob jeho vybavenia správca zapíše do zoznamu pohľadávok.

Kým neuplynula lehota na podanie žaloby na určenie pohľadávky alebo kým súd právoplatne nerozhodne o určení pohľadávky, dlžník môže popretú pohľadávku dodatočne voči jej veriteľovi písomne uznať; týmto uznaním sa popretá pohľadávka v uznanom rozsahu považuje za zistenú. Ak správca poprel pohľadávku z podnetu veriteľa, môže dlžník uznať popretú pohľadávku len so súhlasom tohto veriteľa.

6. Schôdza veriteľov

Na účely zistenia stanovísk veriteľov prihlásených pohľadávok a voľby veriteľského výboru správca do 30 dní od povolenia reštrukturalizácie zvolá schôdzu veriteľov. Právo zúčastniť sa na schôdzi veriteľov má každý veriteľ prihlásenej pohľadávky. Dlžník, štatutárny orgán alebo člen štatutárneho orgánu dlžníka alebo zákonný zástupca dlžníka je povinný sa na schôdzi veriteľov zúčastniť a odpovedať na otázky správcu. O priebehu schôdze veriteľov správca spíše zápisnicu. Zápisnica obsahuje zoznam prítomných veriteľov, opis priebehu schôdze veriteľov, uznesenia prijaté schôdzou veriteľov spolu s výsledkami hlasovania a podpis správcu. Odpis zápisnice správca priamo na schôdzi veriteľov doručí súdu; odpis zápisnice je správca povinný podpísať (§ 126).

51/79

Aby bola schôdza veriteľov uznášaniaschopná, musia byť prítomní aspoň traja veritelia, ktorí sú oprávnení hlasovať. Na každé jedno euro prihlásenej pohľadávky má veriteľ jeden hlas. Právo hlasovať ani byť zvolený do veriteľského výboru nemá podriadený veriteľ (alebo veriteľ, ktorý by sa v konkurze uspokojoval ako podriadený, § 146). Z toho vyplýva, že Mesto Komárno by nemala hlasovacie právo vo veriteľskom výbore počas schvaľovacej schôdze.

Veritelia prihlásených pohľadávok si na schôdzi veriteľov volia buď trojčlenný alebo päťčlenný veriteľský výbor. Člen veriteľského výboru je povinný konať v záujme všetkých veriteľov, ktorí majú prihlásené pohľadávky. Jeho činnosť riadi predseda zvolený jeho členmi. Prvé zasadnutie veriteľského výboru sa musí konať do troch dní od jeho zvolenia a zvoláva ho správca. Každý člen výboru má jeden hlas. O priebehu zasadnutia sa spíše zapisnica.

7. Vypracovanie reštrukturalizačného plánu

Reštrukturalizačný plán (ďalej len „plán“) je listina upravujúca vznik, zmenu alebo zánik práv a záväzkov osôb v nej uvedených (ďalej len „účastník plánu“), ako aj rozsah a spôsob uspokojenia tých účastníkov plánu, ktorí sú veriteľmi prihlásených pohľadávok, prípadne akcionármi dlžníka. Po potvrdení plánu súdom je plán záväzný pre všetkých účastníkov plánu. Plán musí byť vypracovaný tak, aby zabezpečoval čo najvyššiu možnú mieru uspokojenia veriteľov dlžníka pri zachovaní jeho reálnosti a udržateľnosti.

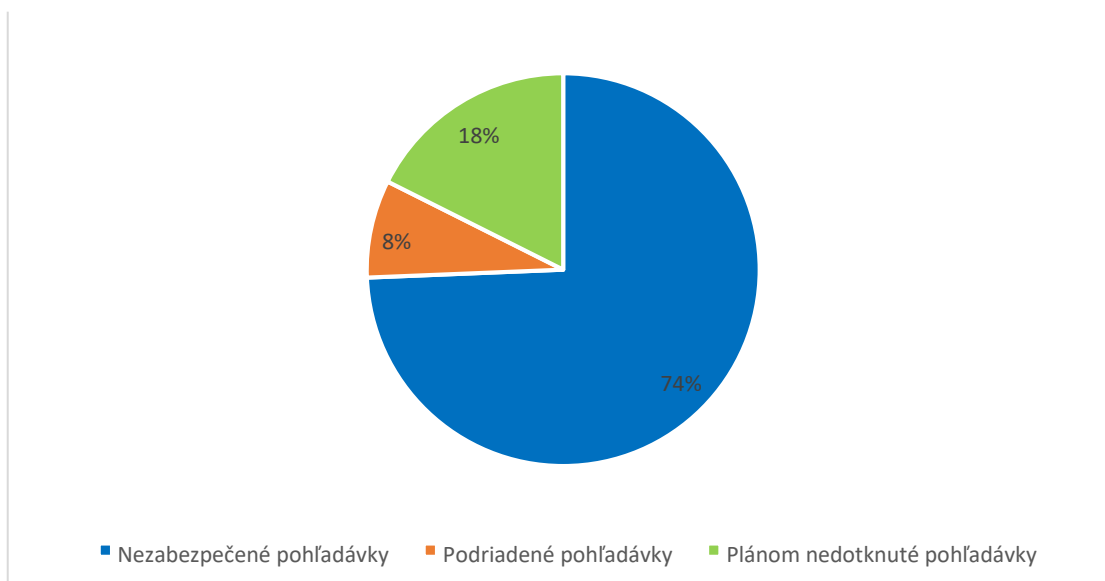
Plán sa člení na opisnú časť a záväznú časť (§132-§134). Opisná časť plánu okrem náležitostí posudku musí obsahovať:

