

**DODATOK Č. 1 K ZMLUVE O FINANCOVANÍ FINANČNÉHO NÁSTROJA**

uzavretý podľa § 269 ods. 2 zákona č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník v znení neskorších predpisov a podľa § 19 zákona č. 368/2021 Z. z. o mechanizme na podporu obnovy a odolnosti a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov  
(ďalej len „**Dodatok**“)  
medzi

**1) Vykonávateľ:**

Názov: **Úrad vlády Slovenskej republiky, Úrad podpredsedu vlády, ktorý  
neriadi ministerstvo**

Sídlo: **Námestie slobody 1, 813 70 Bratislava, Slovenská republika**

IČO: **00 151 513**

Bankové spojenie (názov banky): **Štátna pokladnica**

Číslo účtu v tvare IBAN: **SK96 8180 0000 0070 0006 0195**

SWIFT: **SPSRSKBA**

Štatutárny orgán/konajúca osoba:  
v zastúpení: **Alena Sabelová, štátna tajomníčka**  
(ďalej len „**Vykonávateľ**“ alebo „**Úrad vlády SR**“)

a

**2) Osoba vykonávajúca finančné nástroje:**

Obchodné meno: **Slovak Investment Holding, a. s.**

Sídlo: **Grösslingová 44, 811 09 Bratislava, Slovenská republika**

IČO: **47 759 097**

IČ DPH: **SK2024091784**

Registrácia: **Obchodný register Mestského súdu Bratislava III, oddiel Sa,  
vložka č.: 5949/B**

Bankové spojenie (názov banky): **Štátna pokladnica, Bratislava**

Číslo účtu v tvare IBAN: **SK08 8180 0000 0070 0068 8011**

SWIFT: **SPSRSKBAXXX**

Štatutárny orgán/konajúca osoba: **Ing. Peter Fröhlich – Predseda predstavenstva  
Ing. Miloš Ješko – Člen predstavenstva**

(ďalej len „**Osoba vykonávajúca finančné nástroje**“ alebo „**SIH**“)

(Vykonávateľ a Osoba vykonávajúca finančné nástroje sa pre účely tohto Dodatku ďalej označujú spoločne len „**Zmluvné strany**“ a každý z nich jednotlivo len „**Zmluvná strana**“.)

## VZHLADOM NA TO, ŽE:

- (A) Dňa 17.10.2023 Zmluvné strany uzatvorili Zmluvu o financovaní finančného nástroja, číslo zmluvy CEZ ÚV SR: 332/2023, ktorou boli stanovené podmienky spolupráce a s tým súvisiace práva a povinnosti Zmluvných strán pri použití finančných prostriedkov poskytnutých Vykonávateľom za účelom ich využitia na implementáciu finančných nástrojov implementovaných cez Osobu vykonávajúcu finančné nástroje (ďalej iba „Zmluva“).
- (B) Zmluvné strany sa za účelom zvýšenia efektívnosti a časovej flexibility dohodli na úprave spôsobu implementácie finančného nástroja implementovaného v rámci komponentu 9 investície 6 Plánu obnovy: Kapitálový vstup v ranej fáze životného cyklu podnikov.
- (C) Implementácia finančného nástroja v zmysle Zmluvy mala prebiehať výlučne iba prostredníctvom Finančných sprostredkovateľov, avšak Zmluvné strany sa v rámci vzájomnej spolupráce dohodli, že bude vhodné v čiastočnom rozsahu vykonávať implementáciu finančného nástroja v zmysle Zmluvy aj priamo cez SIH prostredníctvom Fondu, bez využitia Finančných sprostredkovateľov.
- (D) V súlade s vyššie uvedeným sa Zmluvné strany dohodli na zmene niektorých ustanovení Zmluvy, ako aj na zmene Prílohy č. 1 Zmluvy.
- (E) SIH je akciová spoločnosť založená podľa slovenského práva Slovenskou záručnou a rozvojovou bankou, a. s. ako jediným akcionárom pre účely výkonu správy prostriedkov určených na finančné nástroje, a teda aj finančných prostriedkov zverených Vykonávateľom za účelom vykonania finančného nástroja priamo prostredníctvom Fondu (ako je definovaný v ZoF v znení upravenom v tomto Dodatku nižšie) ako aj prostredníctvom Finančného sprostredkovateľa (ako je definovaný v ZoF).
- (F) V súlade s článkom 6 bod 6.5 Zmluvy podpisom tohto Dodatku Vykonávateľ schvaľuje zmenu Investičnej stratégie, ktorej zmenené a konsolidované znenie je neoddeliteľnou súčasťou tohto Dodatku ako Príloha č. 1.

ZMLUVNÉ STRANY SA DOHODLI nasledovne:

## 1 PREDMET DODATKU

1.1 Zmluvné strany sa dohodli na zmene nasledovných bodov Zmluvy takto:

- I. V článku 1 DEFINÍCIE A VÝKLAD sa v bode 1.1 vypúšťajú a nahrádzajú novým znením nasledovné definície:

„Fond“

NDF II. alebo iná právnická osoba, ktorá je určená na vykonávanie finančných nástrojov a nad ktorou SIH vykonáva kontrolu prostredníctvom hlasovacích práv, ako aj výlučným výkonom správy Fondu v súlade so Zmluvou o správe. Ak niektoré implementačné činnosti podľa tejto Zmluvy vykonáva Fond, na účely tejto Zmluvy sa má za to, že ich vykonáva Osoba vykonávajúca finančné nástroje”

„Osoba vykonávajúca finančné nástroje“

Zmluvná strana tejto Zmluvy, ktorá má ako právnická osoba odborné, personálne a materiálne predpoklady na vykonávanie Finančného nástroja, a s ktorou Vykonávateľ uzatvára túto Zmluvu na základe predchádzajúceho písomného súhlasu NIKA. Osoba vykonávajúca finančný nástroj tento následne vykonáva priamo alebo prostredníctvom Finančného sprostredkovateľa na základe Zmluvy s finančným sprostredkovateľom.“

„Prijímateľ“

Osoba podľa § 2 písm. e) zákona o mechanizme, ktorej Osoba vykonávajúca finančné nástroje alebo Finančný sprostredkovateľ poskytuje Prostriedky mechanizmu.“

