

Univerzita Hradec Králové
Fakulta informatiky a managementu
Katedra ekonomie

Přeměny obchodních společností
Diplomová práce

Autor: Bc. Kateřina Tůmová
Studijní obor: Informační management

Vedoucí práce: Ing. Libuše Svobodová, Ph.D.

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem diplomovou práci zpracovala samostatně a s použitím uvedené literatury.

V Hradci Králové dne

Bc. Kateřina Tůmová

Poděkování

Touto cestou bych ráda poděkovala především vedoucí mé diplomové práce Ing. Libuši Svobodové, Ph.D. za praktické a cenné připomínky, odborné rady a náměty, které mi pomohly při zpracování této práce. Dále bych chtěla poděkovat panu Janu Hrbatíkovi, rešeršnímu specialistovi z Obchodního věstníku, za poskytnutí dat, informací a za vstřícné a ochotné jednání.

Zvláštní poděkování patří rodině a přátelům za pomoc a podporu během studií.

Anotace

Diplomová práce se zabývá analýzou realizovaných fúzí v České republice v letech 2010 až 2014. V teoretické části jsou charakterizovány přeměny obchodních společností a podrobněji jsou popsány jednotlivé druhy. Vymezen je pojem fúze, definovány jsou jednotlivé formy dle členění a hlavní motivy vedoucí k uskutečnění fúzí. Popsána je obchodně-právní, účetní a daňová úprava. Praktická část se zabývá zhodnocením vývoje na trhu fúzí ze tří hledisek. V první části je posouzen vývoj fúzí a akvizic v letech 2000 až 2014 podle studií, výzkumů a hypotéz významných světových poradenských společností. Dále je provedena analýza uskutečněných fúzí v letech 2010 až 2014 následovaná analýzou fúzí podléhajících kontrole Úřadu pro ochranu hospodářské soutěže z důvodu možného narušení hospodářské soutěže. Na závěr je vypracováno srovnání výstupů studií poradenských společností s výsledky analýzy realizovaných fúzí a analýzy fúzí podléhajících kontrole ze strany Úřadu pro ochranu hospodářské soutěže za období 2010 až 2014.

Annotation

Title: Transformations of the Trading Companies

Diploma Thesis deals with analysis of fusions realized in Czech Republic between years 2010 and 2014. Theoretical part characterizes transformations of companies and describes individual types in detail. Concept of fusion, dividing forms and main grounds leading to realizing fusion are described. Commercial, accountant and tax treatments are also described. Practical part deals with appreciation of development of fusions and acquisitions between years 2000 and 2014 according to studies, researches and hypothesis made by main world consulting companies. Next, analysis of realized fusions from 2010 to 2014 is made, followed by analysis of fusions being subject of control by ÚOHS due to possible economic competition disrupting. Finally, outputs from studies made by consulting companies with results from analysis of realized fusions and results from analysis of fusions being subject of control by ÚOHS between 2010 and 2014 are compared.

OBSAH

1	Úvod.....	1
2	Přeměny obchodních společností a družstev a klasifikace fúzí.....	3
2.1	Způsoby přeměn.....	3
2.2	Druhy přeměn	4
2.2.1	Fúze	4
2.2.2	Rozdělení	4
2.2.3	Převod jmění na společníka	6
2.2.4	Změna právní formy.....	6
2.2.5	Přeshraniční přemístění sídla	7
2.3	Fúze	7
2.3.1	Druhy fúzí	7
2.3.2	Motivy pro uskutečnění fúze	11
2.3.3	Úřad pro ochranu hospodářské soutěže.....	12
2.3.4	Průběh fúze	17
3	Úprava fúzí.....	21
3.1	Obchodně-právní úprava fúzí	21
3.1.1	Vývoj právní úpravy fúzí	21
3.1.2	Zákon o přeměnách obchodních společností a družstev	24
3.2	Účetní úprava fúzí	30
3.2.1	Účetní předpisy	30
3.2.2	Účetní povinnosti při fúzi.....	31
3.3	Daňová úprava fúzí.....	36
4	Analýza fúzí realizovaných v letech 2010 až 2014	40
4.1	Vývoj fúzí a akvizic v letech 2000 až 2014	40
4.2	Analýza uskutečněných fúzí v letech 2010 až 2014.....	45
4.2.1	Metody získávání dat	45
4.2.2	Kritéria hodnocení	46
4.2.3	Postup při analýze.....	48
4.2.4	Zpracování dat.....	49
4.2.5	Výsledky provedené analýzy	50

4.3	Analýza fúzí podléhajících kontrole ÚOHS v letech 2010 až 2014	84
4.3.1	Metody získání dat.....	84
4.3.2	Kritéria hodnocení	84
4.3.3	Postup při analýze a zpracování dat.....	85
4.3.4	Výsledky provedené analýzy	86
5	Shrnutí a doporučení.....	91
5.1	Shrnutí výsledků analýzy uskutečněných fúzí.....	91
5.2	Shrnutí výsledků analýzy fúzí podléhajících kontrole ÚOHS	93
5.3	Porovnání studií a provedených analýz fúzí	94
6	Závěr.....	96
7	Použité zdroje	98
8	Přílohy	103
8.1	Seznam obrázků.....	103
8.2	Seznam tabulek.....	103
8.3	Seznam grafů.....	104
8.4	Zdroje dat analýz fúzí v letech 2010 až 2014	106
8.4.1	Analýza uskutečněných fúzí za rok 2012	106
8.4.2	Analýza fúzí podléhajících kontrole ÚOHS za rok 2010	114
8.5	Zadání k závěrečné práci.....	116

1 Úvod

Světový trend globalizace proniká do všech oblastí života. Jedním z nástrojů světové integrace je konsolidace podnikání, která je dnes běžným způsobem růstu společností a je podmíněna především dynamickým rozvojem technologií, vývojem potřeb zákazníků a celkovým ekonomickým růstem. Obchodní korporace se neustále snaží posilovat svou pozici na trhu, zvyšovat konkurenceschopnost a zisky, alokovat zdroje a pronikat na nové trhy. Jednou z možností, jak těchto cílů dosáhnout, je fúze či akvizice. Rozhodnutí závisí na zvolené strategii společnosti a na podmínkách, které souvisejí s celou řadou dalších faktorů. Důležitou roli hrají obchodně-právní a daňové podmínky, finanční možnosti společnosti, účetní aspekty, vzniklé transakční náklady atd. Proces fúze má dlouhodobý charakter a nese s sebou nejen finanční, ale i administrativní zátěž. Nutné je proto zhodnotit, zda je rozhodnutí racionální a provedená transakce přinese tížené výsledky či naopak. Mezi zmíněné motivy vedoucí k realizaci fúze můžeme dále zařadit synergický efekt v podobě úspor nákladů, dodatečných výnosů nebo zisku nových znalostí, tzv. know-how.

Pozornost je nutné věnovat také problematice informačních a komunikačních technologií, které z důvodu nedostatečné harmonizace mohou stát za zdlouhavým procesem realizace spojení nebo dokonce za celkovým neúspěchem transakce. Sjednocení informačních systémů nesouvisí pouze s propojením zákaznického, objednávkového nebo účetního systému. Nutná je integrace celého ICT v podobě výměny a sdílení dat, unifikace podnikatelských a interních procesů, bezpečnosti informací a celkové centralizace řízení. S touto oblastí úzce souvisí i informační management, jehož úkolem je vyhledávání, organizování a shromažďování informací a dat, které slouží jako podpora při rozhodování a řízení procesů.

Hlavním motivem pro volbu tohoto tématu byl zejména zájem o problematiku přeměn obchodních společností, zisk uceleného přehledu o možnostech spojování soutěžitelů a zhodnocení vývoje v jednotlivých letech. Dalším důvodem byla skutečnost, že s oblastí fúzí jsem se setkala v rámci svého zaměstnání. Jako asistentka auditora jsem zpracovávala ověření konečných účetních závěrek a zahajovací rozvahy u auditovaných společností.

Cílem diplomové práce je analýza realizovaných fúzí v České republice v letech 2010 až 2014, zhodnocení vývoje v jednotlivých letech a následná komparace mezi výsledky analýz ve sledovaných letech.

Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část a odpovídá vymezenému cíli. Celkově je rozvržena do tří hlavních kapitol. Tématem první kapitoly je charakteristika přeměn obchodních společností v České republice, vymezení způsobů a druhů přeměn a podrobnější vysvětlení pojmu fúze. Součástí první kapitoly je také objasnění motivů vedoucích k uskutečnění fúze, specifikování úlohy Úřadu pro ochranu hospodářské soutěže a stanovení rámce průběhu fúze. Obsahem druhé kapitoly je obchodně-právní, účetní a daňová úprava fúzí. Uveden je historický vývoj právní legislativy v oblasti přeměn obchodních společností, její harmonizace s právem Evropské unie a vymezeny jsou významné dny a důležité podklady pro realizaci fúze. Závěrečná, praktická, část práce je zaměřena na analýzu uskutečněných fúzí v letech 2010 až 2014 v České republice. Vývoj je hodnocen ze třech různých hledisek a v závěru je provedeno srovnání. Všechny získané výstupy jsou prezentovány prostřednictvím grafů a tabulek.

2 Přeměny obchodních společností a družstev a klasifikace fúzí

2.1 Způsoby přeměn

Pod termínem přeměny se v českém obchodním právu označují procesy, které směřují ke spojení nebo rozdělení dvou a více obchodních společností. Formy přeměn jsou v České republice upraveny zákonem č. 125/2008 Sb. o přeměnách obchodních společností a družstev (dále jen „zákon o přeměnách“) a zahrnují pět forem transformace společnosti: fúzi, rozdělení, převod jmění na společníka, změnu právní formy a od roku 2012 je součástí také přeshraniční přemístění sídla. Tento výčet možných přeměn je kompletní a podle české legislativy také jediný způsob změny, i přestože v jiných zemích využívají dalších principů. Zákon o přeměnách upravuje i specifický druh právní formy podnikání a to přeměnu družstva. V následujícím textu bude pro zjednodušení uvedeno družstvo společně s ostatními osobními a kapitálovými společnostmi pod pojmem „společnost“.

V rámci přeměn společností se můžeme setkat i s další využívanou terminologií například akvizice nebo podniková kombinace. Výraz akvizice se v některých případech používá jako synonymum ke zmíněným přeměnám a je považován za pojem nejobecnější. *Akvizice představuje postup, při kterém jedna společnost (nabyvatel) získává kontrolu nad druhou společností (označovanou jako cílovou, často jako target).*¹ Termín je užíván v ekonomických a podnikatelských souvislostech pro převzetí jiného podniku nebo jeho části za peněžní úplatu, podílové akcie či převzetím kontroly nad aktivy dalším způsobem. Podle převodu vlastnického podílu nebo majetku, aktiv a závazků můžeme akvizice dělit na kapitálové a majetkové. Dalším termínem je podniková kombinace, která je účetním pojmem a spočívá v procesech zobrazujících se v účetnictví. Řídí se podle Mezinárodních standardů účetního výkaznictví (tzv. IFRS). *Podnikovými kombinacemi se rozumí spojování samostatných podniků (účetních jednotek) či jejich činností do jediného podniku (účetní jednotky).*² Spojením vzniká ekonomický celek bez ohledu na dané způsoby provedení transakce. Úkolem metodiky je poskytnout uživatelům účetních údajů srovnatelné informace. [1][2]

¹ SKÁLOVÁ, Jana. *Účetní a daňové souvislosti přeměn obchodních společností*, Praha 2012, str. 21

² SKÁLOVÁ, Jana. *Účetní a daňové souvislosti přeměn obchodních společností*, Praha 2012, str. 21

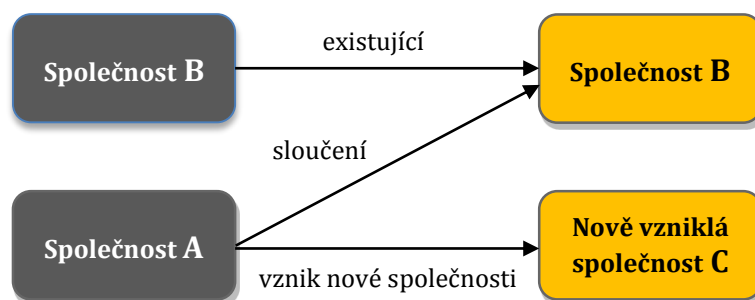
2.2 Druhy přeměn

2.2.1 Fúze

Princip fúze spočívá vždy v zániku alespoň jedné společnosti bez likvidace a zároveň přechodu jmění zanikajícího subjektu na společnost nástupnickou. Rozlišujeme dva způsoby fúzování společností a to fúze sloučením a splynutím. Aktiva a závazky zanikajícího subjektu přecházení buď na existující společnost v případě fúze sloučením, nebo na zcela novou společnost v případě fúze splynutím. Další podstatou těchto přeměn je obvyklý přechod společníků (členů) zanikající společnosti do nástupnické společnosti popřípadě družstva, pokud zákon o přeměnách nestanoví výjimku. Hlavní otázkou je stanovení výměnných poměrů mezi zúčastněnými společníky (členy) jedné či více zanikajících společností a nástupnickou společností. Důležitou roli zde hraje průběh jednání mezi statutárními orgány zúčastněných subjektů a znalec. [1][3]

2.2.2 Rozdělení

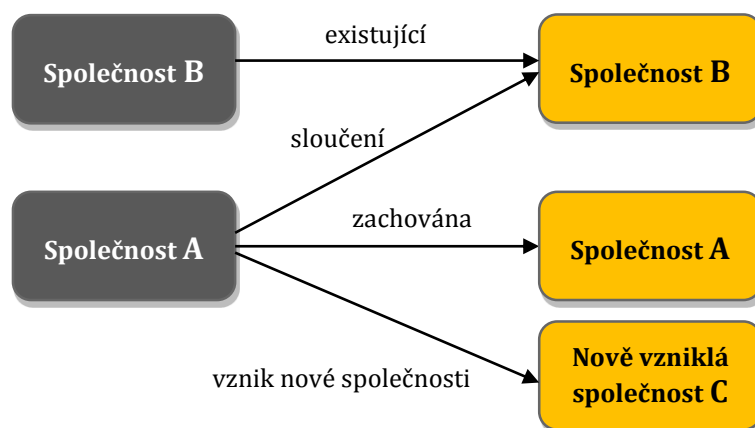
Rozdělení společností nebo družstev nabývá dvou podob. **Rozdělení rozštěpením**, kde rozdělovaná společnost zaniká a její jmění přechází buď na nově založené společnosti, na existující společnosti nebo kombinaci předchozích variant. Pokud jmění přechází na nově vzniklé společnosti, hovoříme o rozštěpení se vznikem nových dvou a více společností. V případě přechodu na již existující společnosti nazýváme toto rozdělení rozštěpením sloučením. Společníci v rozštěpované společnosti své podíly získávají ve všech nebo některých nástupnických společnostech formou výměny za staré akcie. Zánikem bez likvidace přechází na nástupnické společnosti všechno jmění, ale i závazky, práva a povinnosti s pracovněprávních vztahů.



Zdroj: vlastní zpracování

Obrázek 1: Rozdělení rozštěpením

Při **rozdělení odštěpením** rozdělovaná společnost nezaniká. Pouze část jejího jmění je odštěpena na jednu či více nových nebo již existujících společností. Shodně jako při rozštěpení je i zde možná kombinace více přebírajících společností. Společníci rozdělované společnosti jsou zpravidla podílníky, jak nástupnických společností, tak ve společnosti odštěpované. Dle zákona se mohou společníci rozdělované společnosti rozhodnout pro setrvání pouze v nástupnické společnosti nebo jen ve společnosti rozdělované. V případě kapitálových společností musí být tato možnost jednomyslně odsouhlasena všemi společníky rozdělované společnosti. Pokud odštěpením přechází část majetku na nově založenou společnost, hovoříme o odštěpení se vznikem nové nebo více nových společností. Odštěpení sloučením je druhá možnost a nastává v případě, kdy je odštěpena část jmění na již existující společnost či společnosti. [1][3]



Zdroj: vlastní zpracování

Obrázek 2: Rozdělení odštěpením

2.2.3 Převod jmění na společníka

Druh přeměny, kde jeden společník získá celé jmění společnosti a ta posléze zanikne bez likvidace. Převodu jmění na společníka se mohou účastnit, jak právnické, tak fyzické osoby. Osobní společnosti, tj. komanditní společnost (také „k.s.“) a veřejná obchodní společnost (také „v.o.s.“), musí mít po celou dobu činnosti minimálně dva společníky. V případě zániku účasti společníků takovým způsobem, že ve společnosti zůstane pouze jeden společník, může poslední společník učinit rozhodnutí o zániku společnosti bez likvidace a převodu jmění na jeho osobu. V kapitálových společnostech o převodu jmění na společníka může rozhodnout valná hromada. Jmění může vzít na sebe majoritní vlastník, kterým je ve společnosti s ručením omezeným (také „s.r.o.“) společník s podílem přesahujícím 90 % základního kapitálu společnosti a v akciové společnosti (také „a.s.“) je jím akcionář vlastníci akcie ve jmenovité hodnotě vyšší než 90 % základního kapitálu společnosti. Ostatní společníci musí být v přiměřené výši vypořádání v peněžních jednotkách. O přiměřené výši vypořádání rozhoduje posudek znalce. Přejímající osoba musí splňovat podmínku podnikatele, tzn., že v době podání návrhu na zápis převodu jmění musí být vedena v Obchodním rejstříku (také „OR“) jako podnikatel. [1][3]

2.2.4 Změna právní formy

Přeměna formou změny právní formy se liší od předchozích přeměn tím, že neznamená zánik společnosti ani není spojena se vznikem nové nástupnické společnosti. Jedná se o změnu vnitřních právních poměrů ve formě změny postavení společníků. Změnu mohou uskutečnit všechny osobní i kapitálové společnosti včetně družstev pokud nestanoví zákon výjimku. V osobních společnostech musí odhlasovat změnu právní formy společníci a v kapitálových společnostech valná hromada. U družstev je schvalovacím orgánem členská schůze. Projekt změny právní formy musí obsahovat zákonem stanovené náležitosti. Po určitou dobu musí být uveřejněn ve sbírce listin rejstříkového soudu, možné také v elektronické podobě a v sídle měnící se společnosti. Společnosti jsou povinny sestavit mezitímní účetní závěrku ke dni změny právní formy, která musí být v zákonem stanovených podmínkách akceptována i auditorem. Na závěr je změna právní formy zapsána do Obchodního rejstříku s uvedením původní a současné právní formy. [1][3]

2.2.5 Přeshraniční přemístění sídla

V rámci Evropské unie může česká právnická osoba přemístit své sídlo do jiného členského státu, a pokud to právní předpisy příslušného státu umožňují, může se i nadále řídit českým právním řádem. Jinak může převzít právní formu, kterou připouštějí právní předpisy daného státu. Sídlo společnosti musí být v zahraničí zapsáno. Zároveň je v České republice v Obchodním rejstříku proveden zápis změny sídla do zahraničí a učiněn výmaz sídla českého. Shodně může postupovat zahraniční právnická osoba, která chce přemístit své sídlo na území České republiky.

Zahraníční společnost změnil svou právní subjektivitu na českou společnost a bude se řídit českou právní legislativou. Pro nabytí účinnosti je nutné provést zápis do českého Obchodního rejstříku. Hlavními důvody přeshraničních přemístění sídel je úspora nákladů, vhodnější legislativní prostředí, státní podpory a dotace nebo zdanění. [1][3]

2.3 Fúze

2.3.1 Druhy fúzí

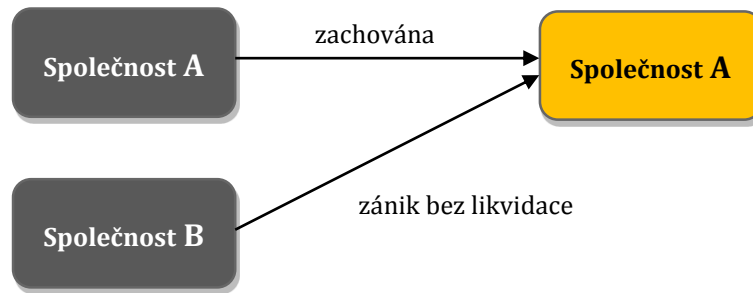
2.3.1.1 Členění podle nástupnické společnosti

Fúze sloučením

Podle zákona č. 125/2008 Sb. o přeměnách obchodních společností a družstev: *Fúzí sloučením dochází k zániku společnosti nebo družstva nebo více společností nebo družstev a přechodu jmění zanikající společnosti nebo družstva na nástupnickou společnost nebo družstvo; nástupnická společnost nebo družstvo vstupuje do právního postavení zanikající společnosti nebo družstva, nestanoví-li zákon něco jiného.*³

K zániku slučované společnosti dochází formou bez likvidace. Společnost přestává existovat, ale její majetek je dále využíván nástupnickou firmou. Jako fúzi sloučením chápeme i sloučení společnosti s ručením omezeným nebo akciové společnosti v případě, že nástupnickou společností je s.r.o. nebo a.s. vlastníci celkový podíl.

³ Česká republika, § 61 odst. 1 zákon č. 125/2008 Sb. o přeměnách obchodních společností a družstev

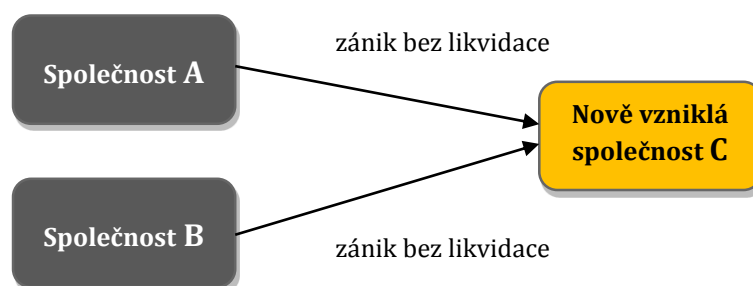


Obrázek 3: Fúze sloučením

Zdroj: vlastní zpracování

Fúze splynutím

Fúze splynutím charakterizuje zákon č. 125/2008 Sb. o přeměnách obchodních společností a družstev následovně: *Fúzí splynutím dochází k zániku dvou nebo více společností nebo družstev a přechodu jejich jmění na splynutím vzniklou nástupnickou společnost nebo družstvo; nástupnická společnost nebo družstvo vstupuje do právního postavení zanikajících společností nebo družstev, nestanoví-li zvláštní zákon něco jiného.*⁴ Zanikající společnosti rovněž ukončují svou činnost bez likvidace. Jméni přechází na nově založenou společnost. Nevýhodou fúze splynutím je skutečnost, že nově vzniklý subjekt sice vstupuje do právního postavení zanikajících společností, ale ztrácí některá oprávnění, která jsou vázána na konkrétní právní subjekt a jsou nepřenositelná. [3][4]



Obrázek 4: Fúze splynutím

Zdroj: vlastní zpracování

⁴ Česká republika, § 61 odst. 2 zákon č. 125/2008 Sb. o přeměnách obchodních společností a družstev

2.3.1.2 Členění fúzí podle shody vlastníků a managementu společnosti

Přátelské fúze jsou uzavírány na základně dohody mezi oběma stranami vycházející z dlouhodobých vyjednávání. Cílem je stanovení takových podmínek transakce, které jsou výhodné pro většinu vlastníků i investora. Shoda probíhá i na úrovni společnosti mezi vlastníky a managementem.

V **nepřátelské fúzi** je z kroku vyjednávání vynechán statutární orgán, který buď s přeměnou nesouhlasí, nebo o ní není vůbec informován. Investor, který chce získat kontrolu nad společností, jedná pouze a přímo s vlastníky. [5]

2.3.1.3 Členění fúzí podle záměru investora

Horizontální fúze představuje spojení společností zabývajících se podnikáním ve stejném tržním segmentu, tzn. sloučení či splynutí konkurenčních společností z pohledu jednoho odvětví. Hlavními důvody uzavírání fúzí v horizontální úrovni je likvidace konkurence, ale také úspora nákladů, zefektivnění výrobního procesu, lepší dostupnost finančních a jiných zdrojů, výhodnější nákup materiálu atd. Tento druh fúze je proto důkladně posuzován antimonopolními úřady. V České republice se otázkou narušení hospodářské soutěže nebo omezením obchodu zabývá Úřad pro ochranu hospodářské soutěže.

Vertikální fúze označuje sdružení podniků na sebe přímo či nepřímo navazujících v produkčním cyklu, kde se většinou jedná o propojení mezi dodavatelem a odběratelem. Fúzované společnosti tak získávají vliv ve více stupních výrobního procesu a možnost ovlivňovat cenu a další skutečnosti v daném odvětví. Důležitou roli proto i zde hraje Úřad pro ochranu hospodářské soutěže.

V **kongenerické fúzi** spolu fúzují společnosti s příbuznými, doplňujícími či zcela odlišnými produkty, postupy nebo službami většinou ve stejném odvětví. Rozhodující je stupeň odlišnosti produkce, který je v různých státech posuzován odlišně, tak aby byla vyloučena fúze horizontální.

Konglomerátní fúze znamená spojení společností se zcela odlišnými obory podnikání. Důvodem bývá cílená strategie co nejvíce diverzifikovat riziko z podnikání. Z pohledu antimonopolních úřadů je tato taktika povolena. [1][5]

2.3.1.4 Členění podle území

Vnitrostátní fúze představují spojení dvou a více společností uskutečněné na území jediného státu, kde i nástupnická společnost má sídlo v této zemi. Řídí se legislativními zákony tohoto státu a směrnicemi Evropského parlamentu a Rady. [5]

Přeshraniční fúzi lze charakterizovat jako fúzi formou sloučení či splynutí, které se účastní jedna a více českých společností s jednou a více zahraničními právníckými osobami. Problematika přeshraničních fúzí náleží do oblasti komunitárního práva Evropského společenství. Komunitární právo udává rámec pro fungování společného vnitřního trhu a umožňuje volbu podnikatelské činnosti v kterémkoliv členském státu Evropské unie (také „EU“). V závislosti na tom z jakých pramenů vychází a kdo je jeho tvůrcem, rozlišujeme právo primární a sekundární. Původci primárního komunitárního práva jsou členské státy Evropské unie a toto právo formuluje dokumenty Evropských společenství. Sekundární komunitární právo se dělí dle formy na nařízení, směrnice a rozhodnutí. Tvůrci jsou orgány Evropské unie jako Evropský parlament a Rada. Spojení zahraničních společností musí splňovat podmínky dané směrnicemi Evropského parlamentu a Rady, které upravují mimo jiné i daňovou povinnost a účetnictví. Mezi hlavní podmínky patří soulad vnitrostátního práva, předpisů a veřejných zájmů. Musí být zabezpečena ochrana věřitelů, podílníků, akcionářů, ale i zaměstnanců. Důležitá je kontrola hospodářské soutěže a konkurence schopnosti. V případě narušení může být fúze přezkoumána Evropskou komisí.

Průběh přeshraniční fúze se skládá ze tří fází: přípravná, realizační a dokončovací. Úkolem přípravné fáze je analyzovat jednotlivé právní řády zúčastněných členských států. Zjistit podmínky a rozdíly mezi daňovými a účetními systémy států, které nemusejí být i přes harmonizaci EU shodné. Další fáze zahrnuje přípravu nezbytných dokumentů jako je projekt fúze, konečné účetní závěrky případně mezitímní účetní závěrky, zahajovací rozvahu, zprávy znalců a statutárních orgánů. Ukončena je podáním návrhu na zápis přeshraniční fúze do náležitého rejstříku. V dokončovací fázi již nabývá fúze účinnosti, zúčastněné právnícké osoby jsou skutečně spojeny spolu s jejich účetnictvím. [1][3][6]

2.3.2 Motivy pro uskutečnění fúze

Samotná fúze společností představuje velmi složitý a náročný proces. Liší se v rozdílných otázkách či motivech. Pro některé společnosti je fúze strategií finanční, obchodní nebo výrobní a pro jiné nutná podmínka přežití. Odborná literatura definuje celou řadu motivů vedoucích ke spojení podniků. Mezi nejčastěji zmiňované patří:

Synergický efekt

Synergický efekt patří mezi nejvýznamnější motivy fúzí splynutím či sloučením. Představuje zvýšení tržní hodnoty nad součet jejich tržních hodnot před uskutečněním fúze. *Tento motiv bývá také nazýván 2 + 2 = 5 efekt.*⁵ Společnosti účastníci se spojení mají na počátku tržní hodnotu ve výši „2“ a díky fúzování se tržní hodnota nástupnické společnosti zvýší na „5“. Hodnota „1“ označuje synergický efekt plynoucí z fúze. Vzrůstu hodnoty je možné dosáhnout následujícími způsoby:

- a. úspory nákladů – jedná se především o úspory z rozsahu, kdy společnosti spojí své činnosti. Dochází ke snížení fixním nákladů v oblasti výroby, vývoje a výzkumu, marketingu, distribuce, nákupu atd. Princip úspor je vhodný hlavně pro horizontální fúze. Při spojení s finančně stabilnějším partnerem přicházejí v úvahu i finanční úspory například při čerpání levnějších cizích zdrojů nebo získávání licencí,
- b. dodatečné výnosy – díky spojení podniků dochází ke zvýšení produkce výroby, roste podíl na trhu a tržní síla nástupnické společnosti,
- c. rozdílná výkonnost a znalosti – při fúzi společnosti spojí své znalosti, know-how a management řízení nákladů, zisku a celkové produktivity.

Daňový motiv

Fúzování s podnikem, který má vysokou daňovou ztrátou, mohou vysoce ziskové společnosti s kladným daňovým základem řešit úsporu na dani. Daňový motiv by však neměl být hlavním důvodem provedení fúze, protože by finanční úřad v tomto případě mohl příslušnou daň doměřit.

⁵ KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance. 2., přeprac. a rozš. vyd.* Praha 2007, str. 621

Investiční motiv a strategie růstu

Společnosti, jenž vlastní přebytečné finanční prostředky a nemají jiné investiční potřeby, využívají fúze jako investiční příležitosti. Zároveň tak mohou plnit dlouhodobou strategii růstu podniku.

Diverzifikace rizika

Fúze uskutečněné z důvodu rozložení rizika se dle teorie⁶ řadí mezi „pochybné“ důvody. Příčinou jsou neuspokojivé výhody spojení, které většinou nepřinášejí dodatečné výnosy a ani úsporu nákladů. Jedná se o spojení podniků především v podobě konglomerátních fúzí, kdy každá z fúzovaných společností podniká v jiném oboru. Jako odůvodnění se uvádí vykompenzování poklesu tržeb v jedné oblasti ekonomiky jinou nebo snížení nebezpečí případného bankrotu.

Mezi další skutečnosti vedoucí ke spojení podniků se řadí osobní motivy manažerů, motiv likvidační hodnoty a další ekonomické přínosy. [5][7][8][9]

2.3.3 Úřad pro ochranu hospodářské soutěže

Úřad pro ochranu hospodářské soutěže (také „ÚOHS“ a „Úřad“) byl poprvé zřízen zákonem České národní rady č. 173/1991 Sb. a svou činnost zahájil v roce 1991. O rok později byl úřad nahrazen Ministerstvem pro hospodářskou soutěž a to z důvodu ekonomické transformace. Poslední změna proběhla v listopadu roku 1996, od které je ochrana hospodářské soutěže v České republice zajišťována institucionálně. Úřad pro ochranu hospodářské soutěže sídlí v Brně a jeho působnost je vymezena zákonem č. 273/1996 Sb., ve znění zákona č. 187/1999 Sb. ÚOHS je ústředním orgánem státní správy, ale ve svém rozhodování je zcela nezávislý. V čele stojí předseda jmenovaný prezidentem republiky na funkční období 6 let a to maximálně dvakrát. Úřad pro ochranu hospodářské soutěže je rozdělen na 5 částí. Úsek veřejné regulace a správy, hospodářské soutěže, veřejných zakázek, předsedy Úřadu a posledním od roku 2013 je úsek druhostupňového rozhodování.

⁶ SMRČKA, Luboš. *Ovládnutí a převzetí firem*, Praha 2013, str. 62

2.3.3.1 Vývoj soutěžního práva

V České republice byla ochrana hospodářské soutěže poprvé legislativně upravena v roce 1991 a to zákonem č. 63/1991 Sb. s účinností od 1. března 1991. Zákon měl řadu nedostatků v podobě špatného pojmenování a nedostatečné specifikace. Hlavním důvodem těchto chyb byla skutečnost, že Česká republika v té době neměla téměř žádné zkušenosti s aplikací soutěžního práva. Zákon řešil tři významné oblasti narušování hospodářské soutěže a to dohody narušující soutěž, zneužití dominantního (monopolního) postavení a kontrolu spojování soutěžitelů. V zákoně byly přímo vyjmenovány dohody, které subjekty mohly uzavřít. Ty však podléhaly schválení úřadem (ministerstvem). Oblastí, kterou se již tehdejší zákon zabýval, byla oblast dohod o spojení soutěžitelů, tedy fúze a akvizice. Za narušení soutěže se považoval zisk 30 % podílu na daném trhu. Podmínkou platnosti dohody bylo její schválení. Pouze ojedinele se stalo, že Úřad spojení soutěžitelů nepovolil.

V roce 2001 byl tehdejší zákon zcela nahrazen novým zákonem č. 143/2001 Sb., o ochraně hospodářské soutěže (dále jen „ZOHS“). Nově byly vymezeny dohody vertikální a horizontální s novým nastavením prahových hodnot. Zavedeny byly nové pojmy a podmínky. V oblasti spojování soutěžitelů byly stanoveny notifikační podmínky. K významným změnám v zákoně došlo k 1. květnu roku 2004, kdy Česká republika vstoupila do Evropské unie. Nutností tak bylo začlenit do české legislativy právo Evropských společenství. Učiněno bylo novou zákona č. 340/2004 Sb. Zrušeno bylo povolování individuálních podmínek a určovací řízení. Zároveň byly zvýšeny prahové hodnoty u pravidla „de minimis“. Pravidlo „de minimis“ vylučuje dohody, které s ohledem na obsah dohody a nízký podíl smluvních stran na trhu nepředstavují riziko pro hospodářskou soutěž. V následujících letech následovaly další novely zákona o ochraně hospodářské soutěže. Novela zákona č. 71/2007 Sb., upravila aplikaci soutěžního práva v oblasti elektronických komunikací a pravidla nahlížení do správních spisů. Naopak novela zákona č. 155/2009 Sb., zavedla nový pojem tzv. zjednodušené řízení u spojování soutěžitelů. Důvodem úpravy zákona v roce 2009 byla harmonizace s novým trestním zákoníkem, který nově upravil horizontální kartelové dohody jako trestný čin. V pořadí již devátá a v současné době zatím poslední rozsáhlá novela zákona o hospodářské soutěži byla uskutečněna v roce 2012 zákonem č. 360/2012 Sb. Novela přinesla řadu změn, například v podobě

tzv. programu leniency, podle kterého bude účastníkovi kartelu prominuta pokuta, pokud toto neoprávnění spojení soutěžitelů oznámí ÚOHS. Novela dále upravila podobu narovnání a sankcí. Nově zákon vymezuje poskytování informací Úřadu, postup při písemném vyžadování informací, náležitosti pověření k provedení šetření na místě aj.

Legislativa hospodářské soutěže v České republice je dále ještě upravena vyhláškou ÚOHS č. 252/2009 Sb., kterou se stanoví náležitosti návrhu na povolení spojení soutěžitelů. Součástí vyhlášky je příloha č. 1 Dotazník k povolení spojení a č. 2 Zjednodušený dotazník k povolení spojení.

2.3.3.2 *Hospodářská soutěž*

V rámci sekce hospodářská soutěž je úlohou Úřadu pro ochranu hospodářské soutěže zajistit rovné podmínky pro všechny subjekty na trhu, tzn. zaručit volný trh. Důsledkem porušování soutěžního práva je neefektivní nakládání s veřejnými prostředky, růst cen nad tržní úroveň, omezení nabídky zboží a služeb nebo pomalejší technický a hospodářský růst. Hlavním úkolem ÚOHS je kontrola dodržování zákonem stanovených pravidel a podmínek s účelem ochrany především spotřebitele. Úsek hospodářské soutěže provádí kontrolu ve třech oblastech:

Zakázané dohody, mezi které patří především kartelové dohody, jsou uzavírány mezi soutěžiteli s účelem omezit soutěž, rozdělit si nebo ovládnout daný trh. Účelem dohod je omezit konkurenci, zajistit si pravidelní stabilní zisk bez rizik a nejistot. Mezi významné zakázané dohody patří dohody o přímém určení cen, dohody o rozdělení trhu s omezením vstupu novým konkurentům, dohody s určením kvót na počty výrobků nebo dohody s cílem úmyslně narušit soutěže trhu. Do zakázaných dohod spadají také dohody vertikální, tj. dohody mezi dodavateli a odběrateli.

Zneužití dominantního postavení, tzn. využití tržní síly podniku, který může jednat nezávisle na své konkurenci a měnit podmínky na trhu. Dominantní postavení nevyplývá pouze z velikosti tržního podílu daného subjektu, ale z řady dalších faktorů. Příkladem jsou různé překážky a bariéry, které nejsou schopni ostatní konkurenti překonat, jejich hospodářská a finanční síla či zaměnitelnost výrobků. Dominantní či monopolní postavení ve své podstatě není zakázané, protiprávní je až zneužití tohoto postavení proti ostatním konkurentům nebo spotřebitelům.

Za dominanci na trhu je obecně považován podíl vyšší než 40 %. Úřad pro ochranu hospodářské soutěže za zneužití dominantního postavení považuje účtování nepřiměřeně vysokých cen, prodej s tzv. predátorskými cenami, tj. ceny pod náklady výroby s účelem vytlačit konkurenci, věrnostní rabaty a slevy nebo prodej zboží a služeb s podmínkou koupě jiných produktů.

Spojení soutěžitelů je jednou z možností, jak společnosti posilují své postavení na trhu a získávají nové zákazníky. Úřad pro ochranu hospodářské soutěže má za cíl zabránit takovému spojení soutěžitelů, které by mohlo v důsledku získání dominantního postavení na relevantním trhu v budoucnu narušit hospodářskou soutěž. Pokud v rámci fúze či akvizice soutěžitelé přesáhnou zákonem stanovená notifikační kritéria, mají povinnost chystané spojení nahlásit ÚOHS a podat návrh na jeho povolení. Úřad po posouzení dopadů na trh spojení soutěžitelů buď povolí, povolí s nařízením splnit určité podmínky nebo zcela zakáže. Dopady fúze či akvizice posuzuje Úřad z pohledu negativního vlivu na horizontální, ale i navazující vertikální trh.

2.3.3.3 Kontrola spojování soutěžitelů

Z předchozího textu vyplývá, že kontrole od ÚOHS podléhají pouze spojení soutěžitelů, které splní notifikační kritéria stanovená zákonem č. 143/2001 Sb., o ochraně hospodářské soutěže, ve znění pozdějších předpisů. Návrh na povolení spojení podávají všichni soutěžitelé u dané fúze. Prvním notifikačním kritériem stanoveným §12 odst. 1 -5 ZOHS je splnění podmínky, že spojení soutěžitelů je uskutečněno jednou z následujících forem:

- a. fúzí dvou nebo více na trhu dříve samostatných soutěžitelů
- b. nabytím podniku jiného soutěžitele nebo jeho části na základě smlouvy, dražby nebo jiným způsobem
- c. spojením jednoho nebo více osob, které nejsou podnikateli, ale kontrolují již alespoň jednoho soutěžitele anebo pokud jeden nebo více podnikatelů získá možnost přímo nebo nepřímo kontrolovat jiného soutěžitele a to buď díky nabytí účastnických cenných papírů, obchodních nebo členských podílů nebo na základě smlouvy
- d. založením soutěžitele, který je společně kontrolován více soutěžiteli a dlouhodobě plní všechny funkce samostatné hospodářské jednotky

Druhé notifikační neboli obrátkové kritériu stanovuje hranici, tj. velikost obratu, kterou pokud soutěžitelé překročí, vzniká jim povinnost podat návrh na povolení jejich spojení. Výpočet obratu je definován v §14 ZOHS, kde je stanoveno, co se do čistého obratu zahrnuje a co naopak nezahrnuje. „*Spojení soutěžitelů podléhá povolení Úřadu, jestliže:*

- a. *celkový čistý obrat všech spojujících se soutěžitelů dosažený za poslední účetní období na trhu České republiky je vyšší než 1,5 miliardy Kč a alespoň dva ze spojujících se soutěžitelů dosáhli každý za poslední účetní období na trhu České republiky čistého obratu vyššího než 250 milionů Kč, nebo*
- b. *čistý obrat dosažený za poslední účetní období na trhu České republiky*
 1. *v případě spojení podle § 12 odst. 1 alespoň jedním z účastníků fúze,*
 2. *v případě spojení podle § 12 odst. 2 nabývaným podnikem nebo jeho podstatnou částí,*
 3. *v případě spojení podle § 12 odst. 3 soutěžitelem, nad nímž je získávána kontrola, nebo*
 4. *v případě spojení podle § 12 odst. 5 alespoň jedním ze soutěžitelů zakládajících společně kontrolovaný podnik je vyšší než 1,5 miliardy Kč a zároveň celosvětový čistý obrat dosažený za poslední účetní období dalším spojujícím se soutěžitelem je vyšší než 1,5 miliardy Kč.“⁷*

2.3.3.4 Zjednodušené řízení

Pokud transakce splňuje obě notifikační kritéria, vzniká soutěžitelům povinnost podat návrh na povolení jejich spojení jak pro standardní, tak pro zjednodušené řízení. V případě, že neexistují zvláštní okolnosti, které by vzbuzovaly obavy z narušení hospodářské soutěže na daném trhu, je možné vést správní řízení o povolení spojení soutěžitelů v tzv. zjednodušeném řízení. Do zjednodušeného řízení spadají dle §16 odst. 1 ZOHS transakce, ve kterých soutěžitelé působí každý na jiném relevantním trhu, případně je jejich společný podíl na tomto trhu menší než 15 % a současně nesmí žádný ze soutěžitelů působit na trhu vertikálně navazujícím na relevantním trhu, na kterém působí jiný soutěžitel, případně nesmí být jejich podíl vyšší než 25 %. Druhá možnost využití zjednodušeného řízení je v případě, kdy soutěžitel nabyt výlučnou kontrolu nad společným podnikem, ve kterém měl doposud

⁷ Česká republika, § 13 zákona č. 143/2001 Sb., o ochraně hospodářské soutěže - znění 1. 12. 2012

podíl na kontrole. Od standardního řízení se zjednodušené řízení liší v kratší lhůtě pro vydání rozhodnutí, náležitostech nutných pro schválení, oznámení o zahájení řízení. Oznámení se nezveřejňuje v Obchodním věstníku jako u standardního řízení, ale pouze prostřednictvím veřejné datové sítě.

2.3.4 Průběh fúze

Realizace fúze má časově, finančně a organizačně náročný průběh. Kvalita zainteresovaných odborníků je významným podkladem pro její úspěšný vývoj. Pro zajištění zdárného dokončení a spokojenosti zúčastněných osob je důležitá také bezchybná příprava, která se většinou skládá ze tří fází:

2.3.4.1 Přípravná fáze

Během přípravné fáze je stanoven cíl případně záměr, pro který je fúze realizována. Určena reálnost definovaného cíle, proveditelnost a nejvhodnější způsoby jeho dosažení. Vymezeny jsou právní, účetní a daňové dopady fúze. Hlavní roli v přípravné fázi hrají také statutární orgány zúčastněných společností, které společně s odborníky celý proces fúze řídí. Jejich úlohou je postupovat při přípravě a následně realizaci fúze s péčí řádného hospodáře. Zásada spočívá v realizaci fúze v souladu s platnou právní, daňovou a účetní úpravou, v minimalizaci nákladů a nepříznivých následků. Pokud dojde k poškození zúčastněných společností z důvodu porušení této zásady, jsou statutární orgány dle zákona o přeměnách za tuto škodu odpovědní. Součástí přípravné fáze je také stanovení nejvhodnějšího okamžiku pro rozhodný den a celkový harmonogram kroků. Rozhodným dnem se rozumí den, od něhož je jednání zanikající společnosti či společností pokládáno z účetního hlediska za jednání společnosti či společností nástupnických. Harmonogram fúze patří mezi nejdůležitější dokument, ve kterém je nutné zohlednit hospodářské cykly zúčastněných společností, dny volna (státní svátek, dovolená) a termíny vydání Obchodního věstníku (také „OV“), tak aby byly dodrženy zákonem stanové termíny a lhůty. [1][2][3][10]

2.3.4.2 Realizační fáze

Ve fázi realizace jsou připravovány již jednotlivé dokumenty nutné k uskutečnění fúze. Mezi tyto dokumenty patří především projekt fúze a dále pak konečné (řádné, mimořádné) či mezitímní účetní závěrky, zahajovací rozvaha nástupnické společnosti,

zprávy znalců, notáře a valné hromady. Samotnému vyhotovení projektu předcházejí dvě skutečnosti a to možnost vzdání se práv souvisejících s fúzí a ocenění jmění zanikajících kapitálových společností posudkem znalce. Společník popřípadě jiná zúčastněná osoba na přeměně se může zříci některých nebo všech svých práv vycházejících z úkonu fúze. Zakázané je vzdání se práva na výměnu podílu v případě, že by v nástupnické kapitálové společnosti nezůstal ani jeden společník. V osobní nástupnické společnosti musí být zachováni minimálně dva společníci. Povinnost **ocenění jmění** zanikající kapitálové společnosti vzniká při fúzi sloučením v případě, že dochází ke zvýšení základního kapitálu nástupnické společnosti a to ze jmění společnosti zanikající. Při fúzi splynutím mají tuto povinnost všechny zúčastněné společnosti akciové a s ručením omezeným.

