

**Česká zemědělská univerzita v Praze**

**Provozně ekonomická fakulta**

**Katedra ekonomických teorií**



**Diplomová práce**

**Komparativní analýza realizovaných fúzí v roce 2014**

**Bc. Veronika Vaníčková**

**© 2016 ČZU v Praze**

## ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Veronika Vaníčková

Provoz a ekonomika

Název práce

**Komparativní analýza realizovaných fúzí v roce 2014**

Název anglicky

**Comparative analysis of the mergers in 2014**

---

### Cíle práce

Cílem teoretické části diplomové práce je vysvětlení problematiky fúzí firem a jejich členění z různých hledisek. Dále jsou přiblíženy motivy, které vedou firmy k tomuto rozhodnutí. Praktická část obsahuje analýzu realizovaných fúzí v ČR zapsaných v Obchodním věstníku v roce 2014 a veškerých realizovaných fúzí mezi lety 2010 – 2014 s ohledem na sledované ukazatele.

### Metodika

Teoretická část diplomové práce vychází z prostudování a porovnání různých odborných publikací. Praktická část je založena na analýze realizovaných "Projektů fúzí", které jsou zveřejněny v Obchodním věstníku v období od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014. Pomocí získaných dat budou vyhodnoceny sledované ukazatele uvedené v praktické části. Další částí je analýza realizovaných fúzí let 2010 – 2014, která bude vyhotovena pomocí již obhájených diplomových prací na zvolené téma v daném období.

## Doporučený rozsah práce

60 až 80 stran A4

## Klíčová slova

Fúze, akvizice, historie fúzí, členění fúzí, proces fúze, motivy pro uskutečnění fúze

---

## Doporučené zdroje informací

BREALEY, R. A; STEWART C. M.; FRANKLIN A. Teorie a praxe firemních financí. 2. vydání. Brno: BizBooks, 2014, 1096 s. ISBN 978-80-265-0028-5.

DĚDIČ, J. a kol. Přeměny obchodních společností a družstev pro podnikatelskou praxi: praktická příručka pro přípravu a schvalování přeměn. 1. vydání. Praha: Bova Polygon, 2012. 366 s. ISBN 978-80-7273-170-1.

DVOŘÁK, T. Přeměny a přeshraniční přeměny obchodních společností a družstev. 1. vydání. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2013. 486 s. ISBN 978-80-7357-970-8.

FOTR, J. a kol. Tvorba strategie a strategické plánování: teorie a praxe. 1. vydání. Praha: Grada Publishing, 2012. 381 s. ISBN 978-80-247-3985-4.

HLAVÁČ, J. Fúze a akvizice: proces nákupu a prodeje firem. 1. vydání. Praha: Oeconomica, 2010. 129 s. ISBN 978-80-245-1635-6.

JOSKOVÁ, L. a kol. Fúze – právo, účetnictví a daně: praktická příručka pro realizaci vnitrostátních fúzí společností s ručením omezeným a akciových společností. Praha: Linde, 2012. 151 s. ISBN 9788072018857.

SLAVÍK, J. Finanční průvodce nefinančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích. 1. vydání. Praha: Grada Publishing, 2013. 175 s. ISBN 978-80-247-4593-0.

TYLL, L. Podniková strategie. 1. vydání. Praha: C.H. Beck, 2014. 275 s. ISBN 978-80-7400-507-7.

VAŠKOVIC, P. ; STORCH R. Vznik a zánik podniku. Praha: Eupress, 2005. 151 s. ISBN 80-86754-30-8

---

## Předběžný termín obhajoby

2015/16 LS – PEF

## Vedoucí práce

doc. PhDr. Ing. Karel ŠrédI, CSc.

## Garantující pracoviště

Katedra ekonomických teorií

---

Elektronicky schváleno dne 29. 10. 2015

**doc. Ing. Josef Brčák, CSc.**

Vedoucí katedry

---

Elektronicky schváleno dne 11. 11. 2015

**Ing. Martin Pelikán, Ph.D.**

Děkan

V Praze dne 30. 03. 2016

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že svou diplomovou práci "Komparativní analýza realizovaných fúzí v roce 2014" jsem vypracovala samostatně pod vedením vedoucího diplomové práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu literatury na konci práce. Jako autorka uvedené diplomové práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušila autorská práva třetích osob.

V Praze dne .....

\_\_\_\_\_

### **Poděkování**

Ráda bych touto cestou poděkovala doc. Ing. PhDr. Karlu Šrédlovi, CSc. za odborné vedení, trpělivost a ochotu, kterou mi v průběhu zpracování diplomové práce věnoval.

.

# **Komparativní analýza realizovaných fúzí v roce 2014**

## **Souhrn**

Celá diplomová práce je rozdělena do dvou různých částí. Teoretická část je uvedena znázorněním různých možností růstu firem. Dále je blíže vysvětlena problematika fúzí z hlediska členění, historie, průběhu realizace a také motivů, které vedou k uskutečnění fúzí. Poslední kapitola v teoretické části se zabývá hodnocením úspěšnosti fúze. Hlavním jádrem této diplomové práce je zpracování podrobné komparativní analýzy fúzí zapsaných do obchodního rejstříku v roce 2014. V úvodu druhé části tedy vlastní práce je nastíněn výběr statistických kritérií, způsob získávání a vyhodnocení dat. Samotná prezentace výsledků vlastní práce je rozdělena na dvě části, přičemž první část analyzuje fúze realizované v roce 2014 z mnoha hledisek, mezi něž patří například znázornění poměru fúzí formou sloučení a splynutí, zastoupení různých právních forem zúčastněných subjektů nebo také vnitrostátních či přeshraničních fúzí. Po vyhodnocení dat za rok 2014 následuje srovnávací analýza let 2010 – 2014.

## **Klíčová slova**

Fúze, akvizice, motivy fúzí, projekt fúze, rozhodný den, nástupnická společnost, zanikající společnost, zápis fúze do obchodního rejstříku

# **Comparative analysis of the mergers in 2014**

## **Summary**

The diploma thesis is divided to two various parts. The theoretical part is introduced by showing of different possibilities how companies can grow. There are also explained in detail topics related to mergers – for example types of mergers, history, process of mergers and the motives which lead to the realization of the merger. The last chapter of the theoretical part deals with evaluating of the success of the merger. The main part of this diploma thesis is to prepare a detailed comparative analysis of mergers registered in the Commercial Register in 2014. The introduction of practical part is concentrated on the selection of statistical criteria, methods of collecting and evaluating data. The presentation of the results of the analysis is divided into two parts. The first part analyzes the mergers carried out in 2014 from several points of view, among others includes the representation merger ratio by each merger type, the representation of various legal forms or national and cross-border mergers ratio also. After charter evaluating the data for 2014, the comparative analysis for period 2010 – 2014 is provided.

## **Keywords**

Mergers, acquisitions, mergers motives, project of merger, the decisive day, the successor company, the acquired company, registration of the merger in the commercial register

# Obsah

<b>1</b>	<b>ÚVOD.....</b>	<b>12</b>
<b>2</b>	<b>CÍL A METODIKA PRÁCE .....</b>	<b>14</b>
2.1	CÍL PRÁCE.....	14
2.2	METODIKA PRÁCE.....	14
<b>3</b>	<b>TEORETICKÁ VÝCHODISKA.....</b>	<b>16</b>
3.1	MOŽNOSTI RŮSTU FIRMY .....	16
3.1.1	<i>Strategické aliance.....</i>	<i>16</i>
3.1.2	<i>Akvizice .....</i>	<i>17</i>
3.1.3	<i>Fúze.....</i>	<i>19</i>
3.2	ČLENĚNÍ FÚZÍ.....	21
3.2.1	<i>Fúze z hlediska právní formy .....</i>	<i>21</i>
3.2.2	<i>Fúze z hlediska vztahu subjektů na trhu .....</i>	<i>24</i>
3.2.3	<i>Fúze z hlediska sídla nástupnické společnosti .....</i>	<i>26</i>
3.3	HISTORIE .....	27
3.3.1	<i>Průběh fúze .....</i>	<i>30</i>
3.3.2	<i>Přípravná fáze.....</i>	<i>30</i>
3.3.3	<i>Realizační fáze .....</i>	<i>36</i>
3.3.4	<i>Dokončovací fáze.....</i>	<i>43</i>
3.4	MOTIVY VEDOUcí K REALIZACI FÚZE .....	45
3.4.1	<i>Synergický efekt .....</i>	<i>46</i>
3.4.2	<i>Úspory z rozsahu .....</i>	<i>46</i>
3.4.3	<i>Diverzifikace .....</i>	<i>47</i>
3.4.4	<i>Tržní síla .....</i>	<i>48</i>
3.4.5	<i>Úspory z vertikální integrace.....</i>	<i>49</i>
3.4.6	<i>Komplementární zdroje.....</i>	<i>49</i>
3.4.7	<i>Odstranění neefektivity .....</i>	<i>49</i>
3.5	HODNOCENÍ ÚSPĚŠNOSTI FÚZE.....	51



<b>4 PRAKTICKÁ ČÁST .....</b>	<b>53</b>
4.1 VOLBA STATISTICKÝCH KRITÉRIÍ .....	54
4.2 ZPŮSOB ZÍSKÁVÁNÍ DAT .....	57
4.3 VYHODNOCENÍ DAT .....	58
4.4 VÝSLEDKY - FÚZE REALIZOVANÉ V ROCE 2014 .....	58
4.5 VÝVOJ FÚZÍ V OBDOBÍ 2010 – 2014 .....	79
4.6 SHRNUÍ VÝSLEDKŮ PRAKTICKÉ ČÁSTI .....	87
<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>90</b>
<b>POUŽITÉ ZDROJE .....</b>	<b>92</b>
<b>PŘÍLOHY.....</b>	<b>96</b>

## **Seznam obrázků**

Obrázek 1: Fúze sloučením.....	22
Obrázek 2: Fúze splynutím .....	24
Obrázek 3: Hlavička statistických kritérií .....	54

## **Seznam grafů**

Graf 1: Počet účastníků jedné realizované fúze .....	59
Graf 2: Poměr mezi zanikajícími a nástupnickými subjekty .....	60
Graf 3: Poměr formy fúze sloučením a splynutím.....	61
Graf 4: Právní forma nástupnických a zanikajících subjektů ve vnitrostátních fúzích .....	63
Graf 5: Právní forma nástupnických a zanikajících subjektů v přeshraničních fúzích.....	64
Graf 6: Poměr vnitrostátních klasických a křížových fúzí .....	65
Graf 7: Zastoupení právních forem v klasických fúzích.....	66
Graf 8: Zastoupení vnitrostátních a přeshraničních fúzí.....	67
Graf 9: Sídla subjektů účastnící se fúzí dle jednotlivých krajů .....	68
Graf 10: Státy účastnící se přeshraničních fúzí .....	69
Graf 11: Vztah mezi nástupnickým a zanikajícím subjektem .....	70
Graf 12: Datum sepsání projektu fúze .....	71
Graf 13: Datum rozhodného dne .....	73
Graf 14: Pozice rozhodného dne v roce.....	74
Graf 15: Pozice rozhodného dne vzhledem k datu sepsání projektu .....	75
Graf 16: Datum zápisu do obchodního rejstříku v roce 2014.....	76
Graf 17: Ocenění jmění společností.....	77
Graf 18: Počet fúzí a zúčastněných subjektů v letech 2010 - 2014 .....	80
Graf 19: Poměr zanikajících a nástupnických subjektů v letech 2010 - 2014.....	81
Graf 21: Skladba vnitrostátních fúzí z hlediska právních forem v letech 2010 -2014 .....	82
Graf 22: Procentní vyjádření fúze formou sloučení v letech 2010 - 2014.....	83
Graf 23: Vztah subjektů z hlediska závislosti mezi nimi v letech 2010 - 2014.....	84
Graf 24: Poměr vnitrostátních a přeshraničních fúzí v letech 2010 - 2014 .....	85

## **Seznam tabulek**

Tabulka 1: Právní formy nástupnické společnosti při fúzi .....	23
Tabulka 2: Data ocenění jmění při uskutečněných fúzích ve sledovaném období.....	78

## **Seznam příloh**

Příloha 1: Vnitrostátní fúze zapsané do obchodního rejstříku v roce 2014.....	96
Příloha 2: Přeshraniční fúze realizované v roce 2014.....	126

# 1 Úvod

V současné době je velmi těžké prosadit se proti konkurenci v podnikatelském světě. Proto firmy v rámci dlouhodobých strategických plánů zvažují, jakými způsoby by si mohly udržet svoji stávající pozici na trhu nebo ji dokonce posílit. Při dosažení těchto plánů management firem rozhoduje o tom, jak co nejvhodněji alokovat zdroje do určitých segmentů podnikání, které by mohly vykazovat růstový potenciál. Klíčovým bodem celého procesu je volba vhodných prostředků, jakými by bylo možné vytyčeného cíle dosáhnout. V podstatě se jim nabízejí dvě možnosti v podobě interního či externího růstu. Pokud firma zvolí první variantu, tak se musí spolehnout pouze na své vlastní síly či prostředky. Externím růstem může získat velmi silnou konkurenční výhodu, která spočívá v integraci s okolím firmy. V současné době není jedinou možností, jak uspět na trhu, likvidace konkurence. Firmy se svojí konkurencí mohou také spojit a získat tak významné místo v určitém segmentu.

Tématem této diplomové práce je problematika fúzí, která je jednou z možností, jak v podmínkách dnešního trhu uspět. Fúze patří mezi nástroje integrace podnikatelských subjektů. Podnikatelské subjekty vedou k tomuto kroku různé motivy. Pro někoho je to jediná možnost, jak přežít v podmínkách dnešní konkurence, jiní zase chtějí zhodnotit výhody, které tato přeměna společnosti nabízí. Může se jednat především o úsporu nákladů či zefektivnění současných podnikatelských aktivit.

Fúze patří k velice časově náročným procesům trvající několik měsíců či dokonce let, ve kterém je nutné připravit veškeré potřebné dokumenty. Jako nejdůležitější listinu celé fúze lze označit právě projekt obsahující všechny zákonem stanovené informace, a jehož obsahem je i volba rozhodného dne, který má v procesu realizace fúze zásadní postavení. O problematice rozhodného dne bude blíže také pojednání v textu teoretické části. Spojení firem formou fúze však není náročné pouze po stránce časové, ale také po finanční či administrativní. Bez spolupráce s daňovými experty, znalci, odborníky z oblasti ekonomie a právníky je velmi těžké celý proces úspěšně dokončit.

Velmi významným motivem, který vede společnosti k realizaci fúze, je vznik tzv. synergického efektu. Obchodní korporace se tedy spojují za účelem zlepšení finančních výsledků a věří, že s dalším partnerem budou silnější nežli jako samostatný subjekt.

Výhody, jež přináší zmíněný efekt, se však nemusí dostavit. V praxi lze pozorovat příklady fúzí, kterým tato transakce v závěru ublížila a došlo tak ke snížení hodnoty podniku. Z uvedeného vyplývá, že klíčem k úspěšnému provedení fúze je precizní provedení v oblasti taktického a strategického plánování a také zvážit všechny rizika a dílčí aspekty, které sebou tato realizace přináší.

## **2 Cíl a metodika práce**

### **2.1 Cíl práce**

Hlavním cílem této diplomové práce je zpracování přehledné komparativní analýzy fúzí zapsaných do obchodního rejstříku v roce 2014. Před samotným vypracováním této analýzy je třeba stanovit si stěžejní body, které budou při analýze sledovány. Zjištěné údaje v daném roce budou porovnány s vývojem fúzí v předchozích letech počínaje rokem 2010. Dalším dílčím cílem je stručné zpracování nejdůležitějších aspektů v oblasti fúzí, mezi něž patří vysvětlení tohoto pojmu spolu s uvedením potřebného členění, historie, motivů a v neposlední řadě také těch nejdůležitějších kroků v procesu realizace fúze.

### **2.2 Metodika práce**

Teoretická část diplomové práce je zpracována na základě deskriptivních metod a vychází z prostudování a porovnání různých sekundárních zdrojů především odborných publikací či legislativních dokumentů. Na základě teoretických poznatků byly stanoveny stěžejní faktory, které byly nadále sledovány v praktické části.

Při vypracování druhé části diplomové práce bylo využito především metod komparace, analýzy a také syntézy. Obsahem praktické části je komparativní analýza fúzí realizovaných v roce 2014. Jádrem praktické části bylo stanovení kritérií, na základě kterých bude analýza zpracována. Podkladem pro shromáždění potřebných informací byl Portál veřejné správy na internetové adrese [www.ov.gov.cz](http://www.ov.gov.cz) a dále Obchodní věstník, který je dostupný na internetové adrese [www.ov.ihned.cz](http://www.ov.ihned.cz), jež byli důležitými pomocníky pro vyhledání všech fúzí realizovaných v období od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014 včetně. Zde bylo možné také zjistit datum zápisu fúze do obchodního rejstříku. Dále bylo třeba čerpat informace z veřejného rejstříku a sbírky listin na internetové adrese [www.justice.cz](http://www.justice.cz), ve kterém jsou ze zákona uveřejněny všechny „Projekty fúze“ ve sledovaném období, z nichž lze zjistit většinu stěžejních informací pro účely analýzy jako je název subjektu včetně jeho postavení v pozici nástupnické či zanikající společnosti, právní formu, sídlo, stanovení rozhodného dne a sepsání projektu, zda bylo oceněno jmění, závislost, forma fúze, a zda se jednalo o fúzi vnitrostátní či přeshraniční. Po vyhodnocení sledovaných hledisek v roce

2014, následuje analýza fúzí realizovaných v letech 2010 – 2014, pro jehož vypracování mi posloužily obhájené diplomové práce studentů, kteří se touto problematikou zabývali v letech 2010 - 2013 a mnou zpracovaná analýza za rok 2014.

## 3 Teoretická východiska

### 3.1 Možnosti růstu firmy

V samotném úvodu teoretické části bych ráda poukázala na několik možností, které se firmě nabízí z hlediska jejího rozvoje. V současném velmi konkurenčním prostředí je třeba využít všech možných dostupných nástrojů, aby byl obchodní subjekt na trhu úspěšný. Mezi možnost růstu firmy jsem uvedla i realizaci akvizice, která je často považována za synonymum fúze. V textu bude tedy poukázáno na významné rozdíly mezi těmito dvěma pojmy.

#### 3.1.1 Strategické aliance

V současné době se nabízí spousta možností, jak uspět v podnikání a nemusí se jednat právě jen o zlikvidování konkurence. Firma se může se svou konkurencí i spojit. Spojenectví dvou a více firem ve stejném ale i zcela odlišném oboru podnikání se nazývá strategická aliance. Jedná se přitom o formu spojení, která je velmi flexibilní. Svazek je vytvořen pouze na určitou dobu, přičemž pokud chce některá ze společností z tohoto svazku vystoupit, může tak učinit pod podmínkou určité sankce.<sup>1</sup>

Hlavním cílem, proč vlastně firmy vytváří strategické partnerství, je sledování nějakého společného zájmu. Tím může být například dočasná účast v tendru nebo majetková účast dvou či více společností, která je asi nejběžnější v automobilovém průmyslu. V minulosti došlo k vytvoření strategické aliance mezi společnostmi Volkswagen Group a Porsche, které navzájem vlastní určitou část svých akcií a spolupracují na vývoji i dodávkách některých automobilových komponent. Nejznámějším příkladem v praxi jsou však strategické aliance leteckých společností. Za účelem pokrytí všech destinací světa je pro ně varianta spojenectví velmi příznivá. Velmi těžko lze tento cíl realizovat pouze jednou společností. Lze tak s určitým poplatkem za členství a bez dodatečných investic čerpat výhody strategického partnerství ve formě lukrativních věrnostních programů pro cestující

---

<sup>1</sup> Měšec.cz: *Vás průvodce finančním světem*. Dostupné z: <http://www.mesec.cz/clanky/strategicka-aliance-udelejte-si-z-protivnika-pritele>



i nabízené kvalitnější péče. Kupříkladu firma Skyteam sdružuje celkem 11 leteckých společností, mezi které patří ČSA, Air France, Korean Air či Kenya Airways.<sup>2</sup>

### 3.1.2 Akvizice

*„Akvizice představuje změnu vlastnické struktury firmy, při níž jiná firma získá většinový podíl nebo kontrolní balík hlasovacích práv, takže může vykonávat rozhodující vliv na činnost firmy.“<sup>3</sup>*

Nabízející se celkem tři možnosti, jakými lze akvizici provést:

- nákupem potřebného počtu akcií či obchodního podílu společnosti s ručením omezeným
- zvýšením kapitálu cílové firmy formou hotovosti či nepeněžitým vkladem (věci, práva nebo jiné majetkové hodnoty
- nákupem celé firmy či její části za dohodnutou částku (nejde tedy o rozhodující vliv, ale o změnu vlastníka zakoupené firmy)<sup>4</sup>

Ve většině případů realizované akvizice se jedná o nedobrovolné převzetí (Hostile Takeover), kdy kupující získá rozhodující vliv na řízení pohlcené firmy proti vůli jejích vlastníků. V tomto případě se managementy firem navzájem nedohodnou, a proto se vedení nástupnické firmy obrátí přímo na akcionáře firmy prostřednictvím veřejné nabídky za výhodnou cenu, za kterou mohou své akcie prodat. Převzetí může však být i přátelského charakteru (Friendly Takeover), kdy po projednání fúze ve vedení všech zúčastněných firem předloží management akcionářům návrh a doporučení, aby ho přijali.

---

<sup>2</sup> SMRČKA, Luboš. *Ovládnutí a převzetí firem*. 1. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2013, 151 s.

<sup>3</sup> SLAVÍK, Jakub. *Finanční průvodce ne finančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích*. Praha: Grada Publishing, 2013, 175 s., 129 s.

<sup>4</sup> SLAVÍK, Jakub. *Finanční průvodce ne finančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích*. Praha: Grada Publishing, 2013, 175 s.

Ti s tímto krokem souhlasí a je jim zapláceno ve formě akcií, podílů či v hotovosti. Tím se stávají novými akcionáři, společníky nebo členy nástupnické firmy.<sup>5</sup>

Nepřátelská převzetí dosáhla nové úrovně během let 1980. Tato zvýšená bojovnost byla doprovázena mnoha inovacemi v daném oboru firemních převzetí. Nepřátelské taktiky převzetí byly na velmi pokročilé úrovni a metody firemní obrany se zpočátku vyvíjely pomaleji. Ohrožené korporace museli vydávat zvýšené množství finančních zdrojů, aby se převzetí ubránily. Do konce roku 1980 se umění obrany proti převzetí stalo velmi propracovanou oblastí. Velké investiční banky organizovány týmy obrany specialistů, kteří pracovali s managementy velkých korporací, postavili imponující obranu, která měla zvrátit agresi čtvrté fúzní vlny. V roce 1990 již většina velkých amerických korporací užívala nějakou formu obrany proti převzetí. Opatření firem proti převzetí lze rozdělit do dvou skupin. Opatření preventivní, která jsou navržena tak, aby se snížila pravděpodobnost finančně úspěšného nepřátelského převzetí, zatímco aktivní opatření jsou použity až po pokusech na nepřátelské nabídce.<sup>6</sup>

Mezi hlavní motiv uskutečnění akvizice patří především vidina větší ziskovosti zakoupením dané firmy, čehož lze dosáhnout například pomocí získání nového know how, patentů, zařízení, ovládnutí zajímavého trhu atp. Avšak firma nemusí chtít dále pokračovat v podnikání převzaté firmy, tento nákup může učinit také pouze ze spekulativních důvodů, což znamená, že zakoupenou firmu následně prodá za cenu vyšší, než byla její pořizovací hodnota. Mezi sekundární motivy patří další důvody, které nejsou vždy zcela zákonné nebo etické. Jedná se zajištění kontroly nad dodavatelským řetězcem či tržním segmentem, čímž chce firma získat možnost ovládat dodavatele na trhu a blokovat část trhu proti konkurenci. Firma může zakoupit jinou společnost také s cílem její likvidace, což je výhodné v případě, když výnosová hodnota převzaté firmy je nižší než její hodnota likvidační. V mnoha případech se ale stává, že firma je vytunelována, což znamená, že po koupi je firma ve velmi dobrém ekonomickém stavu a její výnosová hodnota převažuje nad hodnotou likvidační. Nový vlastník provozuje firmu ještě nějaký čas, během

---

<sup>5</sup> SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika*. Praha: C. H. Beck, 2015, 526 s.

<sup>6</sup> GAUGHAN, Patrick A. *Mergers, acquisitions and corporate restructurings*. Hoboken: John Wiley & Sons, 2011, 655 s.

něhož je z firmy odváděna finanční hotovost i majetek a tato situace končí konkurzem, který je na tuto převzatou firmu vyhlášen z důvodu neschopnosti splácet její závazky.<sup>7</sup>

### 3.1.3 Fúze

Pojem fúze lze označit jako přeměnu právnické osoby se zánikem nejméně jednoho subjektu bez likvidace a to buď splynutím či sloučením.<sup>8</sup>

Pro uvedení přesné definice lze využít například výklad tohoto slova dle Slavíka: „*Fúze je majetkoprávní operací, při níž všechny legitimní majetek a závazky přebírané společností přecházejí do vlastnictví pokračující společnosti.*“<sup>9</sup>

Další definici uvádí také Marek: „*Fúze tvoří takové spojení společností, jehož výsledkem je jediná společnost a může probíhat buď formou sloučení, nebo splynutí.*“<sup>10</sup>

Přeměny obchodních společností se v České republice řídí zákonem o přeměnách obchodních společností a družstev č. 125/2008 Sb.<sup>11</sup> Další ustanovení týkající se fúzí lze nalézt v zákonu č. 89/2012 Sb., občanského zákoníku. Zde je vysvětlen tento pojem jako určitá forma přeměny společnosti.<sup>12</sup> Veškerá aktiva i pasiva zaniklé firmy přechází na právního nástupce. Společníci ze zaniklé společnosti (družstva) se zpravidla stávají společníky (členy) i v nově vzniklé nástupnické společnosti. Tuto formu přeměny společnosti lze uskutečnit mezi subjekty v rámci jednoho státu nebo za účasti zahraničí společnosti či družstva. Realizací fúzí lze velmi efektivně snížit celkové náklady na správu

---

<sup>7</sup> VEBER, Jaromír a SRPOVÁ, Jitka. *Podnikání malé a střední firmy*. Praha: Grada, 2012, 332 s.

<sup>8</sup> 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.

<sup>9</sup> SLAVÍK, Jakub. *Finanční průvodce nefinančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích*. Praha: Grada Publishing, 2013, 175 s.

<sup>10</sup> MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha: Ekopress s.r.o., 2009. 634 s.

<sup>11</sup> Zákon č. 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev

<sup>12</sup> Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník

společností v rámci koncernu pomocí zjednodušení vlastnické či organizační struktury či koncentrace určitého druhu majetku v některé z koncernových společností.<sup>13</sup>

Do přeměn obchodních společností a družstev lze kromě výše zmíněné fúze zařadit také dle zákona o přeměnách obchodních společností a družstev rozdělení, převod jmění na společníka, změnu právní formy a také přeshraniční přemístění sídla. Obsahem této diplomové práce bude pouze problematika fúzí ve formě sloučení či splynutí, proto nebudou ostatní možnosti přeměn v dalším textu dále zmiňovány.<sup>14</sup>

Na konci roku 2013 došlo ke vzniku největší světového leteckého přepravce spojením US Airways a American Airlines, který měl do budoucna využívat pouze značku American Airlines.<sup>15</sup> Fúze se očekávala již dříve, ale problémem bylo její pozastavení americkým ministerstvem spravedlnosti, jež mělo obavy, že tato transakce bude mít negativní dopad na hospodářskou soutěž a také způsobí nárůst cen letenek pro spotřebitele.<sup>16</sup> Tato fúze ovšem neskončila pro společnost US Airways šťastně, protože přešla do vlastnictví právě American Airlines v říjnu roku 2015. Tato situace je velmi zajímavá proto, že American Airlines byla v roce 2013 v úpadku a společnost US Airways se ji rozhodla koupit. Tohle byl jeden z možných scénářů úspěšnosti fúze.<sup>17</sup> Dalším příkladem, který bych zde uvedla, je fúze z českého prostředí, při kterém došlo ke sloučení dceřiných společností Unipetrolu RPA a Benziny v rámci petrochemického holdingu Unipetrol, kterou schválily na konci roku 2015 valné hromady obou společností. Podle vedení společnosti je konsolidace struktury součástí střednědobé strategie a má za cíl dosáhnout efektivnějšího provozu

---

<sup>13</sup> 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.

<sup>14</sup> Zákon č. 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev

<sup>15</sup> TYLL, Ladislav. *Podniková strategie*. Praha: C.H. Beck, 2014, 275 s.

<sup>16</sup> *Vznik největších aerolinek světa*. *Hospodářské noviny [online]*. 9. 12. 2013 [cit. 2016-01-07]. Dostupné z: <http://byznys.ihned.cz/c1-61422120-vznikly-nejvetsi-aerolinky-sveta-american-airlines-group-prepravi-200-milionu-lidi-rocne>

<sup>17</sup> *Další velká aerolinka končí*. *IDnes.cz: Ekonomika [online]*. 2015-10-18 [cit. 2016-01-07]. Dostupné z: [http://ekonomika.idnes.cz/us-airways-skoncily-dalsi-americke-aerolinky-fa3-/eko-doprava.aspx?c=A151018\\_002928\\_eko-doprava\\_suj](http://ekonomika.idnes.cz/us-airways-skoncily-dalsi-americke-aerolinky-fa3-/eko-doprava.aspx?c=A151018_002928_eko-doprava_suj)

jednotlivých firem a také značných úspor.<sup>18</sup> Podobných příkladů fúzí bych zde mohla uvést mnoho, avšak cílem bylo čtenáře upozornit na fakt, že pokud nedojde k pečlivé přípravě a zvážení všech důležitých aspektů a rizik, není ani fúze nástrojem, jak zvýšit svoji konkurenceschopnost.