„Zmluva s prijímateľom“

Zmluva uzavretá medzi Finančným sprostredkovateľom a Prijímateľom alebo medzi Osobou vykonávajúcou finančné nástroje a Prijímateľom.“

- II. V článku 3 POSKYTNUTIE A NAKLADANIE S PROSTRIEDKAMI MECHANIZMU sa bod 3.7 vypúšťa a nahrádza sa nasledovným novým znením:

„3.7 Osoba vykonávajúca finančné nástroje sa zaväzuje prostredníctvom Fondu zveriť alebo investovať Prostriedky mechanizmu podľa bodu 3.1 tohto článku Finančnému sprostredkovateľovi najneskôr do deviatich mesiacov od poskytnutia Prostriedkov mechanizmu Osobe vykonávajúcej finančné nástroje alebo priamo investovať v čo najkratšom termíne, najneskôr však do šiestich mesiacov od poskytnutia Prostriedkov mechanizmu Osobe vykonávajúcej finančné nástroje. Tento záväzok sa považuje za splnený, ak Osoba vykonávajúca finančné nástroje uzavrie Zmluvu s finančným sprostredkovateľom, na základe ktorej jej vznikne záväzok zveriť aspoň časť Prostriedkov mechanizmu Finančnému sprostredkovateľovi, alebo vznikne záväzok poskytnúť aspoň časť Prostriedkov mechanizmu Prijímateľovi.“

- III. V článku 4 IMPLEMENTÁCIA FINANČNÉHO NÁSTROJA sa bod 4.3 vypúšťa a nahrádza sa nasledovným novým znením:

„4.3 Osoba vykonávajúca finančné nástroje sa zaväzuje zabezpečiť, aby v Zmluve s finančným sprostredkovateľom bol dohodnutý záväzok Finančného sprostredkovateľa uzatvárať zmluvy iba s typmi Prijímateľov identifikovanými v Investičnej stratégii a za takých podmienok, za ktorých je možné poskytovať Prostriedky mechanizmu na príslušný Finančný nástroj, a ktoré sú uvedené v Investičnej stratégii. V prípade postupu podľa článku 3 bodu 3.4 tejto zmluvy Osoba vykonávajúca finančné nástroje

zabezpečí splnenie povinnosti podľa prvej vety vo vzťahu k Fondu. Osoba vykonávajúca finančné nástroje zabezpečí, aby boli Prijímateľ, Finančný sprostredkovateľ a Fond zmluvne výslovne zaviazaní poskytnúť súčinnosť pri výkone kontroly a auditu Vykonávateľovi a osobami a/alebo orgánmi oprávnenými na výkon kontroly a auditu v závislosti od typu kontroly, ktorá je určená podľa právnych predpisov SR a/alebo predpisov EÚ (najmä podľa Zákona o finančnej kontrole, orgány štátnej správy podľa § 2 zákona č. 35/2019 Z. z. o finančnej správe a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov a i.).“

- IV. V článku 4 IMPLEMENTÁCIA FINANČNÉHO NÁSTROJA sa v bode 4.5 písm. za písm. g) dopĺňa nove písm. h) s nasledovným znením:

„h) v prípade, ak sa Finančný nástroj nevykonáva prostredníctvom Finančného sprostredkovateľa, vyhľadávanie a výber Prijímateľov a uzatváranie Zmlúv s prijímateľmi vrátane zaistenia povinnosti Prijímateľa poskytnúť súčinnosť pri výkone kontroly a auditu osobami a/alebo orgánmi uvedenými v článku 4 bode 4.3 Zmluvy, výkonu monitorovania a kontroly plnenia podmienok dohodnutých v Zmluvách s prijímateľmi a prijímania opatrení z nich vyplývajúcich, ak to vyplýva z Investičnej stratégie,“

- V. V článku 4 IMPLEMENTÁCIA FINANČNÉHO NÁSTROJA sa v bode 4.5 písm. za písm. h) premenúva na písm. i) a zároveň sa vypúšťa a nahrádza sa nasledovným novým znením:

„i) riadenie Finančného nástroja alebo portfólia Finančných nástrojov, vrátane činností monitorovania a podávania správ Vykonávateľovi a vykonávanie monitorovacích a rozhodovacích práv podľa Zmlúv s prijímateľmi alebo Zmlúv s finančnými sprostredkovateľmi, vrátane definovania a vykonávania vhodných politík ukončenia účasti na jednotlivých investíciách,“

- VI. V článku 4 IMPLEMENTÁCIA FINANČNÉHO NÁSTROJA sa v bode 4.5 ust. pôvodne označené ako písm. i), j), k), l), m) a n) premenúvajú na ust. označené ako písm. j), k), l), m), n) a o).

- VII. V článku 7 INÉ PRÁVA A POVINNOSTI ZMLUVNÝCH STRÁN sa bod 7.2 písm. l) vypúšťa a nahrádza sa nasledovným novým znením:

„l) zabezpečiť v zmluvnom vzťahu s Finančnými sprostredkovateľom a s Prijímateľom, ako aj v zmluvnom vzťahu Finančného sprostredkovateľa s Prijímateľom, povinnosť Finančného sprostredkovateľa a Prijímateľa

i. od nadobudnutia vedomosti o Nezrovnalosti začať bezodkladne nápravny postup smerujúci k vysporiadaniu Nezrovnalosti,

ii. vysporiadať Nezrovnalosť v primeranej lehote, najneskôr však do 31.03.2026;

iii. v prípade neplnenia povinnosti podľa bodu ii. nahradiť vykazovanú jednotku plnenia Míľnika a cieľa Plánu obnovy, ktorá je dotknutá Nezrovnalosťou, inou jednotkou, ktorej sa Nezrovnalosť nedotkla a je možné ju vykázať ako jednotku plnenia Míľnika a cieľa Plánu obnovy; a zároveň

iv. v prípade neplnenia povinnosti podľa bodu ii. a bodu iii. zabezpečiť bezodkladné vrátenie Prostriedkov mechanizmu, najneskôr do 30.06.2026.“

- VIII. V článku 7 INÉ PRÁVA A POVINNOSTI ZMLUVNÝCH STRÁN sa bod 7.9 písm. a) vypúšťa a nahrádza sa nasledovným novým znením:

„a) dôjde k takej zmene tejto Zmluvy, ktorej predmetom je zníženie Prostriedkov mechanizmu určených na implementáciu Finančných nástrojov, a Prostriedky mechanizmu neboli zmluvne viazané v prospech Finančného sprostredkovateľa alebo Prijímateľa,“

- IX. V článku 7 INÉ PRÁVA A POVINNOSTI ZMLUVNÝCH STRÁN sa bod 7.9 písm. d) vypúšťa a nahrádza sa nasledovným novým znením:

„d) dôjde k predčasnému ukončeniu tejto Zmluvy podľa článku 11 bod 11.3 alebo 11.4 Zmluvy, pričom povinnosť vrátiť Vykonávateľovi časť Prostriedkov mechanizmu sa vzťahuje len na Prostriedky mechanizmu, ktoré neboli zmluvne viazané v prospech Finančného sprostredkovateľa alebo Prijímateľa;“

1.2 Zmluvné strany sa dohodli na zmene nasledovných bodov Investičnej stratégie, ktorá tvorí prílohu č. 1 Zmluvy takto:

I. V článku 2 FINANČNÉ NÁSTROJE sa „ods. g) plánované využívanie priamych investícií“ vypúšťa a nahrádza sa nasledovným novým znením:

“Osoba vykonávajúca finančný nástroj prostredníctvom Fondu je oprávnená z prostriedkov pre finančný nástroj uskutočňovať priame investície.”

II. V článku 4 PRIJÍMATELIA sa v “ods. a) Identifikácia typov Prijímateľov, ktorým sa majú poskytovať Prostriedky mechanizmu“ vypúšťa časť Geografická pôsobnosť a nahrádza sa nasledovným novým znením:

„Celé územie Slovenskej republiky, vrátane Bratislavského kraja.

Výber Prijímateľov bude vykonávať Finančný sprostredkovateľ, Fond alebo Osoba vykonávajúca finančné nástroje v súlade s touto Investičnou stratégiou, so zohľadnením trhových princípov a návratnosti investícií.“

III. V článku 5 OČAKÁVANÉ MÍLNIKY A CIELE sa vypúšťa text a nahrádza sa nasledovným novým znením:

“Míľnikom je spustenie a implementácia finančného nástroja v 2Q 2024.

Cieľom nástroja je do 30. júna 2026 kapitálovo podporiť najmenej 20 podnikov (vykazovaná jednotka je jeden podnik), pričom do plnenia cieľa sa budú započítavať podniky podporené od 1. februára 2020.“

## 2 SÚVISIACE A ZÁVEREČNÉ USTANOVENIA

- 2.1 Pojmy s veľkým začiatočným písmenom, ktoré sú definované v Zmluve, majú v tomto Dodatku rovnaký význam ako v Zmluve, pokiaľ nie je v tomto Dodatku ustanovené inak.
- 2.2 Výkladové pravidlá uvedené v odsekoch 1.2 a 1.3 Zmluvy sa primerane vzťahujú na tento Dodatok tak, ako keby boli v plnom rozsahu uvedené v tomto Dodatku.
- 2.3 Tento Dodatok sa stáva neoddeliteľnou súčasťou Zmluvy. Zmluva a tento Dodatok budú odo dňa účinnosti tohto Dodatku vykladané ako jeden dokument a všetky ustanovenia Zmluvy všeobecnej povahy sa budú primerane vzťahovať aj na tento Dodatok.
- 2.4 Pre odstránenie pochybností a ako spresnenie všeobecného pravidla podľa odseku 2.3 vyššie, ustanovenia článku 15 ZÁVEREČNÉ USTANOVENIA sa primerane vzťahujú na riešenie sporov vyplývajúcich z tohto Dodatku alebo súvisiacich s ním (vrátane akéhokoľvek sporu alebo nehody týkajúcej sa existencie, platnosti, výkonu, ukončenia alebo zrušenia tohto Dodatku, alebo ktoréhokoľvek z jeho ustanovení) a akýchkoľvek sporov týkajúcich sa mimozmluvných záväzkov vyplývajúcich z tohto Dodatku alebo súvisiacich s ním.
- 2.5 Tento Dodatok predstavuje dohodu Zmluvných strán týkajúcu sa ustanovení Zmluvy uvedených v článku 1 tohto Dodatku a nahrádza akúkoľvek predchádzajúcu písomnú alebo ústnu dohodu medzi Zmluvnými stranami týkajúcu sa uvedených ustanovení Zmluvy. Ostatné ustanovenia Zmluvy v zostávajú týmto Dodatkom nedotknuté a platné a účinné.
- 2.6 Tento Dodatok nadobúda platnosť dňom jeho podpísania oboma Zmluvnými stranami. Tento Dodatok je podľa § 5a ods. 1 zákona č. 211/2000 Z. z. o slobodnom prístupe k informáciám a o zmene a doplnení niektorých zákonov (zákon o slobode informácií) v znení neskorších predpisov povinne zverejňovanou zmluvou a nadobúda účinnosť kalendárnym dňom nasledujúcim po kalendárnom dni jeho prvého zverejnenia v Centrálnom registri zmlúv.
- 2.7 Ak je, alebo sa v budúcnosti stane v dôsledku akýchkoľvek právnych skutočností, úkonov alebo rozhodnutí niektoré ustanovenie tohto Dodatku neplatným, neúčinným alebo nevykonateľným, nemá to vplyv na jeho ostatné ustanovenia, ktoré zostávajú platné a účinné. Zmluvné strany sa v tomto prípade zaväzujú dohodou nahradiť neplatné, neúčinné alebo nevykonateľné ustanovenie novým ustanovením, ktoré zodpovedá pôvodne zamýšľanému účelu neplatného, neúčinného alebo nevykonateľného ustanovenia. Do doby dosiahnutia dohody medzi Zmluvnými stranami platí zodpovedajúca úprava všeobecne záväzných právnych predpisov.
- 2.8 Tento Dodatok sa vyhotovuje v šiestich (6) rovnopisoch s platnosťou originálu, pričom každá Zmluvná strana dostane tri (3) rovnopisy. Uvedený počet listinných rovnopisov a ich rozdelenie sa rovnako vzťahuje aj na uzavretie každého ďalšieho listinného dodatku k Zmluve. Dohoda Zmluvných strán k počtu rovnopisov sa neuplatní v prípade, ak k uzavretiu Dodatku (resp. ďalšieho dodatku k Zmluve) dochádza elektronicky so zaručeným elektronickým podpisom konajúcich osôb. V prípade, ak k uzavretiu Dodatku (resp. ďalšieho dodatku k Zmluve) dochádza elektronicky so zaručeným elektronickým podpisom, dátumy podpisov Zmluvných strán sú uvedené pri elektronických podpisoch Zmluvných strán.
- 2.9 Zmluvné strany vyhlasujú, že Dodatok nebol uzavretý v tiesni ani za nápadne nevýhodných podmienok a predstavuje prejav ich vôle, ktorý je urobený slobodne, vážne, určite a zrozumiteľne, a ktorý nie je urobený v omyle a svojím obsahom alebo účelom neodporuje alebo neobchádza zákony a iné právne predpisy. Ďalej Zmluvné strany vyhlasujú, že ich zmluvná voľnosť nie je žiadnym spôsobom obmedzená, sú spôsobilé na uzatvorenie tohto Dodatku a jeho plnenie je možné, sú oboznámené s jeho obsahom a bez výhrad s ním súhlasia, na znak čoho k tomuto Dodatku pripájajú svoje podpisy.
- 2.10 Neoddeliteľnou súčasťou tohto Dodatku je:  
Príloha č. 1 Investičná stratégia