Projekt fúze je obligatorně vytvářený dokument (smlouva mezi zúčastněnými společnostmi), který obsahuje veškeré informace rozhodné pro realizaci fúze.⁸ Projekt musí být vypracován v písemné podobě statutárními orgány společností účastnících se fúze. Obsahové náležitosti projektu fúze se odvíjejí od právní formy fúzujících společností. Mezi zákonem stanové náležitosti patří:

- a. identifikační údaje zúčastněných a případně nových společností,
- b. stanovení rozhodného dne fúze,
- c. výměnný poměr a postavení společníků,
- d. práva vlastníků dluhopisů,
- e. den vzniku práva podíl na zisku,
- f. poskytnuté zvláštní výhody,
- g. změny společenských smluv nebo stanov nástupnické společnosti,
- h. další (nad rámec zákona).

Každý projekt má dále specifické náležitosti, které se odvíjejí od druhu fúzující společnosti (osobní a kapitálové) nebo kombinace společností (křížové fúze), které jsou vyjmenovány v zákoně č. 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev (dále jen „zákon o přeměnách“). Projekt fúze je neplatný, pokud nesplňuje zákonem stanovenou formu. Dle zákona o přeměnách může být projekt zrušen soudním rozhodnutím o zamítnutí zapsání fúze do Obchodního rejstříku nebo při

⁸ JOSKOVÁ, Lucie. *Fúze – právo, účetnictví a daně: praktická příručka pro realizaci vnitrostátních fúzí společností s ručením omezeným a akciových společností*, Praha 2012, str. 74

nesplnění lhůty 12 měsíců od rozhodného dne na podání návrhu na zápis přeměny do Obchodního rejstříku. Zákonem o ochraně hospodářské soutěže jsou zakázána spojení soutěžitelů, která by narušila hospodářskou soutěž. Touto problematikou se zabývá také Evropská unie a to Rada EU a její nařízení o kontrole spojování podniků. Valné hromady zainteresovaných společností po splnění všech náležitostí schvalují výsledný projekt. Schválení formou notářského zápisu je vyžadováno pouze u projektu fúze, kde jej některá ze zúčastněných společností neschvaluje valnou hromadou. Projekt fúze nabývá účinnosti dnem odsouhlasení přeměny poslední osobou zúčastněnou na přeměně společností nebo předem určeným dnem, který následuje po tomto schválení.

Součástí realizační fáze je kromě projektu fúze zhotovení konečné (řádné nebo mimořádné) účetní závěrky, kterou sestavují všechny zúčastněné společnosti. Využita je také pro ocenění jmění posudkem znalce. Pokud je doba mezi řádnou (mimořádnou, konečnou) účetní závěrkou sestavenou z údajů k určitému dni a dnem vyhotovení projektu fúze delší než 6 měsíců musí být vypracována mezitímní účetní závěrka. Audit účetních závěrek podléhá konečné případně mezitímní účetní závěrky všech zúčastněných společností, pokud alespoň jedna ze společností účastnící se fúze má povinnost jejího ověření auditorem. Dále musí nástupnická společnost sestavit zahajovací rozvahu, která obsahuje aktiva a pasiva převzatá ze společnosti zanikající. Zmíněné účetní a právní aspekty fúze jsou podrobně rozebrány v následujících kapitolách.

Důležitou složkou přeměny formou fúze je informování veřejnosti o záměru provést fúzi, protože se tato skutečnost dotýká i třetích osob. Publikační povinnost mohou společnosti splnit dvěma způsoby:

- a. uložení projektu fúze do sbírky listin Obchodního rejstříku a zveřejněním údajů o této skutečnosti v Obchodním věstníku,
- b. zpřístupněním údajů na internetové stránce společnosti se zveřejněním odkazu v Obchodním věstníku.

Projekt fúze musí být zveřejněn alespoň jeden měsíc před jeho schválením valnou hromadou. Informační povinnost souvisí i s informováním společníků, akcionářů a členů, kteří mají právo seznámit se s podstatnými dokumenty a údaji o zúčastněných společnostech. Podmínky zpřístupnění informací se liší pro jednotlivé

právní formy společností. Cílem informační povinnosti zmíněných členů je poskytnout jim dostatečný podklad pro rozhodnutí, zda s fúzí společností souhlasí či nikoliv.

Realizační fáze je zakončena podáním návrhu na zápis fúze do Obchodního rejstříku. Okamžikem zápisu fúze do OR nastávají právní účinky přeměny. [1][2][3][10]

2.3.4.3 *Dokončovací fáze*

Poslední dokončovací fáze následuje po zapsání fúze do Obchodního rejstříku. Spočívá ve skutečném propojení společností, spojení účetnictví, převzetí zaměstnanců a oznámení zániku zanikající společnosti či společností všem zainteresovaným stranám. Z pohledu vztahů k orgánům státní správy musí být vypořádány záležitosti s živnostenským, katastrálním, finančním úřadem, okresní správou sociálního zabezpečení a zdravotními pojišťovnami. Živnostenské oprávnění ze zanikající společnosti na nástupnickou společnost nepřechází a ta musí získat nová živnostenská oprávnění. Avšak i nadále může pokračovat v provozní činnosti, pokud do 15 dnů ode dne právních účinků fúze písemně oznámí pokračování v této živnosti a zároveň ohlásí ohlašovací živnosti nebo požádá o živnost koncesovanou. Nemovitosti, které přecházejí ze zanikající společnosti na nástupnickou, musejí být nahlášeny na katastrálním úřadě. K návrhu převodu vlastnictví musí být doložen aktuální výpis z Obchodního rejstříku a notářský zápis z valné hromady. Do 15 dnů musí také nástupnická společnost oznámit změny správci daně. V registru zdravotních pojišťoven a na správě sociálního zabezpečení musejí být zaměstnanci do 8 dnů ode dne zániku společnosti formálně odhlášeni a přihlášení pod nového zaměstnavatele. S dokončovací fází souvisí také informační povinnost týkající se obchodních partnerů, bank, pojišťoven atd. [1][2][3][10]

3 Úprava fúzí

3.1 Obchodně-právní úprava fúzí

3.1.1 Vývoj právní úpravy fúzí

První úprava přeměn obchodních korporací se objevila v zákoně č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, ve znění pozdějších předpisů, účinném do 30. 6. 1996. Právní úprava byla však zcela nedostatečná a obsahovala značně komplikované postupy, proto následovala v roce 1996 novelizace obchodního zákoníku zákonem č. 142/1996 Sb., která byla uvedena v platnost 1. 7. 1996. Problém tehdejší novely byl rozpor s požadavky komunitárního práva Evropské unie. Následovala tedy druhá velká novela obchodního zákoníku, prostřednictvím které se integrovaly směrnice a principy práva EU do obchodního práva České republiky. Jednalo se o transpozici třetí směrnice Rady 78/855/EHS ze dne 9. října 1978 o fúzích akciových společností⁹ (tzv. „Třetí směrnice“) a šesté směrnice Rady 82/891/EHS ze dne 17. prosince 1982 o rozdělení akciových společností¹⁰ (tzv. „Šestá směrnice“). Účelem Třetí a Šesté směrnice byla úprava fúzí a rozdělení pouze akciových společností a to především v podobě ochrany akcionářů a věřitelů. Úprava zákonem č. 370/2000 Sb., s účinností od 1. 1. 2001, i tak nadále obsahovala několik podstatných nedostatků. Především v podobě opomenutí dalších právních forem společností a jejich zatížení standardy a požadavky vhodnými účelně pro společnosti akciové. Dále pak složitým a výkladově obtížným systémem normativních odkazů, který omezoval a komplikoval přeměny ostatních společností. V podstatě v právním řádu chyběla obecná právní úprava přeměn.

Se vstupem České republiky do Evropské unie dnem 1. května 2004 následovaly další harmonizace českého právního řádu. Povinnost novelizace obchodního zákoníku vznikla České republice v roce 2005 a to v podobě desáté směrnice Evropského parlamentu a Rady 2005/56/ES ze dne 26. října 2005 o přeshraničních fúzích kapitálových společností¹¹ (tzv. „Desátá směrnice“). Tato směrnice vedla k vytvoření samostatného zákona, který byl vydán jako zákon č. 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev (dále jen „zákon o přeměnách“ nebo „ZoPS“)

⁹ Evropská unie, Úř. věst. L 295, 20. 10. 1978, s. 36

¹⁰ Evropská unie, Úř. věst. L 378, 31. 12. 1982, s. 47

¹¹ Evropská unie, Úř. věst. L 310, 25. 11. 2005, s. 1

s účinností od 1. 7. 2008. Výhodou vytvoření zcela nového zákona byla možnost vystavět systematický, vnitřně stabilní a obsahově provázaný zákon, který vytvoří obecný právní rámec přeměn všech forem právních společností a družstev a odstraní zbytečné restrikce a omezení.

Záhy po uvedení nového zákona o přeměnách v platnost následovala s ohledem na závazky, které České republice plynou z jejího členství v Evropské unii, nutnost dalších změn a začlenění nových směrnic Evropského parlamentu a Rady. Novelizace zákona o přeměnách proběhla v rámci jednoho roku hned dvakrát a to zákonem č. 215/2009 Sb., a zákonem č. 227/2009 Sb., s účinností od 20. a 24. srpna 2009. Zákonem č. 215/2009 Sb., dochází k úpravě přeměn do souladu s textem směrnice 2005/56/ES. Změny v zákoně v souvislosti s přijetím zákona o základních registrech provádí zákon č. 227/2009 Sb.

Nejrozsáhlejší novela zákona o přeměnách byla přijata zákonem č. 355/2011 Sb. s účinností od 1. 1. 2012. V rámci této novely byly do českého právního řádu implementovány zásadní a rozsáhlé změny v některých případech nad rámec směrnice Evropského parlamentu a Rady č. 2009/109 ze dne 16. 9. 2009, kterou se mění směrnice Rady č. 77/91, č. 78/855, č. 82/891 a č. 2005/56 pokud jde o požadavky na předkládání zpráv a na dokumentaci v případě fúzí a rozdělení¹².

Hlavní cíle samotné regulace je možné shrnout v následujících bodech:

- 1. omezit informativní povinnosti, které se jeví jako nadbytečné a umožnit členským státům, potažmo společnostem samotným, aby se rozhodly, jaké informace jsou potřebné s ohledem na jednotlivé případy,*
- 2. přednastavit pravidla povinného uveřejňování určitých typů informací takovým způsobem, aby u samotných společností mohlo dojít k finančním úsporám,*
- 3. nastavit povinnost uveřejňování informačních povinností takovým způsobem, aby lépe odpovídala trendům technického vývoje a*
- 4. zajistit spojitost pravidel upravených ve Třetí a Šesté směrnici na jedné straně a zajistit důslednější ochranu práv věřitelů v souvislosti s posledními změnami práva společností činěných na úrovni Evropské unie.¹³*

¹² Evropská unie, Úř. věst. L 259, 2. 10. 2009, s. 14

¹³ Česká republika, Důvodová zpráva k zákonu č. 355/2011, str. 141

Malá změna v oblasti elektronického podpisu a značky byla provedena v roce 2012 zákonem č. 167/2012 Sb., který upravil zákon o archivnictví a spisové službě¹⁴.

Nejnovější novela zákona o přeměnách byla uskutečněna v roce 2014 a souvisela s přijetím nového zákona č. 89/2012 Sb. občanský zákoník (dále jen „občanský zákoník“), který nabyl účinnosti 1. 1. 2014. Tento zákon zcela nahradil mnohokrát novelizovaný zákon č. 40/1964 Sb., občanský zákoník (dále jen „občanský zákoník“). Cílem vytvoření úplně nového občanského zákoníku bylo dle důvodové zprávy: *Svůj základní cíl osnova vidí ve vytvoření standardního občanského zákoníku kontinentálního typu. Hlavní přístupová hlediska, o něž se návrh zákoníku opírá, jsou konvence, diskontinuita, integrace.*¹⁵ Sjednocením občanskoprávních vztahů v novém občanském zákoníku vedlo dále ke zrušení zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník. Na základě této skutečnosti vznikl nový zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích (dále jen „zákon o obchodních korporacích“) s účinností 1. 1. 2014. V návaznosti na tyto dva nové stěžejní zákony musela být u celé řady starších zákonů provedena změna právní úpravy. Modifikací prošel i zákon o přeměnách a to zákonem č. 303/2013 Sb., kterým se mění některé zákony v souvislosti s přijetím rekodifikace soukromého práva. [1][4][11]

Nová právní úprava vyvolává požadavky zvláště na tyto změny v ZoPS:

- a. Terminologické změny například v pojmech „obchodní podíl“, který se nahrazuje pouze slovem „podíl“, „právní úkon“ pojmem „právní jednání“, „akcie“ pojmem „účastnické cenné papíry“, „závazky“ pojmem „dluhy“ a další výrazy. Významný důraz je kladen na rozlišení pojmu „doba“ a „lhůta“, který má však v některých případech rozdílný výklad v občanském zákoníku a zákonu o obchodních korporacích.
- b. Vyloučení definic pojmů a některých právních důsledků, které jsou již obecně definovány v novém občanském zákoníku. Jedná se o výrazy majetek, jmění nebo rozhodný den. To se netýká pojmů, které mají různý význam či jiné právní účinky.

¹⁴ Vládní návrh zákona, kterým se mění zákon č. 499/2004 Sb., o archivnictví a spisové službě a o změně některých zákonů, ve znění pozdějších předpisů, zákon č. 227/2000 Sb., o elektronickém podpisu a o změně některých dalších zákonů (zákon o elektronickém podpisu), ve znění pozdějších předpisů, a další související zákony, str. 55

¹⁵ Česká republika, Důvodová zpráva k zákonu č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, str. 18

- c. Změny v právních institutech v podobě změny možnosti imobilizace akcií, pojetí cenných papírů a vzniku zástavního práva k nim. Ve společnosti s ručením omezeným mohou společníci nově vlastnit více podílů a emitovat kmenové listy. U akciových společností bylo zohledněno zavedení kusových akcií a připuštění monistické struktury. Zrušena byla také povinnost zástupců zaměstnanců v dozorčích radách a.s. Promítnout bylo nutné také existenci sociálních družstev.
- d. Unifikace zákona o přeměnách s novým zákonem o obchodních korporacích.
- e. Odstranění chybných odkazů v textu zákona a nepřesností původní právní úpravy. Především vymezení různých kombinací spojení kapitálových společností, požadavků na notářský zápis a schválení přeměny. [12]

3.1.2 Zákon o přeměnách obchodních společností a družstev

Právní rámec zákona o přeměnách je rozdělen do sedmi částí, které se dělí na hlavy a celkově obsahujících 389 paragrafů. V rámci této práce bude věnována pozornost pouze části první, která obsahuje obecná ustanovení týkající se všech druhů přeměn, a části druhé, která se již konkrétně zaměřuje na souvislosti přeměny formou fúze. V následujících třech částech jsou dále rozebrány přeměny způsobem rozdělení, převodem jmění na společníka a změnou právní formy. Předmětem posledních dvou částí jsou ustanovení společná a přechodná a účinnost zákona.

3.1.2.1 *Obecná ustanovení*

V úvodu zákona o přeměnách jsou vymezeny základní ustanovení. Definovány zapracované předpisy, přidružené zákony a upřesněno, co se rozumí pod pojmem přeměna, členský stát, podnikatel a zúčastněná osoba pro účely tohoto zákona. Dle § 4 - § 5 je přeměna přípustná i v případě likvidace či insolvenčního řízení. Společník nebo člen družstva se může vzdát práv uvedených v § 7 nebo udělit souhlas buď písemnou formou s úředně ověřeným podpisem nebo notářským zápisem z valné hromady kapitálové společnosti nebo členské schůze družstva. Hlava II. upravuje některá ustanovení o vedení účetnictví a ocenění jmění. Obsahem jsou ustanovení týkající se rozhodného dne, konečné a mezitímní účetní závěrky a ocenění jmění společnosti posudkem znalce. Bližší informace k těmto dokumentům budou uvedeny v kapitole Účetní úprava fúzí. Dále navazuje charakteristika a vymezení

projektu přeměny a formální náležitosti schválení přeměny u jednotlivých právních forem společností, ke kterému dochází následovně:

1. veřejná obchodní společnost a komanditní společnost – odsouhlasena musí být všemi společníky s úředně ověřeným podpisem,
2. společnost s ručením omezeným – schválena na valné hromadě alespoň $\frac{3}{4}$ přítomných společníků s notářským zápisem, ve kterém jsou uvedeni společníci a jejich hlas pro nebo proti přeměně, případně vyšším počtem vyžaduje-li to společenská smlouva, další možné varianty jsou uvedeny v § 18 – 20 ZoPS,
3. akciová společnost – schválena na valné hromadě alespoň $\frac{3}{4}$ přítomných akcionářů s notářským zápisem, ve kterém jsou uvedeni společníci a jejich hlas pro nebo proti přeměně, případně vyšším počtem vyžadují-li to stanovy, další možné varianty jsou uvedeny v § 22 ZoPS,
4. družstvo – odsouhlasena členskou schůzí s přítomností alespoň $\frac{2}{3}$ všech členů a s notářským zápisem, případně vyšším počtem vyžadují-li to stanovy.

Projekt přeměny musí být dle ZoPS vysvětlen ve **zprávě o přeměně**, která musí obsahovat náležitosti stanovené v § 24 odst. 2. Účelem zprávy o přeměně je podrobné vysvětlení průběhu celé přeměny, podání informací o právních a ekonomických dopadech a důsledcích pro společníky a členy. Poskytnout jim tak dostatečné poklady pro rozhodnutí o schválení či zamítnutí přeměny.

Zpráva o přeměně nemusí být zpracována, jestliže:

- a. *dochází k přeměně veřejné obchodní společnosti nebo komanditní společnosti,*
- b. *zanikající společnost s ručením omezeným nebo akciová společnost fúzuje se svým jediným společníkem,*
- c. *jsou všichni společníci zúčastnění společnosti s ručením omezeným jejími jednateli; v takovém případě se zpráva nepořizuje jen za tuto společnost s ručením omezeným, nebo*
- d. *k tomu všichni společníci nebo členové všech osob zúčastněných na přeměně udělili souhlas.¹⁶*

¹⁶ Česká republika, §27 odst. 1 zákona č. 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev

Součástí první části ZoPS jsou dále ustanovení definující jmenování, odměňování a odvolání znalce, povinnosti informování o přeměně, ochrana věřitelů, přechod zástavního práva k podílu nebo k účastnickému cennému papíru při fúzi, rozdělení a změně právní formy, právo na dorovnání při fúzi, rozdělení a převodu jmění na společníka a právo na odkoupení podílu při změně jmění společnosti s ručením omezeným nebo akciové společnosti. Odpovědnost za škodu osob vyjmenovaných v ZoPS je definována v § 50 společně s podmínkami přiznání práva na náhradu škody, promlčecí lhůtou a situací, kdy statutární a kontrolní orgány za škodu neodpovídají. V hlavě XII. jsou stanoveny okolnosti, za kterých lze podat návrh na neplatnost přeměny, určeny osoby oprávněné podat tento návrh a situace zániku práva na jeho předložení. Den, kterým nastávají právní účinky přeměny, je dle zákona o přeměnách den zápisu přeměny do Obchodního rejstříku. V poslední hlavě první části jsou rozebrány obecná ustanovení týkající se přeshraničních přeměn společností jako ustanovení o rozhodném právu, uveřejňování informací, práva zaměstnanců, společníků a věřitelů aj. [10][ZoPS]

3.1.2.2 Fúze

Druhá část ZoPS, jak už bylo zmíněno, se zabývá přeměnou formou fúze. Základní dělení a charakteristiky fúzí, které jsou definovány v této druhé části, byly již vysvětleny v předchozích kapitolách včetně projektu fúze a ocenění jmění znalcem. Dále proto bude pozornost věnována zvláštní ustanovení pro jednotlivé druhy společností a to především v projektu fúze a jejich spojení:

Fúze veřejné obchodní společnosti

V projektu fúze musí být dle zákona o přeměně v § 76 uveden výměnný podíl a právní postavení společníka zanikající společnosti, výše vkladu a v případě vkladové povinnosti také údaj o stavu vkladu. Pokud se společník vzdal práva na výměnu podílu, musí být tato skutečnost v projektu fúze zaznamenána. Požádá-li některý ze společníků o znalecký posudek fúze, musí společnost bez odkladu podat návrh na jmenování znalce. Projekt obsahuje také informace o postupu při snížení části či celého vkladu společníka nebo zániku jeho povinnosti vklad splatit dle § 80 ZoPS.

Fúze komanditní společnosti

Paragraf 81 zákona o přeměně říká, že v případě fúze komanditních společností se vychází z úpravy fúzí veřejných obchodních společností až na situace popsané v následujících paragrafech. V rámci výměnných podílů se rozlišuje právní postavení komplementářů a komanditistů, u kterých musí být uvedena výše vkladu.

Fúze společnosti s ručením omezeným

V projektu fúze s.r.o. je nutno uvést údaje o výměnném poměru obchodních podílů, mezi které patří výše vkladu a obchodního podílu jednotlivých společníků, zda účet společníka zanikající společnosti zaniká aj. Údaje o možnosti zvýšení základního kapitálu nástupnické společnosti, snížení vkladů dosavadních společníků nebo prominutí povinnosti splatit vklad jsou dalšími náležitostmi projektu fúze.

Fúze akciové společnosti

Specifický obsah projektu fúze akciové společnosti sloučením i splynutím je dán § 100 - 151 zákona o přeměnách. V souvislosti s výměnným poměrem zahrnuje údaje o počtu akcií nástupnické společnosti, které budou vyměněny za jednu akcii společnosti zanikající, o jejich podobě, formě, druhu, převoditelnosti, jmenovité hodnotě včetně zevrubných podmínek postupu při výměně. V případě, že se akcie některým nebo všem akcionářům nevyměňují, musí být tato skutečnost zapsána společně s odůvodněním v projektu fúze. Při fúzi sloučením se uvede vliv na dosavadní akcie emitované nástupnickou společností, který může záviset na zvýšení či snížení základního kapitálu. V rámci informační povinnosti akciová společnost informuje akcionáře o jejich právech. ZoPS dále stanovuje podmínky, za kterých je provedena výměna akcií, jak v podobě cenného papíru, tak zaknihovaného cenného papíru a pravidla odkoupení akcií nástupnickou společností.

Fúze družstva

Obecná ustanovení fúze družstva stanovují uvést v projektu fúze změnu výše členských vkladů a jiných majetkových účastí u všech členů zúčastněných družstev nebo připojit zmínku o neměnné situaci. Spojení bytového nebo sociálního družstva s jiným než stejným druhem družstva je ZoPS zakázáno. [10]

Křížové fúze

1. Fúze veřejné obchodní společnosti s komanditní společností

Jednou z možností křížových fúzí, je spojení veřejné obchodní společnosti a komanditní společnosti. Pro každou z právních forem se použijí obecné předpisy pro ně platné, shodně jako pro projekt fúze, který vychází vždy z předpisů nástupnické společnosti. Zákon o přeměnách připouští následující způsoby křížových fúzí:

- a. křížová fúze sloučením
 - v tabulce č. 1 jsou zobrazeny všechny možné způsoby sloučení společností s různým počtem zúčastněných společností

Tabulka 1: Křížová fúze sloučením v.o.s a k.s.

Zúčastněné společnosti		Nástupnická společnost
v.o.s.	k.s.	v.o.s.
v.o.s.	k.s.	k.s.
v.o.s.	v.o.s.	k.s. ¹⁷
k.s.	k.s.	v.o.s. ¹⁸

Zdroj: vlastní zpracování

- b. křížová fúze splynutím
 - možné způsoby křížové fúze splynutím dvou a více zúčastněných společností jsou popsány v následující tabulce č. 2

Tabulka 2: Křížová fúze splynutím v.o.s a k.s.

Zúčastněné společnosti		Nástupnická společnost
v.o.s.	k.s.	v.o.s.
v.o.s.	k.s.	k.s.
v.o.s.	v.o.s.	k.s.
k.s.	k.s.	v.o.s.

Zdroj: vlastní zpracování

¹⁷ Zde se nepoužijí ustanovení ZoPS o změně právní formy.

¹⁸ Zde se nepoužijí ustanovení ZoPS o změně právní formy.

2. Fúze akciové společnosti se společností s ručením omezeným

Křížové fúze jsou možné i u kapitálových společností shodně jako u osobních společností formou sloučení či splynutím. Nástupnická akciová společnost a společnost s ručením omezeným se řídí vždy předpisem náležitým dané právní formě podnikání. ZoPS jsou dovoleny následující křížové fúze:

a. křížová fúze sloučením

- uskutečnitelné způsoby sloučení společností je možné vidět v následující tabulce č. 3 s tím, že počet zúčastněných společností není omezen

Tabulka 3: Křížová fúze sloučením a.s. a s.r.o.

Zúčastněné společnosti		Nástupnická společnost
s.r.o.	a.s.	s.r.o.
s.r.o.	a.s.	a.s.
s.r.o.	s.r.o.	a.s. ¹⁹
a.s.	a.s.	s.r.o. ²⁰

Zdroj: vlastní zpracování

b. křížová fúze splynutím

- možné druhy fúzí splynutím s různým počtem zúčastněných společností lze pozorovat v tabulce č. 4

Tabulka 4: Křížová fúze splynutím a.s. a s.r.o.

Zúčastněné společnosti		Nástupnická společnost
s.r.o.	a.s.	s.r.o.
s.r.o.	a.s.	a.s.
s.r.o.	s.r.o.	a.s.
a.s.	a.s.	s.r.o.

Zdroj: vlastní zpracování

Přeshraniční fúze

Náležitosti a podmínky realizace přeshraniční fúze byly již podrobně popsány v kapitole 2.3.1. Druhy fúzí. [1][3][4]

¹⁹ Zde se nepoužijí ustanovení ZoPS o změně právní formy.

²⁰ Zde se nepoužijí ustanovení ZoPS o změně právní formy.

3.2 Účetní úprava fúzí

3.2.1 Účetní předpisy

Vedení účetnictví obchodních korporací, které se spojují formou fúze, je upraveno především zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „zákon o účetnictví“). Zákon upravuje problematiku oceňování, otevírání a uzavírání účetních knih, účetní závěrku aj. Definuje účetní období a rozhodný den. Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některé ustanovení zákona o účetnictví, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v podvojném účetnictví, je dalším regulujícím účetním předpisem. Důvodem rozsáhlých změn v účetních předpisech v roce 2012 byla novela zákona o přeměnách. S účinností od 1. 1. 2012 byla novelizována i vyhláška č. 500/2002 Sb. Nově tak upravuje ocenění majetku a závazků při přeměně společnosti, okamžik účtování a úpravy prováděné s účinky od rozhodného dne. Nedílnou součástí úpravy účetnictví České republiky jsou České účetní standardy pro účetní jednotky, které účtují podle vyhlášky č. 500/2012 Sb. (dále jen „ČUS“). Především Český účetní standard pro podnikatele č. 011 Operace s podnikem, který definuje postup účtování při přeměně společnosti.

Stejně jako proběhly změny v právních předpisech týkajících se přeměn obchodních korporací, tak se uskutečnily úpravy i v předpisech účetních a to z důvodu harmonizace evropského práva. Hlavním podkladem pro srovnání a získání informací o společnosti je účetní závěrka. Evropské účetní právo vymezilo tři směrnice, které se zabývají úpravou účetních a konsolidovaných účetních závěrek. Směrnice Rady 78/660/EHS ze dne 25. července 1978 o ročních účetních závěrkách některých forem společností²¹ (tzv. „Čtvrtá směrnice“). Směrnice Rady 83/349/EHS ze dne 13. června 1983 o konsolidovaných účetních závěrkách²² (tzv. „Sedmá směrnice“). Další směrnicí upravující evropské účetní právo je směrnice Evropského parlamentu a Rady 2006/43/ES ze dne 17. května 2006 o povinném auditu ročních a konsolidovaných účetních závěrek²³ (tzv. „Osmá směrnice“). Účinností Osmé směrnice došlo fakticky ke sloučení a nahrazení směrnice Čtvrté a Sedmé. Významná novelizace směrnic, které se zabývají problematikou účetních závěrek, byla realizována směrnicí Evropského

²¹ Evropská unie, Úř. věst. L 222, 14. 8. 1978, s. 11

²² Evropská unie, Úř. věst. L 193, 18. 7. 1983, s. 1

²³ Evropská unie, Úř. věst. L 157, 9. 6. 2006, s. 87

parlamentu a Rady 2013/34/EU ze dne 26. června 2013 o ročních účetních závěrkách, konsolidovaných účetních závěrkách a souvisejících zprávách některých forem podniků, o změně směrnice Evropského parlamentu a Rady 2006/43/ES a o zrušení směrnic Rady 78/660/EHS a 83/349/EHS²⁴. Členské státy Evropské unie mají povinnost zavést tuto směrnici do svých právních a správních předpisů do 20. června 2015 a uvědomit o této skutečnosti Komisi. Poslední novela ze dne 7. listopadu 2014 zavedla některé právní formy chorvatských podniků do směrnice a to v důsledku vstupu Chorvatské republiky do EU²⁵.

Mezinárodní účetní standardy byly Evropskou unií upraveny až v roce 2002 a to nařízením Evropského parlamentu a Rady č. 1606/2002 ze dne 19. července 2002 o uplatnění mezinárodních standardů²⁶ (tzv. „IFRS“). Účelem zavedení mezinárodních účetních standardů a směrnic Rady EU nebylo vytvoření srovnatelného rámce pro účetní výkaznictví, ale zvýšení nároků na kvalitu účetnictví a auditů. Používání IFRS českými subjekty je zakotveno v zákoně o účetnictví od 1. 1. 2011. Doplněný paragraf obsahuje povinnosti v souvislosti s vedením účetnictví a sestavováním účetní závěrky pro ekonomické subjekty s veřejně obchodovatelnými cennými papíry i pro ostatní společnosti. [1][11]

3.2.2 Účetní povinnosti při fúzi

Vedení účetnictví podléhá zákonné povinnosti a jeho hlavním úkolem je podávat věrný a poctivý obraz o procesu a výsledku hospodaření dané účetní jednotky. Z účetních výkazů by měla být patrná finanční situace ekonomického subjektu, efektivnost hospodaření a tvorby peněz, schopnosti uchovávat majetkovou podstatu podniku a budoucí výhled. Slouží jako podklad pro finanční řízení společnosti, stanovení daňové povinnosti podnikatele aj. [4]

3.2.2.1 *Rozhodný den*

Pojem rozhodného dne z pohledu dne, od něhož se jednání zanikající společnosti považuje z účetního hlediska za jednání uskutečněné na účet nástupnické společnosti, byl již definován v kapitole Průběh fúze. Od 1. ledna 2012, kdy vstoupila v účinnost

²⁴ Evropská unie, Úř. věst. L 182, 29. 6. 2013, s. 19

²⁵ Evropská unie, Úř. věst. L 334, 21. 11. 2014, s. 86

²⁶ Evropská unie, Úř. věst. L 243, 11. 9. 2002, s. 1

novela zákona o přeměnách, mohou obchodní korporace volit mezi dvěma způsoby stanovení termínu rozhodného dne. Stalo se tak z důvodu harmonizace účinnosti rozhodného dne s okolními členskými státy Evropské unie.

1. Rozhodný den předchází vyhotovení projektu fúze

Podmínkou zpětně stanoveného rozhodného dne je skutečnost, že tento den nesmí o více než 12 měsíců předcházet dni, v němž by měl být podán návrh na zápis fúze do Obchodního rejstříku. Rozhodný den se ve většině případů stanovuje na první den začátku účetního období, tj. 1. leden. Důvodem jsou již uzavřené účetní knihy a sestavená řádná účetní závěrka, která se tak stane konečnou účetní závěrkou. Den předcházející rozhodnému dni slouží také pro účely ocenění jmění. Společnosti realizující fúzi si mohou vybrat za rozhodný den i jiný den v roce. V tomto případě pak sestavují v den přecházející tomuto dni mimořádnou účetní závěrku a zavírají účetní knihy. Až poté následuje vypracování projektu fúze a jeho schvalování valnou hromadou.

2. Rozhodný den následuje po vyhotovení projektu fúze

Varianta, jež je možná od ledna 2012, umožňuje stanovení rozhodného dne buď do období mezi vypracováním projektu fúze a dnem zápisu fúze do Obchodního rejstříku nebo na shodný den se dnem zápisu přeměny formou fúze do OR. Průběh realizace v prvním případě je následovný: Řádná účetní závěrka na konci účetního období slouží pro účely ocenění jmění znalcem. Po vyhotovení a schválení projektu fúze valnou hromadou následuje sestavení konečné (mimořádné) účetní závěrky a uzavření účetních knih. Den nato je dnem rozhodným, v němž je vypracována zahajovací rozvaha. V případě druhém je sloučena právní a účetní účinnost fúze. Den před rozhodným dnem a zároveň před dnem zápisu do Obchodního rejstříku je sestavena konečná (mimořádná) účetní závěrka. V daný den pak zahajovací rozvaha.

Mezi povinnosti související s rozhodným dnem tak patří vždy v den předcházející rozhodnému dni sestavení řádné nebo mimořádné konečné účetní závěrky. A v den rozhodný vyhotovení zahajovací rozvahy nástupnické společnosti s komentářem vysvětlujícím, jak bylo naloženo s položkami z konečné účetní závěrky zanikající společnosti. [1][2][3]

3.2.2.2 Ocenění jmění

Termín jmění vystihuje soubor veškerého majetku a závazků společnosti. Povinnost ocenit jmění znalcem nastává u kapitálových společností v případech jmenovaných v §73 ZoPS a uvedených v kapitole Průběh fúze. V případě přeměny uskutečněné formou fúze je předmětem ocenění jmění zanikající společnosti. Význam jmění z hlediska ekonomického rozlišujeme na fungující podnik, který tvoří zisk a na soubor pouhých aktiv a závazků. *V praxi se můžeme setkat s oceněním jmění v podobě (i) fungujícího podniku či jeho části, (ii) ztrátového podniku či jeho části, (iii) podniku či jeho části holdingového typu a (iv) souboru aktiv a případně také závazků. Bližší posouzení předmětu ocenění dále ovlivňuje zejména volbu metod ocenění.*²⁷

Výběr metody ocenění jmění závisí na předmětu a účelu ocenění. Uznávané metody ocenění vycházejí z např. z mezinárodních oceňovacích standardů (tzv. „IVS“) nebo z české i zahraniční odborné literatury. Mezi nevýznamnější skupiny metod oceňování jmění patří:

- a. porovnávací metody – vycházejí ze srovnání cen realizovaných na trhu u shodných či podobných aktiv prostřednictvím indexů srovnatelnosti nebo tržních násobitelů,
- b. výnosové metody – jsou založeny na zhodnocení užitku a výnosů z aktiv, které vyplynou společnosti z jejich držby a užívání neboli jaké přinesou budoucí peněžní toky,
- c. nákladové metody – se opírají o náklady, které by musela společnost vynaložit na pořízení aktiv se stejnými vlastnostmi a zároveň shodným fyzickým, technologickým a ekonomickým opotřebením.

Změny spojené s novelou zákona o přeměnách z roku 2012 umožňují dle stanovení rozhodného dne dvě varianty data ocenění jmění. Pokud rozhodný den předchází vypracování projektu fúze, znalec oceňuje jmění ke dni konečné účetní závěrky zanikající společnosti, tj. den před rozhodným dnem. Ve druhém případě, kdy je projekt vyhotoven před rozhodným dnem, se jmění oceňuje k datu řádné nebo mimořádné účetní závěrky, tzn., že při zpracování zahajovací rozvahy je k dispozici ocenění jmění i několik měsíců staré.

²⁷ JOSKOVÁ, Lucie. *Fúze – právo, účetnictví a daně: praktická příručka pro realizaci vnitrostátních fúzí společností s ručením omezeným a akciových společností*, Praha 2012, str. 63

Znalce jmenuje krajský soud na základě návrhu zanikající společnosti, jejíž jmění podléhá znaleckému ocenění. Pokud při fúzi zaniká více společností se společným znalcem, povinnost podání návrhu mají všechny tyto obchodní korporace. Znalec musí být zapsán v seznamu znalců a jeho výběr by měl být obezřetný, jelikož ocenění ovlivňuje výsledek fúze a má dopady nejen do účetnictví ale i dalších majetkových poměrů. [2]

3.2.2.3 Účetní závěrka

Účetní závěrkou se dle zákona o účetnictví rozumí nedílný celek finančních výkazů společnosti, který je tvořen rozvahou, výkazem zisků a ztrát a přílohou. Zákon o účetnictví dále umožňuje zahrnout do účetní závěrky přehled o peněžních tocích nebo přehled o změnách vlastního kapitálu. Účetní závěrka se sestavuje na konci účetního období, které zpravidla trvá jeden rok, tzn. 12 po sobě jdoucích kalendářních měsíců. Za účetní období se považuje kalendářní rok začínající 1. ledna nebo rok hospodářský, který začíná v prvním dnu jiného měsíce roku než je leden.

Konečnou účetní závěrkou se nazývá poslední řádná (sestavena na konci kalendářního nebo hospodářského roku) nebo mimořádná (sestavena v závislosti na rozhodném dni v průběhu roku) účetní závěrka. S účinností od 1. ledna 2012 se po obsahové stránce shoduje řádná účetní závěrka s konečnou účetní závěrkou. Sestavena je vždy ke dni, který předchází rozhodnému dni fúze.

Mezitímní účetní závěrka, jak již bylo definováno v kapitole Průběh fúze a jak uvádí zákon o přeměnách: *Při fúzi, rozdělení a převodu jmění na společníka se mezitímní účetní závěrka sestavuje jen tehdy, byla-li poslední řádná nebo mimořádná účetní závěrka, popřípadě konečná účetní závěrka sestavena z údajů ke dni, od něhož ke dni vyhotovení projektu fúze, rozdělení nebo převodu jmění uplynulo více než 6 měsíců. Ode dne, k němuž je sestavena mezitímní účetní závěrka, do dne vyhotovení projektu fúze, rozdělení nebo převodu jmění na společníka nesmí uplynout více než 3 měsíce.*²⁸ ZoPS také vymezuje případy, kdy nemusí být mezitímní účetní závěrka sestavena. Není vyžadována u společností, které vytvářejí a zveřejňují pololetní finanční zprávu a v případech, kdy všechny zúčastněné osoby k tomu udělili souhlas. [1][2][3]

²⁸ Česká republika, §11 odst. 2 zákona č. 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev

3.2.2.4 Audit účetních závěrek

V případě, že alespoň u jedné ze zúčastněných společností na fúzi podléhá účetní závěrka konečná či mezitímní povinnosti ověření auditorem, jsou povinny i všechny ostatní společnosti předložit auditorovi ke kontrole své účetní závěrky (konečné nebo mezitímní). S povinností ověření účetní závěrky auditorem vzniká tato povinnost i pro zahajovací rozvahy zúčastněných společností. [1][2][3]

3.2.2.5 Zahajovací rozvaha

Zahajovací rozvahu má povinnost sestavit nástupnická společnost existující (fúze sloučením) i nově vzniklá (fúze splynutím). Vyhotovuje se vždy k rozhodnému dni fúze z konečných závěrek všech zúčastněných společností. Způsob sestavení zahajovací rozvahy spočívá v součtu všech položek aktiv a závazků z konečných závěrek zúčastněných společností, zaúčtování přecenění aktiv a závazků podle posudku ocenění znalce, vytvoření struktury vlastního kapitálu nástupnické společnosti, započtení vzájemných pohledávek a závazků, vyloučení akcií použitých k výměně oproti vlastnímu kapitálu a dalších v závislosti na konkrétní fúzi. Součástí zahajovací rozvahy je komentář, který obsahuje vysvětlení, jak bylo naloženo s položkami konečných účetních závěrek zúčastněných společností případně, do jakých položek zahajovací rozvahy jsou převedeny. [1][2][3]

3.3 Daňová úprava fúzí

Daňové souvislosti fúzí shodně jako úprava obchodně-právních a účetních aspektů fúzí prošly harmonizací s právními předpisy a směrnicemi Evropské unie. První zmínka o souladu daňové úpravy přeměn byla zakotvena již ve Smlouvě o Evropském společenství v roce 1957. Pro daňovou regulaci přeshraničních fúzí vstoupila v platnost v roce 1990 směrnice Rady 90/434/EHS o společném systému zdanění při fúzích, rozdělení, převodech aktiv a výměně akcií týkající se společností z různých členských států²⁹. Ve stejném roce byla přijata také směrnice Rady 90/435/EHS o společném zdanění mateřských a dceřiných společností z různých členských států³⁰. Účelem obou směrnic je umožnit členským státům pohyb kapitálů přes národní hranice, zvýšení konkurenceschopnosti na společném světovém trhu a odstranění daňových nevýhod jako je dvojitý zdanění aj. Důraz je kladen na poskytnutí takových podmínek, za kterých nebudou společnosti při rozhodování o fúzi omezovány zdaněním v jednotlivých členských státech EU. Směrnice jsou určeny zejména pro přeshraniční fúze, avšak členské státy mohou jejich principy začlenit do svého právního řádu i pro vnitrostátní přeměny. Novelizace proběhla v roce 2005 směrnicí Rady 2005/19/ES ze dne 17. února 2005, kterou se mění směrnice 90/434/EHS o společném systému zdanění při fúzích, rozdělení, převodech aktiv a výměně akcií týkajících se společností z různých členských států³¹. Modifikace směrnice zvětšila rozsah daňových výhod pro nové právní formy společností. Upravila přemístování sídla společností v podobě odstranění překážek z diskriminačních daňových předpisů nebo omezení, které vyplývají z vnitrostátních předpisů a jsou v rozporu s právem Společenství. Ke konci roku 2009 se uskutečnila další novela a to směrnicí Rady 2009/133/ES ze dne 19. 10. 2009 o společném systému zdanění při fúzích, rozdělení, částečných rozdělení, převodech aktiv a výměně akcií týkajících se společností z různých členských států a při přemístění sídla evropské společnosti nebo evropské družstevní společnosti mezi členskými státy³². Důvodem této novely bylo zvýšení srozumitelnosti a přehlednosti pro všechny členské státy. Poslední novelou, kterou se mění či upravují směrnice zabývající se daňovou úpravou fúzí,

²⁹ Evropská unie, Úř. věst. L 225, 20. 8. 1990, s. 1

³⁰ Evropská unie, Úř. věst. L 225, 20. 8. 1990, s. 6

³¹ Evropská unie, Úř. věst. L 58, 4. 3. 2005, s. 19

³² Evropská unie, Úř. věst. L 310, 25. 11. 2009, s. 34

je směrnice Rady³³ z roku 2013, která upravuje některé směrnice v oblasti daní z důvodu přistoupení Chorvatska do EU. Zmíněné směrnice jsou začleněny do českého právního řádu prostřednictvím zákona o daních z příjmů. [1]

V české legislativě se daňovou problematikou fúzí zabývají především následující zákony:

- a. zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů (dále jen „zákon o daních z příjmů“ nebo „ZoDP“),
- b. zákon č. 280/2009 Sb., daňový řád (dále jen „daňový řád“),
- c. zákon č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty (dále jen „zákon o dani z přidané hodnoty“),
- d. zákon České národní rady č. 338/1992 Sb., o dani z nemovitých věcí (dále jen „zákon o dani z nemovitých věcí“),
- e. aj.

