

# Obsah

Jednotlivé časti spracovali .....	V
O autoroch .....	VII
Zoznam použitých skratiek .....	XIX
Predslov .....	XXIII
<b>Časť I. Východiská, aktéri a financovanie startupových spoločností .....</b>	<b>1</b>
<b>Kapitola 1. Čo sú startupy? .....</b>	<b>1</b>
1.1 Hlavní aktéri v startupoch a ekosystém .....	10
1.2 Zakladatelia a zamestnanci .....	10
1.3 Startup, startupová spoločnosť .....	13
1.4 Investori .....	14
1.4.1 Neinštitucionálni investori .....	16
1.4.2 Profesionálni a inštitucionálni investori .....	20
1.4.2.1 Správcovia pri kolektívnom investovaní .....	26
1.4.2.2 Správcovia kvalifikovaných fondov rizikového kapitálu .....	31
1.4.2.3 Fondy .....	33
1.4.2.4 Pravidlá spravovania fondov .....	37
1.4.2.5 Štruktúra fondov rizikového kapitálu .....	42
1.4.2.6 Investičné syndikáty .....	46
1.5 Verejný sektor .....	47
1.6 Ostatní aktéri pôsobiaci v startupovom ekosystéme .....	49
<b>Kapitola 2. Vstup investora do spoločnosti .....</b>	<b>51</b>
2.1 Vstup investora do startupu spoločnosti .....	51
2.1.1 Problém zastúpenia, náklady zastúpenia a morálny hazard ..	54
2.2 Základné riziká pre investora .....	59
2.3 Základné riziká pre zakladateľa .....	62
2.4 Financovanie startupovej spoločnosti: východiská .....	64
2.5 Hlavné problémy investovania do startupu .....	66
2.5.1 Nedostatok informácií o startupu .....	67
2.5.2 Konflikty záujmov zakladateľov, investorov a spoločnosti; likvidačné práva, <i>lock-up</i> a <i>vesting</i> .....	68
2.5.3 Konflikty záujmov zakladateľov; zákaz konkurencie a zákaz preberania zamestnancov a klientov .....	70
2.5.4 Kontrolné práva investora vo vzťahu k startupu a jeho manažmentu .....	71

## Obsah

2.5.5	Kontrolné práva investora vo vzťahu ku konštitučným dokumentom.....	75
2.5.6	Kontrolné práva vo vzťahu k ostatným akcionárom (spoločníkom) .....	76
2.5.6.1	Súhlas s prevodom akcií, predkupné právo, prednostné právo .....	76
2.5.6.2	Právo požadovať prevod akcií .....	77
2.5.6.3	Právo pridať sa k prevodu akcií .....	77
2.5.6.4	Právo požadovať nadobudnutie akcií .....	77
2.5.6.5	Opcie na prevod alebo nadobudnutie akcií .....	78
2.5.7	Voľba vhodného investičného nástroja pre investorov; tranžovanie .....	78
2.5.8	Riedenie podielu .....	79
2.5.9	Riešenie sporov .....	80
2.6	Typy financovania startupu .....	81
2.6.1	Vedecko-výskumné granty, granty, dotácie a finančné nástroje z verejných dotačných a podporných schém.....	83
2.6.2	Vlastné zdroje zakladateľov a iných spriaznených osôb ....	84
2.6.3	Cudzie zdroje; pôžičky, úvery.....	85
2.6.4	Crowdfunding.....	87
2.6.5	Vlastný kapitál; podnikateľskí anjeli a fondy rizikového kapitálu .....	88
2.6.5.1	Ohodnotenie spoločnosti .....	89
2.6.6	Umiestnenie akcií na burze .....	94
2.7	Životný cyklus spoločnosti vo svetle investičného procesu .....	94
2.7.1	Počiatočná fáza (ang. <i>seed stage</i> ) .....	96
2.7.2	Fáza startupu.....	96
2.7.3	Rozvojová fáza (ang. <i>later stage</i> ) .....	97
2.7.4	Fáza expanzie (ang. <i>expansion stage</i> ).....	97
2.7.5	Fáza dospelosti (ang. <i>maturity stage</i> ) a exit .....	98
2.7.6	Fáza zániku alebo fáza reštrukturalizácie.....	99
2.8	Životný cyklus investičného procesu .....	99
2.8.1	Identifikácia, výber a vyhodnotenie investičných príležitostí – startupov.....	101
2.8.2	Dohoda o zachovaní mlčanlivosti .....	102
2.8.3	Dohoda o podmienkach a procese investície ( <i>term sheet</i> ).....	104
2.8.3.1	<i>Term sheet</i> : komerčné podmienky .....	106
2.8.3.2	<i>Term sheet</i> : kontrolné podmienky .....	109
2.8.3.3	<i>Term sheet</i> : podmienky pred uzavretím .....	111
2.8.3.4	<i>Term sheet</i> : ostatné dojednania.....	111