- ☐ opis kritérií pre zaradenie jednotlivých pohľadávok, prípadne jednotlivých majetkových práv akcionárov dlžníka do jednotlivých skupín vytvorených v pláne na účely hlasovania o prijatí plánu spolu s podrobným odôvodnením,
- ☐ osobitne pre každú skupinu všeobecné porovnanie právneho postavenia a miery uspokojenia pohľadávok alebo majetkových práv akcionárov dlžníka v prípade prijatia plánu s ich pravdepodobným právnym postavením a mierou skutočného uspokojenia v prípade neprijatia plánu, ku dňu začatia reštrukturalizačného konania,
- ☐ údaj o spôsobe hlasovania o pláne,
- ☐ podrobný opis opatrení potrebných na dosiahnutie účelu reštrukturalizácie a iné (§135).

Záväzná časť plánu obsahuje určenie všetkých práv a záväzkov, ktoré majú účastníkom plánu podľa plánu vzniknúť, zmeniť sa alebo zaniknúť. Tieto práva a záväzky a majetok, ku ktorému sa vzťahujú, ak ide o vecné práva alebo iné podobné práva, musia byť v pláne určené tak, ako je to potrebné podľa osobitných predpisov pre ich vznik, zmenu alebo zánik, alebo získanie príslušných rozhodnutí a súhlasov, na základe ktorých vznikajú, menia sa alebo zanikajú alebo ktoré sú podmienkou na ich vznik, zmenu alebo zánik. Záväzná časť musí obsahovať aj presné znenie prejavu vôle ak je na vznik, zmenu alebo zánik práva alebo záväzku predpokladaného plánom potrebný (§136). V rámci záväznej

časti plánu sa vytvoria skupiny veriteľov. Každá pohľadávka, ktorá je zapísaná v zozname pohľadávok, sa zaradi do niektorej z vytvorených skupín.

Predpokladaná štruktúra prihlásených pohľadávok



Medzi plánom nedotknuté pohľadávky boli zaradené pohľadávky veriteľov – Finančná správa a poisťovne. Pohľadávky mesta Komárno boli zaradené medzi podriadené pohľadávky. Pre schválenie reštrukturalizačného plánu je potrebný súhlas nadpolovičnej väčšiny veriteľov, ktorí sú podľa zákona oprávnení hlasovať. Pre schválenie reštrukturalizačného plánu sa podľa § 148 zákona vyžaduje aby v každej skupine pre nezabezpečené pohľadávky hlasovala za prijatie plánu nadpolovičná väčšina hlasujúcich veriteľov so zistenou sumou pohľadávok zistených čo do právneho dôvodu a vymáhateľnosti vyššou ako 1 % zistenej sumy všetkých pohľadávok danej skupiny, ak hlasy hlasujúcich veriteľov v danej skupine súčasne presahujú väčšinu hlasov hlasujúcich veriteľov počítanú podľa zistenej sumy ich pohľadávok zistených čo do právneho dôvodu a vymáhateľnosti. Skupina pre plánom nedotknuté pohľadávky sa považuje za skupinu súhlasiacu s plánom.

V slovenskej praxi bolo bežné uspokojenie nezabezpečených pohľadávok počas reštrukturalizácie vo výške 15 % z prihlásených pohľadávok počas piatich rokov. Po „kauze Váhostav“ došlo k zmene Zákona o konkurze a reštrukturalizácii tak, aby bola miera uspokojenia týchto pohľadávok aspoň 50%. Podľa § 154 ods. 1 písm. g) zákona, súd zamietne reštrukturalizačný plán, ak miera uspokojenia ktorejkoľvek z nezabezpečených pohľadávok, s výnimkou pohľadávok zaradených do skupiny podľa § 137 ods. 5, je nižšia ako 50% výšky dotknutej pohľadávky; to neplatí, ak dotknutý veriteľ písomne súhlasí s nižšou mierou uspokojenia.

Zároveň podľa § 134 ods. 1 zákona, plán musí poskytnúť nezabezpečeným veriteľom uspokojenie ich pohľadávok aspoň o 20% vyššie, ako by dosiahli v konkurze.

Podľa § 137 zákona ak sú v reštrukturalizácii prihlásené podriadené pohľadávky alebo pohľadávky, ktoré by sa v konkurze uspokojovali v poradí ako podriadené pohľadávky, nemôžu byť uspokojené rovnakým alebo lepším spôsobom ako iné pohľadávky.

Po skončení reštrukturalizácie nemôže dlžník rozdeliť medzi svojich členov vlastné zdroje skôr, ako dôjde k uspokojeniu pohľadávok veriteľov skupiny pre nezabezpečené pohľadávky do výšky ich zistených pohľadávok podľa plánu.