Při fúzích a akvizicích je nutné brát v potaz zákon hospodářské soutěže, který je podřízen úpravě platné v Evropské Unii. Zákon se zaměřuje na monitorování všech dohod, které nastanou mezi soutěžiteli, mezi něž se řadí fyzické i právnické osoby a také jejich sdružení a sdružení s dalšími sdruženími a jiné formy uskupení, a to za podmínky, že tato sdružení a uskupení nejsou právnickou osobou a pokud jsou účastníky hospodářské soutěže nebo ji mohou svou činností nějakým způsobem ovlivňovat i přesto, že nejsou podnikateli. Dále se sledují veškeré činnosti sdružení podnikatelů a jednání soutěžitelů, které mohou mít za následek narušení hospodářské soutěže. Dalším důležitým aspektem je kontrola zneužívání monopolního postavení v neprospěch jiných spotřebitelů, soutěžitelů nebo veřejného zájmu. Nepřípustné je také spojení podniků, které vedou k narušení hospodářské soutěže. Posledním bodem, který vychází ze zákona o ochraně hospodářské soutěže, který je třeba monitorovat, patří zásahy všech státních orgánů do hospodářské soutěže.<sup>19</sup>

## 3.2 Členění fúzí

### 3.2.1 Fúze z hlediska právní formy

#### Fúze sloučením

Dle zákona o přeměnách obchodních společností a družstev se sloučením rozumí „*zanik společnosti nebo družstva nebo více společností nebo družstev a přechodu jmění zanikající společnosti nebo družstva na nástupnickou společnost nebo družstvo; nástupnická*

---

<sup>18</sup> Unipetrol sloučí dceřiné společnosti. Mladá fronta [online]. 2015-11-18 [cit. 2016-01-07].  
Dostupné z: <http://zpravy.e15.cz/byznys/prumysl-a-energetika/unipetrol-slouci-dcerine-spolecnosti-znacka-benzina-ale-zustane-1247145>

<sup>19</sup> DVOŘÁČEK, Jiří. *Due diligence: podstata, postupy, použití*. Praha: Wolters Kluwer, 2014, 172 s.

*společnost nebo družstvo vstupuje do právního postavení zanikající společnosti nebo družstva, nestanoví-li zvláštní zákon něco jiného.*<sup>20</sup>

**Obrázek 1 - Fúze sloučením**



*Zdroj: Vlastní zpracování*

Dle zákona musí mít nástupnické a zanikající společnosti stejnou právní formu, přičemž jsou dvě výjimky křížových fúzí, mezi něž patří vzájemné spojení komanditních a veřejných obchodních společností a taky spojení společností s ručením omezeným a společností akciových. Nemusí se vždy jednat pouze o fúze dvojstranné, nýbrž i vícestranné (např. fúze pěti s. r. o. nebo fúze tří s. r. o. a tří a. s.). V praxi však není tento jev příliš častý kvůli jeho náročnosti a komplikovanosti. V případě, že se firmy rozhodnou zvolit variantu fúze sloučením, připadají v úvahu možnosti konečné právní formy nástupnické společnosti, jež jsou znázorněny v následující tabulce. Následující kombinace jsou shodné i v případě fúze splnutím.

---

<sup>20</sup> Zákon č. 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev, § 61

*Tabulka 1 - Právní formy nástupnické společnosti při fúzi*

Zúčastněná nástupnická společnost A	Zúčastněná zanikající společnost B	Nástupnická společnost A	Ustanovení ZoPS
a.s.	s.r.o.	a.s.	§ 154
a.s.	a.s.	a.s.	§ 66 odst. 1
a.s.	a.s.	s.r.o.	§ 154
k.s.	k.s.	k.s.	§ 66 odst. 1
k.s.	k.s.	v.o.s.	§ 87 odst. 3
k.s.	v.o.s.	k.s.	§ 87 odst. 1
s.r.o.	s.r.o.	s.r.o.	§ 66 odst. 1
s.r.o.	s.r.o.	a.s.	§ 154
v.o.s.	v.o.s.	v.o.s.	§ 66 odst. 1
v.o.s.	v.o.s.	k.s.	§ 86 odst. 3
v.o.s.	k.s.	v.o.s.	§ 86 odst. 1

*Zdroj:* vlastní zpracování dle JOSKOVÁ, L., 2012

Dle dřívější právní úpravy bylo možné pouze sloučení či splynutí subjektů v rámci fúze, které mají stejnou právní formu s několika zákonnými výjimkami. V současné době lze formulaci křížových fúzí nalézt jak v zákoně o přeměně obchodních společností a družstev tak i v Novém občanském zákoníku. Křížové fúze jsou dle této úpravy možné i mezi různými právními formami subjektů fúze.<sup>21</sup>

Další již méně známou právní formou je Evropská společnost (nebo také Evropská akciová společnost). Je označována zkratkou SE a tato právní forma má napomáhat usnadnění volného pohybu kapitálu v celé EU a také pomoci při sjednocení právních forem obchodních společností vyskytujících se v rámci celé EU. Počátek vzniku prvních evropských společností se datuje na rok 2006 a souvisí s přijetím Nařízení Rady ES z roku 2001, které bylo nutné implementovat do jednotlivých národních zákonů.<sup>22</sup>

Stejně jako u již zmiňovaných právních forem, lze i u této provést křížovou fúzi. Povolena je kombinace dvou či více evropských společností spolu jako kapitálovou společností

<sup>21</sup> Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, § 181

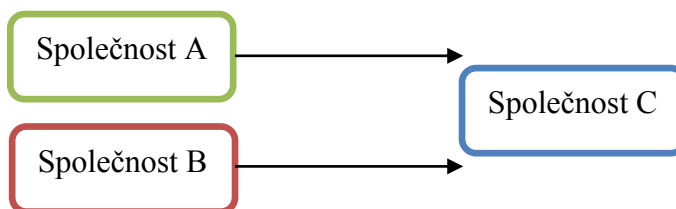
<sup>22</sup> VEBER, Jaromír a Jitka SRPOVÁ. *Podnikání malé a střední firmy. 3., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2012. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4520-6.*

spolu s dalšími právními formami kapitálových společností. Povoleno je tedy pouze sloučení či splynutí s akciovou společností a také se společností s ručením omezeným.<sup>23</sup>

### **Fúze splynutím**

Oproti předchozímu případu se liší tím, že nástupcem není jedna ze zúčastněných společností, avšak vzniká úplná nová nástupnická společnost, která přebírá veškerý majetek zúčastněných firem a je stanovena jako právní nástupce všech společností, které do fúze vstupovaly. Náhrada za ztrátu na zanikající společnosti je stanovena zákonem o přeměnách v ustanoveních o výměnném poměru. Společníci zanikajícího subjektu musí získat přiměřený podíl v nástupnické společnosti či obdržet vypořádání ve formě akcií.<sup>24</sup>

*Obrázek 2 - Fúze splynutím*



*Zdroj: vlastní zpracování*

### **3.2.2 Fúze z hlediska vztahu subjektů na trhu**

#### **Horizontální fúze**

Tento typ fúze se týká firem, které jsou zaměřeny na stejný či podobný segment podnikání. Zde může být příkladem spojení dvou či více výrobců z automobilového průmyslu. V minulosti k tomuto typu fúze došlo u automobilky Volkswagen Group, která získala převahu ve firmě Škoda Mladá Boleslav.

---

<sup>23</sup> KONEČNÝ, Alois. *Vybrané aspekty integrace podnikatelských subjektů*. Brno, 2014. Dizertační práce. Masarykova univerzita. Vedúci práce Jaroslav Sedláček s. 35.

<sup>24</sup> FOETR, Jiří. *Tvorba strategie a strategické plánování: teorie a praxe*. Praha: Grada Publishing, 2012, 381 s.



## **Vertikální fúze**

V tomto případě se spojují firmy, jejichž výrobní procesy na sebe nějakým způsobem navazují. Jako příklad lze uvést spojení společnosti ČEZ, která je výrobcem elektrické energie a firmy, která zajišťuje distribuci a prodej elektřiny konečnému zákazníkovi.

Jak v případě horizontální, tak i vertikální fúze zde nastává problém z hlediska hospodářské soutěže. Tímto krokem se snaží společnosti získat větší podíl na trhu nebo v některých případech dokonce zlikvidovat konkurenci. Pro spotřebitele to v mnoha případech znamená, že na trhu se tyto firmy mohou stát jedinými dodavateli poptávaného zboží a dochází ke zvyšování cen, které se nemusí ohlížet na tlak konkurence. Pro tyto případy tu však existuje Úřad pro ochranu hospodářské soutěže, který reguluje vztah mezi spotřebitelem a výrobcem.<sup>25</sup>

## **Kongenerické fúze**

Představují spojení dvou či více firem v rámci fúze, jejichž produkty jsou odlišné, ale pochází ze stejného či příbuzného oboru podnikání. Příkladem může být výrobce počítačové techniky s firmou, která se zaměřuje na počítačové programy.

## **Konglomerátní fúze**

Poslední typ už není problémem z hlediska hospodářské soutěže, protože se spojují firmy, jejichž předmět podnikání je absolutně odlišný. Jako příklad mohu uvést firmu, která vyrábí mobilní telefony a další, která spadá do farmaceutického průmyslu. Vzhledem k odlišnosti zaměření podnikání firem nelze očekávat nepříznivý dopad pro spotřebitele v oblasti cenotvorby.<sup>26</sup>

---

<sup>25</sup> SMRČKA, Luboš. *Ovládnutí a převzetí firem*. Praha: C.H. Beck, 2013, 151 s.

<sup>26</sup> FOTR, Jiří. *Tvorba strategie a strategické plánování: teorie a praxe*. Praha: Grada Publishing, 2012, 381 s.

### **3.2.3 Fúze z hlediska sídla nástupnické společnosti**

#### **Vnitrostátní fúze**

Jak již vyplývá z názvu, vnitrostátní fúze se účastní pouze firmy, které mají sídlo na území daného státu.<sup>27</sup>

#### **Přeshraniční fúze**

U přeshraničních fúzí formou sloučení je zúčastněným subjektem alespoň jedna společnost se sídlem v zahraničí jak v pozici nástupnické tak i zanikající. V případě splynutí je umožněno, aby všechny zanikající subjekty fúze byly společnosti se sídlem v zahraničí a nástupnická společnost má sídlo na území České republiky. Dle zákona je možno spojení fúzí mezi zahraničními firmami, jak mezi akciovými společnostmi navzájem, tak mezi společnostmi s ručením omezeným. Není však vyloučena ani možnost fúze mezi akciovou společností a společností s ručením omezeným navzájem (tzv. křížová fúze sloučením).<sup>28</sup>

---

<sup>27</sup> JANIŠOVÁ, Dana a Mirko KŘIVÁNEK. *Velká kniha o řízení firmy*. Praha: Grada Publishing, 2013, 394 s.

<sup>28</sup> Zákon č. 125/2008 Sb. o přeměnách obchodních společností a družstev

### 3.3 Historie

Historie fúzí a akvizic má své počátky na americkém kontinentu na přelomu 19. a 20. století. Zde byl rozmach této přeměny firem mnohem větší v porovnání s Evropou. V Evropě docházelo také k fúzím a akvizicím, avšak v mnohem menších rozměrech se značným zpožděním. Podle Kislingerové probíhala celá historie fúzí a akvizic probíhala v šesti vlnách s počátkem v roce 1887, přičemž poslední vlna nadále trvá.

#### 1. fáze (1887 – 1904)

Hlavním motivem k zahájení fúzí a akvizic bylo zvýšení podílu firem na trhu a snaha o jejich monopolizaci. Týkala se téměř všech odvětví (těžby uhlí a ropy, výroby kovů, dopravních prostředků, strojírenství atd..) Převážnou částí se jednalo o fúze mezi konkurenty se stejným či podobným předmětem podnikání. K nejvýznamnější realizovaným fúzím v tomto období se řadí například fúze ocelářské firmy s názvem U. S. Steel, která spojila 785 původně samostatných společností či firmy General Electric.

#### 2. fáze (1916 – 1929)

Hlavní rozdíl oproti první vlně je ten, že už se nejednalo pouze o monopolistické snahy, ale převažoval spíše oligopol. První světová válka a její výsledky přinesly obrovský nárůst amerického bohatství i přístupu ke kapitálu. Monopolizační snahy z první fáze vedly k tvorbě antimonopolních zákonů. Důležitou roli v oblasti získání kapitálu hrálo i investiční bankovníctví. Tato vlna bohužel končí velmi nešťastně a to krachem na finanční burze v roce 1929, což mělo velký vliv na snížení důvěry investování do cenných papírů.<sup>29</sup>

#### 3. Fáze (1965-1969)

V této fázi docházelo k neustálému zpřísnování antimonopolních zákonů. V některých odvětvích trhu převládá monopol, který patří k jedné z forem nedokonalé konkurence. I přesto se uskutečnilo pár fúzí, jejichž cílem bylo profitovat z výnosů z rozsahu. Důležitý

---

<sup>29</sup> KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. Praha: C.H. Beck, 2010, 811 s.

momentem byl rozmach financování pomocí akciových trhů. Velká část veřejnosti začala investovat do těchto trhů. To však mělo důsledek zvýšené volatility trhů a skončilo stagflací. Vzhledem k již zmiňované síle antimonopolní politiky, byly omezovány jak fúze horizontální, tak i vertikální. Ve Spojených státech se však začal rozrůstat poslední typ fúzí konglomerátních, kdy se přebíraly firmy, jejichž předmět činnosti nebyl shodný. V mnoha případech však tento krok dopadl velmi nešťastně již v rámci průběhu realizace fúze nebo po jejím dokončení. Z nových konglomerátů se oddělovaly dřívější firmy a hledaly si nové majitele. Firmy také velmi často prodávaly své výrobní prostředky, aby pak vzápětí převzali firmu jinou.<sup>30</sup>

#### **4. fáze (1981 – 1989)**

V průběhu 70. let došlo k poklesu akvizic ve Spojených státech. Tento trend ale nadále nepokračuje v dalším desetiletí. V 80. letech je zaznamenán obrovský nárůst akvizic, přičemž významnou roli hrají především nepřátelská převzetí a narůstající využívání dluhových nástrojů. Průměrná velikost všech transakcí na tomto poli vzrostla za toto desetiletí zhruba o 130 milionů dolarů na hodnotu 202 milionů dolarů v roce 1989. K dalším změnám oproti předchozímu vývoji se řadí nárůst spekulantů, jejichž cílem bylo vytipovat společnost, která bude odkoupena jinou společností a tímto krokem realizovat zisk, který vycházel z okamžitého nárůstu akcií při fúzi či akvizici. Zcela novým fenoménem 4. fáze byl tzv. trh prašivých obligací, který umožnil financování rizikových akcií, které současně přinášeli i obrovský výnos. S narůstající tendencí nepřátelských převzetí se zvyšovala i důležitost investičních bankéřů a poradců. Firmy museli vyvíjet útočné, ale i obranné taktiky, které je bránily před případnými nájezdníky.

V Evropě jsou zaznamenány výraznější snahy v oblasti fúzí a akvizic až v dalším desetiletí. Nejvýznamnějším hráčem na evropském poli byla Velká Británie, která měla asi nejbližší k vývoji v Americe.

---

<sup>30</sup> SMRČKA, Luboš. *Ovládnutí a převzetí firem*. Praha: C.H. Beck, 2013, 151 s.

## **5. fáze (1992 – 2001)**

V letech 1989 až 1991 došlo k poklesu fúzí a akvizic. Opětovný nárůst přichází v roce 1992, kdy vlna opět zesiluje. Období velkého růstu s sebou přináší i zvyšující se hodnoty firem, které používají svůj kapitál při odkupu firem ve formě protiplnění. Obrovský technologický pokrok především v bankovníctví, zdravotnictví, obraně a telekomunikaci ale i probíhající deregulace po celém světě přispěly ke zvyšujícímu se fenoménu akvizičních aktivit. Na konci 90. let je ukončena i tato vlna splasknutím internetové bubliny.<sup>31</sup> Tento jev s sebou přináší propad cen akcií a komodit během pouze několika málo dní. Zde se jednalo především o internetové firmy, jejichž nadhodnocené akcie ztratily velmi rychle svoji hodnotu.<sup>32</sup>

## **6. fáze (2003 – doposud)**

I přes recesi, která proběhla v minulých letech týkající se celého světa, jež snížila celkový počet realizovaných fúzí a akvizic, lze v tomto období zaznamenat jejich sílící význam a to právě díky globalizačním tlakům a také díky společnostem, které chtějí v podmínkách současného trhu uspět.

---

<sup>31</sup> KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. Praha: C.H. Beck, 2010, 811 s.

<sup>32</sup> BEDNÁŘ, Vojtěch. *Internetová publicistika*. Vyd. 1. Praha: Grada, 2011. Žurnalistika a komunikace.

### 3.3.1 Průběh fúze

Již na začátku je nutné podotknout, že se vždy jedná o velmi časově, finančně a organizačně náročný proces. Bez dokonalé přípravy a spolupráce s pečlivě vybranými daňovými a účetními poradci, ekonomickými pracovníky, auditory, právníky a znalci nemusí dojít vždy k takovému cíli, který si společnost od počátku vytyčila.

Průběh fúze je rozdělen do tří fází:

- Přípravná
- Realizační
- Dokončovací

V další části textu bude popsán zjednodušený průběh fúze společností, přičemž nebude rozlišováno mezi fúzí sloučením a splynutím, protože až na výjimky je tento průběh zcela totožný.<sup>33</sup>

### 3.3.2 Přípravná fáze

Na začátku každé přeměny obchodní společnosti a družstva je důležité celý tento krok naplánovat. Měl by být vždy zakomponován do firemní strategie či strategického plánu. Firma by neměla nikdy pracovat pouze s jednou variantou rozvoje firmy, ale zvážit jich hned několik jako například variantu organického růstu, založit společný podnik nebo realizovat právě fúzi či akvizici (viz. kapitola možnosti rozvoje). Všechny varianty se pak posuzují z hlediska naplnění požadovaného cíle a poté je vybrána varianta nejvýhodnější.<sup>34</sup> Stanovení cíle je úkolem statutárních orgánů zúčastněných společností, přičemž se zkoumá realnost jeho dosažení, případně způsob dosažení tohoto cíle. Přípravu fúze mají vždy

---

<sup>33</sup> 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.

<sup>34</sup> FOTR, Jiří. *Tvorba strategie a strategické plánování: teorie a praxe*. Praha: Grada Publishing, 2012, 264 s.

na starosti statutární orgány všech zúčastněných společností přeměny. Přípravovaná fúze by měla být vždy konzultována s účetními, daňovými, ale i právními poradci.<sup>35</sup>

Pomocí různých analýz se zjišťuje, jakým způsobem dojde k růstu hodnoty společnosti a obsazení nových trhů.<sup>36</sup> Firma by měla provést analýzu ekonomického výsledku realizované fúze, v níž bude proveden odhad budoucího cash flow a vliv fúze na hodnocení podniku pomocí ukazatele ROE. Je třeba se také rozhodnout, jak chce firma fúzi financovat, zda formou akcií, hotově či dluhopisy. Prováděná analýza je téměř shodná jako v případě hodnocení investic nebo ocenění firmy.<sup>37</sup> Posledním a neméně důležitým bodem je analýza reakce všech zainteresovaných stran (manažerů, konkurentů, zaměstnanců, dodavatelů atd.) na zamýšlenou fúzi či akvizici, protože právě tyto problémy v mnoha případech zpožďují jejich uskutečnění a zvyšují celkové náklady.<sup>38</sup>

Fúze a akvizice vždy vyvolá nějakou reakci na kapitálovém trhu. Na jedné straně se může stát, že akcie převzaté firmy vzrostou a tím i náklady firmy, která je nyní nástupnickou společností. Na druhé straně může firma A spekulovat, že firma B je na kapitálovém trhu podhodnocena a věří, že cena akcií po její koupi vzroste. Situaci většinou velmi komplikuje, pokud je cena za převzetí firmy vyplacena ve formě akcií. Nástupnická společnost je tedy vždy závislá na reakci kapitálového trhu, který může reagovat pružným způsobem či nikoliv. Důležitými faktory úspěšnosti realizované fúze jsou manažerské schopnosti všech zúčastněných firem, jejich vyjednávání a také chování kapitálového trhu. Náročným procesem je vždy vyjednávání týkající se právě ceny a také ocenění nástupnických společností, která nelze bohužel provést ihned, ale až po delším časovém úseku zpravidla minimálně 3 let.<sup>39</sup>

---

<sup>35</sup> 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.

<sup>36</sup> FOTR, Jiří. *Tvorba strategie a strategické plánování: teorie a praxe*. Praha: Grada Publishing, 2012, 264 s.

<sup>37</sup> SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika*. Praha: C.H. Beck, 2015, 526 s.

<sup>38</sup> FOTR, Jiří. *Tvorba strategie a strategické plánování: teorie a praxe*. Praha: Grada Publishing, 2012, 381 s.

<sup>39</sup> SLAVÍK, Jakub. *Finanční průvodce nefinančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích*. Praha: Grada Publishing, 2013, 175 s.

Po provedených analýzách, které jsou zaměřené především na hodnotu dané společnosti a další stránky, které mají vliv na tvorbu hodnoty (hodnota hmotného i nehmotného majetku, podniková kultura, kvalita zaměstnanců atd.), je vybrána nejvhodnější varianta realizace fúze.<sup>40</sup> V dalším textu přiblížím, co vše je třeba realizovat, aby fúze dopadla úspěšně.

## Ocenění jmění

K datu sestavení konečné účetní závěrky jsou společnosti povinny nechat ocenit všechno jmění reálnými cenami. Konkrétní úprava ocenění jmění je upravena v § 73 zákona č. 125/2008 Sb. o přeměnách obchodních společností a družstev:

*„1) Při fúzi sloučením společnosti s ručením omezeným nebo akciové společnosti je zanikající společnost povinna nechat ocenit své jmění posudkem znalce (dále jen „znalec pro ocenění jmění“), dochází-li ke zvýšení základního kapitálu nástupnické společnosti ze jmění zanikající společnosti.*

*2) Při fúzi splynutím je každá zúčastněná společnost s ručením omezeným nebo akciová společnost povinna nechat ocenit své jmění posudkem znalce.*

*3) Zanikající společnost je povinna nechat ocenit svoje jmění posudkem znalce pro ocenění jmění ke dni zpracování poslední řádné nebo mimořádné anebo konečné účetní závěrky sestavované zanikající společností před vyhotovením projektu fúze.*

*4) Zanikající společnost, jejíž jmění bylo oceněno posudkem znalce, je povinna tento posudek poskytnout všem ostatním zúčastněným společnostem.“<sup>41</sup>*

Tato problematika je tedy rozdílná v případě fúze splynutím a sloučením. Při fúzi splynutím je dle zákona o přeměnách zapotřebí vždy nechat ocenit majetek všech zanikajících i nástupnických společností znalcem, který je jmenovaný soudem. U fúze sloučením je ocenění podmíněno zvýšením základního kapitálu třeba jen zčásti ze jmění

---

<sup>40</sup> DVOŘÁK, Tomáš. *Přeměny a přeshraniční přeměny obchodních společností a družstev*. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2013, 486 s.

<sup>41</sup> Zákon č. 125/2008 sb. o přeměnách obchodních společností a družstev.



zanikajících společností. Ocenění je vždy provedeno znalcem, který je pro tyto účely jmenovaný příslušným soudem.<sup>42</sup>

### **Jmenování spolupracovníků**

Před vlastní realizací fúze by také měla společnost vybrat spolupracovníky a poradce, kteří budou pověřeni vedením celého procesu. Z praktického hlediska se doporučuje, aby do tohoto týmu byli vybráni lidé, kteří zpracovávali odborná stanoviska z hlediska účetního, daňového a právního při rozhodování. Jak již bylo zmíněno v části textu přípravné fáze, při nutnosti ocenění majetku musí být do týmu přizván také znalec.<sup>43</sup> V případě, že se na jednu ze zúčastněných společností vztahuje povinnost auditu, je třeba nechat konečnou či mezitímní účetní závěrku ověřit auditorem. Tato podmínka je splněna překročením hodnoty aktiv společnosti v hodnotě více než 40 milionů Kč (aktiva brutto z rozvahy

– nejsou odečteny oprávky ani opravné položky), dále při vyšším ročním úhrnu čistého obrátu v hodnotě 80 milionů Kč a také pokud byl průměrný přepočtený stav zaměstnanců v daném účetním období vyšší než 50.<sup>44</sup>

Dalším krokem je vybrání spolupracovníků z řad statutárních orgánů a zaměstnanců, jejímž úkolem bude právě vysvětlení celé problematiky fúzí zaměstnancům, včetně důsledků, které vyplývají z fúze společnosti. Velmi často dochází ke zvýšení nákladů či k prodlevě při fúzi právě kvůli interním problémům, jež způsobují právě zaměstnanci, kteří tento krok dostatečně nepřijali a neplní pracovní úkoly na žádoucí úrovni. Celý průběh realizace fúze by měl mít na starosti jmenovaný koordinátor. Doporučuje se, aby to byla osoba, jež má bohaté zkušenosti s problematikou fúzí a zároveň není součástí zúčastněných společností při fúzi. Většinou je jmenován tímto koordinátorem daňový poradce

---

<sup>42</sup> Účetní řešení fúzí obchodních společností. Wolters Kluwer ČR, a. s. [online]. 2007-10-01 [cit. 2016-01-07]. Dostupné z: [http://www.danarionline.cz/archiv/dokument/doc-d2642v3408-ucetni-reseni-fuzi-obchodnich-spolecnosti/?search\\_query=](http://www.danarionline.cz/archiv/dokument/doc-d2642v3408-ucetni-reseni-fuzi-obchodnich-spolecnosti/?search_query=)

<sup>43</sup> DVOŘÁK, Tomáš. Přeměny obchodních korporací. Vydání první. Praha: Wolters Kluwer, 2015, 395 stran.

<sup>44</sup> Účetní souvislosti nového zákona o přeměnách. Wolters Kluwer ČR, a. s. [online]. 2008-12-01 [cit. 2016-01-07]. Dostupné z: <http://www.danarionline.cz/archiv/dokument/doc-d12196v15106-ucetni-souvislosti-noveho-zakona-o-premenach-2-cast/>

či advokát, na něhož byly převedeny veškeré pravomoci související především s dodržováním dohodnutých termínů, pravidel a dalších aspektů, které může tímto vynucovat.

Poslední důležitou osobou, která nesmí chybět při realizaci fúze je kontaktní osoba z řad zúčastněných subjektů, na kterou se budou moci obracet všechny zúčastněné společnosti a s níž budou moci komunikovat a řešit případné dotazy, připomínky či řešit nějaké spory.

### **Harmonogram fúze**

Tým sestavený ze spolupracovníků a poradců je pověřený sestavením harmonogramu plánované fúze. Tento dokument je z praktického pohledu považován za jeden z nejdůležitějších vyhotovovaných listin, při jehož tvorbě je nutné respektovat několik bodů, které mají obrovský vliv na celkový výsledek (právní úpravu – významné lhůty stanovené zákonem o přeměnách, hospodářský cyklus všech zúčastněných společností, dny pracovního klidu, dovolených, zveřejnění Obchodního věstníku, ale i státních svátků atp.). Za vypracování harmonogramu fúze je vždy zodpovědný koordinátor, který byl vybrán do týmu. Před definitivním schválením tohoto harmonogramu musí být odsouhlasen i všemi zúčastněnými stranami, protože právě nedodržení termínů by mohlo mít velké dopady na celou realizaci fúze.

Zákonem o přeměnách obchodních společností a družstev jsou stanovené tyto významné lhůty, které je třeba respektovat:

- **12 měsíců** – maximální lhůta mezi stanovením rozhodného dne a zápisem společnosti do obchodního rejstříku
- **6 měsíců** – lhůta od sestavení konečné účetní závěrky k vypracování projektu fúze (při překročení lhůty 6 měsíců se sestavuje mezitímní účetní závěrka – od 1. 1. 2012 nastala změna zákona, kdy není tato závěrka požadována, pokud k tomu všichni společníci zúčastněných společností dali souhlas v písemné podobě s ověřeným podpisem či na valné hromadě, o níž byl sestaven notářský zápis. Dále není tato závěrka dle zákona o podnikání na kapitálovém trhu požadována u osob, které podle zmíněného zákona zveřejňují pololetní zprávu a zpřístupňují ji svým společníkům.)

- **1 měsíc** – lhůta stanovená před rozhodnutím valné hromady o schválení fúze. Ta začíná běžet dnem, kdy byl uložen projekt fúze do sbírky listin zúčastněných společností a kdy byla tato skutečnost uveřejněna v Obchodním věstníku spolu s oznámením pro věřitele či společníky. K zveřejnění Obchodního věstníku dochází každý týden ve středu, pokud je tento den pracovním.
- **15 dní** – lhůta, v níž je povinen rozhodnout příslušný rejstříkový soud o zápisu fúze do obchodního rejstříku či učinění procesního úkonu v rámci rejstříkového řízení.<sup>45</sup>

Tým je v praxi většinou tvořen lidmi, kteří analyzovali situaci plánované fúze z pohledu daňového, účetní a právního a mají tak k dalšímu průběhu dostatek informací. Pokud při zpracování analýz byla zjištěna potřeba provést ocenění některé ze zúčastněných společností nadcházející fúze, je třeba přizvat do týmu také znalce, jehož úkolem je zpracovat všechny znalecké posudky.<sup>46</sup> V oblasti návrhu na jmenování znalce nastala změna v zákoně, která říká, že se tento návrh nově podává k obecnému okresnímu či obvodnímu soudu v místě sídla právnické osoby. Tuto změnu zavedl nový zákon č. 292/2013 Sb., o zvláštních řízeních soudních. Před změnou zákona se tento návrh podával na rejstříkové soudy, což znamená soudy krajské či městské.<sup>47</sup> V případě stanovení povinného auditu, je třeba vyhotovit účetní závěrky a zahajovací rozvahy ověřené auditorem. Posledním důležitým bodem je stanovení harmonogramu celého procesu fúze a koordinátora týmu a kontaktní osoby, která bude řešit veškeré dotazy a spory týkající se fúze.<sup>48</sup>

---

<sup>45</sup> 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.

<sup>46</sup> DVOŘÁK, Tomáš. *Přeměny obchodních korporací. Vydání první*. Praha: Wolters Kluwer, 2015, 395 s.