2.8.4	Hĺbková revízia startupu (ang. <i>due diligence</i> ).....	112
2.8.5	Zmluvy súvisiace s poskytnutím investície.....	118
2.8.5.1	Investičná zmluva a nástroje poskytnutia investície .....	119
2.8.5.2	Dohoda medzi spoločníkmi, akcionárska zmluva.....	128
2.8.5.3	Konštitučné dokumenty a iné relevantné zmluvy súvisiace s poskytnutím investície.....	131
2.8.6	Post-investičné aktivity a vzťah: riadenie a monitoring.....	132
2.8.6.1	Tvorba hodnoty, ochrana záujmov investora a monitoring.....	132
2.8.6.2	Organizácia skupiny spoločností.....	133
	Bibliografia .....	135
<b>Časť II. Obchodnoprávne aspekty startupových spoločností.....</b>		<b>149</b>
<b>Kapitola 1. Voľba právnej formy pre startupovú spoločnosť.....</b>		<b>149</b>
1.1	Spoločnosť s ručením obmedzeným.....	149
1.2	Akciová spoločnosť .....	152
1.3	Jednoduchá spoločnosť na akcie .....	154
<b>Kapitola 2. Dohody spoločníkov/akcionárov ako základ správy a riadenia startupových spoločností.....</b>		<b>157</b>
2.1	Správa a riadenie obchodnej spoločnosti.....	157
2.2	Základ a limity dohôd medzi zakladateľmi a spoločníkmi .....	160
2.2.1	Zmluvná sloboda .....	161
2.2.2	Dispozitívne a kogentné normy (nielen) práva obchodných spoločností .....	161
2.2.3	Dobré mravy.....	163
2.2.4	Poctivý obchodný styk .....	164
2.2.5	Zákaz zneužitia práva.....	164
2.2.6	Špecifické limity dohôd s ohľadom na právo obchodných spoločností .....	165
2.3	Umiestnenie dohôd medzi zakladateľmi, spoločníkmi a akcionármi.....	166
2.3.1	Dohody v predinkorporačných dokumentoch ( <i>term-sheet</i> ) ..	166
2.3.2	Dohody v korporlačných dokumentoch a dokumentoch stojacich mimo korporlačné dokumenty – všeobecná charakteristika .....	168
2.3.2.1	Korporlačné dokumenty.....	169
2.3.2.1.1	Korporlačné dokumenty a ich obsah v spoločnosti s ručením obmedzeným.....	169