Zoznam najväčších veriteľov nezabezpečených pohľadávok (t.j. záväzkov z obchodného styku spoločnosti KOMVaK) k 31.10.2017:

Veriteľ	Neuhradená suma k 31.10.2017
Obce (13 obcí)	277 283,40
Slov.vodohosp.podn.	82 154,91
Zs energetika a.s.	32 758,47
PYROKOM spol. s r.o.	15 952,11
DOXX - stravné lístky s.r.o.	12 043,04
Ampera s.r.o.	11 441,05
Ostatní veritelia (26 veriteľov)	46 173,77
SPOLU (bez MKO)	477 806,75

Na základe uvedeného by spoločnosť, v prípade schválenia reštrukturalizačného plánu, v rámci ktorého by sa schválilo uspokojenie nezabezpečených pohľadávok do výšky 50%, mohla podľa nášho názoru odpísať do výnosov približne 240 tis. EUR. Ďalšou výhodou reštrukturalizácie je, že výnosy z odpísaných záväzkov spoločnosť v reštrukturalizácii nezdaňuje. V roku, v ktorom by KOMVaK vstúpil do reštrukturalizácie, by to znamenalo okamžité zvýšenie výsledku hospodárenia po zdanení a teda aj vlastného imania o túto sumu. Znamenalo by to však aj výdavky na vypracovanie reštrukturalizačného plánu a na odmenu pre reštrukturalizačného správcu, čo by mohlo predstavovať náklady aj niekoľko desiatok tisíc EUR.

8. Schvaľovacia schôdza

Záverečný návrh plánu sa musí predložiť na predbežné schválenie veriteľskému výboru do 90 dní od povolenia reštrukturalizácie. O schválení alebo zamietnutí predloženého návrhu plánu rozhodne veriteľský výbor do 15 dní od jeho predloženia. Ak veriteľský výbor predložený návrh plánu zamietne alebo predložený návrh plánu v zákonných lehotách neschváli, správca bezodkladne požiada súd o vyhlásenie konkurzu (§143-§150).

9. Potvrdenie plánu súdom

Plán prijatý schvaľovacou schôdzou potvrdzuje súd uznesením na návrh predkladateľa plánu. Návrh na potvrdenie plánu je predkladateľ plánu povinný doručiť súdu do 10 dní od skončenia schvaľovacej schôdze; súčasťou návrhu je zápisnica zo schvaľovacej schôdze a ňou prijatý plán. Ustanovenia plánu sa zverejnením uznesenia o potvrdení plánu v Obchodnom vestníku stávajú účinnými voči všetkým účastníkom plánu; ustanovenia plánu o novom úvere sú účinné voči každému. Zverejnením uznesenia o potvrdení plánu v Obchodnom vestníku zaniká právo veriteľov, ktorí riadne a včas podľa tohto zákona neprihlásili svoje pohľadávky, vymáhať tieto pohľadávky voči dlžníkovi, ako aj riadne a včas neprihlásené zabezpečovacie práva vzťahujúce sa na majetok dlžníka; to platí rovnako aj pre podmienené pohľadávky, ktoré mali byť uplatnené prihláškou (§151 - §154).

10. Plnenie povinností a záväzkov

Záväzná časť plánu môže na čas po skončení reštrukturalizácie až do úplného splnenia plánu zaviesť nad dlžníkom alebo preberajúcou osobou dozornú správu. Dozornú správu vykonáva dozorný správca určený záväznou časťou plánu. Dozorný správca je povinný pri výkone dozornej správy najmä dohliadať na dodržiavanie plnenia plánu, pravidiel výkonu dozornej správy a činnosť osoby podliehajúcej dozornej správe.

Výhody reštrukturalizácie:

- Zachovanie existencie spoločnosti;
- Pri pohľadávkach uplatnených prihláškou nie je možné začať konanie o výkon rozhodnutia alebo exekúciu na majetok spoločnosti v reštrukturalizácii a už začaté konania sa prerušujú;
- Veriteľ nemôže vypovedať zmluvu uzatvorenú s dlžníkom alebo odstúpiť od zmluvy z dôvodu omeškania plnenia, na ktoré vznikol nárok pred začatím reštrukturalizácie;
- Uspokojenie veriteľov vo väčšej miere ako v prípade vyhlásenia konkurzu; - Pohľadávky uplatňujúce v reštrukturalizácii prihláškou nemožno započítat;
- Udržanie pracovných miest (a iné).

Nevýhody reštrukturalizácie:

- Dlžník má dosah pri výkone svojej činnosti na bežné právne úkony, ostatné úkony schvaľuje správca;
- V prípade neschválenia návrhu reštrukturalizačného plánu alebo nepredloženia reštrukturalizačného plánu, správca požiada súd o vyhlásenie konkurzu;
- Náklady na prípravu reštrukturalizačného plánu a odmenu správcu (a iné).

7. Analýza možnosti revitalizácie spoločnosti

Revitalizácia, resp. ozdravenie podniku je proces, ktorého cieľom je naštartovať vývoj ktorý bude smerovať k obnoveniu rastu a posilneniu zdravého vývoja a prosperity firmy. Pri revitalizácii dochádza k zmenám doterajších parametrov podniku, stratégie a štruktúry. Revitalizácia sa týka spoločnosti, ktorá nemá zásadné funkčné problémy, ale na druhej strane nedosahuje svoj plný potenciál, premietnutý do hospodárskych výsledkov. Symptómom sú napríklad dočasne zhoršené cash-flow firmy, z ktorého vyplýva dlhá doba splatnosti faktúr voči dodávateľom, nízka miera organizácie práce, zlá koordinácia činností vo vnútri spoločnosti, atď. Na rozdiel od reštrukturalizácie, revitalizácia nepredstavuje zákonom riadený proces, právne úkony nepodliehajú súhlasu správcu a revitalizácia nemusí mať nepriaznivý dopad na uspokojenie finančných záväzkov voči veriteľom.

