



Ministerstvo investícií, regionálneho rozvoja a informatizácie Slovenskej republiky

Ministerstvo investícií, regionálneho rozvoja a informatizácie Slovenskej republiky



Mapovanie potrieb v hlavných doménach (zdravotníctvo, sociálne služby, high-tech/biotech, regionálny rozvoj, zamestnanosť, green)

Ex-ante analýza

Apríl 2026



Ministerstvo investícií, regionálneho rozvoja a informatizácie Slovenskej republiky

Obsah

1	Úvod a cieľ ex-ante analýzy	3
2	Zhrnutie kontextu a väzieb	6
3	Metodika a zdroje dát	7
4	Záver	10



Ministerstvo investícií, regionálneho rozvoja a informatizácie Slovenskej republiky

Definícia kľúčových pojmov a skratiek

Skratka	Význam
AUM	Assets under Management – spravované aktíva
EÚ	Európska únia
EIF	European Investment Fund
FN	Finančné nástroje
FP	Finančný produkt
GBER	General Block Exemption Regulation
HF	Holdingový fond
IC	Investment Committee (Investičný výbor)
IRR	Internal Rate of Return
KPI	Key Performance Indicators (ukazovatele výkonnosti)
MCF	Management Costs and Fees
MF SR	Ministerstvo financií Slovenskej republiky
MH SR	Ministerstvo hospodárstva SR
MIRRI SR	Ministerstvo investícií, regionálneho rozvoja a informatizácie SR
MSP	Malé a stredné podniky
NBS	Národná banka Slovenska
NDF II	National Development Fund II
OP II	Operačný program Integrovaná infraštruktúra 2014 – 2020
PMÚ SR	Protimonopolný úrad Slovenskej republiky
R&D	Research and Development (výskum a vývoj)
RO	Riadiaci orgán
SAFE	Simple Agreement for Future Equity
SF	Špecifický fond
SIH	Slovak Investment Holding
SO	Sprostredkovateľský orgán
TRL	Technology Readiness Level
VC	Venture Capital
VFF	Venture to Future Fund
VVI	Výskum, vývoj a inovácie

1 Úvod a cieľ ex-ante analýzy

1.1 Cieľ ex-ante analýzy

Zámerom ex-ante analýzy je v nadväznosti na Ex ante hodnotenie pre využitie finančných nástrojov v programovom období 2021-2027 najmä zmapovať aktuálnu saturáciu trhu v hlavných doménach (zdravotníctvo, sociálne služby, high-tech/biotech, regionálny rozvoj, zamestnanosť, green) v oblasti rizikových a expanzných nástrojov pre konkurencieschopné podniky a kapitálové nástroje pre úplne počiatočnú fázu startupu / počiatočné (štartovacie) financovanie (alebo ďalej aj ako „pre-seed/seed“ fázu vrátane rastovej fázy (later stage/growth) konkurencieschopných podnikov.

Slovenská republika potrebuje zrýchliť investície do výskumu, vývoja a inovácií a posilniť regionálny rozvoj v sektoroch so silným multiplikačným efektom (zdravotníctvo, sociálne služby, high-tech a biotech). To je dôvod potreby analýzy nových možností poskytovania finančných nástrojov, ktoré sa javia ako najefektívnejšia forma revolvingového financovania, pretože pomocou nich môže štát podporovať startupy a začínajúce spoločnosti aj tam, kde zlyháva bankové financovanie.

Existujúci systém podpory je v súčasnosti postavený predovšetkým na kombinácii nenávratných grantov a dlhových finančných nástrojov (úvery, záruky). Tento prístup je vhodný pre investície so stabilným cashflow alebo jasne definovanými výstupmi, avšak nie je dostatočný pre inovácie, technologický rozvoj, digitalizáciu, medtech/biotech projekty, ani pre nové podnikateľské modely v sociálnej a regionálnej oblasti. Práve v týchto segmentoch dochádza k opakovanému zlyhaniu trhu, keďže komerčné banky nie sú schopné alebo ochotné financovať projekty bez histórie, kolaterálu alebo predvídateľných výnosov.

Táto aktualizácia ex-ante nadväzuje na Ex-ante hodnotenie finančných nástrojov pre obdobie 2021 – 2027. Jej cieľom nie je znovu identifikovať trhové zlyhania, ale spresniť rozsah kapitálovej investičnej medzery a navrhnuť aktualizovanú investičnú stratégiu reagujúcu na vývoj trhu a dostupnosť návratných verejných zdrojov (pozri Prílohu 1).

1.2 Vymedzenie hlavných oblastí skúmania

Podpora poskytovaná z finančných nástrojov¹ by sa mala využívať iba v tých oblastiach, v ktorých sa zistili zjavné trhové nedostatky alebo suboptimálne investičné situácie. Z tohto dôvodu je podmienkou pre implementáciu finančných nástrojov v súlade s čl. 58 ods. 3 nariadenia o spoločných ustanoveniach vypracovanie tejto štúdie.

Je potrebné posúdiť, či sa predpokladá záujem na trhu o niektoré typy nástrojov – napr. zvažovaný Inovačný fond ako doplnková forma FN (na účely vytvorenia a implementácie nových druhov finančných nástrojov cez realizáciu kapitálových investícií (ďalej aj ako equity/kvázi equity) a celkového financovania počiatočného kapitálu pre začínajúce spoločnosti v oblasti inovácií, ktoré majú potenciál pre SR.

¹<https://www.mfsr.sk/files/sk/financne-vztahy-eu/financne-nastroje/programove-obdobie-2021-2027/metodicke-dokumenty/prirucka-implementacie-financnych-nastrojov-programove-obdobie-2021-2027-verzia-3.pdf>



1.3 Vymedzenie hlavných oblastí skúmania

1.4 Prístup k zhromažďovaniu vstupov

Do úvahy boli brané existujúce údaje, ktoré sú verejne dostupné ako aj hodnotenia viacerých medzinárodných rebríčkov, vrátane porovnávania s inými krajinami EÚ.

1.5 Metodika

Na základe zhromaždenia, vyhodnotenia a interpretácie informácie z verejne dostupných zdrojov (štatistiky, správy, databázy, odborné články, webové stránky) bez realizácie rozhovorov so zainteresovanými stranami.

Kompletný zoznam verejne dostupných zdrojov sa nachádza v závere tohto dokumentu.

Základom analýzy boli aj údaje týkajúce sa pôvodnej analýzy ex-ante pre obdobie 2021-2027² ako aj samotné vyhodnotenie implementácie fondov 2021-2027³. Boli zohľadnené informácie v kompetencii Protimonopolného úradu SR týkajúce sa štátnej pomoci, dokumenty ÚV SR týkajúce sa Plánu obnovy a odolnosti⁴ ako aj dokumenty VAIA⁵. Pri analytickej činnosti boli preskúmané aj medzinárodné zdroje a materiály Európskej komisie ako napr. Profil krajiny Slovenska podľa European Innovation Scoreboard 2025⁶ ako aj Európskej investičnej banky⁷.