## Obsah

2.3.2.1.2	Korporačné dokumenty a ich obsah v akciovej spoločnosti a jednoduchej spoločnosti na akcie .....	172
2.3.2.1.3	Korporačné dokumenty a ich obsah – všeobecná úprava obchodných spoločností .....	174
2.3.2.2	Dokumenty stojace mimo korporacyjnych dokumentov .....	175
2.3.3	Dohody v korporacyjnych dokumentoch a dokumentoch stojacich mimo korporacyjnych dokumentov – rozdielne aspekty .....	177
2.3.3.1	Publicita v dôvernosť dokumentov .....	177
2.3.3.2	Rozdielny mechanizmus zmien dokumentov .....	178
2.3.3.3	Viazanosť subjektov dokumentom .....	179
2.3.3.4	Pristúpenie nového spoločníka do spoločnosti a viazanosť dokumentom .....	180
2.3.3.5	Formálne náležitosti dokumentov .....	181
2.3.4	Korporačná, obligačná alebo hybridná povaha dohôd .....	181
2.4	Predmet dohôd .....	186
2.4.1	Dohody týkajúce sa prevoditeľnosti účasti na spoločnosti – obmedzenie/vylúčenie prevoditeľnosti účasti .....	187
2.4.1.1	Podmienenie prevoditeľnosti účasti na spoločnosti súhlasom spoločnosti (orgánu spoločnosti) .....	187
2.4.1.2	Predkupné právo .....	191
2.4.1.3	Prednostné právo na prevzatie záväzku na nové vklady alebo upísanie akcií .....	196
2.4.1.4	Právo požadovať prevod účasti ( <i>drag-along</i> právo) .....	197
2.4.1.4.1	Následky porušenia práva požadovať prevod účasti .....	199
2.4.1.5	Právo pridať sa k prevodu účasti ( <i>tag-along</i> právo) .....	204
2.4.1.5.1	Následky porušenia práva pridať sa k prevodu účasti .....	206
2.4.1.6	Právo požadovať nadobudnutie účasti ( <i>shoot-out</i> právo) .....	209
2.4.1.7	Opcie na nadobudnutie alebo predaj účasti .....	211
2.4.1.8	Vylúčenie prevodu účasti na spoločnosti .....	212
2.4.2	Dohody týkajúce sa správy a riadenia spoločnosti .....	213
2.4.2.1	Dohody týkajúce sa valného zhromaždenia (pôsobnosť, uznášaniaschopnosť, kvórum) .....	215

2.4.2.1.1	Pôsobnosť valného zhromaždenia a jej rozšírenie .....	216
2.4.2.1.2	Kvórum na prijímanie rozhodnutí valného zhromaždenia a jeho zmeny .....	218
2.4.2.1.3	Uznášaniaschopnosť valného zhromaždenia a jej zmeny .....	220
2.4.2.1.4	Následky porušenia dohôd týkajúcich sa valného zhromaždenia (pôsobnosť, uznášaniaschopnosť, kvórum).....	220
2.4.2.2	Dohody týkajúce sa dozornej rady (pôsobnosť, uznášaniaschopnosť, kvórum) .....	222
2.4.2.2.1	Pôsobnosť dozornej rady a jej rozširovanie .....	222
2.4.2.2.2	Uznášaniaschopnosť a kvórum na prijímanie rozhodnutí dozornej rady a ich modifikácie .....	225
2.4.2.2.3	Následky porušenia dohôd týkajúcich sa dozornej rady (pôsobnosť, uznášaniaschopnosť, kvórum) .....	226
2.4.2.3	Dohody týkajúce sa štatutárneho orgánu (pôsobnosť, pokyny, uznášaniaschopnosť, kvórum).....	227
2.4.2.3.1	Pôsobnosť štatutárneho orgánu a jej obmedzenia .....	227
2.4.2.3.2	Uznášaniaschopnosť a kvórum na prijímanie rozhodnutí štatutárneho orgánu.....	229
2.4.2.3.3	Následky porušenia dohôd týkajúcich sa štatutárneho orgánu (pôsobnosť, uznášaniaschopnosť, kvórum) .....	230
2.4.3	Dohody modifikujúce práva a povinnosti spoločníkov .....	232
2.4.3.1	Dohody modifikujúce určenie výšky hlasovacích práv a ich výkon.....	232
2.4.3.2	Nominačné práva .....	234
2.4.3.3	Dohody týkajúce sa práva na informácie .....	235
2.4.3.4	Závazok spoločníka zotrvať v spoločnosti, dojednanie o odchode spoločníka v dobrom a dojednanie o predčasne odchádzajúcom spoločníkovi v porušení.....	236
2.4.3.5	Zákaz konkurenčnej činnosti ( <i>non-competition</i> ) ..	239
2.4.3.6	Povinnosť vyžadovať súhlas investora so zmenou korporačných dokumentov .....	241