Od spoločnosti KOMVAK sme pre účely posúdenia možnosti revitalizácie získali plán nákladov a výnosov na roky 2018 až 2020, ktorý obsahuje detailný predpokladaný vývoj položiek a nákladov a tiež nadväzujúci plán peňažných tokov. Tento je Prílohou č. 1 tohto dokumentu.

Na základe analýzy plánu konštatujeme:

- spoločnosť plánuje dosiahnuť zisk v každom sledovanom roku (2018 až 2020);
- spoločnosť bude refinancovať úver od Tatra banky a dlh voči HASS s pomocou refinančného úveru od SLSP.

Možnosti riešenia dočasného nedostatku finančných zdrojov v jednotlivých obdobiach sú nasledovné:

1. Odloženie splatnosti nájomného

Dočasné odloženie splátok nájomného vyplývajúceho zo Zmluvy o nájme súboru hnuteľných a nehnuteľných vecí (nájomné je vo výške cca 40 tis. EUR mesačne, čo predstavuje 485.000 EUR ročne).

2. Zľavy na nájomnom

Poskytnutie zľavy na nájomnom vyplývajúceho zo Zmluvy o nájme súboru hnuteľných a nehnuteľných vecí zo strany MKO v čiastočnej alebo úplnej výške (nájomné je vo výške 485.000 EUR ročne).

3. Úprava nájomného na rok 2019 v Zmluve o nájme súboru hnuteľných a nehnuteľných vecí

Úprava podmienok v Zmluve o nájme súboru hnuteľných a nehnuteľných vecí formou dodatku, ktorým by sa dosiahlo zníženie nájomného na rok 2019.

4. Poskytnutie dotácie spoločnosti KOMVAK zo strany MKO

56/79

ACCEPT AUDIT & CONSULTING, s.r.o., Baštová 38, 080 01 Prešov, SLOVAKIA
Member of JPA International, zapísaný v OR OS Prešov, Odd:Sro, vl.č.2365/P

Bank. spojenie: 2929913262/1100 ; IČO: 31 709 117; IČ DPH: SK2020523857
Prešov, Baštová 38, tel: 00421517723849, fax: 00421517729408
Košice, BC Cassofin, Letná 27, tel: 00421552861300
Bratislava, Koceľova 9, tel.: 00421/2 444 50 515
ivobosela@acceptaudit.com, www.acceptaudit.sk

Podľa §7, ods.2, zák. č. 583/2004 Z. z. o rozpočtových pravidlách územnej samosprávy a o zmene a doplnení niektorých zákonov „Z rozpočtu obce sa môžu poskytovať dotácie právnickým osobám, ktorých zakladateľom je obec, a to na konkrétne úlohy a akcie vo verejnom záujme alebo v prospech rozvoja územia obce.“

5. Poskytnutie návratnej pôžičky zo strany MKO

Podľa § 10, ods. 6, zák. č. 583/2004 Z. z. o rozpočtových pravidlách územnej samosprávy a o zmene a doplnení niektorých zákonov „... Obec alebo vyšší územný celok môže poskytnúť návratnú finančnú výpomoc zo svojho rozpočtu právnickej osobe, ktorej je zakladateľom, pričom na tento účel nemôže použiť návratné zdroje financovania.“

6. Zabezpečenie externého financovania (bankový úver, dlhopisy) Tejto oblasti sa venuje časť 6. a časť 7. tejto analýzy.

7. Aktualizácia cien vodného a stočného

Nové cenové konanie s ÚRSO, v rámci ktorého je možnosť úpravy regulovaných cien vodného a stočného smerom nahor, čím sa môžu zabezpečiť vyššie tržby z hlavnej činnosti spoločnosti KOMVaK.

8. Zrušenie nájomného nahradením Zmluvy o nájme súboru hnutel'ných a nehnuteľných vecí do budúcich rokov Prevádzkovou zmluvou Zmluva o nájme bola analyzovaná v kapitole č. 2.

9. Zvýšenie základného imania spoločnosti

Zvýšenie základného imania akciovej spoločnosti v zmysle zákona č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník peňažným vkladom vlastníka – Mesta Komárno.

10. Kapitalizácia nesplatených záväzkov

Kapitalizáciou nesplatených záväzkov voči MKO sa záväzky spoločnosti premenia na podiel veriteľa na majetku dlžníka. Spoločnosť však týmto krokom nezíska žiaden nový majetok, resp. finančné zdroje, dochádza len k zmene štruktúry zdrojov krytia majetku.

Podľa § 6, ods. 5, zák. č. 138/1991 Zb. o majetku obcí „Obec môže svoj majetok vložiť ako vklad do základného imania obchodnej spoločnosti^{19a)} alebo môže zo svojho majetku založiť právnickú osobu.^{19b)}“

Podľa nášho názoru je možné zo strany obce, t.j. MKO uskutočniť len vklad do základného imania spoločnosti, nie je možné uskutočniť vklad do ostatných kapitálových fondov (účtované na účte 413Ostatné kapitálové fondy), ktoré nie sú zapisované do obchodného registra a to z dôvodu, že zákon o majetku obcí túto možnosť neupravuje, resp. zákon tento typ vkladu obci neumožňuje.