Kvantifikácia investičnej medzery vychádza z metodiky uvedenej v Prílohe 1, ktorá kombinuje benchmarking intenzity VC investícií v SR a v EÚ, porovnanie dostupných kapitálových zdrojov podľa fáz financovania a identifikáciu pretrvávajúcich trhových zlyhaní v oblasti equity a kvázi-equity financovania.

1.6 Mapovanie potrieb v hlavných doménach (zdravotníctvo, sociálne služby, high-tech/biotech, regionálny rozvoj, zamestnanosť)

1.6.1 Prierezový prehľad

- **Inovácie & digitálna infraštruktúra:** stredný výkon, silné výstupy, ale slabé vstupy.
- **Vedecký a kapitálový ekosystém:** dobré patenty a export, ale nedostatok VC a technologických investícií.
- **Sociálna rovnosť:** excelentná distribúcia príjmov, chudoba pod priemerom, ale nízka podpora a služby.
- **Zdravotníctvo:** udržateľné verejné financovanie, nízka kvalita a vedecký výskum, slabá infraštruktúra.
- **Zamestnanosť & trh práce:** dobré zamestnanie, ale nutnosť celoživotných zručností a duálneho vzdelávania.

² <https://www.mfsr.sk/files/sk/financne-vztahy-eu/financne-nastroje/programove-obdobie-2021-2027/ex-ante-hodnotenie/ex-ante-hodnotenie-2021-2027.pdf>

³ Informácia o implementácii Programu Slovensko k 31.05.2025, MIRRI SR

⁴ <https://www.planobnovy.sk/realizacia/dokumenty/>

⁵ <https://vaia.gov.sk/sk/2025/12/vydavky-na-vav-stabilne-na-urovni-1-hdp-meni-sa-struktura-v-prospech-podnikov/>

⁶ https://ec.europa.eu/assets/rtd/eis/2025/ec_rtd_eis-country-profile-sk.pdf

⁷ <https://www.eib.org/files/publications/20250218-091225-econ-eibis-2025-slovakia-en.pdf>

Pri ďalšom skúmaní je vhodné zvážiť SWOT analýzu aj pre Green energy resp. modro-zelenú infraštruktúru (napr. vodné hospodárstvo, zeleň a biodiverzita, energetická efektívnosť a adaptácia, mobilita a verejný priestor, ako aj opatrenia pre klimatickú adaptáciu a mitigáciu miest a obcí v regiónoch nakoľko uvedené témy sú súčasťou transformácie na udržateľnú a konkurencieschopnú ekonomiku) vrátane duálneho použitia pre viaceré domény

2 Zhrnutie kontextu a väzieb

Skúsenosti z programového obdobia 2014 - 2020

V programovom období 2014 - 2020 boli overené viaceré spôsoby výberu finančných sprostredkovateľov, pričom otvorená výzva, ktorá nie je zákazkou v zmysle zákona o verejnom obstarávaní (ZVO) a ktorá sa v súlade s judikatúrou Súdneho dvora Európskej únie uskutočnila mimo postupov ZVO umožnila najrýchlejší a najviac flexibilný spôsob výberu finančných sprostredkovateľov. Skúsenosť ukázala, že postupy podľa ZVO si vyžadovali neúmerne dlhý čas, kým otvorená výzva bez charakteristických znakov verejnej zákazky umožnila neporovnateľne rýchlejší a flexibilnejší spôsob výberu, vďaka ktorému bolo možné zrealizovať úspešné programy SIH Antikorona 1 a 2. Okrem implementácie na základe schém pomoci de minimis a osobitných schém štátnej pomoci sa osvedčili aj postupy bez prvkov pomoci prostredníctvom spoločných pari passu koinvestícií s nezávislými súkromnými investormi.

Finančné nástroje v programovom období 2021-2027

Ex-ante hodnotenie 2021-2027 pokrýva aj ďalšie oblasti (OZE, infraštruktúra pre rozvoj miest, sociálna ekonomika, dostupné bývanie, udržateľný cestovný ruch). Pre tieto oblasti ex-ante uvádza kvalitatívne odporúčania a rámcové návrhy FN; presné alokácie sa však finalizujú v investičných stratégiách podľa dostupnosti zdrojov a absorpčnej kapacity.⁸

Ex-ante hodnotenie na programové obdobie 2021 -2027⁹ odporúčalo pre všetky ciele politiky súdržnosti EÚ dva základné typy finančných nástrojov poskytovaných prostredníctvom spoločnosti SIH:

- Portfóliová záruka prvej straty (First Loss Portfolio Guarantee)
- Kapitálové nástroje (ekvita a kvázi-ekvita)

Ako ukazujú doterajšie skúsenosti, jedným z najdôležitejších princípov pri implementácii finančných nástrojov v programovom období 2021-2027 je zabrániť konkurencii medzi grantmi a finančnými nástrojmi.

Súčasný systém implementácie finančných nástrojov predstavuje formu poskytovania revolvingového financovania, čím sa kumulujú aj splácané zdroje a používajú sa na ďalší účel. Je preto žiadúce posúdiť možnosti nových alternatívnych foriem. Systém dosahovania programových cieľov formou nenávratných grantov a dotácií sa javí v niektorých oblastiach podpory ako nedostatočne efektívny spôsob zaangažovania prijímateľov zdrojov do udržateľnosti projektov. Je potrebné preskúmať alternatívne formy poskytovania finančných nástrojov, najmä na projekty a podporu startupov ako aj začínajúcich SME v oblasti výskumu, vývoja a inovácií,

⁸ Ex-ante hodnotenie pre využitie finančných nástrojov v programovom období 2021 – 2027, Koordinačný orgán pre finančné nástroje Máj 2022

⁹ <https://www.mfsr.sk/files/sk/financne-vztahy-eu/financne-nastroje/programove-obdobie-2021-2027/ex-ante-hodnotenie/ex-ante-hodnotenie-2021-2027.pdf>

technologického pokroku, digitalizácie, podpory kvalitných pracovných miest a sociálnej oblasti. Celková logika nastavenia finančných nástrojov ako aj kombinácia návratného a nenávratného príspevku je efektívna predovšetkým z dôvodu návratnosti zdrojov do systému, a tak generovania zdrojov na financovanie oveľa väčšieho množstva projektov.

3 Metodika a zdroje dát

3.1 Gap analýza – potrebné zdroje na financovanie

V roku 2023 dosiahli celkové výdavky na VaV na Slovensku 1,04 % HDP (~1,3 mld. €)¹⁰, s podielom podnikateľského sektora 0,58 % a verejného 0,46 % HDP. Priemerné výdavky EÚ sú na úrovni približne 2,25 % HDP¹¹.

Podľa ex-ante hodnotenia pre FN 2021-2027 predstavovala výška finančnej medzery iba *pre trh výskumu, vývoja a inovácií* čiastku 1,386 mld EUR.