Nejvýznamnějším právním přepisem v daňové oblasti úpravy přeměn obchodních společností je zákon o daních z příjmů. Společnosti jako právnické osoby podléhají dani z příjmů právnických osob, kterou se zabývá část druhá ZoDP. Definuje v § 21a ZoDP zdaňovací období pro fúze, jako období od rozhodného dne fúze až do konce kalendářního či hospodářského roku, ve které nabyla fúze účinnosti. Zákon o daních z příjmů samostatně vymezuje pojmem fúze pro účely vybírání daní. Důvodem vlastního pojetí dané problematiky je implementace směrnic Rady Evropské unie a Doporučení Komise³⁴. Definice se odlišuje od vymezení v zákoně o přeměnách společností, ale po stránce obsahové jsou si velmi podobné.

Fúzí obchodních korporací se pro účely tohoto zákona rozumí postup, při kterém:

- a. *veškeré jmění jedné nebo více obchodních korporací, která zaniká a je zrušena bez likvidace (dále jen „zanikající obchodní korporace“), přechází na jinou existující obchodní korporaci (dále jen „nástupnická existující obchodní korporace“), přičemž společníci zanikající obchodní korporace zpravidla*

³³ Evropská unie, Směrnice Rady 2013/13/EU ze dne 13. května 2013, kterou se v důsledku přistoupení Chorvatské republiky upravují některé směrnice v oblasti daní [Úř. věst. L 141, 28. 5. 2013, s. 30]

³⁴ Česká republika, Vládní návrh zákona, kterým se mění zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů, a některé další zákony, zvláštní část - Důvodová zpráva, str. 83

nabydou podíl v nástupnické existující obchodní korporaci s případným doplatkem na dorovnání,

- b. veškeré jmění dvou nebo více zanikajících obchodních korporací přechází na nově vzniklou obchodní korporaci, kterou tyto zanikající obchodní korporace založily (dále jen „nástupnická založená obchodní korporace“), přičemž společníci zanikajících obchodních korporací nabudou podíl v nástupnické založené obchodní korporaci s případným doplatkem na dorovnání,*
- c. veškeré jmění zanikající obchodní korporace přechází na jinou obchodní korporaci, která je jediným společníkem zanikající obchodní korporace (dále jen „nástupnická obchodní korporace, která je jediným společníkem“³⁵).*

Podání daňového přiznání je upraveno § 38ma odst. 1 ZoDP, kde je vymezena povinnost poplatníka podat daňové přiznání za období, jenž předchází rozhodnému dni fúze v případě, že se rozhodný den neshoduje se dnem otevření účetních knih (tzn. první den kalendářního nebo hospodářského roku) a nebylo dosud přiznání podáno. Výjimku definuje § 38mb ZoDP, zanikající společnost není povinna podat daňové přiznání za období od rozhodného dne fúze do dne zápisu fúze do Obchodního rejstříku.

Daňový řád³⁶ řeší přechod daňové povinnosti při zrušení právnické osoby bez likvidace, kde je právní nástupce povinen podat daňové tvrzení týkající se jeho daňové povinnosti do 30 dní ode dne zániku společnosti. Vymezuje registrační povinnost daňového subjektu a další daňové souvislosti.

Povinnost plátce daně z přidané hodnoty (dále jen „DPH“), kterou definuje zákon o DPH, vzniká dnem zápisu přeměny obchodní korporace do Obchodního rejstříku, pokud na nástupnickou společnost přechází nebo je převáděno jmění zanikající společnosti. Dále upravuje nárok na odpočet daně při registraci a zrušení registrace.

Zákon o dani z nemovitých věcí upravuje fúze pouze z pohledu změny osoby poplatníka oproti předchozímu zdaňovacímu období. Definována je povinnost poplatníka přiznat daň do 31. ledna zdaňovacího období formou daňového přiznání nebo podáním dílčího daňového přiznání s uvedením nastalých změn³⁷. Podobným

³⁵ Česká republika, § 23c odst. 1 zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů

³⁶ Česká republika, §240a zákona č. 280/2009 Sb., daňový řád

³⁷ Česká republika, §13a odst. 1 zákona č. 338/1992 Sb., o dani z nemovitých věcí

způsobem jsou vymezeny fúze i v zákoně České národní rady č. 16/1993 Sb., o dani silniční. Při změně osoby poplatníka zaniká daňová povinnost poplatníkovi předešlému a přechází na nového³⁸.

Zákon České národní rady č. 357/1992 Sb., o dani dědické, dani darovací a dani z převodu nemovitostí byl zrušen ke dni 1. 1. 2014 zákonným opatření Senátu č. 344/2013 Sb., o změně daňových zákonů v souvislosti s rekodifikací soukromého práva a o změně některých zákonů. Pro daň z převodu nemovitých věcí byl nahrazen zákonným opatření Senátu č. 340/2013 Sb., o dani z nabytí nemovitých věcí. Přeměny obchodních korporací jsou vyloučeny z předmětu daně z nabytí vlastnického práva k nemovité věci³⁹.

Všechny zmíněné zákony týkající se daňových souvislostí fúzí však přímo nerozlišují mezi formami přeměn a neupravují jejich definice, k tomu slouží zákon o přeměnách.

³⁸ Česká republika, §8 odst. 2 zákona č. 16/1993 Sb., o dani silniční

³⁹ Česká republika, §5 odst. 1 písm. b) zákonného opatření senátu č. 340/2013 Sb., o dani z nabytí nemovitých věcí

4 Analýza fúzí realizovaných v letech 2010 až 2014

Po nastavení teoretického rámce, představení základních druhů přeměn a bližší specifikaci fúzí z pohledu obchodně-právních vztahů, účetní a daňové úpravy následuje praktická část této diplomové práce.

4.1 Vývoj fúzí a akvizic v letech 2000 až 2014

V první části je proveden rozbor analýz, výzkumů, studií ale také hypotéz předních auditorských a poradenských firem. Jak v České republice, tak v zahraničí patří mezi nejuznávanější společnosti poradenské firmy z velké čtyřky. Mezi tyto přední společnosti patří KPMG, Deloitte, PricewaterhouseCoopers a Ernst & Young. Rozbor je proveden v horizontu 15 let, tj. od roku 2000 až do roku 2014.

Poradenská a účetní společnost PricewaterhouseCoopers (také „PwC“) uvádí ve svých studiích vývoj fúzí a akvizic ve střední a východní Evropě. Studie se zabývají vývojem nejen fúzí, ale především transakcí v podobě akvizic. I přesto je možné z těchto analýz usuzovat celkový vývoj fúzí v horizontu 15 let. Dle studií PwC byl zaznamenán velký transakční boom v roce 2000, ten však v roce 2001 výrazně zpomalil. Důvodem byly dopady 11. září 2001 v podobě obav z terorismu, vypuknutí války, nejistoty ohledně hospodářského a ekonomického vývoje. V roce 2001 tak došlo k 50% poklesu akcií a neuskutečňovaly se žádné velké transakce. Tento pokles celosvětově pokračoval i v následujícím roce. Česká republika v roce 2001 a 2002 vykázala téměř stejnou akviziční aktivitu, ačkoliv se celosvětově v roce 2002 uskutečnilo o 28 % fúzí a akvizic méně. V roce 2002 byl zaznamenán pouze mírný pokles ze 151 na 144 transakcí. Oproti roku předchozímu se v ČR v roce 2002 zvýšil podíl vnitrostátních transakcí a to na 60 %. Nejvíce transakcí se uzavřelo ve zpracovatelském průmyslu a odvětví informačních technologií. [13]

V roce 2003 zaznamenal český trh fúzí a akvizic nárůst o 13 %, i když celosvětově objem fúzí a akvizic klesl. Počet uskutečněných transakcí v soukromém sektoru dosáhl čísla 163. Vzrostl také podíl zahraničních investic na celkovém počtu transakcí na 53 %. Za rok 2004 bylo v České republice uzavřeno 185 fúzí a akvizic, to představuje nárůst o 13 % oproti předchozímu roku. Nejatraktivnějším odvětvím s nejvíce transakcemi zůstává zpracovatelský průmysl a po něm výroba potravin

a nápojů a média. Podíl transakcí zahraničních investorů zůstal shodný jako v roce 2003 a to 53 %. Analýzy vývoje fúzí a akvizic provádí také celosvětová poradenská společnost KPMG ve spolupráci se společností Dealogic, která vede statistiky světového trhu fúzí a akvizic od roku 1995. Podle studie KPMG aktivita světového trhu fúzí a akvizic v roce 2005 vzrostla o 19 %, tzn., že byl dosažen bod zvratu v dosavadním klesajícím trendu trhu. Celkově bylo ve světě uzavřeno 24 806 fúzí a akvizic. Stejně tak došlo k růstu fúzí a akvizic v České republice. Jejich počet vzrostl o 31 % ve srovnání s rokem 2004 a to na 242 transakcí. Z toho polovina transakcí na českém trhu byla ze zahraničí. K tomu růstu patrně napomohlo přistoupení ČR do Evropské unie. V roce 2005 se uskutečnily také významné konsolidace. Například maloobchodní řetězec potravin Tesco získal prodejní síť Carrefour nebo prodejce benzínu OMV převzal síť čerpacích stanic Aral. Rok 2006 představoval další nárůst na trhu fúzí a akvizic o 11 %. V soukromém sektoru bylo celkem zveřejněno 269 transakcí. Většina transakcí byla uzavřena opět v sektoru zpracovatelského průmyslu tentokrát následovaném sektorem veřejných služeb. Transakce se zahraničím v tomto roce však poklesly o 2 %. Nejoblíbenější zahraniční zemí českých investorů bylo Slovensko. [14][15][16][17][18]

V roce 2007 převládaly fúze a akvizice především v odvětví finančních služeb. Celkový růst počtu těchto transakcí si stále zachovával svůj rostoucí charakter. Podle studie společnosti PwC byl počet transakcí 281. V roce 2007 se uskutečnila první přeshraniční fúze. Jednalo se o spojení české a lucemburské společnosti se vznikem evropské akciové společnosti (také „SE“) v Lucembursku. Podle tehdejší právní úpravy byla přeshraniční fúze se založením evropské společnosti jedinou možností. V roce 2008 vstoupila v platnost novela zákona o přeměnách s implementovaným Nařízením Rady ES, která umožnila přeshraniční fúze národních společností bez nutnosti vzniku evropské společnosti. [19][20]

Ještě na začátku roku 2008 světové poradenské společnosti předpokládaly další celosvětový růst počtu fúzí a akvizic. Zlom nastal v září, kdy americká investiční banka Lehman Brothers oznámila, že zažádá o státní bankrotovou ochranu před věřiteli. Finanční krize zasáhla všechny odvětví světových ekonomik včetně českého hospodářství. I přesto trh fúzí a akvizic v tomto roce neustále rostl. Krize se podle

společnosti KPMG výrazněji projevila až v roce 2009, ve kterém se hodnota globálního trhu fúzí a akvizic propadla o více než 50 %. [21][22]

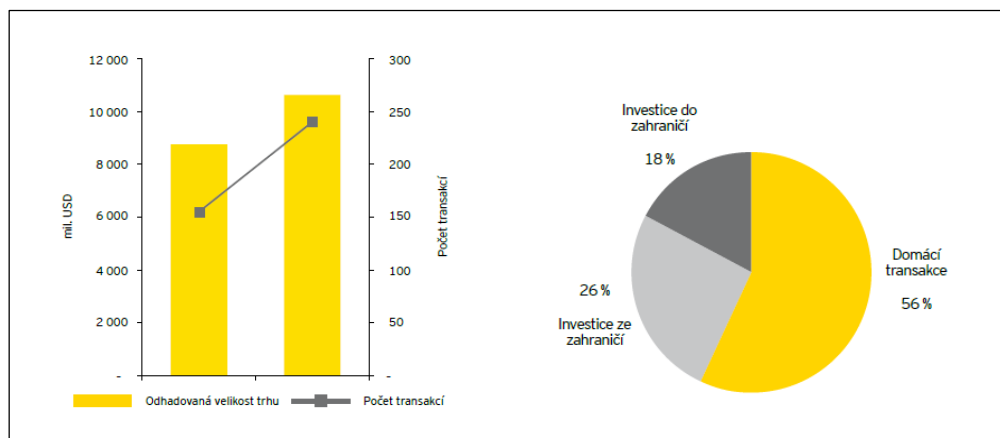
Rok 2010 byl v aktivitě v oblasti fúzí a akvizic celosvětově opět rostoucí. Podle poradenské společnosti Ernst&Young však hodnota transakcí nedosáhla ani z poloviny hodnoty z rekordního roku 2007. Fúzí a akvizic v České republice bylo v roce 2011 zveřejněno 119, což je oproti 156 transakcím z minulého roku pokles o 24 %. Nejvíce transakcí proběhlo v oblasti průmyslové výroby a služeb. Naproti tomu v regionu střední a jihovýchodní Evropě akviziční příležitosti vzrostly o 11 %. Z výzkumu vyplývá, že pokud by nedošlo k prohloubení krize eurozóny a zhoršení úvěrového ratingu Spojených států amerických, tak by celková hodnota fúzí a akvizic realizovaných celosvětově byla mnohem vyšší než 7 %, kterých bylo zaznamenáno pro tento rok. [23][24]

V roce 2012 byl v regionu střední a jihovýchodní Evropy zaznamenán pokles jak v počtu, tak v odhadované hodnotě transakcí. Opačný vývoj byl v České republice, kde naopak počet realizovaných fúzí a akvizic stoupl ze 119 na 155, což představuje nárůst o 30 %. Rok od roku v této oblasti klesá procento zveřejněné hodnoty obchodů. Meziroční pokles oproti minulému období byl 18 %. Za rok 2012 byla tato hodnota zveřejněna u pouhých 21 % obchodů. Transakce proběhly v 50 % pouze mezi českými společnostmi a oznámeno bylo 21 významných akvizic se zahraničím. Odvětví s největším počtem transakcí bylo odvětví služeb a výroby a dále pak trh s nemovitostmi. Pokles byl zaznamenán v oblasti IT. [25]

Společnost KPMG ve své studii předpovídala, že trh fúzí a akvizic v roce 2013 poroste. Důvodem dle prognóz mělo být zlepšení úrokových sazeb a stabilizace světové ekonomiky. Podobný výzkum provedla také světová poradenská společnost PowerwaterhouseCooper. Dle jejího výzkumu více než třetina českých firem v roce 2013 plánovala fúzi, akvizici či uzavření strategické aliance. Jako největší růstovou příležitost vidělo 14 % dotázaných právě fúzi nebo akvizici. [25][26]

Z vývoje v roce 2013 plyne, že prognózy obou společností byly správně. Jejich závěry potvrzuje analýza další světové poradenské společnosti Ernst & Young pro Českou republiku za rok 2013. Studie ukazuje, že český trh fúzí a akvizic dosáhl v roce 2013 nejlepších výsledků za několik posledních let. Počet realizovaných transakcí vzrostl oproti minulému roku o více než 50 %, tj. ze 155 na 233 transakcí. Vzrostla také

aktivita českých investorů na zahraničních trzích a to z 21 na 42 transakcí. Mezi neaktivnější odvětví ekonomiky pro tento rok patřil trh s nemovitostmi následovaný službami, výrobou a maloobchodem a velkoobchodem. Více než polovina transakcí byla mezi tuzemskými firmami, což ukazuje následující obrázek.

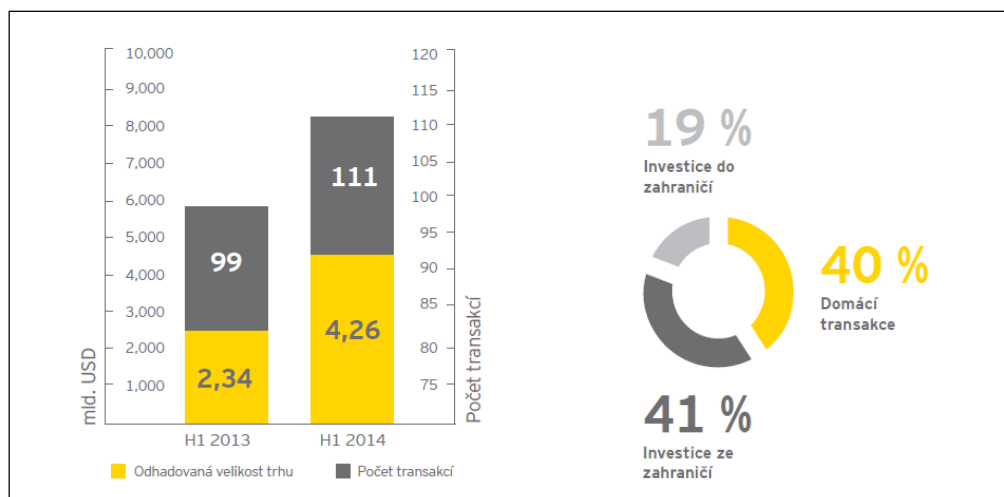


Obrázek 5: Vývoj fúzí a akvizic v roce 2013

Zdroj: Studie Ernst&Young

Podle výzkumu společnosti Ernst&Young z listopadu roku 2013 nálada k uzavírání transakcí stoupala. Hlavními faktory byla stoupající důvěra v ekonomiku a lepší dostupnost úvěrů. Čeští vrcholoví manažeři v 95 % věřili, že počet fúzí a akvizic v České republice stoupne během následujících 12 měsíců nebo se udrží na stejné výši. 33 % plánovalo do budoucna provést nějakou akvizici, s čím souvisí výrazné posílení akvizičních příležitostí. [27]

I rok 2014 pokračoval ve výrazném růstovém trendu z roku 2010. V první polovině roku rostl český trh fúzí a akvizic rychleji než trh regionu střední a jihovýchodní Evropy. Výsledky výzkumu naznačovaly, že počet uskutečněných transakcí převýší nejlepší výsledky od recese v roce 2009. Za první polovinu roku bylo realizováno 111 transakcí, což představuje meziroční nárůst o 15 %. Na těchto transakcích se podílely z 60 % zahraniční subjekty, což ukazuje následující obrázek.



Obrázek 6: Vývoj fúzí a akvizic v 1. polovina roku 2014

Zdroj: Studie Ernst&Young

Společnosti PricewaterhouseCooper a Ernst & Young vytvořily průzkum trhu fúzí a akvizic pro nadcházející rok 2015. Podle výzkumu společnosti Ernst & Young počet českých společností, které v následujících 12 měsících plánují uskutečnit nějakou akvizici, stoupl téměř trojnásobně oproti období před dvěma lety. Průzkumu se zúčastnilo 1 600 vedoucí pracovníků, manažerů a ředitelů z 62 zemí. Českou republiku zastupovalo 90 manažerů. Z výzkumu vyplývá, že téměř 60 % tuzemských respondentů je přesvědčeno o oživení české ekonomiky a téměř třetina má zájem o realizaci akvizice. Hlavním cílem plánovaných transakcí u oslovených respondentů je posílení podnikatelské činnosti, zvýšení podílu na trhu, efektivnější řízení nákladů a růst zisku. Očekává se nová vlna fúzí a akvizic s převážnou většinou středně velkých transakcí. Odvětvím kam se bude nejvíce investovat, zůstává stále trh s nemovitostmi. Transakční aktivita se projeví také ve spotřebním zboží a maloobchodu, technologiích a finančních službách. Nejatraktivnější zahraniční destinací pro transakce bude Polsko, Slovensko a Indie. Společnost Pwc provedla průzkum názorů českých generálních ředitelů. Převážná většina respondentů očekává růst výnosů v následujících letech. Jako hlavní příležitost k rozvoji podnikání vidí 7 % dotázaných fúze a akvizice. Pro zvýšení konkurenceschopnosti hodlá v roce 2015 19 % respondentů uskutečnit fúzi či akvizici s jinou firmou v jejich oboru a 5 % chce vstoupit tímto způsobem do nového odvětví. Restrukturalizovat aktivity prostřednictvím zahraniční fúze či akvizice plánuje 13 %. Z obou výzkumů tak plyne, že po letech poklesu a stagnace by se mohl světový trh fúzí a akvizic znovu dostat na předkrizovou úroveň. [28] [29]

4.2 Analýza uskutečněných fúzí v letech 2010 až 2014

V druhé podkapitole praktické části je k ověření teoretických poznatků a potvrzení či vyvrácení studií a hypotéz předních poradenských společností využita analýza fúzí realizovaných v letech 2010 až 2014. V úvodu jsou stanoveny postupy získání informací a dat potřebných pro zpracování analýzy. Dále následuje samotný sběr dat a výsledná interpretace získaných výsledků. Cílem výzkumu je analýza a zhodnocení vývoje realizovaných fúzí v daném časovém horizontu. Posouzení, zda se tendence spojování podniků formou fúze shoduje s vývojem na trhu fúzí a akvizic či naopak, zda počet uskutečněných fúzí ovlivnila rozsáhlá novela zákona o přeměnách s účinností k 1. 1. 2012 aj.

Mezi hlavní otázky, na které má tato analýza za cíl odpovědět, patří:

- Jaký je vývoj uskutečněných fúzí mezi lety 2010 až 2014?
- Jaké právní formy společností se nejčastěji účastnily fúzí?
- Kolik společností je průměrně zapojeno do přeměny formou fúze?
- Kolik společností podléhalo auditu?
- Na jaký den měly společnosti stanovený rozhodný den fúze?
- Přejíždí den vyhotovení projektu fúze rozhodný den fúze od roku 2012, kdy zákon o přeměnách tuto situaci umožňuje?
- Jaký druh fúze společnosti využívaly (sloučení x splynutí)?
- Jak se na celkovém počtu realizovaných fúzí podílely přeshraniční fúze?
- U jakého krajského soudu byly fúze nejčastěji zapisovány?

4.2.1 Metody získávání dat

Pro účely analýzy byla využita databáze Obchodního věstníku, která je přístupná na internetových stránkách www.ov.ihned.cz a www.ov.gov.cz. Hlavním důvodem volby databáze Obchodního věstníku byla skutečnost, že společnosti mají zákonnou povinnost informovat třetí strany o záměru uskutečnit fúzi a to právě prostřednictvím uveřejnění tohoto plánu v OV. V rámci veřejně nabízených služeb Obchodního věstníku uživatel získá informace pouze o názvech společností, které vstoupily do přeměny, městě, kde sídlí příslušný krajský soud a datu uveřejnění této skutečnosti v OV. Podrobnější informace jsou až v placené službě. Díky spolupráci s Obchodním věstníkem mi byl umožněn neplacený přístup do databáze včetně

možnosti získání dat ve formátu HTML, XML a CSV. V rámci placené verze uživatel získá informace o obchodních jménech společností, sídlech, IČO a skutečnostech, které se buď z Obchodního rejstříku vymazávají anebo zapisují. V některých případech i podrobnější údaje jako datum vyhotovení projektu fúze, rozhodný den fúze nebo informace, zda se jedná o vnitrostátní či přeshraniční fúzi sloučením nebo splynutím. Informace získané z Obchodního věstníku byly dále rozšířeny o údaje získané z OR, kam mají společnosti povinnost vkládat projekt fúze, konečné účetní závěrky a zahajovací rozvahu nástupnické společnosti. Obchodní rejstřík je bezplatně přístupný na internetových stránkách www.justice.cz. Problémem je skutečnost, že některé společnosti tuto povinnost neplní a do sbírky listin projekt fúze, účetní závěrky a zahajovací rozvahy neukládají.

4.2.2 Kritéria hodnocení

Před samotným zpracováním databáze Obchodního věstníku byla stanovena hodnotící kritéria, která byla sledována a pomocí kterých je možné zodpovědět na předem kladené otázky. Veškeré potřebné informace byly vloženy do shodných tabulek pro jednotlivé roky. V Příloze č. 1 je pro názornou ukázkou vložena tabulka za rok 2012, která obsahuje všechna hodnotící kritéria. Z důvodu rozsáhlosti nebudou další roky v práci zveřejněny. Sledována byla následující kritéria:

Pořadové číslo z informativního důvodu o celkovém počtu realizovaných fúzí. Pro každý sledovaný rok je nová číselná řada. Celkem je analyzováno 5 let.

Nástupnická společnost, korporace, která se stane po uskutečnění fúze právním nástupcem všech zúčastněných právnických subjektů. Není zde rozlišováno, zda se jedná o nově vzniklou nebo o již existující nástupnickou společnost. Tímto problémem se zabývá sloupec tabulky Druh fúze, kde se rozlišuje fúze sloučením a splynutím. Firma neboli obchodní jméno společnosti, která se účastní fúze jako společnost nástupnická, je zaznamenáno do tabulky ve tvaru, který byl aktuální v době přeměny. Na následné změny firem nebyl v rámci analýzy brán zřetel.

Zanikající společnost je kritérium, ve kterém jsou vypsány všechny zanikající subjekty, které z důvodu fúze zanikají bez likvidace.

Právní forma společností prostřednictvím, které je možné zjistit, zda se jednalo o fúze podniků se stejnou právní subjektivitou nebo o křížové spojení osobních

či kapitálových společností. Případně kolik fúzí družstev proběhlo za sledované období. Fúze právních forem jako například příspěvkových organizací byly z analýzy vyloučeny. Do analýzy jsou zahrnuty i přeshraniční fúze, proto jsou součástí toho kritéria i právní formy zahraničních subjektů.

Druh fúze v podobě fúze sloučením s existující nástupnickou společností nebo fúze splynutím se vznikem nové společnosti. Hodnoceny jsou pouze čisté fúze. Složitější formy spojení podniků, např. rozdělení se společným sloučením nejsou do analýzy zařazeny.

Audit, zde je hodnoceno, zda daná fúze pohledá auditu nebo ne. V případě, že alespoň jedna ze spojovaných společností podléhá auditu účetní závěrky, jsou povinny ověření auditorem i ostatní zúčastněné společnosti. Ověřena musí být i zahajovací rozvaha nástupnické společnosti. Pokud fúze podléhá auditu, je označena slovem „Ano“ pokud nepodléhá „Ne“. Pokud údaj o povinnosti ověření nebyl v projektu fúze uveden a ani nebyla vložena do OR ověřená účetní závěrka nebo zahajovací rozvaha tabulka obsahuje výraz „neuvedeno“.

Projekt fúze určuje den, kdy byl projekt fúze vyhotoven. Tento údaj je sledován až od roku 2012 a to z důvodu účinnosti nové rozsáhlé novely zákona o přeměnách, která umožňuje stanovit rozhodný den až po dni zpracování projektu. Projekt fúze může být zpracován samostatně nebo jako součást notářského zápisu.

Rozhodný den je významným datem při realizaci přeměny. Stanoven může být na jakýkoliv den v roce, avšak nesmí předcházet o více než 12 měsíců den, ke které je podán návrh na zápis fúze do Obchodního rejstříku. Rozhodný den lze stanovit i do budoucna nebo přímo v den zápisu přeměny do OR. Údaj se stanoveným termínem by měl být součástí projektu fúze.

Zápis do OR je důležitých kritériem pro určení, do jakého roku fúze spadá. Údaj o zápisu fúze do Obchodního rejstříku je možné zjistit z přímo z Obchodního věstníku v textu u spojení zapisuje se dne nebo na stránkách www.justice.cz u konkrétní společnosti v jejím úplném výpisu pod ostatními skutečnostmi.

Krajský soud, u kterého byla zapsána nástupnická společnost.

V případě, že některý z údajů nebylo možné dohledat je v tabulce uveden výraz „neuvedeno“. Jedná se především o den vyhotovení projektu fúze a rozhodný den fúze.

4.2.3 Postup při analýze

Počáteční fází analýzy bylo získání dat z Obchodního věstníku. Data byla použita částečně ze získaného HTML souboru, ale převážně z internetových stránek. Pro vytržení potřebných dat z webových stránek OV bylo využito nabízeného podrobného vyhledávání. V kritériu hledání Rubrika byly zvoleny „Fúze a rozdělení“ a dále byl pro každý analyzovaný rok vybrán příslušný Ročník, tzn. rok 2010 až 2014. Na základě zadaných kritérií byly výsledkem hledání i přeměny formou rozdělení a změny právní formy. Z tohoto důvodu bylo přidáno další kritérium hledání a to fulltextového pole, do kterého byl vložen výraz „fúze“ a zaškrtnuto políčko skloňování. U některých spojení společností nebylo v textu slovo fúze použito, proto bylo nutné vyhledávat i výraz „sloučení“ nebo „splynutí“. I zde bylo využito možnosti skloňování daného slova. Výsledkem hledání byl výčet společností, které za daný rok vložily do Obchodního věstníku oznámení o realizaci fúze. Soubor zúčastněných společností byl seřazen podle data publikace OV, do kterého byla informace vložena. Po otevření konkrétní fúze bylo možné dohledat, která společnost z důvodu fúze zanikla, která se stala nástupnickou nebo která byla nově založena. V textu byla obsažena i informace o druhu fúze, tj. sloučení nebo splynutí. V některých případech byl uveden údaj o datu vyhotovení projektu fúze či rozhodný den fúze. Téměř vždy byla v textu informace o datu zápisu dané skutečnosti do OR a datum výmazu zanikajících společností z OR. Údaj o příslušném krajském soudu byl vždy v hlavičce dané fúze. Pokud bylo uvedeno více krajských měst a to z důvodu, že některé zanikající společnosti spadají pod jiný rejstříkový soud, byl vybrán krajský soud určený pro zápis nástupnické společnosti. Pro dohledání všech přeshraničních fúzí byla změněna Rubrika „Fúze a Rozdělení“ na „Oznámení“, kde bylo možné na základě nového fulltextového výrazu „přeshraniční fúze“ dohledat zbývající přeměny pro dané roky.

Další nezbytné informace bylo nutné vyhledat v Obchodním rejstříku. Při analýze dat v OV bylo zjištěno IČO nástupnických společností pro zjednodušení vyhledávání v OR. Pomocí identifikačního čísla byla nalezena společnost a v úplném výpisu bylo

zkontrolováno datum zápisu fúze do OR. Následně byl ve sbírce listin dohledán projekt fúze, ve kterém bylo nutné nalézt informaci o nutnosti ověření konečné účetní závěrky a zahajovací rozvahy auditorem, datum vyhotovení projektu a rozhodný den fúze. Povinnost auditu či nikoliv byla uvedena buď ve vlastním odstavci, nebo u informace o rozhodném dni. V případě sepsání projektu formou notářského zápisu byla zmínka o auditu uvedena ve zprávě notáře. Pokud tato informace nebyla uvedena ani jednou z těchto možností byla ve sbírce listin hledána zpráva auditora k zahajovací rozvaze případně ke konečné závěrce. Výraz „neuvedeno“ by použit pokud nebylo možné žádným uvedeným způsobem tuto skutečnost zjistit. Rozhodný den byl v projektu fúze zapsán v převážné většině v samostatném odstavci jako konkrétní datum a několikrát jako text, kde bylo uvedeno, že rozhodným dnem je den zápisu do obchodního rejstříku. Datum projektu fúze bylo uvedeno na konci projektu u podpisů nebo v textu závěrečného ustanovení. U projektu formou notářského zápisu bylo datum vytvoření shodné s datem notářského zápisu.

Po analýze prvního roku 2010 bylo zjištěno, že se mezi výsledky na začátku roku objevovaly fúze, které byly do OR zapsány již na konci roku 2009. Podobné to bylo na konci roku, kde se vyskytovaly fúze zapsané až v roce 2011. Na základě tohoto zjištění byla provedena i analýza roku 2009 a částečně 2015.

4.2.4 Zpracování dat

Pro zápis dat a následné zpracování byl využit program Microsoft Excel 2010 (dále jen „Excel“), který nabízí široký výběr funkcí pro jednoduché zpracování dat. Data byla zapsána do přehledné tabulky. Sloupce byly stanoveny podle předem zvolených hodnotících kritérií. Před samotným zpracováním dat bylo využito podmíněného formátování pro zjištění, zda se mezi daty nenacházejí duplicitní informace, zda nějaký údaj nechybí nebo není zapsán špatně. Z funkcí, které program Excel nabízí, byly využity především funkce KDYŽ, COUNTIF, COUNTIFS, NAHRADIT, NAJÍT, MIN, MAX. Nejvyužívanějším nástrojem byly kontingenční tabulky prostřednictvím, kterých lze jednoduše objevit významné závislosti mezi daty. Po zpracování dat byla využita další funkcionality Excelu a tou je tvorba grafů. Využity byly především koláčové a sloupcové grafy, pomocí kterých byly dále interpretovány výsledky analýzy.

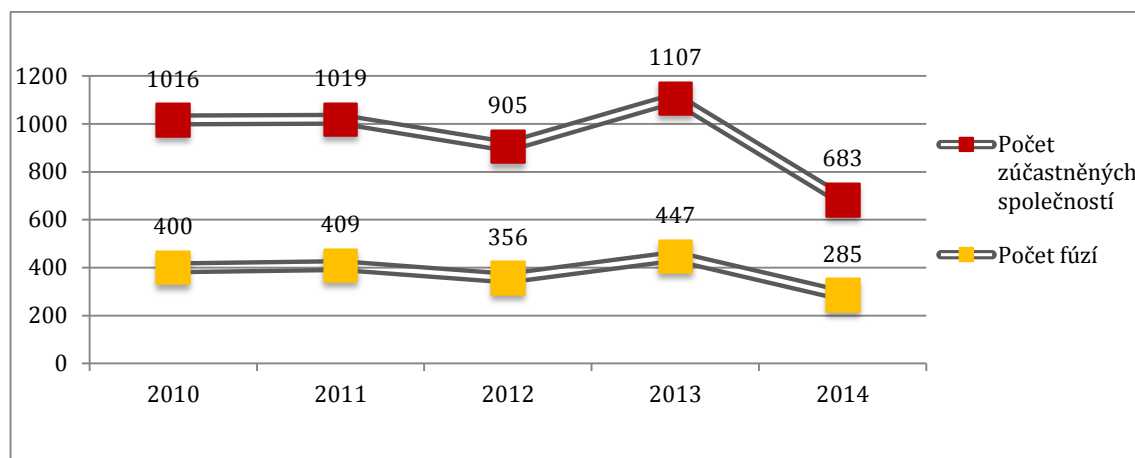
4.2.5 Výsledky provedené analýzy

V následující části je provedena analýza jednotlivých zkoumaných let. Z informací uveřejněných na internetových stránkách Obchodního věstníku, Obchodního rejstříku, portálu veřejné správy a na základě těchto informací provedené analýzy bylo zjištěno, že v roce 2010 se uskutečnilo 400 fúzí a celkově se na přeměnách podílelo 1 016 právnických osob. V roce 2011 počet zúčastněných společností dosáhl čísla 1 019 subjektů a množství uskutečněných přeměn formou fúze vzrostlo na 409. Rok 2012 představoval pokles, jak v počtu realizovaných fúzí, tak v počtu zainteresovaných právnických osob. Oproti roku 2011 to byl pokles o 53 fúzí, tj. 356 uzavřených spojení podniků. Naproti tomu za rok 2013 stoupl počet fúzí na nejvyšší počet a to na 447 s 1 107 zúčastněnými právnickými subjekty. Problém s analýzou nastal v roce 2014, kdy Ministerstvo vnitra ČR, pod které spadá Obchodní věstník, společně s Ministerstvem spravedlnosti upgradovalo systém na novější. Soukromá firma Corpus Solutions a.s., která systém spravovala, provedla upgrade na konci měsíce září. Nasazení modernější aplikace, která měla zjednodušit zápisy firem nebo spolků do Obchodního rejstříku, bylo však spojeno s dlouhodobým výpadkem a nefunkčností některých částí Věstníku. Problém s výpadkem byl dle zdrojů⁴⁰ propojen i s personálními problémy. Výpadek systému se nedařilo vyřešit po dobu dvou měsíců i přes skutečnost, že na řešení pracovaly tři týmy specialistů. S aktualizací dat měl problém i státem provozovaný informační systém ARES, který hlásil tento problém: „Z technických důvodů se neaktualizují data z Obchodního rejstříku, dodavatel systému ARES upravuje importní mechanismus pro příjem dat v nové struktuře XML. Za případné obtíže se omlouváme.“⁴¹ Obchodní věstník začal aktualizovat data na začátku prosince. Bohužel data za měsíc říjen a listopad nebyla v době zpracování analýzy dostupná a tak není zcela relevantní porovnávat rok 2014 s ostatními sledovanými roky. Z dostupných informací bylo nalezeno 285 uzavřených fúze s počtem zúčastněných 683 právnických osob.

⁴⁰ POKORNÝ, Marek. Skončil úředník zodpovědný za problémy obchodního rejstříku. *Aktuálně.cz* [online]. 30. 9. 2014 [cit. 2015-03-31]. Dostupné z: <http://zpravy.aktualne.cz/domaci/urednik-zodpovedny-za-problemovy-obchodni-rejstrikskoncil/r~16657ae447e811e483e10025900fea04/>

⁴¹ MACEK, Pavel. Obchodní rejstřík: online výpadek trvá 2 měsíce. In: *Credit Check, s.r.o.* [online]. 24. listopadu 2014 [cit. 2015-03-29]. Dostupné z: http://blog.creditcheck.cz/2014_11_01_archive.html

Počet společností, které se účastnily spojení, a počet realizovaných fúzí ve sledovaném období je možné vidět v následujícím grafu.

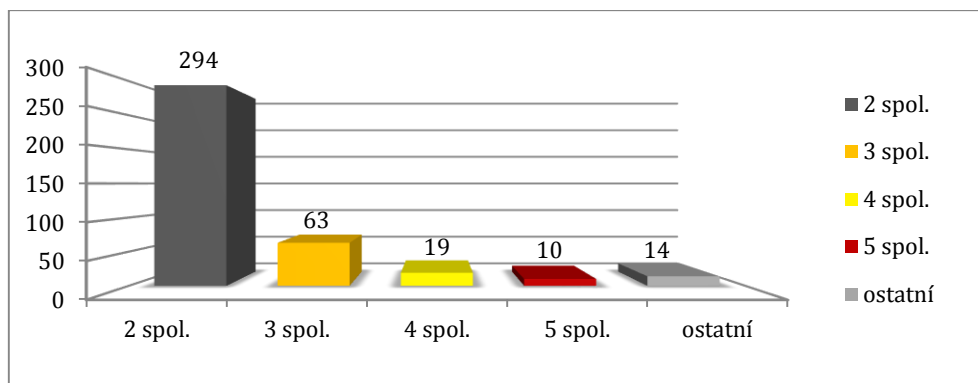


Graf 1: Vývoj fúzí v letech 2010 - 2014

Zdroj: vlastní zpracování

4.2.5.1 Počet zúčastněných společností na fúzi

V roce 2010 nejčastěji do fúze vstupovaly dvě společnosti. Jednalo se o 294 případů z celkových 400 fúzí, tj. 74 % z celkově realizovaných fúzí v tomto roce. V 16 % fúzí se spojovaly tři společnosti a 5 % čtyři společnosti. U celkem 10 spojení podniků vystupovalo pět společností. V rámci souhrnu ostatních spojení se jednalo o sedm spojení společností s šesti zúčastněnými subjekty, jednu fúzi sedmi podniků a čtyři sloučení osmi subjektů. Mezi ostatní patří ještě fúze 12 společností, které se sloučily v jednu nástupnickou společnost. A fúze 20 společností s důvodem dle projektu fúze v podobě zjednodušení vlastnické a organizační struktury a zefektivnění podnikatelské činnosti. Nástupnickou společností byla firma MEDIA BOHEMIA a.s., která byla jediným a tudíž 100% společníkem ve všech devatenácti zanikajících společnostech. Vztah mezi nástupnickou korporací a zanikajícími společnostmi byl matka a dcery. Kromě souhlasu správce daně s výmazem z Obchodního rejstříku zanikajících společností v souvislosti s ukončením činnosti a souhlasu Rady pro rozhlasové a televizní vysílání nevyžadovala fúze sloučením žádný zvláštní souhlas jiného orgánu veřejné moci.

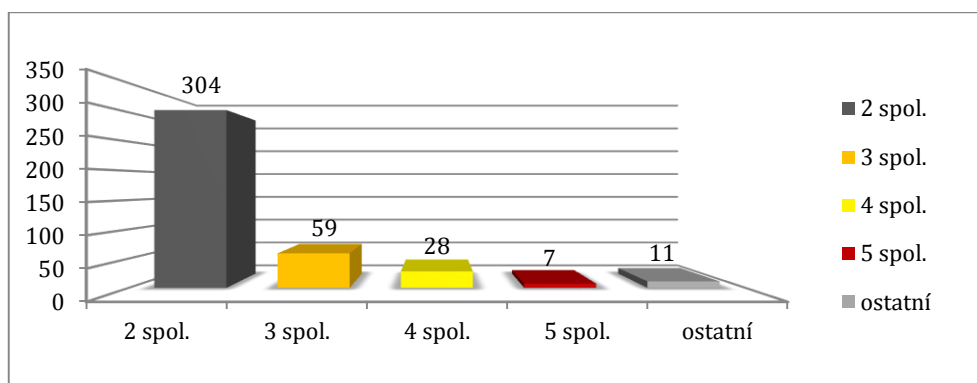


Graf 2: Počet zúčastněných společností na fúzi v roce 2010

Zdroj: vlastní zpracování

Z analýzy **roku 2011** vyplývá, že v tomto roce se uskutečnilo celkem 409 spojení podniků. Do přeměny touto formou vstoupilo 1 019 právnických osob. Celkem v 74 % případů se jednalo o spojení pouze dvou společností do jedné nástupnické, jak je patrné z následujícího grafu. Fúzí třech právnických osob bylo realizováno 59, tj. 14 % z celkového počtu. Spojení čtyř společností proběhlo v rámci 28 fúzí a pěti právních subjektů v 7 fúzích. V ostatních je zastoupeno 5 fúzí šesti společností, 2 fúze sedmi společností a jedna osmi. Největší spojení podniků se týkalo ve dvou případech fúzí deseti společností a v jednom patnácti společností. Jednou z větších vnitrostátních fúzí sloučením bylo spojení deseti podniků se složitější vzájemnou strukturou vlastníků podílů. Podle projektu fúze, který je uložen ve sbírce listin Obchodního rejstříku, dochází ke sloučení s ohledem na vývoj na trhu provozování výherních hracích automatů a připravovanou novelu zákona o loteriích a jiných podobných hrách. Nová právní úprava zákona č. 202/1990 Sb., o loteriích a jiných podobných hrách proběhla v roce 2011 s účinností od 1. 1. 2012. Uvedeným důvodem je nutnost přizpůsobit se změnám jak ekonomickým, tak tržním v oblasti provozování loterií a jiných podobných her s cílem zefektivnit jejich provoz, zjednodušit řízení společností a snížit provozní náklady spojené s touto činností. Nástupnickou společností se stala firma SYNOT – A a.s. Ve stejném roce došlo ještě k dalším třem fúzím se shodným vlastníkem a to společností SYNOT Holding, s.r.o. Fúze s nástupnickou společností CAMPANULA s.r.o., která je jediným společníkem a tedy matkou zanikajících společností, které jsou naopak jejími dcerami, byla druhou fúzí s 10 zúčastněnými právnickými osobami. Největší fúzí, co do počtu zúčastněných společností, bylo sloučení patnácti společností s nástupnickou korporací Liro one, a.s.

Jednalo se o spojení sesterských společností s jediným akcionářem a to firmou SOLAR GLOBAL a.s. Důvodem sloučení dle projektu fúze bylo zjednodušení organizační struktury, vytvoření efektivnějšího organizačního systému řízení, eliminace podnikatelských rizik, optimalizace vnitřních procesů s účelem snížení administrativních nákladů a zjednodušení vzájemných finančních a fakturačních vztahů.