Do úvahy prichádza opätovná kapitalizácia budúcich záväzkov voči materskej účtovnej jednotke z titulu Zmluvy o nájme súboru hnuiteľných a nehnuteľných vecí, ktoré predstavujú na rok 2018 sumu 485 tis. Eur. V **Prílohe č. 2** je načrtnuté, ako by sa prejavilo zvýšenie základného imania „kapitalizáciou“ nájomného vo výške 300 tis. EUR.

11. Všeobecné možnosti

Analýza možností poistenia a tiež poistných podmienok a dôsledné uplatňovanie poistných plnení v prípade opráv, havárií a pod.

Analýza možnosti fakturácie odvodu dažd'ovej vody fyzickým osobám.

Dôkladne preverovanie dôveryhodnosti, platobnej schopnosti a platobnej disciplíny obchodných partnerov z dostupných interných a externých zdrojov.

8. Podmienky získania úveru spoločnosti

Konkrétne podmienky získania úveru budú závislé od výsledku rokovaní medzi bankami a podnikom, prípadne jeho poradcami, v rámci schvaľovacieho procesu v jednotlivých bankách. Financovateľnosť podniku bude závisieť od konkrétnej podoby schváleného revitalizačného plánu s dôrazom na optimálnu kapitálovú štruktúru podniku, riešenie stavu polehotných záväzkov a budúcu schopnosť generovať zdroje na splácanie úveru.

Na základe rokovaní s poprednými bankovými inštitúciami na Slovenskom trhu, uvádzame nižšie sumarizáciu základných indikatívnych podmienok na získanie úveru pre spoločnosť.

1. Dlžník:

- KOMVaK - Vodárne a kanalizácie mesta Komárna, a.s.

2. Typ financovania:

- Strednodobý resp. dlhodobý splátkový úver

3. Výška úveru:

- 3.0-5.0 mil. EUR

4. Úroková sadzba:

- EURIBOR + 0,5% - 0,9%

5. Doba splatnosti úveru:

- 10-20 r.

58/79

ACCEPT AUDIT & CONSULTING, s.r.o., Baštová 38, 080 01 Prešov, SLOVAKIA
Member of JPA International, zapísaný v OR OS Prešov, Odd:Sro, vl.č.2365/P

Bank. spojenie: 2929913262/1100 ; IČO: 31 709 117; IČ DPH: SK2020523857
Prešov, Baštová 38, tel: 00421517723849, fax: 00421517729408
Košice, BC Cassofin, Letná 27, tel: 00421552861300
Bratislava, Kočovova 9, tel.: 00421/2 444 50 515
ivobosela@acceptaudit.com, www.acceptaudit.sk

6. Zabezpečenie:

- Hnuteľný a nehnuteľný majetok
- Obchodné pohľadávky
- Blankozmenka spoločnosti
- Vinkulácia poistného plnenia
- Pristúpenie k dlhu resp. iná forma ručenia Mesta Komárno

7. Ostatné podmienky:

- Revitalizácia spoločnosti s výsledkom dostatočnej tvorby zdrojov na úhradu dlhovej služby - Optimálna kapitálová štruktúra podniku
- Dohodnutie splátkových kalendárov na vyrovnanie polehotných záväzkov
- Plnenie dohodnutých finančných ukazovateľov v rámci schvaľovacieho procesu

Podľa informácií od predstavenstva spoločnosti sú takmer úspešne uzavreté rokovania so Slovenskou sporiteľňou, a.s. na poskytnutie investičného a kontokorentného úveru. Splatnosť úveru sa uvažuje na 15 rokov, úrokové miera EURIBOR + 0,68%, úverový rámec 4.8 mil. EUR, z toho kontokorent 500 tis. EUR.

Na základe komunikácie predstavenstva KOMVaK s predstaviteľom SLSP sme dostali informáciu, že **nevyhnutnou podmienkou čerpania úveru je uzatvorenie prevádzkovej zmluvy na 15 rokov**, čo korešponduje s dobou splácania úveru. Ďalšou požiadavkou je, aby dôležité rozhodnutia akcionára s významným vplyvom na KOMVaK (nový investor, predaj spoločnosti...) podliehali **predchádzajúcemu súhlasu banky**. Tieto požiadavky považujeme za štandardné a legitímne, dokonca vzhľadom na to, že banka vo všeobecnosti predstavuje nezávislú odbornú autoritu, ktorá vzhľadom na ochranu svojej investície môže plniť kontrolnú funkciu monitorovaním finančnej situácie a posudzovaním rozhodnutí s významným dopadom na chod spoločnosti, podľa nášho názoru môže byť takýto dohľad prínosom pre spoločnosť.

9. Iné možné riešenia stavu spoločnosti

9.1. Emisia dlhopisov

Korporátne dlhopisy ako forma financovania prostredníctvom dlhových cenných papierov a alternatívny nástroj ku klasickému úverovému financovaniu sú v podmienkach slovenského kapitálového trhu pomerne málo využívané. Dôvodom je slabá likvidita kapitálového trhu a absencia dostatočného počtu inštitucionálnych investorov.