V Bratislave dňa

**Vykonávateľ:**

---

**Úrad vlády Slovenskej  
republiky, Úrad podpredsedu  
vlády, ktorý neriadi ministerstvo**  
Alena Sabelová  
štátna tajomníčka

V Bratislave dňa

**Osoba vykonávajúca finančné  
nástroje:**

---

**Slovak Investment Holding, a. s.**  
Ing. Peter Fröhlich  
predseda predstavenstva

---

**Slovak Investment Holding, a. s.**  
Ing. Miloš Ješko  
člen predstavenstva

## INVESTIČNÁ STRATÉGIA

### pre finančný nástroj implementovaný v rámci investície 6 komponentu 9 Plánu obnovy a odolnosti SR: Kapitálový vstup v rannej fáze životného cyklu podnikov

#### 1) Východiská investičnej stratégie

##### a) stručný popis súčasnej situácie na trhu v sektore, ktorý sa má podporiť finančnými nástrojmi

Slovenská ekonomika je vystavená externým vplyvom, ktoré negatívne ovplyvňujú jej rozvoj vo všetkých oblastiach. Očakávalo sa, že v post-pandemickom období dôjde k postupnému oživeniu ekonomiky, čo však bolo negatívne ovplyvnené najmä vojnou na Ukrajine. Limitované perspektívy globálneho hospodárskeho rastu (s hrozbou recesie) k potrebnému oživeniu ekonomiky SR neprispievajú.

Aj napriek relatívne vysokej likvidite v bankovom sektore z dôvodu v minulosti realizovaných monetárnych stimulov ECB, rastúca neistota vplyva na zvyšovanie averzie voči investičnému riziku. To zhoršuje podmienky financovania dlhodobých investičných projektov s vysokou mierou rizika. Jedná sa o projekty v počiatočnej fáze, t. j. o subjekty bez dostatočnej kreditnej histórie (tzv. start-ups, teda začínajúce podniky)<sup>1</sup>. Uvedené negatívne vplyva na dynamiku rozvoja znalostnej ekonomiky na Slovensku.

Zo zdrojov OP II (pôvodne OP Val) boli začínajúce podniky podporované prostredníctvom štandardnej grantovej podpory a finančných nástrojov, avšak hoci tieto zdroje z európskych štrukturálnych a investičných fondov (ďalej len „EŠIF“) navýšili investičné možnosti v tejto oblasti, veľkosť podpory ani zďaleka nedokázala pokryť celú investičnú medzeru.

Rozvoj sektora inovatívnych začínajúcich podnikov je ďalej determinovaný nedostatočnou veľkosťou kapitálového trhu na Slovensku, ktorý sa v oblasti seed investícií považuje za jeden z najmenej rozvinutých v rámci celej EÚ. Podobná situácia je aj v oblasti podpory rastovej fázy podnikov, kde sú investori ochotní investovať až do spoločností v relatívne vysokej technologickej fáze, s osvedčeným obchodným modelom a relatívne uspokojivými finančnými výsledkami. Toto nastavenie výberu investičných projektov vplyva aj na výber projektov v ranej fáze vývojového/investičného cyklu.

Nedostatok financií je aj v oblasti tzv. preklenovacích investičných kôl, pre spoločnosti, ktoré nie sú dostatočne zrelé a zaujímavé pre strategických hráčov v sektore Venture kapitálu, hoci zároveň majú za sebou úspešné pre-seed alebo seed financovanie.

Uvedené skutočnosti sú zdokumentované aj závermi Ex-ante hodnotenia pre využitie finančných nástrojov v programovom období 2021 – 2027 (<https://www.mfsr.sk/files/sk/financne-vztahy-eu/financne-nastroje/programove-obdobie-2021-2027/ex-ante-hodnotenie/ex-ante-hodnotenie-2021-2027.pdf>), vypracovanými v súvislosti s implementáciou finančných nástrojov pre programové obdobie 2021-2027, kde bola identifikovaná investičná medzera v oblasti výskumu, vývoja a inovácii vo výške 1,389 mld. EUR. To poukazuje na nedostatočný prístup najmä malé a stredné podniky (MSP) k zdrojom podporujúcim či stimulujúcim ich aktivity v oblasti VVI. Aktuálna medzera v oblasti kapitálových a kvázi kapitálových investícií bola určená vo výške až 210 mil. EUR. Reformy realizované v rámci implementácie reforiem a investícií Plánu obnovy a odolnosti túto medzeru ešte navýšia z dôvodu zvýšenia deal flow pre kapitálové a kvázi-kapitálové investície. Zdroje Plánu obnovy a odolnosti alokované v Investícii 6 Komponentu 9 Plánu obnovy a odolnosti: Kapitálový vstup v rannej fáze životného cyklu podnikov sú určené na to, aby časť tejto medzery vykryli.