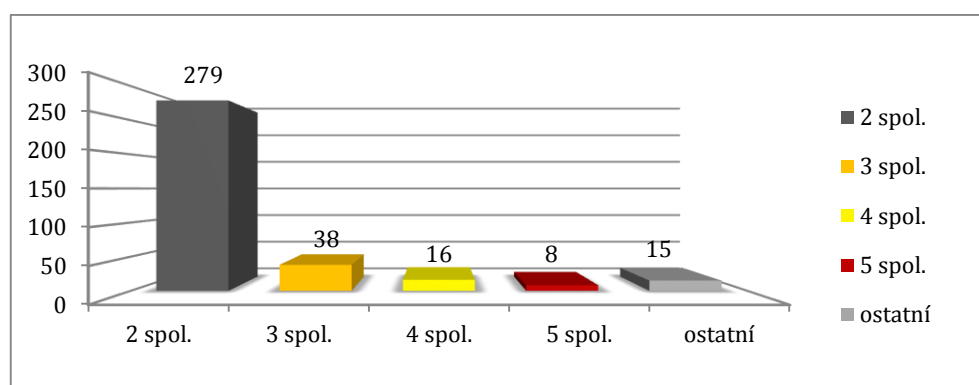


Graf 3: Počet zúčastněných společností na fúzi v roce 2011

Zdroj: vlastní zpracování

Rok 2012 představoval pokles v celkovém počtu uzavřených fúzí. Opět nejvíce spojení podniků proběhlo mezi jednou společností zanikající a jednou společností nástupnickou. V úhrnu se jednalo o 279 fúzí, což představuje 78 % realizovaných spojení. Tři zúčastněné společnosti se spojily v rámci 38 fúzí, čtyři právnické osoby v 16 fúzích a pět korporací v 8 fúzích. Mezi ostatními patnácti spojeními společnostmi figurovaly 4 fúze šesti zainteresovaných společností, po 3 fúzích sedmi společností a osmi společností a 2 fúze po devíti právnických subjektech. Zbývající tři fúze budou rozebrány podrobněji. První z, co do počtu zúčastněných osob, větších fúzí byla fúze deseti společností. Nástupnickou společností byla firma Orange Real Estate Development 2, s.r.o., člen koncernu. Důvodem fúze bylo dle projektu fúze zjednodušení vlastnické, organizační a administrativní struktury zúčastněných společností. 100 % podíl ve všech zúčastněných společnostech bylo ve vlastnictví jediného společníka a to nizozemské společnosti CCE Real Estate Holdings N.V. Druhou větší fúzí byla fúze s nástupnickou společností ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s. a dalšími dvanácti zanikajícími společnostmi. Tato fúze byla komplikovaná z důvodu, že ke stejnému rozhodnému dni, tj. ke dni 1. 1. 2012 současně probíhal proces rozdělení odštěpením sloučením společnosti ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.

se společností nástupnickou ČEZ OZ uzavřený investiční fond a.s. V důsledku toho došlo ke štěpení akcií nástupnické společnosti a ke kombinovanému snížení a zvýšení základního kapitálu. Poslední a zároveň nejpočetnější fúzí bylo spojení 19 společností s nástupnickou společností SLOT Group, a.s. Vlastnická struktura mezi těmito společnostmi byla složitá, i když u většiny zanikajících subjektů byla jediným akcionářem nástupnická společnost. V důsledku fúze vstoupila nástupnická společnost do právního postavení dle zákona o loteriích všech zanikajících společností.

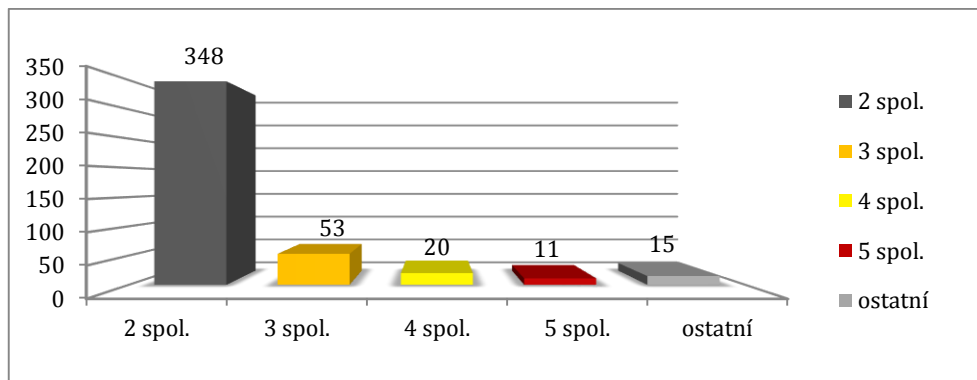


Graf 4: Počet zúčastněných společností na fúzi v roce 2012

Zdroj: vlastní zpracování

Nevyšší počet realizovaných fúzí byl v **roce 2013** a to 447 fúzí. Na tomto čísle se necelými 78 % podílely fúze pouze dvou zúčastněných společností. Následované 53 fúzemi tří právnických subjektů, 20 fúzemi čtyř společností a 11 spojeními 5 korporací. Mezi ostatní patřily fúze společností s více než pěti zainteresovanými společnostmi. Realizováno bylo 5 fúzí šesti korporací, 3 fúze sedmi společnostmi a po dvou spojeních osmi a devíti zúčastněných společností. Deset společností s ručením omezeným se sloučilo do nástupnické společnosti Real4You Beta spol. s r.o. Důvodem zahájení procesu fúze byla především racionalizace struktury skupiny v České republice, snížení nákladů a administrativní zátěže, zvýšení efektivity řízení a zjednodušení peněžních toků. Zároveň mělo dojít k úsporám vynakládaných na vedení právního, daňového a účetního poradenství. Druhou fúzí deseti společností bylo spojení opět pouze právních forem s.r.o. Nástupnickou společností byla firma Liberty Praha, s.r.o. Účelem fúze bylo podle projektu fúze zvýšení efektivity podnikatelských aktivit zúčastněných společností na území ČR a zjednodušení vlastnické struktury. Fúze největšího počtu zúčastněných společností, tj. dvanácti

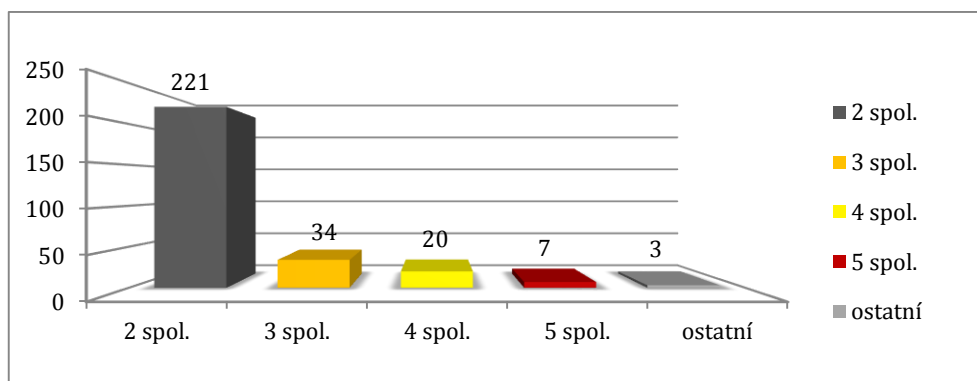
za rok 2013 proběhla mezi firmami v oblasti provozování rozhlasových stanic. Nástupnickou společností byla firma RADIO ALFA s.r.o.



Graf 5: Počet zúčastněných společností na fúzi v roce 2013

Zdroj: vlastní zpracování

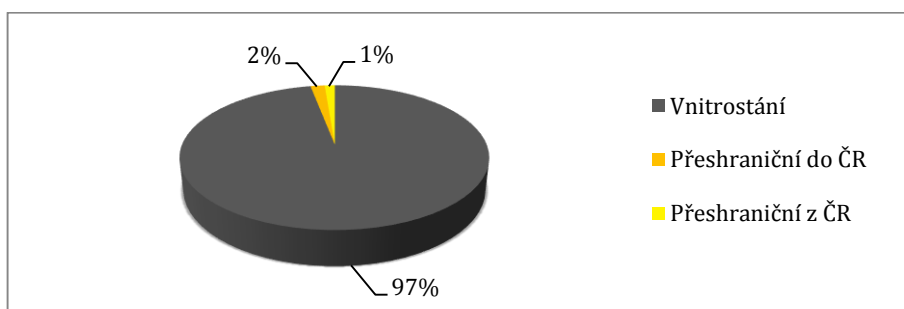
Rok 2014 je hodnocen s ohledem na neúplné údaje za měsíce říjen a listopad. Za sledované období bylo uskutečněno 221 fúzí dvou zúčastněných společností. Na celkovém počtu uskutečněných fúzí se tak podílely 78 %. Tři společnosti figurovaly při 34 spojeních podniků, čtyři společnosti při 20 fúzích a pět právnických osob u 7 fúzí. Mezi zbývajících třemi fúzemi byla jedna fúze šesti společností, jedna fúze osmi společností a fúze deseti společností. Nejpočetnější fúze roku 2014 byla přeshraniční fúze z ČR do Lucemburska. Sloučení se účastnilo 9 českých zanikajících společností a jedna lucemburská nástupnická společnost STANMORE S.á.r.l. Jediným akcionářem zanikajících společností byla společnost nástupnická, tzn., že se jednalo o fúzi mezi matkou a dcerami. Důvodem přeshraniční fúze byla celková restrukturalizace skupiny, centralizace podnikání, zjednodušení struktury a snížení administrativní zátěže a celkových nákladů.



Graf 6: Počet zúčastněných společností na fúzi v roce 2014

Zdroj: vlastní zpracování

4.2.5.2 Vnitrostátní/přeshraniční fúze

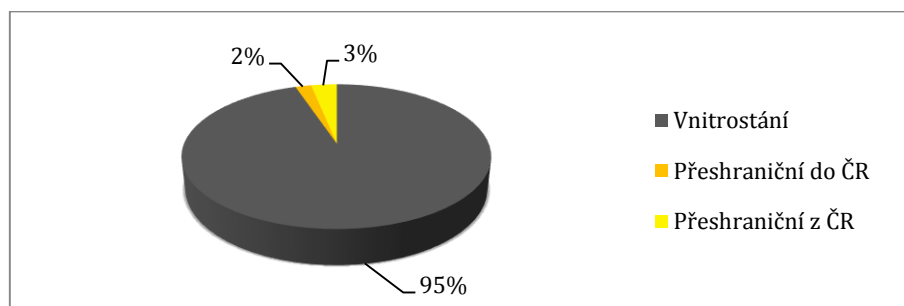


Graf 7: Vnitrostátní/přeshraniční fúze v roce 2010

Zdroj: vlastní zpracování

Z předchozího grafu je patrné, že největší procento zastoupení na celkovém počtu uskutečněných fúzí v **roce 2010** měly fúze vnitrostátní a to z 97 %. V tomto roce se realizovalo 7 přeshraničních spojení podniků do České republiky a 5 z ČR. Sloučení podniků se sídlem nástupnické společnosti mimo ČR proběhlo se společnostmi z Velké Británie, Kypru, Německa a dvakrát ze Slovenska.

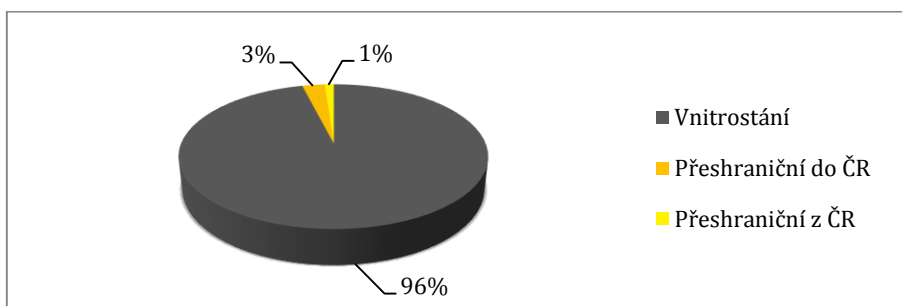
Ve sledovaném období **roku 2011** proběhlo osm přeshraničních fúzí do České republiky. Jednalo se ve všech případech o fúze formou sloučení. V polovině případů byla nástupnickou společností a.s. a ve druhé s.r.o. Přeshraničních fúzí s nástupnickou společností mimo území České republiky se uskutečnilo v roce 2011 třináct. Mezi zeměmi bylo ve čtyřech případech Slovensko. Zbývajících devět fúzí bylo do Itálie, Nizozemska, Rakouska, Německa, Lucemburska a dvakrát do Belgie a na Kypr. I zde byly všechny formou sloučení. Ostatní fúze se uskutečnily mezi tuzemskými korporacemi. V procentuálním vyjádření se realizovalo 96 % vnitrostátních a 5 % přeshraničních fúzí.



Graf 8: Vnitrostátní/přeshraniční fúze v roce 2011

Zdroj: vlastní zpracování

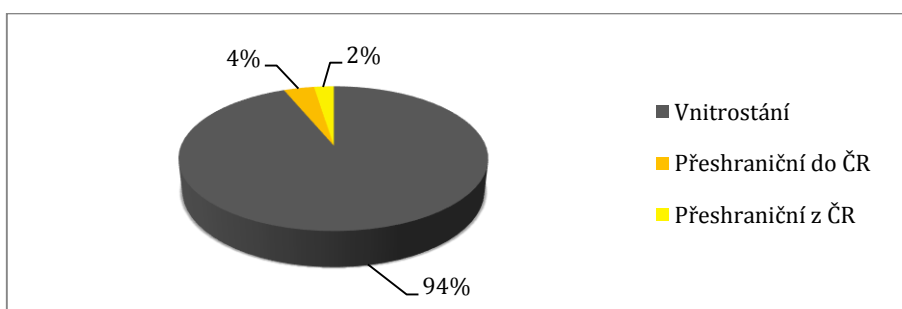
V roce 2012 proběhlo 342 vnitrostátních fúzí, tj. 96 % z celkového počtu realizovaných fúzí v tomto roce. Přeshraničních fúzí se realizovalo 14. Z toho deset fúzí bylo do České republiky a 4 mimo území našeho státu. Nástupnické společnosti u spojení z ČR měly sídla v Belgii, Rakousku, Lucembursku a na Slovensku.



Graf 9: Vnitrostátní/přeshraniční fúze v roce 2012

Zdroj: vlastní zpracování

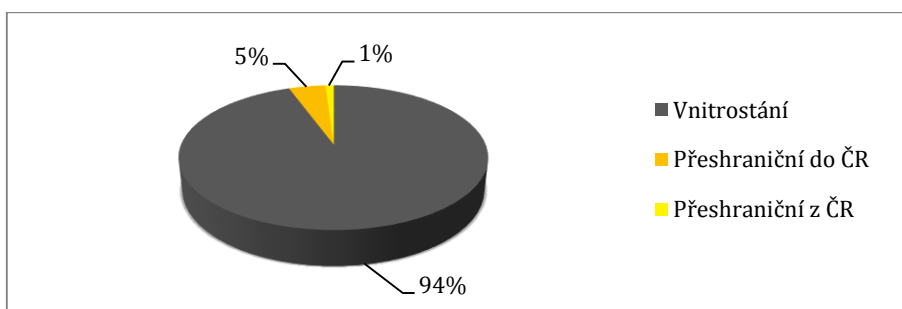
Nejvíce přeshraničních fúzí v rozsahu sledovaného období se realizovalo v roce 2013. Přeshraničních fúzí s nástupnickou společností mimo území České republiky proběhlo 11. Spojení se uskutečnila s Rakouskem, Finskem, Velkou Británií, Nizozemskem, Lichtenštejnskem, Lucemburskem, dvakrát se Slovenskem a třikrát s Kyprem. Naproti tomu zahraniční společnosti fúzovaly do českých v rámci 17 fúzí. I přesto přeshraniční fúze představovaly pouhých 6 % realizovaných spojení. Všechny přeshraniční fúze byly formou sloučení kromě jedné přeshraniční fúze na Slovensko, která byla formou splynutí. Nově vzniklá nástupnická společnost měla sídlo na Slovensku a právní formu evropské akciové společnosti. Zbývajících 94 % tvořily fúze vnitrostátní.



Graf 10: Vnitrostátní/přeshraniční fúze v roce 2013

Zdroj: vlastní zpracování

V uveřejněných informacích za **rok 2014** bylo nalezeno 285 fúzí. Z toho 94 % tvořily fúze vnitrostátní. Přeshraničních fúzí bylo uzavřeno 16, tj. 6 % z celkového počtu. Do České republiky bylo realizováno 13 fúzí a naopak z ČR tři spojení. Nástupnické společnosti u těchto tří fúzí pocházely z Německa, Lucemburska a Slovenska. Všechny realizované přeshraniční fúze byly formou sloučení, tedy již s existující nástupnickou společností.

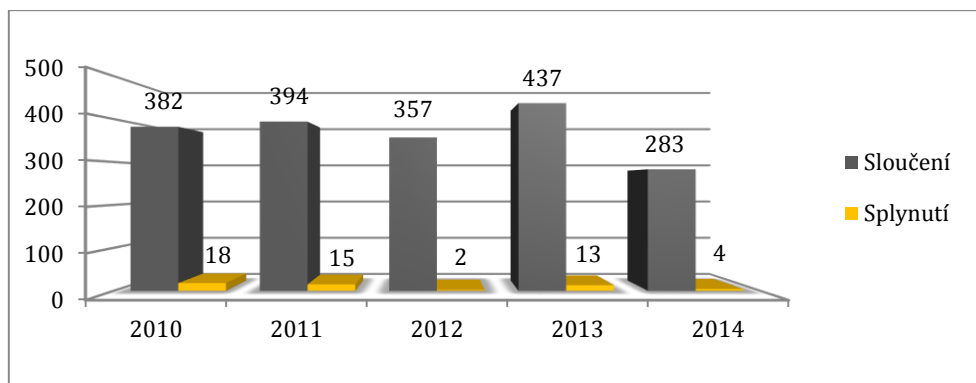


Graf 11: Vnitrostátní/přeshraniční fúze v roce 2014

Zdroj: vlastní zpracování

4.2.5.3 Druh fúze

Přeměna obchodních korporací formou fúze je možná dvěma způsoby a to se vznikem nové společnosti nebo s již existující nástupnickou společností. Z grafu, který následuje, je možné vidět, že nejpreferovanější formou je fúze sloučením. Fúzí splynutím v roce 2010 proběhlo pouze 18. Naproti tomu fúze sloučením tvořily 95 %. Fúze sloučením neboli spojení dvou a více podniků s již existující nástupnickou společností mělo výraznou převahu nad fúzí splynutím i v roce 2011. Přeměna formou fúze sloučením tvořila v tomto roce 96 % z celkového počtu realizovaných fúzí. Pouze 15 fúzí proběhlo formou splynutí. Z toho bylo osm nově vzniklých společností s právní formou a.s. a sedm korporací s.r.o.



Graf 12: Druh fúze

Zdroj: vlastní zpracování

V roce 2012 proběhly pouze dvě fúze splynutím. První fúze byla zapsána do Obchodního rejstříku 1. března 2012. Jednalo se o spojení firmy ANNOUNCE Publishing, s.r.o. a ANNOUNCE Holding a.s. se založením nové společnosti ANNOUNCE a.s. Druhá fúze proběhla mezi společnostmi ČOV Český Krumlov s.r.o. a SPOLETA s.r.o. Obchodní firma nástupnické nově vzniklé společnosti je stejného znění jako obchodní firma zanikající společnosti tedy ČOV Český Krumlov s.r.o. Tyto dvě fúze splynutím podniků tak tvořily pouhé jedno procento z celkových realizovaných fúzí za tento rok. Fúze sloučením tak představovaly 99 %. V roce 2013, kdy bylo uskutečněno nejvíce fúzí za sledované období, bylo 435 fúzí sloučením a pouze 12 fúzí splynutím, tj. 3 %. V posledním sledovaném roce 2014 bylo v rámci měsíců, ke kterým byla zveřejněna data, realizováno 283 fúzí sloučením. Varianta fúze se založením nové společnosti byla provedena pouze ve čtyřech případech. Na celkovém počtu fúzí za toto hodnocené období roku 2014 tak fúze sloučením tvořily 99 %.

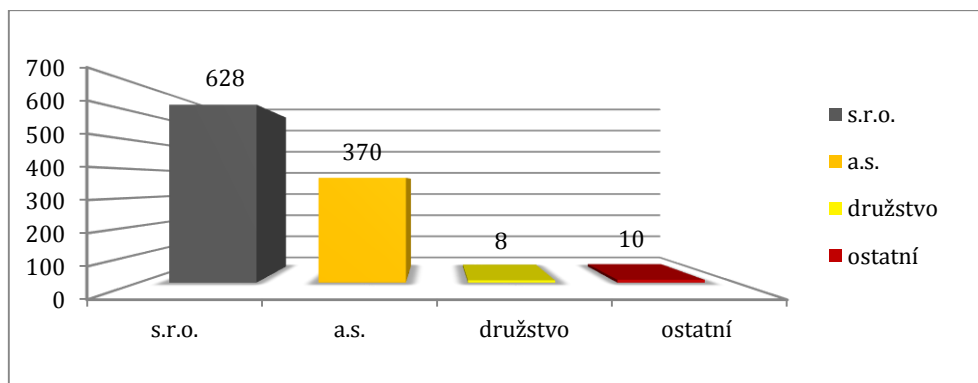
4.2.5.4 Právní forma zúčastněných společností

Právní formy společností, které se účastnily v roce 2010 vnitrostátních fúzí, byly společnosti s ručením omezeným, akciové společnosti, družstva a evropské akciové společnosti. Komanditní společnosti a veřejné obchodní společnosti se v roce 2010 fúzí neúčastnily. Důvodem mohl být nízký počet těchto podnikatelských subjektů. K 31. 12. 2010 evidoval Český statistický úřad 7 391 veřejných obchodních společností a pouze 740 komanditních společností. Naproti tomu společností s ručením omezeným bylo na konci roku téměř 300 tisíc a akciových společností bezmála 24 tisíc. V roce 2010 vzniklo 140 v.o.s. a 17 k.s. a zároveň ve stejném roce zaniklo 155 v.o.s. a 18 k.s. Dalším důvodem může být skutečnost, že společníci

nástupnické společnosti ručí u veřejných obchodních společností po zápisu fúze do Obchodního rejstříku i za dluhy, které nástupnické společnosti vznikly před tímto zápisem nebo které na ni tímto zápisem přešly dle § 80a odst. 1 zákona č. 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev. U fúzí komanditních společností u osob v postavení komplementáře je úprava shodná jako u veřejné obchodní společnosti. Komanditisté se řídí § 84 odst. 1 zákona o přeměnách. Pokud se po zápisu fúze do OR stane komanditista v nástupnické společnosti komplementářem, tak ručí za dluhy zúčastněných společností stejně jako ostatní komplementáři. Právní forma evropská akciová společnost, která figurovala u třech fúzí, je nadnárodní právní forma, kterou upravují normy komunitárního práva. Hlavním výhodou této právní formy je odstranění překážek obchodu v rámci evropské unie. SE může být založena fúzí akciových společností a to podle práva členského státu, kde má být umístěno sídlo společnosti. Realizace fúze je podmíněna získáním osvědčení o splnění všech zákonných podmínek, a to od všech zúčastněných společností dle práva každého členského státu, kterým se společnost řídí. [30]

U přeshraničních fúzí byly zastoupeny právní formy jako GmbH z německé zkratky slov Gesellschaft mit beschränkter Haftung, což je analogie české společnosti s ručením omezeným, Kft. maďarská společnost s ručením omezeným v maďarštině kornlátolt felelősségű társaság, nizozemská společnost s ručením omezeným B. V. (Besloten vennootschap), Sp. z o.o. neboli spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, tj. polská společnost s ručením omezeným a britská Limited se zkratkou Ltd.

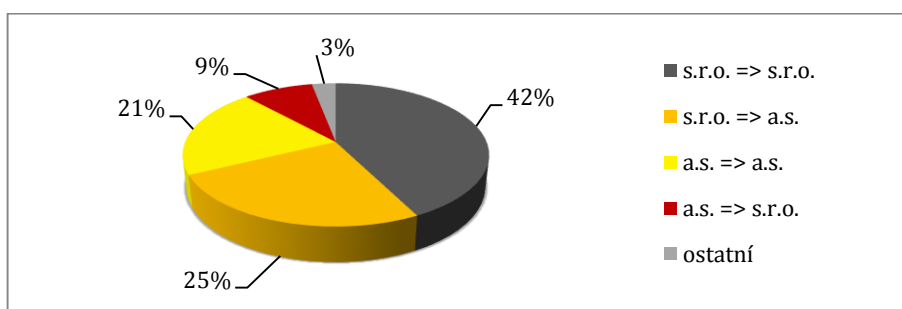
V následujícím grafu je možné pozorovat rozložení jednotlivých právních forem na realizovaných fúzích. Nejvyšší zastoupení měly společnosti s ručením omezeným a to 62 %, což představuje 625 společností z celkových 1 009. Téměř o polovinu méně ve spojování podniků figurovalo akciových společností. Zbývající procenta tvořilo osm družstev, tři evropské akciové společnosti, dvě německé GmbH, dvě britské právní formy Ltd. a po jedné společnosti Kft., B.V. a Sp. z o.o.



Graf 13: Právní forma zúčastněných společností v roce 2010

Zdroj: vlastní zpracování

Společnosti se mohou spojovat s korporacemi se stejnou právní formou nebo v rámci křížových fúzí. Kapitálové společnosti mohou realizovat křížové fúze pouze s kapitálovými, tzn. s.r.o. s a.s. a osobní pouze s osobními, tzn. v.o.s. s k.s. a naopak. U družstev křížové fúze neexistují a tak se mohou spojit pouze se shodnou právní formou, tj. družstvem. Přeshraniční fúze se řídí evropskými směrnici a právní úpravou zemí zúčastněných společností. Z celkového počtu fúzí proběhlo 42 % spojení mezi společnostmi s ručením omezeným a 21 % mezi akciovými společnostmi. Ve 25 % případů došlo k přeměně s.r.o. na nástupnickou a.s. a v 9 % tomu bylo naopak. Mezi ostatní 3 % patřily čtyři fúze družstev, jedna přeměna z a.s. na SE, jedna z s.r.o. na SE a šest se složitější strukturou.

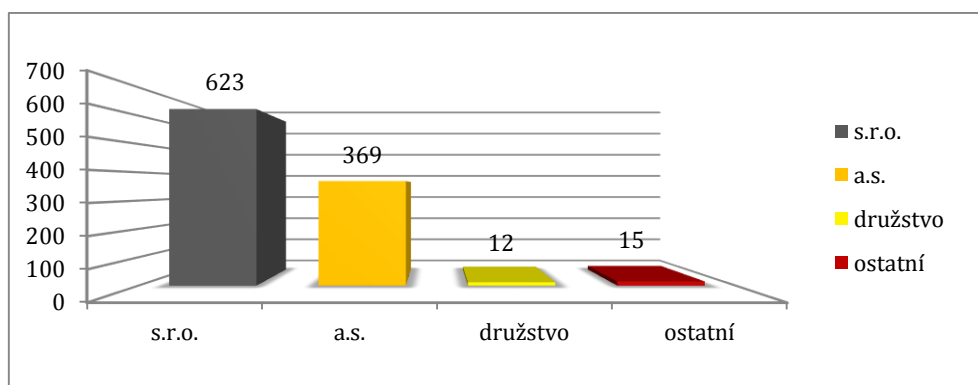


Graf 14: Přechod právní formy v roce 2010

Zdroj: vlastní zpracování

Fúzí v **roce 2011** se účastnilo 1 019 společností a z toho mělo 61 % právní formu s.r.o. a 36 % a.s. Podle Českého statistického úřadu bylo k 31. 12. 2011 v České republice přes 330 tis. společností s ručením omezeným a během roku 2010 613 vstoupilo do fúzí a nově vzniklo sedm, což představuje necelé 0,2 % z celkového počtu s.r.o. Akciových společností bylo k poslednímu dni roku 2011 téměř 24 tis.

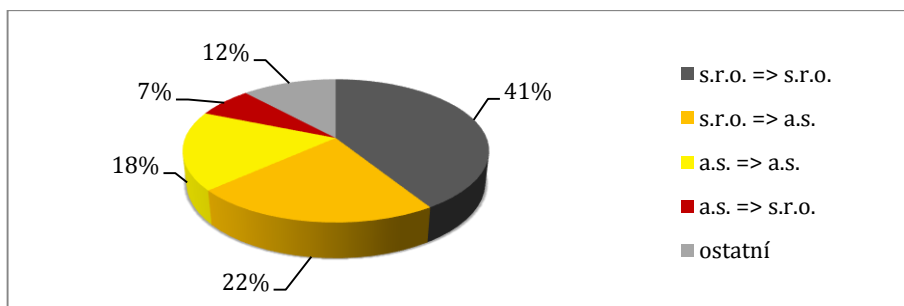
a přeměny se účastnilo 357 existujících a osm nově založených a.s., tj. 1,5%. Fúze osobních společností v roce 2011 žádné neproběhly. Mezi ostatními společnostmi byly tři evropské akciové společnosti, dvě německé společnosti s ručením omezeným (GmbH), dvě s právní formou S.A. a dvě S.àr.l., tj. zkratka lucemburské společnosti s ručením omezeným. V rámci přeshraničních fúzí vstoupily dále do přeměn s českými společnostmi následující zahraniční právní formy subjektů: S.A. (nizozemská akciová společnost), dvě B.V. (nizozemská společnost s ručením omezeným), S.P.A. (italská akciová společnost), N.V. (belgická akciová společnost) a dvě britské Ltd. V tomto období se navzájem spojilo 12 družstev v rámci pěti fúzí, jelikož družstva mohou provádět fúze pouze mezi shodnou právní formou, tzn. pouze s družstvem.



Graf 15: Právní forma zúčastněných společností v roce 2011

Zdroj: vlastní zpracování

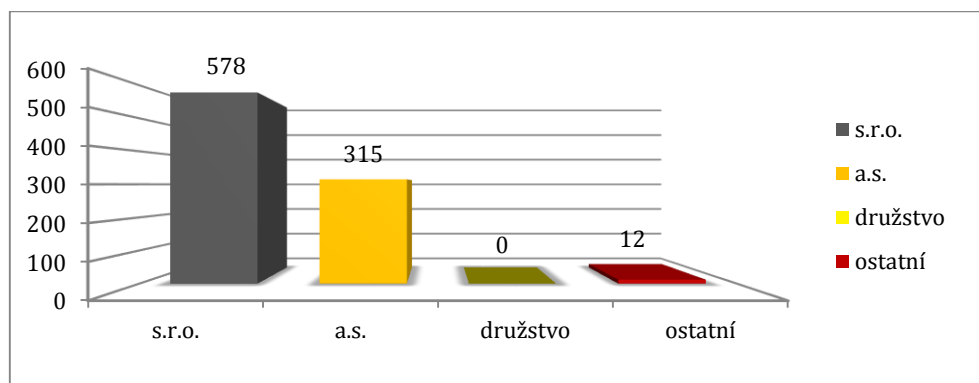
Graf, který následuje, popisuje z jakých právnických forem, do jakých přecházely společnosti v rámci fúzí. Přes 40 % spojení podniků proběhlo mezi společnostmi s ručením omezeným. Křížová přeměna z jedné nebo více s.r.o. do společnosti akciové se uskutečnila v 22 % případů a opačná křížová fúze v 7 %. Spojení pouze akciových společností představovalo 18 % z celkového počtu realizovaných fúzí. Mezi ostatní spadaly fúze se zahraničními právními formami společností, fúze mezi družstvy a fúze, kde figurují kombinace s.r.o. a a.s. Nadace, příspěvkové organizace či jiné podobné právní formy nebyly do analýzy zařazeny z důvodu jiné právní úpravy, než je zákon o přeměnách.



Graf 16: Přechod právní formy v roce 2011

Zdroj: vlastní zpracování

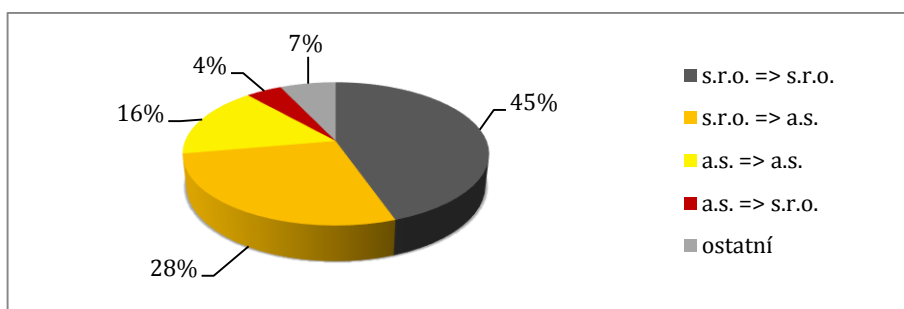
Právní formy společností, které se v **roce 2012** účastnily fúzí, je možné vidět v grafu níže. Stejně jako v předchozích dvou sledovaných letech i v tomto roce převažují fúze společností s ručením omezeným. Do spojení podniku vstoupilo 578 s.r.o., což představuje 64 % všech zúčastněných společností. Akciových společností bylo zapojeno 315, tj. 35 %. Z toho v pozici nástupnické společnosti bylo 179 s.r.o., tzn. 31 % ze všech zúčastněných společností s ručením omezeným. Naproti tomu akciových společností zaniklo méně, než se stalo nástupnickou právní formou. V procentuálním vyjádření to bylo 54 % nástupnických korporací ze všech a.s. Podle Českého statistického úřadu za rok 2012 vzrostl počet společností s ručením omezeným o 16 458 oproti předchozímu roku. Akciových společností také přibylo a to o 198. V roce 2012 se fúzí nezúčastnilo ani jedno družstvo ani žádná z osobních společností. Mezi ostatní právní formy společností, které byly v tomto roce zapojeny do fúzí, patřilo 5 evropských akciových společností, 3 německé společnosti s ručením omezených (GmbH), 2 nizozemské akciové společnosti (S.A) a po jedné SARL a Sp. z o.o.



Graf 17: Právní forma zúčastněných společností v roce 2012

Zdroj: vlastní zpracování

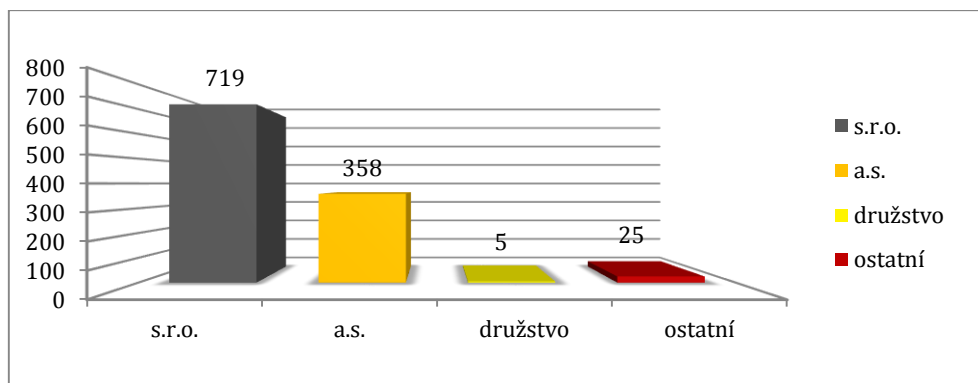
Nejčastěji fúze proběhly mezi dvěma a více společnostmi s ručením omezeným a to ve 45 % případů. Následované byly spojeními zanikajících s.r.o. s nástupnickou a.s. s 28 %. Fúze, kterých se účastnily pouze akciové společnosti, představovaly 16 % z celkového počtu realizovaných spojení podniků. Pouhé 4 % tvořily fúze, do kterých se zapojily akciové společnosti v pozici zanikajících a jedna společnost s ručením omezeným jako nástupnická. Pokud bylo ve fúzích zapojeno dvě a více s.r.o. a zároveň dvě a více a.s., tak tyto fúze byly zařazeny do ostatních jako složitější struktura. Společně se spojeními českých a zahraničních právních forem.



Graf 18: Přejít právní formy v roce 2012

Zdroj: vlastní zpracování

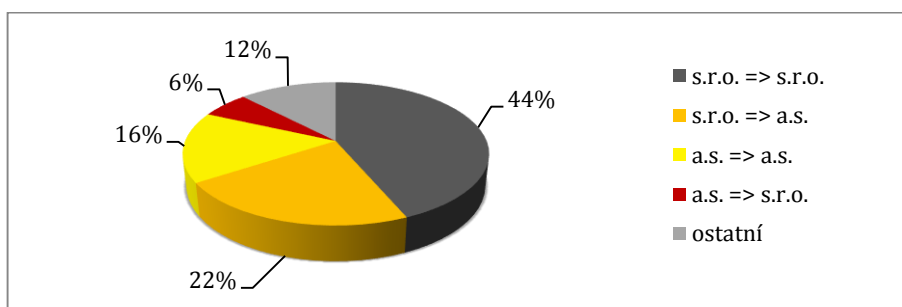
V roce 2013 stoupl počet realizovaných fúzí a tím pádem i počet zúčastněných právnických subjektů. Přesně o 141 více bylo zúčastněných právních forem s.r.o. a o 43 a.s. O dvojnásobek také stoupl počet ostatních spojení. Důvodem byl nárůst přeshraničních fúzí a také fúzí se zapojením více společností s ručením omezeným s více akciovými společnostmi ve složitějších strukturách. Společností s ručením omezeným vystupovalo v rámci fúzí 238 jako nástupnických a 481 jako zanikajících právních forem. U akciových společností tomu bylo naopak. Více společností z 358 se stalo nástupnickými, než zanikajícími. Uskutečnily se dvě fúze družstev, do kterých bylo zapojeno 5 družstev. Z 25 ostatních právních forem bylo nejpočetnějších 8 evropských akciových společností a 8 Ltd.



Graf 19: Právní forma zúčastněných společností v roce 2013

Zdroj: vlastní zpracování

Největší podíl na nárůstu realizovaných fúzí měly fúze společností s ručením omezených. Jejich počet vzrostl oproti roku 2012 o 34. I přesto procentuální rozdělení spojovaných právních forem společností dle následujícího grafu bylo téměř totožné s roky předchozími.

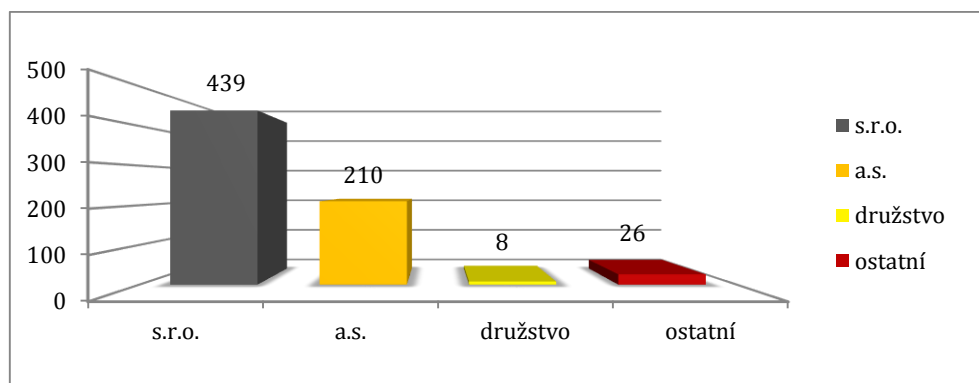


Graf 20: Přejchod právní formy v roce 2013

Zdroj: vlastní zpracování

Rok 2014 neobsahuje v důsledku výpadku Obchodního věstníku veškerá data, proto jej není možné do jisté míry porovnávat s předchozími roky. Fúzí se v tomto roce zúčastnilo 439 společností s ručením omezeným, 210 akciových společností a 8 družstev. Mezi ostatními právními formami byly zahraniční společnosti, ale i čtyři komanditní společnosti, které se zúčastnily jedné fúze. Projekt fúze byl sepsán ve formě notářského zápisu s nástupnickou společností EUROPA MÖBEL PRAHA obchod nábytkem k.s. a dalšími třemi zanikajícími komanditními společnostmi. Zajímavá byla také fúze společnosti s ručením omezeným s veřejnou obchodní společností. Nástupnickou společností se stala firma Severozápadní informační-SEIKA s.r.o. a zanikající byla firma Česká zprostředkovatelská a informační agentura - ČEZIA v.o.s. V projektu fúze nebyla dohledána žádná informace, že by nějaká ze

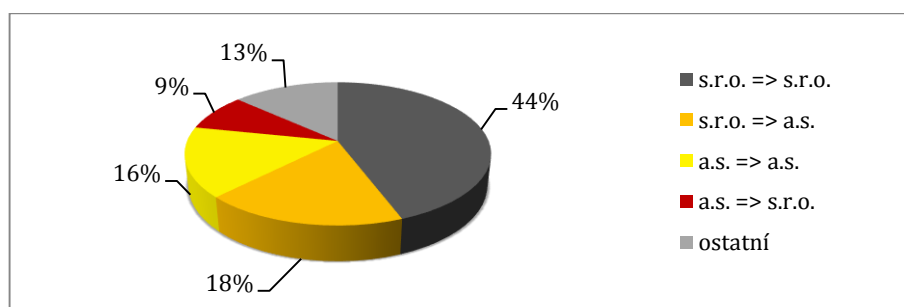
společností změnila právní formu, aby mohlo dojít k fúzi. Jelikož křížová fúze mezi kapitálovou a osobní společností není dle zákona o přeměnách přípustná.



Graf 21: Právní forma zúčastněných společností v roce 2014

Zdroj: vlastní zpracování

Spojení pouze mezi společnostmi s ručením omezeným tvořily 44 % a pouze mezi akciovými společnostmi 16 %. Fúze se zanikající jednou nebo více s.r.o. a nástupnickou a.s. figurovaly v 18 % fúzí. A spojení opačného charakteru představovaly 9 % na celkovém počtu realizovaných fúzí. Ve zbývajících 13 % byly fúze přeshraniční s právními formami SE, GmbH, Sp. z o.o. a jiné. Ostatní spojení obsahovaly také fúze se složitější strukturou, tzn. s více zúčastněnými právními subjekty s.r.o. a a.s.

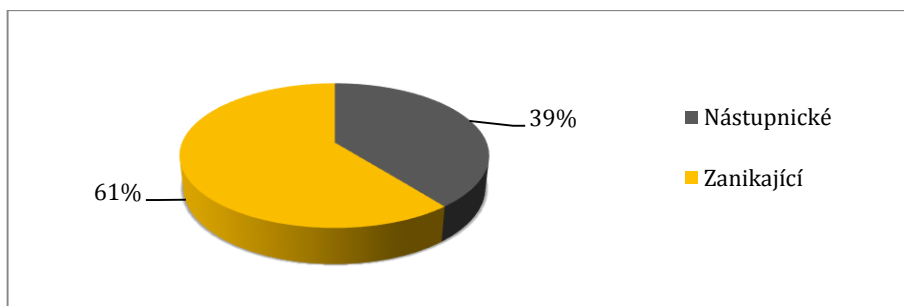


Graf 22: Přechod právní formy v roce 2014

Zdroj: vlastní zpracování

4.2.5.5 Nástupnická/zanikající společnost

Z následujícího grafu je možné vidět, že z celkového počtu 1 016 zúčastněných společností bylo v **roce 2010** nástupnických skoro 40 % a zanikajících přes 60 %. Už z principů fungování přeměny fúzí vyplývá, že zanikajících společností bude vždy více než nástupnických.

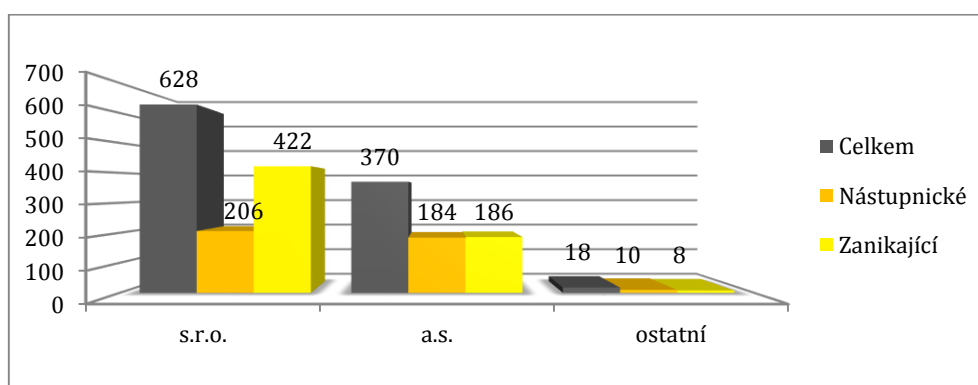


Graf 23: Procento nástup./zánik. společností v roce 2010

Zdroj: vlastní zpracování

Nástupnické společnosti tvořily přesně 39 % z celkového počtu zúčastněných společností na fúzích, tzn. 400 přeměn obchodních korporací. Největší podíl měly s.r.o. s 205 fúzemi a následně pak a.s. s počtem 184 spojení. Mezi ostatní nástupnické právní formy patřily tři evropské akciové společnosti a jedna německá společnost s ručením omezeným, tj. GmbH. U SE se v jednom případě jednalo o vnitrostátní fúzi a ve dvou o fúzi přeshraniční a to do České republiky. GmbH byla nástupnickou společností u přeshraniční fúze z ČR.