## Obsah

2.4.3.7	Dohody ohľadom povinnej účasti spoločníka na valnom zhromaždení .....	242
2.4.3.8	Dohody modifikujúce/vylučujúce majetkové práva spoločníkov .....	242
2.4.3.8.1	Dohody modifikujúce/vylučujúce právo na podiel zo zisku .....	243
2.4.3.8.2	Dohody modifikujúce/vylučujúce právo na vyrovnací podiel .....	245
2.4.3.8.3	Dohody modifikujúce/vylučujúce právo na podiel na likvidačnom zostatku .....	246
2.4.3.8.4	Dohody upravujúce likvidačnú preferenciu .....	247
2.5	Zabezpečenie dohôd spoločníkov .....	251
2.5.1	Zmluvná pokuta .....	251
2.5.2	Neštandardné zabezpečenia v spoločnosti s ručením obmedzeným .....	254
2.5.2.1	Vylúčenie spoločníka .....	254
2.5.2.2	Zrušenie účasti spoločníka súdom .....	259
<b>Kapitola 3. Účasť zamestnancov na startupovej spoločnosti a motivačné/kompenzačné zamestnanecké plány .....</b>		
3.1	Zamestnanecké podielové plány a zamestnanecké opčné plány ..	262
3.2	Fiktívne akcie ( <i>phantom stock</i> ) .....	266
	Bibliografia .....	267
<b>Časť III. Právo duševného vlastníctva v kontexte startupových spoločností .....</b>		
<b>Kapitola 1. Duševné vlastníctvo a jeho význam v rámci startupovej spoločnosti .....</b>		
1.1	Stratégie v oblasti duševného vlastníctva ako súčasť podnikateľského plánu .....	273
1.1.1	Identifikovanie predmetov duševného vlastníctva ako nositeľov obchodného potenciálu .....	274
1.1.2	Význam obsiahnutia duševného vlastníctva do podnikateľského plánu .....	275
1.1.3	Spôsob obsiahnutia duševného vlastníctva do podnikateľského plánu .....	276
1.1.3.1	Identifikácia predmetov duševného vlastníctva, ktorými spoločnosť disponuje .....	276
1.1.3.2	Zostavenie portfólia duševného vlastníctva .....	278
1.1.3.3	Riadenie nadobúdania duševného vlastníctva, jeho správa a ochrana vnútri spoločnosti .....	278

1.1.3.4	Ochrana duševného vlastníctva vo vzťahu k tretím osobám .....	279
1.1.3.5	Identifikovanie významu duševného vlastníctva pre samotné podnikanie startupovej spoločnosti .....	280
1.1.3.6	Pravidlá nakladania s duševným vlastníctvom a stratégie využívania duševného vlastníctva pre podnikanie .....	280
1.2	Stratégie vytvárania a zachytávania duševného vlastníctva .....	281
1.2.1	Duševné vlastníctvo vytvárané v spojitosti s hlavnou podnikateľskou činnosťou .....	282
1.2.2	Duševné vlastníctvo vytvárané v rámci <i>brandingu</i> .....	282
1.3	Stratégie ochrany duševného vlastníctva .....	283
1.3.1	Stratégie ochrany priemyselného vlastníctva .....	285
1.3.2	Parametre ochrany registrovaného priemyselného vlastníctva .....	287
1.3.2.1	Národný rozsah priemyselnoprávnej ochrany ....	291
1.3.2.2	Európsky rozsah priemyselnoprávnej ochrany ...	292
1.3.2.3	Regionálny rozsah priemyselnoprávnej ochrany .....	292
1.3.2.4	Medzinárodný rozsah priemyselnoprávnej ochrany .....	292
1.3.3	Neformálne stratégie ochrany .....	293
1.3.4	Stratégie ochrany počítačových programov .....	294
1.3.5	Stratégie ochrany označení .....	296
1.3.5.1	Obchodná značka ( <i>brand</i> ) a jej budovanie ( <i>branding</i> ) .....	297
1.3.5.1.1	Obchodná značka ( <i>brand</i> ) .....	298
1.3.5.1.2	Budovanie obchodnej značky ( <i>branding</i> ) .....	299
1.3.5.1.3	Ekonomický význam budovania obchodnej značky .....	299
1.3.5.1.4	Stratégie a náklady budovania obchodnej značky .....	301
1.3.5.1.5	Spôsob tvorby/výberu a registrácie obchodného mena .....	302
1.3.5.1.6	Spôsob tvorby/výberu a registrácie ochrannej známky .....	303
1.3.5.1.7	Spôsob tvorby/výberu a registrácie doménového mena .....	305
1.4	Stratégie komercializácie/monetizácie duševného vlastníctva .....	307