<sup>47</sup> TPA Horwath Audit s.r.o. 2014. *Jmenování znalce k ocenění jmění při přeměně [online]*. [cit. 2015-10-19]. Dostupné z: <http://www.tpa-horwath.cz/cs/c/publikace-novinky/novinky/jmenovani-znalce-k-oceneni-jmeni-pri-premene>

<sup>48</sup> HLAVÁČ, Jiří. *Fúze a akvizice: proces nákupu a prodeje firem*. Vyd. 1. Praha: Oeconomica, 2010, 129 s.

### 3.3.3 Realizační fáze

V realizační fázi se stěžejním bodem především stanovení rozhodného dne a zhotovení projektu fúze zúčastněných společností.<sup>49</sup>

#### Rozhodný den

Realizační fáze je započata stanovením rozhodného dne, kterým dle zákona o obchodních korporacích rozumí *den, od něhož se jednání zanikající společnosti nebo družstva nebo zanikajících společností nebo družstev nebo rozdělované společnosti nebo družstva považují z účetního hlediska za jednání uskutečněná na účet nástupnické společnosti nebo družstva nebo nástupnických společností nebo družstev nebo přejímajícího společníka.*<sup>50</sup> Určení jednoho společného rozhodného dne je úkolem statutárních orgánů všech zúčastněných společností a družstev na fúzi.<sup>51</sup>

Dne 1. 1. 2012 se změnila právní účinnost, která před tímto datem stanovovala jedinou možnost, jakým způsobem určit rozhodný den. Rozhodný den musel být vždy na prvním místě v celém procesu realizace fúze, až poté mohl být zhotoven projekt fúze a další relevantní dokumenty. Dle nové úpravy nezáleží na tom, zda je rozhodný dne stanoven před nebo po vypracování projektu fúze. Klíčovým okamžikem je zápis do obchodního rejstříku, kterému nesmí stanovení rozhodného dne předcházet o více než 12 měsíců a tímto okamžikem je poslední možnost, kdy lze stanovit datum rozhodného dne.<sup>52</sup>

Pro stanovení rozhodného dne je dle nové právní úpravy možnost výběru ze tří variant:

1. **Původní varianta** – stanovení rozhodného dne v den otevření účetních knih (ten následuje po rozvahovém dni pro ocenění)

---

<sup>49</sup> FOTR, Jiří. *Tvorba strategie a strategické plánování: teorie a praxe*. Praha: Grada Publishing, 2012, 381 s, 265 s.

<sup>50</sup> Zákon č. 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev

<sup>51</sup> DVOŘÁK, Tomáš. *Přeměny a přeshraniční přeměny obchodních společností a družstev*. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2013, 486 s.

<sup>52</sup> SKÁLOVÁ, Jana. *Účetní a daňové souvislosti přeměn obchodních společností*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Wolters Kluwer, 2015, 245 s.

2. Stanovení rozhodného dne v mezidobí od vypracování projektu fúze do dne předcházejícímu zápis fúze do obchodního rejstříku, přičemž rozhodný den se neshoduje se dnem otevřením účetních knih. Znalec provede ocenění před vyhotovením projektu fúze, tj. ke dni řádné či mimořádné účetní závěrky.
3. Rozhodný den je shodný se zápisem fúze do obchodního rejstříku – nejzazší možná varianta stanovení rozhodného dne

Původní varianta, která stanovovala rozhodný den ve shodný den jako otevření účetních knih je i po doplnění nových možností stále z hlediska nákladů nejvýhodnější. Vytvoření mimořádných účetních závěrek v jiný okamžik než v poslední den účetního období, je poměrně finančně nákladnou záležitostí. Fúze se může tedy zúčastněným společnostem v případě volby jiné varianty rozhodného dne velmi prodražit. Transakční náklady se také zvyšují, pokud jedna ze zúčastněných společností má povinnost přezkoumat účetní závěrku auditorem. V tom případě tato povinnost spadá i na všechny ostatní zúčastněné společnosti i přesto, že se do této doby nejednalo o společnosti podléhající auditu.<sup>53</sup>

Pokud je vyžadováno dle zákona ocenění zanikající společností, použijí účetní jednotky ocenění majetku a závazku reálnou hodnotou. Ta je zjištěna na základě posudku znalce pro projekt fúze společností, jež je proveden k rozvahovému dni pro ocenění. Rozhodným dnem začíná nové účetní období nástupnické společnosti a družstev a končí posledním dnem účetního období, ve kterém došlo k zápisu fúze do obchodního rejstříku.<sup>54</sup>

### **Sestavení účetních závěrek a jejich audit**

Konečná účetní závěrka všech zúčastněných společností na fúzi bude použita pro ocenění jmění posudkem znalce. V případě, že bude rozhodný den bezprostředně následovat po rozvahovém dni po ocenění, lze tuto závěrku považovat za konečnou a bude mít formu řádné účetní závěrky. V případě, že účetní závěrka není vyhotovena den před stanovením rozhodného dne, je třeba ještě vyhotovit mimořádnou účetní závěrku. Řádnou účetní závěrkou se rozumí závěrka, která by v tento den nastala bez ohledu na realizaci fúze.

---

<sup>53</sup> DVOŘÁK, Tomáš. *Přeměny a přeshraniční přeměny obchodních společností a družstev*. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2013, 486 s.

<sup>54</sup> DVOŘÁK, Tomáš. *Přeměny obchodních korporací*. Vydání první. Praha: Wolters Kluwer, 2015, 395 s.

Pokud však k účetní závěrce dochází v jiný den, nazýváme ji účetní závěrkou mimořádnou. Mezitímní účetní závěrku sestavuje jednotka v případě, jestliže uplynulo více než 6 měsíců od vyhotovení projektu fúze. Pokud je alespoň jedna ze zúčastněných společností povinna dle zákona nechat ověřit závěrku (konečnou či mezitímní) auditorem, jsou následně povinny i všechny ostatní zúčastněné subjekty na této fúzi.

### **Projekt fúze**

V této fázi je třeba také sestavit projekt fúze včetně všech ekonomických, právních, účetních a jiných opatření, jež jsou spojena s celkovou přípravou. Projekt fúze představuje vytvořený dokument všemi zúčastněnými stranami této přeměny, který obsahuje všechny důležité informace pro její realizaci. Je to tedy klíčový dokument celého procesu fúze. Vypracována je pouze jedna verze pro všechny zúčastněné společnosti či družstva. Má písemnou podobu a jeho podstatné náležitosti jsou stanoveny zákonem o přeměnách. Musí být podepsán osobami, které mají právo jednat v této věci (jednatelem či členem představenstva družstva) či osobou, která má právo firmy zastupovat v realizaci fúze.

V případě, že projekt fúze neschvaluje valná hromada některé ze společností, je třeba nechat projekt fúze vyhotovit notářských zápisem. Tato varianta nastává v případě, kdy se jedná o fúzi mateřské společnosti jako společnosti nástupnické a 100% dceřině společnosti jak společnosti zanikající a v důsledku fúze nemá dojít ke změně společenské smlouvy nebo zakladatelské listiny nástupnické společnosti, viz. § 95b, nebo dosavadním akcionářům nástupnické společnosti se nevyměňují akcie a nástupnická společnost je vlastníkem alespoň 90% akcií zanikající společnosti s hlasovacími právy, viz. § 129.<sup>55</sup>

Podstatné obsahové náležitosti projektu fúze

- Název firmy včetně právní formy, její sídlo, identifikační číslo – to platí pro všechny zúčastněné subjekty
- Stanovení výměnného podílu, v případě, že existuje a vznikl pro něj právní důvod. Výměnný podíl musí odpovídat přiměřené hodnotě na zanikající společnosti či družstvu, která odpovídá tržní hodnotě, kvalifikovanému odhadu či posudku

---

<sup>55</sup>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., 74 s.

znalce. Pokud není výměnný poměr odpovídající, je stanoven doplatek, ledaže by se některý ze společníků či členů zanikající společnosti a družstva tohoto práva vzdal. Další povinnou náležitostí je specifikace postavení jednotlivých společníků a členů zanikajícího subjektu na nástupnickém.

- Stanovení data rozhodného dne
- Pokud je společnost emitentem dluhopisů – musí svolat schůzi vlastníků těchto dluhopisů, kteří stanoví práva, která budou mít vlastníci v případě, když fúzi schválí a naopak jaká práva budou mít, pokud k této fúzi svůj souhlas nedají.
- Den vzniku práva na podíl na zisku, což znamená, že je třeba určit, zda mají společníci a členové zanikajícího subjektu právo na podíl ze zisků z vyměněných podílů, kterého bylo dosaženo ještě před stanovením rozhodného dne a pokud ano, je třeba uvést, od kterého data. Tato úprava se neuplatňuje, když akciová společnost či společnost s ručením omezeným je jediným společníkem na zanikající společnosti.
- Uvedení výhod včetně toho, komu je tato výhoda poskytována a za jakých podmínek. Výhody se vztahují na statutární orgán a jeho členy, členy dozorčí rady nebo kontrolní komise a znalci, který přezkoumává projekt fúze.
- U fúze sloučením
  - o Změny, které nastaly ve společenské smlouvě a stanovách nástupnické společnosti. Při chybějící informaci v projektu fúze se má za to, že tyto změny u těchto subjektů nenastaly.
- U fúze splynutím
  - o Stanovy a společenské smlouvy nástupnické společnosti či družstva
  - o Jméno, bydliště nebo název, sídlo a identifikační čísla – členů statutárního orgánu nebo členů nástupnické společnosti a družstva včetně dozorčí rady u akciové společnosti. U společnosti s ručením omezeným taktéž, v případě, že je dozorčí rada zřízena. U družstva se uvádí tyto údaje u kontrolní komise, pokud existuje.<sup>56</sup>

---

<sup>56</sup> DVOŘÁK, Tomáš. *Přeměny obchodních společností a družstev*. Vyd. 1. Praha: ASPI, 2008, 393 s.

Spolu s projektem přeměny je vypracována i zpráva o přeměně statutárním orgánem společností či družstev.

### **Sestavení zahajovací rozvahy nástupnické společnosti a její audit**

Při povinnosti ověření účetních závěrek auditorem některé ze zúčastněných společností se vztahuje tato povinnost i na zahajovací rozvalu nástupnické společnosti. Při otevření účetních knih na začátku období přebírá nástupnická společnost všechny aktiva a pasiva zanikajících společností a také povinnost zaúčtování odložené daně v případě, že bylo zjištěno přecenění jmění. Obsah zahajovací rozvahy se odvíjí od konečné účetní závěrky všech zúčastněných společností a také od posudku znalce, pokud je vyžadován. Zanikající účetní jednotka zaúčtuje v rozhodný den jmění v reálné hodnotě oceněné znalcem a poté ho odúčtuje. Pokud nebylo jmění oceňováno znalcem, je převáděný majetek a závazky uvedeny v účetních hodnotách. Nástupnická společnost účtuje tedy také v účetní či reálné hodnotě v závislosti na ocenění znalce. Dále je třeba zaúčtovat odloženou daň a přírůstky reálné hodnoty u majetku, který byl pozbyt mezi rozvahovým dnem pro ocenění a dnem rozhodným.

### **Informování veřejnosti a společníků**

S ohledem na společníky a také věřitele je třeba informovat veřejnost o záměru společnosti provést fúzi. Tato povinnost je splněna, pokud je projekt fúze uložen do sbírky listin zúčastněných společností a zveřejnění oznámení o této skutečnosti. Další možností je zpřístupnění těchto informací mohou na internetových stránkách zúčastněných společností.

Projekt fúze je k dispozici k nahlédnutí ve sbírce listin v obchodním rejstříku, kam ho ukládají všechny zúčastněné společnosti dle příslušnosti k rejstříkovému soudu. Tuto povinnost za ně může splnit také nástupnická společnost, v případě že uzavřela se zanikajícími subjekty dohodu o tomto aktu. Nicméně vždy je vyžadováno ukládat projekt fúze u všech společností zanikajících i nástupnických. Projekt fúze ve formátu PDF je doručen příslušnému rejstříkovému soudu elektronickou poštou se zaručeným elektronickým podpisem nebo na datovém nosiči CD-ROM. Lhůtě, kdy musí být projekt fúze uveřejněn, jsem se věnovala již v předchozím textu, souvisejícím s lhůtami, které je třeba respektovat při tvorbě harmonogramu fúze. Další povinností, jež se týká všech



zúčastěných společností při fúzi je uveřejněn požadovaných údajů v Obchodním věstníku. I v tomto případě je zde možnost splnění povinnosti nástupnickou společností za zanikající subjekty.

Právo na informace se samozřejmě vztahuje také na společníky, kteří potřebují dostatek podkladů nutných k rozhodnutí o fúzi. Společníci mají právo se seznámit se všemi informacemi upravenými obchodním zákoníkem, ale také relevantními dokumenty pro realizaci fúze (projekt fúze, účetní závěrky, znaleckou zprávu o fúzi, posudek znalce pro ocenění jmění atp.). Mají také právo požadovat informace po všech zúčastěných subjektech na fúzi.

## **Svolání valné hromady a její rozhodnutí**

Fúze musí být schválena všemi zúčastněnými společnostmi, přičemž se svolání valné hromady nepožaduje, jedná-li se o společnost s ručením omezeným (společníci mohou také rozhodnout mimo valnou hromadu), dále pokud se jedná o 100 % dceřinou společnost a společnost mateřskou a také pokud disponuje nástupnická akciová společnost podílem na hlasovacích právech zanikající společnosti v minimální výši 90 %.

U společnosti s ručením omezeným je svolání valné hromady ohlášeno písemnou formou nejpozději 15 dnů před jejím konáním (pokud není ve společenské smlouvě uvedeno jinak). Písemná forma je důležitá proto, aby bylo možné předložit doklad o rozesílání pozvánky, který je předložen později notáři. U akciové společnosti záleží na tom, zda jsou vydány akcie na jméno či na majitele, přičemž je zde prodloužena lhůta na 30 dní před konáním valné hromady. U akcií vydaných na jméno je pozvánka doručena do místa bydliště či sídla a u akcií na jméno je událost svolání valné hromady uveřejněna v Obchodním věstníku. Ze zasedání valné hromady je pořízen notářský zápis, jehož přílohou je vyhotovený projekt fúze.

## **Zápis fúze do obchodního rejstříku**

Při zápisu fúze do obchodního rejstříku nastávají právní účinky fúze. Zápisem fúze do obchodního rejstříku je také uznána závaznost informací, jež budou součástí zahajovací rozvahy nástupnické společnosti či družstva. Nástupnická společnost či družstvo tak přebírá všechny transakce do svého účetnictví, jež se odehrály mezi všemi zaniklými zúčastněnými společnostmi či družstvy.<sup>57</sup>

Zápis je zahájen na návrh a musí o něm rozhodnout soud. Po učinění zápisu nelze již tento krok pozastavit, zrušit či určit neplatnost projektu fúze nebo usnesení valné hromady o schválení fúze. Pro návrh se užívají dva druhy formulářů (tzv. procesní formulář a formulář předmětu návrhu). Dále je nutno vždy předložit formuláře s názvem „Návrh na zápis do obchodního rejstříku“ a další, který slouží pro zápis údajů nástupnické

---

<sup>57</sup> 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.

společnosti dle zvolené právní formy. Všechny formuláře včetně pokynů k jejich vyplňování jsou dostupné na internetové stránce [www.justice.cz](http://www.justice.cz). Jak již bylo řečeno, fúze nabývá účinnosti právě zápisem do obchodního rejstříku. Tento datum však může společnost jako navrhovatel ovlivnit. Lze zvolit datum následující po usnesení rejstříkového soudu, kdy jeho rozhodnutí nabude právní moci. Další možností je volba vlastního data provedení zápisu do obchodního rejstříku. Tento den však musí vždy následovat po dni, kdy rejstříkový soud rozhodl ve věci zápisu kladně. Zde je nutno počítat s 15 - denní lhůtou, kterou má dle zákona na svoje rozhodnutí.<sup>58</sup>

### **3.3.4 Dokončovací fáze**

V poslední fázi dochází ke skutečnému spojení zúčastněných společností dané fúze a stanovení jednotného účetnictví. O fúzi jsou informovány všechny zainteresované společnosti a v neposlední řadě se oznamuje tato skutečnost i státním orgánům jako je Živnostenský úřad, Katastrální úřad, Finanční úřad, Okresní správa sociálního zabezpečení a zdravotní pojišťovny.<sup>59</sup>

#### **Živnostenský úřad**

Při fúzi společností, z nichž jedna či více je v pozici zanikajících, nepřechází automaticky živnostenské oprávnění na nástupnickou společnost. Dle živnostenského zákona musí nástupnická společnost zažádat o nové živnostenské oprávnění. Avšak je zde možnost v pokračování živnosti na základě živnostenského oprávnění zaniklé společnosti dle paragrafu 14 uvedeného zákona a to v případě, že společnost oznámí do 15 dnů od nabytí právních účinků fúze pokračování v činnosti a současně ohlásí ohlašovací činnost nebo podá žádost o koncesi. Vše musí být učiněno v písemné formě. V případě oznámení o pokračování v živnosti není stanovena zvláštní forma tiskopisu ani ověření podpisu tohoto dokumentu. Ohlášení ohlašovací činnosti či žádost o koncesi nástupnické

---

<sup>58</sup> 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.

<sup>59</sup> SKÁLOVÁ, Jana. *Účetní a daňové souvislosti přeměn obchodních společností*. Praha: Wolters Kluwer, 2015, 245 s.

společnosti musí být provedena na předepsaném formuláři, přičemž tyto žádosti jsou zpoplatněny ve výši 1 000 Kč.

### **Katastrální úřad**

Při zápisu fúze do obchodního rejstříku jsou převedeny všechny nemovitosti na nástupnickou společnost. Tato změna se však v katastru automaticky neprojeví, a proto musí být nástupnickou společností podán návrh na záznam přechodu vlastnictví k nemovitostem na tuto společnost k příslušnému katastrálnímu úřadu dle sídla nemovitostí. Přílohou k této žádosti musí být dle katastrální vyhlášky výpis z obchodního rejstříku, kde je zaznamenána realizace fúze a nová nástupnická společnost. Zároveň je nutné doložit notářský zápis z valné hromady, která tuto fúzi schválila s přílohou, jež obsahuje schválený projekt fúze s uvedením všech nemovitostí zanikajících společností. Na tento návrh se nevztahuje žádný poplatek.

### **Okresní správa sociálního zabezpečení**

V případě okresní správy sociálního zabezpečení s místní příslušností zaniklé společnosti dochází k odhlášení z registru zaměstnavatelů, to do 8 dnů od nabytí právní moci fúze společností. Tento návrh podává nástupnická společnost dle paragrafu 93 odst. 4 zákona o nemocenském pojištění. U registrovaných zaměstnanců v registru nemocenského pojištění se provede odhlášení u zaniklého subjektu a současně přihlášení u současného zaměstnavatele. Okresní správě sociálního zabezpečení je předána kopie projektu fúze, ve kterém je uvedena skutečnost dohody o přechodu práv z pracovněprávních vztahů mezi zaniklým a současným zaměstnavatelem. Zároveň předává nástupnická společnost seznamy všech zaměstnanců s jejich rodnými čísly, kterých se tato změna týká.

### **Zdravotní pojišťovny**

Firma je povinna do osmi dnů oznámit všechny změny, jež vyplývají ze zákona o veřejném zdravotním pojištění p. 10 odst. 1 a dalších souvisejících zákonů. Oznamuje skutečnost nástupu či ukončení zaměstnání zaměstnance. V registru zdravotních pojišťoven

je provedeno odhlášení u předchozího zaměstnavatele a přihlášení u zaměstnavatele současného.<sup>60</sup>

### **Finanční úřad**

Při zániku společnosti s právním nástupcem přechází všechny daňové povinnosti na tohoto nástupce, který se tímto stává daňovým subjektem. Nástupnická společnost je povinna do 15 dnů od nabytí právních účinků fúze oznámit zánik daňové povinnosti a požádat o zrušení registrace zaniklého subjektu.<sup>61</sup>

### **3.4 Motivy vedoucí k realizaci fúze**

Nyní se budeme zabývat podstatnými důvody, které vedou firmy k realizaci fúze a k domnění, že společně budou mít větší hodnotu než samostatně. Bohužel v mnoha případech se jedná o neopatrné jednání příliš důvěřivých manažerů, kteří nezvládnou náročný úkol, který tkví v integrování dvou firem, jejichž výrobní procesy, účetní metody, ale i firemní kultura jsou naprosto odlišné. Mezi klíčové problémy se řadí hlavně lidský kapitál. Pokud nejsou lidé spokojeni se svou rolí v nástupnické firmě, ti nejlepší ji rychle opustí. Jako příklad za všechny bych uvedla fúzi Chrysleru a Daimler – Benz, jejíž hodnota byla 38 mld. USD. Zpočátku byl tento krok vnímán velmi pozitivně a mělo se jednat o modelovou konsolidaci automobilového průmyslu. Vzápětí však vypluly na povrch konflikty, které byly způsobeny především odlišnými firemními kulturami a které se táhly několik let. Američané a Němci se rozcházel v názorech hlavně, co se týče velikosti platů, schvalování důležitých rozhodnutí, přičemž v Americe bylo zvykem, že na důležitých rozhodnutích se podíleli i zaměstnanci na střední úrovni řízení, kteří nemuseli svoje kroky schvalovat s nejvyšším vedením. Německo s tímto postupem absolutně nesouhlasilo, protože všechna rozhodnutí zde postupují od nejnižší úrovně řízení až po tu nejvyšší, bez jejíhož schválení nelze pokračovat dále. Po devíti letech trvání špatně fungující spolupráce Daimler zaplatil firmě Cerberus zabývající se zadluženými výkupy 677 mil.,

---

<sup>60</sup> 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.

<sup>61</sup> DVOŘÁK, Tomáš. *Přeměny a přeshraniční přeměny obchodních společností a družstev*. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2013, 486 s.

aby se Chrysleru zbavil. Nyní jsem zde zmínila strašáky, které lze při fúzi či akvizici očekávat, ale samozřejmě existuje i spousta případů, kdy fúze přináší firmě zisk. Nyní bych chtěla zmínit pár možných zdrojů přidané hodnoty, jež mohou být zapříčiněny fúzí.<sup>62</sup>

### 3.4.1 Synergický efekt

Termín synergie je často spojována s přírodními vědami, spíše než s ekonomikou nebo financemi. K synergii dochází při spojení dvou látek, které mají dohromady větší účinek v porovnání součtu jejich jednotlivých částí. Synergie probíhají například v chemii, když dvě chemické látky společně vytváří silnější celkovou reakci, než je součet jejich jednotlivých účinků. Jednoduše řečeno, synergie se vztahuje k fenoménu  $2 + 2 = 5$ . V problematice fúzí to lze definovat jako schopnost spojených firem být výnosnější než jako samostatné celky.<sup>63</sup>

### 3.4.2 Úspory z rozsahu

Úspory z rozsahu patří jistě k těm nejdůležitějším pohnutkám, které lákají firmy k provedení fúze. Znamená to tedy snižování výrobních nákladů tím, že firma zvyšuje objem výroby a svůj podíl výrobku na trhu. Pro příklad lze uvést firmu, jejíž fixní náklady činí jeden milion peněžních jednotek při výrobě 1 milionu kusů výrobků určitého druhu výrobků. Firma realizuje fúzi s jejím konkurentem a výroba se zvýší na 1,5 milionů kusů výrobků, ale fixní náklady vzrostou pouze o 100 000 peněžních jednotek. Nástupnické firmě se sice zvýší fixní náklady, ale při rozložení do výroby více kusů výrobků se snižují její celkové náklady.

Tento motiv však provází i značná úskalí. V mnoha případech dochází k tomu, že vedení konglomerátních či vertikálních fúzí řídí všechny spojené podniky tak jako tomu bylo doposud. V jiném případě může docházet k rivalitě mezi fúzovanými podniky jako třeba ve stavební společnosti Skanska, která sloučila dohromady více než 10 významných

---

<sup>62</sup> BREALEY, Richard A, Stewart C MYERS a Franklin ALLEN. *Teorie a praxe firemních financí. 2., aktualiz. vyd. Brno: BizBooks, 2014, 1096 s.*

<sup>63</sup> HLAVÁČ, Jiří. *Fúze a akvizice: Proces nákupu a prodeje firem. První vydání. Praha: Oeconomica, 2010. 130s.*

stavebních společností. Vzhledem k tomu, že se předtím jednalo o velmi silné konkurenty, nepanovaly zde dobré firemní vztahy. Docházelo k bojům mezi jednotlivými divizemi a nastávaly i situace, kdy tři divize ze společnosti Skanska skrytě bojovaly proti sobě a v jedné soutěži o zakázku se objevily s různými partnery a za různé ceny. Tato situace probíhala několik let a jediným důvodem proč nedošlo ke změně ředitelů jednotlivých divizí, byl jejich vliv a kontakty a díky kterým společnost získávala spoustu zakázek a tuto situaci ustála.

### 3.4.3 Diverzifikace

Diverzifikace znamená zaměření firemní strategie do více oblastí. Cílem je tedy rozložit co nejvíce rizika plynoucí z podnikání tím, že se firma nezaměřuje pouze na jeden produkt či službu, ale na celé spektrum. Rozkládá své investice takovým způsobem, aby co nejvíce minimalizovala rizika plynoucí z podnikání. Tento motiv hrál hlavní roli ve třetí vlně fúzí a akvizic. Během konce roku 1960 se firmy často snažili rozšířit koupí jiné společnosti, spíše než prostřednictvím interní expanze. Tato vnější expanze byla často usnadněna některými kreativními finančními technikami, které dočasně způsobily, že ceny akcií nabývajících firmy začaly stoupat. Hodnota konglomerátů byla ale velmi zkreslená.

Ačkoli mnoho firem litovalo jejich pokusů na diverzifikaci, jiní tvrdí, že výrazně získaly. Jednou z těchto firem byla i General Electric. Na rozdíl od toho, co naznačuje její název, již mnoho let GE není jen elektronicky orientovaná společnost. Prostřednictvím vzoru akvizic a prodejů, se firma stala diverzifikovaným konglomerátem v oborech pojišťovnictví, televizní stanice, plasty, lékařské vybavení a tak dále.<sup>64</sup>

Jako další příklad uskutečnění fúze s motivem diverzifikace lze uvést spojení firem AOL a TimeWarner, které si kladlo za cíl pokrýt celé portfolio různých médií od Internetu, přes kabelovou televizi až po tištěná média v rámci jedné firmy.<sup>65</sup>

---

<sup>64</sup> GAUGHAN, Patrick A. *Mergers, acquisitions and corporate restructurings*. Hoboken: John Wiley & Sons, 2011, 655 s.

<sup>65</sup> TYLL, Ladislav. *Podniková strategie*. Praha: C.H. Beck, 2014, 275 s.

### 3.4.4 Tržní síla

Tržní síla, která se někdy označuje také jako monopolní moc, je definována jako schopnost nastavit a udržet cenu nad konkurencí. Vztahuje se na schopnost nastavit si cenu vyšší, než jsou mezní náklady. Tržní síla se měří pomocí Lernerova indexu, který stanovuje, jak velkou schopnost má firma při stanovení ceny nad mezními náklady, jinými slovy měří relativní odchylku ceny od mezních nákladů.

$$M_p = (MC - P) / P$$

Kde:

$M_p$ .....tržní síla

MC.....mezní náklady

P.....cena

Při rovnosti ceny a mezní nákladů, je výsledek Lernerova indexu 0, což značí dokonalou konkurenci. Čím blíže je hodnota číslu 1, tím více má firma schopnost stanovit si cenu vyšší, než jsou její mezní náklady. Problémem při výpočtu je zjištění výše mezních nákladů, kterou nejsou většinou výrobci ochotni sdělovat.<sup>66</sup>

Mezi zdroje tržní síly řadíme diferenciaci výrobků, překážky pro vstup na trh a podíl na trhu. Prostřednictvím horizontální integrace může společnost zvýšit svůj podíl na trhu. Ale i při podstatném zvýšení podílu na trhu by nedostatek významné diferenciaci výrobků nebo existence překážek vstupu na trh mohly zabránit tomu, aby firma byla schopna zvýšit své ceny výrazně nad mezní náklady. Pokud průmysl neklade překážky vstupu, zvýšení ceny nad mezní náklady může přilákat pouze nové konkurenty, kteří budou chtít tlačit cenu směrem dolů k mezním nákladům. Kromě toho, když by cena a zisky stoupaly příliš vysoko, noví účastníci mohou vstoupit rychle na takové trhy a zvyšovat míru hospodářské soutěže.<sup>67</sup>

---

<sup>66</sup> JUREČKA, Václav. *Mikroekonomie*. Praha: Grada Publishing, 2013, 366 s.

<sup>67</sup> GAUGHAN, Patrick A. *Mergers, acquisitions and corporate restructurings*. Hoboken: John Wiley & Sons, 2011, 655 s.



### 3.4.5 Úspory z vertikální integrace

Firma má kontrolu nad větší částí prodejního či výrobního procesu. Může se jednat jak o kontrolu směrem ke zdroji surovin nebo ke konečnému zákazníkovi. Většinou jde o fúze v oblasti těžby a zpracování surovin či výroby energie. Pro majitele dolu je velmi výhodné vlastnit i elektrárnu či chemické provozy. Na druhé straně pro majitele elektrárny je výhodné vlastnit hnědouhelné doly a distribuční společnosti. Jako příklad za všechny bych uvedla známého výrobce elektřiny, který koupil na určitý čas uhelné doly v Německu a směřoval tím právě k vertikální fúzi.<sup>68</sup>

### 3.4.6 Komplementární zdroje

V tomto případě lze pro přiblížení uvést příklad malé firmy, které jsou ale výjimečné tím, že vyvinuly unikátní produkt na trhu. Malá firma postrádá avšak technické a prodejní prostředky nutné k velkému odbytu. Dojde tedy ke koupi této malé firmy a k poskytnutí nutných prostředků k jejímu rozvoji. Záleží na rozhodnutí firmy, která vlastní zajímavý výrobek, jestli si svoji pozici vybuduje postupem času nebo zvolí tuto rychlejší cestu. V minulých letech došlo k vypršení platnosti oprávnění mnoha farmaceutických firem v oblasti patentové ochrany jejich ziskových výrobků, což mělo za následek vlnu fúzí a akvizic biotechnologických firem. Příkladem bych uvedla koupi firmy ImClone Systems firmou Eli Lilly v roce 2008, která za ni zaplatila o 50 % více, než činila její tržní cena. Následně mohla firma ImClone uvést svoje výrobky na trh, protože tímto krokem získala potřebná oprávnění.

