

Príloha 1 Teórie zaoberajúce sa optimálnou kapitálovou i finančnou štruktúrou

Teória optimalizácie	Charakteristika
Klasická teória kapitálovej štruktúry	Predpokladom je, že zmena kapitálovej štruktúry sa prejavuje v trhovej hodnote podniku. Myšlienkou teórie je, že rast zadlženosti zníži hodnotu priemerných nákladov na kapitál čo v konečnom dôsledku zvýši trhovú hodnotu podniku.
Tradičný prístup- teória krivky U	V danej teórii sa sledujú dve záujmové skupiny podniku a to veritelia a akcionári. Predpokladom je, že podnik si môže zvyšovať mieru cudzieho kapitálu do momentu, kedy veritelia v dôsledku tohto identifikujú zvýšené riziko, čoho dôsledkom bude ich zvýšenie úrokovej miery. Akcionári sa otázkou výšky zadlženia tiež začnú zaoberať až v momente kedy sa zvýši riziko pre ich vložený kapitál a následne začnú požadovať vyšší výnos.
Kapitálová štruktúra podľa Miller a Modiglianiho	Základným tvrdením danej teórie je nezávislosť trhovej hodnoty podniku od kapitálovej štruktúry ale od výnosnosti celkového kapitálu. Spolu s tradičným prístupom predpokladá rovnaký vývoj nákladov na cudzí kapitál, no naopak tvrdí, že náklady na vlastný kapitál majú rastúcu tendenciu hneď na začiatku vkladu akcionára. Nárast nákladov vlastného kapitálu sú kompenzované rastom lacnejších, nižších nákladov cudzieho kapitálu, čo v konečnom dôsledku nezmení kapitálovú štruktúru podniku.
Kompromisná teória	Teória pri tvorbe kapitálovej štruktúry berie do úvahy kompromis medzi výhodami úrokového daňového štítu a nevýhodami nákladov na finančné ťažkosti, pričom tento vzťah určuje optimálnu kapitálovú štruktúru. Model berie do úvahy aj dane, agentské náklady, finančnú voľnosť i finančné riziko podniku.
Teória hierarchického poriadku	Podľa danej teórie podniky využívajú vlastné zdroje na financovanie projektov pokiaľ je to možné, následne pri potrebe zvýšenia zdrojov uprednostňujú dlh pred emisiou akcií. Predpokladom je však vysoká informovanosť manažérov a ich konanie v súlade so záujmom samotných investorov.
Signalizačný model kapitálovej štruktúry	Podstatou teórie je poslať potenciálnym i existujúcim investorom signál o dobrej situácii podniku, s cieľom prilákať ich kapitál do podniku. Manažéri preto vytvoria kapitálovú štruktúru s vysokým dlhom a očakávajú od investorov rast cien akcií.

Zdroj: vlastné spracovanie podľa KRÁĽOVIČ, J. – VLACHYNSKÝ, K. *Finančný manažment*. 3. preprac. a dopl. vyd. Bratislava: Iura Edition, 2011. s.156-171. ISBN 978-80-8078-356-3.; VLACHYNSKÝ, Karol a kol. *Podnikové financie*. 1. vyd. Bratislava: Iura Edition, spol. s.r.o., 2009. s. 101-103. ISBN 978-80-8078-258-0; RŮČKOVÁ, Petra-ROUBÍČKOVÁ, Michaela. *Finanční management*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing a.s. 2012. s. 142-145. ISBN 978-80-247-4047-8