- **Prečo vzniká medzera (gap):** Slovensko má **veľmi nízke objemy VC** v pomere k ekonomike a najmä mála kapitálu sa dostáva do **pre-seed/seed/early** štádií; bankové úvery to nenahradia (kolaterál/track-record), a granty často nekryjú potrebu vlastného imania pre ďalšie škálovanie.¹²
- **Rozsah gapu (7 ročné predpokladané investičné obdobie): €560 – €840 mil.** v základnom scenári na počiatočné štádiá a rastovú (later stage) fázu (equity a kvázi-equity), ktoré by Slovensko potrebovalo mobilizovať, aby sa priblížilo priemernej európskej „intenzite VC“ a aby vznikol kritický objem transakcií v R&D, digitálnej transformácii a modro-zelenej infraštruktúre. Pri uvažovanom 7 ročnom investičnom horizonte, ktorý zodpovedá životnému cyklu kapitálových fondov, predstavuje kumulatívna investičná potreba približne 560 – 840 mil. EUR, pričom cieľom verejnej intervencie nie je plné pokrytie tejto medzery, ale jej systematické znižovanie.
- **Zdroj:** opätovné využitie neviazaných prostriedkov vyplatených späť finančným nástrojom z NDF II. na základe Zmluvy o financovaní medzi MH SR, Slovak Investment Holding, a. s. National Development Fund II, a. s. (Okrem iného viď list MH SR adresovaný MIRRI, na vedomie MF SR, číslo listu 29396/2025-4211-77045 MH SR)

3.2 Predbežný odhad objemu potrebných zdrojov

Východiská:

- Ex-ante hodnotenie identifikovalo investičné medzery (potreby trhu) a zároveň navrhlo *indikatívne* alokácie pre finančné nástroje (FN) v jednotlivých oblastiach Programu Slovensko 2021–2027.¹³

¹⁰ <https://www.srk.sk/sk/aktuality/749-aktualny-stav-vyskumu-a-vyvoja-na-slovensku>

¹¹ [Aktuálny stav výskumu a vývoja na Slovensku - Slovenská rektorská konferencia](#)

¹² <https://www.statista.com/outlook/fmo/capital-raising/traditional-capital-raising/venture-capital/slovakia>,

https://www.eib.org/attachments/lucalli/20230340_econ_eibis_2023_slovakia_en.pdf

¹³ Ex-ante hodnotenie pre využitie finančných nástrojov v programovom období 2021 – 2027, Koordinačný orgán pre finančné nástroje Máj 2022

Ministerstvo investícií, regionálneho rozvoja a informatizácie Slovenskej republiky

- NDF II (National Development Fund II.), spravovaný Slovak Investment Holding (SIH), je *fond fondov*, ktorý agreguje zdroje na FN z viacerých priorit a umožňuje ich revolvovanie; FN majú návratný charakter a re-flows sa opätovne používajú na ten istý účel. ¹⁴
- Avšak v programovom období 2021-2027 boli zdroje FN agregované nie len v NDFIII. ale aj pre Plán obnovy a odolnosti SR v SCM,

Prehľad potrieb a navrhovaných alokácií pre FN (výber kľúčových oblastí):

Oblasť	Odhad investičnej medzery (potreby trhu)	Návrh alokácie na FN (OP Slovensko / NDF II)	Gap vo financovaní vyplývajúci z tejto analýzy	Odhad zdrojov na pokrytie investičnej medzery	Poznámka
Výskum, vývoj a inovácie (VVI)	1 386 mil. €	50 mil. €	1 336 mil. €	stačí 334 mil. € (napr. 4,0x pákový efekt) verejných zdrojov na pokrytie celej medzery 1 336 mil. €.	Hlavný potenciál v súkromných podnikoch; kombinovateľné s konkurencieschopnosťou. ¹⁵
Konkurencieschopnosť podnikov (dlh/kapitál)	11 074 – 12 901 mil. €	375 mil. €	10 699 – 12 526 mil. €	a pokrytie celej medzery by bolo potrebné (napr. 4,0x pákový efekt) 2,7 – 3,1 mld. € verejných zdrojov.	Silná absorpcia pri zárukách a akciových nástrojoch; možná kombinácia s VVI, EE, OZE. ¹⁶
Energetická efektívnosť (EE)	1 039 – 1 545 mil. €	460 mil. €	579 – 1 085 mil. €	stačí alokovať 200–300 mil. € verejných zdrojov, aby sa mobilizovalo ~800–1 200 mil. €.	Investičné potreby v oblasti energetickej efektívnosti vzťahované výlučne na podnikateľský sektor

¹⁴ Finančné nástroje, MF SR

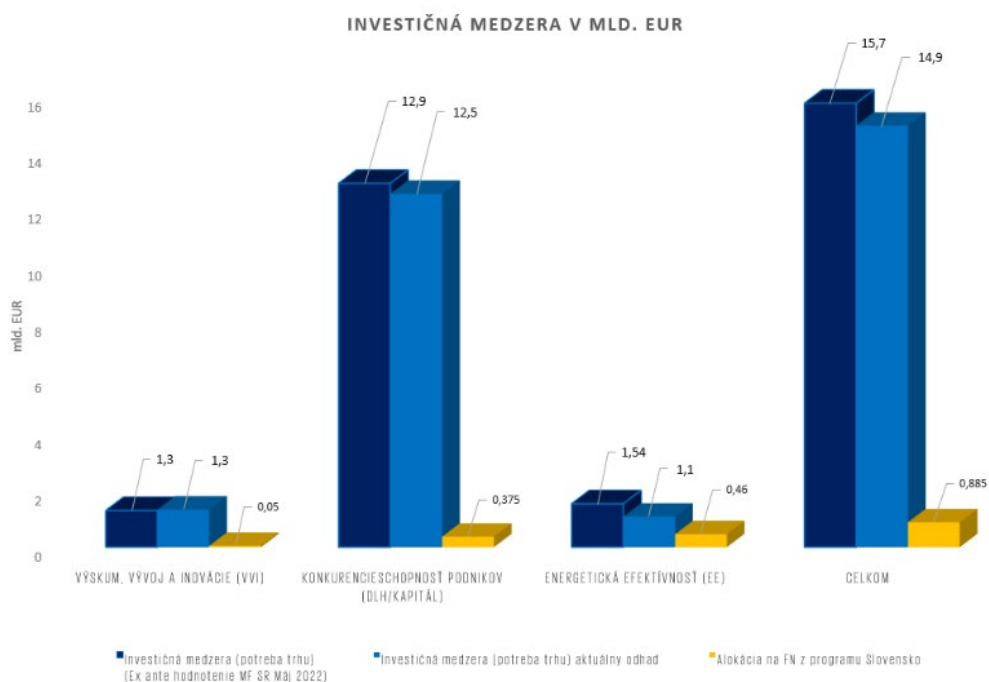
¹⁵ Ex-ante hodnotenie pre využitie finančných nástrojov v programovom období 2021 – 2027, Koordinačný orgán pre finančné nástroje Máj 2022

¹⁶ Ex-ante hodnotenie pre využitie finančných nástrojov v programovom období 2021 – 2027, Koordinačný orgán pre finančné nástroje Máj 2022