V podmienkach Slovenska majú emisie dlhopisov väčšinou neverejný charakter, to znamená, že sú určené vopred vybranej skupine investorov (tzv. private placement). V doterajších prípadoch boli emitenti korporátnych dlhopisov väčšinou známe priemyselné podniky alebo spoločnosti ovládané či spriaznené s finančnými skupinami či bankami. Ide o spoločnosti ako sú:

- J&T Fiance Group
- HB Reavis
- Slavia Capital Group
- Penta Funding
- I.D.C Holding
- Across Finance
- Eustream
- Západosloveská energetika

Verejne obchodovateľné emisie musia spĺňať zákonné podmienky a regulačné kritéria Národnej banky Slovenska a Burzy cenných papierov v Bratislave. Pri neverejných dlhopisoch (private placement) je emitent povinný pripraviť emisné podmienky a emisiu zaregistrovať v Centrálnom depozitári Cenných Papierov.

Úspech pri vydaní korporátnych dlhopisov môže významne podporiť ratingové hodnotenie emitenta, avšak pri samotnom vydávaní emisie je potrebné úzko spolupracovať so skúseným manažérom emisií cenných papierov. Zabezpečením verejnej obchodovateľnosti dlhopisov sa podnik zviditeľňuje predovšetkým v radoch špecializovaných investorov a vytvára si tak výhodnejšie podmienky pre vydanie ďalších emisií v budúcnosti.

Konkrétny dopyt po korporátnych dlhopisoch zo strany investorov závisí od mnohých faktorov, ako sú:

- hospodárske výsledky
- postavenie v odvetví
- udržateľnosť businessu
- ratingové hodnotenie
- schopnosť emitenta splatiť korporátne dlhopisy.

Z doterajších emisií dlhopisov je minimálny objem, pri ktorom sa dlhopisové financovanie pre spoločnosť zaujímavou alternatívou by malo byť minimálne na úrovni 1 000 000 EUR.

Úroková sadzba dlhopisov závisí od množstva faktorov ako sú bonita emitenta alebo termín splatenia dlhopisu. Možno predpokladať, že úroková sadzba by sa mohlo pohybovať v pásme od 4,5% - 8,0% p.a

Náklady pre spoločnosť s emisiou dlhopisov sa môžu pohybovať pri tomto objeme medzi 5% - 10% nominálnej hodnoty dlhopisov.

Emisiu dlhopisov spoločnosťou KOMVaK - Vodárne a kanalizácie mesta Komárna, a.s. nepovažujeme v súčasnej situácii za vhodnú alternatívu financovania podniku. Analýza takýchto dlhopisov z pohľadu možných investorov by nespĺňala parametre fundamentálnej, technickej analýzy a nereflektovala by ani psychologickú analýzu trhu.

Súčasná bonita, analýza schopnosti splácania v budúcnosti by vyžadovala silné dodatočné formy zabezpečenia emisie a predpokladala zvýšený výnos pre investorov. „Malá“ veľkosť emisie a emitenta nepodnecuje dostatočný dopyt, ten by musel byť kreovaný výrazným marketingom čo predstavuje zvýšené náklady pre emitenta. V neposlednom rade by emisia predstavovala pomerne časovo náročný (6-12 mesiacov) a taktiež nákladný proces získania predmetného financovania, čo vzhľadom na aktuálnu situáciu v podniku, vyžadujúcu si okamžité opatrenia, nie je vhodnou alternatívou.

10. ZÁVER

Za výrazne najproblematickejší a vysoko rizikový právny vzťah spoločnosti KOMVaK, ktorý vo vysokej miere prispel k zhoršeniu finančného zdravia spoločnosti, považujeme jej naakumulovaný dlh z minulosti voči spoločnosti HASS, s.r.o. Vedenie spoločnosti veľmi pasívne a podľa nášho názoru v rozpore s povinnosťou vykonávať pôsobnosť člena predstavenstva s odbornou starostlivosťou podľa § 196 ods. (5) Obchodného zákonníka pristupovalo k uzatváraniu obchodných vzťahov so spoločnosťou HASS, najmä v rokoch 2010 – 2016 a následne neprikladalo dostatočnú pozornosť riešeniu vznikajúcich dlhových pozícií voči tejto spoločnosti. V období rokov 2011 – 2016 spoločnosť KOMVaK z nevysvetlených dôvodov neplatila riadne a včas pohľadávky spoločnosti HASS zo zmlúv o dielo, pričom si však následne objednávala ďalšie stavebné práce výhradne od tejto spoločnosti a zároveň neplatila predchádzajúce záväzky voči nej. Neriešenie vzniknutej situácie viedlo k tomu, že spoločnosť KOMVaK sa dostala v roku 2016 do krízy a platobnej neschopnosti, pričom boli splnené aj podmienky na vyhlásenie konkurzu zo strany veriteľov.

Spoločnosť HASS bola v zásade výlučným zhotoviteľom veľkých investičných stavebných celkov pre KOMVaK ako objednávateľa (ako napríklad čističky odpadových vôd) a zároveň poskytovateľom externého financovania príslušných stavebných prác. Považujeme vytvorenie takejto angažovanosti voči jednému subjektu za neprofesionálne a v rozpore so záujmami spoločnosti KOMVaK v zmysle § 196 ods. (5) Obchodného zákonníka. Nevýhodnosť tohto vzťahu sa prejavila napríklad aj v tom, že úroky z úverov a pôžičiek, ktoré nie sú poskytnuté bankou, nemožno považovať za ekonomicky oprávnené náklady pre účely výpočtu maximálnej ceny vodného a stočného.