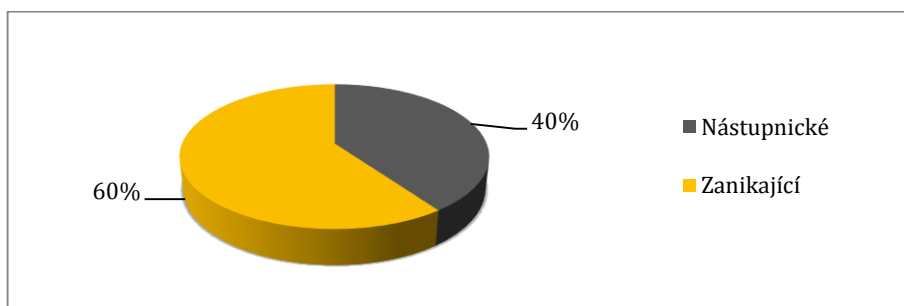
V grafu je možné zároveň porovnat i počty zanikajících společností. Z celkových 628 zúčastněných společností s ručením omezených jich 422 zaniklo bez likvidace, což představuje 67 %. Počet zanikajících a nástupnických akciových společností byl téměř shodný. Nástupnických společností bylo méně o pouhé dvě společnosti. Zbývající část zanikajících společností byla tvořena čtyřmi družstvy a dalšími čtyřmi s právní formou GmbH, Kft., B.V. a Sp. z o.o.



Graf 24: Počet nástup./zánik. společností v roce 2010

Zdroj: vlastní zpracování

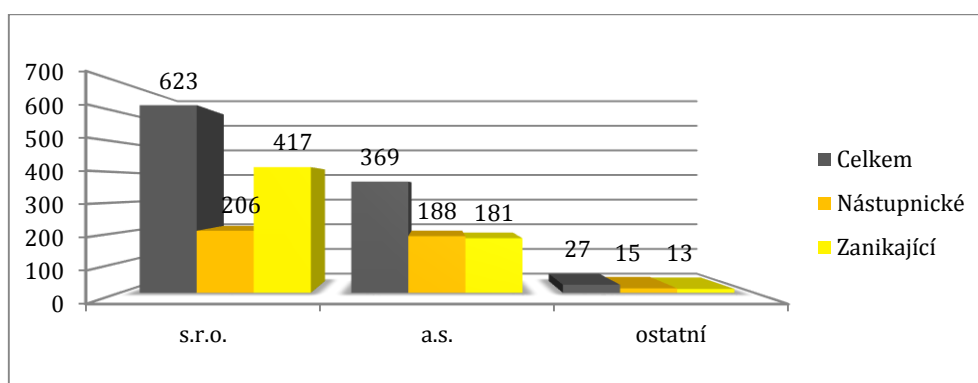
Z níže uvedeného grafu vyplývá, že z celkového počtu zúčastněných společností na fúzích v roce 2011 bylo 60 % zanikajících a 40 % nástupnických. Nově vzniklé společnosti v důsledku fúze splynutím jsou v grafu zahrnuty mezi společnosti nástupnické a celkem jich bylo 15.



Graf 25: Procento nástup./zánik. společností v roce 2011

Zdroj: vlastní zpracování

Právní formu společnosti s ručením omezeným mělo 206 nástupnických a 417 zanikajících právnických osob. Celkem 369 akciových společností se zúčastnilo fúzí, z toho 181 bylo zanikajících. Ve zbývajících právních formách 13 společností ukončilo svou činnost bez likvidace. Mezi ně patřily dvě B.V. a jedna S.A., S.á.r.l. a N.V. Jak již bylo zmíněno výše, v roce 2011 zaniklo celkem pět družstev. Ve třech fúzích byla nástupnickou právní formou evropská akciová společnost, ve dvou GmbH a dalších dvou Ltd. Zbývajících zahraničních nástupnické společnosti měly právní formu S.á.r.l., S.A. a S.P.A.

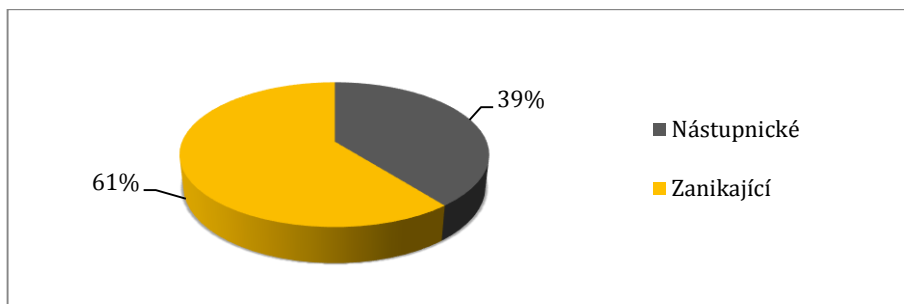


Graf 26: Počet nástup./zánik. společností v roce 2011

Zdroj: vlastní zpracování

Procentuální rozdělení na společnosti nástupnické a zanikající je možné vidět z následujícího grafu pro rok 2012. Podíl zanikajících společností je téměř shodný

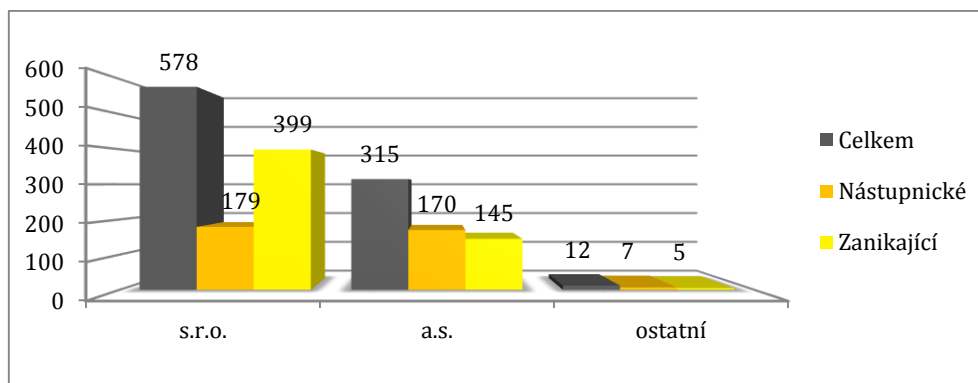
s předchozími dvěma lety. Počet se však už odlišuje. Celkem zaniklo 553 právních subjektů a do role nástupnické společnosti vstoupilo 354 již existujících korporací a 2 nově vzniklé z důvodu fúze.



Graf 27: Procento nástup./zánik. společností v roce 2012

Zdroj: vlastní zpracování

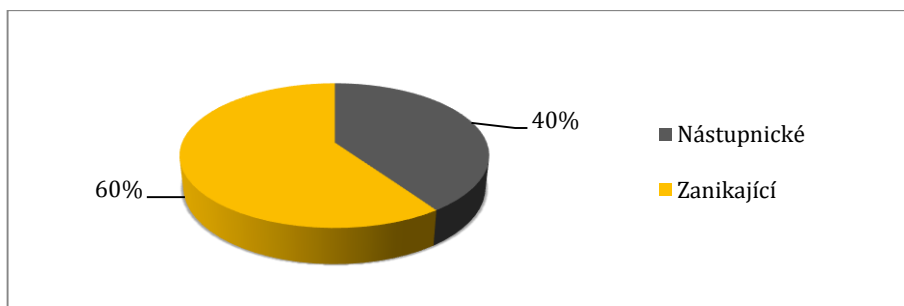
Z celkového počtu 578 zúčastněných společností s ručením omezeným zaniklo 399 společností. Téměř o polovinu méně vstupovalo do fúzí akciových společností a z toho 145 zaniklo bez likvidace a 170 bylo nástupnických. Z ostatních 12 právních forem zaniklo 5. Jednalo se o dvě společnosti se zahraniční právní formou GmbH a po jedné SE, Sp. z o.o. a SARL.



Graf 28: Počet nástup./zánik. společností v roce 2012

Zdroj: vlastní zpracování

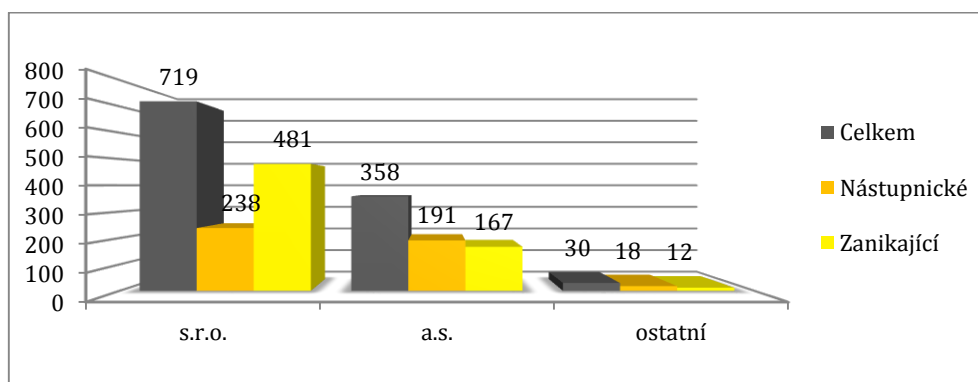
Nástupnické společnosti v **roce 2013** tvořily opět 40 % ze zúčastněných společností a zanikající 60 %. Na fúzích se podílelo přesně 1 107 právních subjektů a bez likvidace zaniklo 660 korporací.



Graf 29: Procento nástup./zánik. společností v roce 2013

Zdroj: vlastní zpracování

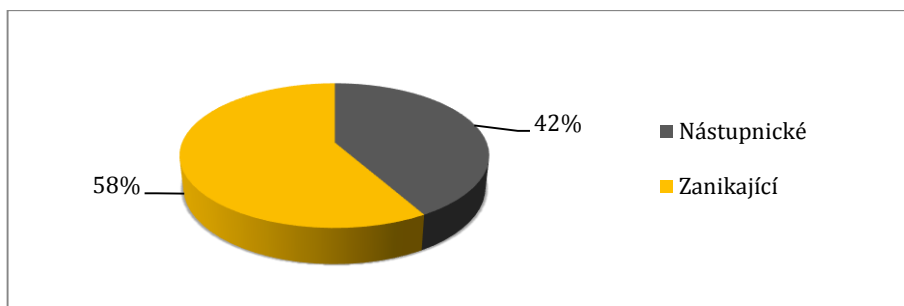
Z následujícího grafu je patrné, že ze 447 nástupnických společností bylo 238 společností s ručením omezeným, 191 akciových společností a 18 s jinou právní formou. Evropských akciových společností figurovalo ve fúzích 8 a z toho v jednom případě SE zanikla. Společnosti s právní formou britské společnosti s ručením omezených se zkratkou Ltd. byly zainteresovány v sedmi fúzích. Do přeměn v roce 2013 bylo zapojeno také 5 družstev, z nichž byla 2 nástupnická. Ostatní zanikající společnosti byly zahraniční právní formy.



Graf 30: Počet nástup./zánik. společností v roce 2013

Zdroj: vlastní zpracování

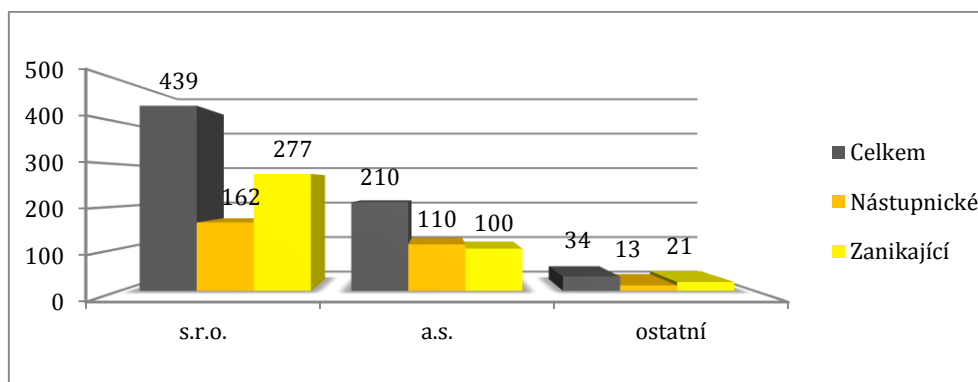
V roce 2014 bylo uskutečněno podle uveřejněných dat s tím, že data za 2 měsíce chybějí 285 fúzí. Zúčastnilo se jich 683 společností. Dle následujícího grafu jich bylo 42 % nástupnických a 58 % zanikajících.



Graf 31: Procento nástup./zánik. společností v roce 2014

Zdroj: vlastní zpracování

Zanikajících společností bylo 498 a z toho jich bylo 277 s právní formou s.r.o., 100 a.s. a 21 bylo s jinou právní formou. Družstva zanikla bez likvidace čtyři z celkem osmi, tzn., že zbývající čtyři byla nástupnická. Mezi ostatními nástupnickými korporacemi bylo 6 evropských akciových společností, jedna GmbH a jedna S.á.r.l. V roce 2014 došlo také k fúzi osobních společností a to mezi čtyřmi komanditními společnostmi.



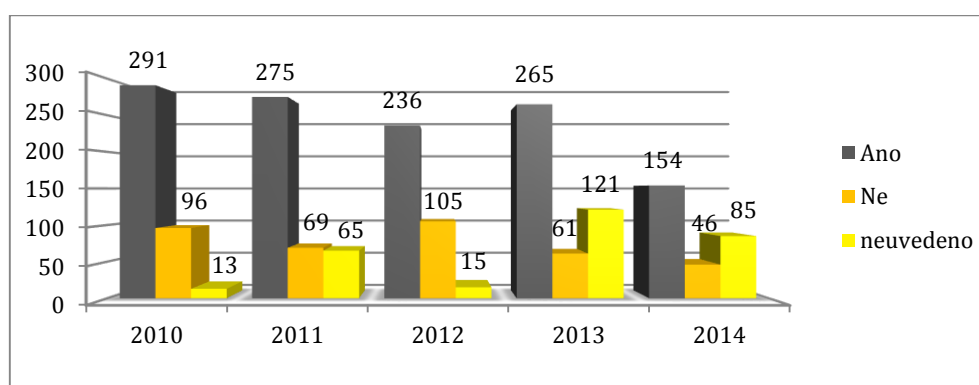
Graf 32: Počet nástup./zánik. společností v roce 2014

Zdroj: vlastní zpracování

4.2.5.6 Audit

Audit konečné účetní závěrky a následné nástupnické zahajovací rozvahy byl v roce 2010 proveden u 73 % realizovaných fúzí. U 24 % nebyl audit vyžadován a u 3 % nebyla uvedena informace o nutnosti ověření ani o tom, že není vyžadována kontrola auditorem. Z celkového počtu, tj. z 291 auditovaných fúzí, bylo 130 s.r.o., což je 64 % ze všech nástupnických společností s ručením omezeným a 154 a.s. z celkových 184, tj. 84 %. Mezi neuvedenými bylo 6 s.r.o., 5 a.s. a po jedné společnosti SE a GmbH. Auditorská společnost nebo soukromý auditor ověřili v roce 2011 celkem 275 zahajovacích rozvah nástupnických společností. Auditů nepodléhalo 17 % fúzí

a u 16 % nebylo uvedeno, zda je ověření vyžadováno či není. Za rok 2012 podléhalo auditu 237 spojení právnických osob, tj. 66 % z celkového počtu realizovaných fúzí za tento rok. U 30 % nebyl auditor vyžadován vůbec a u 4 % fúzí nebyly uvedeny žádné údaje. V procentuálním vyjádření nebyl audit za rok 2013 vyžadován u 14 % fúzí, ověření bylo nutné u 59 % a žádná informace o povinnosti či nepovinnosti provést audit účetní závěrky nebyla uvedena u 27 %. V posledním sledovaném roce 2014 bylo ověřeno auditorem 154 fúzí, 46 neověřeno a u 85 nebyla informace o auditu uvedena vůbec. Mezi nejčastěji oslovené auditorské společnosti patřily firmy z velké čtyřky. Významné zastoupení měli také soukromí auditoři.



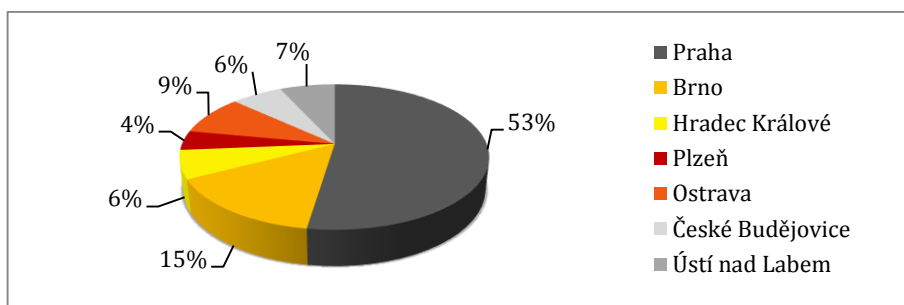
Graf 33: Počet auditovaných společností

Zdroj: vlastní zpracování

4.2.5.7 Krajský soud

Při fúzi právnických osob se do veřejného Obchodního rejstříku u nástupnické společnosti zapisují kromě obecných skutečností i údaje uvedené v § 56 odst. 1 zákona č. 304/2013 Sb., o veřejných rejstřících právnických a fyzických osob. U všech zanikajících společností se do OR zapisuje informace o zániku bez likvidace z důvodu fúze sloučením/splynutím a uvede se název, sídlo a identifikační číslo nástupnické společnosti a případně údaje o ostatních zanikajících subjektech. Návrh na zápis fúze společností do Obchodního rejstříku se podává na konkrétní rejstříkový soud a podávají ho všechny zanikající právnické subjekty společně s nástupnickou společností. Rejstříkový soud spadá pod Krajské soudy v šesti krajských městech kromě Prahy, kde je v působnosti Městského soudu. Návrh je podán u krajského soudu, v jehož obvodu má nástupnická firma své sídlo. V grafech uvedených níže jsou hodnoceny pouze vnitrostátní fúze a přeshraniční fúze se sídlem

nástupnické společnosti na území České republiky. Přeshraniční fúze z ČR jsou rozebrány níže.

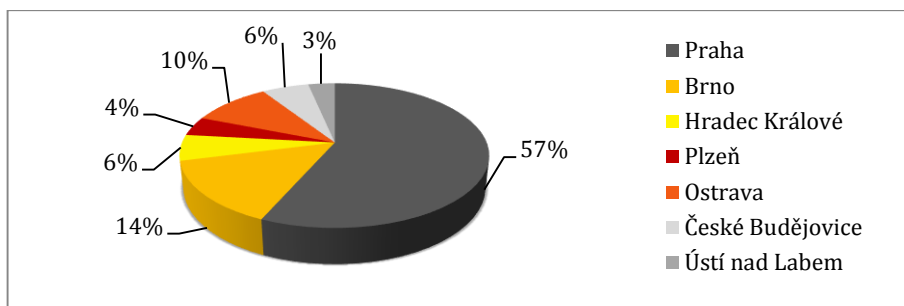


Graf 34: Krajský soud v roce 2010

Zdroj: vlastní zpracování

Z předchozího grafu je patrné, že v **roce 2010** přes polovinu uskutečněných fúzí mělo sídlo nástupnické společnosti v Praze nebo středočeském kraji. V Brně podalo 15 % nástupnických společností návrh na zápis fúze do OR. Zbývajících 32 % je téměř rovnoměrně rozděleno mezi krajské soudy v Hradci Králové, Plzni, Ostravě, Českých Budějovicích a Ústí nad Labem. V roce 2010 se uskutečnilo 7 přeshraničních fúzí do ČR a z toho pět bylo zapsáno u rejstříkového soudu v Praze a zbylé dvě v Brně a Českých Budějovicích.

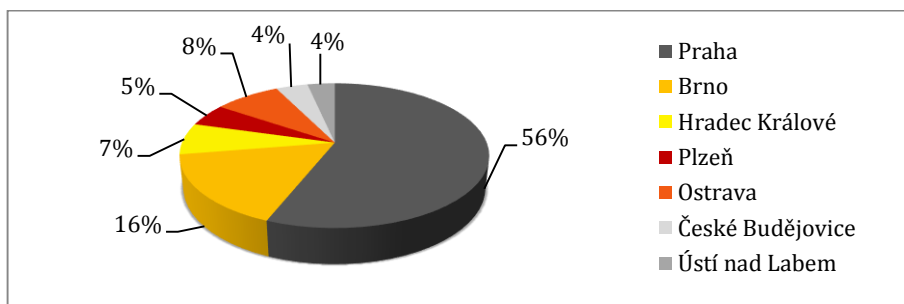
Nejvyšší koncentrace firem je v hlavním městě a druhém největším městě České republiky. To je nejspíše důvodem, proč v **roce 2011** byl v 57 % realizovaných fúzí proveden zápis právě v Praze u Městského soudu, kde sídlí soud rejstříkový a ve 14 % u krajského soudu v Brně. Shodně 23 zápisů bylo uskutečněno u krajského soudu v Hradci Králové a Českých Budějovicích. Návrhy na zápis fúze byly podány a v roce 2011 zároveň zapsány ve 3 % fúzí v Ústí nad Labem, 4 % v Plzni a 10 % v Ostravě. Spojení tuzemských společností a zahraničních se sídlem nástupnické korporace na území ČR bylo zapsáno 6 u soudu v Praze a po jedné v Brně a Ostravě.



Graf 35: Krajský soud v roce 2011

Zdroj: vlastní zpracování

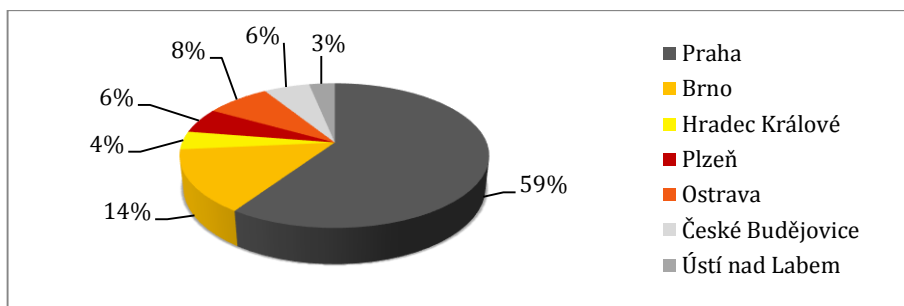
U Městského soudu v Praze bylo v roce 2012 podáno 197 návrhů na zápis fúze do Obchodního rejstříku. Téměř o tři čtvrtiny méně pak u Krajského soudu v Brně. V procentuálním vyjádření bylo v Praze zapsáno 56 % a v Brně 16 % spojení podniků. Zbývajících 28 % fúzí bylo zaregistrováno na ostatních krajských soudech. Rozdělení je možné vidět v koláčovém grafu níže. Z přeshraničních fúzí do ČR bylo podáno 6 návrhů na zápis u rejstříkového soudu v Praze a po jednom v Brně, Plzni, Ostravě a Ústí nad Labem.



Graf 36: Krajský soud v roce 2012

Zdroj: vlastní zpracování

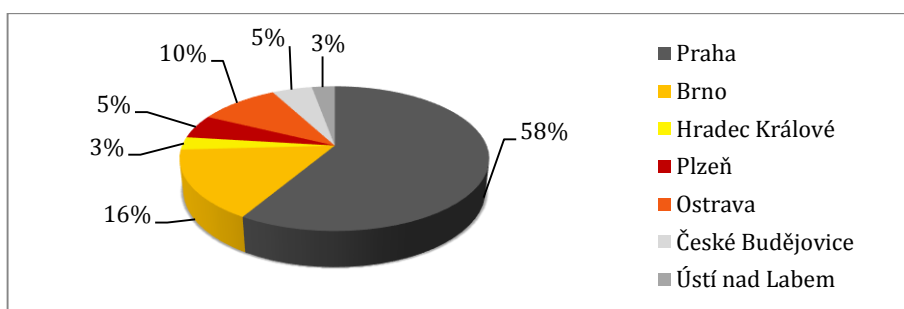
Za rok 2013 bylo zapsáno u rejstříkových soudů v ČR 438 fúzí. Z toho 59 % bylo v Praze, 14 % v Brně, 8 % v Ostravě a zbývajících 18 % bylo rozděleno mezi krajské soudy v Hradci Králové, Plzni, Českých Budějovických a Ústí nad Labem. Fúzí mezi zahraničními subjekty a nástupnickou českou společností se v roce 2013 realizovalo 17. V Praze bylo zapsáno 14 přeshraničních fúzí a v Brně, Plzni a v Ostravě zbylé tři.



Graf 37: Krajský soud v roce 2013

Zdroj: vlastní zpracování

V posledním sledovaném **roce 2014**, i přes skutečnost, že chyběly data za měsíc říjen a listopad, bylo rozložení zápisů fúzí u rejstříkových soudů téměř totožné s předchozími sledovanými lety. Opět přes více než polovina spojení podniků byla zapsána v Praze a dále následovalo Brno s 16 % a Ostrava s 10 %. Z přeshraničních fúzí do ČR bylo sedm zaregistrováno v Praze, pět v Brně a jedna v Ústí nad Labem.



Graf 38: Krajský soud v roce 2014

Zdroj: vlastní zpracování

Následující tabulka ukazuje počty přeshraničních fúzí z České republiky za období 2010 až 2014. Z tabulky je patrné, že nejvíce těchto fúzí bylo realizováno v roce 2011 následované rokem 2013 s počtem 11 fúzí. Celkově za sledované období proběhlo 36 přeshraničních fúzí s nástupnickou společností mimo území ČR. Nejvyšší počet spojení zaznamenalo Slovensko. Druhým nejvíce zúčastněným státem byl Kypr.

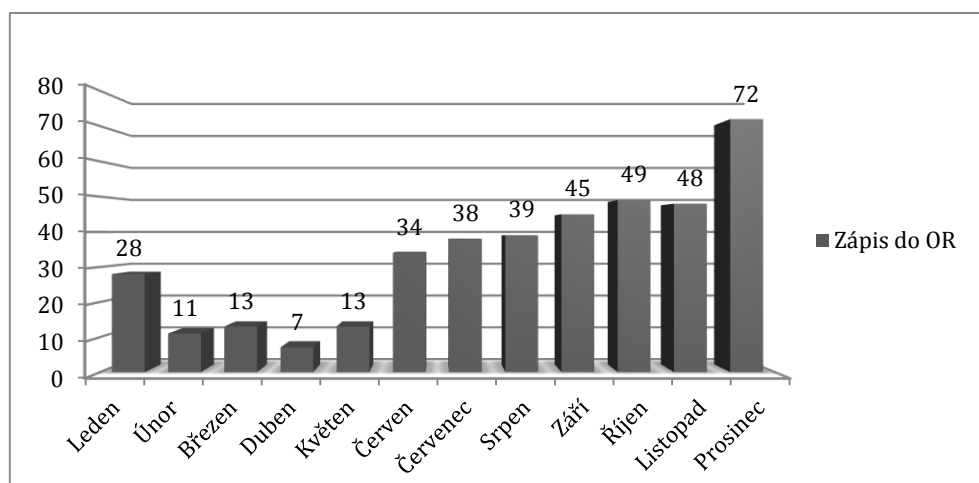
Tabulka 5: Státy zúčastněné na přeshraničních fúzích

Stát/Rok	2010	2011	2012	2013	2014	Celkem
Belgie	-	2	1	-	-	3
Finsko	-	-	-	1	-	1
Itálie	-	1	-	-	-	1
Kypr	1	2	-	3	-	6
Lichtenštejnsko	-	-	-	1	-	1
Lucembursko	-	1	1	1	1	4
Německo	1	1	-	-	1	3
Nizozemsko	-	1	-	1	-	2
Rakousko	-	1	1	1	-	3
Slovensko	2	4	1	2	1	10
Velká Británie	1	-	-	1	-	2
Celkem	5	13	4	11	3	36

Zdroj: vlastní zpracování

4.2.5.8 Zápis do Obchodního rejstříku

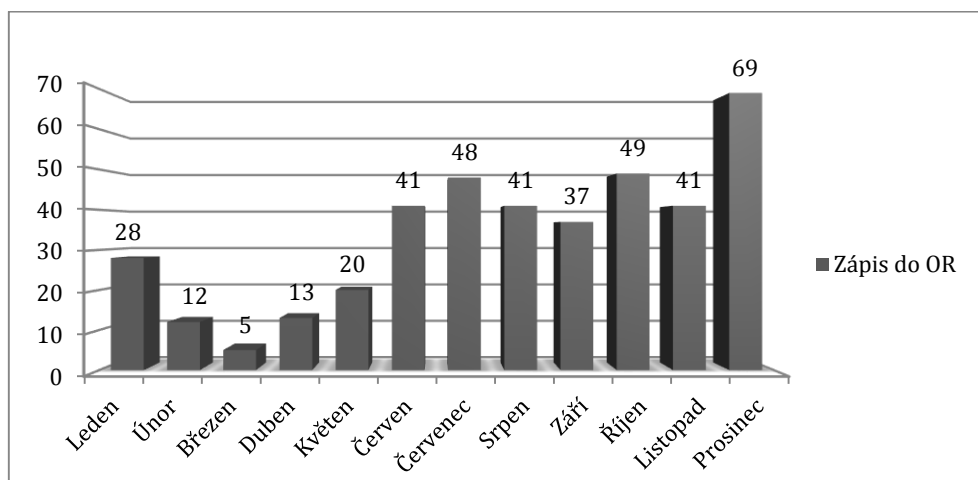
Zápis realizovaných fúzí do Obchodního rejstříku, který následuje po podání návrhu na zápis do OR, byl hlavním kritériem pro zařazení uskutečněné fúze do analýzy v daném roce. V následujícím grafu je zkoumáno období od 1. ledna do 31. prosince roku 2010. Jak je možné vidět, nejvíce fúzí bylo zapsáno do Obchodního rejstříku ke konci roku. Důvodem je nejspíše skutečnost, že většina fúzujících společností volí jako rozhodný den fúze 1. ledna a termín podání návrhu na zápis fúze do OR by neměl dle zákona o přeměnách překročit lhůtu 12 měsíců od rozhodného dne. Z celkového počtu realizovaných fúzí bylo 18 % zapsáno v prosinci roku 2010. Nejméně zapsáno bylo v dubnu a únoru.



Graf 39: Zápis do OR v roce 2010

Zdroj: vlastní zpracování

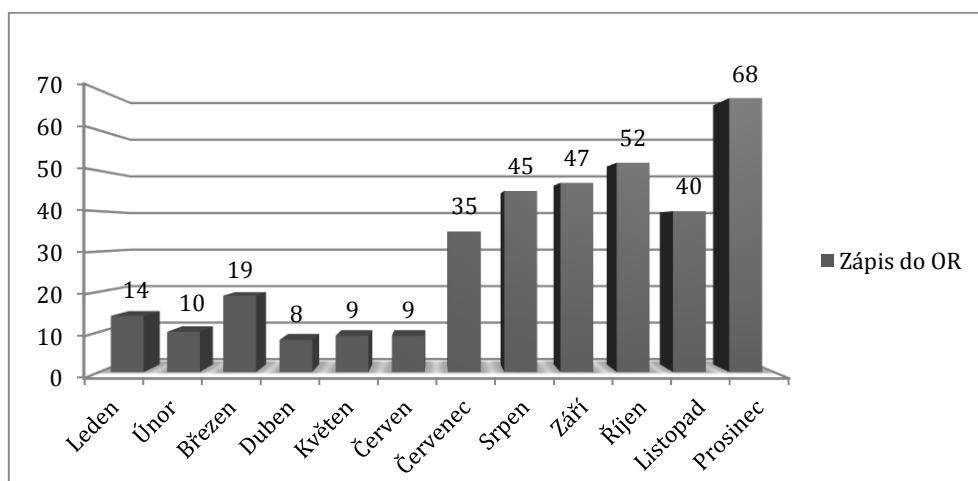
V roce 2011 bylo realizováno celkem 409 fúzí, z toho nejvíce bylo zapsáno v prosinci tohoto roku. Z grafu uvedeného níže je možné vidět, že více než polovina fúzí byla zapsána v druhé polovině roku. Nejméně spojení podniků bylo do Obchodního rejstříku zaregistrováno v měsíci březnu, následně pak únoru a dubnu.



Graf 40: Zápis do OR v roce 2011

Zdroj: vlastní zpracování

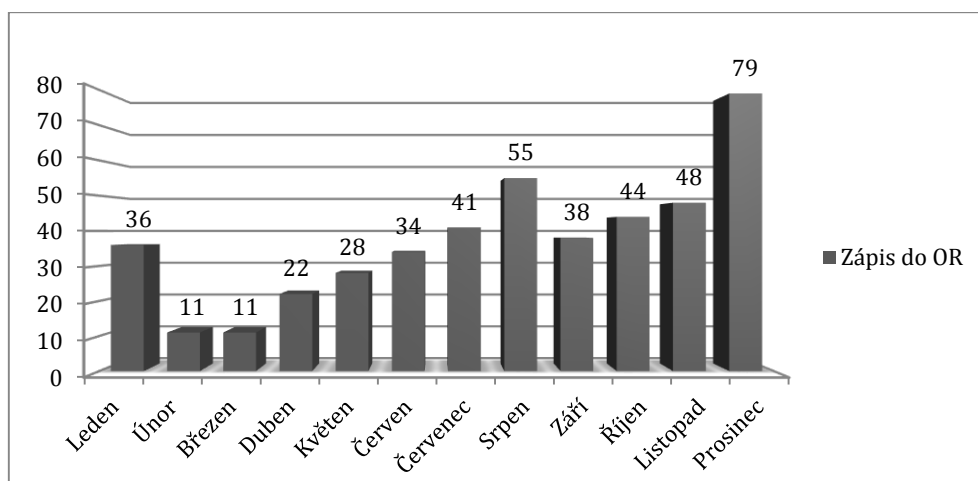
Vývoj zápisu fúzí do Obchodního rejstříku byl v roce 2012 téměř totožný s roky předcházejícími. V první polovině roku bylo zapsáno přibližně 20 % realizovaných fúzí. Naproti tomu od července počet zápisů do OR stoupal. Až na listopad, kde byl zaznamenaný lehký pokles. V prosinci bylo zapsáno nejvíce fúzí a to 19 % z celkového počtu realizovaných fúzí v tomto roce.



Graf 41: Zápis do OR v roce 2012

Zdroj: vlastní zpracování

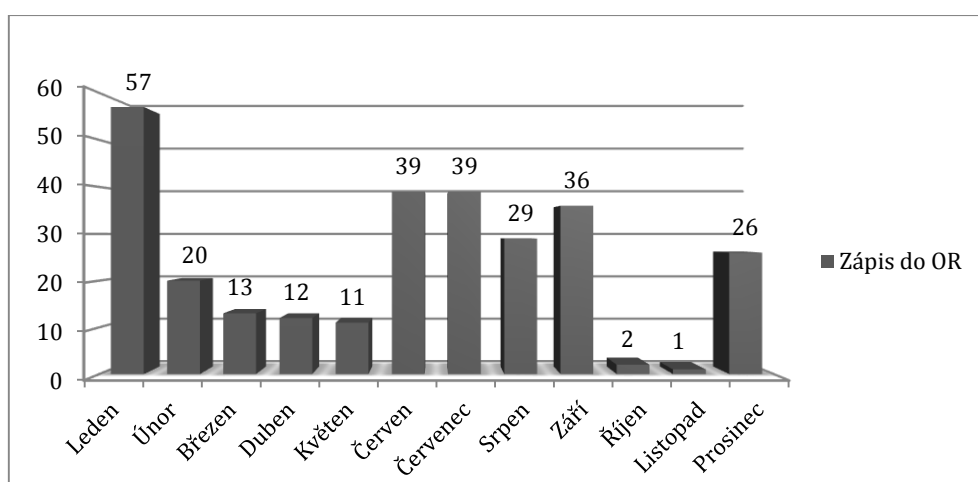
Nejvíce zápisů do OR v roce 2013 bylo uskutečněno opět v prosinci a tvořilo téměř 18 % z celkově zapsaných fúzí. Rostoucí vývoj zápisů byl tentokrát již od měsíce dubna. Významný počet zapsaných fúzí do OR byl v roce 2013 i lednu a to 36 fúzí.



Graf 42: Zápis do OR v roce 2013

Zdroj: vlastní zpracování

Rok 2014 byl od konce září ovlivněn výpadkem databáze Obchodního věstníku a tak za toto období nejsou data kompletní. Z vývoje předchozích měsíců je však patrné, že počet zápisů do OR by měl podobný ráz. Výrazný nárůst je možné vidět od černa tohoto roku. Oproti předchozím rokům je však vysoký počet zápisů fúzí do OR v lednu a to 57 fúzí.

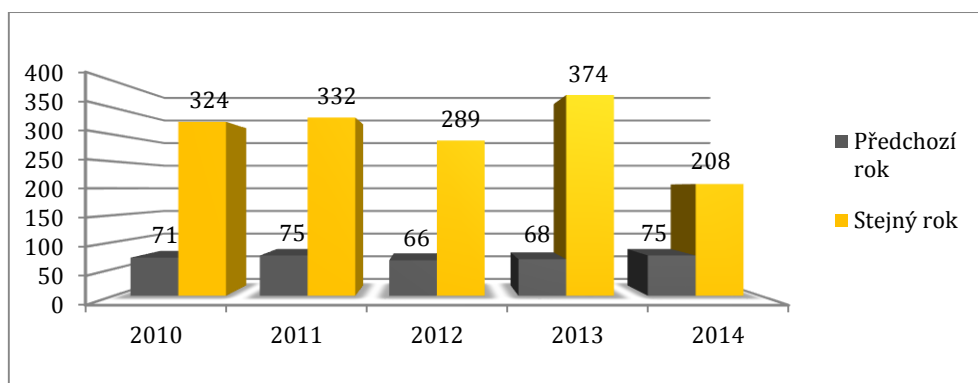


Graf 43: Zápis do OR v roce 2014

Zdroj: vlastní zpracování

4.2.5.9 Rozhodný den fúze

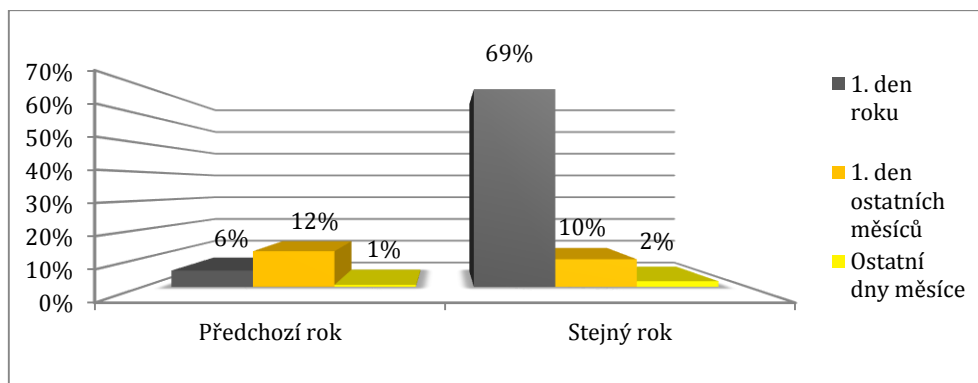
Rozhodný den fúze je den, od kterého je jednání zanikajících společností považováno z účetního hlediska za jednání uskutečněné na účet společnosti nástupnické. Z následujícího grafu je patrné, že ve většině případů se společnosti zúčastněné na fúzi rozhodly o stanovení rozhodného dne na rok shodný s rokem zápisu fúze do Obchodního rejstříku. Pouze u cca 20 % fúzí byl zvolen rozhodný den na rok předcházející roku zápisu. V některých případech nebyl údaj o rozhodném dni uveden vůbec nebo tento den přecházel rok zápisu fúze o více než jeden rok.



Graf 44: Rozhodný den

Zdroj: vlastní zpracování

Z analýzy vyplývá, že rozhodný den fúze byl téměř vždy zvolen na první den v měsíci. V horizontu sledovaných 5 let byl z celkového počtu uzavřených fúzí v 75 % stanoven přímo na první den roku, tzn. 1. leden. Zároveň z tohoto procenta bylo 92 % rozhodných dnů zvoleno na shodný rok s rokem zápisu fúze do OR. Hlavním důvodem stanovení rozhodného dne na první den roku je využitelnost řádné účetní závěrky jako konečné účetní závěrky. U 22 % fúzí byl rozhodný dne stanoven na jiný první den v měsíci. Nejčastěji se jednalo o data 1. duben a 1. červenec. V pěti případech nebylo datum rozhodného dne v projektech fúze vůbec uvedeno a u 10 fúzí byl rozhodný den stanoven v roce, který přecházel předchozí rok zápisu fúze do OR.



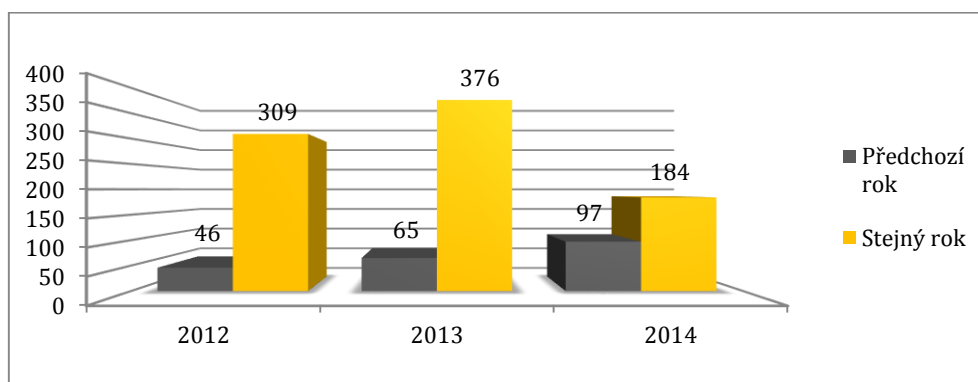
Graf 45: Rozhodný den - den v měsíci

Zdroj: vlastní zpracování

4.2.5.10 Projekt fúze

V roce 2012 přesně k 1. lednu vstoupila v platnost novela zákona o přeměnách, která nově umožnila fúzujícím společnostem stanovit rozhodný den do budoucna, tzn. až po vypracování a schválení projektu fúze. Z tohoto důvodu byl od roku 2012 do analýzy zahrnut sloupec projekt fúze, kde je poznamenáno datum vypracování projektu.

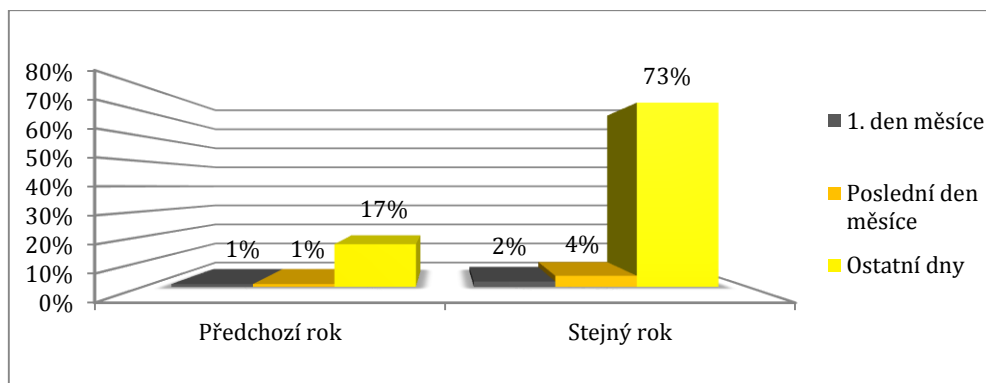
Na grafu níže je možné vidět, kolik projektů fúze bylo vypracováno ve stejném roce, jako byl proveden zápis fúze do OR a kolik již v roce předcházejícím. V devíti případech nebylo u projektu fúze uvedeno datum vyhotovení a tak nejsou do grafu zařazeny. Stejně jako projekty u dvou fúzí, které by vytvořeny o dva roky dříve, než byl podán návrh na zápis do OR.



Graf 46: Projekt fúze

Zdroj: vlastní zpracování

V grafu č. 47 je vidět, kolik procent k jakému dni měsíce bylo vyhotoveno projektů. Na rozdíl od data rozhodného dne, které bylo stanoveno ve většině fúzí na první den měsíce, je projekt fúze určen v 90 % na jiný než první a poslední den měsíce.