<b>Kapitola 2. Systém práva duševného vlastníctva a identifikácia predmetov duševného vlastníctva v rámci startupovej spoločnosti</b> .....	308
2.1 Identifikácia duševného vlastníctva v rámci startupovej spoločnosti .....	308
2.2 Systém práva duševného vlastníctva .....	309
2.3 Delenie predmetov duševného vlastníctva do dvoch základných oblastí na základe právnej úpravy.....	311
2.3.1 Autorské právo .....	311
2.3.1.1 Vybrané druhy autorských diel .....	313
2.3.1.1.1 Literárne dielo.....	313
2.3.1.1.2 Slovesné dielo .....	313
2.3.1.1.3 Počítačový program .....	314
2.3.1.1.4 Databáza.....	316
2.3.1.1.5 Hudobné dielo .....	318
2.3.1.1.6 Audiovizuálne dielo .....	318
2.3.1.1.7 Dielo výtvarného umenia a fotografické dielo.....	319
2.3.1.1.8 Dielo úžitkového umenia .....	319
2.3.2 Priemyselné práva a práva obdobné priemyselným právam.....	320
2.3.2.1 Vybrané predmety priemyselných práv a práv obdobných priemyselným právam.....	321
2.3.2.1.1 Patent .....	321
2.3.2.1.2 Úžitkový vzor.....	323
2.3.2.1.3 Dizajn.....	325
2.3.2.1.4 Obchodné meno .....	326
2.3.2.1.5 Ochranná známka .....	327
2.3.2.1.6 Logo.....	330
2.3.2.1.7 Doménové meno .....	332
2.3.2.1.8 Know-how.....	334
2.4 Identifikácia subjektov práva duševného vlastníctva a predpoklady určovania vzťahov k predmetom duševného vlastníctva .....	336
2.4.1 Subjekty autorského práva .....	337
2.4.1.1 Pôvodné subjekty (autorské právo).....	337
2.4.1.2 Odvozené subjekty (autorské právo) .....	338
2.4.2 Subjekty práva priemyselného vlastníctva .....	340
2.4.2.1 Pôvodca .....	341
2.4.2.2 Prihlasovateľ .....	342
2.4.2.3 Prvý majiteľ (majiteľ).....	342