### 3.4.7 Odstranění neefektivity

Každá firma by si přála využít všech dostupných příležitostí, které se jí nabízí ke snižování nákladů a tím dosáhla zvyšování tržeb a zisku. V mnoha případech však vlivem špatného vedení firmy není tohoto stavu dosaženo. Nejedná se o výhodu fúzí v pravém slova smyslu, spíše jde o nahrazení stávajícího neefektivního vedení novým. Většinou je velice nepravděpodobné, že se manažer vyhodí sám a akcionáři této firmy nemají takový vliv na

---

<sup>68</sup> SMRČKA, Luboš. *Ovládnutí a převzetí firem*. Praha: C.H. Beck, 2013, 151 s.

řízení celkového provozu ani na manažery, kteří se na řízení účastní. Fúzí by měly tedy nastat podstatné změny v řízení firmy, které po čase zvýší její hodnotu.<sup>69</sup>

---

<sup>69</sup> BREALEY, Richard A, Stewart C MYERS a Franklin ALLEN. *Teorie a praxe firemních financí. 2., aktualiz. vyd. Brno: BizBooks, 2014, 1096 s.*

### 3.5 Hodnocení úspěšnosti fúze

Úspěchem a neúspěchem fúze se zabývalo již mnoho empirických výzkumů, přičemž je velmi složité zajistit jejich platnost a srovnatelnost, protože prozatím neexistuje jedna společná metodika, díky které by se úspěšnost dala posuzovat. Některé výzkumy se zabývají pohledem na úspěšnost z krátkodobého hlediska, jiné naopak z dlouhodobého. Při studii je také třeba respektovat dopad, který má realizovaná fúze především na vlastníky (akcionáře akvizitéra a cílové společnosti), ale také na management zúčastněných firem a jejich zaměstnance.

Dle výsledků těchto výzkumů pozitivní efekty přináší fúze a akvizice především akcionářům cílových společností, kteří získávají prémii ve formě vzrůstu cen akcií po uzavřené transakci. K dalším, kteří prosperují na této situaci, jsou investiční banky, advokáti, konzultanti atp., pro něž je tato situace zdrojem obrovských příjmů. Poslední významný efekt je možno pozorovat u manažerů akvizitérů, kteří si posilují svoji pozici, obdrží velké finanční ohodnocení a mají jistotu stabilního zaměstnání. Realizovaná fúze a akvizice může mít ale i negativní a neutrální dopady zpravidla na akcionáře akvizitérů, kteří v případě vysoké konkurence v řadách zájemců o určitou společnost, musí zaplatit vysoké akviziční prémie. Pro manažery a zaměstnance cílových společností mají tyto situace také velmi negativní dopady, protože jim hrozí ztráta jejich dosavadního zaměstnání.<sup>70</sup>

Úspěch provedené fúze a akvizice lze zhodnotit nejdříve až po období třech let, přičemž pravděpodobnost úspěchu a neúspěchu je uváděn v poměru 50/50. Výsledek lze však při respektování určitých faktorů ovlivnit. Při rozhodování, zda fúze uskutečnit, by měla firma zvážit, zda má dostatečně silnou hlavní činnost a zda při spojení s jinou firmou dosáhne vyšší hodnoty, než samostatně. Důležitým aspektem je také volba velikosti přebírané společnosti, jejíž hodnota by neměla přesáhnout jednu polovinu firmy, která chce fúzi uskutečnit. Výzkumy z této oblasti ukazují, že nejvíce na realizované fúzi vydělají firmy, které se prodávají. Tento jev lze vysvětlit tím, že kupující společnost je zpravidla větší než společnost prodávající a nelze tedy zpozorovat velký přínos v podobě vzrůstu cen akcií.

---

<sup>70</sup> FOTR, Jiří. *Tvorba strategie a strategické plánování: teorie a praxe*. Praha: Grada Publishing, 2012, 381 s.

Dalším důvodem je vysoká konkurence na straně nabízejících, kteří mají zájem o určitou cílovou společnost. Tato konkurence působí na růst ceny cílové společnosti, která má být fúzí získána.<sup>71</sup>

---

<sup>71</sup> SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. Praha: Grada, 2011, 471 s.

## 4 Praktická část

Poté, co byla čtenářům přiblížena problematika fúzí po stránce teoretické, následuje vlastní práce. Ta je zaměřena v první části na analýzu fúzí zapsaných do obchodního rejstříku v roce 2014. Po zpracování dat fúzí realizovaných v roce 2014, bude vyhodnocen také trend vývoje fúzí z určitých hledisek od roku 2010 do roku 2014. Postupně budou čtenáři seznámeni se samotným postupem zpracování praktické části v oblasti získávání dat, jejich zpracování, volby hledisek a také samotnými výsledky, které z provedené analýzy vyplynuly.

Cílem této diplomové práce je podat ucelený obraz o vývoji fúzí zapsaných do obchodního rejstříku v letech 2010 – 2014. Prostřednictvím dat, jež byla zjištěna především z projektů fúze zúčastněných subjektů a také z Obchodního věstníku, jsem si stanovila za úkol, odpovědět na několik otázek:

1. Jaký je poměr nástupnických a zanikajících společností?
2. Převažují fúze vnitrostátní či přeshraniční?
3. Které právní formy jsou nejvíce zastoupeny u zanikajících a nástupnických subjektů a v kolika případech docházelo ke křížovým fúzím?
4. S jakými zeměmi byly nejčastěji uskutečňovány přeshraniční fúze a byla nástupnická společnost se sídlem v ČR či ne?
5. Převažuje forma fúze sloučením či splynutím?
6. V jakém měsíci určovali obchodní korporace nejčastěji rozhodný den, zápis do obchodního rejstříku a projekt fúze?
7. V kolika případech byl rozhodný den shodný se zápisem do obchodního rejstříku?
8. Docházelo při fúzi k ocenění? Pokud ano, který den byl nejčastěji zvolen jako den pro ocenění jmění?
9. Jaký byl poměr sídla nástupnických a zanikajících subjektů z hlediska krajů?

## 4.1 Volba statistických kritérií

Před začátkem shromažďování dat bylo třeba stanovit si stěžejní body, jež budou nadále předmětem zkoumání. Následující obrázek hlavičky statistické tabulky znázorňuje výběr kritérií, jejichž hodnoty budou následně zjišťovány a zaznamenávány do tabulkového editoru. Vzhledem k tomu, že se dále budu zabývat vývojem v letech 2010 – 2014, byla jsem nucena strukturu hlavičky ponechat téměř stejnou jako ostatní studenti<sup>72</sup>, kteří zpracovali vývoj fúzí v minulých letech, abych mohla nadále zhodnotit vývoj zvolených kritérií.

Obrázek 3: Hlavička statistických kritérií

P. č.	Název subjektu	Právní forma	Klasická/křížová fúze	Kraj	N/Z	Datum rozhodného dne	Datum sepsání projektu	Datum zápisu do OR	Forma fúze	Závislost subjektů	Ocenění A/N	Datum ocenění	V/P
-------	----------------	--------------	-----------------------	------	-----	----------------------	------------------------	--------------------	------------	--------------------	-------------	---------------	-----

*Zdroj: vlastní zpracování dle DP - Žerebný, 2014*

První sloupec informuje o pořadovém čísle dané fúze. Všem subjektům jednotlivých fúzí bylo přiřazeno pořadové číslo především z důvodu snadnějšího vyhodnocování dat v tabulkovém editoru. Logicky z toho tedy vyplývá, že všechny zúčastněné subjekty jedné transakce fúze měly shodné pořadové číslo. Dalším údajem, jenž můžete vidět v hlavičce statistické tabulky, je zadání názvu subjektu, pod nímž je firma zapsaná v obchodním rejstříku. Oba údaje jsou spíše identifikačními, ale v tabulce jistě nepostradatelnými.

Dalším velmi důležitým parametrem, který byl nadále vyhodnocován, je právní forma jak z pohledu nástupnické tak i zanikající obchodní korporace. Na právní formu navazuje další vyhodnocovaný parametr, který se týká křížové fúze právních forem zúčastněných společností. Jde tedy pouze o ty fúze, u nichž se vyskytuje alespoň jedna ze společností s odlišnou právní formou. Touto problematikou jsem se zabývala již v teoretické části, kde

---

<sup>72</sup> KUČEROVÁ, Renata. *Analýza typů fúzí uskutečněných v roce 2010 v ČR. Vojice, 2011. 106s. Diplomová práce. Vysoká škola ekonomická. Jana Skálová.*

ŽABA, Martin. *Komparativní analýza fúzí realizovaných v roce 2011. Praha, 2012. 163s. Diplomová práce. Vysoká škola ekonomická. Jana Skálová.*

NOVÁK, Daniel. *Fúze realizované v roce 2012 - komparativní analýza. Praha, 2013. 109s. Diplomová práce. Vysoká škola ekonomická. Jana Skálová.*

ŽEREBNÝ, Jakub. *Komparativní analýzy realizovaných fúzí v roce 2013. Praha, 2014. 142s. Diplomová práce. Vysoká škola ekonomická. Jana Skálová.*

je uvedeno, jaké jsou možnosti sloučení či splynutí zúčastněných subjektů při fúzi. Protikladem je fúze klasická, která se vyznačuje tím, že fúze se účastní pouze subjekty se shodnou právní formou.

Velmi důležitým údajem je také skutečnost, v jakém kraji měly nejčastěji sídlo fúzující společnosti zapsané do obchodního rejstříku v roce 2014. Tomuto parametru odpovídá pátý sloupec. Do shodného sloupce jsem také zaznamenávala údaj o subjektech účastnících se přeshraniční fúze, jejichž sídlo je v jiném státě nežli v České republice. V tomto případě byla zaznamenávána informace o státě, v němž má sídlo dotyčná společnost.

V šestém sloupci je uvedeno, který ze subjektů dané fúze je v pozici nástupnické a které naopak v pozici zanikající společnosti. Tento údaj je velmi podstatný už jen z pohledu toho, kolik subjektů v rámci fúze zanikalo a také z hlediska právní formy, jež měly zanikající společnosti.

V šestém, sedmém a osmém sloupci jsou uvedena tři důležitá data, mezi něž patří právě datum rozhodného dne, sepsání projektu a zápisu do obchodního rejstříku. Údaje o datu sepsání projektu fúze však nebylo možné v několika případech dohledat. Tato informace byla k nalezení v samotném projektu fúze, jež byl sepsán formou notářského zápisu, či se jednalo o samostatný dokument uložený do Sbírky listin. Někdy bylo možné najít projekt fúze jako přílohu notářského zápisu. Neuvedení data sepsání projektu je pravděpodobně důsledkem nepozornosti z řad příslušných osob. V takových případech bylo do statistické tabulky uvedeno označení „nenalezen“.

Datum rozhodného dne je jednou z informací, jež musí být obsahem každého projektu fúze. S vyhledáním příslušného data jsem neměla sebemenší problém, protože tomuto parametru byl v projektu fúze či notářském zápise věnován většinou samostatný odstavec, v němž bylo stanoveno datum rozhodného dne. Jednalo se buď o stanovení explicitního data či o informaci o tom, že rozhodný den nastane se zápisem do obchodního rejstříku. V tom případě je zápis fúze do obchodního rejstříku shodný s rozhodným dnem. S účinností od 1. 1. 2012 je z důvodu změny legislativy možné určit datum rozhodného dne na datum pozdější nežli je sepsání projektu fúze. Přijetí této změny obchodními korporacemi bude také předmětem zkoumání v praktické části.

Devátý sloupec obsahuje údaj o tom, zda se fúze uskutečňovaly formou sloučení či splynutí. Po nastudování potřebných teoretických znalostí se dá již před samotnou analýzou usuzovat, že fúze formou sloučení bude převažovat vzhledem k tomu, že u fúze splynutím je vždy nutné nechat jmění společnosti či družstva ocenit znalcem, což znesnadňuje celý proces realizace a zároveň zvyšuje náklady zúčastněných subjektů.

Následuje údaj o tom, v jaké závislosti byly mezi sebou společnosti zanikající vzhledem k jejich právnímu nástupci. Tento údaj byl vždy také k nalezení v projektu fúze či notářském zápisu. Vzhledem k tomu, jak jsem již několikrát podotkla, bude v dalších částích znázorněn také vývoj fúzí od roku 2010 do roku 2014, byla jsem nucena ponechat výčet závislostí stejný jako ostatní studenti, jež obdobnou práci zpracovaly v uvedených letech.

- Matka – dcera – Jedná se o vztah nástupnické a zanikající společnosti, v němž je jediným většinovým vlastníkem tohoto zanikajícího subjektu právě společnost nástupnická.
- Dcera – matka – Naopak zde je jediným vlastníkem nástupnické společnosti zanikající subjekt.
- Sestry – Všechny subjekty zúčastněné na dané fúzi mají jednoho či více shodných vlastníků.
- Složitější – Jedná se o fúze společníků, které nelze z hlediska vlastnictví nástupnické a zanikající společnosti zařadit do předchozí kategorie. Patří sem tedy všechny fúze společností, jež nejsou vlastněny stejnou osobou, ani v nich zúčastněná konkrétní osoba nevykonává rozhodující vliv a také fúze, v nichž jde o spojení v rámci ekonomické skupiny, jejichž vztahy lze však velmi obtížně specifikovat. Dále zde můžeme zařadit fúze, které proběhly mezi zcela nezávislými subjekty tedy mimo ekonomickou skupinu.

Ve dvanáctém a třináctém sloupci je uvedena informace o tom, zda fúzující společnosti nechali své jmění ocenit ať již z důvodu volby fúze formou splynutí či proto, že docházelo ke zvýšení základního kapitálu nástupnické společnosti. Pokud došlo k ocenění, je ve třináctém sloupci uvedeno datum znaleckého ocenění zanikajících subjektů znalcem.



Poslední sloupcem v hlavičce tabulky je uvedení informace o tom, zda fúze byla uskutečněna pouze mezi subjekty se sídlem na území České republiky, tedy vnitrostátně nebo mezi alespoň jedním subjektem ze zahraničí a poté lze hovořit o fúzi přeshraniční. Ty byly dále rozděleny dle toho, zda sídlem nástupnické společnosti této přeshraniční fúze byl subjekt v České republice nebo naopak došlo k fúzi ven z našeho státu, kdy nástupnická společnost má sídlo v zahraničí.

## **4.2 Způsob získávání dat**

Stejně jako studenti v minulých letech, kteří se zabývali tímto tématem, jsem informace o realizaci fúze čerpala z obchodního věstníku (dále jen „OV“). Jak vyplývá z teoretické části je povinností statutárních orgánů zúčastněných společností fúze uložit do Sbírký listin v OV oznámení o vyhotovení projektu fúze, jenž byl těmito subjekty vypracován. Data z OV jsou k dispozici buď v tištěné podobě, která vychází každý týden nebo je možné využít elektronickou formu na internetové stránce [www.ov.gov.cz](http://www.ov.gov.cz). Vzhledem ke snadnějšímu přístupu k datům jsem zvolila druhou možnost. Při otevření zmíněného Portálu veřejné správy jsem zadala do pole pro vyhledávání klíčové slovo „Projekt fúze“. Poté se mi objevilo opravdu velké množství záznamů, jež bylo třeba projít a zjistit, zda se opravdu jedná o fúzi, která byla ve sledovaném roce zapsána do obchodního rejstříku. Bohužel se ve vyhledaných záznamech objevovaly i oznámení, jež nebyly zcela relevantní pro moji analýzu jako například změna právní formy obchodního subjektu, fúze formou rozdělení či rozštěpení a další. Tato diplomová práce je zaměřena pouze na fúze sloučením či splynutím, a proto na tyto záznamy nebyl brán zřetel. Poté co jsem vyhledala všechny záznamy, jež jsou součástí této analýzy, bylo třeba na tomtéž portálu zjistit datum zápisu do obchodního rejstříku. Ostatní informace k jednotlivým fúzím jsem zjišťovala již na portálu [justice.cz](http://justice.cz), kde pod názvem společnosti či družstva byl uložen projekt vnitrostátní či přeshraniční fúze. Dalším dokumentem, který jsem zde našla, byl posudek znalce fúzí, jejichž subjekty nechávaly oceňovat jmění společnosti z důvodu zvýšení kapitálu nástupnické společnosti nebo proto, že fúze proběhla formou splynutí. Ve většině případů jsem ve zmíněných dokumentech vyhledala všechna potřebná data. Pokud se tak nestalo, tak jsem to uvedla v samotných výsledcích analýzy. Vzhledem k faktu, že jsem při kompletním zpracování dat získaných v OV objevila také fúze, jež byly zapsané již v roce 2013, byla jsem nucena prohledat data v tomto roce a také jsem nesměla opomenout rok

2015. Zde jsem objevila další nezanedbatelný počet záznamů, jež se týkaly fúzí, které byly zapsány do obchodního rejstříku v období 1. 1. 2014 až 31. 12. 2014.

### 4.3 Vyhodnocení dat

Pro shromáždění dat z vyhledaných dokumentů jsem jako nejvhodnější nástroj shledala program Microsoft Office Excel. Zde jsem zvolená statistická kritéria vyhodnocovala pomocí řady funkcí, mezi něž patřily například „SVYHLEDAT“, „MIN“, „MAX“, „SEŘADIT“ a další. Využívala jsem taky velmi často filtry, pomocné sloupce a také listy. Nejdůležitějším pomocníkem však pro zpracování dat analýzy z různých hledisek byly kontingenční tabulky, jejichž použití velmi usnadňovalo získání požadovaných informací. Pro přehledné zpracování výsledků analýzy bylo využito především názorných grafů a také tabulek.

### 4.4 Výsledky - fúze realizované v roce 2014

Úvodem k samotnému vyhodnocení výsledků provedené analýzy bych nejprve uvedla pár obecných čísel, které se vztahují ke sledovanému roku 2014. V tomto roce bylo uskutečněno celkem 396 fúzí, kterých se účastnilo 791 společností a družstev (dále jen „společnosti“), z čehož bylo 57 účastníků se přeshraničních fúzí. V této části budou prezentovány mnou dosažené výsledky práce, které posléze porovnáím s výsledky studentů, kteří se zabývali stejným tématem v minulých letech.<sup>73</sup>

#### Počet subjektů účastnících se fúzí

První graf znázorňuje počet zúčastněných subjektů jednotlivých fúzí, které byly zapsány do obchodního rejstříku v roce 2014. Při pohledu na graf je patrné, že nejvíce fúzí se uskutečnilo pouze mezi dvěma subjekty, tedy mezi 1 nástupnickou a 1 zanikající obchodní

---

<sup>73</sup> KUČEROVÁ, Renata. *Analýza typů fúzí uskutečněných v roce 2010 v ČR. Vojice, 2011. 106s. Diplomová práce. Vysoká škola ekonomická. Jana Skálová.*

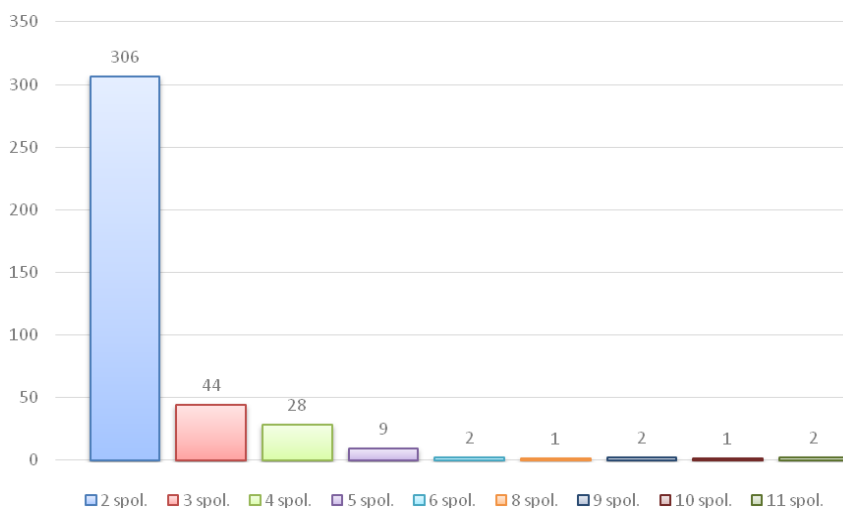
ŽABA, Martin. *Komparativní analýza fúzí realizovaných v roce 2011. Praha, 2012. 163s. Diplomová práce. Vysoká škola ekonomická. Jana Skálová.*

NOVÁK, Daniel. *Fúze realizované v roce 2012 - komparativní analýza. Praha, 2013. 109s. Diplomová práce. Vysoká škola ekonomická. Jana Skálová.*

ŽEREBNÝ, Jakub. *Komparativní analýzy realizovaných fúzí v roce 2013. Praha, 2014. 142s. Diplomová práce. Vysoká škola ekonomická. Jana Skálová.*

korporací, což v celkovém hodnocení činilo necelých 78 % ze všech realizovaných fúzí v daném roce. Dalších významných hodnot dosahují fúze mezi 3 subjekty, které realizovali celkem 44 fúzí a také spojení 4 subjektů v rámci 28 fúzí. Počet subjektů fúzí se s každým dalším účastníkem výrazně snižuje. Tento jev jistě souvisí s tím, že fúze patří mezi velmi složité procesy jak v oblasti koordinace, administrativních, právních a dalších záležitostí.

**Graf 1: Počet účastníků jedné realizované fúze**



**Zdroj:** vlastní zpracování na základě údajů zjištěných z [www.ov.ihned.cz](http://www.ov.ihned.cz),  
[www.ov.gov.cz](http://www.ov.gov.cz) a [www.justice.cz](http://www.justice.cz)

Největší vnitrostátní fúzí z hlediska účastníků je ve sledovaném období sloučení společnosti s ručením omezeným Prague Properties s jejími desíti sesterskými společnostmi. Na základě této fúze přešlo veškeré jmění zanikajících subjektů na nástupnickou společnost Prague Properties, s.r.o.. Předmětem její činnosti je dle obchodního rejstříku pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor, stejně jako jejich sesterských společností, a tím pádem lze konstatovat, že se v tomto případě jedná o fúzi horizontální. Stejný počet subjektů se účastnilo také největší přeshraniční fúze, jejíž nástupnická společnost má sídlo v Lucemburku. Jednalo se o sloučení zanikajících dceřiných společností s právním nástupcem jako společností mateřskou.

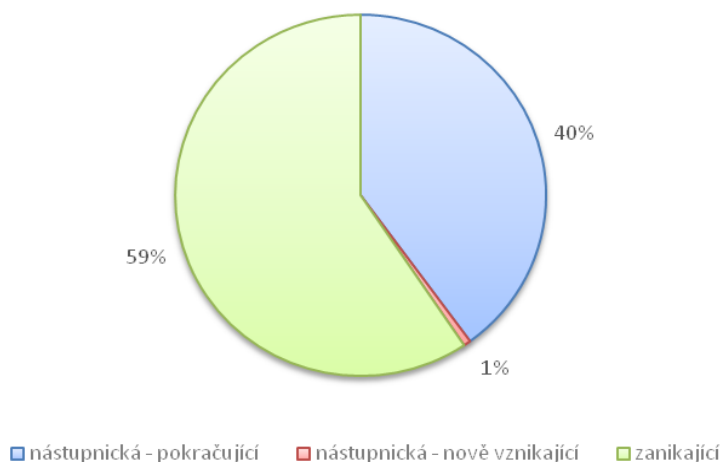
Posledním údajem, jenž bychom mohli uvést z hlediska počtu účastníků, je průměrný počet účastníků jedné fúze, kde by se jednalo o hodnotu 2,46 subjektu účastnícího se jedné fúze.

## Poměr vznikajících a zanikajících subjektů

Další velmi zajímavou informací, jež vyplývá ze získaných dat, je poměr nově vznikajících společností, pokračujících nástupnických společností a v neposlední řadě zanikajících subjektů. Při pohledu na graf je vidět převaha společností zanikajících, které tvoří bezmála 60 % všech společností v daném období. Tato skutečnost vyplývá z faktu, že při fúzi vznikne vždy pouze jedna nástupnická společnost, avšak společností zanikajících je vždy minimálně jedna či více.

Při hodnocení získaných dat bylo třeba zohledňovat, zda alespoň jeden subjekt dané fúze pokračuje dále nebo všechny zúčastněné společnosti zanikají a vzniká úplně nový nástupce pod novým názvem. Proto jsem v analýze rozdělila společnosti na nástupnické nově vznikající (forma splynutí) a pokračující (forma sloučení). Zhruba 1 % společností je právě těch nově vzniklých, které absorbují všechny zúčastněné společnosti při fúzi.

**Graf 2: Poměr mezi zanikajícími a nástupnickými subjekty**



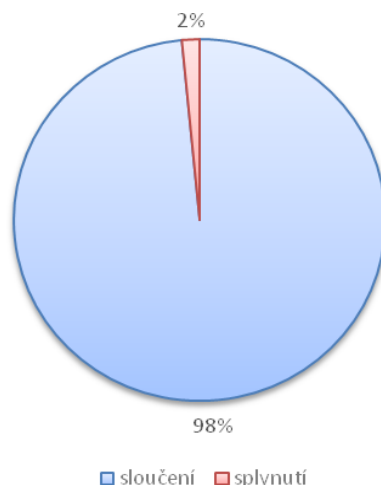
**Zdroj:** vlastní zpracování na základě údajů zjištěných z [www.ov.ihned.cz](http://www.ov.ihned.cz),

[www.ov.gov.cz](http://www.ov.gov.cz) a [www.justice.cz](http://www.justice.cz)

## Forma fúze

Jak již bylo dříve nastíněno, analýza fúzí v roce 2014 bude zaměřena pouze na fúze, jež měly formu sloučení či splynutí. Následující graf znázorňuje poměr využití těchto dvou forem ve sledovaném období.

**Graf 3: Poměr formy fúze sloučením a splynutím**



*Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů zjištěných z [www.ov.ihned.cz](http://www.ov.ihned.cz),  
[www.ov.gov.cz](http://www.ov.gov.cz) a [www.justice.cz](http://www.justice.cz)*

Jak je z grafu patrné, formu fúze sloučením si volí většina společností, protože tak nenastává povinnost oceňovat jmění všech zúčastněných subjektů znalcem v případě, že dochází ke zvýšení základního kapitálu nástupnické společnosti. Ocenění jmění znalcem zvyšuje náklady na celý proces fúze, a z toho důvodu se domnívám, že společnosti volí raději formu fúze sloučením. U formy splynutím musí dojít k ocenění jmění posudkem znalce bez výjimky. V roce 2014 se uskutečnilo 384 fúzí sloučením, což představuje 98 % z celkového počtu, z čehož bylo 16 fúzí přeshraničních. Splynutím se spojilo pouze 6 společností, na které připadají zbylá 2 %. Jak již bylo dříve vysvětleno v teoretické části, při fúzi splynutím vzniká zcela nová společnost. Všech šest případů se týkalo fúzí vnitrostátních a nástupnickým subjektem byla v pěti případech společnost s ručením omezeným.

Při důkladnějším zkoumání fúzí formou splynutí v roce 2014 lze zjistit, že ve dvou případech z šesti se jednalo o společnosti v rámci koncernu s jedním vlastníkem. Jmenovitě The Park Prague Buildings 1,3,4,5 a The Park Prague Buildings 2 jako společností

nástupnických, jež jsou každá z nich právním nástupcem tří zanikajících společností. Zápis do obchodního rejstříku proběhl dne 6. 1. 2014 a všechny zanikající subjekty museli nechat ocenit své jmění znalcem, tak jak je dáno zákonem při fúzi touto formou. Jedná se o pokračující vlnu fúzí v rámci jednoho koncernu. Na základě údajů z diplomové práce zabývající se stejným tématem v oblasti fúzí v roce 2013 lze zjistit, že se uskutečnilo dalších 8 fúzí formou splynutí v rámci tohoto koncernu.<sup>74</sup>

### **Zastoupení právních forem v pozici nástupnické a zanikající**

Co se týče výčtu právních forem, jež jsou zastoupeny ve fúzích v roce 2014, je třeba je rozčlenit na fúze vnitrostátní a přeshraniční. Při fúzích v rámci České republiky tedy vnitrostátně, lze pozorovat zastoupení zcela jiných právních forem společností, než se objevují při zahraničních fúzích, a z tohoto důvodu budou uvedeny ve dvou oddělených grafech, aby byla zajištěna lepší přehlednost.

V zastoupení právních forem ve vnitrostátních fúzích jasně dominuje společnost s ručením omezeným, jež byla v postavení nástupnického subjektu v 219 případech, což je znázorněno na následujícím grafu. Co se týče této právní formy, lze říci, že se jedná o nejoblíbenější formu podnikání pod hlavičkou společnosti v České republice vzhledem k jejímu snadnému založení a také nízkým rizikům. Tato právní forma však dle získaných dat více zanikala, nežli vznikala, stejně jako akciová společnost. Další právní formou, jež dosahuje v hodnocení výsledků výrazných hodnot, je akciová společnost. U akciové společnosti však není tak velký rozdíl mezi počtem zanikajících a nástupnických subjektů. Tato právní forma kapitálových společností již patří k těm více složitým. Při jejím založení je třeba počítat s vyšším základním kapitálem a také s tím, že se jedná o proces velmi časově i finančně náročný.

Další právní formou, která má své zastoupení zde v analýze, je Evropská společnost. Ta byla v pozici nástupnické v šesti případech a v pěti případech se jednalo o zanikající subjekty realizované fúze.