Oblasť	Odhad investičnej medzery (potreby trhu)	Návrh alokácie na FN (OP Slovensko / NDF II)	Gap vo financovaní vyplývajúci z tejto analýzy	Odhad zdrojov na pokrytie investičnej medzery	Poznámka
Odpadové hospodárstvo & obehová ekonomika	(investičné potreby vysoké; takmer absencia súkromného financovania)	70 mil. € (kapitál/ kvázi/ úver/ alternat. dlh)	N/A (chýba kvantifikácia investičnej medzery)	Skutočná investičná medzera je „vysoká“ (pravde podobne stovky miliónov €), takže 280 mil. € by pokrylo len časť potreby.	Návrh kapitálového nástroja; pákový efekt ~x1–x2 podľa typu financovania. ¹⁷

Pozn.: Ex-ante hodnotenie 2021-2027 pokrýva aj ďalšie oblasti (OZE, infraštruktúra pre rozvoj miest, sociálna ekonomika, dostupné bývanie, udržateľný cestovný ruch). Pre tieto oblasti ex-ante uvádza kvalitatívne odporúčania a rámcové návrhy FN; presné alokácie sa však finalizujú v investičných stratégiách podľa dostupnosti zdrojov a absorpčnej kapacity.¹⁸

Grafické znázornenie údajov v tabuľke vyššie



¹⁷ Ex-ante hodnotenie pre využitie finančných nástrojov v programovom období 2021 – 2027, Koordinačný orgán pre finančné nástroje Máj 2022

¹⁸ Ex-ante hodnotenie pre využitie finančných nástrojov v programovom období 2021 – 2027, Koordinačný orgán pre finančné nástroje Máj 2022

4 Záver

Odhadovaná investičná medzera **14,9 mld. €** predstavuje celkový deficit kapitálu v ekonomike a je kombináciou potrieb, ktoré sa budú saturať rôznymi typmi nástrojov – úverovými, záručnými aj kapitálovými. Pre oblasť inovácií a konkurencieschopnosti je však kľúčové, že významná časť tejto medzery sa týka **vlastného imania a kvázi-kapitálu**, ktoré sú nevyhnutné pre preseed, seed a early-stage podniky a podniky vyžadujúce rastový kapitál, no na Slovensku ich trh dlhodobo neposkytuje. Ex-ante analýza preto identifikuje **7 ročný kapitálový gap 560–840 mil. €**, ktorý je potrebné systematicky dopĺňať, aby vznikla kritická masa investícií, zlepšila sa intenzita VC a aby sa posilnil ekosystém pre deep-tech, digitálne, green/blue a zdravotno-biotechnologické inovácie zamerané na MSP alternatívne aj na veľké podniky.

Už existujúce kapitálové nástroje – VFF (~55,7 mil. €), seed nástroj z RRP (15 mil. €) a aktuálna kapitálová výzva SIH (~90 mil. € a 90 mil. € opcia) – pokrývajú v súhrne 160,7 – 250,7 mil. € pokrývajú takmer výlučne kapitálovú medzeru z predchádzajúcich období, resp. kapitálovú medzeru identifikovanú Ex-ante analýzou. Z identifikovaného 7-ročného gapu 560 – 840 mil. € nad rámec pôvodnej Ex-ante analýzy ostáva nepokrytý. Inovačný fond MIRRI SR s navrhovanou veľkosťou 200 – 250 mil. € verejných zdrojov má byť mechanizmom, ktorý túto zostávajúcu časť medzery adresuje výlučne návratnou pomocou, čím doplní existujúci systém finančných nástrojov. Výška alokácie Fondu bola odvodená aj od reálnych skúseností na trhu a zohľadňuje absorpčnú kapacitu, očakávané ko-investície a pákový efekt. Je však zrejmé, že ani minimálny ani maximálne optimistický variant Inovačného fondu MIRRI SR nepokryje celú identifikovanú investičnú medzeru.

4.1 Zriadenie Inovačného fondu/návrh investičnej stratégie

Na základe identifikovanej kapitálovej investičnej medzery navrhuje aktualizácia ex ante zriadenie Inovačného fondu MIRRI SR (ďalej aj ako „Fond“) ako doplnkového finančného nástroja zameraného na equity a kvázi equity financovanie. Pôvodná investičná stratégia z ex ante hodnotenia 2022 navrhovala pre kapitálové nástroje alokáciu 100 mil. EUR na rizikový a expanzný nástroj (venture/expansion) a 100 mil. EUR na kapitálový nástroj pre prípravnú/počiatočnú fázu (pre-seed/seed), t. j. spolu 200 mil. EUR z Programu Slovensko. Tieto alokácie zostávajú v platnosti a sú implementované prostredníctvom SIH. Navrhovaná cieľová veľkosť Inovačného fondu MIRRI SR vo výške 200 – 250 mil. EUR z verejných zdrojov (bez započítania súkromného pákového efektu) predstavuje dodatočnú alokáciu nad rámec pôvodnej navrhovanej stratégie (pôvodne identifikovaný gap k roku 2022 vo výške 100+100 mil. EUR), financovanú primárne z revolvingovaných prostriedkov NDF II. Táto výška vychádza z metodiky uvedenej v Prílohe 1 a reflektuje zostatkový nekrytý gap po odpočítaní existujúcich nástrojov (VFF, kapitálové nástroje SIH, seed nástroj RRP). Fond má systematicky prispieť k znižovaniu kapitálového gapu, najmä v oblastiach inovácií, regionálneho rozvoja a rastových podnikov.

Inovačný fond - má byť investičná štruktúra, ktorá združuje finančné prostriedky z viacerých zdrojov (napr. štát, regióny, súkromní investori) a následne ich rozdeľuje priamo do projektov. Typicky sa využíva v rámci programov financovaných z verejných zdrojov (napr. fondy EÚ), aby sa efektívne riadili investície do rôznych oblastí – napríklad rozvoj infraštruktúry, energetiky či podnikania.

Zriadenie Inovačného fondu MIRRI SR/ II. prioritne na účely equity/kvázi equity financovania regionálneho rozvoja bude predstavovať synergický nástroj k existujúcim snahám SR (existujúce aktivity SIH) pre zabezpečenie kapitálu začínajúcim spoločnostiam, ktorou sa zaplní medzera na trhu, ktorá vychádza z nedostatočného počiatočného kapitálu a investícií do start-upov (R&D atď.) na Slovensku ako aj z nedostatočného financovania zo strany bánk práve pre začínajúce spoločnosti, ktoré nevedia zdokladovať vlastné imanie v dostatočnej miere. Tieto spoločnosti

nevedia často získať ani úverové financovanie bez počiatočného kapitálu (equity, kvázi equity) v nových a začínajúcich spoločnostiach na vyplnenie tejto medzery.