---

<sup>1</sup> Slovensko je na 37 mieste z 39 porovnávaných krajín v oblasti VC financovania (za prvú polovicu roka 2022 v porovnaní s rovnakým obdobím roku 2021). Investície v SR sú cca.1 EUR/obyvateľa, v EE 750 EUR/obyvateľa.



- b) *iné alebo podobné finančné nástroje, ktoré poskytujú podporu fyzickým a právnickým osobám, ktoré pôsobia na trhu v danom sektore*

Aj napriek nedostatočne rozvinutému trhu v oblasti seed investícií pôsobí v súčasnosti na slovenskom trhu viacero spoločností/fondov, ktoré poskytujú podporu formou priamych kapitálových vstupov do spoločnosti a/alebo kvázi-kapitálových investícií (v pre-seed a seed fáze). Rozvoj kapitálového trhu bol podporený z verejných zdrojov, a to najmä EŠIF, prostredníctvom implementácie finančných nástrojov spoločnosťou Slovak Investment Holding. Spoločnosťami, ktoré na základe výberu finančných sprostredkovateľov SIH takto spravujú verejné zdroje, sú Vision Ventures, Zero Gravity Capital, CB Investment Management, CB ESPRI a Sociálni inovátori.

Druhou skupinou sú privátne fondy bez verejných zdrojov, ako sú Eterus Capital, Genesis Capital, alebo Seed Starter Slovenskej sporiteľne.

Hoci SIH plní primárne úlohu správcu fondu fondov, ktorý implementuje investície prostredníctvom finančných sprostredkovateľov spomínaných vyššie, obmedzené množstvo investícií realizoval aj samostatne, respektíve prostredníctvom niektorej zo svojich dcérskych spoločností (najmä NDF II.). SIH plánuje aj v budúcnosti implementovať fondy EÚ (2021-2027), ale aj zdroje POO (do 2026) prostredníctvom finančných sprostredkovateľov so zameraním na kapitálovú podporu spoločností v pre-seed a seed fáze.

## 2) Finančné nástroje

- a) *popis finančných nástrojov, ktoré sa majú vykonávať*

Zdroje POO (Komponent 9, Investícia 6) zamerané na kapitálový vstup v rannej fáze životného cyklu podnikov budú využívané na kapitálové a kvázi kapitálové investície (akcie, majetkové účasti a kvázi kapitál, ako napr. konvertibilné alebo podriadené úvery) do inovatívnych malých a stredných podnikov. Bude sa jednať o podniky, ktoré majú sídlo alebo aktivity financované z finančného nástroja na území SR. Podpora sa bude zameriavať na podniky realizujúce výskumno-vývojové a inovačné aktivity s cieľom poskytovať inovatívne produkty alebo služby.

Pri investíciách sa bude dodržiavať princíp „podpory rovnosti mužov a žien a rovnosti príležitostí pre všetkých“ v súlade s čl. 18 ods. 4 písm. o) Nariadenia (EÚ) č. 2021/241 a princíp „výrazne nenarušiť“ v súlade s čl. 5 ods. 2 Nariadenia (EÚ) č. 2021/241 a čl. 17 Nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2020/852 o vytvorení rámca na uľahčenie udržateľných investícií a o zmene Nariadenia (EÚ) 2019/2088; súlad s uplatňovaním princípu „výrazne nenarušiť“ sa zabezpečí tým, že sa nebudú vykonávať investície do vylúčených oblastí (ako je uvedené nižšie), a zároveň budú dodržané národné predpisy, a predpisy EÚ na ochranu životného prostredia. Povinnosť dodržiavať princípy uvedené v prvej vete sa vzťahuje na Finančného sprostredkovateľa a Prijímateľa a Osoba vykonávajúca finančný nástroj zabezpečí dodržiavanie týchto princípov Finančným sprostredkovateľom a Prijímateľom.

Nižšie uvedené činnosti a aktíva budú vylúčené z možnosti investovať:

- (i) činnosti a aktíva súvisiace s fosílnymi palivami vrátane následného využívania<sup>2</sup>;
- (ii) činnosti a aktíva v rámci systému EÚ na obchodovanie s emisiami (ETS), ktoré dosahujú predpokladané emisie skleníkových plynov, ktoré nie sú nižšie ako príslušné referenčné hodnoty<sup>3</sup>;

<sup>2</sup> S výnimkou projektov v rámci tohto opatrenia v oblasti výroby elektrickej energie a/alebo tepla, ako aj súvisiacej prenosovej a distribučnej infraštruktúry využívajúcej zemný plyn, ktoré sú v súlade s podmienkami stanovenými v prílohe III k technickému usmerneniu „Nepoškodzovať významne“ (2021/C58/01).

<sup>3</sup> Ak sa v rámci podporovanej činnosti dosiahnu plánované emisie skleníkových plynov, ktoré nie sú výrazne nižšie ako príslušné referenčné hodnoty, uvedie sa vysvetlenie dôvodov, prečo to nie je možné. Referenčné hodnoty stanovené pre bezodplatné pridelovanie kvót pre činnosti, ktoré patria do rozsahu pôsobnosti systému obchodovania s emisiami, ako sa

- (iii) činnosti a aktíva súvisiace so skládkami odpadu, spaľovňami<sup>4</sup> a zariadeniami na mechanicko-biologickú úpravu<sup>5</sup>; a
- (iv) činnosti a aktíva, pri ktorých môže dlhodobé zneškodňovanie odpadu spôsobiť poškodenie životného prostredia.

b) *alokácia určená na finančný nástroj*

Celkový objem prostriedkov, ktoré budú na investície a náklady spojené s finančnými nástrojmi na úrovni finančných sprostredkovateľov do roku 2026 vyčlenené, je 15.000.000,- EUR. Uvedená suma nezahŕňa odplatu pre Osobu vykonávajúcu finančné nástroje podľa Zmluvy. Nástroj sa bude používať v závislosti na požiadavkách trhu a spoločností, do ktorých bude Osoba vykonávajúca finančné nástroje prostredníctvom finančných sprostredkovateľov investovať.

c) *doba vykonávania finančného nástroja*

Doba vykonávania finančného nástroja bude do 31. decembra 2026, t. j. použitie Prostriedkov mechanizmu bude možné do 31. decembra 2026. Následne bude nástroj vykonávaný podľa novej Investičnej stratégie, a to až do 31. decembra 2036.