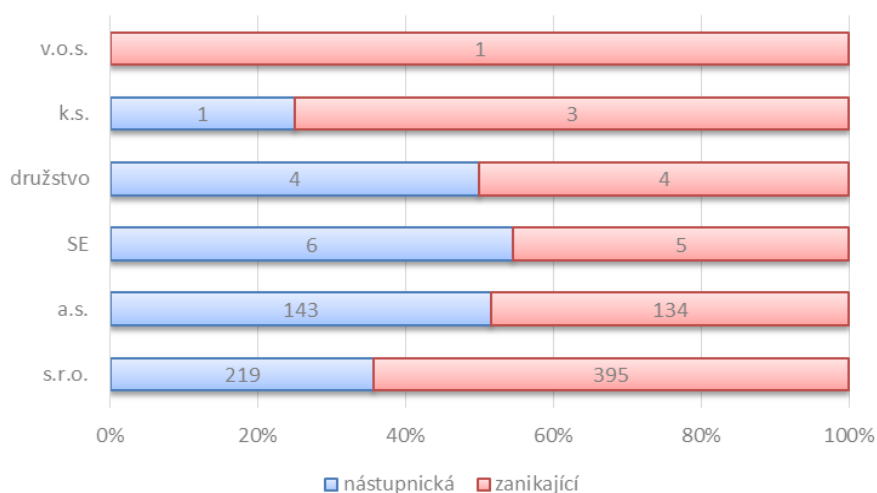
---

<sup>74</sup> ŽEREBNÝ, Jakub. *Komparativní analýzy realizovaných fúzí v roce 2013*. Praha, 2014. 142s. Diplomová práce. Vysoká škola ekonomická. Jana Skálová.

V roce 2014 bylo do obchodního rejstříku také zapsáno 8 družstev, které uskutečnily mezi sebou celkem 4 fúze, z čehož vyplývá, že počet účastníků fúze byl vždy roven dvěma. Není žádným překvapením nízký počet zastoupení družstev při fúzích. Většinou mají družstva velký počet účastníků, jež disponují malým vkladem, a z tohoto důvodu je velmi těžké dosáhnout shody pro realizaci fúze. Další nevýhodou je také legislativní omezení družstev, jež nemohou realizovat křížové fúze tedy s jinou právní formou.

Jako poslední zajímavý údaj bych zmínila zastoupení komanditní společnosti, která se stala v jednom případě nástupnickým subjektem. U této právní formy společnosti a u veřejné obchodní společnosti bylo identifikováno nejmenší zastoupení, co do počtu právních forem fúzí v roce 2014. Ve vyhodnocení výsledků se jedná pouze o 5 případů. Tyto právní formy podnikání patří k méně častým, a proto není výsledek této analýzy žádným překvapením.

**Graf 4: Právní forma nástupnických a zanikajících subjektů ve vnitrostátních fúzích**



*Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů zjištěných z [www.ov.ihned.cz](http://www.ov.ihned.cz), [www.ov.gov.cz](http://www.ov.gov.cz) a [www.justice.cz](http://www.justice.cz)*

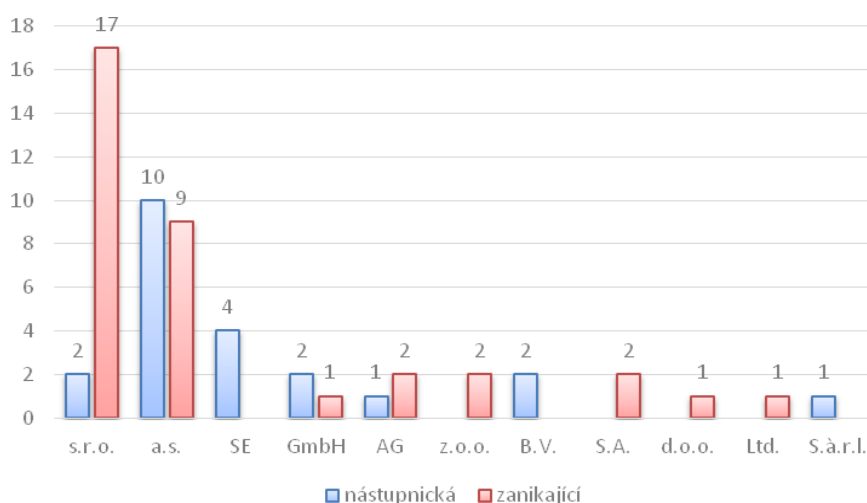
Nyní přistoupíme k vyhodnocení přeshraničních fúzí, co se týče jejich právní formy, jež je uvedeno na následujícím grafu. V roce 2014 bylo zapsáno do obchodního rejstříku celkem 22 přeshraničních fúzí s různými právními formami.

Pokud bychom se podívali na hodnoty zanikajících subjektů v přeshraničních fúzích co do počtu, lze jich napočítat 34. Ve sledovaném období docházelo nejvíce k zániku subjektů s právní formou společnosti s ručením omezeným a to konkrétně v sedmnácti případech. Jako nástupnická společnost se zde vyskytuje pouze ve dvou případech. Oproti tomu akciová společnost se více

objevuje v postavení nástupnické společnosti nežli v zanikající. Zde můžeme vidět změnu oproti hodnocení fúzí vnitrostátních, kde v nejvíce případech byl nástupnický subjekt společnost s ručením omezeným.

Dalšími formami, jež se v analýze objevují, jsou známé formy GmbH (česky společnost s ručením omezeným) a také AG (česky akciová společnost), jež jsou využívány především v německy hovořících zemích jako je Německo, Rakousko a Lichtenštejsko.

**Graf 5: Právní forma nástupnických a zanikajících subjektů v přeshraničních fúzích**



**Zdroj:** vlastní zpracování na základě údajů zjištěných z [www.ov.ihned.cz](http://www.ov.ihned.cz),  
[www.ov.gov.cz](http://www.ov.gov.cz) a [www.justice.cz](http://www.justice.cz)

Zastoupení mezi právními formami při fúzích v roce 2014 má také Evropská společnost, celkem ve třech případech. Posledních pět právních forem již nepatří dle mého úsudku k tolik známým. Nalezla jsem si tedy význam těchto zbylých zkratk a také země, kde se tyto právní formy nejvíce využívají.

Společnosti s právní formou N.V. a B.V. jsou nejvíce využívány v Nizozemsku. Jak můžeme vidět na grafu, právní forma B.V., jež znamená v překladu společnost s ručením omezeným, je v grafu zastoupena ve dvou případech a to v pozici nástupnického subjektu, tedy při přeshraniční fúzi ven z České republiky. Další právní formy, jež se objevují ve výsledcích analýzy přeshraničních fúzí jsou S.à.r.l. a S.A., které jsou dle zdrojů nejvíce využívány v Lucemburku. Další pro mě méně známou právní formou je z.o.o. jež se využívá v Polsku (v překladu společnost s ručením omezeným) a během fúzí došlo k zániku dvou takových společností se zmíněnou právní formou, jež měly právního

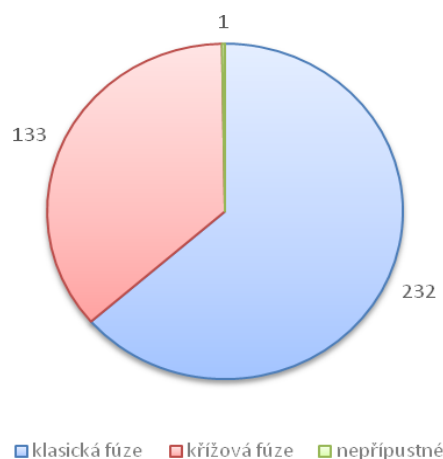


nástupce v České republice. Poslední méně známou právní formou zastoupenou v přeshraničních fúzích ve sledovaném období je d.o.o., která se využívá v Chorvatsku a v překladu jde opět o společnost s ručením omezeným. Ve statistice se objevuje pouze v jednom případě v pozici zanikající společnosti. V roce 2014 byla v pozici zanikajícího subjektu také společnost s ručením omezeným z Kyperské republiky (zkratka Ltd.).

### **Poměr křížových a klasických vnitrostátních fúzí**

Dále bych se ráda podrobněji věnovala zastoupení právních forem vnitrostátních fúzí. Jak již bylo v teorii zmíněno, pokud dojde k fúzi mezi subjekty s různou právní formou, nazýváme tuto situaci fúzi křížovou. Dle zákona je umožněna pouze fúze dvou či více kapitálových společností či osobní společnosti s jinou osobní společností. Není tedy legislativně možné, aby došlo k fúzi mezi veřejnou obchodní společností a například akciovou společností. Dále zákon neumožňuje křížovou fúzi družstev, z čehož vyplývá, že se mohou slučovat či splývat pouze mezi sebou, a z toho důvodu jsou z následujícího zkoumání vyloučena. Co ale zákon umožňuje je fúze evropských společností, jež mají charakter akciové společnosti s kapitálovými společnostmi. V případě, že se jedná o fúzi se stejnou právní formou všech zúčastněných subjektů, lze hovořit o fúzi klasické.

**Graf 6: Poměr vnitrostátních klasických a křížových fúzí**



**Zdroj:** vlastní zpracování na základě údajů zjištěných z [www.ov.ihned.cz](http://www.ov.ihned.cz),

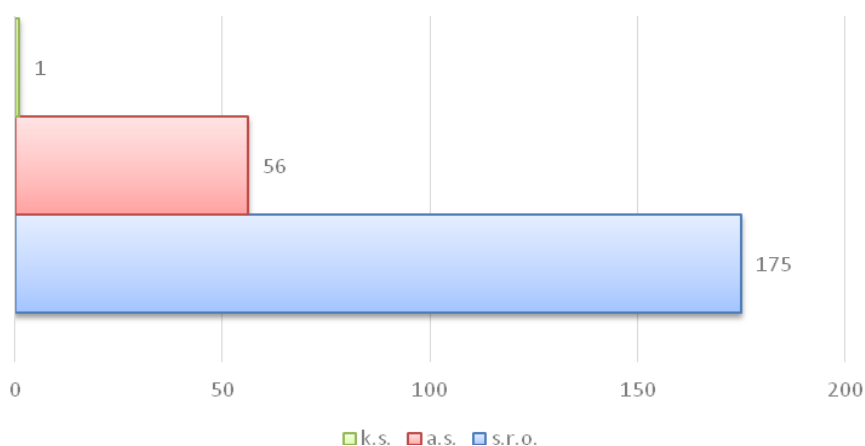
[www.ov.gov.cz](http://www.ov.gov.cz) a [www.justice.cz](http://www.justice.cz)

V roce 2014 využilo možnost křížové vnitrostátní fúze celkem 133 subjektů, což odpovídá 36 % z celku. Při bližším zkoumání křížových fúzí jsem však narazila na velmi zajímavý případ, při kterém se sloučila společnost s ručením omezeným Severozápadní informační-

SEIKA s Českou zprostředkovatelskou a informační agenturou - ČEZIA. Jak již je patrné na první pohled, křížová fúze tohoto typu není povolena a i přesto byla ve sledovaném období zapsána do obchodního rejstříku. Našla jsem si tedy ještě jednou projekt fúze mezi dotyčnými společnostmi, abych si ověřila správnost mé analýzy. Projekt bohužel neobsahuje změnu právní formy, jež by následně povolovala fúzi společností. Dále je v něm vyjádření notářky, která prohlašuje, že dle paragrafu 23a odstavce 3 zákona o přeměnách obchodních společností a družstev je tento projekt v souladu se všemi právními předpisy. Domnívám se, že muselo dojít k chybě a bohužel jsem se nedopátrala k důvodu, proč tato fúze je právoplatná.

Dále bych se zaměřila také na fúze klasické, které představují 232 případů odpovídající asi 64 %. Zde je opět vidět převažující zastoupení společností s ručením omezeným, mezi nimiž se v roce 2014 uskutečnilo 175 fúzí. Co se týče fúzí společností s ručením omezeným, není třeba svolávat valnou hromadu, aby bylo přijato rozhodnutí o její realizaci. Tato informace vychází z poznatků teoretické části. Další v pořadí jsou dle očekávání akciové společnosti, jež se spojily v 56 případech. Na grafu vidíme také jeden případ komanditní společnosti, při došlo ke sloučení celkem čtyř subjektů s touto právní formou.

**Graf 7: Zastoupení právních forem v klasických fúzích**



**Zdroj:** vlastní zpracování na základě údajů zjištěných z [www.ov.ihned.cz](http://www.ov.ihned.cz),  
[www.ov.gov.cz](http://www.ov.gov.cz) a [www.justice.cz](http://www.justice.cz)

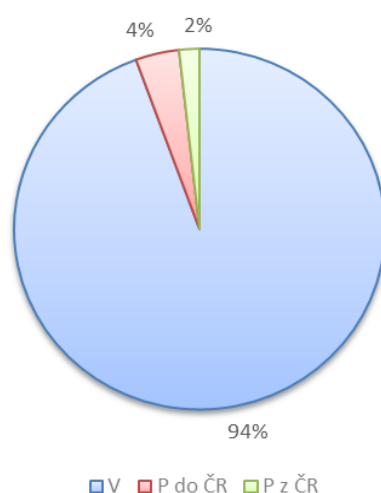
## Poměr vnitrostátních a přeshraničních fúzí

Dalšími sledovaným ukazatelem je poměr vnitrostátních vůči přeshraničním fúzím. Z grafu je na první pohled patrné, že v České republice v roce 2014 panuje obrovská převaha fúzí, které se uskutečnily vnitrostátně, konkrétně asi 96 %. Do vnitrostátních fúzí jsou zahrnovány všechny fúze osobních, kapitálových ale i evropských společností, jejichž sídlo je na území České republiky.

Pokud bychom se zaměřili na fúze přeshraniční, tak ty jsou rozděleny na dvě skupiny. První skupiny zahrnuje všechny fúze, při níž má nástupnická společnost sídlo na území České republiky. V absolutním vyjádření se jedná o 15 fúzí, při níž byla v pozici nástupce společnost se sídlem na našem území. Jak je patrné z grafu, tato situace se týká asi 4 % všech realizovaných fúzí v roce 2014. Zbylých 7 fúzí patří do druhé skupiny, která zahrnuje všechny společnosti, které se účastnily fúzí, při níž má nástupnická společnost sídlo v jiném státě nežli v České republice. Na grafu to odpovídá hodnotě 2 %.

Stejně jako vnitrostátní fúze, tak i přeshraničních fúzí se mohou účastnit všechny osobní i kapitálové společnosti, ale také družstva. U přeshraničních fúzí je ale ještě podmínkou, aby všechny zúčastněné subjekty nástupnické i zanikající měli právní subjektivitu, vlastnili majetek a řídili se právním řádem jiného členského států Evropské unie, vyjma České republiky.

**Graf 8: Zastoupení vnitrostátních a přeshraničních fúzí**



**Zdroj:** vlastní zpracování na základě údajů zjištěných z [www.ov.ihned.cz](http://www.ov.ihned.cz),

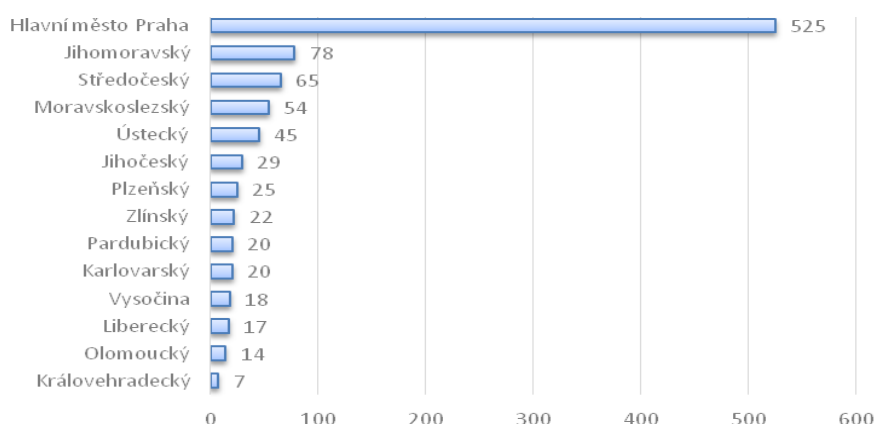
[www.ov.gov.cz](http://www.ov.gov.cz) a [www.justice.cz](http://www.justice.cz)

Celkově se však dá říci, že Česká republika byla v pozici nástupnické společnosti celkem v patnácti případech. Ve zbylých sedmi případech měla nástupnická společnost sídlo v jiném státě Evropy, přičemž nástupnickým subjektem se staly společnosti se sídlem na Slovensku, v Lucembursku, Nizozemsku a také v Německu.

### Sídlo zúčastněných subjektů

Analýza z pohledu sídla zúčastněných subjektů bude nejprve obsahovat údaj o zastoupení jednotlivých krajů ve vnitrostátních fúzích. Z této statistiky budou tedy vyloučeny fúze přeshraniční. Těm bude následně věnována pozornost z hlediska sídla těchto subjektů v různých státech Evropy. Česká republika se člení na 14 samosprávných krajů, přičemž k největším z hlediska rozlohy patří Středočeský a Jihočeský kraj. Následující graf ukazuje zastoupení jednotlivých krajů dle sídla společností při fúzích v roce 2014. Můžeme zde vidět zastoupení všech 14 krajů z ČR. Největším poměrem se na fúzích v daném období podílely obchodní korporace, jejichž sídlo bylo v kraji Hlavního města Prahy, celkem v 525 případech. I přesto, že tento kraj patří k nejmenším na našem území, v zastoupení fúzujících společností, zde dominuje. Dalšími významnými hodnotami v pořadí je zastoupení sídla fúzující společnosti v kraji Jihomoravském a Středočeském. V daných krajích se spojilo celkem 143 subjektů v rámci fúze. Jak již bylo výše zmíněno, tyto kraje jsou rozlohou ty největší v ČR. Naopak nejmenší počet firem, jež se účastnily fúzí v roce 2014, vykazuje kraj Královéhradecký či Olomoucký.

**Graf 9: Sídla subjektů účastnící se fúzí dle jednotlivých krajů**



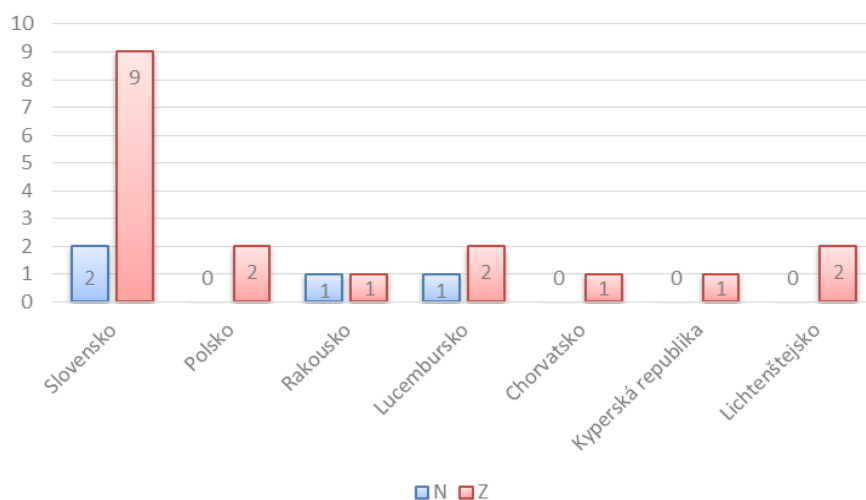
**Zdroj:** vlastní zpracování na základě údajů zjištěných z [www.ov.ihned.cz](http://www.ov.ihned.cz),

[www.ov.gov.cz](http://www.ov.gov.cz) a [www.justice.cz](http://www.justice.cz)

Pokud se podíváme na poměr účasti jednotlivých států v přeshraničních fúzích, má prvenství Slovensko, kde mělo sídlo 47% zúčastněných subjektů fúzí, konkrétně 8 fúzí. Na druhém místě je s nejvyšším procentním zastoupením Lichtenštejnsko a následuje Polsko.

Při pohledu na následující graf, jež obsahuje poměr jednotlivých přeshraničních fúzí z hlediska státu, lze vidět jasnou převahu Slovenska, které ale bylo většinou v pozici zanikajícího subjektu, konkrétně v 9 případech. Dalšími státy, jež byly každý v pozici zanikajícího subjektu ve dvou případech, jsou Lichtenštejnsko, Lucembursko a také Polsko. Co se týče společností s nástupnickým statutem, jednalo se o již zmiňované Slovensko při dvou fúzích, dále Rakousko a Lucembursko, každé v jednom případě.

**Graf 10: Státy účastníci se přeshraničních fúzí**

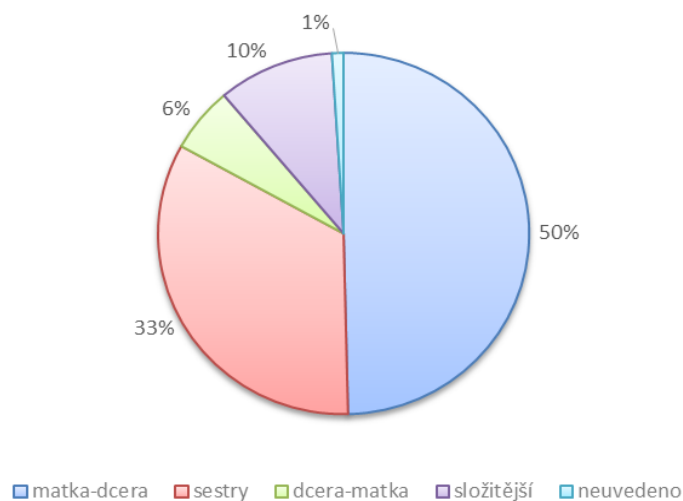


**Zdroj:** vlastní zpracování na základě údajů zjištěných z [www.ov.ihned.cz](http://www.ov.ihned.cz),  
[www.ov.gov.cz](http://www.ov.gov.cz) a [www.justice.cz](http://www.justice.cz)

### **Závislost mezi subjekty jednotlivých fúzí**

Dalším hlediskem, pomocí něhož lze nahlížet na fúze, je zhodnocení vztahu mezi společností nástupnickou a těmi zanikajícími. Jak již bylo dříve zmíněno, zúčastněným subjektům fúzí jsem přiřazovala celkem 4 typy závislosti (matka – dcera, dcera – matka, sestry a složitější. Bližší význam těchto vztahů je uveden v kapitole 4. 1. Volba statistických kritérií. Samotné členění fúzí dle závislosti subjektu je odvozeno z diplomových prací studentů v minulých letech, aby bylo možné provést vyhodnocení této veličiny v časové řadě.

**Graf 11: Vztah mezi nástupnickým a zanikajícím subjektem**



*Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů zjištěných z [www.ov.ihned.cz](http://www.ov.ihned.cz),  
[www.ov.gov.cz](http://www.ov.gov.cz) a [www.justice.cz](http://www.justice.cz)*

Na grafu výše uvedeném lze vidět nejhojnější výskyt fúzí se strukturou „matka – dcera“, jenž se objevoval v polovině fúzí, které byly zapsány do obchodního rejstříku v roce 2014. Stejně jako v případě fúze společností s ručením omezeným, není ani zde povinnost svolat valnou hromadu, na níž se učiní rozhodnutí o uskutečnění fúze. Druhou nejčetnější skupinou z hlediska závislosti subjektů se staly fúze mezi sesterskými společnostmi. K fúzím s touto strukturou došlo celkem ve 33 % případů z 396 fúzí v roce 2014. Z grafu je tedy zřetelné, že procentní podíl těchto dvou závislostí mezi zanikajícími společnostmi a nástupcem činí celkem 83 %.

Dalším vztahem, jenž se vyskytuje ve statistice, je mezi dceřinou a mateřskou společností. Zánik mateřské společnosti a převedení jmění na její dceřinou společnost není však tak časté, proto zde můžeme vidět hodnotu pouhých 6 %.

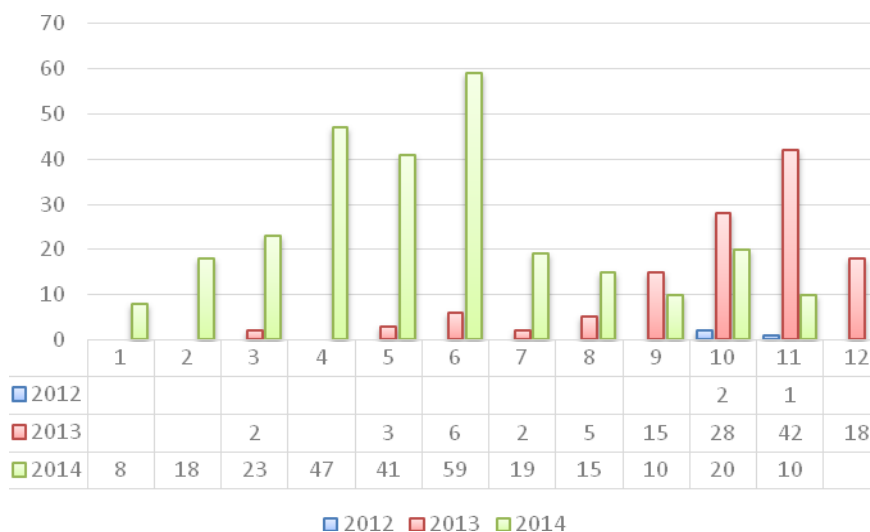
Nejmenší hodnoty ve výsledcích výzkumu vykazují struktury společností pod statutem „složitější“. Při studiu projektů fúze a zanašeni zjištěných dat do statistické tabulky, jsem u 10 % fúzí z 396 zanesla závislost složitější, čemuž odpovídá stav, kdy nebylo možné přesně určit vztah mezi jednotlivými zúčastněnými subjekty fúze. V absolutním vyjádření tomu odpovídá hodnota 39 fúzí. Tyto fúze nebylo možné zařadit vzhledem ke složitosti struktury vlastníků zanikajících i nástupnické společnosti do předchozích skupin, a proto jim bylo přiřazeno pojmenování „složitější“.

Ve čtyřech případech z celkových 396 fúzí nebylo možné určit žádným způsobem vztah mezi jednotlivými subjekty, protože v projektu fúze nebyly uvedeny informace o vlastnictví jednotlivých společností.

### Datum sepsání projektu

V rámci statistického vyhodnocení získaných dat o fúzích v roce 2014 jsem sledovala tři důležitá data, mezi něž patří datum sepsání projektu fúze, rozhodný den a zápis do obchodního rejstříku. V následujících odstavcích se pokusím o vyhodnocení získaných informací a také o poukázání na případné zajímavosti. Ve většině případů jsem při zjišťování údajů o datu sepsaného projektu tuto informaci našla v projektu fúze, jež je uložený ve sbírce listin pod názvem společnosti na internetové adrese [www.justice.cz](http://www.justice.cz). V případě, že zde datum nebylo vyplněno, čerpala jsem tuto informaci z notářského zápisu, jehož přílohou byl projekt fúze či bylo hledané datum uvedeno v textu tohoto zápisu. V jednom případě se mi bohužel nepodařilo přes veškerou snahu datum projektu ani sepsání notářského zápisu dohledat, a proto je celkový součet fúzí z hlediska data sepsání projektu pouze 395 místo 396 fúzí, jež byly zapsány v roce 2014 do obchodního rejstříku.

*Graf 12: Datum sepsání projektu fúze*



*Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů zjištěných z [www.ov.ihned.cz](http://www.ov.ihned.cz),  
[www.ov.gov.cz](http://www.ov.gov.cz) a [www.justice.cz](http://www.justice.cz)*

Z následujícího grafu je patrné, že obchodní korporace sepisovali projekt fúze nejčastěji v 2. čtvrtletí roku 2014, což představuje asi 37 % případů ze všech sepsaných projektů fúzí

zapsaných do obchodního rejstříku v roce 2014. Dále bylo velmi oblíbeným obdobím pro sepsání projektu poslední 4 měsíce roku 2013, ve kterém bylo zhotoveno 101 projektů, což odpovídá 26 % z celku.

Nejstarší sepsaný projekt fúze, jež byl zapsán do obchodního rejstříku v roce 2014, je uveden v příloze pod pořadovým číslem 321. Projekt dotyčné fúze byl sepsán mezi dvěma sesterskými společnostmi 26. 10. 2012. Naopak nejnovějším projektem fúze z hlediska data jeho sepsání je fúze s číslem 275, jíž se opět účastnily dvě společnosti. Společnosti sepsaly projekt fúze 13. listopadu 2014 a fúze byla zapsána do obchodního rejstříku poslední den v tomto roce.

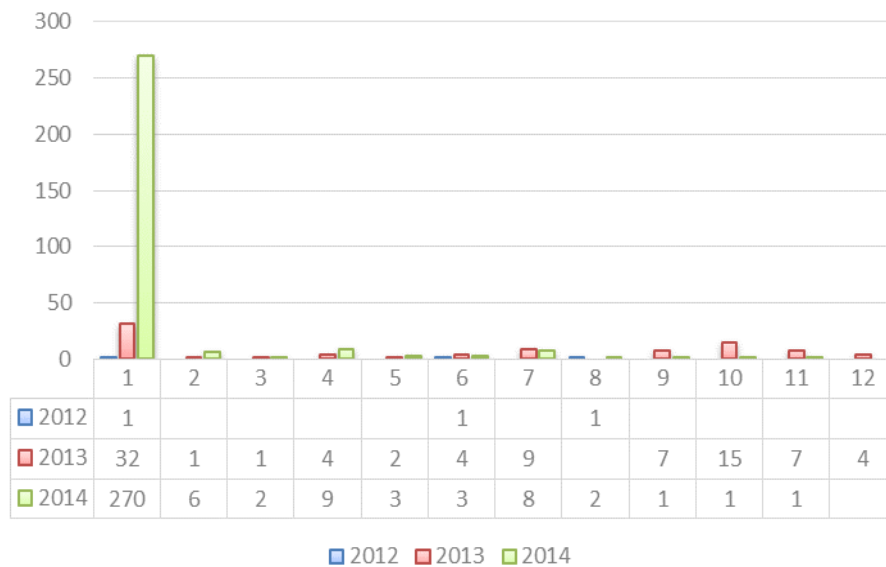
### **Stanovení data rozhodného dne**

Stanovení rozhodného dne patří mezi povinné náležitosti projektu fúze, a proto nebylo jeho nalezení složitým úkolem. Ve většině případů bylo toto datum součástí projektu fúze jako samostatného dokumentu či notářského zápisu, jehož přílohou byl právě zmíněný projekt fúze. Zúčastněné obchodní korporace stanovovaly rozhodný den na určité datum v roce nebo v dokumentu uváděli, že rozhodný den nastane dnem zápisu do obchodního rejstříku. Rozhodný den je pro zúčastněné subjekty fúze velmi významným dnem, protože od zvoleného data z účetního hlediska jedná společnost nástupnická za společnost zanikající.