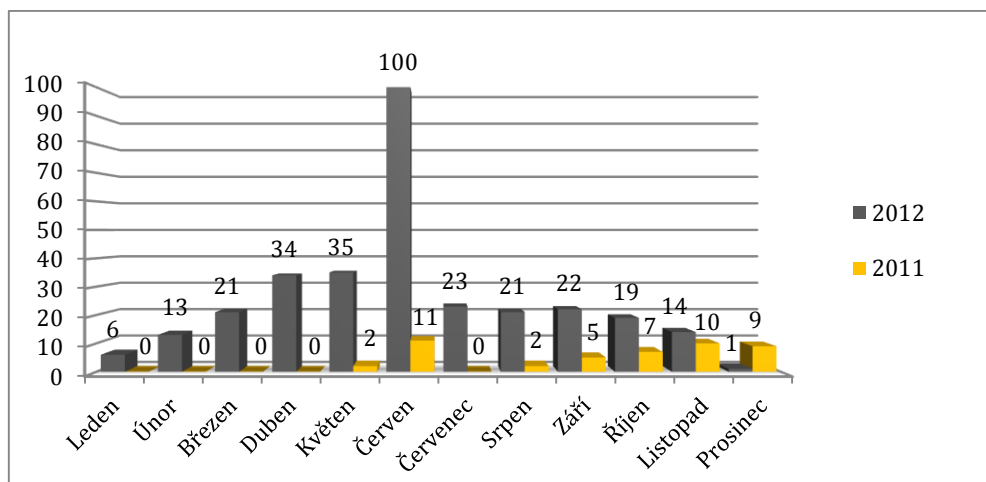


Graf 47: Projekt fúze - den v měsíci v procentech

Zdroj: vlastní zpracování

Zajímavější informaci poskytují následující grafy, které ukazují, v jakém měsíci sledovaných roků bylo vyhotoveno nejvíce projektů.

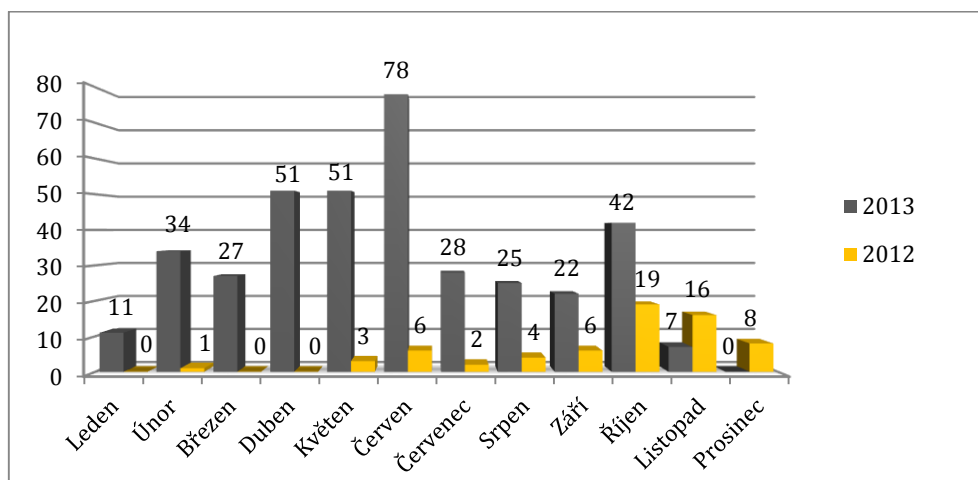
V roce 2012 bylo nejvíce projektů fúzí vyhotoveno v měsíci červnu a měsících jemu předcházejícím. Hlavním důvodem je nejspíše skutečnost, že pokud mezi vyhotovením projektu fúze a řádnou nebo mimořádnou účetní závěrkou uběhlo více než 6 měsíců, musí být sestavena mezitímní účetní závěrka. Pokud však všichni společníci nebo členové všech osob zúčastněných na fúzi neudělili souhlas s tím, že mezitímní účetní závěrka není vyžadována.



Graf 48: Projekt fúze - počet v roce 2012

Zdroj: vlastní zpracování

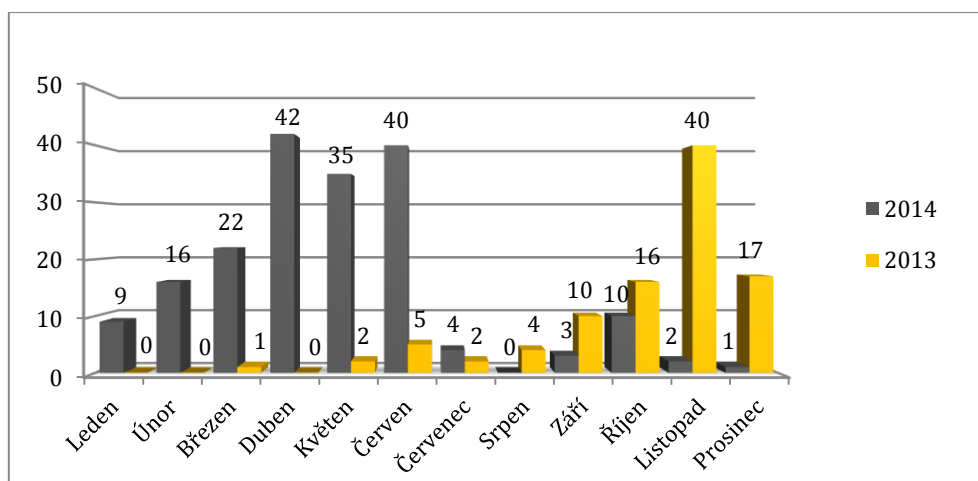
Vývoj v roce 2013 je podobný jako v předcházejícím roce. Opět nejvíce projektů fúzí bylo vyhotoveno v měsíci červnu, květnu a dubnu. Významný počet vypracovaných projektů byl také v měsíci říjnu, což mohlo být zapříčineno blížícím se koncem roku a nutností splnění zákonných povinností před zápisem fúze do Obchodního rejstříku.



Graf 49: Projekt fúze - počet v roce 2013

Zdroj: vlastní zpracování

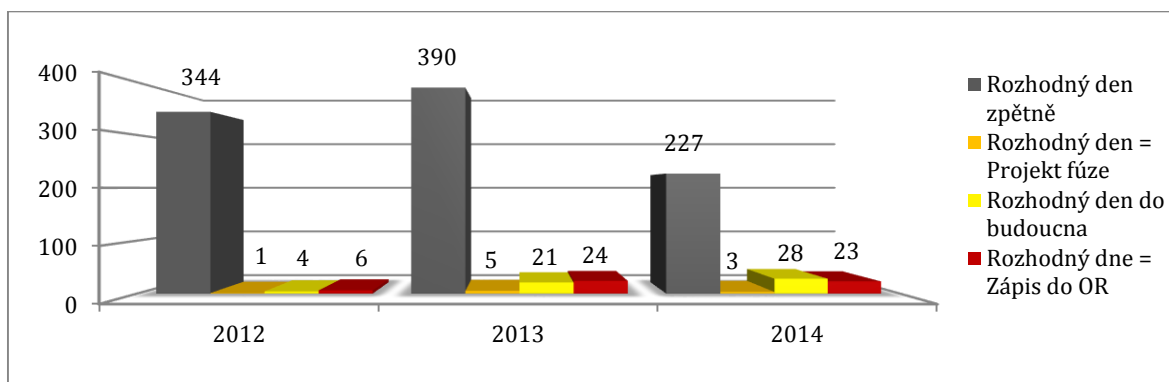
Z následujícího grafu je možné vidět, že významná část fúzí zapsaných do OR v roce 2014 měla projekt fúze vypracovaný již na konci roku 2013. I přesto více než polovina projektů byla vyhotovena v první polovině roku 2014. V porovnávání roku 2014 s ostatními lety je nutné přihlížet k tomu, že data za tento rok nejsou kompletní.



Graf 50: Projekt fúze - počet v roce 2014

Zdroj: vlastní zpracování

Zhodnocení, zda společnosti využívaly či naopak nevyužívaly možnost stanovit rozhodný den do budoucna a to až na nejzazší možný termín, kterým je den totožný se dnem zápisu fúze do Obchodního rejstříku, je možné vidět na následujícím grafu. V převážné většině korporace zůstaly u způsobu stanovení rozhodného dne zpětně, tzn. před vyhovením projektu fúze. V roce 2012 bylo realizováno 344 fúzí s rozhodným dnem před vypracováním projektu, 1 fúze v den shodný se dnem vytvoření projektu a 10 spojení podniků využilo možnosti stanovení rozhodného dne podle novely. Z toho jich bylo 6 totožných se dnem zápisu do OR. Novelu zákona o přeměnách začaly společnosti využívat více v roce 2013, kde byl rozhodný den stanoven do budoucna již v 11 % realizovaných fúzích. Den rozhodný se u 5 spojení podniku shodoval se dnem vyhotovení projektu a u 24 přeměn se dnem zápisu do OR. V posledním sledovaném roce došlo k dalšímu nárůstu ve stanovení rozhodného dne do budoucna. Z celkového počtu realizovaných fúzí, které bylo možné za daný rok dohledat, byl u 19 % vymezen rozhodný den až po dni vypracování projektu. Přesně 23 rozhodných dnů bylo shodných se dnem zápisu do OR, 28 bylo mezi zápisem a vypracováním projektu a pouze 3 v den totožný se dnem zpracování projektu. Celkem ve 12 případech za období od roku 2012 do roku 2014 nebylo možné datum rozhodného dne dohledat.



Graf 51: Stanovení rozhodného dne (zpětně/do budoucna)

Zdroj: vlastní zpracování

4.3 Analýza fúzí podléhajících kontrole ÚOHS v letech 2010 až 2014

Třetí podkapitola praktické části se zabývá analýzou fúzí z pohledu hospodářské soutěže. Úřad pro ochranu hospodářské soutěže v rámci sekce hospodářská soutěž provádí kontrolu spojování soutěžitelů. Účelem je zabránit nezákonným fúzím a akvizicím, které by v budoucnu narušily průběh hospodářské soutěže a znevýhodnily konkurenci a především spotřebitele. Cílem analýzy je zjistit, kolik fúzí společností v letech 2010 až 2014 podléhalo kontrole od ÚOHS.

4.3.1 Metody získání dat

Informace potřebné k provedení analýzy byly získány z internetových stránek Úřadu pro ochranu hospodářské soutěže dostupných na adrese www.uohs.cz. V sekci Hospodářská soutěž je rubrika Sběrka rozhodnutí, ve které jsou umístěny všechny rozhodnutí ve věcech hospodářské soutěže, veřejných zakázek, veřejné podpory aj. V této sbírce Úřad zveřejňuje mimo jiné návrhy na povolení spojení soutěžitelů a jiná pravomocná rozhodnutí dle §20 odst. 1 c) ZOHS. Další informace využitě v analýze byly použity z Výročních zpráv ÚOHS za období 2010 až 2013 a z předchozí provedené analýzy fúzí v letech 2010 až 2014.

4.3.2 Kritéria hodnocení

Před zpracováním databáze Sběrky rozhodnutí ÚOHS byla stanovena hodnotící kritéria prostřednictvím, kterých bylo možné povést analýzu. Veškeré potřebné informace pro každý sledovaný rok byly vloženy do tabulek. První sledovaný rok 2010 se pro názornou ukázkou nachází v Příloze č. 2. Ostatní roky nejsou z důvodu rozsáhlosti v práci zveřejněny. Sledována byla následující kritéria:

Pořadové číslo pouze pro účel informace o celkovém počtu fúzí podléhajícím kontrole. Pro každý z pěti sledovaný let je stanovena nová číselná řada.

Společnost, kritérium, ve kterém jsou vypsány názvy společností, které přebírají 100% podíl na společnosti druhé a naopak názvy společností, které tento podíl prodávají. Zároveň v rámci fúze tyto společnosti vystupují v roli nástupnické či zanikající společnosti.

Právní forma zúčastněných společností na převodu podílu/fúzi.

Odvětví, ve kterém dané společnosti podnikaly před převodem podílu. Do analýzy je toto kritérium zahrnuto z důvodu zjištění, ve kterých odvětvích v daném roce proběhla velká spojení soutěžitelů. Případně, zda se spojovaly podniky ze stejných či různých oblastí podnikání.

Datum nabytí právní moci, den, ve kterém Úřad pro ochranu hospodářské soutěže vydal rozhodnutí.

Typ rozhodnutí, ukazuje, jaké rozhodnutí vydal ÚOHS ve věci spojování soutěžitelů.

Notifikační kritérium I., vymezuje, k jakému druhu spojení soutěžitelů došlo dle § 12 ZOHS. Rozlišováno je mezi spojeními podle § 12 odst. 1 – 5 ZOHS.

Notifikační kritérium II., kritérium, které rozlišuje spojení soutěžitelů ve standardním či zjednodušeném řízení. Pokud spojení podléhá standardnímu řízení, je zde dále odlišeno, zda splňuje obratovou podmínku a) („Podm. a“), kde celkový čistý obrat všech spojujících soutěžitelů v ČR za účetní období je vyšší než 1,5 miliardy Kč a zároveň alespoň dva za spojujících dosáhli obratu vyššího než 250 milionů Kč za rok. Nebo obratovou podmínku b) („Podm. b“) podle které čistý obrat dosažený na trhu v ČR za poslední účetní období v případě spojení soutěžitelů vyjmenovaných v §12 odst. 1 – 5 ZOHS je vyšší než 1,5 miliardy a zároveň celosvětový čistý obrat dalším spojujícím se soutěžitelem je vyšší než 1,5 miliardy. Pokud spojení soutěžitelů splnilo podmínky zjednodušeného řízení je označeno „Zjednoduš.“.

Zápis fúze do OR, určuje, kdy byla fúze společností zapsána do Obchodního rejstříku. Kritérium je zvoleno z důvodu porovnání v jakém časovém období od vydání rozhodnutí došlo k fúzi mezi společnostmi.

Druh fúze, kritérium, kde jsou rozlišovány fúze sloučením a splynutím.

4.3.3 Postup při analýze a zpracování dat

Na internetových stránkách Úřadu pro ochranu hospodářské soutěže v sekci Sbírký rozhodnutí bylo pro analýzu použito nabízené vyhledávání. Rok byl zvolen vždy postupně od 2010 a po 2014, jako oblast byla zvolena hospodářská soutěž a typ rozhodnutí spojování soutěžitelů (fúze). Ostatní pole zůstala prázdná. Po zobrazení všech spojení soutěžitelů v daném roce bylo každé rozhodnutí otevřeno a v textu

vyhledány potřebné informace. Pro odlišení fúzí a akvizic bylo nutné v textu vyhledat potřebné informace, které byly dále ověřeny na stránkách www.justice.cz, kde je uveřejněn Obchodní rejstřík.

Data byla opět zpracována v programu Microsoft Excel 2010. Nejprve byla data vložena do tabulky, která prošla zformátováním, a následně byla data zanalyzována. Využity byly nástroje v podobě funkcí COUNTIF, COUNTIFS, KDYŽ a kontingenční tabulky. Pro zobrazení výsledků byl použit nástroj na tvorbu grafů.

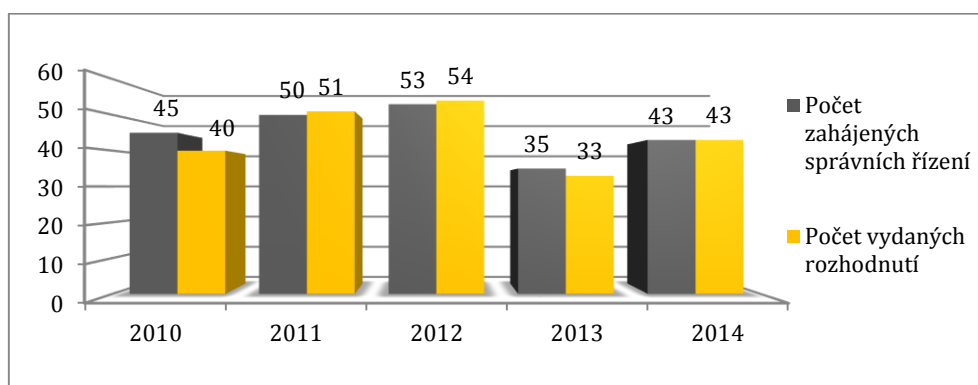
4.3.4 Výsledky provedené analýzy

Výsledky analýzy z dat uveřejněných na stránkách Úřadu pro ochranu hospodářské soutěže jsou interpretovány v následující části.

Za období 2010 až 2014 neprověřoval Úřad pro ochranu hospodářské soutěže ani jedno spojení soutěžitelů dle § 12 odst. 1 ZOHS, tzn. žádné spojení dvou a více soutěžitelů formou fúze na trhu dříve samostatně působících soutěžitelů. Kontrole podléhala spojení soutěžitelů dle § 12 odst. 3 ZOHS, tj. zisk možnosti jednoho či více podnikatelů přímo nebo nepřímo kontrolovat jiného soutěžitele na základě smlouvy nebo nabytí podílu. Do analýzy tak byla zahrnuta spojení soutěžitelů podléhající kontrole ÚOHS, kde podnikatel získal 100% podíl na jiné společnosti a následně byla mezi těmito společnostmi provedena fúze. Tyto fúze již kontrole ze strany hospodářské soutěže nepodléhaly z důvodu nesplnění podmínky uvedené v § 12 odst. 1 ZOHS. Jedná se o požadavek, který předpokládá, že soutěžitelé jsou před spojením vzájemně ekonomicky nezávislí, na trhu samostatně působící a až po spojení tuto nezávislost ztratí. Z toho vyplývá, že daná společnost nesmí být podřízena jiné v důsledku vlastnického kontrolního podílu či jiného smluvního vztahu. U následně provedených fúzí tento požadavek nebyl splněn z důvodu, že nástupnické společnosti byly jedinými akcionáři či podílníky zanikajících společností.

Analýza byla proto provedena na uskutečněných fúzích, kterým předcházelo spojení soutěžitelů na základě zisku kontrolního podílu na zanikajících společnostech. Z tohoto důvodu jsou následující výsledky interpretovány z pohledu uskutečněných fúzí. Dalším důvodem je vzájemné propojení analýzy spojení soutěžitelů a analýzy uskutečněných fúzí v letech 2010 až 2014.

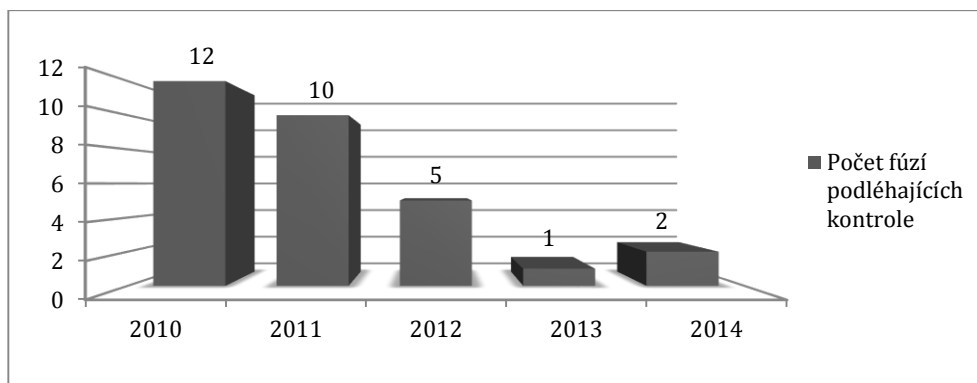
Graf č. 52 vychází z informací uvedených ve Výročních zprávách za roky 2010 až 2013 a z analýzy spojování soutěžitelů za období 2010 až 2014. Graf ukazuje počet zahájených správních řízení a počet vydaných rozhodnutí za sledované období. V roce 2010 bylo zahájeno 45 řízení a z toho Úřad pro ochranu hospodářské soutěže vydal 40 rozhodnutí. V následujícím roce 2011 počet zahájených správních řízení stoupl na 50 a na 53 za rok 2012. Počet vydaných rozhodnutí v těchto letech byl v obou případech vždy o jednu vyšší. Jednalo se o řízení z minulých let. V roce 2012 bylo ve třech případech spojení povoleno až na základě předložení dodatečných závazků soutěžitelů, tak aby nedošlo k narušení hospodářské soutěže. A ve třech případech byla spojení soutěžitelů z důvodu podezření na narušení hospodářské soutěže převedena do druhé fáze. Rok 2013 představoval pokles v počtu zahájených správních řízení na 35 a na 33 vydaných rozhodnutí. V roce 2014 bylo zahájeno a zároveň vydáno 43 rozhodnutí.



Graf 52: Počet zahájených a vydaných rozhodnutí

Zdroj: vlastní zpracování

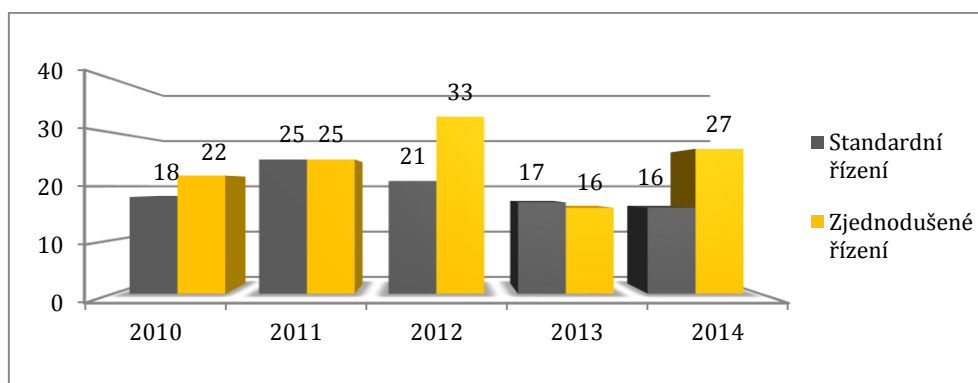
Z celkového počtu zahájených správních řízení a následně pak vydaných rozhodnutí za sledované období 2010 až 2014 podléhalo kontrole ÚOHS 30 spojení soutěžitelů, kteří se v budoucnu spojili formou fúze. Celkem 12 těchto spojení splnilo obrázkové kritérium a v roce 2011 bylo zkontrolováno Úřadem. V roce 2011 notifikační podmínku splnilo 10 fúzí a v roce poté 5 spojení podniků. Pouze jedna fúze byla kontrolována v roce 2013 a dvě v roce 2014. Vývoj je patrný z grafu č. 53.



Graf 53: Počet fúzí podléhajících v minulosti kontrole

Zdroj: vlastní zpracování

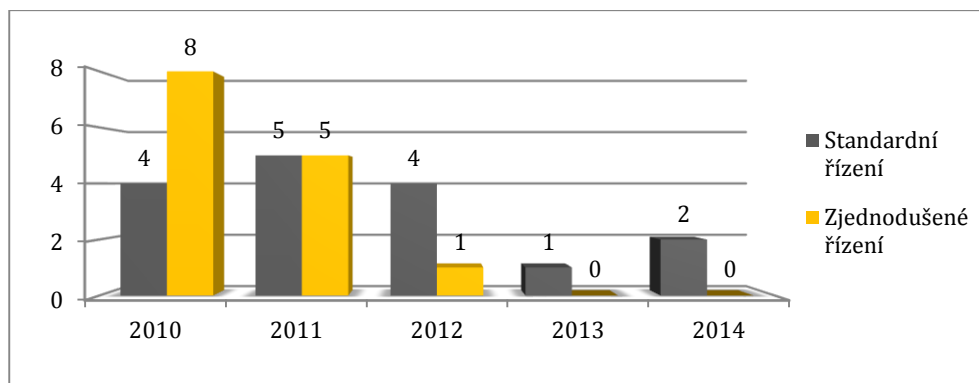
Následující graf vychází opět z dat uveřejněných ve Výročních zprávách ÚOHS a z provedené analýzy. Zahájená řízení mohou probíhat formou standardního řízení nebo zjednodušeného řízení. Z grafu vyplývá, že téměř ve všech sledovaných letech probíhala řízení většinou ve zjednodušené podobě. Až na rok 2013, kdy se kontrola uskutečnila ve více případech v řízení standardním.



Graf 54: Druh správního řízení u spojení soutěžitelů

Zdroj: vlastní zpracování

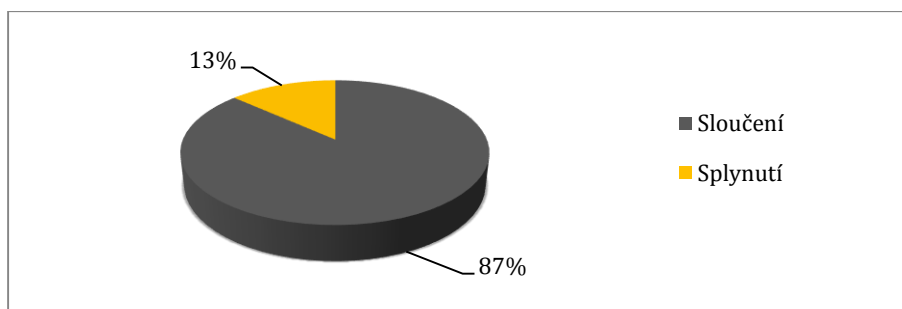
Za sledované období byla provedena kontrola u 16 spojení soutěžitelů ve standardním řízení a u 14 ve zjednodušeném řízení. V roce 2010 bylo o polovinu více zjednodušených řízení než standardních. V následujícím roce 2011 byl počet řízení standardních a zjednodušených shodný. Za rok 2012 byla kontrola provedena u 5 spojení soutěžitelů a z toho u 4 ve standardním řízení. V roce 2013 a 2014 nebyla ani jedna fúze rozhodována ve zjednodušeném řízení.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 55: Druh správního řízení u fúzí

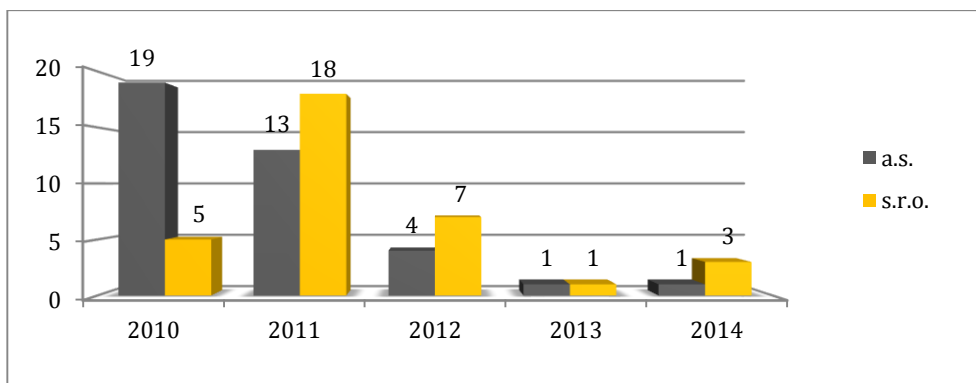
Za sledované období byla kontrola provedena u 13 % fúzí splynutím a 87 % fúzí sloučením. Fúze splynutím se uskutečnily dvě v roce 2011 a dvě v roce 2010. Na celkovém počtu 51 fúzí uzavřených se založením nové společnosti za období 2010 až 2014 tvořily fúze podléhající kontrole 6 %. U fúzí sloučením se jednalo o pouhé 1 %.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 56: Druh fúze u fúzí s kontrolou ÚOHS

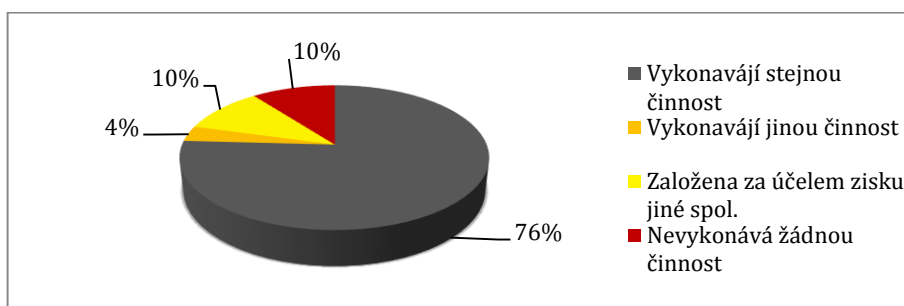
Právní forma spojujících soutěžitelů byla ve sledovaném období u fúzí buď akciová společnost, nebo společnost s ručením omezeným. V roce 2010 bylo 12 nástupnických společností a z toho 9 a.s. a 3 s.r.o. Akciové společnosti figurovaly v nástupnických společnostech v roce 2011 u 7 případů, v roce 2012 ve 3 fúzích, v roce 2013 pouze u jedné a v posledním sledovaném roce u žádné. Naproti tomu společnost s ručením omezeným byla nástupnickou právní formou u 6 fúzí v roce 2011, u 2 spojení za rok 2012, v roce 2013 u žádné fúze a v posledním roce u 2 fúzí. Celkově se fúzí zúčastnilo 38 a.s. a 34 s.r.o.



Graf 57: Právní forma u fúzí s kontrolou ÚOHS

Zdroj: vlastní zpracování

Posledním sledovaným kritériem bylo odvětví, ve kterém došlo ke spojení soutěžitelů. V 76 % se jednalo o fúze mezi společnostmi se shodnou podnikatelskou činností. Pouze v jednom případě společnosti vykonávaly jinou činnost. Tři společnosti byly založeny jen za účelem zisku jiné společnosti a další tři nevykonávaly žádnou činnost, pouze náležely do holdingu. Mezi shodná odvětví patřila například oblast strojírenství, stavebnictví, správy nemovitostí nebo lékáren.



Graf 58: Odvětví u fúzí s kontrolou ÚOHS

Zdroj: vlastní zpracování

5 Shrnutí a doporučení

5.1 Shrnutí výsledků analýzy uskutečněných fúzí

V následující části jsou shrnuty výsledky analýzy za jednotlivé roky za celé sledované období pěti let. Zároveň je zde odpovězeno na předem kladené otázky z úvodu analýzy.

V roce 2010 se uskutečnilo 400 fúzí, z toho byla téměř většina formou sloučení. Pouze 18 fúzí bylo realizováno se založením nové společnosti, což je však nejvíce za sledované období 2010 až 2014. Celkově se do přeměn zapojilo 1 016 právnických osob, z nichž bylo 616 zanikajících. Nejčastěji proběhly fúze mezi společnostmi s ručením omezeným následované křížovou fúzí z s.r.o. do akciové společnosti. Nástupnická společnost byla ve více než polovině případů zapsána do obchodního rejstříku u Městského soudu v Praze. Rozhodný den byl u většiny fúzí stanoven na 1. ledna 2010 a zápis do Obchodního rejstříku proběhl u více než 70 % fúzí v druhé polovině roku. Kontrole konečné účetní závěrky a ověření zahajovací rozvahy podléhalo 291 realizovaných fúzí. Do přeměny vstupovaly ze 74 % pouze 2 společnosti. Přeshraničních fúzí se realizovalo 12, z toho sídlo nástupnické společnosti mimo území České republiky mělo 5 fúzí a naopak do ČR proběhlo 7 fúzí.

Rok 2011 představoval mírný nárůst v počtu fúzí o 9 na celkových 409 spojení podniků. Zanikajících společností bylo do fúzí zapojeno 610, tedy o 6 méně než v předchozím roce. Jedním z důvodů je především nárůst počtu fúzí se dvěma zúčastněnými subjekty. Druhým důvodem je vyšší počet uskutečněných fúzí se zapojením více společností v rámci jedné fúze v roce 2010. Fúzí sloučením bylo realizováno 394 a fúzí splynutím 15. Zahraniční společnosti figurovaly v roce 2011 ve 21 realizovaných fúzích. Přeshraniční fúze z České republiky směřovaly převážně na Slovensko, Kypr a do Belgie. Auditorská společnost se zabývala kontrolou konečných účetních závěrek a zahajovací rozvahy u 275 fúzí a ověření nebylo vyžadováno u 69 spojení. Více než polovina fúzí byla zapsána u rejstříkového soudu v Praze a 14 % v Brně. Většina zápisů do Obchodního rejstříku proběhla v druhé polovině roku. U 67 % fúzí byl stanoven rozhodný den fúze na první den roku 2011. Zbývající byly zvoleny ve většině případů na jiný první den v měsíci.

Rok 2012 znamenal z pohledu počtu fúzí i počtu zúčastněných právnických osob pokles. Celkem se uskutečnilo 356 fúzí s 905 zainteresovanými společnostmi, z toho 354 sloučením společností a 2 splynutím do nově vzniklé společnosti. Právní forma společnosti s ručením omezeným figurovala ve 179 fúzích jako nástupnická společnost a akciová společnost u 170. Zanikajících společností bylo 549. V roce 2012 se neuskutečnila ani jedna fúze mezi družstvy. Přeshraničních fúzí se uskutečnilo 14, z toho 4 mimo území České republiky. K datu 1. ledna 2012 vstoupila v platnost rozsáhlá novela, která umožnila stanovit nově rozhodný den také do budoucna. Této možnosti bylo využito v tomto roce pouze u 10 fúzí, z toho 6 stanovilo rozhodný den až na den zápisu fúze do Obchodního rejstříku.

Nejvíce fúzí za sledované období se uskutečnilo v roce 2013. Realizováno bylo 447 fúzí, na kterých se podílelo 1 107 právnických osob. Fúzí s nově založenou společností proběhlo 12 a s již existující společností 435. Zanikajících subjektů bylo 660, z toho 481 společností s ručením omezeným, 167 akciových společností, 3 družstva a zbývajících 9 mělo zahraniční právní formu. Naproti tomu nástupnických s.r.o. bylo 238 a a.s. 191. U 419 fúzí figurovaly pouze české společnosti a u 28 i zahraniční subjekty, z toho 11 fúzí směřovalo mimo území České republiky. Ověření potřebných výkazů bylo auditory provedeno u 265 fúzí a u 61 spojení podniků to nebylo nevyžadováno. Za rok 2013 využilo možnosti stanovit rozhodný den do budoucna o více než polovinu více fúzí než v předchozím roce. Rozhodný den na stejný den se zápisem fúze do Obchodního rejstříku zvolilo 24 fúzí. Nejvíce projektů fúze bylo vyhotoveno v červnu a dále pak v květnu a dubnu.

V posledním sledovaném roce 2014 nastal problém se získáním dat z důvodu dvouměsíčního výpadku portálu Obchodního věstníku. Data za měsíc říjen a listopad v analýze nejsou k dispozici a data za měsíc prosinec nejsou zcela kompletní, i přesto je provedena analýza na ostatních získaných datech. Za rok 2014 se uskutečnilo 285 fúzí, z toho 281 formou sloučení a 4 formou splynutí. Nejvíce se na fúzích podílely společnosti s ručením omezeným a to 439 subjektů, z toho jich 277 z důvodu fúze zaniklo. Akciových společností celkem zaniklo 100 z 210 zúčastněných. V tomto roce se uskutečnila jedna fúze komanditních společností a 4 fúze družstev. Celkově bylo realizováno 16 přeshraničních fúzí, z nichž byly 3 mimo území České republiky a to na Slovensko, do Německa a Lucemburska. V 78 % případů byla fúze uzavřena pouze

mezi dvěma společnostmi a největší fúze, co do počtu, byla mezi 10 subjekty. Auditóři provedli ověření konečných účetních závěrek a zahajovací rozvahy u 154 fúzí a u 46 to nebylo vyžadováno. Rozhodný den byl u 64 % fúzí stanoven na první den roku 2014. Oproti předchozím sledovaným rokům bylo nejvíce zápisů fúzí do Obchodního rejstříku provedeno v měsíci lednu. Tato skutečnost může být zkreslená z důvodu chybějících informací ke konci roku, kdy v minulých letech bývalo uskutečněno nejvíce zápisů do OR. V roce 2014 bylo také mnohem více projektů fúze vyhotoveno ke konci roku předcházejícímu než v letech 2012 a 2013. Do budoucna bylo stanoveno o 6 rozhodných dnů více než v předchozím roce. Z toho vyplývá, že stále více fúzujících společností využívá novelty z roku 2012.

5.2 Shrnutí výsledků analýzy fúzí podléhajících kontrole ÚOHS

Za sledované období let 2010 až 2014 Úřad pro ochranu hospodářské soutěže prováděl kontrolu vlivu na hospodářskou soutěž v daném relevantním trhu u 30 spojení soutěžitelů, mezi kterými byla následně realizována fúze. V roce 2010 podléhalo kontrole 12 fúzí, z toho 10 proběhlo formou fúze sloučením. Z celkových 22 zjednodušených řízení v tomto roce byla u 8 následně provedena fúze. Standardní řízení bylo vedeno u 4 fúzí. Ve třech případech byla splněna podmínka a)⁴² a u jednoho podmínka b)⁴³. Průměrně od nabytí právní moci rozhodnutí ÚOHS byla do jednoho roku uzavřena a napsána fúze do Obchodního rejstříku. Mezi oblastmi, ve kterých proběhly spojení soutěžitelů, patřily strojní a stavební průmysl, maloobchod a velkoobchod, vydavatelství, správa a provozování nemovitostí a elektronické komunikace. V roce 2011 Úřad pro ochranu hospodářské soutěže zahájil 50 řízení ve věci spojování soutěžitelů. Počet fúzí podřízených kontrole byl o 2 nižší než v předchozím roce. Přesně polovina řízení byla vedena ve standardním řízení. Následných fúzí sloučením proběhlo 8 a splynutím 2. Nástupnické společnosti

⁴² Česká republika, § 13 písm. a) zákona č. 143/2001 Sb., o ochraně hospodářské soutěže - Spojení soutěžitelů podléhá povolení Úřadu, jestliže celkový čistý obrat všech spojujících se soutěžitelů dosažený za poslední účetní období na trhu České republiky je vyšší než 1,5 mld. Kč a alespoň dva ze spojujících se soutěžitelů dosáhli každý za poslední účetní období na trhu České republiky čistého obratu vyššího než 250 mil. Kč.

⁴³ Česká republika, § 13 písm. b) zákona č. 143/2001 Sb., o ochraně hospodářské soutěže - Spojení soutěžitelů podléhá povolení Úřadu, jestliže čistý obrat dosažený za poslední účetní období na trhu České republiky v případě spojení podle § 12 odst. 1 – 5 je vyšší než 1,5 mld. Kč a zároveň celosvětový čistý obrat dosažený za poslední účetní období dalším spojujícím se soutěžitelem je vyšší než 1,5 mld. Kč.

měly v 54 % právní formu akciové společnosti. U třech kontrol propojení větších skupin soutěžitelů následně došlo u každé z nich ke dvěma fúzím. V 90 % se spojovaly společnosti se stejnou oblastí podnikání. Rok 2012 představoval pokles u kontrolovaných fúzí o 50 % oproti minulému roku, přestože bylo zahájeno 53 řízení. Fúze byly uskutečněny pouze mezi již existujícími společnostmi, tj. sloučením. Z celkem 33 zjednodušených řízení byla pouze u jednoho následně provedena fúze. Zbývající 4 byly provedeny ve standardním řízení a všechny splnily podmínku a). Průměrný počet dní mezi datem nabytí právní moci a zápisem fúze do OR byl 269 dní. V roce 2013 bylo zahájeno o 34 % méně správních řízení, tj. 35. Zřejmě i z tohoto důvodu klesl počet kontrolovaných fúzí ze strany Úřadu pro ochranu hospodářské soutěže pouze na jednu. Jednalo se o fúzi sloučením vedenou ve standardním řízení s oblastí podnikání v tištěných a elektronických médiích. Posledním sledovaným rokem byl rok 2014, ve kterém podléhaly kontrole 2 fúze z celkových 43 zahájených správních řízení. Obě byly formou sloučení a vedeny ve standardním řízení. Zápis do OR byl proveden od data nabytí právní moci rozhodnutí v průměru za necelých 240 dní. Nástupnickými společnostmi byly společnosti s ručením omezeným a spojené subjekty podnikaly ve stejném odvětví.

5.3 Porovnání studií a provedených analýz fúzí

Podle studií předních poradenských společností z oblasti auditu, účetnictví a daní byl rok 2010 z pohledu počtu realizovaných fúzí a akvizic opět rostoucí po předchozích krizových letech. Aktivitě nasvědčuje i provedená analýza uskutečněných fúzí v roce 2010. Celkem bylo uskutečněno 400 fúzí s počtem 1 016 zúčastněných právnických osob. V tomto roce byl podroben kontrole dopadů ze spojení soutěžitelů na hospodářskou soutěž nejvyšší počet fúzí za sledované období. Důvodem růstu v oblasti fúzí a akvizic mohlo být zpětné oživení trhu a zvýšení konkurence. Společnosti chtěly získat větší podíl na trhu a zároveň proniknout na nové trhy. Do rozvoje své základny se tak v tomto roce pustily i velké holdingové společnosti. V roce 2011 podle studií společností z velké čtyřky klesl počet transakcí oproti minulému roku o 24 %. Tento výsledek se však neshoduje s provedenou analýzou, ze které vyplývá, že počet realizovaných fúzí v tomto roce vzrostl. Nárůst byl však o pouhé 2 %, tj. ze 400 na 409 fúzí. Tento rozpor výsledků mohl být způsoben skutečností, že studie provedené poradenskými společnostmi se nezabývají čistě fúzemi, ale zároveň

i akvizicemi. Konomu poklesu tak mohlo dojít v oblasti akvizic. Pokles byl zaznamenán i v počtu fúzí, které splnily obě notifikační kritéria a podléhaly tak kontrole ÚOHS. Opačný rozpor mezi studiiemi a provedenou analýzou nastal v roce 2012. Podle studie společnosti Ernst&Young počet realizovaných fúzí a akvizic stoupl o 30 %. Naopak z analýzy fúzí v roce 2012 vyplývá, že nastal pokles o 13 % na počet 356 fúzí. Důvod může být totožný s předchozím rokem. Provedená analýza se zabývá pouze fúzemi oproti studiím, kde je hodnocen vývoj jak fúzí, tak akvizic. V oblasti počtu fúzí, které podléhají kontrole ze strany hospodářské soutěže, nastal další pokles a to o 50 % oproti předchozímu období. Společnosti KPMG a PwC ve svých studiích předpovídaly růst trhu fúzí a akvizic v roce 2013. Uvedenými důvody mělo být zlepšení úrokových sazeb, stabilizace světové ekonomiky a využití fúze nebo akvizice jako růstové příležitosti. Následující studie prokázaly správnost prognóz. Počet transakcí dosáhl v tomto roce nejlepších výsledků za několik posledních let. Ke shodným závěrům dospívá i provedená analýza fúzí za rok 2013. Počet uskutečněných fúzí stoupl na 447 fúzí a počet zainteresovaných právních subjektů na 1 107. Ze studií plyne, že počet transakcí se zahraničím vzrostl. Tomu nasvědčuje i vzrůstající počet přeshraničních fúzí. Druhá provedená analýza ukazuje, že počet fúzí, u kterých je nutné provést kontrolu, zda nenarušují hospodářskou soutěž, stále klesá, i přestože počet uskutečněných fúzí roste. Jako pravděpodobný důvod je možné uvést, že tyto fúze jsou uskutečňovány mezi korporacemi s nižšími obraty a nesplňují tak obratová kritéria. Podle výzkumu společnosti Ernst&Young měla v roce 2014 nálada k uzavírání transakcí stoupat. Zapříčiněno to mělo být růstem důvěry v ekonomiku a lepší dostupností úvěrů. Za první pololetí pak vydala společnost Ernst&Young studii, která tyto prognózy potvrdila. Problém nastal s analýzou pro rok 2014. Obchodní věstník jako výchozí zdroj provedené analýzy měl výpadek ve zveřejňování informací za měsíce říjen, listopad a částečně prosinec. Důvodem byl přechod na nový systém. V případě, že by k výpadku nedošlo, jednalo by se nejspíše o nejúspěšnější rok, co do počtu fúzí. Z dostupných informací bylo do analýzy zahrnuto 285 fúzí s celkovým počtem 683 zúčastněných společností. Pouze dvě fúze byly zkoumány z pohledu možného narušení hospodářské soutěže. Tomuto trendu spojování spíše středně velkých společností nasvědčují i studie společností PwC a Ernst&Young pro rok 2015. Do budoucna obě tyto studie předpokládají další růst počtu fúzí a akvizic.

6 Závěr

Na českém trhu je poměrně velké množství společností, které si navzájem konkurují a tvoří bariéry podnikání. Společnosti přicházejí se stále novými inovacemi a řadou nabídek. Trh je tak přesycen a jako možnost dalšího růstu se nabízí spojení s konkurencí nebo proniknutí na nové trhy v rámci fúze. Zhodnocení vývojového trendu uzavírání fúzí mezi společnostmi je tak kladeno za jeden z cílů této práce.

Spojení podniků nepřináší pouze výhody, vyšší zisky či příznivější postavení na trhu. Společnosti vstupující do fúze musejí zohlednit i negativní stránky spojení. Pro zhodnocení přínosů fúze mohou v dnešní době fúzující společnosti využít řadu podpůrných rozhodovacích systémů, kde si stanoví své priority, motivy a přidělí různé váhy kritériím. Překážky při realizaci fúze neplynou výlučně z oblasti finanční, ekonomické či administrativní. Pozornost je nutné věnovat interní kontinuitě fúzovaných společností z pohledu provázanosti informačních, účetních či databázových systémů. Podniky mohou využívat rozdílné celopodnikové systémy nebo jednotlivé dodavatelsko-odběratelské, zákaznické či expertní systémy. Kvalitní propojenost ICT umožňuje lepší spolupráci a snazší dosažení strategických cílů.