Prostriedky z likvidácie finančného nástroja, vrátane výnosov z finančného nástroja, budú následne použité na rovnaké účely podľa schválenej Investičnej stratégie.

d) *navrhovaný pákový efekt, ktorý sa má dosiahnuť*

Predpokladaný pákový efekt v čase investície by mal byť 1 – 1,4x. Predpokladá sa, že následné investície v cieľových spoločnostiach budú viesť k zvýšeniu pákového efektu a vyššej mobilizácii súkromných zdrojov.

e) *súlada s pravidlami štátnej pomoci a minimálnej pomoci*

Všetky investície budú vykonané v súlade s pravidlami Európskej únie o štátnej pomoci, ktorými sa rozumejú články 107 až 108 Zmluvy o fungovaní EÚ (ďalej len „ZFEÚ“), ako aj podriadené normy vyplývajúce z týchto článkov; takéto vykonávanie zahŕňa nasledovné možnosti:

(i) investície, ktoré nepredstavujú štátnu pomoc z dôvodu, že sa vykonávajú v súlade s trhovými podmienkami, ako sa uvádza v Oznámení Komisie o pojme štátna pomoc uvedenom v článku 107 ods. 1 Zmluvy o fungovaní Európskej únie (2016/C 262/01) (ďalej len „**Oznámenie Komisie**“), akými sú investície vykonávané na základe

1. splnenia kritérií *pari passu* v zmysle bodu 87 Oznámenia Komisie, alebo
2. referenčného porovnávania v zmysle bodov 98 až 100 Oznámenia Komisie, alebo
3. výpočtu vnútorného výnosového percenta (IRR), alebo
4. hodnotenia investičného rozhodnutia z hľadiska jeho čistej súčasnej hodnoty (NPV), alebo
5. akejkoľvek inej metódy hodnotenia notifikovanej Komisii a schválenej Komisiou pred uskutočnením investície;

(ii) investície, ktoré obsahujú prvok štátnej pomoci, ktorý je však zlučiteľný s vnútorným trhom, akými

---

uvádza vo vykonávacom nariadení Komisie (EÚ) 2021/447.

<sup>4</sup> Toto vylúčenie sa nevzťahuje na činnosti v rámci tohto opatrenia v zariadeniach určených výlučne na spracovanie nerecyklovateľného nebezpečného odpadu a na existujúce zariadenia, ak sú činnosti v rámci tohto opatrenia zamerané na zvýšenie energetickej účinnosti, zachytávanie výfukových plynov na účely skladovania alebo využitia alebo na zhodnocovanie materiálov zo spaľovacieho popola, za predpokladu, že takéto činnosti v rámci tohto opatrenia nemajú za následok zvýšenie kapacity zariadení na spracovanie odpadu alebo predĺženie životnosti zariadení; pre ktoré sa poskytujú dôkazy na úrovni zariadenia.

<sup>5</sup> Toto vylúčenie sa nevzťahuje na činnosti v rámci tohto opatrenia v existujúcich zariadeniach na mechanicko-biologickú úpravu odpadov, ak sú činnosti v rámci tohto opatrenia zamerané na zvýšenie energetickej účinnosti alebo na modernizáciu recyklačných operácií separovaného odpadu na kompostovanie biologického odpadu a anaeróbnú digestiu biologického odpadu, za predpokladu, že takéto činnosti v rámci tohto opatrenia nemajú za následok zvýšenie kapacity spracovania odpadu v zariadeniach alebo predĺženie životnosti zariadení; pre ktoré sa poskytnú dôkazy na úrovni zariadenia.

sú investície uskutočnené na základe

1. príslušného Nariadenia o skupinových výnimkách<sup>6</sup>; alebo
2. kritérií na posúdenie zlučiteľnosti, ktoré Komisia v zásade uplatňuje na pomoc poskytovanú členskými štátmi podľa článku 107 ods. 3 písm. b) ZFEÚ na obmedzené obdobie na nápravu nedostatku likvidity, ktorému čelia podniky priamo alebo nepriamo postihnuté vážnym narušením hospodárstva, ako sa uvádza v akomkoľvek príslušnom dokumente Komisie<sup>7</sup>, alebo
3. kritérií na posúdenie zlučiteľnosti, ktoré Komisia v zásade uplatňuje na pomoc poskytovanú členskými štátmi podľa článku 107 ods. 3 písm. c) ZFEÚ, ako sa uvádza v akomkoľvek príslušnom dokumente Komisie<sup>8</sup>;

(iii) investície, ktoré obsahujú prvok pomoci de minimis, o ktorej sa predpokladá, že nemá žiadny vplyv na obchod medzi členskými štátmi a nenaruša ani nehrozí narušením hospodárskej súťaže, akými sú napríklad investície uskutočnené na základe príslušného Nariadenia de minimis<sup>9</sup>; a

(iv) investície uskutočnené na akomkoľvek inom právnom základe, ktorý je súčasťou pravidiel EÚ o štátnej pomoci a ktorý sa na tieto investície vzťahuje.

(v) investície poskytované v súlade so schémou štátnej pomoci na podporu podnikov v širšom priestore sociálnej ekonomiky (napr. SA.63532).

f) *plánované využitie Finančných sprostredkovateľov, vrátane spôsobu ich výberu*

Výber Finančného sprostredkovateľa, resp. Finančných sprostredkovateľov bude v súlade s platnými predpismi o verejnom obstarávaní, resp. akýmkoľvek inými platnými predpismi, ktoré sa na tento výber vzťahujú. Cieľom bude vybrať Finančného sprostredkovateľa, resp. Finančných sprostredkovateľov s dostatočnou kapacitou vhodne a efektívne vykonávať finančný nástroj.