Následující graf znázorňuje, jaké bylo postavení rozhodného dne v rámci jednotlivých měsíců kalendářního roku. Největší zastoupení zde má volba rozhodného dne v prvním dni kalendářního roku, což jistě souvisí s tím, že pokud společnost zvolí jako rozhodným dnem 1. leden není třeba sestavovat mimořádnou účetní závěrku, protože zde dochází ke shodě hospodářského roku a kalendářního a ten je ukončen řádnou účetní závěrkou 31. prosince předcházejícího roku. Tento jev lze pozorovat celkem u 302 fúzí. Pokud bychom se podívali na zbývající kalendářní dny v měsíci lednu, zjistíme, že pouze u jedné fúze si společnosti zvolili jiné datum v lednu než právě uvedený první lednový den. Konkrétně se jednalo o fúzi s pořadovým číslem 162.



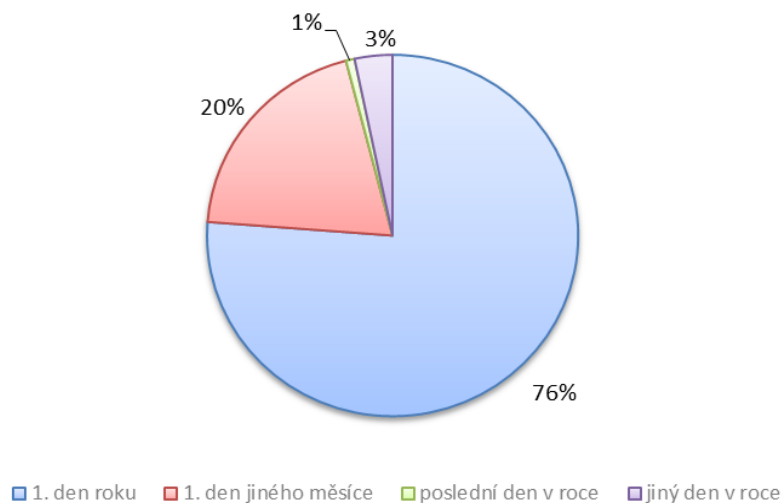
**Graf 13: Datum rozhodného dne**



*Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů zjištěných z [www.ov.ihned.cz](http://www.ov.ihned.cz),  
[www.ov.gov.cz](http://www.ov.gov.cz) a [www.justice.cz](http://www.justice.cz)*

Dále bych svoji pozornost zaměřila na postavení dne v rámci roku, v němž byl stanoven rozhodný den. V grafu již není rozlišování, ke kterému roku se datum váže, ale pouze jeho pozice v daném roce. Ze získaných dat vyplývá, že obchodní korporace volí nejčastěji datum jako následující den po sestavení konečných účetních závěrek, tedy jako začátek dalšího kalendářního roku. Společnosti a družstva, jejichž fúze byly zapsány do obchodního rejstříku v roce 2014, využili volbu stanovení rozhodného dne na první den roku celkem v 76 % případech z 396 fúzí. Dalším datem, který je pro volbu rozhodného dne významným, je jistě první den jiného měsíce než ledna. To se u sledovaných dat stalo v 19 % realizovaných fúzí. Volbu jiného rozhodného dne než prvního dne v měsíci se obchodní korporace uskutečnili pouze ve 3 % z celku. Posledním údajem, jenž lze z grafu vyčíst, je volba rozhodného dne poslední den v roce, k němuž došlo u 3 fúzí, čemuž odpovídá hodnota 1 %.

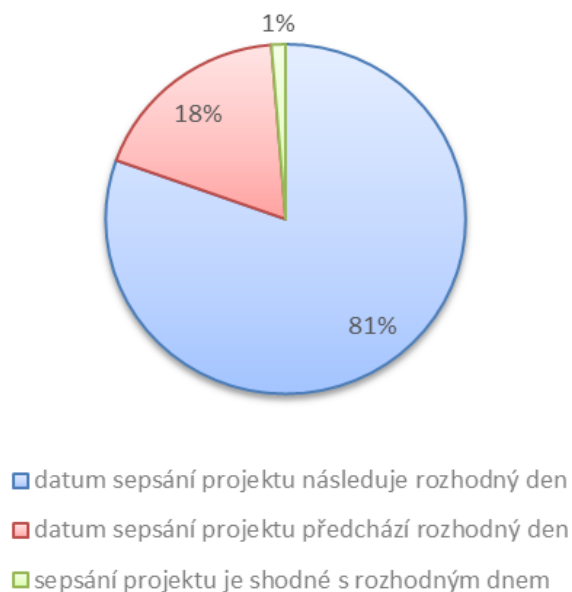
**Graf 14: Pozice rozhodného dne v roce**



*Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů zjištěných z [www.ov.ihned.cz](http://www.ov.ihned.cz),  
[www.ov.gov.cz](http://www.ov.gov.cz) a [www.justice.cz](http://www.justice.cz)*

Dalším hlediskem, na které bych se ráda zaměřila, je fakt, zda obchodní korporace využívali při fúzích v roce 2014 možnost volby rozhodného dne na datum pozdější než je datum sepsání projektu. Tato možnost se jim nabízí od 1. 1. 2012, kdy nabyla právní účinnosti novelizace zákona o přeměnách obchodních společností a družstev. Abych tuto analýzu mohla zpracovat, bylo třeba vyhodnotit všechny data rozhodného dne a sepsání projektu. Jak již jsem podotýkala při hodnocení data sepsání projektu, byla jsem nucena jednu fúzi vynechat, protože jsem nenalezla datum, kdy obchodní korporace projekt vyhotovila. Do analýzy je tedy zahrnuto pouze 388 fúzí.

**Graf 15: Pozice rozhodného dne vzhledem k datu sepsání projektu**



*Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů zjištěných z [www.ov.ihned.cz](http://www.ov.ihned.cz),  
[www.ov.gov.cz](http://www.ov.gov.cz) a [www.justice.cz](http://www.justice.cz)*

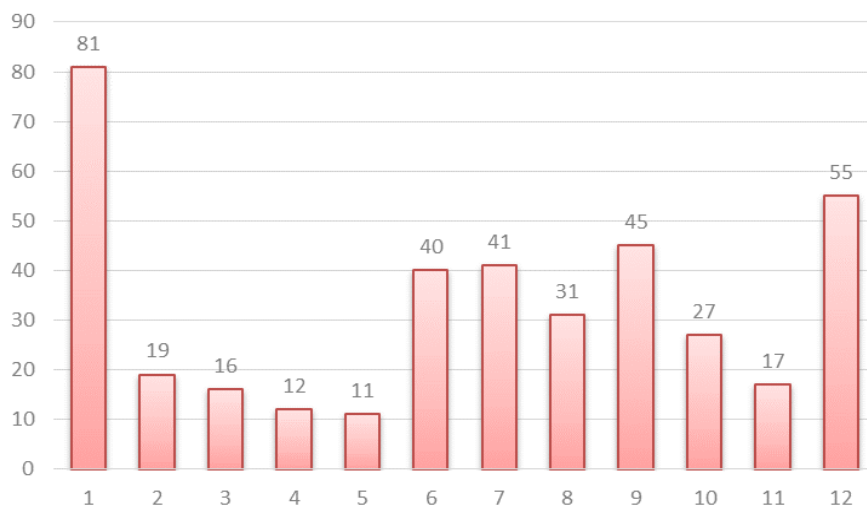
Zúčastněné subjekty fúzí v 81 % případů určili datum rozhodného dne před datem sepsání projektu přeměny. Pouze v 19 % případů, což odpovídá 72 zapsaným fúzím v roce 2014, využili možnost, kterou s sebou přinesla novelizaci zákona o přeměnách obchodních společností a družstev. Datum rozhodného dne shodné s datem sepsání projektu jsem našla pouze u pěti fúzí v roce 2014, čemuž na grafu odpovídá hodnota 1 %.

### **Zápis fúze do obchodního rejstříku**

Posledním datem ze zmíněné trojice, kterým bych se ráda v této diplomové práci zabývala, je pozice zápisu do obchodního rejstříku v jednotlivých měsících roku 2014, tedy den, od něhož nastávají právní účinky fúze. Na první pohled vidíme, že nejvíce fúzí bylo zapsáno bezpochyby ve sledovaném období do obchodního rejstříku v lednu roku 2014. Tato zvýšená aktivita souvisí dle mého názoru s faktem, že většinu těchto fúzí měli vlastníci společností v úmyslu zapsat již v roce předchozím, ale z různých důvodů se jim to nepodařilo. V dalších měsících prvního pololetí roku 2014 dochází k postupnému snížení počtu zapsaných fúzí do obchodního rejstříku, avšak v červnu byl tento stále klesající trend v prvním pololetí přerušen fúzemi, jež se uskutečnily v červnu a jejichž počet byl roven číslu 40.

Druhé pololetí je již z hlediska rozložení zápisu fúzí vyrovnanější. Zde docházelo nejvíce k zápisu do obchodního rejstříku v posledním měsíci roku, tedy v prosinci. Zde bylo zapsáno 55 fúzí. Pokud bychom chtěli vyčíslit poměr fúzí zapsaných v prvním pololetí ve srovnání s druhým pololetím roku 2014, tak dojdeme k závěru, že v druhém pololetí roku 2014 bylo zapsáno téměř 55 % fúzí, které odpovídají 216 případům z celkového počtu.

**Graf 16: Datum zápisu do obchodního rejstříku v roce 2014**



*Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů zjištěných z [www.ov.ihned.cz](http://www.ov.ihned.cz),  
[www.ov.gov.cz](http://www.ov.gov.cz) a [www.justice.cz](http://www.justice.cz)*

Dalším velmi zajímavým hlediskem, jenž souvisí se zápisem fúze do obchodního rejstříku, je informace o tom, v kolika procentech případů se shoduje rozhodný den se zápisem do obchodního rejstříku. Dnem zápisu do obchodního rejstříku se jim nabízí poslední možnost, kdy lze zvolit datum rozhodného dne. Tento jev lze v získaných datech upozorovat celkem ve 44 případech, z čehož 32 fúzí připadá dle volby rozhodného dne a tím pádem i zápisu do obchodního rejstříku na 1. leden.

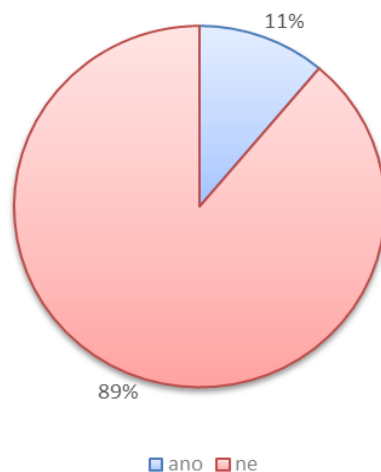
### **Ocenění jmění znalcem**

Dalším velice důležitým údajem, který jsem získala při hodnocení výsledků fúzí v roce 2014, je výskyt ocenění jmění zúčastněných subjektů. Do statistické tabulky jsem tedy zaznamenávala, zda došlo při fúzi k ocenění či nikoliv. Při ocenění jmění společností jsem dále zjišťovala datum, ve kterém došlo k vyhotovení znaleckého posudku. Do vyhodnocení jsou zahrnuty tedy všechny fúze vnitrostátní i přeshraniční splynutím, u nichž je ze zákona daná povinnost ocenění jmění znalcem. Dále jsou zde sledovány fúze formou sloučení, u

nichž došlo ke zvýšení základního kapitálu ze jmění zanikajícího subjektu a na které se tím pádem také vztahuje povinnost nechat ocenit jmění příslušným znalcem. Vzhledem k nízkému výskytu fúze formou splynutí a také s přihlédnutím k faktu, že vypracování znaleckého posudku zvyšuje celkové náklady realizace fúze, jsem již před shromažďováním dat nepředpokládala velký výskyt fúzí, u nichž by k ocenění došlo.

Na následujícím grafu je znázorněn procentní výskyt fúzí, při kterých došlo ke znaleckému ocenění a naopak v kolika procentech nikoliv. Na grafu odpovídá procentní podíl 89 % společnostem, kde nedošlo ke znaleckému ocenění. Při fúzích v roce 2014 nechávalo ocenit své jmění celkem pouze 44 společností z celkových 396, z čehož byla jedna fúze přeshraniční. Tomu odpovídá, že pouze v 11 % došlo k ocenění jmění znalcem. U 4 fúzí se mi bohužel nepodařilo vyhledat znalecký posudek, ve kterém by bylo uvedeno datum ocenění ani tuto informaci najít jinou cestou. Ve sledovaném období se uskutečnilo celkem 6 fúzí formou splynutí, přičemž jak již bylo dříve několikrát zdůrazněno, ocenění jmění znalcem je v tomto případě zákonnou povinností.

**Graf 17: Ocenění jmění společností**



**Zdroj:** vlastní zpracování na základě údajů zjištěných z [www.ov.ihned.cz](http://www.ov.ihned.cz),  
[www.ov.gov.cz](http://www.ov.gov.cz) a [www.justice.cz](http://www.justice.cz)

Při pohledu na níže uvedenou tabulku, lze vypořádat, že ocenění jmění znalcem bylo nejčastěji prováděno poslední kalendářní den roku. Tato situace se v tabulce objevuje celkem u 23 případech, tedy 52 % ze 43 fúzí, při níž byl vypracován posudek znalce. Společnosti tedy volily nejčastěji jako den ocenění přímo den, jenž přechází rozhodný den,

stanovený na první kalendářní den v roce. Významným poznatkem je také fakt, že v 88 % fúzí došlo ke znaleckému ocenění poslední den v měsíci. Tento jev lze vysvětlit především tím, že získání dat z účetnictví se výrazně zjednoduší, protože již došlo k zachycení všech transakcí v daném měsíci.

**Tabulka 2: Data ocenění jmění při uskutečněných fúzích ve sledovaném období**

Datum ocenění	Počet fúzí	Datum ocenění	Počet fúzí
31. 12. 2012	6	31. 3. 2014	1
30. 6. 2013	1	28. 4. 2014	1
31. 7. 2013	1	30. 4. 2014	1
31. 8. 2013	1	29. 5. 2014	1
10. 9. 2013	1	18. 6. 2014	1
30. 9. 2013	4	20. 7. 2014	1
7. 10. 2013	2	Nenalezeno	4
31. 12. 2013	17		

*Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů zjištěných z [www.ov.ihned.cz](http://www.ov.ihned.cz),  
[www.ov.gov.cz](http://www.ov.gov.cz) a [www.justice.cz](http://www.justice.cz)*

Z hlediska počtu subjektů, u nichž bylo provedeno ocenění jmění znalcem, převládá spojení pouze dvou společností. Tato situace nastala celkem v 31 případech. Fúze mezi třemi subjekty, které provedli znalecké ocenění, se vyskytla v analýze 8krát. Jak již bylo dříve několikrát podotknuto, v roce 2014 proběhlo 6 fúzí formou sloučení, přičemž zde je minimální počet pro uskutečnění dané fúze tři účastníci. Dále bych ráda uvedla fúzi z daného hlediska, které se účastnilo nejvíce subjektů. Byla to fúze o čtyřech účastnících, což znamená, že zde je třeba ocenění jmění provést u tří zanikajících společností.

Tímto považuji analýzu fúzí zapsaných v roce 2014 do obchodního rejstříku z hlediska důležitých faktorů za vypracovanou a přistoupila bych nyní k samotnému znázornění průběhu fúzí od roku 2010 až do roku 2014.

## 4.5 Vývoj fúzí v období 2010 – 2014

Po vyhodnocení fúzí v roce 2014 z určitých hledisek, následuje druhá část vlastní práce, ve které porovnáám moje výsledky zvolených statistických kritérií ve sledovaném roce s diplomovými pracemi studentů, jež se zabývali stejnou analýzou v letech 2010<sup>75</sup>, 2011<sup>76</sup>, 2012<sup>77</sup> a 2013<sup>78</sup>. Po nahlédnutí do jednotlivých diplomových prací bylo možné získat potřebné údaje pro zpracování vývoje sledovaných veličin.

Ještě před začátkem samotného vyhodnocení vývoje bych uvedla pár informací o aktivitě na poli fúzí a akvizic od roku 2001 – 2010. Dle doc. Ing. Jaroslavem Sedláčka, CSc. z Masarykovy university Brno a jeho dalších spoluautorů došlo k největšímu nárůstu fúzí a akvizic v roce 2003. V dalších dvou letech došlo ke snížení až o dvě třetiny vzhledem ke srovnání s rokem 2003. Zbytek období se vyznačuje již nízkou volatilitou. Pokud bychom srovnali tento vývoj s děním v Evropské Unii, tak ta zaznamenala největší výskyt fúzí v roce 2007. Autoři této studie potvrzují pozitivní závislost mezi zlepšením na poli fúzí a akvizic v daných letech a také mezi zlepšením makroekonomického prostředí a trendem financování fúzí pomocí soukromého kapitálu. Tato studie však sleduje fúze a akvizice jako celek a proto nelze provést hlubší srovnání s vývojem fúzí v roce 2010 – 2014.<sup>79</sup>

Porovnání jednotlivých veličin podá čtenářům jasnější obraz o vývoji na poli fúzí v České republice a bude možné sledovat trendy vývoje v jednotlivých letech. Dojde tedy ke zhodnocení například počtu jednotlivých fúzí a také účastníků, poměr mezi fúzí splynutím či sloučením, vnitrostátními a přeshraničními fúzemi, závislostí subjektů jedné fúze a další hlediska. Stejně jako v mnou vyhotovené analýze roku 2014 bylo i v pracích předchozích

---

<sup>75</sup> KUČEROVÁ, Renata. *Analýza typů fúzí uskutečněných v roce 2010 v ČR. Vojice, 2011. 106s. Diplomová práce. Vysoká škola ekonomická. Jana Skálová.*

<sup>76</sup> ŽABA, Martin. *Komparativní analýza fúzí realizovaných v roce 2011. Praha, 2012. 163s. Diplomová práce. Vysoká škola ekonomická. Jana Skálová.*

<sup>77</sup> NOVÁK, Daniel. *Fúze realizované v roce 2012 - komparativní analýza. Praha, 2013. 109s. Diplomová práce. Vysoká škola ekonomická. Jana Skálová.*

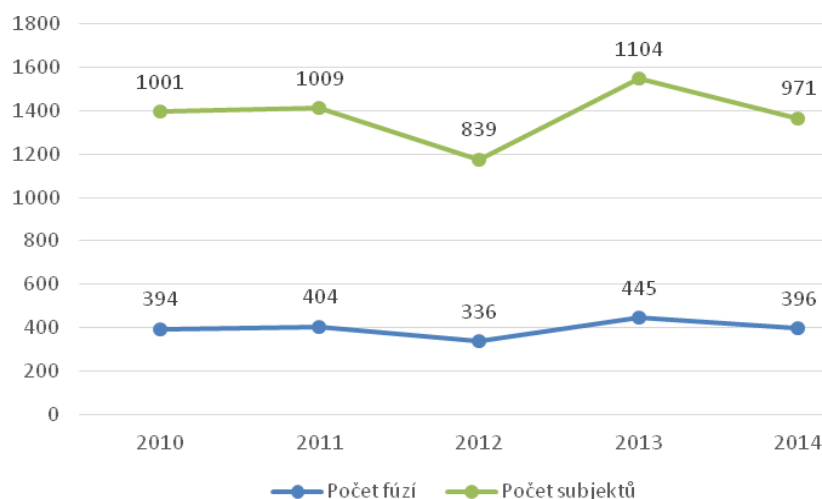
<sup>78</sup> ŽEREBNÝ, Jakub. *Komparativní analýzy realizovaných fúzí v roce 2013. Praha, 2014. 142s. Diplomová práce. Vysoká škola ekonomická. Jana Skálová.*

<sup>79</sup> SEDLAČEK, J., KŘÍŽOVA, Z., HYBLOVA, E.: *Development of mergers and acquisitions in the conditions of the Czech economy 2001–2010. Acta univ. agric. et silvic. Mendel. Brun., 2011, LIX, No. 7, pp. 337–346* Dostupné z WWW: < [http://www.mendelu.cz/dok\\_server/slozka.pl?id=51329;download=88558](http://www.mendelu.cz/dok_server/slozka.pl?id=51329;download=88558) >.

let vycházeno z údajů o fúzích, jež byly zapsány v jednotlivých letech do obchodního rejstříku.

První graf znázorňuje počet fúzí a také počet celkových účastníků fúzí v jednotlivých letech. V letech 2010 a 2011 je vidět téměř vyrovnaný trend fúzí co do počtu fúzí i celkových účastníků. Následující rok se však vyznačoval výrazným útlumem vzhledem k počtu realizovaných fúzí, který se meziročně snížil zhruba o 17 %. Tento vývoj se již neopakoval v dalším roce, ve kterém došlo k rekordnímu počtu fúzí. Rostoucí trend fúzí v České republice z údajů z roku 2013 však nelze potvrdit v posledním analyzovaném roce. Zde opět došlo k poklesu celkových fúzí na hodnotu 396.

**Graf 18: Počet fúzí a zúčastněných subjektů v letech 2010 - 2014**



**Zdroj:** vlastní zpracování dle [www.justice.com](http://www.justice.com), [www.ov.gov.cz](http://www.ov.gov.cz)

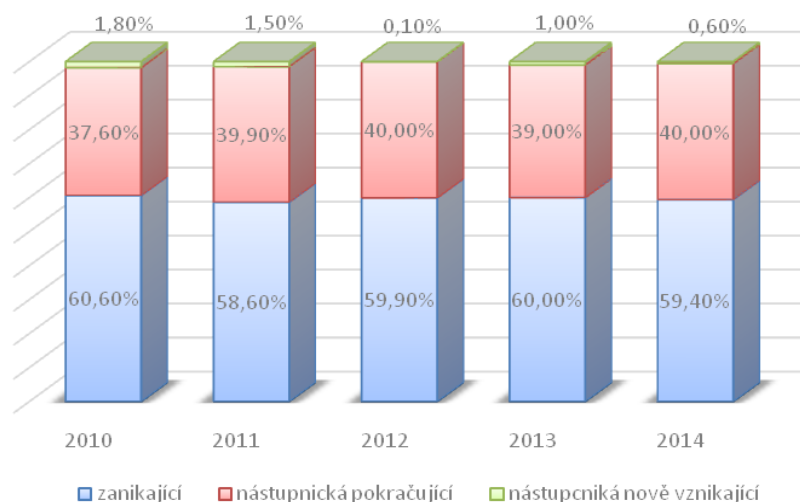
Další hodnoty, které budou znázorňovat vývoj ve sledovaném období již budou uvedeny v procentním vyjádření, aby byla zajištěna lepší vypovídací hodnota.

Jak již bylo ve vyhodnocení fúzí v roce 2014 uvedeno, lze rozlišovat tři typy subjektů, jež se tohoto spojení účastní. Jedná se právě o zanikající, nástupnické nově vznikající a také nástupnické pokračující subjekty. Na vývoj těchto ukazatelů od roku 2010 bude zaměřen graf uvedený níže. Jak je čtenářům již známo, pokud vzniká při realizované fúzi zcela nová společnost, jedná se fúzi formou splynutí. Tím pádem je počet nově vzniklých nástupnických subjektů shodný s počtem fúze formou splynutí. Na grafu tomu odpovídá



hodnota procentní vyjádření světle zelené části. V roce 2010 se zatím uskutečnilo z hlediska formy fúze splynutím nejvíce fúzí. V následujících letech lze však pozorovat klesající trend. V roce 2014 se uskutečnilo jen 6 fúzí formou splynutí ve srovnání s rokem 2010, kde lze napočítat 18 případů.

**Graf 19: Poměr zanikajících a nástupnických subjektů v letech 2010 - 2014**



**Zdroj:** vlastní zpracování dle [www.justice.com](http://www.justice.com), [www.ov.gov.cz](http://www.ov.gov.cz)

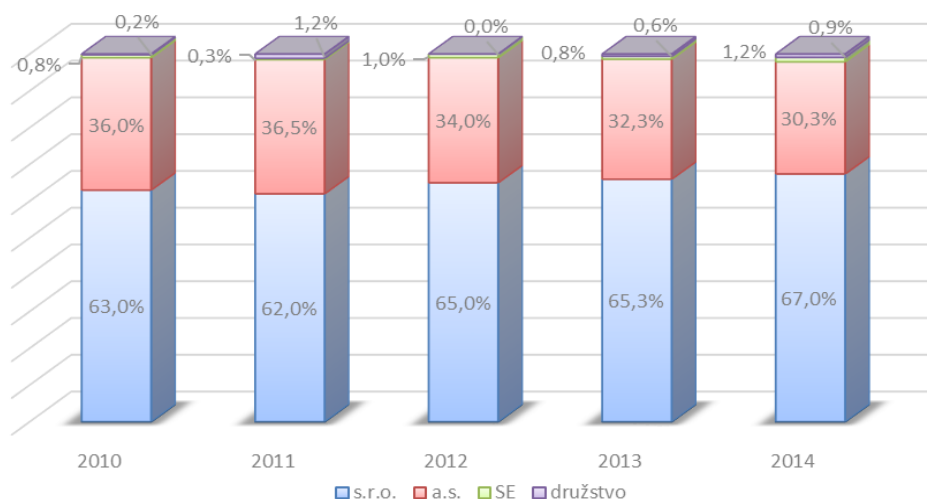
Co se týče hodnocení zanikajících a nástupnických subjektů formou sloučení, lze pozorovat téměř konstatní vývoj ve sledovaných letech. Fúze jsou i nadále realizovány i více než mezi dvěma subjekty, z čehož vyplývá větší poměrné zastoupení zanikajících společností oproti nástupnickým.

Pokud bychom se podívali na vývoj zastoupení jednotlivých právních forem ve vnitrostátních fúzích, lze vidět na první pohled dominující pozici společností s ručením omezeným, která není ani v roce 2014 nikterak oslabena. V podstatě lze vidět velmi podobný vývoj v jednotlivých letech, kdy vedoucí pozici v zastoupení právní forem při fúzích mají kapitálové společnosti. V grafu je také znázorněný výskyt družstev a evropských společností, jež je ale velmi nepatrný.

Pokud bychom se však zaměřili právě na četnost právní formy evropských společností v jednotlivých letech, bezpochyby bude tím neúspěšnějším rokem z tohoto hlediska rok 2014. Zde se účastnilo vnitrostátních fúzí celkem 11 subjektů s touto právní formou. Vzhledem k základní výhodě této právní formy, jež je bezpochyby možnost přesouvat

sídlo v rámci celé EU bez likvidace společnosti, je možný nárůst výskytu těchto fúzí v dalších letech. Z grafického vyjádření je vyloučen v roce 2014 výskyt komanditních a veřejných obchodních společností z důvodu velmi malé hojnosti ve statistice. Jednalo se dohromady pouze o pět subjektů v tomto roce.

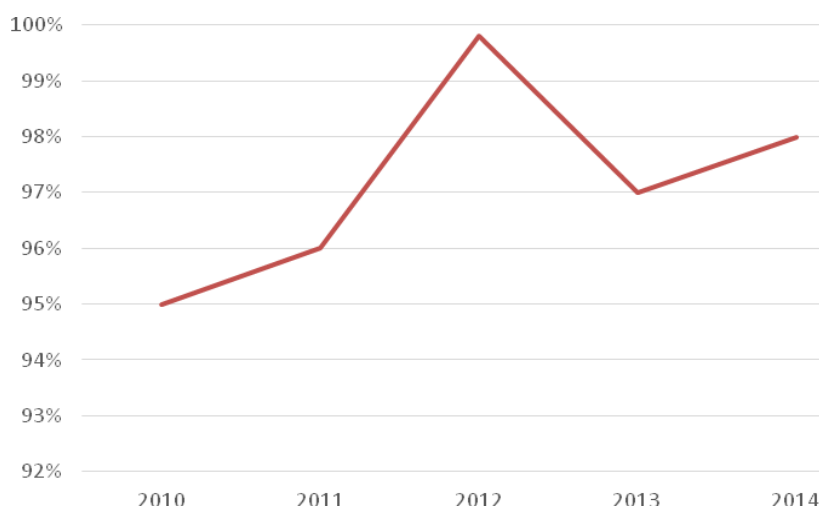
**Graf 20: Skladba vnitrostátních fúzí z hlediska právních forem v letech 2010 -2014**



*Zdroj: vlastní zpracování dle [www.justice.com](http://www.justice.com), [www.ov.gov.cz](http://www.ov.gov.cz)*

Nyní bude pozornost zaměřena na bližší zkoumání vývoje fúzí formou sloučení a splynutí v procentním vyjádření. Vývoj této veličiny je uveden na dalším grafu. Celkově ve sledovaném roce dochází k vyššímu zastoupení fúze formou sloučení. Zlomovým obdobím byl však rok 2012, kde je zaznamenán výrazný nárůst fúzí formou sloučení. Souvisí to s faktem, že tento rok přinesl na trhu fúzí a akvizic pouze jeden případ formou splynutí.

**Graf 21: Procentní vyjádření fúze formou sloučení v letech 2010 - 2014**



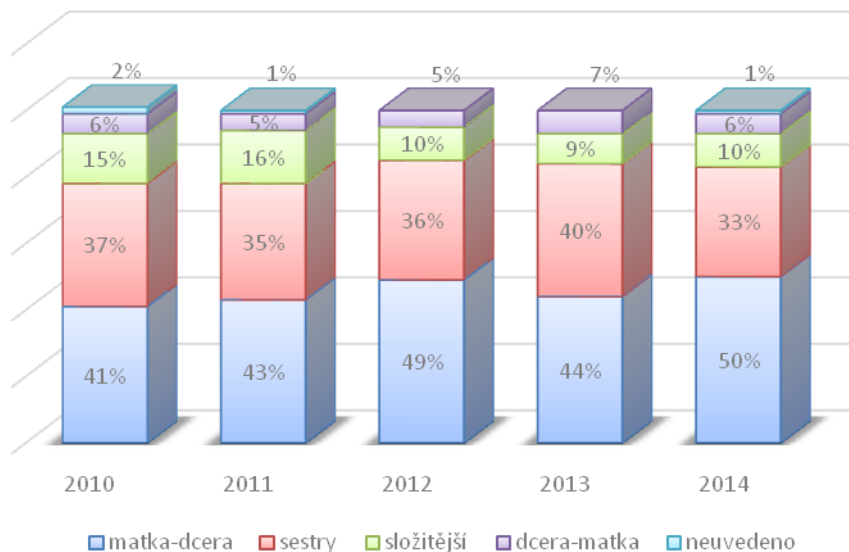
*Zdroj: vlastní zpracování dle [www.justice.com](http://www.justice.com), [www.ov.gov.cz](http://www.ov.gov.cz)*

Dalším zajímavým faktorem, jež je možné porovnat v jednotlivých letech je závislost subjektů daných fúzí. V zásadě se dá říci, že převažujícím trendem je spojení mateřské společnosti jako nástupce a dceřině společnosti jako subjektu zanikajícího. V roce 2014 dosahuje tento typ závislosti při fúzích maxima od roku 2010. Fúze tohoto typu se uskutečnila v 50 % případů z celkového počtu fúzí realizovaných v roce 2014.