<b>Kapitola 3. Nadobúdanie práv k výsledkom duševnej tvorivej činnosti</b> .....	343
3.1 Druhy práv vo väzbe na subjekty (osobnostné/osobnostno-majetkové práva a majetkové práva) .....	343
3.1.1 Obsah autorského práva .....	344
3.1.2 Obsah práv priemyselného vlastníctva .....	346
3.2 Nadobúdanie práv k predmetom duševného vlastníctva v závislosti od druhu právnych vzťahov medzi autorom/pôvodcom a startupovou spoločnosťou .....	347
3.2.1 Pracovnoprávne vzťahy .....	348
3.2.1.1 Pracovnoprávne vzťahy založené pracovnou zmluvou .....	348
3.2.1.2 Pracovnoprávne vzťahy založené dohodami o prácach mimo pracovného pomeru .....	353
3.2.2 Zmluvné vzťahy mimo pracovnoprávneho vzťahu (zmluva o dielo) .....	356
3.2.2.1 Občianskoprávny režim zmluvy o dielo .....	357
3.2.2.2 Obchodnoprávny režim zmluvy o dielo .....	359
3.2.3 Vzťah člena štatutárneho orgánu a startupovej spoločnosti ..	361
3.2.4 Vybrané osobitné režimy výkonu práv k predmetom duševného vlastníctva .....	363
3.2.4.1 Aplikácia zamestnaneckého režimu na vybrané diela pri diele na objednávku .....	364
3.2.4.2 Aplikácia zamestnaneckého režimu pri spoločnom diele .....	364
3.3 Zachytávanie, zaradenie do portfólia a využitie duševného vlastníctva .....	366
3.3.1 Využitie duševného vlastníctva vlastneného zakladateľmi pred vznikom spoločnosti .....	366
3.3.2 Duševné vlastníctvo vytvárané počas života spoločnosti ..	369
3.3.2.1 Zachytávanie duševného vlastníctva počas existencie spoločnosti .....	369
3.3.2.2 Úprava podmienok na zachytávanie duševného vlastníctva .....	370
<b>Kapitola 4. Ekonomické aspekty duševného vlastníctva startupovej spoločnosti</b> .....	372
4.1 Význam duševného vlastníctva pre hodnotu spoločnosti .....	373
4.2 Komerčializácia/monetizácia duševného vlastníctva .....	374
4.2.1 Licencovanie .....	376
4.2.1.1 Licenčná zmluva podľa Autorského zákona .....	380
4.2.1.2 Licenčná zmluva na predmety priemyselného vlastníctva .....	383

## Obsah

4.2.2 Individuálny prevod práv k predmetom duševného vlastníctva .....	386
4.2.3 Predaj startupovej spoločnosti.....	387
4.2.4 Predaj podniku startupovej spoločnosti .....	391
4.2.5 Franšízingová zmluva.....	392
Bibliografia .....	395

### **Časť IV. Politiky na podporu startupových spoločností a inovačných činností, daňová politika, štátna pomoc....** 400

<b>Kapitola 1. Politiky na podporu startupov a scaleupov .....</b>	<b>400</b>
1.1 Úvod .....	400
1.2 Politiky a nástroje: prehľad .....	404
1.2.1 Všeobecný regulačný rámec .....	405
1.2.2 Politiky na dopytovej strane.....	408
1.2.3 Politiky na ponukovej strane .....	409
1.2.3.1 Podpora súkromných investícií.....	409
1.2.3.2 Verejné investície a spoluinvestície súkromného a verejného sektora .....	411
1.2.3.3 Daňová politika.....	415
1.3 Štátna pomoc.....	424
1.3.1 Východiská pravidiel štátnej pomoci .....	425
1.3.1.1 Štátny pôvod pomoci .....	425
1.3.1.2 Povaha príjemcu: podnik .....	426
1.3.1.3 Hospodárska výhoda .....	427
1.3.1.4 Selektívnosť opatrenia, pomoci .....	429
1.3.1.5 Reálne alebo potenciálne narušenie hospodárskej súťaže a reálny alebo potenciálny vplyv na obchod medzi členskými štátmi EÚ .....	429
1.3.2 Výnimky z pravidiel štátnej pomoci.....	430
1.3.2.1 Pomoc zlučiteľná s vnútorným trhom priamo na základe čl. 107 (2) ZFEÚ.....	432
1.3.2.2 Výnimky pre pomoc na základe uplatnenia diskrecie Komisie na základe čl. 107 (3).....	432
1.3.2.3 Skupinové výnimky z notifikačnej povinnosti Komisii na základe čl. 108 (4) ZFEÚ.....	445
1.3.2.4 Pomoc v hraniciach určených Nariadením Komisie <i>de minimis</i> na základe čl. 108 (4) ZFEÚ ..	459
Bibliografia .....	460

### **Príloha č. 1 Príklad kapitalizačnej tabuľky .....** 466