Ak si realizácia stavebných celkov, ktoré tvorili predmety zmlúv o dielo uzatvorených so spoločnosťou HASS, vyžadovala externé financovanie, vedenie spoločnosti KOMVaK bolo podľa nášho názoru povinné hľadať takéto zdroje mimo spoločnosti HASS, t.j. v prostredí bánk – tak z toho

dôvodu, aby si úroky z úverov poskytnutých bankami mohli uplatniť ako ekonomicky oprávnený náklad, ako aj z toho dôvodu, že by tak s vysokou pravdepodobnosťou získala nižšiu mieru úročenia. Manažment by mal pri výkone svojej pôsobnosti postupovať s náležitou starostlivosťou a ešte pred začatím realizácie investičného zámeru by mal mať vypracovaný investičný projekt vrátane identifikácie zdrojov financovania, návratnosti a pod. Nemalo by teda v takejto významnej miere dochádzať k zadlžovaniu spoločnosti a v prípade. V prípade hrozby úpadku alebo platobnej neschopnosti mal byť podľa nášho názoru okamžite upozornený vlastník, t.j. Mesto Komárno a mali byť uskutočnené kroky na prekonanie tejto situácie.

Dávame do pozornosti pre tento prípad dôležité ustanovenia Zákona č. 513/1991 Zb. (Obchodný zákonník):

„§ 67a Spoločnosť v kríze

(1) *Spoločnosť je v kríze, ak je v úpadku alebo jej úpadok hrozí.*

(2) *Spoločnosti hrozí úpadok, ak pomer vlastného imania a záväzkov je menej ako 8 ku 100.“*

„§ 67b Osobitné povinnosti štatutárneho orgánu spoločnosti

Štatutárny orgán spoločnosti, ktorý zistil alebo s prihliadnutím na všetky okolnosti mohol zistiť, že spoločnosť je v kríze, je povinný v súlade s požiadavkami potrebnej odbornej alebo náležitej starostlivosti urobiť všetko, čo by v obdobnej situácii urobila iná rozumne starostlivá osoba v obdobnom postavení na jej prekonanie.“

„§ 67c Plnenie nahradzujúce vlastné zdroje

(1) *Úver alebo obdobné plnenie, ktoré mu hospodársky zodpovedá, poskytnuté spoločnosti v kríze, sa považuje za plnenie nahradzujúce vlastné zdroje jej financovania podľa osobitného predpisu. To platí rovnako pre plnenie poskytnuté spoločnosti pred krízou, ktorého splatnosť bola počas krízy odložená, alebo predĺžená.*

(2) *Za plnenie nahradzujúce vlastné zdroje sa považuje plnenie, ktoré poskytne*

a) *člen štatutárneho orgánu, zamestnanec v priamej riadiacej pôsobnosti štatutárneho orgánu, prokurista, vedúci organizačnej zložky podniku, člen dozornej rady,*

b) *ten, kto má priamy alebo nepriamy podiel predstavujúci aspoň 5 % na základnom imaní spoločnosti alebo hlasovacích právach v spoločnosti alebo má možnosť uplatňovať vplyv na riadenie spoločnosti, ktorý je porovnateľný s vplyvom zodpovedajúcim tomuto podielu, c) tichý spoločník,*

d) *osoba blízka osobám podľa písmen a), b) alebo c),*

e) *osoba konajúca na účet osôb podľa písmen a), b) alebo c).“*

...

„§ 67h Vedomosť veriteľa o kríze

Veriteľ, ktorý poskytol spoločnosti úver alebo obdobné plnenie, ktoré mu hospodársky zodpovedá a v čase vzniku záväzku spoločnosti o jej kríze vedel, alebo z poslednej zverejnenej účtovnej závierky mohol vedieť, počas krízy spoločnosti, alebo do vyhlásenia konkurzu alebo povolenia

reštrukturalizácie, môže svoj nárok na majetku spoločnosti zabezpečený podľa § 67g uspokojiť iba v rozsahu, ktorý pripadá na rozdiel medzi výškou pohľadávky a hodnotou zábezpeky.“

Komentár: Aby išlo o plnenie nahrádzajúce vlastné zdroje, musí ísť o plnenie uvedené v § 67 ods. 1 Obchodného zákonníka a zároveň musí byť splnená podmienka, že bolo poskytnuté osobou uvedenou v § 67c ods. 2 Obchodného zákonníka. Tou spoločnosť Hass nie je.

Na spoločnosť Hass by teoreticky bolo možné aplikovať § 67h Obchodného zákonníka, avšak to len vtedy, ak by osoba uvedená v § 67c ods. 2 Obchodného zákonníka poskytla spoločnosti Hass zabezpečenie za záväzky Komvaku; v takom prípade, zjednodušene povedané, by sa spoločnosť Hass mohla domáhať voči Komvaku plnenia len v rozsahu, v akom by nebola uspokojená z poskytnutého zabezpečenia (ak spoločnosť mala alebo mohla mať vedomosť o kríze v zmysle § 67h Obchodného zákonníka). To však nebolo zistené.