Na druhém místě dominuje z hlediska typu závislosti subjektů sloučení či splynutí sesterských společností. Vývoj této má téměř konstantní vývoj v analyzovaném období. Obchodní korporace se snaží stále více zjednodušovat vlastnické struktury a také snižovat náklady v rámci ekonomické skupiny.

V roce 2012 je vidět nejvyšší četnost fúzí, u kterých nelze zcela určit závislost subjektů nebo jde o zcela nezávislé obchodní korporace. Těchto případů je však nepatrné množství. V roce 2010, 2011 a 2014 lze nalézt velmi malé procento fúzí, u nichž nelze vyhodnotit vztah mezi subjekty vzhledem k chybějícím informacím.

**Graf 22: Vztah subjektů z hlediska závislosti mezi nimi v letech 2010 - 2014**

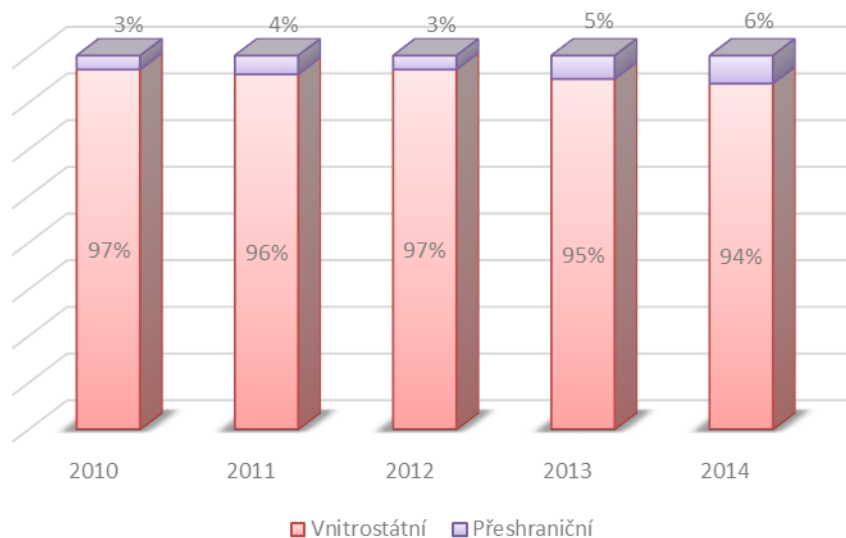


*Zdroj: vlastní zpracování dle [www.justice.com](http://www.justice.com), [www.ov.gov.cz](http://www.ov.gov.cz)*

Posledním grafickým vyjádřením je realizace poměru přeshraničních a vnitrostátních fúzí s nastíněným vývojem v roce 2010 – 2014. Vývoj v následujících pěti letech, kdy je srovnání prováděno, vykazuje potenciál zvýšené obliby u fúzí přeshraničních. V roce 2010 činil počet tohoto typu fúzí pouze 3 % ve srovnání s rokem 2014, kdy došlo k nárůstu o další 3 %. V dalších letech lze očekávat postupný nárůst přeshraničních fúzí vzhledem k postupnému odstraňování překážek, které tato problematika obnáší. Cílem je usnadnit pohyb kapitálu v rámci Evropské unie a také přispět k urychlení integračního procesu. Mezi kroky, jež byly podniknuty pro dosažení cíle, patří především zavedení statutu právních forem evropského charakteru, mezi které se řadí evropská společnost a také evropská družstevní společnost. Dále velmi přispělo přijetí tzv. Desáté směrnice se zaměřením na kapitálové společnosti při přeshraničních fúzích, jež byla do českého právního řádu implementována 1. 7. 2008 ve zmíněném zákoně 125/2008 Sb. o přeměnách obchodních společností a družstev.<sup>80</sup>

<sup>80</sup> 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*

**Graf 23: Poměr vnitrostátních a přeshraničních fúzí v letech 2010 - 2014**



*Zdroj: vlastní zpracování dle [www.justice.com](http://www.justice.com), [www.ov.gov.cz](http://www.ov.gov.cz)*

Při pozorování vývoje fúzí v jednotlivých letech, lze pozorovat několik shodných znaků, mezi něž patří právě i volba rozhodného dne. Toto datum si zhruba v 70 % případů volí společnosti ve všech sledovaných obdobích. Novelou zákona o přeměnách společností a družstev, která je platná od 1. 1. 2012 přistoupit k volbě rozhodného dne později, nežli je sepsání projektu fúze stále více společností. V prvním roce, kdy subjekty mohly dle platné legislativy přistoupit k tomuto kroku, využily možnost následného stanovení pouze u 3 % případů a v roce 2014 činí poměr zastoupení již 18 %.

Velice překvapivým zjištěním je fakt, že rok 2014 se nevyvíjel po stránce zápisu fúze do Obchodního rejstříku stejně jako roky předchozí. Ačkoliv v letech 2010 – 2013 převažuje zápis fúze do obchodního rejstříku v posledním měsíci roku, v roce 2014 nelze tento trend potvrdit. Převažujícím měsícem pro zápis fúze do obchodního rejstříku je zde bezpochyby leden se svými 81 zapsanými fúzemi. Pokud se podíváme na tento aspekt vývoje v roce 2014 podrobněji, objevuje se zde asi čtvrtina fúzí, jejichž rozhodný den byl zvolen na leden roku 2013. Z toho se dá usuzovat, že společnosti již nestihly do konce roku 2013 zapsat fúzi do obchodního rejstříku z různých důvodů, a proto přepadla tato událost až do počátečního měsíce dalšího roku. Dalším důvodem, proč právě leden je tím nejúspěšnějším, co se týká zápisu do obchodního rejstříku v roce 2014, je volba rozhodného dne i zápisu do obchodního rejstříku na 1. leden. Těchto případů lze ve statistice roku 2014 napočítat celkově 32.



## 4.6 Shrnutí výsledků praktické části

Obsahem praktické části bylo nejprve vyhodnocení fúzí zapsaných do obchodního rejstříku v roce 2014. Uvedené výsledky fúzí v tomto roce jsou přehledně shrnuty ve formě krátkého shrnutí klíčových bodů:

- v roce 2014 bylo realizováno celkem 396 fúzí, jichž se účastnilo 791 subjektů
- nejčastější formou fúze byla fúze sloučením, která se vyskytla v 98 %, vyskytlo se pouze 6 fúzí formou splynutí
- v 78 % se spojovaly 2 společnosti, nejvyšší počet účastníků jedné fúze v roce 2014 je 11, průměrný počet zúčastněných společností je 2,46 připadající na jednu fúzi.
- dominantní právní formou je společnost s ručením omezeným, která byla v pozici nástupnického subjektu v 219 případech, druhé místo zaujímá akciová společnost s počtem 143 fúzí v pozici nástupnického subjektu
- převažují vnitrostátní fúze s počtem 372 fúzí oproti fúzím přeshraničním, jejichž počet činí 22, u přeshraničních fúzí převažuje mezi zanikajícími subjekty společnost s ručením omezeným, nejčastěji byla v pozici nástupnické společnosti akciová společnost
- uskutečnilo se 232 klasických fúzí. Nejčastěji mezi společnostmi s ručením omezeným.
- sídlo subjektů účastnících se fúzí v roce 2014 lze nejčastěji hledat v kraji Hlavního města Prahy.
- z hlediska závislosti vykazuje nejčetnější výskyt vztah mateřské a dceřiné společnosti u poloviny fúzí, dále následuje fúze sesterských společností
- sepsání projektu bylo nejčastěji realizováno v měsíci červnu roku 2014
- rozhodný den připadal u 303 fúzí převážně na první kalendářní den roku 2014, v 18 % případů subjekty využily možnost stanovení rozhodného dne na datum pozdější, nežli bylo sepsání projektu fúze

- nejvíce byly fúze zapisovány do obchodního rejstříku v lednu roku
- k ocenění jmění došlo u 44 fúzí a datum ocenění připadalo nejčastěji na poslední den kalendářního roku

V druhé části vlastní práce byl znázorněn vývoj určených kritérií v letech 2010- 2014. Pokud provedeme porovnání dostupných údajů, dá se říci, že z hlediska počtu uskutečněných fúzí výrazně vybočuje rok 2012, v němž bylo zapsáno do obchodního rejstříku pouze 336 fúzí. Ve srovnání s rokem 2013, kdy došlo k 445 fúzím, se jedná opravdu o obrovský výkyv. V roce 2012 je tedy zaznamenán i nejnižší počet účastníků realizovaných fúzí. V ostatních letech se pohybuje okolo hranice 1000 účastníků fúzí za jeden rok. Shodný vývoj ve všech letech lze také pozorovat u poměru zanikajících, nástupnických a nově vzniklých subjektů. Nejvíce se mezi právními formami účastníků realizovaných fúzí vyskytuje společnost s ručením omezeným a akciová společnost.

Fúze byly nejvíce z hlediska závislosti mezi subjekty uskutečňovány mezi mateřskou a dceřinou společností a poté mezi sesterskými společnostmi. Každým rokem stále dochází také k nárůstu počtu přeshraničních fúzí, které souvisí s postupnou harmonizací legislativy, která chce minimalizovat překážky pohybu kapitálu mezi členskými státy EU. Nejúspěšnějším rokem byl z hlediska zastoupení přeshraničních fúzí rok 2014. Docházelo zde také k převaze přeshraničních fúzí, kdy sídlem pro nástupnickou společnost byla právě Česká republika. Neustále stoupá poměr fúzí formou sloučení, přičemž k obrovskému zastoupení dochází v roce 2012, kdy byl poměr fúzí formou sloučení téměř stoprocentní. Bylo tomu tak z důvodu nízkého výskytu fúze formou splynutí, která byla realizována pouze v jednom případě.

V letech 2010 – 2014 je nejčastěji volen rozhodný den na první den roku, především z důvodu úspory nákladů, které jsou vynakládány na účetní závěrku. V roce 2012 byla přijata nová právní úprava, která stanovovala možnost volby rozhodného dne později nežli datum sepsání projektu fúze. Velmi zajímavým faktem je, že se společnosti postupně přizpůsobují změně legislativy v oblasti rozhodného dne. V prvním roce, kdy byla legislativa přijata, činí počet fúzí, jež stanovovaly rozhodný den jinak nežli standardním způsobem pouze 3 %. V dalším roce činí tento poměr již 9 % a v posledním sledovaném roce, tedy 2014, společnosti využily tuto volbu v 18 % všech



fúzí. Překvapivým zjištěním je i výskyt zápisu fúze do obchodního rejstříku v jednotlivých letech. Ačkoliv v letech 2010 – 2013 dochází nejvíce k zápisům v posledním měsíci roku, v roce 2014 nelze tento vývoj potvrdit. Nejvíce fúzí bylo bezesporu zapsáno v lednu roku 2014, jejichž počet činil 81. Druhým nejsilnějším měsícem byl zmíněný prosinec.

## Závěr

Udržení konkurenceschopnosti není v dnešní době lehkým úkolem. K dosažení tohoto cíle využívají firmy všechny dostupné prostředky a metody, pomocí nichž mohou zlepšit svoji pozici na trhu. Trendem je zvyšování tlaku na ceny, kdy kupující vyhledává většinou tu nejnižší možnou. Pro obchodní subjekty to tedy znamená jediné. Najít úspory v nákladech, aby bylo možné zvyšovat ziskovost, ale přitom snížit ceny. Pokud se fúze implementuje úspěšně, jedná se právě o jednu z variant jak dosáhnout snížení nákladů a zefektivnění činnosti. Při studiu projektů fúze zúčastněných subjektů v roce 2014 bylo možné pozorovat důvod, který vedl tyto subjekty právě k tomuto kroku. Jednalo se především o snahu o snížení administrativních, provozních, logistických a dalších nákladů, také o potřebnou restrukturalizaci, zvýšení efektivity činnosti a spoustu dalších motivů. Při správném zvládnutí celého procesu fúze se společností a družstvům nabízejí tyto výhody, které jsou v dnešním podnikatelském světě velmi důležité.

V teoretické části byly uvedeny také další možnosti, jež mohou společnosti při svém rozvoji využít. Jednalo se například také o akvizice. Z důvodu častého ztotožňování pojmu akvizice a fúze byly vysvětleny podrobněji oba pojmy a znázorněny hlavní rozdíly. Obsahem teoretické části je také historický vývoj na poli fúzí a akvizic. Tuto kapitolu jsem považovala za důležitou, protože obsahem praktické části bylo také zpracování vývoje v letech 2010 – 2014. Proces fúze je velmi náročný proces, jehož základní znaky byly popsány také v literární rešerši.

Pokud bychom chtěli predikovat budoucí vývoj na poli fúzí z čísel, které mám k dispozici z provedené analýzy realizovaných fúzí v letech 2010 – 2014, odůvodněně lze očekávat postupné zvyšování počtu fúzí, které proběhnou v drtivé většině formou sloučení. Vzhledem k tomu, že při této formě není nutné provést ocenění jmění zanikajících společností, jedná se z finančního hlediska o výhodnější možnost. Pokud však obchodní subjekt bude preferovat formu fúze sloučením a bude chtít zvýšit základní kapitál ze jmění zanikajících společností, ocenění se bohužel nevyhne. Výhodou je také jistě fakt, že nástupnickou společností je jedna ze zúčastněných obchodních subjektů, přičemž pokud by byla zvolena fúze formou splynutí, je zapotřebí založit zcela novou společnost. Dále budou pravděpodobně převládat zanikající společnosti nad těmi nástupnickými. I přesto,

že je fúze nejčastěji uskutečňována mezi 1 nástupnickou a 1 zanikající společností, jsou fúze realizovány i mezi více subjekty jako například v roce 2014, kdy počet účastníků největší vnitrostátní i přeshraniční fúze byl 11. V dalších letech budou i nadále převažovat vnitrostátní fúze, přičemž se předpokládá zvyšující poměrné zastoupení fúzí přeshraničních, které souvisí se snahou o postupné zjednodušení legislativy fúzí v rámci členských států Evropské unie.

Nejčastější právní formou zúčastněných subjektů budou i nadále pravděpodobně společnosti s ručením omezeným a také akciové společnosti. Kapitálové společnosti jsou nejčastější formou podnikání v České republice, a proto není jejich převládající postavení i v oblasti fúzí žádným překvapením. Jednotlivé fúze byly uskutečněny z hlediska závislosti mezi účastníky ve vztahu mateřské a dceřiné společnosti a také sesterských společností. Vzhledem k faktu, že každý podnikatelský subjekt musí klást velký důraz na ceny, aby byl konkurenceschopný, přistupují některé obchodní subjekty k realizaci fúze, od níž očekávají především zvýšení efektivity činnosti a také úsporu nákladů.

Co se týče volby rozhodného dne, nelze ani v budoucnosti předpokládat ve většině případů volbu jiného dne, nežli 1. ledna kalendářního roku. Obchodní subjekty vede k tomuto kroku především opět úspora nákladů, která souvisí s hlavním motivem realizace fúze. Pokud společnosti nechávaly ocenit jmění zanikajících společností znalcem, připadal tento den ve většině případů na poslední den kalendářního roku, což souvisí stejně jako nejčastější volba rozhodného dne s úsporou nákladů procesu realizace fúze.

Tímto považuji cíl této diplomové práce za splněný a budu se těšit, že na analýzu vývoje fúzí v ČR naváží v dalších letech studenti, kteří potvrdí či vyvrátí trend fúzí v dalších letech s ohledem na doposud sledované faktory.

## Použité zdroje

### Knižní zdroje:

1. BEDNÁŘ, Vojtěch. Internetová publicistika. Vyd. 1. Praha: Grada, 2011. Žurnalistika a komunikace. ISBN 978-80-247-3452-1.
2. BREALEY, Richard A, Stewart C MYERS a Franklin ALLEN. Teorie a praxe firemních financí. 2., aktualiz. vyd. Brno: BizBooks, 2014, 1096 s. ISBN 978-80-265-0028-5.
3. 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.
4. DVOŘÁČEK, Jiří. Due diligence: podstata, postupy, použití. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer, 2014, 172 s. ISBN 978-80-7478-596-2.
5. DVOŘÁK, Tomáš. Přeměny obchodních společností a družstev. Vyd. 1. Praha: ASPI, 2008, 393 s. Právnícké osoby. ISBN 978-80-7357-376-8.
6. DVOŘÁK, Tomáš. Přeměny a přeshraniční přeměny obchodních společností a družstev. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2013, 486 s. Vědecké monografie. ISBN 978-80-7357-970-8.
7. FOTR, Jiří. Tvorba strategie a strategické plánování: teorie a praxe. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2012, 381 s. Expert (Grada Publishing).
8. GAUGHAN, Patrick A. Mergers, acquisitions and corporate restructurings. Hoboken: John Wiley & Sons, 2011, 655 s.
9. JANIŠOVÁ, Dana a Mirko KŘIVÁNEK. Velká kniha o řízení firmy. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013, 394 s. ISBN 978-80-247-4337-0.
10. 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.

11. JUREČKA, Václav. Mikroekonomie. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2013, 366 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4385-1.
12. KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010, 811 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.
13. MAREK, Petr. Studijní průvodce financemi podniku. Praha: Ekopress s.r.o., 2009. 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.
14. SKÁLOVÁ, Jana. Účetní a daňové souvislosti přeměn obchodních společností. 2., aktualiz. vyd. Praha: Wolters Kluwer, 2015, 245 s. ISBN 978-80-7478-699-0.
15. SLAVÍK, Jakub. Finanční průvodce nefinančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013, 175 s. ISBN 978-80-247-4593-0.
16. SMRČKA, Luboš. Ovládnutí a převzetí firem. 1. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2013, 151 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-442-1.
17. SYNEK, Miloslav. Manažerská ekonomika. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011, 471 s. ISBN 978-80-247-3494-1.
18. SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. Podniková ekonomika. 6., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2015, 526 s. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-274-8.
19. TYLL, Ladislav. Podniková strategie. Vyd. 1. Praha: C.H. Beck, 2014, 275 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-507-7.
20. VEBER, Jaromír a Jitka SRPOVÁ. Podnikání malé a střední firmy. 3., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2012, 332 s. ISBN 978-80-247-4520-6.

### **Akademické práce**

1. KUČEROVÁ, Renata. Analýza typů fúzí uskutečněných v roce 2010 v ČR. Vojice, 2011. 106s. Diplomová práce. Vysoká škola ekonomická. Jana Skálová.
2. ŽABA, Martin. Komparativní analýza fúzí realizovaných v roce 2011. Praha, 2012. 163s. Diplomová práce. Vysoká škola ekonomická. Jana Skálová.
3. NOVÁK, Daniel. Fúze realizované v roce 2012 - komparativní analýza. Praha, 2013. 109s. Diplomová práce. Vysoká škola ekonomická. Jana Skálová.
4. ŽEREBNÝ, Jakub. Komparativní analýzy realizovaných fúzí v roce 2013. Praha, 2014. 142s. Diplomová práce. Vysoká škola ekonomická. Jana Skálová.
5. KONEČNÝ, Alois. Vybrané aspekty integrace podnikatelských subjektů. Brno, 2014. Disertační práce. Masarykova univerzita. Jaroslav Sedláček s. 239.

### **Legislativní zdroje**

1. Zákon č. 125/2008 sb. o přeměnách obchodních společností a družstev.
2. Zákon č.89/2012 sb. občanský zákoník.

### **Internetové zdroje:**

1. ŠTÍPEK, Vladimír. Měšec.cz: Vás průvodce finančním světem [online]. 31. 7. 2007. [cit. 2015-10-06]. Dostupné z WWW: <<http://www.mesec.cz/clanky/strategicka-aliance-udelejte-si-z-protivnika-pritele/>>
2. MALÝ, Milan. Hospodářské noviny iHNed: Nepřátelské převzetí: metody a strategie obrany [online]. 8. 9. 2006 [cit. 2015-10-17]. Dostupné z WWW: <[http://ihned.cz/c4-10065460-19237530-000000\\_d](http://ihned.cz/c4-10065460-19237530-000000_d)>
3. Hospodářské noviny. Vznik největších aerolinek světa. [online]. 9. 12. 2013 [cit. 2016-01-07]. Dostupné z WWW: <<http://byznys.ihned.cz/c1-61422120-vznikly-nejvetsi-aerolinky-sveta-american-airlines-group-prepravi-200-milionu-lidi-rocne>>
4. IDnes.cz: Ekonomika. Další velká aerolinka končí. [online]. 2015-10-18 [cit. 2016-01-07]. Dostupné z WWW: <<http://ekonomika.idnes.cz/us-airways-skoncily->

dalsi-americke-aerolinky-fa3-/eko-doprava.aspx?c=A151018\_002928\_eko-doprava\_suj>

5. Mladá fronta . Unipetrol sloučí dceřiné společnosti [online]. 2015-11-18 [cit. 2016-01-07]. Dostupné z WWW: <<http://zpravy.e15.cz/byznys/prumysl-a-energetika/unipetrol-slouci-dcerine-spolecnosti-znacka-benzina-ale-zustane-1247145>>
6. SEDLAČEK, J., KŘÍŽOVÁ, Z., HYBLOVA, E.: Development of mergers and acquisitions in the conditions of the Czech economy 2001–2010. Acta univ. agric. et silvic. Mendel. Brun., 2011, LIX, No. 7, pp. 337–346. Dostupné z WWW: <[http://www.mendelu.cz/dok\\_server/slozka.pl?id=51329;download=88558](http://www.mendelu.cz/dok_server/slozka.pl?id=51329;download=88558)>.
7. Apogeo Group. Právní formy podnikání v Lucembursku. [online]. [cit. 2016-03-19]. Dostupné z: <<http://www.trustservices.cz/cz/jurisdikce/lucembursko-18/>>
8. Apogeo Group. Jurisdikce Chorvatská republika. [online]. [cit. 2016-03-19]. Dostupné z WWW: <<http://www.trustservices.cz/cz/jurisdikce/chorvatska-republika-101/>>
9. Polpartner. Právní formy podnikání v Polsku. [online]. [cit. 2016-03-19]. Dostupné z WWW: <<http://www.polpartner.eu/news/11/57/Pravni-formy-podnikani-v-Polsku>>
10. Peníze.cz: Začínáme podnikat: Právní formy podnikání [online]. 2011 [cit. 2016-03-19]. Dostupné z WWW: <http://www.penize.cz/podnikani/225445-zaciname-podnikat-pravni-formy-podnikani>
11. Komora auditorů České republiky. E-příloha Auditor 9/2014 [online]., 2014(9) [cit. 2016-03-19]. Dostupné z: WWW: <<http://www.kacr.cz/file/2474/2014-a-09.pdf>>
12. Obchodní věstník – Dostupné z: < [ov.gov.cz](http://ov.gov.cz) >
13. Obchodní rejstřík – Dostupné z: < [www.justice.cz](http://www.justice.cz), [www.ov.ihned.cz](http://www.ov.ihned.cz) >

## Přílohy

### Příloha 1: Vnitrostátní fúze zapsané do obchodního rejstříku v roce 2014

Zdroj: Vlastní zpracování na základě www.justice.com, www.ov.gov.cz

P. č.	Název subjektu	Právní forma	Křížová fúze	Kraj	N/Z	Rozhodný den	Projekt fúze	Zápis do OR	Forma fúze	Závislost	Ocenění	Datum ocenění	V/P
1	Průhonická obora	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	15.10.2013	1.1.2014	sloučení	dcera-matka	N		V
	Rezidence Osnice	s.r.o.		Praha	Z								
2	Chocoland	a.s.	ANO	Středočeský	N	1.1.2014	19.9.2013	1.1.2014	sloučení	sestry	N		V
	ALTIS Kolin	s.r.o.		Středočeský	Z								
3	Emptorbis	a.s.	ANO	Praha	N	1.1.2013	25.10.2013	1.1.2014	sloučení	složitější	N		V
	Leviathan	s.r.o.		Moravskoslezský	Z								
	TIM Consulting	s.r.o.		Praha	Z								
	CCS-BERATUNG II	s.r.o.		Praha	Z								
4	Masokombinát Plzeň	s.r.o.	ANO	Plzeňský	N	1.1.2014	23.10.2013	1.1.2014	sloučení	složitější	N		V
	SCHNEIDER - GROUP	a.s.		Plzeňský	Z								
	P.S.TRANS	a.s.		Plzeňský	Z								
5	Dopravní podnik Karlovy Vary	a.s.	ANO	Karlovarský	N	1.1.2014	25.11.2013	1.1.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	ČI - DU	s.r.o.		Karlovarský	Z								
6	HOLDORIA	a.s.	NE	Praha	N	1.1.2014	5.11.2013	1.1.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Garage Development	a.s.		Praha	Z								
7	FANUC Robotics Czech	s.r.o.	NE	Praha	N	1.4.2013	15.10.2013	1.1.2014	sloučení	sestry	N		V
	FANUC FA CZ	s.r.o.		Praha	Z								
8	T-Mobile Czech Republic	a.s.	NE	Praha	N	1.1.2014	7.11.2013	1.1.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	T-Systems Czech Republic	a.s.		Praha	Z								
9	AUTOCORA obchodní spol.	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	4.11.2013	1.1.2014	sloučení	sestry	N		V
	AUTOBENEX	s.r.o.		Praha	Z								
10	CBRE	s.r.o.	ANO	Praha	N	1.1.2014	17.10.2013	1.1.2014	sloučení	složitější	N		V
	IMPACT-CORTI	a.s.		Praha	Z								
	Impact-Brno property services	s.r.o.		Praha	Z								
	IMPACT engineering	s.r.o.		Praha	Z								
	IMPACT Tax Consulting	s.r.o.		Praha	Z								



P. č.	Název subjektu	Právní forma	Křížová fúze	Kraj	N/Z	Rozhodný den	Projekt fúze	Zápis do OR	Forma fúze	Závislost	Ocenění	Datum ocenění	V/P
11	IonBond Czechia	s.r.o.	NE	Vysočina	N	1.1.2014	4.11.2013	1.1.2014	sloučení	sestry	N		V
	Ionbond CzechCoating	s.r.o.		Zlínský	Z								
12	SAYCO	a.s.	ANO	Praha	N	1.1.2014	21.11.2013	1.1.2014	sloučení	složitější	N		V
	EUROMATIC	s.r.o.		Praha	Z								
13	EFES	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	14.10.2013	1.1.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	EFES solar	s.r.o.		Praha	Z								
14	Leading CR	s.r.o.	ANO	Praha	N	1.1.2014	23.10.2013	1.1.2014	sloučení	sestry	N		V
	Leading Clinical Research	a.s.		Praha	Z								
15	ZZN Polabí	a.s.	NE	Středočeský	N	1.1.2014	6.11.2013	1.1.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	OD Chotětov	a.s.		Středočeský	Z								
16	ČEPS Invest	a.s.	ANO	Praha	N	1.1.2014	2.9.2013	1.1.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Energo ekoprojekt Turnov	s.r.o.		Liberecký	Z								
17	ELKOV elektro	a.s.	ANO	Jihomoravský	N	1.1.2014	12.8.2013	1.1.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Elektroodbyt BRNO	s.r.o.		Jihomoravský	Z								
18	FVE plus - Vysoká Libeň	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	23.9.2013	1.1.2014	sloučení	složitější	N		V
	PENTO FVE 1	s.r.o.		Praha	Z								
	Fagiolino	a.s.		Praha	Z								
19	IMOBA	a.s.	ANO	Praha	N	1.1.2014	6.11.2013	1.1.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Anděl Media Centrum	s.r.o.		Praha	Z								
20	HemaLab	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	24.10.2013	1.1.2014	sloučení	sestry	N		V
	COTRAXIM	s.r.o.		Praha	Z								
21	Krajská nemocnice Liberec	a.s.	ANO	Liberecký	N	1.1.2014	30.9.2013	1.1.2014	sloučení	složitější	N		V
	Panochova nemocnice Turnov	s.r.o.		Liberecký	Z								
22	Cestovní kancelář FISCHER	a.s.	ANO	Praha	N	1.1.2014	23.10.2013	1.1.2014	sloučení	sestry	A	31.12.2012	V
	CKF Servisní	s.r.o.		Praha	Z								
	eTravel 2004	s.r.o.		Praha	Z								
	SKI TRAVEL	a.s.		Praha	Z								
23	JABLOTRON SECURITY	a.s.	ANO	Praha	N	1.1.2014	10.10.2013	1.1.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	CBA security service	s.r.o.		Královéhradecký	Z								