Osoba vykonávajúca finančné nástroje vloží Prostriedky mechanizmu do vlastného imania Fondu za účelom implementácie finančných nástrojov tejto podľa Zmluvy. Fond je právnická osoba určená na implementáciu finančných nástrojov a konajúca vo verejnom záujme. NDF II. je fondom zriadeným na základe Uznesenia vlády Slovenskej republiky č. 736 z 18. decembra 2013 k Postupu implementácie finančných nástrojov cez Slovenský investičný holding v programovom období 2014-2020 („Uznesenie“). SIH je 100% akcionárom NDFII., a zároveň vykonáva výlučnú správu NDFII. na základe osobitnej

<sup>6</sup> Napr. Nariadenie Komisie (EÚ) č. 651/2014 zo 17. júna 2014 o vyhlásení určitých kategórií pomoci za zlučiteľné s vnútorným trhom podľa článkov 107 a 108 zmluvy (všeobecné Nariadenie o skupinových výnimkách); Nariadenie Komisie (EÚ) č. 702/2014 z 25. júna 2014 o vyhlásení určitých kategórií pomoci v odvetviach poľnohospodárstva a lesného hospodárstva a vo vidieckych oblastiach za zlučiteľné s vnútorným trhom podľa článkov 107 a 108 Zmluvy o fungovaní Európskej únie (Ú. v. EÚ L 193, 1. 6. 2014); Nariadenie Komisie (EÚ) č. 702/2014 z 25. júna 2014 o vyhlásení určitých kategórií pomoci v odvetviach poľnohospodárstva a lesného hospodárstva a vo vidieckych oblastiach za zlučiteľné s vnútorným trhom podľa článkov 107 a 108 Zmluvy o fungovaní Európskej únie (Ú. v. EÚ L 193, 1. 6. 2014), 7.2014, s. 1); a Nariadenie Komisie (EÚ) č. 1388/2014 zo 16. decembra 2014 o vyhlásení určitých kategórií pomoci pre podniky pôsobiace v oblasti výroby, spracovania a uvádzania produktov rybolovu a akvakultúry na trh za zlučiteľné s vnútorným trhom podľa článkov 107 a 108 Zmluvy o fungovaní Európskej únie

<sup>7</sup> Napr. Oznámenie Komisie - Dočasný krízový rámec pre opatrenia štátnej pomoci na podporu hospodárstva po agresii Ruska voči Ukrajine 2022/C 131 I/01

<sup>8</sup> Napr. Oznámenie Komisie - Rámec pre štátnu pomoc na výskum, vývoj a inovácie (2014/C 198/01)

<sup>9</sup> Napr. Nariadenie Komisie (EÚ) č. 1407/2013 z 18. decembra 2013 o uplatňovaní článkov 107 a 108 Zmluvy o fungovaní Európskej únie na pomoc de minimis (Ú. v. EÚ L 352, 24. 12. 2013), 12.2013, s. 1); Nariadenie Komisie (EÚ) č. 1408/2013 z 18. decembra 2013 o uplatňovaní článkov 107 a 108 Zmluvy o fungovaní Európskej únie na pomoc de minimis v sektore poľnohospodárstva (Ú. v. EÚ L 352, 24. 12. 2013, s. 9); Nariadenie Komisie (EÚ) č. 717/2014 z 27. júna 2014 o uplatňovaní článkov 107 a 108 Zmluvy o fungovaní Európskej únie na pomoc de minimis v sektore rybolovu a akvakultúry (Ú. v. EÚ L 190, 28.6.2014, s. 45); a Nariadenie Komisie (EÚ) č. 360/2012 z 25. apríla 2012 o uplatňovaní článkov 107 a 108 Zmluvy o fungovaní Európskej únie na pomoc de minimis v prospech podnikov poskytujúcich služby všeobecného hospodárskeho záujmu (Ú. v. EÚ L 114, 26.4.2012, s. 8)

zmluvy o správe v súlade so zákonom o kolektívnom investovaní. NDF II tak vykonáva úkony výlučne v záujme implementácie finančných nástrojov a výlučne v súlade so zmluvnými záväzkami voči financujúcim stranám. Jediným subjektom, ktorý de iure a de facto ovplyvňuje činnosť NDF II. je SIH ako jediný akcionár, a zároveň výlučný správca. V prípade zapojenia iného Fondu ako je NDF II. bude kontrola nad týmto Fondom zabezpečená obdobne ako v prípade NDF II.

*g) plánované využívanie priamych investícií*

Osoba vykonávajúca finančný nástroj prostredníctvom Fondu je oprávnená z prostriedkov pre finančný nástroj uskutočňovať priame investície.

*h) spôsob vrátenia prostriedkov*

Návratnosť prostriedkov bude závisieť na druhu investícií realizovaných finančnými sprostredkovateľmi.

V prípade distribúcie výnosov investorom budú výnosy kumulované na účtoch Osoby vykonávajúcej finančné nástroje, ktorá ich bude oprávnená reinvestovať alebo použiť v súlade so schválenou Investičnou stratégiou až do roku 2036.

V prípade vrátenia prostriedkov Vykonávateľovi po skončení Zmluvy bude o ďalšom využití potrebné rozhodnúť v zmysle § 18 ods. 6 zákona o mechanizme.

Predpokladané možné spôsoby vystúpenia z konkrétnych podkladových investícií (exit):

- IPO (Initial Public Offering),
- Predaj podielov/akcií strategickému investorovi,
- Predaj podielov/akcií finančnému investorovi,
- Predaj podielov/akcií inému spoločníkovi/akcionárovi (konsolidácia vlastníctva),
- Predaj podielov manažmentu (MBO, Leveraged MBO),
- Predaj podielov cudziemu manažmentu (management buy-in MBI, Leveraged MBI),
- Splatenie pôžičky (v nadväznosti na uplatňovanie kvázi kapitálových investícií),
- Dividend recapitalization (neúplná, len peňažná forma exitu),
- Likvidácia spoločnosti a vyplatenie zostatkovej hodnoty investorom,
- Iné kombinácie.

*i) pravidlá pre využitie vrátených prostriedkov*

Vrátené prostriedky bude mať Osoba vykonávajúca finančné nástroje povinnosť používať do roku 2036 podľa novej schválenej investičnej stratégie.