Hlavním cílem práce byla analýza realizovaných fúzí v České republice v letech 2010 až 2014. Pro dosažení a objasnění cílů byla diplomová práce strukturována do tří hlavních částí. Na začátku práce byly definovány důležité teoretické základy a to zejména způsoby a druhy přeměn, které umožňuje česká legislativa. Vymezeny byly pojmy fúze, rozdělení, převod jmění na společníka, změna právní formy a přeshraniční přemístění sídla, jenž spadá mezi přeměny od roku 2012. Vysvětleny byly termíny akvizice a podniková kombinace, které jsou využívány a mylně označovány za synonyma přeměn společností. V druhé podkapitole byly podrobněji specifikovány druhy fúzí dle jejich členění a motivy pro uskutečnění fúzí. Rozebrána byla problematika ochrany hospodářské soutěže a stanoveny jednotlivé fáze v průběhu realizace fúze.

Druhá část práce se zabývala úpravou fúzí z pohledu obchodně-právní, účetní a daňové úpravy. Obecně byl naznačen vývoj legislativy, harmonizace s evropským právem a významné novely. Vymezeny byly účetní povinnosti při fúzích, důležité dny, zásadní výkazy a jejich kontrola ze strany auditorských společností. To vše bylo

provedeno na základě rešerše literatury zabývající se danou problematikou přeměn obchodních společností.

Praktické části diplomové práce byla věnována poslední, třetí část práce, která byla rozdělena do tří podkapitol s rozdílnými analýzami fúzí. První analýza se zabývala vývojem fúzí a akvizic v letech 2000 až 2014. Informace byly čerpány ze studií, výzkumů a prognóz předních světových poradenských společností. Popsán byl vývoj na trhu fúzí a akvizic před hospodářskou krizí a následně po ní. Zhodnoceny byly dopady krize na chování soutěžitelů. Podrobná analýza uskutečněných fúzí v letech 2010 až 2014 byla uvedena v druhé podkapitole. Před samotnou analýzou byla stanovena metodika, kritéria hodnocení, postup při analýze a způsob zpracování dat. Analýza si kladla za cíl odpovědět na otázky, kolik fúzí se uskutečnilo za sledované období, jaké právní formy společností vstupovaly do fúzí, kolik fúzí podléhalo auditu, o jaký druh fúze se jednalo, jaký podíl na celkovém počtu tvořily přeshraniční fúze atd. Hlavním zdrojem dat byla databáze Obchodního věstníku doplněná informacemi z Obchodního rejstříku. Poslední pohled na vývoj fúzí v letech 2010 až 2014 poskytla analýza realizovaných fúzí, které podléhaly kontrole ze strany Úřadu pro ochranu hospodářské soutěže z důvodu možného narušení hospodářské soutěže. Informace pro analýzu byly čerpány ze sbírky rozhodnutí Úřadu pro ochranu hospodářské soutěže a z Výročních zpráv Úřadu. Všechny výsledky analýz byly pro přehlednost a názornou ukázkou doplněny grafy a tabulkami.

V závěru práce bylo provedeno porovnání studií a hypotéz světových poradenských společností a obou provedených analýz za období 2010 až 2014. Uvedeny byly rozdíly mezi analýzami a možné důvody těchto rozporů výsledků.

Cíl práce tímto považuji za splněný. Věřím, že provedené analýzy umožní rozšířit pohled na vývoj na trhu fúzí a naznačí budoucí trend ve spojování podniků.

7 Použité zdroje

Odborná literatura:

- [1] SKÁLOVÁ, Jana. *Účetní a daňové souvislosti přeměn obchodních společností*. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2012, 258 s. ISBN 978-80-7357-967-8.
- [2] JOSKOVÁ, Lucie. *Fúze – právo, účetnictví a daně: praktická příručka pro realizaci vnitrostátních fúzí společností s ručením omezeným a akciových společností*. Praha: Linde, 2012, 151 s. ISBN 978-80-7201-885-7.
- [3] SALACHOVÁ, Bohumila a Bohumil VÍTEK. *Podnikání a jeho přeměny*. Vyd. 1. Ostrava: Key Publishing, 2013, 145 s. ISBN 978-80-7418-185-6.
- [4] DVORÁK, Tomáš. *Přeměny a přeshraniční přeměny obchodních společností a družstev*. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2013, lii, 486 s. ISBN 978-80-7357-970-8.
- [5] SMRČKA, Luboš. *Ovládnutí a převzetí firem*. Vyd. 1. V Praze: C.H. Beck, 2013, xii, 151 s. ISBN 978-80-7400-442-1.
- [6] ŠPATNÁ, Blanka. *Přeshraniční a nadnárodní fúze obchodních společností z ČR a dalších členských států EU*. Vyd. 1. Ostrava: Key Publishing, 2010, 84, [38] s. ISBN 978-80-7418-058-3.
- [7] HLAVÁČ, Jiří. *Fúze a akvizice: proces nákupu a prodeje firem*. Vyd. 1. Praha: Oeconomica, 2010, 129 s. ISBN 978-80-245-1635-6.
- [8] KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance. 2., přeprac. a rozš. vyd.* Praha: C.H. Beck, 2007, xl, 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
- [9] MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku. 2. aktualiz. vyd.* Praha: Ekopress, 2009, 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.
- [10] DĚDIČ, Jan. *Přeměny obchodních společností a družstev pro podnikatelskou praxi: praktická příručka pro přípravu a schvalování přeměn*. Vyd. 1. Praha: BOVA POLYGON ve spolupráci s Kocián Šolc Balaščík, advokátní kancelář a Notářskou komorou České republiky, 2012, 366 s. ISBN 978-80-7273-170-1.
- [11] SKÁLOVÁ, Jana a Pěva ČOUKOVÁ. *Účetní a daňové dopady transakcí v kapitálové společnosti. 2., aktualiz. a rozš. vyd.* Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2009, 430 s. ISBN 978-80-7357-485-7.

Elektronické zdroje:

- [12] Anotace: Zákon č. 303/2013 Sb., kterým se mění některé zákony v souvislosti s přijetím rekodifikace soukromého práva. *Nakladatelství Sagit, a.s.* [online]. © 1996-2015 [cit. 2015-03-31]. Dostupné z: http://www.sagit.cz/pages/zpravodajtxtanot.asp?cd=76&typ=r&zdroj=../_anotace/sb13303g
- [13] Země střední a východní Evropy se loni neúčastnily poklesu fúzí a akvizic. *SH media, s.r.o.* [online]. 10. 6. 2003, 11. 6. 2003 [cit. 2015-03-31]. Dostupné z: <http://svethospodarstvi.wdt.cz/print.php?typ=SHA&showid=17&id=71299>
- [14] Prudký růst fúzí a akvizic na českém trhu. *Finance media a.s.* [online]. 5. 4. 2004 [cit. 2015-03-31]. Dostupné z: <http://firmy.finance.cz/zpravy/finance/36505-prudky-rust-fuzi-a-akvizic-na-ceskem-trhu>
- [15] Central & Eastern European Mergers & Acquisitions Survey 2004: The Czech Republic. *PricewaterhouseCoopers Česká republika s.r.o.* [online]. © 2005 [cit. 2015-03-31]. Dostupné z: http://www.pwc.com/en_HU/hu/publications/mergers/assets/m-and-a_czech_rep_2004.pdf
- [16] Central & Eastern European Mergers & Acquisitions Survey 2005: The Czech Republic. *PricewaterhouseCoopers Česká republika s.r.o.* [online]. © 2006 [cit. 2015-03-31]. Dostupné z: http://www.pwc.com/en_HU/hu/publications/mergers/assets/m-and-a_czech_rep_2005.pdf
- [17] Central & Eastern European Mergers & Acquisitions Survey 2006: The Czech Republic. *PricewaterhouseCoopers Česká republika s.r.o.* [online]. © 2007 [cit. 2015-03-31]. Dostupné z: http://www.pwc.com/en_HU/hu/publications/mergers/assets/m-and-a_czech_rep_2006.pdf
- [18] Obrat na trhu fúzí a akvizic. *Economia, a.s.: Hospodářské Noviny iHNed* [online]. 22. 2. 2006 [cit. 2015-03-31]. Dostupné z: <http://ihned.cz/c1-17882160-obrat-na-trhu-fuzi-a-akvizic>
- [19] ČABELOVÁ, Lenka. Fúze a akvizice hlavně ve finančních službách. PRICEWATERHOUSECOOPERS ČESKÁ REPUBLIKA S.R.O. *Mladá fronta a. s.: Strategie.e15.cz* [online]. 14. 4. 2008 [cit. 2015-03-31]. Dostupné z: <http://strategie.e15.cz/zurnal/fuze-a-akvizice-hlavne-ve-financnich-sluzbach-414621>
- [20] Historický první přeshraniční fúze do evropské a.s. v Lucembursku. *APOGEO Group, SE* [online]. 20. 12. 2007 [cit. 2015-03-31]. Dostupné z: <http://www.apogeo.cz/aktuality/historicky-prvni-preshranicni-fuze-do-evropske-a.s.-v-lucembursku-302/>
- [21] HOŘEJŠÍ, Jaromír. Horizonty - Čtvrtletník pro top management: Fúze a akvizice: Nastane ke konci roku oživení?. *KPMG Česká republika, s.r.o.* [online]. © 2009

- [cit. 2015-3-31]. Dostupné z: https://www.kpmg.com/CZ/cs/IssuesAndInsights/ArticlesPublications/Horizons/Documents/KPMG_0907_Horizonty.pdf
- [22] BUŠ, Zbyněk. Horizonty - Čtvrtletník pro top management: Dojde v letošním roce k pozitivnímu obratu v oblasti fúzí a akvizic?. *KPMG Česká republika, s.r.o.* [online]. © 2010 [cit. 2015-03-31]. Dostupné z: www.trhfirem.cz/?download=aktuality/horizonty-duben-2010.pdf
- [23] Aktivity v oblasti fúzí a akvizic v roce 2010. *ČESKÁ INFORMAČNÍ AGENTURA, s.r.o.* [online]. 4. 3. 2011 [cit. 2015-03-31]. Dostupné z: <http://www.cianews.cz/cs/w14556-aktivita-v-oblasti-fuzi-a-akvizic-v-roce-2010>
- [24] KŘÍŽ, Petr. Finanční management: Rok 2011 očima transakčního profesionála. *Ernst & Young, s.r.o.*, [online]. 18. 2. 2012 [cit. 2015-03-31]. Dostupné z: [http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/2012_krizwendelova_doc_fin.mana/\\$FILE/KrizWendelova%20-20Financni%20managementdoc.pdf](http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/2012_krizwendelova_doc_fin.mana/$FILE/KrizWendelova%20-20Financni%20managementdoc.pdf)
- [25] V České republice vzrostl v roce 2012 počet nákupů a prodejů firem o 30 %. *Ernst & Young, s.r.o.*, [online]. 20. 2. 2013 [cit. 2015-03-31]. Dostupné z: http://www.ey.com/CZ/cs/Newsroom/News-releases/2013_V-Ceske-republice-vzrostl-v-roce-2012-pocet-nakupu-a-prodeju-firem-o-30
- [26] M&A predictor: Confidence returns to global M&A market. *KPMG International Cooperative* [online]. © 2013 [cit. 2015-03-31]. Dostupné z: <http://www.kpmg.com/CZ/cs/IssuesAndInsights/ArticlesPublications/Press-releases/Documents/KPMG-MA-Predictor-January-2013.pdf>
- [27] Barometr investiční důvěry: Fúze a akvizice: Více menších transakcí. *Ernst & Young, s.r.o.* [online]. © 2013 [cit. 2015-03-31]. Dostupné z: [http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/Capital_Confidence_Barometer_2013_-_Czech_Republic/\\$FILE/13235_EYcr%20CCB%20Brochure%2010_13%20Czech%20Republic%2011_CR%20-%20press.pdf](http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/Capital_Confidence_Barometer_2013_-_Czech_Republic/$FILE/13235_EYcr%20CCB%20Brochure%2010_13%20Czech%20Republic%2011_CR%20-%20press.pdf)
- [28] M&A barometr H1 2014: Česká republika. *Ernst & Young s.r.o.* [online]. © 2014 [cit. 2015-03-31]. Dostupné z: [http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/Capital_Confidence_Barometer_2013_Czech_Republic/\\$FILE/13235_EYcr%20CCB%20Brochure%2010_13%20Czech%20Republic%2011_CR%20%20press.pdf](http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/Capital_Confidence_Barometer_2013_Czech_Republic/$FILE/13235_EYcr%20CCB%20Brochure%2010_13%20Czech%20Republic%2011_CR%20%20press.pdf)
- [29] Český průzkum názorů generálních ředitelů 2015: Nejdůležitější zjištění. *PricewaterhouseCoopers Česká republika, s.r.o.* [online]. © 2015 [cit. 2015-03-31]. Dostupné z: <http://www.pwc.com/cz/cs/ceo-survey/assets/pdf/pwc-cesky-pruzkum-nazoru-generalnich-reditelu-klicova-zjisteni2015.pdf>
- [30] MGR. DOLEČEK, Marek. Evropská akciová společnost (SE): Pojem SE a její postavení v právním systému. *BusinessInfo.cz* [online]. 1. 1. 2014 [cit. 2015-03-31]. Dostupné z:

<http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/nadnarodni-formy-spolecnosti-ppbi-51141.html#!&chapter=3>

- [31] Úřední věstník Evropské unie. *EUR-Lex: Přístup k právu Evropské unie* [online]. 2015 [cit. 2015-03-31]. Dostupné z: <http://eur-lex.europa.eu/oj/direct-access.html?locale=cs>
- [32] Digitální repozitář. *Parlament České republiky: Poslanecká sněmovna* [online]. 2015 [cit. 2015-03-31]. Dostupné z: <http://www.psp.cz/sqw/hp.sqw?k=82>
- [33] MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČR. *Nový občanský zákoník* [online]. © 2013–2015 [cit. 2015-03-31]. Dostupné z: <http://obcanskyzakonik.justice.cz>
- [34] *Zákony pro lidi.cz* [online]. 2010-2015 [cit. 2015-03-31]. Dostupné z: <http://www.zakonyprolidi.cz>
- [35] Český statistický úřad: *Veřejná databáze* [online]. 2015 [cit. 2015-03-31]. Dostupné z: <http://vdb.czso.cz/vdbvo/uvod.jsp?vo=tabulka>
- [36] Veřejný rejstřík a Sběrka listin. MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. *Justice.cz* [online]. © 2012-2014 [cit. 2015-03-31]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>
- [37] Obchodní věstník. MINISTERSTVO VNITRA ČR. *Portál veřejné správy* [online]. © 2015 [cit. 2015-03-31]. Dostupné z: <http://ov.gov.cz>
- [38] ECONOMIA, a.s. *Obchodní věstník* [online]. © 1996-2015 [cit. 2015-03-31]. Dostupné z: <http://ov.ihned.cz>
- [39] *Úřad pro ochranu hospodářské soutěže* [online]. © 2012 [cit. 2015-03-31]. Dostupné z: <https://www.uohs.cz>

Legislativní dokumenty:

- [40] Zákon č. 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev. *In: Sbírka zákonů.* 19. 3. 2008. ISSN 1211-1244.
- [41] Zákon č. 143/2001 Sb., o ochraně hospodářské soutěže a o změně některých zákonů (zákon o ochraně hospodářské soutěže). *In: Sbírka zákonů.* 4. 4. 2001. ISSN 1211-1244.
- [42] Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích) *In: Sbírka zákonů.* 25. 1. 2012. ISSN 1211-1244.
- [43] Zákon č. 89/2012 Sb. občanský zákoník. *In: Sbírka zákonů.* 3. 2. 2012. ISSN 1211-1244.
- [44] Zákon č. 167/2012 Sb., kterým se mění zákon č. 499/2004 Sb., o archivnictví a spisové službě a o změně některých zákonů, ve znění pozdějších předpisů, zákon č. 227/2000 Sb., o elektronickém podpisu a o změně některých dalších zákonů (zákon o elektronickém podpisu), ve znění pozdějších předpisů, a další související zákony. *In: Sbírka zákonů.* 30. 5. 2012. ISSN 1211-1244.
- [45] Zákon České národní rady č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů. *In: Sbírka zákonů.* 20. 11. 1992. ISSN 1211-1244.
- [46] Zákon č. 280/2009 Sb., daňový řád. *In: Sbírka zákonů.* 22. 7. 2009. ISSN 1211-1244.
- [47] Zákon č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty. *In: Sbírka zákonů.* 1. 4. 2004. ISSN 1211-1244.
- [48] Zákon České národní rady č. 338/1992 Sb., o dani z nemovitostí. *In: Sbírka zákonů.* 4. 5. 1992. ISSN 1211-1244.
- [49] Zákon České národní rady č. 339/1992 Sb., o dani silniční. *In: Sbírka zákonů.* 5. 5. 1992. ISSN 1211-1244.

8 Přílohy

8.1 Seznam obrázků

Obrázek 1: Rozdělení rozštěpením	5
Obrázek 2: Rozdělení odštěpením	5
Obrázek 3: Fúze sloučením.....	8
Obrázek 4: Fúze splynutím	8
Obrázek 5: Vývoj fúzí a akvizic v roce 2013.....	43
Obrázek 6: Vývoj fúzí a akvizic v 1. polovina roku 2014.....	44

8.2 Seznam tabulek

Tabulka 1: Křížová fúze sloučením v.o.s a k.s.....	28
Tabulka 2: Křížová fúze splynutím v.o.s a k.s.....	28
Tabulka 3: Křížová fúze sloučením a.s. a s.r.o.	29
Tabulka 4: Křížová fúze splynutím a.s. a s.r.o.	29
Tabulka 5: Státy zúčastněné na přeshraničních fúzích	76

8.3 Seznam grafů

Graf 1: Vývoj fúzí v letech 2010 - 2014	51
Graf 2: Počet zúčastněných společností na fúzi v roce 2010	52
Graf 3: Počet zúčastněných společností na fúzi v roce 2011	53
Graf 4: Počet zúčastněných společností na fúzi v roce 2012	54
Graf 5: Počet zúčastněných společností na fúzi v roce 2013	55
Graf 6: Počet zúčastněných společností na fúzi v roce 2014	55
Graf 7: Vnitrostátní/přeshraniční fúze v roce 2010	56
Graf 8: Vnitrostátní/přeshraniční fúze v roce 2011	56
Graf 9: Vnitrostátní/přeshraniční fúze v roce 2012	57
Graf 10: Vnitrostátní/přeshraniční fúze v roce 2013	57
Graf 11: Vnitrostátní/přeshraniční fúze v roce 2014	58
Graf 12: Druh fúze	59
Graf 13: Právní forma zúčastněných společností v roce 2010	61
Graf 14: Přejedání právní formy v roce 2010	61
Graf 15: Právní forma zúčastněných společností v roce 2011	62
Graf 16: Přejedání právní formy v roce 2011	63
Graf 17: Právní forma zúčastněných společností v roce 2012	63
Graf 18: Přejedání právní formy v roce 2012	64
Graf 19: Právní forma zúčastněných společností v roce 2013	65
Graf 20: Přejedání právní formy v roce 2013	65
Graf 21: Právní forma zúčastněných společností v roce 2014	66
Graf 22: Přejedání právní formy v roce 2014	66
Graf 23: Procento nástup./zánik. společností v roce 2010	67
Graf 24: Počet nástup./zánik. společností v roce 2010	67
Graf 25: Procento nástup./zánik. společností v roce 2011	68
Graf 26: Počet nástup./zánik. společností v roce 2011	68
Graf 27: Procento nástup./zánik. společností v roce 2012	69
Graf 28: Počet nástup./zánik. společností v roce 2012	69
Graf 29: Procento nástup./zánik. společností v roce 2013	70
Graf 30: Počet nástup./zánik. společností v roce 2013	70
Graf 31: Procento nástup./zánik. společností v roce 2014	71
Graf 32: Počet nástup./zánik. společností v roce 2014	71
Graf 33: Počet auditovaných společností	72
Graf 34: Krajský soud v roce 2010	73
Graf 35: Krajský soud v roce 2011	74
Graf 36: Krajský soud v roce 2012	74
Graf 37: Krajský soud v roce 2013	75
Graf 38: Krajský soud v roce 2014	75

Graf 39: Zápis do OR v roce 2010	76
Graf 40: Zápis do OR v roce 2011	77
Graf 41: Zápis do OR v roce 2012	77
Graf 42: Zápis do OR v roce 2013	78
Graf 43: Zápis do OR v roce 2014	78
Graf 44: Rozhodný den	79
Graf 45: Rozhodný den - den v měsíci	80
Graf 46: Projekt fúze	80
Graf 47: Projekt fúze - den v měsíci v procentech	81
Graf 48: Projekt fúze - počet v roce 2012	81
Graf 49: Projekt fúze - počet v roce 2013	82
Graf 50: Projekt fúze - počet v roce 2014	82
Graf 51: Stanovení rozhodného dne (zpětně/do budoucna)	83
Graf 52: Počet zahájených a vydaných rozhodnutí	87
Graf 53: Počet fúzí podléhajících v minulosti kontrole	88
Graf 54: Druh správního řízení u spojení soutěžitelů	88
Graf 55: Druh správního řízení u fúzí	89
Graf 56: Druh fúze u fúzí s kontrolou ÚOHS	89
Graf 57: Právní forma u fúzí s kontrolou ÚOHS	90
Graf 58: Odvětví u fúzí s kontrolou ÚOHS	90

8.4 Zdroje dat analýz fúzí v letech 2010 až 2014

8.4.1 Analýza uskutečněných fúzí za rok 2012

Příloha č. 1

P.č.	Nástupnická společnost	Práv. form.	Zanikající společnost	Práv. form.	Druh fúze	Vnitr./ Přeshr.	Audit	Projekt fúze	Rozhod. den	Zápis fúze do OR	Krajský soud
1	CETTUS	a.s.	VaN cz	a.s.	Sloučení	V	Ano	1.10.2011	1.10.2011	1.1.2012	Hradec Králové
2	Cerves	s.r.o.	HOKA	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	24.10.2011	1.8.2011	1.1.2012	Ústí nad Labem
3	OSPAP	a.s.	MULTIEXPO	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	25.10.2011	1.7.2011	1.1.2012	Praha
4	Albatros Media	a.s.	R + H Computer Press	s.r.o. a.s.	Sloučení	V	Ano	12.9.2011	1.7.2011	1.1.2012	Praha
5	Optimato	s.r.o.	ANIMATO	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	7.11.2011	1.1.2011	10.1.2012	Hradec Králové
6	STARÁ LOUKA	s.r.o.	PRVNÍ ROZVOJOVÁ STARÁ LOUKA	a.s.	Sloučení	V	Ano	1.6.2011	1.1.2011	6.1.2012	Plzeň
7	CONNEXION GROUPE	a.s.	MILAN MOTTL CONNEXION IMMOBILIER	a.s. s.r.o.	Sloučení	V	Ano	1.6.2011	1.1.2011	6.2.2012	Plzeň
8	PROJEKT WELLNEROVA	s.r.o.	PROJEKT NYMBURK PROJEKT HARFA PROJEKT HOSTIVAŘ PROJEKT PERNEROVA PROJEKT PRAŽSKÁ PROJEKT TOPOLOVKA VILADOMÝ ZÁMOSTÍ	s.r.o. s.r.o. s.r.o. s.r.o. s.r.o. s.r.o.	Sloučení	V	Ne	20.6.2011	1.1.2011	4.1.2012	Praha
9	SIGNUM-ZINC COMPANY SK	s.r.o.	SIGNUM-ZINC COMPANY	s.r.o.	Sloučení	P z ČR	neuveдено	20.6.2011	1.1.2011	4.1.2012	Slovensko
10	PROAGRO Nymburk	a.s.	MASOSPOL Městec Králové	a.s.	Sloučení	V	Ano	29.6.2011	1.1.2011	6.1.2012	Praha
11	Outulný uzavřený investiční fond	a.s.	OUTULNÝ Bystrc Centrum OUTULNÝ Cukrovar OUTULNÝ Industry Hall Pohořelice OUTULNÝ Industry Park Velká Bíteš Outulný Real Estate Centrum Katanova River Apartment House	s.r.o. s.r.o. s.r.o. s.r.o. s.r.o. s.r.o.	Sloučení	V	Ano	29.11.2011	1.4.2011	10.1.2012	Praha
12	Daramis Investment	s.r.o.	LAVENDER	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	22.11.2011	1.1.2011	9.1.2012	Praha
13	DELTA INVEST	s.r.o.	PriceNet	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	28.6.2011	1.1.2011	10.1.2012	Ostrava
14	BREMA	s.r.o.	BREMA INDUSTRY	a.s.	Sloučení	V	Ano	30.9.2011	1.1.2011	13.1.2012	Praha
15	POHL.cz	a.s.	GEOPOHL GROUP	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	22.9.2011	1.4.2011	3.1.2012	Praha
16	SP-KV AUTO	s.r.o.	SP-KV AUTO WEST SP-KV AUTO SERVIS	s.r.o. s.r.o.	Sloučení	V	Ano	1.9.2011	1.1.2011	7.2.2012	Plzeň
17	AGOS stavební Pelhřimov	a.s.	Agrostav stavební	a.s.	Sloučení	V	Ano	17.10.2011	1.7.2011	2.2.2012	České Budějovice
18	SHALLFI	s.r.o.	SHALLFI DATA	a.s.	Sloučení	V	neuveдено	28.6.2011	1.1.2011	3.2.2012	Praha
19	Rudolf Koller	s.r.o.	KOLLER	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	30.6.2011	1.1.2011	9.2.2012	Praha
20	ELMO-PLAST	a.s.	ELMO-PLAST CZ	s.r.o.	Sloučení	V	neuveдено	23.9.2011	1.9.2011	10.2.2012	České Budějovice
21	SpofaDental	a.s.	GP eta	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	28.6.2011	1.1.2011	17.2.2012	Hradec Králové
22	TOYOTA TSUSHO EUROPE	S.A.	Toyota Tsusho Logistics Czech	s.r.o.	Sloučení	P z ČR	neuveдено	2.8.2011	1.4.2011	22.2.2012	Belgie
23	MAAS NL	s.r.o.	IJSSEL NL	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	3.11.2011	1.8.2011	29.2.2012	Praha
24	BETOSAN	a.s.	BESANA	a.s.	Sloučení	V	Ano	6.12.2011	1.8.2011	1.3.2012	Praha
25	ANNONCE	a.s.	ANNONCE Publishing ANNONCE Holding	s.r.o. a.s.	Splynutí	V	Ano	22.11.2011	1.7.2011	1.3.2012	Praha
26	Transferium	s.r.o.	PARELS	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	24.6.2011	1.1.2011	25.2.2012	Hradec Králové
27	WIERINGEN NL	s.r.o.	POLDER NL	s.r.o.	Sloučení	V	neuveдено	3.11.2011	1.8.2011	6.3.2012	Praha
28	Mezuman	SE	RAPTOR	a.s.	Sloučení	V	Ne	25.5.2011	1.1.2011	10.3.2012	Praha
29	Marissa Beta	a.s.	OLYMPIA Mladá Boleslav	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	21.12.2011	1.8.2011	12.3.2012	Praha
30	Marissa Alfa	a.s.	OLYMPIA Teplice	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	21.12.2011	1.8.2011	12.3.2012	Praha
31	Aminostar	s.r.o.	Profitness Česká republika	a.s.	Sloučení	V	Ano	2.11.2011	1.6.2011	31.3.2012	Praha
32	Buzzing Orange Lines s.r.o.	s.r.o.	SINI	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	15.11.2011	1.7.2011	15.3.2012	Brno
33	RENTEL FACILITY MANAGEMENT MANAGEMENT	s.r.o.	Trisat	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	30.6.2011	1.1.2011	6.3.2012	Praha
34	B.M.S., Bohemian Music Service	s.r.o.	Master Music	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	20.10.2011	1.7.2011	13.3.2012	Praha
35	BG Technik cs	a.s.	BG TECHNIK	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	28.12.2011	1.10.2011	14.3.2012	Praha
36	IMPERA ŽSD, uzavřený investiční fond	a.s.	IMPERA line	a.s.	Sloučení	V	Ano	16.8.2011	1.7.2011	31.3.2012	Brno
37	EUROMILLS-TRADE	a.s.	VALENTINSKÁ	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	20.5.2011	1.7.2010	1.7.2012	Praha
38	BWY Czech	a.s.	AZ KLIMA	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	24.1.2012	1.4.2012	1.4.2012	Brno
39	V O D O V O D Y	s.r.o.	KEFR	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	1.2.2012	1.1.2012	2.4.2012	Hradec Králové
40	CPI Retails ONE	a.s.	Řepy Investments Mělník Investments Pardubice Investments	s.r.o. s.r.o. s.r.o.	Sloučení	V	neuveдено	7.12.2011	1.7.2011	30.3.2012	Praha
41	Rostock Property	a.s.	BB C - Building E	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	6.2.2012	1.11.2011	31.3.2012	Praha

42	Retail Star 22	s.r.o.	P22 Properties	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	28.12.2011	1.10.2011	27.3.2012	Praha
43	První rezidenční uzavřený investiční fond	a.s.	BYTY ČAKOVICE	a.s.	Sloučení	V	Ano	16.12.2011	1.9.2011	26.3.2012	Praha
44	DATART INTERNATIONAL	a.s.	DATART MEGASTORE	s.r.o.	Sloučení	P do ČR	Ano	11.10.2012	1.5.2011	31.3.2012	Praha
45	SABMiller Brands Europe	a.s.	Pilsner Urquell Deutschland BIERES D'EUROPE	GmbH SARL	Sloučení	P do ČR	Ano	24.11.2011	1.9.2011	31.3.2012	Plzeň
46	M. Investment Limited CR	s.r.o.	MATADOR Automotive Czech	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	18.1.2012	1.1.2012	2.4.2012	Praha
47	QUINTA-ANALYTICA	s.r.o.	ZATON s.r.o.	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	21.12.2011	1.10.2011	1.4.2012	Praha
48	Credoma	a.s.	Credit Funding First Funding	a.s.	Sloučení	V	Ano	3.2.2012	1.1.2012	17.4.2012	Praha
49	ASW Systems Group	a.s.	ASW Systems	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	20.10.2011	1.5.2011	13.4.2012	Praha
50	CUPROSAN	s.r.o.	CUPROSAN metal	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	8.3.2012	1.1.2012	30.4.2012	Ostrava
51	Silver Industrial Park D5	s.r.o.	D5 Logistics Park 1	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	24.2.2012	1.1.2012	1.5.2012	Praha
52	AVE CZ odpadové hospodářství	s.r.o.	ZITAS - TKO	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	9.1.2012	1.10.2011	1.5.2012	Plzeň
53	TRANSKAM - Logistik	s.r.o.	Raben Trans European Czech Raben Logistics Czech	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	28.2.2012	1.1.2012	30.4.2012	Praha
54	HELVET GROUP	a.s.	HELVET LIMITED	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	30.11.2012	1.1.2012	9.5.2012	Praha
55	GEA Heat Exchangers	a.s.	GEA Klimatizace GEA Goedhart	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	neuveдено	1.1.2012	10.5.2012	Ústí nad Labem
56	ROOTVIN	s.r.o.	ROOT	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	24.2.2012	1.1.2012	8.5.2012	Praha
57	B. Braun Avitum	s.r.o.	B. Braun Avitum Bulovka	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	21.2.2012	1.1.2012	15.5.2012	Praha
58	Veolia Transport Východní Čechy	a.s.	ORLOBUS	a.s.	Sloučení	V	Ano	28.2.2012	1.1.2012	1.7.2012	Hradec Králové
59	ACTIREAL	s.r.o.	COMORE	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	24.4.2012	1.1.2012	17.5.2012	Praha
60	PPF Pet Food Czech Republic	s.r.o.	Partner in Pet Food CZ	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	2.4.2012	1.1.2012	1.6.2012	Praha
61	LEKPHARMA	s.r.o.	SL Pharm	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	1.3.2012	1.1.2012	19.5.2012	České Budějovice
62	Technometra Český Brod	s.r.o.	Výroba převodů	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	26.4.2012	1.11.2011	1.6.2012	Praha
63	ZPS - SLÉVÁRNA	a.s.	ZPS - ZS	a.s.	Sloučení	V	Ano	23.2.2012	1.10.2011	8.6.2012	Brno
64	Chello Central Europe	s.r.o.	Česká programová společnost	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	23.4.2012	1.1.2012	30.6.2012	Praha
65	Kofax Austria	GmbH	Kofax Česká republika	s.r.o.	Sloučení	P z ČR	neuveдено	13.1.2012	1.7.2011	18.6.2012	Rakousko
66	HELLA stínící technika s.r.o.	s.r.o.	FLEXON stínící systémy, s.r.o.	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	19.4.2012	1.1.2012	20.6.2012	Praha
67	Brandwijk Bytový Fond	s.r.o.	Bilina Appartments	s.r.o.	Sloučení	V	neuveдено	3.5.2012	1.10.2011	25.6.2012	Praha
68	COMES invest, uzavřený investiční fond	a.s.	Price House	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	26.4.2012	1.8.2011	30.6.2012	Ostrava
69	Contineo	a.s.	HOB CerTec	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	12.4.2012	1.1.2012	1.7.2012	Plzeň
70	Telefónica Czech Republic	a.s.	Telefónica O2 Business Solutions	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	19.4.2012	1.1.2012	1.7.2012	Praha
71	AeskuLab	a.s.	TOPLAB CEDELAB LABOREX	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	16.10.2012	1.1.2012	31.12.2012	Praha
72	POZIMOS	a.s.	REVELIN	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	17.5.2012	1.1.2012	1.7.2012	Brno
73	Plzeňská teplárenská	a.s.	Plzeňské služby	a.s.	Sloučení	V	Ano	13.4.2012	1.1.2012	9.7.2012	Plzeň
74	HDS Retail Czech Republic	a.s.	First European Enterprise	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	26.4.2012	1.1.2012	4.7.2012	Praha
75	ELFER	s.r.o.	AREX-FER	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	27.3.2012	1.1.2012	4.7.2012	Praha
76	PPM uzavřený investiční fond	a.s.	PATROL centrum	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	9.2.2012	1.5.2011	16.5.2012	Brno
77	MEZZANO	a.s.	ALPACA COMPANY	a.s.	Sloučení	V	neuveдено	17.4.2012	1.1.2012	2.7.2012	Brno
78	TES VSETÍN	s.r.o.	MEZSERVIS	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	31.5.2012	1.1.2012	1.8.2012	Ostrava
79	PLERASEN TRADING	s.r.o.	Trading house VA CheMont	s.r.o.	Sloučení	P do ČR	Ne	15.2.2012	1.1.2012	18.7.2012	Praha
80	SAINT-GOBAIN ADFORS CZ	s.r.o.	SAINT-GOBAIN ADFORS CZ Fabrics	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	25.5.2012	1.1.2012	28.7.2012	Hradec Králové
81	RO INVEST 1	SE	VAT MAX	a.s.	Sloučení	V	Ano	11.6.2012	1.1.2012	31.7.2012	Praha
82	IDISTRIBUTION	s.r.o.	Boardriders Club	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	30.4.2012	1.11.2011	31.7.2012	Praha
83	AHI Oscar	s.r.o.	Kunratice project AHI Mike	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	11.4.2012	1.1.2012	31.7.2012	Praha
84	FBB holding	s.r.o.	REMAK holding	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	11.5.2012	1.1.2012	30.6.2012	Ostrava
85	NEW PRESENCE JEWELS	s.r.o.	PRAXIS	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	15.3.2012	1.1.2012	19.7.2012	Brno
86	HOTEL HAVEL	s.r.o.	Školní jídelna RK	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	8.3.2012	1.3.2012	7.8.2012	Hradec Králové
87	ADRIATIC GROUP.CZ	s.r.o.	Woodland Estate ADRIATIC GROUP.SK	s.r.o.	Sloučení	P do ČR	Ne	27.3.2012	1.1.2012	19.7.2012	Brno
88	REN Power CZ	a.s.	REN Power CZ Solar I. REN Power CZ Solar II. REN Power CZ Solar III. REN Power CZ Solar V. REN Power CZ Solar VI. REN Power CZ Solar VII. REN Power CZ Solar IX. GREEN VOLT	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	22.5.2012	1.1.2012	25.7.2012	Ústí nad Labem
89	INGO Casino	a.s.	INGO - Automatic WIN	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	10.4.2012	1.1.2012	25.7.2012	Plzeň
90	AGROZET České Budějovice	a.s.	LUZON	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	16.5.2012	1.1.2012	19.7.2012	České Budějovice
91	Konica Minolta Business Solutions Czech	s.r.o.	ROBINCO CS	a.s.	Sloučení	V	neuveдено	23.5.2012	1.4.2012	23.7.2012	Brno
92	Ernest Apotheke	s.r.o.	ERNEST UH	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	20.4.2012	1.1.2012	23.7.2012	Praha
93	AGROPROM - zemědělská	s.r.o.	Agroprom VŠETICE	a.s.	Sloučení	V	Ano	4.6.2012	1.1.2012	1.8.2012	Praha

94	Pronájem a využití nemovitostí Praha	s.r.o.	CEMOX Brno INPROX Budweis Shopping Center INPROX Praha Smíchov	s.r.o. s.r.o. s.r.o.	Sloučení	V	Ano	25.4.2012	1.1.2012	1.8.2012	Praha
95	ACE	a.s.	CINEPOST Spoon	s.r.o. s.r.o.	Sloučení	V	Ano	28.5.2012	1.1.2012	19.7.2012	Praha
96	ABATIS	a.s.	INVEST HOLDING	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	27.4.2012	1.1.2012	19.7.2012	Praha
97	FORTEX - AGS	a.s.	VH PROSPEKT	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	25.5.2012	1.1.2012	20.7.2012	Ostrava
98	PERTANDO IT CONSULTING	s.r.o.	DEVELOPING Delta	s.r.o.	Sloučení	P do ČR	Ne	20.3.2012	1.1.2012	26.7.2012	Praha
99	UNICON	s.r.o.	Pozemní stavby Třebíč	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	27.2.2012	1.1.2012	8.8.2012	Brno
100	ALMEVA PRODUCTION	s.r.o.	ALMEVA EAST EUROPE	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	10.4.2012	1.1.2012	14.8.2012	Brno
101	PROMOTER	s.r.o.	BOHEMIA LIGNUM	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	21.3.2012	1.1.2012	9.8.2012	Plzeň
102	Ciret	s.r.o.	FIA	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	30.4.2012	1.1.2012	14.8.2012	České Budějovice
103	VIDE quinze	s.r.o.	Anděl 16	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	12.6.2012	1.1.2012	8.8.2012	Praha
104	ORPA Papír	a.s.	Origami Group	a.s.	Sloučení	V	Ano	13.4.2012	1.1.2012	19.8.2012	Hradec Králové
105	Lékařské laboratoře Praha	s.r.o.	Laboratoře Euromedic s.r.o.	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	25.5.2012	1.1.2012	1.9.2012	Praha
106	IHN Assets	s.r.o.	IHN Czech IHN Invest IHN Management	s.r.o. s.r.o. s.r.o.	Sloučení	V	Ne	27.3.2012	1.1.2012	18.7.2012	Praha
107	FABRICOM CZ	a.s.	IHN Services SPECTRUM	s.r.o. s.r.o.	Sloučení	V	Ano	27.4.2012	1.1.2012	1.8.2012	Praha
108	M77 Group	S.A.	Media Vision TRADE and TECHNOLOGY TradeTec	s.r.o. a.s. a.s.	Sloučení	P z ČR	neuvezeno	31.1.2012	1.1.2012	2.8.2012	Lucembursko
109	Czechoslovak Models	s.r.o.	STUDIO 91 - MODEL MANAGEMENT	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	24.1.2012	1.1.2012	16.8.2012	Praha
110	Adipat CZ	a.s.	Motorest Čtyři kameny	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	31.12.2011	1.1.2012	10.8.2012	Praha
111	ZEDNÍČEK	a.s.	Z.O.P. CHOVANEČEK	a.s. a.s.	Sloučení	V	Ano	21.6.2012	1.1.2012	1.9.2012	Brno
112	VPO Protivanov	a.s.	VPO MONTÁŽ VPO PROMA VPO SERVIS Zlatý Chlum	s.r.o. s.r.o. s.r.o. a.s.	Sloučení	V	Ano	20.6.2012	1.1.2012	17.8.2012	Brno
113	Slovácké strojírny	a.s.	Krušnohorské strojírny	a.s.	Sloučení	V	Ano	20.6.2012	1.1.2012	1.9.2012	Brno
114	KPB INTRA	s.r.o.	KPB epoxy parts	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	17.5.2012	1.1.2012	15.8.2012	Brno
115	Česká lékárna	a.s.	Klatovské zdraví Pharma 4 PWA Corporation LÉKÁRNA BIOREGENA LÉKÁRNA U Pramene FIALOVÁ LÉKÁRNA U zlatého orla - lékárna v Poličce	a.s. a.s. a.s. s.r.o. s.r.o. s.r.o. s.r.o.	Sloučení	V	Ano	23.5.2012	1.1.2012	31.8.2012	Brno
116	GJW Praha	s.r.o.	MIKO Havlíčkův Brod	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	13.3.2012	1.1.2012	19.10.2012	Praha
117	Zemědělské zásobování a nákup Strakonice	a.s.	AGRO Sušice	a.s.	Sloučení	V	Ano	16.5.2012	1.1.2012	1.9.2012	České Budějovice
118	MIHOS	s.r.o.	SPORTRELAX JH	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	31.5.2012	1.1.2012	1.9.2012	České Budějovice
119	WELL Group	a.s.	WELL Real	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	25.6.2012	1.1.2012	27.8.2012	Praha
120	Unicorn Systems	a.s.	Unicorn Systems A Unicorn Systems C Unicorn Systems D Unicorn Systems F	s.r.o. s.r.o. s.r.o. s.r.o.	Sloučení	V	Ano	14.5.2012	1.1.2012	17.8.2012	Praha
121	SITA CZ	a.s.	FM real	a.s.	Sloučení	V	Ano	30.5.2012	1.1.2012	29.8.2012	Praha
122	MELIA	a.s.	XAION	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	22.6.2012	1.1.2012	22.8.2012	Praha
123	MANPOWER	s.r.o.	ELAN IT Resource	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	15.6.2012	1.1.2012	31.8.2012	Praha
124	Hamé s.r.o.	s.r.o.	MADOMITEL s.r.o.	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	20.6.2012	1.1.2012	21.8.2012	Brno
125	Lexum	a.s.	Lexum alpha	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	18.6.2012	1.1.2012	21.8.2012	Praha
126	HELA - CZ	s.r.o.	Oční klinika JL - Tábor ORTHOPHARM	s.r.o. s.r.o.	Sloučení	V	Ano	4.6.2012	1.1.2012	27.8.2012	Praha
127	CCS Česká společnost pro platební karty	s.r.o.	CARNET MONITOROVÁNÍ VOZIDEL	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	11.5.2012	1.1.2012	31.8.2012	Praha
128	VÍTKOVICE	a.s.	AIRCRAFT RENT	a.s.	Sloučení	V	Ano	19.6.2012	1.1.2012	31.8.2012	Ostrava
129	Ridera Bohemia	a.s.	ETC Consulting Group	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	21.6.2012	1.1.2012	1.9.2012	Ostrava
130	Haberkorn Ulmer	s.r.o.	Ernst Glogar	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	27.6.2012	1.1.2012	3.9.2012	Ostrava
131	Technické služby Velká Bíteš	s.r.o.	Lesy města Velká Bíteš	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	1.6.2012	1.1.2012	26.7.2012	Brno
132	Hlinky 34	s.r.o.	SALUS INVEST	a.s.	Sloučení	V	Ne	17.3.2012	1.1.2012	6.8.2012	Brno
133	Dolfin R.E. - Zábrdovice 1	s.r.o.	Dolfin R.E. - Kunzova 6 Dolfin R.E. - Druhé Zábrdovice Dolfin RE - Domažlická 6	s.r.o. s.r.o. s.r.o.	Sloučení	V	Ne	18.6.2012	1.1.2012	1.9.2012	Brno
134	Dolfin AM	s.r.o.	Dolfin RE - Construction	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	7.6.2012	1.1.2012	1.9.2012	Brno
135	OSEVA UNI	a.s.	SALINA	a.s.	Sloučení	V	Ne	6.6.2012	1.1.2012	3.8.2012	Hradec Králové
136	VIG FUND uzavřený investiční fond	a.s.	VIG BM	a.s.	Sloučení	V	Ano	1.6.2012	1.3.2012	31.8.2012	Praha
137	UG-D.a.s.	a.s.	BD - KONSTRUKT DI - INVEST	s.r.o. s.r.o.	Sloučení	V	Ano	27.4.2012	1.1.2012	6.8.2012	Praha
138	STACHEMA KOLÍN	s.r.o.	MULTI-CHEM D E L L A STAVEBNÍ CHEMIE SLANÝ	s.r.o. s.r.o. a.s.	Sloučení	V	Ne	22.5.2012	1.1.2012	31.12.2012	Praha