Pre úplnosť uvádzame, že spoločnosť HASS bola zapísaná v registri partnerov verejného sektora od 1.2.2017 a jej koncový užívateľ (Ing. Eduard Huňady) bol overený aj k 31.7.2017 a k 31.12.2017. Spoločnosť KOMVaK podľa našich informácií nemá obchodné vzťahy s inými osobami prepojenými so spoločnosťou HASS.

Za účelom ochrany spoločnosti a v konečnom dôsledku aj za účelom ochrany verejného záujmu spočívajúcom v zabezpečení zásobovania obyvateľstva pitnou vodou, berúc do úvahy aj reálnu situáciu a uplatniteľné nároky, ktoré v danom čase mala spoločnosť HASS k dispozícii, pristúpila spoločnosť KOMVaK k dohode o urovnaní vo forme notárskej zápisnice N 102/2017, Nz 13360 zo dňa 24.4.2017. V tejto dohode uznala dlh vo výške 5 228 480,59 EUR, avšak toto uznanie záväzku umožnilo predídaniu vymáhania nárokov firmy HASS vo výške 1 908 508,04 EUR za predpokladu, že KOMVaK splní časť dlhu výške 3 319 972,55 EUR. Odporúčame aplikovať túto možnosť pri využití externého financovania a **uzatvorení konečnej dohody so spoločnosťou HASS**, z ktorej bude jednoznačne vyplývať, že po zaplatení časti dlhu v sume 3 319 972,55 EUR (stav k 30.4.2017, dlh sa znižuje mesačne o 20 000 EUR) medzi spoločnosťami KOMVaK a HASS už nebudú existovať žiadne nevysporiadané pohľadávky a záväzky a že príslušné záložné práva na súbor hnuiteľných vecí - infraštruktúrny majetok KOMVaK, zaniklo.

Nakoľko jednou z podmienok získania externého financovania od SLSP je aj zmena úpravy režimu prevádzky vodárenskej infraštruktúry MKO z Nájomnej zmluvy na prevádzkovú zmluvu, odporúčame aj z tohto dôvodu zvažovať ukončenie Nájomnej zmluvy k 31.12.2018 a uzatvorenie novej prevádzkovej zmluvy s účinnosťou od 1.1.2019.

Ako riešenie vzniku záporného vlastného imania v roku 2016 pristúpilo MKO ku kapitalizácii pohľadávok MKO na nájomné za rok 2017 do zvýšenia základného imania KOMVaK), čo spolu so ziskom za rok 2018 prispelo k dosiahnutiu kladnej hodnoty vlastného imania KOMVaK k 31.10.2017 (+ 400 645 Eur), oproti zápornej hodnote vlastného imania (- 171 889 Eur) k 31.12.2016. Rovnako sa

ozdravné opatrenia nového vedenia prejavili v rámci súvahy v znížení objemu záväzkov z obchodného styku z cca 920 tis. Eur k 31.12.2016 na cca 480 tis. Eur k 31.12.2017.

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

11. Prílohy

[REDACTED]

[REDACTED]



[REDACTED]



[illegible]

[illegible]

██████████
██████████

[illegible]

The diagram illustrates the balance sheet structure. At the top, two black bars represent the total assets and total liabilities/equity, which are equal in length. Below these, a long black bar represents the total amount. Underneath this bar, five smaller black bars are arranged horizontally, representing different components of the balance sheet. A red label 'FINANČNÝ PLÁN - Súvaha' is positioned above the main bar. The entire diagram is set against a light gray background.

[illegible]

variant so z

--	--	--	--	--



[illegible]

[illegible]

[illegible]

--	--	--	--	--	--	--	--	--

--	--	--	--	--	--	--	--	--

FINANČNÝ PLÁN - Súvaha

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

ACCEPT AUDIT & CONSULTING, s.r.o., Baštová 38, 080 01 Prešov, SLOVAKIA

Member of JPA International, zapísaný v OR OS Prešov, Odd:Sro, vl.č 2365/P

Bank. spojenie: 2929913262/1100 ; IČO: 31 709 117; IČ DPH: SK2020523857

Prešov, Baštová 38, tel: 00421517723849, fax: 00421517729408

Košice, BC Cassofin, Letná 27, tel: 00421552861300 Bratislava,

Kočeľova 9, tel.: 00421/2 444 50 515

ivobosela@acceptaudit.com, www.acceptaudit.sk

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

Košice, BC Cassofin, Letná 27, tel: 00421552861300 Bratislava,

Kočeľova 9, tel.: 00421/2 444 50 515

ivobosela@acceptaudit.com, www.acceptaudit.sk



ACCEPT AUDIT & CONSULTING, s.r.o., Baštová 38, 080 01 Prešov, SLOVAKIA

Member of JPA International, zapísaný v OR OS Prešov, Odd:Sro, vl.č.2365/P

Bank. spojenie: 2929913262/1100 ; IČO: 31 709 117; IČ DPH: SK2020523857

Prešov, Baštová 38, tel: 00421517723849, fax: 00421517729408

Košice, BC Cassofin, Letná 27, tel: 00421552861300 Bratislava,

Kočeľova 9, tel.: 00421/2 444 50 515

ivobosela@acceptaudit.com, www.acceptaudit.sk