Príloha 2 Prehľad zákaziek spoločnosti ViOn, a.s. podľa typu stavby

Typ stavby	Názov zákazky	Objednávateľ	Termín realizácie	Fakturovaný výnos (€)
Pozemné stavby	Výstavba skladovacej haly Beladice	Hydraflex Slovakia, s.r.o.	01/2016-01/2018	415 192
	Výmena okien - Justičný palác	Krajský súd v Bratislave	11/2018-12/2018	238 963
	Spoločná obnova včelárskej tradície v Topoľčiankach	LESY SR, š.p.	03/2018-12/2018	124 000
	Rekonštrukcia Bratislavského hradu	Kancelária Národnej rady Slovenskej republiky	09/2017-04/2019	3 453 416
	Výstavba nového polyfunkčného domu Bratislava - Petržalka,	FREDRIKSSON s.r.o.	12/2017-06/2019	4 759 874
	Novostavba budovy centra zdravotnej starostlivosti v Topoľčiankach	Obec Topoľčianky	10/2019-03/2021	861 395
Skládky a zariadenia pre nakladanie s odpadom	Stavba pre Technológiu zhodnotenia komunálneho odpadu výrobou TAP a BRO	Združenie obcí Poltár	08/2017 - 05/2018	1 618 707
	Zlaté Moravce - skládka odpadov, II. Etapa	Mesto Zlaté Moravce	09/2017 - 04/2018	414 798
	Uzavretie a rekultivácia skládky Dolný Bar	FCC Zohor s.r.o.	04/2018 - 06/2018	276 493
	Rozšírenie skládok odpadov Zohor, skládka NNO2, 1. etapa	FCC Zohor s.r.o.	07/2018 - 10/2018	454 762
	Rozšírenie areálu skládky Zohor, Skládka odpadov 2. etapa výstavby	FCC Zohor s.r.o.	10/2018 - 02/2019	563 484
	Zberný dvor Plešivec	Obec Plešivec	09/2021 - 06/2021	408 985
Kanalizácia	Vybudovanie strategického priemyselného parku Nitra - Dažďová kanalizácia	INPEK HOLDING, a.s.	01/2017 - 02/2018	773 105
	Stavba pre Technológiu zhodnotenia komunálneho odpadu výrobou TAP a BRO - kanalizačné práce	Združenie obcí pre likvidáciu odpadu Poltár	08/2017 - 05/2018	214 315
	Zóna bytovej výstavby Martin nad Žitavou - dažďová kanalizácia	Obec Martin nad Žitavou	03/2018 - 06/2018	229 405
	Obyce - kanalizácia	Obec Obyce	06/2018 - 10/2018	132 283
	Vybudovanie splaškovej kanalizácie v obci Obyce	Obec Obyce	10/2018 - 04/2019	187 364
	Obyce kanalizácia- Kanalizačné potrubie gravitačné	Obec Obyce	03/2019 - 08/2019	131 159

Typ stavby	Názov zákazky	Objednávateľ	Termín realizácie	Fakturovaný výnos (€)
	Čierne Kľačany - dobudovanie kanalizácie	Západoslovenská vodárenská spoločnosť, a.s.	10/2018 - 07/2019	199 435
	IBV ZELENÝ HÁJ IVANKA PRI NITRE - kanalizačné práce	Doprastav, a.s.	07/2018 - 05/2019	324 396
	Výstavba gravitačná kanalizácia	Obec Čierne Kľačany	06/2020 - 09/2020	287 719
	Komunikácia a inžinierske siete v obytnej zóne Brodské - Padielky	Obec Brodské	06/2020 - 09/2020	368 778
	Výstavba SO 03 gravitačná kanalizácia	Obec Čierne Kľačany	07/2020 - 10/2020	149 123
	Vráble - kanalizácia	Západoslovenská vodárenská spoločnosť, a.s.	08/2020 - 01/2021	151 998
Dopravné stavby	Regenerácia vnútrobloku s. Žitava, Mesto Vráble	Mesto Vráble	08/2018 - 12/2018	123 880
	IBV ZELENÝ HÁJ IVANKA PRI NITRE - inžinierske stavby	Doprastav, a.s.	07/2018 - 05/2019	1 352 436
	Bytové domy - Obytný súbor Žitava II Vráble	ViOn - Invest, s.r.o.	01/2018 - 02/2020	309 432
	BD Bystrická ul AMBER – Devínska Nová Ves	ise, s.r.o.	05/2019 - 10/2019	694 227
	Modernizácia verejného priestranstva	Obec Malé Kozmálovce	10/2019 - 12/2019	24 791
	Rekonštrukcia miestnej komunikácie - ulica Mlynská Čierne Kľačany	Obec Čierne Kľačany	02/2020 - 04/2020	100 647
	Chodník - ulica Hlavná v obci Obyce	Obec Obyce	03/2020 - 04/2020	47 994
	Chodník - obec Žitavany	Obec Žitavany	04/2020 - 06/2020	26 522
	Rozšírenie vozovky s úpravou odvodnenia na Žikaveckej ulici v obci Topoľčianky	Nitriansky samosprávny kraj	07/2020 - 09/2020	109 997
	Pristupové komunikácie a úprava okolia - Topoľčianky - 1. etapa	Obec Topoľčianky	12/2020 - 03/2021	72 881
	Cyklistický chodník Nitra - Vráble	Mesto Vráble	09/2020 - 09/2021	629 707
Hodnota objednávok v roku 2018				5 015 903
Hodnota objednávok v roku 2019				11 690 581
Hodnota objednávok v roku 2020				1 400 212
Hodnota objednávok v roku 2021				2 124 965

Zdroj: vlastné spracovanie podľa interné údaje spoločnosti ViOn, a.s.