139	SG Investment	s.r.o.	České nemovitosti CS Centrum Praha Malešická II Vinořská DUODOM SG West Building	a.s. a.s. a.s. s.r.o. s.r.o. s.r.o.	Sloučení	V	Ano	28.6.2012	1.1.2012	3.9.2012	Praha
140	scanservice	a.s.	scanservice Slovakia	a.s.	Sloučení	P do ČR	Ano	27.2.2012	1.9.2011	31.8.2012	Praha
141	SCOLAREST - zařízení školního stravování	s.r.o.	DORA Gastro - školní stravování	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	10.4.2012	1.10.2011	31.8.2012	Praha
142	Rhenus Freight Logistics	s.r.o.	RHENUS Logistics Praha	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	25.6.2012	1.1.2012	1.9.2012	Praha
143	Reckitt Benckiser (Czech Republic)	s.r.o.	SSL Česká republika	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	22.6.2012	1.1.2012	31.8.2012	Praha
144	Primagra	a.s.	Loredana Corporation DRUID	a.s. a.s.	Sloučení	V	Ano	7.6.2012	1.1.2012	1.9.2012	Plzeň
145	MTX	s.r.o.	MTX TRADE	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	16.7.2012	1.7.2012	31.8.2012	Praha
146	MEDICON Services	s.r.o.	BONMED	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	19.6.2012	1.1.2012	1.9.2012	Praha
147	Hugo Stern	a.s.	SLP MB	a.s.	Sloučení	V	Ano	16.4.2012	1.1.2012	24.8.2012	Praha
148	BowTieInvest	s.r.o.	ScarF Invest	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	8.6.2012	1.1.2012	31.8.2012	Praha
149	BENU Česká republika	a.s.	ASPIRAX SKY MONG Lékárna Harmoni Aquila Bohemorum VILÍMOVA LÉKÁRNA	a.s. s.r.o. s.r.o. s.r.o. s.r.o.	Sloučení	V	Ano	14.6.2012	1.2.2012	1.9.2012	Praha
150	Aon Central and Eastern Europe	a.s.	Hewitt Associates	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	18.6.2012	1.1.2012	1.9.2012	Praha
151	KOVONA SYSTEM	a.s.	ProfilKo Czech SENAPOL KOVONA KARVINÁ	s.r.o. s.r.o. a.s.	Sloučení	V	Ano	10.5.2012	1.1.2012	31.7.2012	Ostrava
152	CAMPA - NET	a.s.	CAMPANULA CAMPANULA-ALFA CAMPANULA-DELTA CAMPANULA - LEA CAMPANULA - SKI	s.r.o. s.r.o. s.r.o. s.r.o. s.r.o.	Sloučení	V	Ano	4.6.2012	1.1.2012	31.8.2012	Ostrava
153	TTT Holding CZ	s.r.o.	TRIMA	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	15.6.2012	1.1.2012	4.9.2012	Hradec Králové
154	VITRUM Praha	s.r.o.	VITRUM Rožnov	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	22.6.2012	1.4.2012	1.9.2012	Praha
155	PJY Czech	a.s.	ŠINDY	s.r.o.	Sloučení	V	neuvvedeno	29.3.2012	1.4.2012	1.8.2012	Praha
156	NIVO	s.r.o.	Maspoma	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	16.4.2012	1.1.2012	10.9.2012	Praha
157	Lékárna na Zeleném Pruhu	s.r.o.	BONMED lékárna	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	19.6.2012	1.1.2012	1.9.2012	Praha
158	EUREST	s.r.o.	DORA Gastro	a.s.	Sloučení	V	Ano	10.4.2012	1.10.2011	31.8.2012	Praha
159	ČSAD Praha holding	a.s.	Development system alfa Development system beta Development system gama Development system delta Development system epsilon Development system omega	a.s. a.s. a.s. a.s. a.s. a.s.	Sloučení	V	Ano	11.9.2012	1.1.2012	30.9.2012	Praha
160	C-beton	s.r.o.	Bílé Karpaty	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	1.6.2012	1.1.2012	4.9.2012	Praha
161	CBRE	s.r.o.	CBRE Property Management	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	25.6.2012	1.1.2012	7.9.2012	Praha
162	ASSA ABLOY Rychnov	s.r.o.	ASSA ABLOY Czech & Slovakia	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	25.4.2012	1.1.2012	16.8.2012	Hradec Králové
163	Klimaprodukt	a.s.	ORKON	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	22.5.2012	1.1.2012	30.7.2012	Ostrava
164	EBG plastics CZ	s.r.o.	EBG finance CZ	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	5.6.2012	1.1.2012	27.3.2012	Ostrava
165	ZLS bytové domy	a.s.	BD Slavičín BD Rožnov Nový svět Kroměříž ZLS služby	a.s. a.s. a.s. a.s.	Sloučení	V	Ano	16.7.2012	1.1.2012	30.9.2012	Brno
166	TOP CLEAR Service	s.r.o.	TOP - CLEAR	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	7.5.2012	1.1.2012	7.9.2012	Brno
167	SAPCON	a.s.	itelligence	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	6.6.2012	1.1.2012	12.9.2012	Brno
168	Moravia IT	a.s.	MORAVIA TRANSLATIONS	a.s.	Sloučení	V	Ne	27.6.2012	1.1.2012	1.10.2012	Brno
169	La Squadra Industries	s.r.o.	Czech Austrian Trading La Squadra Gelato	s.r.o. s.r.o.	Sloučení	V	Ne	2.6.2012	1.1.2012	1.10.2012	Brno
170	Continental Automotive Czech Republic	s.r.o.	Continental Automotive Systems Czech Republic	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	3.7.2012	1.1.2012	30.9.2012	Hradec Králové
171	stauner palet	s.r.o.	Iron	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	28.6.2012	1.1.2012	1.10.2012	Plzeň
172	MONTAN Group	a.s.	MONTAN Industrie Technik	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	19.4.2012	1.1.2012	26.7.2012	Plzeň
173	Táborské automobily	s.r.o.	AUTA TÁBOR	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	2.5.2012	1.1.2012	30.9.2012	České Budějovice
174	Vortal Connecting Business CZ	s.r.o.	ECONOMY.CZ	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	7.6.2012	1.1.2012	13.9.2012	Praha
175	UNITED BAKERIES	a.s.	EURO BAKERIES HOLDING	a.s.	Sloučení	V	Ano	14.6.2012	1.9.2011	10.9.2012	Praha
176	PPG Deco Czech	a.s.	PPG Architectural Coatings Eastern Eur. TRIGA COLOR Unno universal TRIGA TRADE	a.s. a.s. s.r.o. s.r.o.	Sloučení	V	Ano	16.5.2012	1.1.2012	31.7.2012	Plzeň

177	Orange Real Estate Development 2, člen koncernu	s.r.o.	Orange Real Estate 5 Orange Real Estate 6 Orange Real Estate 7 Orange Real Estate 8 Orange Real Estate 9 Orange Real Estate 10 Orange Real Estate 11 Orange Real Estate 12 Orange Real Estate 13	s.r.o. s.r.o. s.r.o. s.r.o. s.r.o. s.r.o. s.r.o. s.r.o.	Sloučení	V	Ne	24.4.2012	1.1.2012	1.8.2012	Praha
178	NYCOM	a.s.	N-INŽENÝRING LCS Trading LCS Servis	a.s. a.s. s.r.o.	Sloučení	V	Ano	27.6.2012	1.1.2012	1.10.2012	Praha
179	KINGDALE, uzavřený investiční fond	a.s.	TYGER INVEST	a.s.	Sloučení	V	Ano	19.6.2012	1.3.2012	12.9.2012	Praha
180	SCHOTT CR	a.s.	SCHOTT Lighting and Imaging CR SCHOTT Electronic Packaging Lanškroun	s.r.o. s.r.o.	Sloučení	V	Ano	26.3.2012	1.10.2011	30.9.2012	Ostrava
181	OKD	a.s.	PROVIDE	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	21.5.2012	1.1.2012	31.7.2012	Ostrava
182	MEXUM	s.r.o.	BIG Dream	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	12.6.2012	1.1.2012	1.10.2012	Ostrava
183	TNS Holding	s.r.o.	TNS SERVIS	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	15.5.2012	1.1.2012	1.8.2012	Brno
184	Dolfin R.E. - Vevří 44	s.r.o.	Dolfin R.E. - Grohova 34a Dolfin R.E. - Údolní 36	s.r.o. s.r.o.	Sloučení	V	Ne	23.4.2012	1.1.2012	1.8.2012	Brno
185	Vodňanské kuře	s.r.o.	Ješovské kuře	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	4.6.2012	1.1.2012	1.8.2012	Praha
186	OMA CZ	a.s.	LGO	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	22.6.2012	1.1.2012	8.9.2012	Ústí nad Labem
187	MEHLER ENGINEERED PRODUCTS	s.r.o.	MEHLER ENGINEERED PRODUCTS SP.	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	27.6.2012	1.1.2012	30.9.2012	Hradec Králové
188	Santander Consumer Finance	a.s.	Santander Consumer Leasing	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	11.7.2012	1.4.2012	20.9.2012	Praha
189	Rextim holding	a.s.	Financia	a.s.	Sloučení	V	Ano	20.6.2012	1.1.2012	30.9.2012	Praha
190	COLAS CZ	a.s.	Kamenolom Císařský	a.s.	Sloučení	V	Ano	17.5.2012	1.1.2012	31.7.2012	Praha
191	CENTRAL GROUP uzavřený investiční fond	a.s.	CENTRAL GROUP Letňany	a.s.	Sloučení	V	Ano	14.3.2012	1.8.2011	31.7.2012	Praha
192	CASH COLLECTORS CZ	a.s.	CREDIT CARDS INVEST I&I Estates	a.s. s.r.o.	Sloučení	V	Ano	4.4.2012	1.2.2012	30.9.2012	Praha
193	BIOFERM - lihovar Kolin	a.s.	BIOPAL Kolin	a.s.	Sloučení	V	Ano	29.3.2012	1.10.2011	27.9.2012	Praha
194	LUCKYNOVA	a.s.	ILEX HRAMAT	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	13.3.2012	1.1.2012	26.9.2012	Hradec Králové
195	ArcelorMittal Ostrava	a.s.	Hoteltrans	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	15.8.2012	1.1.2012	1.10.2012	Ostrava
196	Z.O.C.	SE	Zlínské oční centrum	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	23.7.2012	1.1.2012	30.9.2012	Praha
197	SYNOT W	a.s.	SGS	a.s.	Sloučení	V	Ano	13.3.2012	1.1.2012	25.9.2012	Brno
198	SYNOT TIP	a.s.	SYNOT SERVICE ST Solutions	a.s. a.s.	Sloučení	V	Ano	25.3.2012	1.1.2012	2.10.2012	Brno
199	KAMOKO	s.r.o.	TIK Modřice	a.s.	Sloučení	V	Ano	26.6.2012	1.1.2012	30.9.2012	Brno
200	IFCOR-99	s.r.o.	LEDIA	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	9.3.2012	1.1.2012	30.9.2012	Brno
201	ESTA	s.r.o.	Tostr - Omega	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	19.6.2012	1.1.2012	30.9.2012	Brno
202	Boredone	s.r.o.	TESLA Jihlava	a.s.	Sloučení	V	Ano	25.7.2012	1.1.2012	1.10.2012	Brno
203	AGC Fenestra, člen AGC Group	a.s.	AGC Olomouc, člen AGC Group	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	24.4.2012	1.1.2012	1.10.2012	Brno
204	JKV TEST	s.r.o.	KUBING	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	27.6.2012	1.1.2012	1.10.2012	Ostrava
205	CZZ Czech	s.r.o.	Conel	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	22.6.2012	1.4.2012	1.10.2012	Hradec Králové
206	AMULET logistic	a.s.	Amulet - chráněné dílny	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	29.6.2012	1.1.2012	1.10.2012	Hradec Králové
207	MITTAg pozemní a průmyslové stavitelství	s.r.o.	ZIPP PRAHA	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	29.6.2012	1.1.2012	1.10.2012	Brno
208	TIPGAMES	a.s.	Tipgame-1 Tipgame-2 Tipgame-6	s.r.o. s.r.o. s.r.o.	Sloučení	V	Ano	28.6.2012	1.1.2012	1.10.2012	Praha
209	Tereos TTD	a.s.	MORAVSKÝ LIHOVAR KOJETÍN	a.s.	Sloučení	V	Ano	15.5.2012	1.10.2012	1.10.2012	Praha
210	Siemens	s.r.o.	ANF DATA	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	12.7.2012	1.10.2012	1.10.2012	Praha
211	RSM TACOMA	a.s.	RSM TACOMA Business Services	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	25.7.2012	1.1.2012	1.10.2012	Praha
212	ROSH	a.s.	VIANANDA	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	30.7.2012	1.10.2012	1.10.2012	Praha
213	Porr (Česko)	a.s.	Pražské silniční a vodo hospodářské stavby	a.s.	Sloučení	V	Ano	21.6.2012	1.1.2012	1.10.2012	Praha
214	PHL - Praha	s.r.o.	PHL - Locket PHL - OFFICE HOUSE PHL - Centrální	s.r.o. s.r.o. s.r.o.	Sloučení	V	Ne	31.12.2012	1.1.2012	1.10.2012	Praha
215	Marissa Gama	a.s.	Office Star Fourteen	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	27.3.2012	1.10.2011	9.7.2012	Praha
216	MAFRA	a.s.	MAF	a.s.	Sloučení	V	Ano	25.6.2012	1.1.2012	1.10.2012	Praha
217	KOVOŠROT GROUP CZ	a.s.	Kovošrot Kladno Uhelné sklady HK	a.s. a.s.	Sloučení	V	Ano	18.6.2012	1.1.2012	1.10.2012	Praha
218	KELLER-speciální zakládání	s.r.o.	BORETA	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	25.7.2012	1.1.2012	1.10.2012	Brno
219	First Outdoor	s.r.o.	Czech Outdoor	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	31.7.2012	1.2.2012	25.9.2012	Praha
220	ERIKA	a.s.	CROWSNEST	a.s.	Sloučení	V	Ano	22.6.2012	1.1.2012	27.9.2012	Praha
221	BAUMAX ČR	s.r.o.	P.V.N., Praha	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	18.7.2012	1.1.2012	30.9.2012	Praha
222	Baudry Beta	a.s.	Baumarkt České Budějovice	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	21.7.2012	1.10.2011	1.10.2012	Praha
223	AQS	a.s.	MAGIC BOX	a.s.	Sloučení	V	Ano	28.6.2012	1.1.2012	1.10.2012	Praha
224	ENDL + K	a.s.	ENDL	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	6.8.2012	1.1.2012	2.10.2012	Ostrava
225	ČOV Český Krumlov	s.r.o.	ČOV Český Krumlov SPOLETA	s.r.o. s.r.o.	Sloučení	V	Ano	29.8.2012	1.8.2012	9.10.2012	České Budějovice
226	VIDE seize	s.r.o.	RE Moskevská	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	3.8.2012	1.1.2012	3.10.2012	Praha
227	SUNEX	s.r.o.	Sunex Recycling	a.s.	Sloučení	V	Ano	21.6.2012	1.1.2012	1.10.2012	Praha
228	Marissa Kší	a.s.	CPI - City Park Jihlava	a.s.	Sloučení	V	Ano	19.7.2012	1.1.2012	30.9.2012	Praha

229	MA - Real	a.s.	MA - Prosper	a.s.	Sloučení	V	Ne	7.8.2012	1.1.2012	10.10.2012	Praha
230	HOTEL ZVON Mariánské Lázně	s.r.o.	PHL - Monty	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	31.5.2012	1.1.2012	4.10.2012	Praha
231	multigate	a.s.	ARIOLA CASALINA gate seven	s.r.o. a.s.	Sloučení	V	Ano	21.8.2012	1.1.2012	31.10.2012	Ostrava
232	POINT CZ	s.r.o.	BIND	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	27.6.2012	1.1.2012	9.10.2012	Brno
233	CIB Rental	a.s.	WESTFALL	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	31.7.2012	21.5.2012	10.10.2012	Praha
234	CEPS	a.s.	Český plynárenský servis SEPS Energy Prague Holding	s.r.o. a.s.	Sloučení	V	Ano	15.5.2012	1.4.2012	13.10.2012	Praha
235	ACCOM holding	s.r.o.	Bauer - BIO	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	16.7.2012	1.1.2012	12.10.2012	Praha
236	Hoerbiger Žandov	s.r.o.	HOERBIGER VENTILWERKE Vertrieb East	GmbH	Sloučení	P do ČR	Ano	2.7.2012	1.4.2012	16.10.2012	Ústí nad Labem
237	AEROSTYL	s.r.o.	Silver GEKO real	s.r.o. s.r.o.	Sloučení	V	Ne	27.7.2012	1.7.2012	31.10.2012	Hradec Králové
238	CELIO	a.s.	TICATANOR	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	27.7.2012	1.7.2012	22.10.2012	Ústí nad Labem
239	Thunderbolt v likvidaci	s.r.o.	TIGER DEVELOPERS TIGER Machines TIGER E&C	s.r.o. s.r.o. s.r.o.	Sloučení	V	Ano	17.10.2011	1.8.2011	25.10.2012	České Budějovice
240	MEDIA CHECK	s.r.o.	RiverSoft	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	20.6.2012	1.1.2012	5.10.2012	Praha
241	FORTUNA GAME	a.s.	Fortuna Loterie	a.s.	Sloučení	V	Ano	15.6.2012	1.1.2012	31.12.2012	Praha
242	SLOT Group	a.s.	ALADIN GAMES APEX On-line Apex Play ATENIC BONUS ZLÍN CR Agentura EL RANCHO EL RANCHO RENT LFP Trading LOGOMATIC SLOT ALFA SLOT BETA SLOT DELTA SLOT Game SLOT OMEGA SLOT THETA TREFIA GAMES STARTIP	a.s. a.s. a.s. a.s. s.r.o. s.r.o. s.r.o. s.r.o. s.r.o. s.r.o. a.s. a.s. a.s. a.s. a.s. a.s. a.s. s.r.o. a.s.	Sloučení	V	Ano	5.9.2012	1.1.2012	31.10.2012	Plzeň
243	Ambat Health Care	a.s.	Senior centrum Přepychy Sanatorium MUDr. Jaroslava Bílka Senior centrum Malá Čermná	s.r.o. s.r.o. s.r.o.	Sloučení	V	Ne	4.6.2012	1.1.2012	23.10.2012	Praha
244	ČSOB Advisory	a.s.	Auxilium	a.s.	Sloučení	V	Ano	19.7.2012	1.1.2012	29.10.2012	Praha
245	FAROKO	s.r.o.	ALCHYMIE	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	15.6.2012	1.1.2012	25.10.2012	Praha
246	FIDES Bohemia Holding	a.s.	FIDES Group	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	17.8.2012	1.1.2012	1.11.2012	Hradec Králové
247	HCP-IMMO	s.r.o.	Terrafox	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	30.11.2011	1.10.2011	26.10.2012	Plzeň
248	VGP CZ VII.	a.s.	Brněnská rozvojová společnost	a.s.	Sloučení	V	Ano	23.8.2012	1.1.2012	1.11.2012	Ústí nad Labem
249	VGP SUN	s.r.o.	VGP CZ II.	a.s.	Sloučení	V	Ano	22.8.2012	1.1.2012	1.11.2012	Ústí nad Labem
250	Mobelix CZ	a.s.	XXXLutz CZ	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	25.6.2012	1.1.2012	1.11.2012	Praha
251	KARA Trutnov	a.s.	GALEX obchodní	a.s.	Sloučení	V	Ano	10.9.2012	1.8.2012	31.10.2012	Hradec Králové
252	Česká naftařská společnost	s.r.o.	Naftařská těžební Salaš	a.s. s.r.o.	Sloučení	V	Ano	1.6.2012	1.1.2012	1.11.2012	Brno
253	EMG ENERGO	s.r.o.	PROFI-ELRO	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	25.6.2012	1.1.2012	31.10.2012	Hradec Králové
254	PALA	s.r.o.	REPRO INTERNATIONAL	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	25.5.2012	1.1.2012	31.10.2012	Brno
255	TROAL	a.s.	ŽSD reality	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	25.6.2012	1.1.2012	31.10.2012	Brno
256	ČEZ OZ uzavřený investiční fond	a.s.	eEnergy Ralsko eEnergy Ralsko - Kuřivody eEnergy Hodonín FVE Vranovská Ves GENTLEY 3 L invest AREA-GROUP CL DOMICA FPI Bohemian Development Bioplyn technologie FVE Buštěhrad KEFARIUM	a.s. a.s. a.s. a.s. a.s. a.s. a.s. s.r.o. a.s. s.r.o. a.s. a.s.	Sloučení	V	Ano	24.8.2012	1.1.2012	1.11.2012	Praha
257	Stavovská	s.r.o.	PHARMAX	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	7.8.2012	1.1.2012	1.11.2012	Ostrava
258	TRINITY SPORT	s.r.o.	BURDA - SPORT	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	29.5.2012	1.1.2012	1.11.2012	Praha
259	GEDOS	s.r.o.	BEDAT	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	11.5.2012	1.1.2012	2.11.2012	Ústí nad Labem
260	AmediPro Holding	a.s.	AmediPro	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	30.4.2012	1.1.2012	2.10.2012	Praha
261	WILO Praha	s.r.o.	WILO Slovakia	s.r.o.	Sloučení	P do ČR	Ano	25.6.2012	1.1.2012	5.11.2012	Praha
262	FDM Activity Alfa	s.r.o.	HOLAGRON	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	30.8.2012	1.1.2012	6.11.2012	Ústí nad Labem
263	Svitavy Property Alfa	a.s.	DOREK Vysoké Mýto TRIFIT Vysoké Mýto	a.s. s.r.o.	Sloučení	V	Ano	3.9.2012	4.11.2011	7.11.2012	Praha
264	Creditinfo Solutions	s.r.o.	Creditinfo Decision	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	14.8.2012	1.1.2012	1.11.2012	Praha
265	Pod Kravinem	s.r.o.	CORP HELIO	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	17.9.2012	1.1.2012	8.11.2012	Brno
266	SYNOT REAL ESTATE	a.s.	ILEX HRAMAT PLUS Sportovní areál Širůch	s.r.o. a.s.	Sloučení	V	Ano	6.3.2012	1.1.2012	2.11.2012	Praha
267	AGROPROJEKT PSO	s.r.o.	Agroprojekt AG	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	18.6.2012	1.1.2012	15.11.2012	Brno
268	Techni Trade	s.r.o.	LUTZ INDUSTRIA	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	20.9.2012	1.1.2012	12.11.2012	Praha

269	SUNTRAX	s.r.o.	HEROMAWI	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	26.6.2012	1.1.2012	7.11.2012	Ostrava
670	VIVIDEL ENTERPRISES	s.r.o.	Futurama Alpha	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	12.9.2012	1.1.2012	12.11.2012	Praha
271	East Port Invest	s.r.o.	BKS - B SONJA REALITY Ostrava	s.r.o. a.s.	Sloučení	V	Ne	16.8.2012	1.1.2012	8.11.2012	Hradec Králové
272	ŠANDL PRAHA	s.r.o.	ŠANDL CS	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	11.7.2012	1.1.2012	15.11.2012	Praha
273	VÍTKOVICE MECHANIKA	a.s.	VL Servis	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	27.9.2012	1.1.2012	30.11.2012	Ostrava
274	VÍTKOVICE GEARWORKS	a.s.	VÍTKOVICE MKV	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	27.9.2012	1.1.2012	30.11.2012	Ostrava
275	VACEK - ELEKTRO	a.s.	P O P R O P	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	26.6.2012	1.1.2012	16.11.2012	Hradec Králové
276	"BIOGRAF JAN SVĚRÁK"	s.r.o.	Tmavomodrý svět	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	15.6.2012	1.1.2012	12.11.2012	Praha
277	Kulig	a.s.	CASINO CITY	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	18.6.2012	1.1.2012	20.11.2012	Ostrava
278	PRO-DOMA	s.r.o.	PRO-DOMA FERRAM	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	21.6.2012	1.1.2012	31.12.2012	Praha
279	ULTIMA	s.r.o.	LEGATA	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	6.8.2012	1.1.2012	31.12.2012	Brno
280	SmART TRADE & ART.	s.r.o.	SmART - STUDIO	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	12.8.2012	1.1.2012	19.11.2012	Praha
281	BENT HOLDING	a.s.	Z - holding ŽV-TUBE AZ - COMMERCE FerroEuroReality	a.s. a.s. s.r.o. s.r.o.	Sloučení	V	Ne	29.6.2012	1.1.2012	1.12.2012	Brno
282	Realnet	a.s.	Investiční a majetková, spol.	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	29.6.2012	1.1.2012	31.12.2012	Brno
283	EPIC Holding	a.s.	EPIC	a.s.	Sloučení	V	Ano	12.9.2012	1.1.2012	1.12.2012	Praha
284	MERKUR CASINO	a.s.	MERKUR GAMES MERKUR HEAVEN MERKUR MOON MERKUR SKY	a.s. a.s. a.s. a.s.	Sloučení	V	Ano	17.9.2012	1.1.2012	1.12.2012	Praha
285	BEMETT nemovitostní uzavřený investiční fond	a.s.	BEMETT Jesenice BEMETT Jinočany BEMETT Křehlíkova BEMETT Slatina BEMETT Spv	s.r.o. s.r.o. s.r.o. s.r.o.	Sloučení	V	Ano	11.5.2012	16.11.2011	30.11.2012	Praha
286	MERA TRADE	s.r.o.	Balance idea	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	23.4.2012	1.6.2012	10.11.2012	Praha
287	T E R M O +	s.r.o.	TERMO + holding	a.s.	Sloučení	V	Ano	31.8.2012	1.1.2012	27.11.2012	Ústí nad Labem
288	FMP uzavřený investiční fond	a.s.	FMP RENT	a.s.	Sloučení	V	Ano	15.6.2012	1.9.2012	26.11.2012	Praha
289	3 M Česko	s.r.o.	Winterthur Technology	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	28.6.2012	1.1.2012	31.12.2012	Praha
290	Schwarz Müller	s.r.o.	Schwarz Müller Tschechien Mobilien und Immobilien spol.	s.r.o. s.r.o.	Sloučení	V	Ano	6.6.2012	1.1.2012	31.12.2012	Praha
291	TENDR SKI	s.r.o.	Chata KAČENKA	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	28.6.2012	1.4.2012	28.11.2012	Hradec Králové
292	TEPLO BRUNTÁL	a.s.	TEPLO ETES Bruntál	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	10.7.2012	1.1.2012	28.11.2012	Ostrava
293	YIT Stavo	s.r.o.	Modřany Centrum	a.s.	Sloučení	V	Ano	12.10.2012	1.1.2012	30.11.2012	Praha
294	UniCredit Bank Czech Republic	a.s.	UniCredit CAIB Czech Republic	a.s.	Sloučení	V	Ano	20.8.2012	1.1.2012	30.11.2012	Praha
295	Immobilien-gesellschaft Ost Hügler	s.r.o.	Ecocentrum Vlnohrad Bytový komplex Vocelova 4	s.r.o. a.s.	Sloučení	V	Ne	30.9.2012	1.1.2012	31.12.2012	Praha
296	VÍTKOVICE REALITY DEVELOPMENTS	s.r.o.	ARS VÍTKOVICE VTK SERVICE	s.r.o. s.r.o.	Sloučení	V	Ano	27.9.2012	1.1.2012	30.11.2012	Ostrava
297	TEAM SERVICE	s.r.o.	TEKOO REALITY	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	30.6.2012	1.1.2012	1.12.2012	Brno
298	Czech Property Investments	a.s.	CPI Finance	a.s.	Sloučení	V	Ano	7.8.2012	1.1.2012	30.11.2012	Praha
299	PYRAMID	s.r.o.	FRESKO	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	22.8.2012	1.1.2012	24.11.2012	Ústí nad Labem
300	CTR Albertov	a.s.	CTR la Galerie	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	19.6.2012	1.1.2012	30.11.2012	Praha
301	Duropack Bupak Obaly	s.r.o.	Duropack Bupak Papírna	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	6.11.2012	1.9.2012	1.12.2012	České Budějovice
302	FABACEA	a.s.	SL PLUS	a.s.	Sloučení	P do ČR	Ano	20.8.2012	1.7.2012	1.12.2012	Praha
303	Ipsos Tambor	s.r.o.	Synovate	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	25.9.2012	1.1.2012	5.12.2012	Praha
304	Medicover	s.r.o.	Lynx Shelf 14	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	8.6.2012	1.1.2012	31.12.2012	Praha
305	ZFP akademie	a.s.	ZFPA - OV	a.s.	Sloučení	V	Ne	15.6.2012	1.1.2012	5.12.2012	Praha
306	INFOND, uzavřený investiční fond	a.s.	OFFICE - ŠUMAVSKÁ	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	8.10.2012	1.2.2012	7.12.2012	Brno
307	Neopharm Lékárna	s.r.o.	Neopharm Praha	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	27.6.2012	1.1.2012	5.12.2012	Praha
308	European Data Project	s.r.o.	CASINO MANAGEMENT	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	17.5.2012	1.1.2012	31.12.2012	Brno
309	TVO Europe Holdings	a.s.	TVO Europe Property and Facility Management Services	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	15.10.2012	1.1.2012	21.12.2012	Praha
310	Philips Česká republika	s.r.o.	Indal C&EE	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	23.10.2012	1.1.2012	31.12.2012	Praha
311	CEC Praha	a.s.	GESTON	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	15.10.2012	1.9.2012	31.12.2012	Praha
312	JONES LANG LASALLE	s.r.o.	King Sturge	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	11.9.2012	1.11.2011	11.12.2012	Praha
313	LUKROM milk	s.r.o.	RACIOLA - LOGISTIKA NOVAVIT L-technika LUKOS drůbež LUKOS maso LUKOS komodity LUKOS obilniny LUKOS olejnin	s.r.o. s.r.o. s.r.o. s.r.o. s.r.o. s.r.o. s.r.o.	Sloučení	V	Ne	29.6.2012	1.1.2012	13.12.2012	Brno
314	POLABSKÉ MLÉKÁRNÝ	a.s.	Mlékárna Varnsdorf spol.	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	27.6.2012	1.1.2012	13.12.2012	Praha
315	Správa Lesů Fulnek	s.r.o.	OBORA LUKAVEC	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	5.10.2012	31.12.2012	31.12.2012	Ostrava
316	YARD	a.s.	ZEMONEX	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	7.11.2012	1.1.2012	18.12.2012	Praha
317	PTM NewCo	s.r.o.	PTM	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	8.10.2012	1.10.2012	17.12.2012	Praha
318	N.R.P	a.s.	Sewella	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	15.10.2012	1.1.2012	17.12.2012	Praha
319	T.G.	a.s.	THORN AUTOTECHNIC	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	24.7.2012	1.1.2012	19.12.2012	Plzeň
320	ČSAD Praha holding	a.s.	Albacon	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	11.9.2012	1.1.2012	19.12.2012	Praha
321	abasto	s.r.o.	COMEDA abasto.trans	s.r.o. s.r.o.	Sloučení	V	Ano	19.9.2012	15.11.2012	12.12.2012	Praha

322	CE Colo Czech	s.r.o.	CE Colo	a.s.	Sloučení	V	Ano	10.10.2012	1.1.2012	31.12.2012	Praha
323	DFG	s.r.o.	Apollo Digital	a.s.	Sloučení	V	Ne	18.6.2012	1.1.2012	18.12.2012	Praha
234	British American Tobacco (Czech rep.)	s.r.o.	Rothmans of Pall Mall	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	20.6.2012	1.1.2012	14.12.2012	Praha
325	Nemocnice Boskovice	s.r.o.	BH AGAPÉ	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	17.9.2012	1.1.2012	19.12.2012	Brno
326	4B Investments	a.s.	4B Property	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	6.11.2012	1.7.2012	31.12.2012	Praha
327	IGY2 CB	a.s.	LUDLOW	a.s.	Sloučení	V	Ne	8.11.2012	1.1.2012	31.12.2012	Praha
328	FRINGS	a.s.	Vinohradská	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	1.11.2012	1.7.2012	20.12.2012	Praha
329	Gravity Group	a.s.	Gravity Gravity Investments Gravity Facility Services T.S.G.P.	s.r.o. s.r.o. s.r.o. s.r.o.	Sloučení	V	Ano	14.11.2012	1.1.2012	31.12.2012	Praha
330	ARCTURUS CZECH	a.s.	BARILLA REAL	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	5.11.2012	1.1.2012	31.12.2012	Brno
331	INTERLACTO	s.r.o.	ZEPA - služby Nákup Jihlava	s.r.o. s.r.o.	Sloučení	V	Ano	27.9.2012	1.1.2012	19.12.2012	Praha
332	Marissa West	a.s.	Office Star One Office Star Three Office Star Four Office Star Seven Office Star Ten Office Star Thirteen	s.r.o. s.r.o. s.r.o. s.r.o. s.r.o. s.r.o.	Sloučení	V	Ano	26.10.2012	1.1.2012	31.12.2012	Praha
333	PQS Phoenix	SE	PQS Real PQS Estate	s.r.o. SE	Sloučení	V	neuveдено	12.9.2012	1.7.2012	21.12.2012	Plzeň
334	Activities	a.s.	CSCH Treuhand	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	18.10.2012	1.9.2012	31.12.2012	Praha
335	ADASRIGEL	a.s.	TRANSFORMED REALITY	s.r.o.	Sloučení	V	neuveдено	8.11.2012	1.2.2012	27.12.2012	Praha
336	TK Czech Operations	s.r.o.	TK Development Czech II	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	19.10.2012	1.4.2012	17.12.2012	Praha
337	STADA PHARMA CZ	s.r.o.	STADA, člen skupiny STADA	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	1.10.2012	1.1.2012	31.12.2012	Praha
338	THB INVEST	a.s.	Bydlení XL	s.r.o.	Sloučení	V	neuveдено	13.11.2012	1.1.2012	21.12.2012	České Budějovice
339	BGJ Czech	a.s.	Real Estate Be	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	26.9.2012	1.1.2012	21.12.2012	Praha
340	Jihočeské dřevařské závody	a.s.	Pila Vráto	a.s.	Sloučení	V	Ano	30.6.2012	1.1.2012	21.12.2012	České Budějovice
341	Ateliéry Bonton Zlín	a.s.	Prima Vista Bonton Pictures	a.s. a.s.	Sloučení	V	Ano	28.6.2012	1.1.2012	21.12.2012	Praha
342	EVOL	a.s.	VESTRA	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	25.6.2012	1.1.2012	31.12.2012	Brno
343	DP REAL STAVEBNÍ	s.r.o.	DP REAL IMMO DP REAL INVEST PROPERTY REAL Dptex PROPERTY REAL INVEST	s.r.o. s.r.o. s.r.o. s.r.o. s.r.o.	Sloučení	V	Ano	1.11.2012	1.5.2012	19.12.2012	Brno
344	MASOX	a.s.	DP REAL INVESTIČNÍ Stelvio TSUNAMI GAME TSUNAMI PLAY	s.r.o. a.s. s.r.o. s.r.o.	Sloučení	V	Ano	2.11.2012	1.1.2012	31.12.2012	Praha
345	VISITECH	a.s.	AVENET	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	28.6.2012	1.1.2012	28.12.2012	Brno
346	MANAG	a.s.	MANAG SERVIS	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	4.10.2012	1.1.2012	31.12.2012	Brno
347	DEVĚTSIL JST	s.r.o.	DVSJST PRIMA PHARMACY	s.r.o. s.r.o.	Sloučení	V	Ano	7.11.2012	1.9.2012	31.12.2012	Plzeň
348	UNITERM	s.r.o.	IMOSELL	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	12.10.2012	1.1.2012	27.12.2012	České Budějovice
349	FINVEST uzavřený investiční	a.s.	EFIA EPERON SPRABYT	s.r.o. s.r.o. s.r.o.	Sloučení	V	Ano	5.11.2012	1.1.2012	31.12.2012	Praha
350	Tančící dům	s.r.o.	Centrum Zlatý Anděl	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	22.10.2012	1.1.2012	31.12.2012	Praha
351	Hunter Frýdek	s.r.o.	Prosperitas FM	s.r.o.	Sloučení	V	Ne	29.6.2012	1.1.2012	31.12.2012	Praha
352	SpofaDental	a.s.	KaVo CZ	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	26.6.2012	1.1.2012	27.11.2012	Hradec Králové
353	Kofola ČeskoSlovensko	a.s.	Kofola	Sp. z o.o.	Sloučení	P do ČR	Ano	6.9.2012	29.12.2012	29.12.2012	Ostrava
354	Stardust electronic	a.s.	CZ MASTERGAME STARDUST GAMES	s.r.o. s.r.o.	Sloučení	V	Ano	25.6.2012	1.1.2012	31.12.2012	Praha
355	Stardust on-line	a.s.	Stardust play	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	25.6.2012	1.1.2012	31.12.2012	Praha
356	Hotel Operations Plzeň Holding	s.r.o.	Hotel Operations Plzeň	s.r.o.	Sloučení	V	Ano	16.10.2012	24.7.2012	31.12.2012	Praha

Zdroj: vlastní zpracování

8.4.2 Analýza fúzí podléhajících kontrole ÚOHS za rok 2010

Příloha č. 2

P.č.	Společnost	Právní forma	Odvětví	Společnost	Právní forma	Odvětví	Právní forma	Datum nabytí právní moci	Typ rozhod.	Notifikační kritérium I.	Notifikační kritérium II.	Zápis fúze do OR	Druh fúze
1	UPC Česká republika	a.s.	Oblast elektronických komunikací Společnost založená za účelem koupě společnosti - nevykonává žádnou činnost - ovládaná společností ALTA a.s. - Oblast strojírenství, hutnictví a energetiky	Sloane Park Property Trust	a.s.	Oblast elektronických komunikací	14.2.2011	Povoleno	§ 12 odst. 3	Podm. a)	1.7.2011	Sloučení	
2	TOS NOVA	a.s.	Oblast strojírenství, výroby a oprav letecké techniky, maloobchodního prodeje potravin a potřeb pro domácí zvířata, provozování lékáren a zdravotnických zařízení, provozování kurzových sázek nebo poskytování telekomunikačních služeb.	ŠKODA MACHINE TOOL	a.s.	Oblast výroby a montáží těžkých horizontálních frézových a vyvrtávacích strojů	27.1.2011	Povoleno	§ 12 odst. 3	Podm. a)	30.11.2011	Sloučení	
3	Eleanora (PENTA INVESTMENTS LIMITED)	a.s.	Oblast strojírenství, výroby a oprav letecké techniky, maloobchodního prodeje potravin a potřeb pro domácí zvířata, provozování lékáren a zdravotnických zařízení, provozování kurzových sázek nebo poskytování telekomunikačních služeb.	AB Facility (RHODIUM INVESTMENTS LIMITED)	a.s.	Oblast správy a provozování nemovitostí (facility management), tj. poskytování služeb technické správy budov, souvisejících administrativních činností, ostrahy, odpadového hospodářství, bezpečnosti práce a požární ochrany.	21.1.2011	Povoleno	§ 12 odst. 3	Zjednoduš.	31.12.2011	Splynutí	
4	Morava Czech Communications Holdings	a.s.	Oblast elektronických komunikací	České Radiokomunikace	a.s.	Oblast multiplexování, šíření a přenosu analogového a digitálního terestrického televizního a rozhlasového signálu a služby s tím související.	11.1.2011	Povoleno	§ 12 odst. 3	Zjednoduš.	4.11.2011	Sloučení	
5	PRO-DOMA	s.r.o.	Oblast nákupu a prodeje stavebních materiálů a souvisejícího železářského zboží	STAVEBNINY NYPRO	a.s.	Oblast nákupu a prodeje stavebního materiálu a souvisejícího železářského zboží	10.12.2010	Povoleno	§ 12 odst. 3	Zjednoduš.	18.11.2011	Sloučení	
6	Démos Group.	a.s.	Oblast velkoobchodu a maloobchodu s materiálem pro výrobu nábytku, vybavování interiérů a pro stavebnictví	NÁBYTEK SERVIS	a.s.	Oblast velkoobchodu a maloobchodu s materiálem pro výrobu nábytku, vybavování interiérů a pro stavebnictví	16.9.2010	Povoleno	§ 12 odst. 3	Zjednoduš.	31.12.2010	Sloučení	
7	ENCELADUS	s.r.o.	Oblast nákupu a prodeje originálních a neoriginálních náhradních dílů k motorovým vozidlům, autopríslušenství, autokosmetiky, autochemie a diagnostického zařízení pro opravy motorových vozidel.	Auto Kelly	a.s.	Oblast nákupu a prodeje originálních a neoriginálních dílů k motorovým vozidlům, pneumatik a disků, autopríslušenství, autokosmetiky, autochemie a vybavení pro opravy motorových vozidel.	26.7.2010	Povoleno	§ 12 odst. 3	Zjednoduš.	31.12.2010	Splynutí	
8	BEST	a.s.	Oblast výroby a prodeje betonových prvků pro venkovní architekturu, betonových prvků pro vodovodní a kanalizační sítě	BEST-BETA	a.s.	Oblast výroby a prodeje betonových prvků pro venkovní architekturu, betonových prvků pro vodovodní a kanalizační sítě	7.7.2010	Povoleno	§ 12 odst. 3	Podm. a)	1.9.2013	Sloučení	
9	GA Energo technik	s.r.o.	Oblast montáží a výstavby rozvodných sítí – tj. vedení nízkého, vysokého a nejvyššího napětí	JM-montáže	s.r.o.	Oblast projektování, dodávek, montáží, uvádění do provozu a údržby rozvodů a transformoven a trafostanic	25.6.2010	Povoleno	§ 12 odst. 3	Zjednoduš.	31.12.2011	Sloučení	

10	AXEL SPRINGIER PRAHA	a.s.	Oblast vydávání periodického tisku, zejména novin a časopisů, včetně jejich internetových verzí a televizního a rozhlasového vysílání.	Ringier Axel Springier	a.s.	Oblast vydavatelství novin a časopisů, včetně jejich internetových verzí, provozování tiskáren, výroby televizních programů a rozhlasového a televizního vysílání.	31.5.2010	Povoleno	§ 12 odst. 5	Podm. b)	30.6.2011	Sloučení
11	CEFFUS CAPITAL	a.s.	Nevykonávala žádnou činnost	KORDÁRNA Plus	a.s.	Oblast výroby a prodeje polyesterových, polyamidových a viskózních kordových tkanin používaných jako výztužný materiál při výrobě pneumatik a dále oblast výroby a prodeje geotextilií.	5.5.2010	Povoleno	§ 12 odst. 3	Zjednoduš.	1.4.2011	Sloučení
12	VINIPREG	a.s.	Společnost založena za účelem získání obchodního podílu na společnosti MEZSERVIS - součástí holdingové struktury PENTA HOLDING LIMITED	MEZSERVIS	s.r.o.	Oblast výroby a prodeje elektrických pohonů a regulací pracovních strojů a technologických procesů, výtahové techniky, zkoušebních stanic s dynamometry, speciálních zařízení dle požadavků uživatelů apod.	2.2.2010	Povoleno	§ 12 odst. 3	Zjednoduš.	1.11.2010	Sloučení

Zdroj: vlastní zpracování

8.5 Zadání k závěrečné práci

Příloha č. 3



UNIVERZITA HRADEC KRÁLOVÉ
Fakulta informatiky a managementu
Rokitanského 62, 500 03 Hradec Králové, tel: 493 331 111, fax: 493 332 235

Zadání k závěrečné práci

Jméno a příjmení studenta: **Kateřina Tůmová**
Obor studia: Informační management (2)
Jméno a příjmení vedoucího práce: **Libuše Svobodová**

Název práce:
Přeměny obchodních společností

Název práce v AJ:
Transformations of the Trading Companies

Podtitul práce:

Podtitul práce v AJ:

Cíl práce: Cílem práce je analyzovat realizované fúze v České republice v letech 2010 až 2014.

Osnova práce:

1. Úvod
2. Přeměny obchodních společností a klasifikace fúzí
3. Úprava fúzí
4. Analýza fúzí realizovaných v letech 2010 až 2014
5. Shrnutí a doporučení
6. Závěr

Projednáno dne: *14. 10. 2014*

Podpis studenta *Kateřina Tůmová*

Podpis vedoucího práce *Libuše Svobodová*