Zriadenie Inovačného fondu MIRRI SR ako osobitného fondu/finančného sprostredkovateľa v rámci existujúcej fondovej architektúry je odôvodnené nasledujúcimi skutočnosťami. Pôvodné ex ante hodnotenie z roku 2022 odporúča centralizovanú štruktúru fondu fondov prostredníctvom SIH, pričom Európska komisia rovnako preferuje centralizovaný model. Inovačný fond MIRRI SR však nepredstavuje konkurenčnú štruktúru, ale komplementárny nástroj, ktorý dopĺňa existujúce aktivity SIH o špecializované zameranie na oblasti, v ktorých MIRRI SR disponuje vecnou gesciou. Pridaná hodnota rezortného fondu spočíva v (i) schopnosti MIRRI SR zabezpečiť priame prepojenie investičnej stratégie fondu s prioritami kohéznej politiky, (ii) špecializácii na tematické oblasti spadajúce do kompetencie MIRRI SR, v ktorých existujúce nástroje SIH nepokrývajú dostatočne kapitálovú medzeru, (iii) možnosti rýchlejšieho nasadenia revolvingových prostriedkov NDF II bez potreby úpravy existujúcich investičných stratégií SIH a (iv) vytvorení konkurenčného prostredia medzi správcami fondov, čo je v súlade s osvedčenými postupmi v iných členských štátoch EÚ. Fond bude pôsobiť ako finančný sprostredkovateľ, nie ako holdingový fond, a bude podliehať rovnakým pravidlám reportovania, auditu a kontroly ako ostatné finančné nástroje implementované v rámci Programu Slovensko. Inovačný fond MIRRI tak nie je mimo štruktúry SIH, ale naopak, komplementárny v existujúcej štruktúre ostatných finančných sprostredkovateľov, so štandardnými vzťahmi s NDF II ako investorom. Fond bude investovať v súlade s princípmi štátnej pomoci, napr. pari passu, s nezávislými subjektmi trhu, nie sú ale vylúčené ani iné možnosti podľa aktualizovaných súčasných schém alebo budúcich schém štátnej pomoci.

Navrhovaná alokácia Inovačného fondu MIRRI SR predstavuje verejné zdroje bez započítania súkromného pákového efektu, pričom hlavným zdrojom majú byť revolvingované, neviazané prostriedky NDF II z programového obdobia 2014 – 2020. Tieto zdroje sú chápané ako dodatočné a komplementárne k alokáciám Programu Slovensko 2021 – 2027 a umožňujú rozšírenie portfólia návratných nástrojov bez zásahu do existujúcich alokácií.

4.2 Inovačný fond MIRRI SR – „indikatívna karta nástroja“

Atribút	Popis
Finančný produkt	Inovačný fond so zameraním na equity / quasi-equity (seed, early-stage, growth; konvertibilné úvery, mezzanine, revenue-share) + side-car co-invest pre mobilizáciu súkromných alebo inštitucionálnych investorov.
Účel	Zaplniť kapitálovú medzeru v počiatočných štádiách (preseed/seed/early) alebo v rozvojovom štádiu podnikov, posilniť transfer technológií, akceptáciu nových technológií, a regionálnu inováciu; mobilizovať súkromný kapitál cez spoluinvestície.
Koneční príjemcovia	Startupy, MSP (vrátane spin-offov VVI), obmedzene aj veľké podniky, novovzniknuté aj existujúce podniky, projektové SPV pre inovačné a „green/blue“ riešenia v regiónoch; potenciál kombinovať s dlhom/zárukou na úrovni projektov.
Cieľové investície	Deeptech/R&D, digital/AI & priemyselná transformácia, green/blue (adaptácia, voda, obehová ekonomika), obnoviteľné zdroje, zdravotníctvo, health care incl. dlhodobá alebo inovatívna

	starostlivosť/med-biotech, sociálne inovácie & skills, social care, podpora adaptability a mobility pracovného kapitálu v regiónoch.
Cieľová veľkosť a horizont	€200–€250 mil. verejných zdrojov (bez započítania súkromného pákového efektu); investičný horizont ~5+2 roky , životný cyklus fondu ~7 rokov.
Pákový efekt & spoluinvestície	Cieľ leverage 1,5x – 3,0x v equity/ quasi-equity modeli; side-car co-invest (pari passu alebo diferencované zaobchádzanie v medziach štátnej pomoci); možnosť koinvestície v iných investičných nástrojoch pri zohľadnení cieľov a stratégie Fondu.
Pipeline & európske synergie	EIC Plugin / Seal of Excellence – fast-track integrácia do investičného procesu; prepojenie na InvestEU Equity ; TA/pipeline hub s EDIH/SAPIE.
Exit stratégie	Trade sale/M&A, secondary sale/buy-back, konverzia pri CLN/SAFE, výnimočne IPO; výnosy sa re-investujú (re-flows / re-use) v súlade s investičnou stratégiou.
Dôkaz trhovej medzery	kapitálový gap (7 rokov) ~€560–€840 mil. v preseed/seed/early/growth štádiách; veľmi nízke objemy VC v SR (v. pomer k HDP).

Identifikovaná investičná medzera zahŕňa viacero fáz rozvoja podnikov, pričom rozdelenie vychádza zo štandardnej štruktúry VC trhu v EÚ. Nižšie uvedená tabuľka uvádza odhadované podiely a absolútne hodnoty medzery pri 7-ročnom kapitálovom gape 560 – 840 mil. EUR:

Fáza financovania	Odhadovaný podiel na kapitálovej medzere
Pre seed / Seed	20 – 25 %
Early stage	25 – 35 %
Growth / Later stage	35 – 40 %

4.3 Návrh tabuľky alokácií (stredný scenár €220 mil.)

Metodika: rozdelenie vychádza z cieľovej veľkosti fondu €200–€250 mil. verejných zdrojov (primárne, aj keď nie výlučne, revolvované prostriedky NDF II), identifikovaných tematických poolov a kapitálovej medzery v počiatočných a rastových štádiách; považujte za indikatívne – percentá môžete udržať a sumu škálovať na €200 alebo €250 mil. Investičné obdobie 5 rokov + 2 roky následných investícií.

Leverage a mix zdrojov:

Ministerstvo investícií, regionálneho rozvoja a informatizácie Slovenskej republiky

- InvestEU Equity (EIF ako anchor, EU garancia) + štátna alokácia (OP alebo národný rozpočet) + samosprávy/regionálne zdroje + inštitucionálni a privátni LP (poisťovne, family offices).
- Cieľ multiplikátor $\geq 1 : 3$.