Osoba vykonávajúca finančné nástroje vloží Prostriedky mechanizmu do vlastného imania Fondu za účelom implementácie finančných nástrojov, a Fond bude poskytovať Prostriedky mechanizmu finančnému sprostredkovateľovi na základe žiadostí o platbu na konkrétne investície. V prípade, že Fond neminie vložené Prostriedky mechanizmu na oprávnené účely v investičnom období v súlade s touto Zmluvou, vyplatí ich naspäť vkladateľovi (t.j. Osobe vykonávajúcej finančné nástroje), formou zníženia vlastného imania. Osoba vykonávajúca finančné nástroje nimi bude môcť naďalej disponovať a nakladať v súlade s touto Zmluvou.

*j) kombinácia s grantmi alebo inými nástrojmi podpory, ak sa plánuje využívať*

Cieľom finančného nástroja je stimulovať rozvoj inovatívnych podnikateľských subjektov v rannej fáze životného cyklu (seed, start-up). Pre maximalizáciu efektov podpory bude umožnená podpora aj iným investorom, ktorí môžu spravovať verejné zdroje. Rozvoj podporených podnikov bude taktiež možné podporovať prostredníctvom grantov poskytovaných tretími stranami za definovaných podmienok.

Osoba vykonávajúca finančné nástroje zmluvne zabezpečí, aby nedošlo kDvojitému financovaniu z Prostriedkov mechanizmu a iných programov EÚ v súlade s čl. 9 Nariadenia (EÚ) č. 2021/241 a Vykonávateľ je povinný si vytvoriť systém na zabezpečenie predchádzania a overovania duplicity výdavkov zohľadňujúci typ a charakter výdavku ako aj jeho zdroj financovania v súlade s ods. 2.4 SIPOO.

V prípade, že to bude umožňovať aktuálne znenie zákona č. 368/2021 Z. z o mechanizme na podporu obnovy a odolnosti a o zmene a doplnení niektorých zákonov, bude Osoba vykonávajúca finančný nástroj oprávnená použiť časť Prostriedkov mechanizmu v prospech cieľovej spoločnosti vo forme technickej podpory na prípravu budúcej investície, ktorá bude vyplácaná Finančným sprostredkovateľom, a ktorej celkový objem nepresiahne 10 % z objemu Prostriedkov mechanizmu.

### 3) Finančné produkty

Finančné nástroje sa použijú na kapitálové produkty ekvitného alebo kváziekvitného charakteru, teda novovydané akcie alebo novovydané majetkové účasti, alebo podobné novoemitované nástroje ekvitného kapitálu predstavujúce podiel na vlastnom imaní spoločnosti (s ktorými sú spojené hlasovacie práva, práva na dividendy, výnosy z likvidácie a podobné práva); alebo nástroje kvázi ekvitného kapitálu, ako sú napr. konvertibilné úvery, podriadené/mezaninové úvery, opčné listy alebo iné práva (opcie) na získanie majetkových účastí a iných podielov na vlastnom imaní spoločnosti, respektíve iné finančné nástroje s vyšším rizikom ako seniorný dlh a nižším rizikom ako vlastný kapitál. Taktiež bude možné realizovať nákup akcií inovatívnych podnikov od nezávislých tretích strán.

Finančný produkt	Kapitálový vstup do MSP, Kvázi-ekvitná investícia
Výška investície	Predpokladaná priemerná výška investície v rozmedzí 0,5-1 mil. EUR. Maximálne 2 mil. EUR z prostriedkov Plánu obnovy pri jednotlivjej investícii.
Získaný podiel	Na základe dohody

### 4) Prijímatelia

k) *Identifikácia typov Prijímateľov, ktorým sa majú poskytovať Prostriedky mechanizmu*

#### Sektor a typ

Prostriedky budú investované sektorovo generalisticky s cieľom podporiť inovatívne a/alebo technologické spoločnosti s vysokým potenciálom uplatnenia na spoločnom, alebo tretích trhoch, a to vrátane menej tradičných oblastí podnikania, akou je napr. sektor sociálnej ekonomiky. Podporované budú okrem iného v súlade so stratégiou SK RIS3 2021+ aj sociálne inovácie, ktoré poskytujú nové a účinnejšie nástroje pre zvládnutie celospoločenských výziev a zapájajú široké spektrum aktérov do spoločných aktivít hľadajúcich komplexné riešenia pri využití nových modelov spolupráce.<sup>10</sup>

#### Cieľové spoločnosti

Investície budú smerovať do podnikov v kategórii MSP v počiatočných fázach (seed, start-up), ktoré vyvíjajú inovatívny produkt alebo inovatívnu službu a ktoré kvôli vysokej rizikivosti aktivít nemajú dostatočný prístup na finančné a kapitálové trhy, čiže vo väčšine prípadov nemajú možnosť získať financovanie z tradičných zdrojov.

Primárna podpora bude zameraná na start-up podniky a spin-off podniky v zmysle definícií nižšie, ktoré vznikli najneskôr 5 rokov pred realizáciou investícií podliehajúcich tejto investičnej stratégii:

- Start-up podnik je podnik, ktorý vznikol za účelom tvorby inovatívneho produktu, alebo služby;
- Spin-off podnik je podnik, ktorý vznikol odčlenením tímu, alebo činnosti od materskej organizácie (napr. verejnej VaV organizácie, podniku) za účelom komercializácie výsledkov výskumu

<sup>10</sup> [Stratégia výskumu a inovácií pre inteligentnú špecializáciu slovenskej republiky 2021 – 2027](#) (SK RIS3 2021+), str. 88

a vývoja, resp. duševného vlastníctva materskej organizácie.

Geografická pôsobnosť

Celé územie Slovenskej republiky, vrátane Bratislavského kraja.

Výber Prijímateľov bude vykonávať Finančný sprostredkovateľ, Fond alebo Osoba vykonávajúca finančné nástroje v súlade s touto Investičnou stratégiou, so zohľadnením trhových princípov a návratnosti investícií.“

**5) Očakávané míľniky a ciele Plánu obnovy**

Míľnikom je spustenie a implementácia finančného nástroja v 2Q 2024.

Cieľom nástroja je do 30. júna 2026 kapitálovo podporiť najmenej 20 podnikov (vykazovaná jednotka je jeden podnik), pričom do plnenia cieľa sa budú započítavať podniky podporené od 1. februára 2020.