Tematický pool	Alokácia (€ mil.)	Podiel	Typické produkty	Ciele/poznámky
Deeptech & R&D (spin-offy, TRL 4–7)	17,2	7,8 %	Seed, early a rastový VC, CLN/SAFE	Urýchlenie prechodu z TRL 4–7 na 6–8; prepojenie na EIC SoE (fast-track).
Digital/AI & priemyselná transformácia MSP	17,2	7,8 %	Ekvita, kvázi ekvita, rastový kapitál, mezzanine	Digitalizácia a škálovanie produktov; coinvest s lokálnymi VC/BA.
Zdravotníctvo (primary to tertiary healthcare), medtech & biotech	50	22,7 %	Seed/early, rastový, CLN	Klinické validácie, regulácie, market-entry; väzba na regionálne centrá; modernizácia facilit na poskytovanie služieb.
Green/Blue & CE (vrátane vody, obehovosti), obnoviteľné zdroje	53	24,1 %	kvázi ekvita, alt. dlh, SPV ekvita	Komplementárne k samostatnému CE nástroju; projektové SPV pre škálovanie.
Sociálne inovácie & skills (quality jobs), sociálna infraštruktúra vrátane dostupného bývania, podpora adaptability pracovnej sily a mobility	65	29,6 %	Ekvita, kvázi ekvita rastový kapitál, revenue-share	Inkluzívna digitalizácia, ed/skill-tech, infraštruktúra, care ekonomika.
Management fees	17,6	8 %		Poradenstvo, deal-sourcing, due diligence. (odporúčané)
Spolu	220	100 %		

Predpokladaná fondová architektúra a vymedzenie úloh

- MIRRI SR (zakladateľ Fondu): zabezpečuje vecnú gesciu nad investičnou stratégiou Fondu, definuje tematické priority v súlade s cieľmi kohéznej a rozvojovej politiky SR, a na základe spolupráce so SIH zriadi Inovačný fond MIRRI SR, v ktorom budú na začiatkom investormi MIRRI SR a NDFII. Vnútročné vzťahy a spôsoby financovania budú určené na základe zmluvy medzi investormi. Zdrojom financovania Fondu sú primárne revolvované, neviazané prostriedky NDF II z programového obdobia 2014 – 2020, ktoré boli pôvodne investované do podpory podnikov (najmä MSP) v rámci OP Integrovaná infraštruktúra. Prípadné dodatočné zdroje MIRRI SR (štátny rozpočet, štátne finančné aktíva) môžu byť identifikované neskôr a investícia MIRRI SR vo Fonde navýšená. Konkrétne práva a povinnosti investorov vo Fonde (tj. MIRRI SR a NDF II) budú riešené v korporátnej dokumentácii.



Ministerstvo investícií, regionálneho rozvoja a informatizácie Slovenskej republiky

- MH SR (pôvodný poskytovateľ zdrojov OP Integrovaná infraštruktúra): zodpovedá za revolované prostriedky NDF II voči Európskej komisii až do roku 2031 vrátane reportovacích povinností. Prevod prostriedkov do Inovačného fondu MIRRI SR sa uskutočňuje na základe súhlasu MH SR v súlade so Zmluvou o financovaní medzi MH SR, SIH a NDF II.
- SIH (správca NDF II ako fondu fondov/holdingového fondu): zabezpečuje správu a administráciu revolovaných prostriedkov NDF II, vykonáva funkciu fondu fondov v zmysle platnej legislatívy a zmluvných vzťahov s MH SR. SIH zároveň implementuje iné kapitálové nástroje (výzva na podporu seed kapitálu), ktoré sú komplementárne k Inovačnému fondu MIRRI SR.
- Inovačný fond MIRRI SR (finančný sprostredkovateľ/osobitný fond): pôsobí ako finančný sprostredkovateľ, implementuje equity a kvázi equity investície priamo. Fond nie je holdingovým fondom, ale osobitným fondom, ktorý ponúka rôzne finančné produkty v rámci jednotnej investičnej stratégie. V tomto smere sa nevymyká aktuálnej štruktúre implementácie, kde pre fond NDFII sa ekvitné finančné nástroje implementovali prostredníctvom osobitných fondov spravovaných vybranými správcami. V tomto prípade sa bude jednať o fond, ktorý bude spravovaný samostatne, nie prostredníctvom osobitného správcu.
- **Fond implementovaný ako finančný sprostredkovateľ** (nie ako holdingový fond).
- **Možnosť zriadenia** side-car mechanizmu pre co-investment súkromného kapitálu (pari passu alebo diferencované zaobchádzanie v medziach štátnej pomoci).

Typy produktov

- Equity: seed, early stage, rastové investície.
- Kvázi ekvita: konvertibilné úvery, mezzanine financovanie, revenue-share model.
- SPV ekvita: projektové spoločnosti pre zdravotno-sociálne centrá, dostupné bývanie, modro-zelenú infraštruktúru.
- Side-car fond: mechanizmus pre súkromné spoluinvestície s rovnakými alebo mierne diferencovanými podmienkami alebo spoluinvestovanie cez iný fond spoluinvestorov.

Zoznam použitých zdrojov

Príručka implementácie finančných nástrojov: Programové obdobie 2021-2027, Verzia 2, MF SR, 2024	https://www.mfsr.sk/files/sk/financne-vztahy-eu/financne-nastroje/programove-obdobie-2021-2027/metodicke-dokumenty/prirucka-implementatione-financnych-nastrojov_v-2.pdf
Audit of financial instruments, FI Campus 2023, fi compass, Európska komisia a Európska investičná banka	https://www.fi-compass.eu/sites/default/files/publications/02.%20Audit%20of%20financial%20instruments.pdf
Audit of financial instruments in the 2021-2027 programming period, fi-compass Knowledge Hub, 4.3.2024	https://www.fi-compass.eu/library/how-to/audit-financial-instruments-2021-2027-programming-period
COMMUNICATION FROM THE COMMISSION Framework for State aid for research and development and innovation, C/2022/7388 final	https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=intcom:C%282022%297388
ANNEXES to the COMMUNICATION FROM THE COMMISSION, Framework for State aid research and development and innovation, C(2022) 7388 final	https://www.eftasurv.int/cms/sites/default/files/documents/RDI_Framework_Annex.pdf
Zákon č. 323/2015 Z. z. o finančných nástrojoch financovaných z EŠIF (+ novela 206/2024)	https://www.slov-lex.sk/ezbierky/pravne-predpisy/SK/ZZ/2015/323/20191227
Zákon č. 292/2014 Z. z. o príspevku poskytovanom z európskych štrukturálnych a investičných fondov a o zmene a doplnení niektorých zákonov	https://www.zakonypreludi.sk/zz/2014-292 https://www.partnerskadohoda.gov.sk/data/att/55.pdf
Zákon č. 528/2008 Z.z. zo 4. novembra 2008 o pomoci a podpore poskytovanej z fondov Európskeho spoločenstva	https://www.slov-lex.sk/ezbierky/pravne-predpisy/SK/ZZ/2008/528/20090707.html https://www.minedu.sk/data/att/ee7/2560.5509be.pdf
Zákon č. 358/2015 Z.z. z 10. novembra 2015 o úprave niektorých vzťahov v oblasti štátnej pomoci a minimálnej pomoci a o zmene a doplnení niektorých zákonov (zákon o štátnej pomoci)	https://www.slov-lex.sk/ezbierky/pravne-predpisy/SK/ZZ/2015/358/20160101 https://www.antimon.gov.sk/4807-sk/legislativa-eu-pre-oblast-statnej-pomoci/
Nariadenie Komisie (EU) č. 651/2014 zo 17. júna 2014 o vyhlásení určitých kategórií pomoci za zlučiteľné s vnútorným trhom podľa článkov 107 a 108 zmluvy	https://eur-lex.europa.eu/legal-content/SK/TXT/PDF/?uri=CELEX:32014R0651
O štátnej pomoci, Protimonopolný úrad SR	https://www.antimon.gov.sk/o-statnej-pomoci/
Finančné nástroje, MF SR	https://www.mfsr.sk/sk/financne-vztahy-eu/financne-nastroje/
Informácia o implementácii Programu Slovensko k 31.05.2025, MIRRI SR	https://eurofondy.gov.sk/wp-content/uploads/2025/06/Stav-implementatione-Programu-Slovensko-k-31.05.2025.pdf
Príručka implementácie finančných nástrojov: Programové obdobie 2021-2027, Verzia 3, MF SR, 2024	https://www.mfsr.sk/files/sk/financne-vztahy-eu/financne-nastroje/programove-obdobie-2021-2027/metodicke-dokumenty/prirucka-implementatione-financnych-nastrojov-programove-obdobie-2021-2027-verzia-3.pdf
Dokumenty a publikácia, Eurofondy	https://eurofondy.gov.sk/dokumenty-a-publikacie/
Ex-ante hodnotenie pre využitie finančných nástrojov v programovom období 2021 – 2027, Koordinačný orgán pre finančné nástroje Máj 2022	https://www.mfsr.sk/files/sk/financne-vztahy-eu/financne-nastroje/programove-obdobie-2021-2027/ex-ante-hodnotenie/ex-ante-hodnotenie-2021-2027.pdf
Dokumenty, Plán obnovy	https://www.planobnovy.sk/realizacia/dokumenty/
Publikácia: Výdavky na VaV stabilne na úrovni 1 % HDP, mení sa štruktúra v prospech podnikov, VAIA	https://vaia.gov.sk/sk/2025/12/vydavky-na-vav-stabilne-na-urovni-1-hdp-meni-sa-struktura-v-prospech-podnikov/
European Innovation Scoreboard 2025: Country profile Slovakia. Independent Expert Report, European Commission	https://ec.europa.eu/assets/rtd/eis/2025/ec_rtd_eis-country-profile-sk.pdf
EIB Investment Survey 2025: Slovakia overview, Európska investičná banka	https://www.eib.org/files/publications/20250218-091225-econ-eibis-2025-slovakia-en.pdf
Zákon č. 575/2001 Z.z. z 12. decembra 2001 o organizácii činnosti vlády a organizácii ústrednej štátnej správy	https://www.slov-lex.sk/ezbierky/pravne-predpisy/SK/ZZ/2001/575/
Zákon č. 121/2022 Z.z. zo 16. marca 2022 o príspevkoch z fondov Európskej únie a o zmene a doplnení niektorých zákonov	https://www.slov-lex.sk/ezbierky/pravne-predpisy/SK/ZZ/2022/121/20220501
Zákon č. 539/2008 Z.z. zo 4. novembra 2008 o podpore regionálneho rozvoja	https://www.slov-lex.sk/ezbierky/pravne-predpisy/SK/ZZ/2008/539/20090101.html

Ministerstvo investícií, regionálneho rozvoja a informatizácie Slovenskej republiky

Globálny inovačný index 2024, Úrad priemyselného vlastníctva SR	https://indprop.gov.sk/aktuality?clanok=globalny-inovacny-index-2024-ako-obstalo-slovensko-v-hodnoteni
EC, DG RTD: ERA Country Report 2023 – Slovakia	https://european-research-area.ec.europa.eu/sites/default/files/documents/2024-04/ERA%20Country%20Report%202023%20Slovakia_FINAL.pdf
European Semester in 2025 – Consilium, Rada EÚ a Európska Rada	https://www.consilium.europa.eu/sk/policies/european-semester/2025/
Rada pre vzdelávanie, mládež, kultúru a šport (EYCS), Rada EÚ a Európska Rada	https://www.consilium.europa.eu/sk/council-eu/configurations/eyscs/
Výdavky na výskum a vývoj stúpili, ale stále sme pod európskym priemerom, Inštitút pre stratégie a analýzy (ISA), 9.1.2025	https://isa.gov.sk/2025/01/09/vydavky-na-vyskum-a-vyvoj-stupli-ale-stale-sme-pod-europskym-priemerom/
Výskumná a inovačná autorita – Aby Slovensko inovovalo	https://vaia.gov.sk/sk/
European innovation scoreboard – Research and innovation, European Commission	https://research-and-innovation.ec.europa.eu/statistics/performance-indicators/european-innovation-scoreboard_en
EIB Investment Survey (EIBIS)	https://www.eib.org/en/publications-research/economics/surveys-data/eibis/index.htm?sortColumn=startDate&sortDir=desc&pageNumber=0&tempPerPage=10&pageable=true&la=EN&deLa=EN&tags=5bf8095afa70f13f9d3b51b3&orTags=true&orSubjects=true&orCountries=true
EIB Investment Survey 2025: Slovakia overview	https://www.eib.org/en/publications/20250218-econ-eibis-2025-slovakia
Partnerská dohoda SR na roky 2021-2027	https://eurofondy.gov.sk/fondy-eu/partnerska-dohoda-sr-na-roky-2021-2027/#:~:text=Partnersk%C3%A1%20dohoda%20SR%20na%20roky%2021%20%E2%80%93%202027,od%201.%20janu%C3%A1ra%202021%20do%2031.%20decembra%202027
Slovensko meníme k lepšiemu vďaka eurofondom z Programu Slovensko, Eurofondy	https://eurofondy.gov.sk/program-slovensko/
Blog: Slovakia: #28 in the 2024 World Index of Healthcare Innovation, FREOPP, 26.12.2024	https://freopp.org/slovakia-28-in-the-2024-world-index-of-healthcare-innovation/
Slovakia: Country Health Profile 2023, Report, OECD, 15. Decembra 2023	https://www.oecd.org/en/publications/slovakia-country-health-profile-2023_98f25a9b-en.html
Health Care Index by Country 2025 Mid-Year, NUMBEO	https://www.numbeo.com/health-care/rankings_by_country.jsp
Slovakia: The world's highest rate of income equality, The Borgen Project, 13.10.2023	https://borgenproject.org/income-equality/
Poverty Rate in Slovakia, World View Data	https://www.worldviewdata.com/countries/slovakia/poverty-rate
Social Welfare Spending by Country 2025, World Population Review	https://worldpopulationreview.com/country-rankings/social-welfare-spending-by-country
Slovakia: Social Sustainability, Sustainable Governance Indicators (SGI)	https://www.sgi-network.org/2024/Slovakia/Social_Sustainability
Global Innovation Index 2024 - How Did Slovakia Perform in the Rankings?, Úrad priemyselného vlastníctva SR	https://www.indprop.gov.sk/en/news?clanok=global-innovation-index-2024-how-did-slovakia-perform-in-the-rankings



Ministerstvo investícií, regionálneho rozvoja a informatizácie Slovenskej republiky

Global Innovation Index by Country 2025, World Population Review	https://worldpopulationreview.com/country-rankings/global-innovation-index-by-country?src_trk=em675e8a34b38f91.2664263713503955
Slovakia's innovation system, WIPO	https://www.wipo.int/gii-ranking/en/slovakia/section/innovation-trends
Biotechnology Innovation Scorecard: Slovak Republic, Global Biotechnology Innovation Scoreboard, thinkBiotech LLC	https://www.thinkbiotech.com/globalbiotech/country/Slovak+Republic
Slovakia Drops Five Places in Global Digital Competitiveness Ranking, Radio Slovakia International	https://enrsi.stvr.sk/articles/topical-issue/420571/slovakia-drops-five-places-in-global-digital-competitiveness-ranking
Benchmark of Slovakia against other economy groupings for each of the seven areas of the GII Index, WIPO	https://www.wipo.int/gii-ranking/en/slovakia/section/benchmark
Healthcare and Biotechnology in Slovakia: How to Unlock the Region's Hidden Potential with Private Capital and Investments, Crowdberry, 6. februára 2025	https://www.crowdberry.eu/en/news/healthcare-and-biotechnology-in-slovakia
Slovakia. Competitiveness - World Economic Forum Index, Maxinomics	https://www.maxinomics.com/slovakia/competitiveness-world-economic-forum-index
Slovakia Competitiveness Rank, Trading Economics	https://tradingeconomics.com/slovakia/competitiveness-rank
Slovakia – Digital Economy	https://www.trade.gov/country-commercial-guides/slovakia-digital-economy
Labour Market Information: Slovakia, EURES (European Employment Services)	https://eures.europa.eu/living-and-working/labour-market-information/labour-market-information-slovakia_en
Slovakia - Country Brief Global Talent Competitiveness Index (GTCI) 2025, Portulans Institute	https://www.globaltalentcompetitivenessindex.org/wp-content/uploads/reports/2025/countries/slovakia.pdf
Schéma štátnej pomoci pre začínajúce podniky. Finančné nástroje SIH, Slovak Investment Holding, Október 2025	https://obchodnyvestnik.justice.gov.sk/Handlers/StiahnutPrilohu.ashx?IdPriloha=466371&csrt=2649451663473283660
Venture Capital – Slovakia, statista	https://www.statista.com/outlook/fmo/capital-raising/traditional-capital-raising/venture-capital/slovakia
EIB Investment Survey 2023 – Slovakia: Overview, Európska investičná banka	https://www.eib.org/attachments/lucalli/20230340_econ_eibis_2023_slovakia_en.pdf
InvestEU Equity products, European Investment Fund	https://www.eif.org/flagship-initiatives/investeu/equity
InvestEU Programme, European Union	https://investeu.europa.eu/investeu-programme_en
Stepping Up Venture Capital to Finance Innovation in Europe, Nathaniel G Arnold, Guillaume Claveres, Jan Frie (2024)	https://www.elibrary.imf.org/view/journals/001/2024/146/article-A001-en.xml
2024 global VC investment rises to \$368 billion as investor interest in AI soars, while IPO optimism grows for 2025 according to KPMG Private Enterprise's Venture Pulse, KPMG	https://kpmg.com/xx/en/media/press-releases/2025/01/2024-global-vc-investment-rises-to-368-billion-dollars.html



Ministerstvo investícií, regionálneho rozvoja a informatizácie Slovenskej republiky

Dealroom report – Europe Q2 2024 VC	https://library.avpcap.com/library/content/dealroom-report-europe-q2-2024-vc/
R&D expenditure, eurostat	https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?D_expenditure&oldid=645219
2024 European Semester: Country Reports, European Commission	https://economy-finance.ec.europa.eu/publications/2024-european-semester-country-reports_en
Slovak Investment Holding, a.s., Kohesio: discover EU projects in your region, European Commission	https://kohesio.ec.europa.eu/en/beneficiaries/Q3120041
Venture to Future Fund Overview	https://pitchbook.com/profiles/fund/18944-11F
CB Investment Management	https://www.cbim.sk/sk
Neulogy Ventures	https://neulogy.vc/about-us/
Kumulatívna správa o EIC Accelerator za roky 2021 – 2024, Národná kancelária Horizontu	https://eraportal.sk/horizont-europa/aktualita/kumulativna-sprava-o-eic-accelerator-za-roky-2021-2024/
Zero Gravity Capital, Gilion	https://vc-mapping.gilion.com/vc-firms/zero-gravity-capital
Equity and grants for innovation 2021-2027, DG RTD, European Commission	https://www.fi-compass.eu/sites/default/files/publications/Equity%20and%20grants%20for%20innovation%202021-2027.pdf
EIC Accelerator, European Innovation Council	https://eic.ec.europa.eu/eic-funding-opportunities/eic-accelerator_en
Čo sa nám podarilo v roku 2024?, Sapie news	https://sapie.sk/news/sumu-up-2024
Horizon European, European Commission	https://research-and-innovation.ec.europa.eu/funding/funding-opportunities/funding-programmes-and-open-calls/horizon-europe_en
Survey on the access to finance of enterprises, European Central Bank	https://www.ecb.europa.eu/stats/ecb_surveys/safe/html/index.en.html
The European Innovation Council Impact Report 2023: a €70 billion deep-tech portfolio, European Innovation Council and SMEs Executive Agency	https://eic.ec.europa.eu/news/european-innovation-council-impact-report-2023-eu70-billion-deep-tech-portfolio-2024-03-18_en
Combination of financial instruments and grants under shared management funds in the 2021-2027 programming period, Factsheet May 2021, European Commission and European Investment Bank	https://www.fi-compass.eu/sites/default/files/publications/Combination%20of%20financial%20instruments%20and%20grants_1.pdf https://european-social-fund-plus.ec.europa.eu/en/financial-instruments
Combination of financial instruments and grants - under shared management funds in the 2021-2027 programming period Factsheet May 2021 - fi-compass, Readkong	https://www.readkong.com/page/combination-of-financial-instruments-and-grants-under-3343600
Záznam zo zasadnutia a Uznesenia zo zasadnutia č. RV 13 2025 Riadiaceho výboru projektu Budovanie životných situácií pre organizáciu MPSVR SR, konaného dňa 30.09.2025, Ministerstvo práce, sociálnych vecí a rodiny SR	metais.slovensko.sk



Ministerstvo investícií, regionálneho rozvoja a informatizácie Slovenskej republiky

Ex-ante hodnotenie 2021-2027, MF SR	https://www.mfsr.sk/sk/financne-vztahy-eu/financne-nastroje/programove-obdobie-2021-2027/ex-ante-hodnotenie/?forceBrowserDetector=blind
fi-compass, Európska investičná banka	https://www.eib.org/en/products/advisory-services/fi-compass/index
fi-compass Knowledge Hub - Combination of financial instruments with grants, 26. februára 2021	https://www.fi-compass.eu/library/how-to/fi-compass-knowledge-hub-combination-financial-instruments-grants
Protimonopolný úrad SR – SA.121073	https://www.antimon.gov.sk/sa121073/
Protimonopolný úrad SR – SA.121078	https://www.antimon.gov.sk/sa121078/
Protimonopolný úrad SR – DM-46/2024 (de minimis)	https://www.antimon.gov.sk/dm-462024/
Protimonopolný úrad SR – SA.109597 (TCTF)	https://www.antimon.gov.sk/9672-sk/sa109597/