P. č.	Název subjektu	Právní forma	Křížová fúze	Kraj	N/Z	Rozhodný den	Projekt fúze	Zápis do OR	Forma fúze	Závislost	Ocenění	Datum ocenění	V/P
24	NAVOS	a.s.	ANO	Zlínský	N	1.1.2014	9.10.2013	1.1.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	MULTIP agro	s.r.o.		Moravskoslezský	Z								
25	LUKOV Plast	s.r.o.	NE	Liberecký	N	1.1.2014	3.10.2013	1.1.2014	sloučení	sestry	N		V
	Lukov Plast Holding	s.r.o.		Liberecký	Z								
26	Prague Properties	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	22.10.2013	1.1.2014	sloučení	sestry	N		V
	ACD Palace	s.r.o.		Praha	Z								
	Arktos	s.r.o.		Praha	Z								
	Barosma	s.r.o.		Praha	Z								
	Demokritos	s.r.o.		Praha	Z								
	KALO Real	s.r.o.		Praha	Z								
	NERO Estate	s.r.o.		Praha	Z								
	Oset	s.r.o.		Praha	Z								
	Pallazzo	s.r.o.		Praha	Z								
	RODUS	s.r.o.		Praha	Z								
SOUTHERN PROPERTIES	s.r.o.	Praha	Z										
27	PENTO Invest	a.s.	ANO	Praha	N	1.1.2014	23.9.2013	1.1.2014	sloučení	dcera-matka	N		V
	PENTO FVE 2	s.r.o.		Praha	Z								
28	ABASTOR	s.r.o.	ANO	Liberecký	N	1.1.2014	9.10.2013	1.1.2014	sloučení	sestry	A	nenalezeno	V
	ABASTOR HEATING SOLUTIONS	a.s.		Liberecký	Z								
29	ISE	s.r.o.	NE	Pardubický	N	1.1.2014	23.9.2013	1.1.2014	sloučení	dcera-matka	N		V
	PENTO FVE 3	s.r.o.		Praha	Z								
30	RWE IT Czech	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	1.10.2013	1.1.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	RWE Interní služby	s.r.o.		Jihomoravský	Z								
31	Ferona	a.s.	NE	Praha	N	1.1.2014	30.7.2013	1.1.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Ferona - Dělicí centrum	a.s.		Moravskoslezský	Z								
32	RWE Energie	a.s.	NE	Ústecký	N	1.1.2014	19.9.2013	1.1.2014	sloučení	sestry	N		V
	Jihomoravská plynárenská	a.s.		Jihomoravský	Z								
	Severomoravská plynárenská	a.s.		Moravskoslezský	Z								
	Východočeská plynárenská	a.s.		Praha	Z								
	RWE Key Account CZ	s.r.o.		Praha	Z								

P. č.	Název subjektu	Právní forma	Křížová fúze	Kraj	N/Z	Rozhodný den	Projekt fúze	Zápis do OR	Forma fúze	Závislost	Ocenění	Datum ocenění	V/P
33	Wode CZ	s.r.o.	NE	Praha	N	21.8.2012	27.11.2012	1.1.2014	sloučení	sestry	N		V
	VALSORA	s.r.o.		Praha	Z								
34	Jednota, spotřební družstvo v Hodoníně	družstvo		Jihomoravský	N	1.1.2014	28.6.2013	1.1.2014	sloučení	složitější	A	9.9.2013	V
	JEDNOTA, spotřební družstvo v Novém Jičíně	družstvo		Moravskoslezský	Z		28.6.2013	1.1.2014	sloučení	složitější	A	9.9.2013	V
35	ENPRO Energo	s.r.o.	NE	Zlínský	N	1.1.2014	30.10.2013	3.1.2014	sloučení	sestry	N		V
	ENPROSPOL	s.r.o.		Ústecký	Z								
36	W N MONTÁŽE	s.r.o.	NE	Jihočeský	N	1.1.2013	23.9.2013	3.1.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Stavo Consulting	s.r.o.		Jihočeský	Z								
37	SMART estate	a.s.	ANO	Zlínský	N	1.10.2013	1.10.2013	6.1.2014	sloučení	složitější	N		V
	TESTAMADO	a.s.		Jihočeský	Z								
	PROP HB	a.s.		Vysočina	Z								
	ŠMAK potraviny	s.r.o.		Zlínský	Z								
38	The Park Prague Buildings 1,3,4,5	s.r.o.	NE	Praha	N	8.10.2013	31.10.2013	6.1.2014	splynutí	složitější	A	7.10.2013	V
	The Park 1	s.r.o.		Praha	Z								
	The Park Prague Buildings 1,3,4,5	s.r.o.		Praha	Z								
	The Park 3	s.r.o.		Praha	Z								
39	The Park Prague Building 2	s.r.o.	NE	Praha	N	8.10.2013	31.10.2013	6.1.2014	splynutí	složitější	A	7.10.2013	V
	The Park 2	s.r.o.		Praha	Z								
	The Park Prague Building 2	s.r.o.		Praha	Z								
	The Park 4	s.r.o.		Praha	Z								
40	ARBOR,něm.ARBOR GmbH	s.r.o.	NE	Středočeský	N	1.7.2013	5.11.2013	6.1.2014	sloučení	matka-dcera	A	30.6.2013	V
	AX Project	s.r.o.		Jihomoravský	Z								
41	GINESTRE	s.r.o.	NE	Praha	N	1.10.2013	18.10.2013	6.1.2014	sloučení	sestry	N		V
	LE BETULLE	s.r.o.		Praha	Z								
42	KUNST	s.r.o.	NE	Olomoucký	N	1.1.2013	22.11.2013	7.1.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	FONTANA	s.r.o.		Olomoucký	Z								
	HAMONT	s.r.o.		Olomoucký	Z								

P. č.	Název subjektu	Právní forma	Křížová fúze	Kraj	N/Z	Rozhodný den	Projekt fúze	Zápis do OR	Forma fúze	Závislost	Ocenění	Datum ocenění	V/P
43	A & G invest company	s.r.o.	NE	Karlovarský	N	1.1.2013	4.11.2013	8.1.2014	sloučení	sestry	N		V
	To Ve Ri Hotels	s.r.o.		Karlovarský	Z								
	SORBET	s.r.o.		Karlovarský	Z								
44	BORGERS CS	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2013	27.11.2013	8.1.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	ASSET RENT - STOREHOUSE	s.r.o.		Plzeňský	Z								
45	OLBRICH - CZ	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2013	27.11.2013	8.1.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	OLBRICH Immobiliengesellschaft Holoubkov	s.r.o.		Plzeňský	Z								
46	Meriones	SE	ANO	Praha	N	1.1.2014	1.8.2013	8.1.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	A-konto	s.r.o.		Praha	Z								
47	DiaGET	s.r.o.	NE	Moravskoslezský	N	1.1.2013	20.11.2013	9.1.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Ortopedie Havířov	s.r.o.		Moravskoslezský	Z								
48	BORGERS CS	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2013	27.11.2013	9.1.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	BORGERS Immobiliengesellschaft Volduchy	s.r.o.		Plzeňský	Z								
49	print24	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2013	7.10.2013	9.1.2014	sloučení	sestry	N		V
	getprint	s.r.o.		Moravskoslezský	Z								
	unitedprint	s.r.o.		Jihomoravský	Z								
	easyprinting	s.r.o.		Praha	Z								
50	ING Real Estate Development CR	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	6.11.2013	9.1.2014	sloučení	sestry	N		V
	ING Real Estate Development	s.r.o.		Praha	Z								
	ING Zámecký park	s.r.o.		Praha	Z								
	ING First Real Estate Development	s.r.o.		Praha	Z								
	ING Second Real Estate Development	s.r.o.		Praha	Z								
51	1435mm railway systems	a.s.	ANO	Moravskoslezský	N	1.12.2013	8.11.2013	10.1.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	1435mm	s.r.o.		Moravskoslezský	Z								

P. č.	Název subjektu	Právní forma	Křížová fúze	Kraj	N/Z	Rozhodný den	Projekt fúze	Zápis do OR	Forma fúze	Závislost	Ocenění	Datum ocenění	V/P
52	DVT Gastro	s.r.o.	NE	Karlovarský	N	1.1.2013	29.10.2013	13.1.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	PHM Hraničná	s.r.o.		Karlovarský	Z								
53	Palmovka Development Partners	s.r.o.	ANO	Praha	N	1.11.2013	15.11.2013	13.1.2014	sloučení	sestry	N		V
54	ANTER	s.r.o.	ANO	Praha	Z	1.11.2013	15.11.2013	13.1.2014	sloučení	sestry	N		V
	LUSE Group	a.s.		Praha	Z								
	BC Reco	s.r.o.		Praha	Z								
	Sport Centrum Pankrác	s.r.o.		Praha	Z								
	Sekyra Property Holding v likvidaci	s.r.o.		Praha	Z								
	WW Promotion	s.r.o.		Praha	Z								
CEE Asset Management	s.r.o.	Praha	Z										
55	itelligence	a.s.	ANO	Praha	N	1.9.2013	5.11.2013	13.1.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	SOFTWARE AG	s.r.o.		Jihomoravský	Z								
56	ASSET RENT	a.s.	ANO	Praha	N	1.1.2013	15.8.2013	14.1.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	ASSET RENT - MACHINERY AND MOLD	s.r.o.		Praha	Z								
57	HK rozvojová	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2013	12.6.2013	14.1.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	FUTURE EARNINGS	s.r.o.		Praha	Z								
58	Consulta	s.r.o.	NE	Jihomoravský	N	1.4.2013	17.10.2013	15.1.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	ČS - živnostenská obchodní	s.r.o.		Jihomoravský	Z								
59	Sanovia	a.s.	ANO	Moravskoslezský	N	1.1.2013	1.11.2013	15.1.2014	sloučení	matka-dcera	A	31.12.2012	V
	LÉKÁRNA U NÁDRAŽÍ PŘEROV	s.r.o.		Olomoucký	Z								
60	BORGERS CS	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2013	27.11.2013	15.1.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	BORGERS Immobiliengesellschaft Rokycany	s.r.o.		Plzeňský	Z								
61	CHANCE	a.s.	ANO	Praha	N	1.1.2013	14.11.2013	15.1.2014	sloučení	dcera-matka	N		V
	GOSENTANA	SE		Středočeský	Z								
62	KD SERVIS	a.s.	NE	Středočeský	N	1.1.2013	13.9.2013	16.1.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Tilet Consulting	a.s.		Středočeský	Z								

P. č.	Název subjektu	Právní forma	Křížová fúze	Kraj	N/Z	Rozhodný den	Projekt fúze	Zápis do OR	Forma fúze	Závislost	Ocenění	Datum ocenění	V/P
63	AURESPINA	s.r.o.	NE	Praha	N	1.11.2013	13.9.2013	17.1.2014	sloučení	sestry	N		V
	SATPO Jeseniova	s.r.o.		Praha	Z								
64	Energy Clearing Counterparty	a.s.	NE	Praha	N	1.1.2014	9.10.2013	20.1.2014	sloučení	sestry	N		V
	Central Clearing Counterparty	a.s.		Praha	Z								
	CENTRAL COUNTERPARTY	a.s.		Praha	Z								
65	NYNAMATOREL	a.s.	ANO	Praha	N	1.1.2013	22.11.2013	21.1.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Helsinki	s.r.o.		Praha	Z								
66	ALLSHARE Finance Central Europe	a.s.	NE	Praha	N	1.4.2013	27.9.2013	22.1.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	HICKSTEAD	a.s.		Středočeský	Z								
67	ASTRENAX TRADE	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2013	28.6.2013	24.1.2014	sloučení	sestry	N		V
	ILLORA	s.r.o.		Praha	Z								
68	BMH	s.r.o.	ANO	Praha	N	1.1.2013	23.9.2013	29.1.2014	sloučení	složitější	N		V
	Scalapindra	a.s.		Olomoucký	Z								
69	SUDOP PRAHA	a.s.	ANO	Praha	N	1.1.2014	11.11.2013	29.1.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	SUDOP Pardubice	s.r.o.		Pardubický	Z								
70	RAGASTRA	s.r.o.	NE	Moravskoslezský	N	1.1.2014	13.11.2013	30.1.2014	sloučení	sestry	N		V
	REKROST	s.r.o.		Moravskoslezský	Z								
71	EMH West	s.r.o.	ANO	Praha	N	1.10.2013	17.12.2013	30.1.2014	sloučení	matka-dcera	A	30.9.2013	V
	CPI BB Centrum	a.s.		Praha	Z								
72	Nik - OI & A group	s.r.o.	NE	Karlovarský	N	1.1.2013	13.5.2013	30.1.2014	sloučení	sestry	N		V
	UNDINA V & V	s.r.o.		Karlovarský	Z								
73	V-STAV A	s.r.o.	ANO	Vysočina	N	1.9.2013	21.10.2013	31.1.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	SKALKY	a.s.		Vysočina	Z								
74	Delta Orionis	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2013	28.6.2013	31.1.2014	sloučení	sestry	N		V
	Gamma Velorum	s.r.o.		Praha	Z								
75	Starcom Media Vest Group	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2013	27.11.2013	31.1.2014	sloučení	sestry	N		V
	ZenithOptimedia Prague	s.r.o.		Praha	Z								
76	NEOREAL stavební	s.r.o.	NE	Praha	N	20.6.2012	26.10.2012	31.1.2014	sloučení	sestry	N		V
	Stavební půjčovna	s.r.o.		Jihočeský	Z								

P. č.	Název subjektu	Právní forma	Křížová fúze	Kraj	N/Z	Rozhodný den	Projekt fúze	Zápis do OR	Forma fúze	Závislost	Ocenění	Datum ocenění	V/P
77	Praděský lesní závod	a.s.	NE	Moravskoslezský	N	1.2.2014	30.6.2013	1.2.2014	splynutí	sestry	A	31.12.2012	V
	Praděská lesní	a.s.		Moravskoslezský	Z								
	Praděský lesní závod	a.s.		Moravskoslezský	Z								
78	FitCraft Energy	s.r.o.	NE	Moravskoslezský	N	1.1.2013	11.11.2013	1.2.2014	sloučení	sestry	N		V
	1. Solární CZ	s.r.o.		Jihočeský	Z								
79	MEA Česká Republika	s.r.o.	NE	Plzeňský	N	1.7.2013	18.11.2013	1.2.2014	sloučení	sestry	N		V
	Ronn-Drain-Complect	s.r.o.		Karlovarský	Z								
80	FIDONIA	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2013	9.10.2013	1.2.2014	sloučení	matka-dcera	A	31.12.2012	V
	MONETTA CZ	s.r.o.		Jihočeský	Z								
81	ENLOZADO	a.s.	ANO	Praha	N	1.1.2013	13.11.2013	3.2.2014	sloučení	dcera-matka	N		V
	Adventure golf paradise	s.r.o.		Praha	Z								
82	Almontina	SE	ANO	Jihomoravský	N	12.11.2013	11.11.2013	3.2.2014	sloučení	sestry	N		V
	Mlýn Restaurant	s.r.o.		Praha	Z								
83	Míku Praha	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2013	1.11.2013	4.2.2014	sloučení	sestry	N		V
	Allpra	s.r.o.		Praha	Z								
84	PRAGOMET	a.s.	NE	Praha	N	1.1.2014	20.11.2013	6.2.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Česká průmyslová společnost	a.s.		Praha	Z								
85	Stier	a.s.	ANO	Královéhradecký	N	1.1.2013	25.11.2013	6.2.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	AD Real CZ	s.r.o.		Praha	Z								
86	FCT electronic czech	s.r.o.	NE	Plzeňský	N	1.1.2013	21.11.2013	7.2.2014	sloučení	sestry	N		V
	EVERTRONIC-správa nemovitostí	s.r.o.		Plzeňský	Z								
87	IQS-International Quality Services	s.r.o.	ANO	Středočeský	N	1.6.2013	25.5.2013	8.2.2014	sloučení	sestry	N		V
	HEXPERT	a.s.		Praha	Z								
88	Poliklinika Český Krumlov	s.r.o.	NE	Jihočeský	N	1.11.2013	29.11.2013	10.2.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	SALVIA Český Krumlov	s.r.o.		Jihočeský	Z								
89	A.S. INVESTMENT PLAN	s.r.o.	NE	Jihomoravský	N	1.11.2013	11.11.2013	11.2.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	KBDT ASINV	s.r.o.		Jihomoravský	Z								

P. č.	Název subjektu	Právní forma	Křížová fúze	Kraj	N/Z	Rozhodný den	Projekt fúze	Zápis do OR	Forma fúze	Závislost	Ocenění	Datum ocenění	V/P
90	GEMA ART GROUP	a.s.	NE	Praha	N	1.1.2014	20.11.2013	13.2.2014	sloučení	sestry	N		V
	DISTAV Construction	a.s.		Praha	Z								
91	Tesco Stores ČR	a.s.	ANO	Praha	N	1.3.2013	7.11.2013	14.2.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Letňany Centre	s.r.o.		Praha	Z								
92	T RAIL	a.s.	ANO	Moravskoslezský	N	1.2.2014	9.12.2013	14.2.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Elektromontáže Křištof	s.r.o.		Moravskoslezský	Z								
93	EMH North	s.r.o.	ANO	Praha	N	1.10.2013	17.12.2013	14.2.2014	sloučení	matka-dcera	A	30.9.2013	V
	Luxembourg Plaza	a.s.		Praha	Z								
94	Česká Konsolidační společnost	s.r.o.	ANO	Praha	N	20.2.2014	14.11.2013	20.2.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Dluhová poradna	s.r.o.		Pardubický	Z								
	ADVISORIA Financial Consulting	SE		Pardubický	Z								
	DEBTERIS Management Company	SE		Pardubický	Z								
	PROGRESS Leasing	SE		Pardubický	Z								
95	NERKT	s.r.o.	NE	Praha	N	1.10.2013	9.12.2013	21.2.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	NIROMONT	s.r.o.		Plzeňský	Z								
96	NECTARIA	a.s.	NE	Praha	N	1.1.2014	12.12.2013	1.3.2014	sloučení	matka-dcera	A	31.12.2012	V
	DEL	a.s.		Vysočina	Z								
97	BOHEMIA FINANCE	a.s.	ANO	Praha	N	1.2.2013	13.12.2013	4.3.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	J02	s.r.o.		Praha	Z								
98	EMH South	s.r.o.	ANO	Praha	N	1.10.2013	17.12.2013	10.3.2014	sloučení	matka-dcera	A	30.9.2013	V
	Besnet Centrum	a.s.		Praha	Z								
99	BKP - stavební stroje	s.r.o.	NE	Pardubický	N	1.1.2014	2.12.2013	11.3.2014	sloučení	sestry	N		V
	CRANEX	s.r.o.		Středočeský	Z								
100	ADAVAK	s.r.o.	NE	Jihočeský	N	1.1.2014	23.1.2014	13.3.2014	sloučení	sestry	N		V
	Zásobování teplem Adamov	s.r.o.		Jihočeský	Z								
101	Daestar	s.r.o.	ANO	Praha	N	15.3.2014	19.12.2013	15.3.2014	sloučení	matka-dcera	A	31.12.2012	V
	RiGa Office West	a.s.		Praha	Z								



P. č.	Název subjektu	Právní forma	Křížová fúze	Kraj	N/Z	Rozhodný den	Projekt fúze	Zápis do OR	Forma fúze	Závislost	Ocenění	Datum ocenění	V/P
102	TRATEC - CS	s.r.o.	NE	Ústecký	N	1.9.2013	28.11.2013	20.3.2014	sloučení	složitější	N		V
	JAKOB MÜLLER - TRATEC, Harnischhersteller	s.r.o.		Ústecký	Z								
103	Severozápadní informační-SEIKA	s.r.o.	nepřípustné	Ústecký	N	1.1.2014	24.10.2013	20.3.2014	sloučení	složitější	N		V
	Česká zprostředkovatelská a informační agentura-ČEZIA	v.o.s.		Ústecký	Z								
104	All Immobilien	s.r.o.	NE	Praha	N	1.10.2013	4.12.2013	20.3.2014	sloučení	složitější	N		V
	IIAEG Bohemia	s.r.o.		Praha	Z								
	Allstav Development	s.r.o.		Praha	Z								
	IRT Reality	s.r.o.		Praha	Z								
105	Obaly Morava	a.s.	NE	Zlínský	N	1.1.2014	28.1.2014	28.3.2014	sloučení	sestry	N		V
	Reality Morava	a.s.		Zlínský	Z								
	ŘEHORÍK Group	a.s.		Zlínský	Z								
106	JILSKÁ	s.r.o.	NE	Praha	N	1.12.2013	3.2.2014	31.3.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	VOLYŇKA	s.r.o.		Praha	Z								
	VLTAVA 100	s.r.o.		Praha	Z								
	PULSATILA	s.r.o.		Praha	Z								
107	VTK SPECIAL SYSTEMS	a.s.	ANO	Moravskoslezský	N	1.1.2014	31.1.2014	31.3.2014	sloučení	sestry	N		V
	iDTAX Česká republika	s.r.o.		Moravskoslezský	Z								
108	OKK Koksovny	a.s.	NE	Praha	N	1.1.2014	3.2.2014	31.3.2014	sloučení	dcera-matka	N		V
	MTX Koksovny	a.s.		Moravskoslezský	Z								
109	ATALIAN CZ	s.r.o.	ANO	Středočeský	N	1.9.2013	13.1.2014	31.3.2014	sloučení	matka-dcera	A	31.8.2013	V
	ATALIAN Ekologický servis	s.r.o.		Praha	Z								
	ZETA holding	a.s.		Praha	Z								
110	Log-point Areál Višňové	s.r.o.	NE	Praha	N	1.9.2013	6.2.2014	31.3.2014	sloučení	dcera-matka	N		V
	Pinara - Průhonice	s.r.o.		Praha	Z								
111	Slezské nemovitosti	s.r.o.	NE	Moravskoslezský	N	1.10.2013	30.9.2013	1.4.2014	sloučení	sestry	N		V
	Kadeřnický salón Triangl	s.r.o.		Moravskoslezský	Z								
112	AVE CZ odpadové hospodářství	s.r.o.	ANO	Praha	N	1.10.2013	12.2.2014	1.4.2014	sloučení	matka-dcera	A	30.9.2013	V
	AVE Harrachov	a.s.		Liberecký	Z								
	Kogenerace Žalmanov	s.r.o.		Karlovarský	Z								

P. č.	Název subjektu	Právní forma	Křížová fúze	Kraj	N/Z	Rozhodný den	Projekt fúze	Zápis do OR	Forma fúze	Závislost	Ocenění	Datum ocenění	V/P
113	K-domy	s.r.o.	ANO	Jihomoravský	N	1.4.2014	12.2.2014	1.4.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	NUPACK	a.s.		Jihomoravský	Z								
114	BENEŠ a LÁT	a.s.	ANO	Středočeský	N	1.4.2014	6.12.2013	1.4.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	BaL Z08	s.r.o.		Liberecký	Z								
115	ROYAL SEAL	s.r.o.	NE	Jihomoravský	N	1.4.2013	6.2.2014	2.4.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	C H plus	s.r.o.		Jihomoravský	Z								
116	Delta Holešovice	a.s.	ANO	Praha	N	1.1.2014	27.11.2013	22.4.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	ERLEBACH	s.r.o.		Praha	Z								
117	GASTRO CLASSIC	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2013	12.2.2014	29.4.2014	sloučení	sestry	N		V
	GALERIE LOUVRE	s.r.o.		Praha	Z								
118	OVB Allfinanz	a.s.	ANO	Praha	N	1.1.2014	27.1.2014	29.4.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	EFCON Consulting	s.r.o.		Jihomoravský	Z								
119	ARPA PALÁC AKROPOLIS	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	19.2.2014	30.4.2014	splynutí	sestry	A	31.12.2013	V
	RESTAURACE PALÁC AKROPOLIS	s.r.o.		Praha	Z								
	MALÁ SCÉNA PALÁC AKROPOLIS	s.r.o.		Praha	Z								
	KAVÁRNA PALÁC AKROPOLIS	s.r.o.		Praha	Z								
120	KZB servis	a.s.	ANO	Praha	N	1.1.2014	24.2.2014	30.4.2014	sloučení	složitější	N		V
	KÁMEN Zbraslav	s.r.o.		Praha	Z								
	SIMAL	s.r.o.		Praha	Z								
121	ELTODO	a.s.	ANO	Praha	N	1.1.2014	3.3.2014	30.4.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	ELTODO dopravní systémy	s.r.o.		Praha	Z								
122	ODP -Office Development Praha	s.r.o.	NE	Praha	N	1.5.2013	27.2.2014	30.4.2014	sloučení	sestry	N		V
	WEGE	s.r.o.		Praha	Z								
123	RWE Distribuční služby	s.r.o.	NE	Jihomoravský	N	1.1.2014	20.2.2014	1.5.2014	sloučení	sestry	N		V
	JMP DS	s.r.o.		Jihomoravský	Z								

P. č.	Název subjektu	Právní forma	Křížová fúze	Kraj	N/Z	Rozhodný den	Projekt fúze	Zápis do OR	Forma fúze	Závislost	Ocenění	Datum ocenění	V/P
134	Prestige Products ČR	s.r.o.	NE	Jihomoravský	N	1.7.2013	nenalezen	1.6.2014	sloučení	sestry	N		V
	Glamour Trade	s.r.o.		Praha	Z								
135	S.E.K.	s.r.o.	NE	Praha	N	1.5.2013	28.2.2014	1.6.2014	sloučení	složitější	N		V
	ETULAS	s.r.o.		Praha	Z								
	PIA BASSI	s.r.o.		Praha	Z								
136	ProSpon	s.r.o.	ANO	Středočeský	N	1.1.2014	21.3.2014	1.6.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	MEDIN Orthopaedics	a.s.		Praha	Z								
137	IMOPA	a.s.	NE	Praha	N	1.1.2014	14.4.2014	1.6.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Farma Čapí hnízdo	a.s.		Středočeský	Z								
138	MAFRA	a.s.	ANO	Praha	N	1.1.2014	3.4.2014	1.6.2014	sloučení	složitější	N		V
	Webdio	s.r.o.		Praha	Z								
	Retail Info	s.r.o.		Praha	Z								
	AGF Media	a.s.		Praha	Z								
	Léko Media Group	s.r.o.		Praha	Z								
139	Q FIRMA	s.r.o.	NE	Středočeský	N	1.7.2013	2.4.2014	1.6.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	MYRE Invest	s.r.o.		Vysočina	Z								
140	LED MULTIMEDIA	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	3.4.2014	1.6.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	AXEA.CZ	s.r.o.		Moravskoslezský	Z								
141	DORLAND	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	20.2.2014	2.6.2014	sloučení	složitější	N		V
	Avenue CZ	s.r.o.		Praha	Z								
	DORLAND Brno	s.r.o.		Jihomoravský	Z								
142	STAVHOLD	a.s.	NE	Olomoucký	N	1.1.2014	24.3.2014	2.6.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	První kapitálová společnost	a.s.		Olomoucký	Z								
143	Šance pro region	s.r.o.	NE	Moravskoslezský	N	1.1.2014	18.3.2014	3.6.2014	sloučení	sestry	N		V
	Servis, údržba a informace	s.r.o.		Moravskoslezský	Z								
144	RAILREKLAM	s.r.o.	ANO	Praha	N	1.1.2014	9.4.2014	3.6.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Vision Media Network	a.s.		Praha	Z								
145	SPOJSTAV-ŽTT	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	17.4.2014	5.6.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Pepa Engineering CZ	s.r.o.		Praha	Z								
146	KORESTA TRADE	s.r.o.	NE	Pardubický	N	1.1.2014	11.3.2014	6.6.2014	sloučení	sestry	A	31.12.2013	V
	NAVO Pardubice	s.r.o.		Pardubický	Z								

P. č.	Název subjektu	Právní forma	Křížová fúze	Kraj	N/Z	Rozhodný den	Projekt fúze	Zápis do OR	Forma fúze	Závislost	Ocenění	Datum ocenění	V/P
147	YUP services	s.r.o.	NE	Praha	N	1.6.2013	14.8.2013	10.6.2014	sloučení	složitější	N		V
	Perlen systems	s.r.o.		Praha	Z								
	Perlen trade	s.r.o.		Praha	Z								
	Perlen	s.r.o.		Praha	Z								
148	CTP Heršpická	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	4.4.2014	13.6.2014	sloučení	sestry	N		V
	CT Brno Heršpická	s.r.o.		Praha	Z								
149	Rašelina	a.s.	NE	Jihočeský	N	1.1.2014	31.3.2014	13.6.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Měšťanský pivovar Soběslav	a.s.		Jihočeský	Z								
	R-LES	a.s.		Plzeňský	Z								
150	KUNC ocelové konstrukce	s.r.o.	NE	Jihočeský	N	1.1.2014	22.4.2014	13.6.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	M-SOK	s.r.o.		Jihočeský	Z								
151	Traxial - alfa	s.r.o.	NE	Praha	N	1.4.2014	25.4.2014	16.6.2014	sloučení	sestry	N		V
	ACT	s.r.o.		Praha	Z								
152	C.S. invest GROUP	a.s.	ANO	Jihočeský	N	1.1.2014	14.4.2014	16.6.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	C.S. carrot	s.r.o.		Praha	Z								
153	PENTA JIHLAVA	s.r.o.	NE	Vysočina	N	1.1.2014	20.12.2013	18.6.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	PENTA TRADE	s.r.o.		Vysočina	Z								
154	TCS Česká republika	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	22.4.2014	18.6.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	TCS Rental	s.r.o.		Praha	Z								
155	Vodovody a kanalizace Vsetín	a.s.	NE	Zlínský	N	1.1.2014	10.3.2014	20.6.2014	sloučení	dcera-matka	A	31.12.2013	V
	Valašská vodohospodářská	a.s.		Zlínský	Z								
156	Livita Consulting	a.s.	ANO	Praha	N	1.11.2013	5.12.2013	20.6.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	BAUER TECHNICS	s.r.o.		Jihočeský	Z								
157	Global Travel	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	31.1.2014	23.6.2014	sloučení	sestry	N		V
	INTERCHANGE	s.r.o.		Praha	Z								
158	Pinara securities	s.r.o.	NE	Jihomoravský	N	1.1.2014	15.4.2014	24.6.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Pinara - Chodov	s.r.o.		Praha	Z								
159	CREAM uzavřený investiční fond	a.s.	NE	Praha	N	1.1.2014	5.5.2014	24.6.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	ASPANA HOLDING	a.s.		Praha	Z								
160	BARVY A LAKY HOSTIVAŘ	a.s.	ANO	Praha	N	1.1.2014	6.5.2014	26.6.2014	sloučení	sestry	N		V
	BARVY A LAKY PRAHA	s.r.o.		Praha	Z								

P. č.	Název subjektu	Právní forma	Křížová fúze	Kraj	N/Z	Rozhodný den	Projekt fúze	Zápis do OR	Forma fúze	Závislost	Ocenění	Datum ocenění	V/P
161	LUKROM plus	s.r.o.	ANO	Vysočina	N	1.1.2014	30.4.2014	27.6.2014	sloučení	složitější	N		V
	A.S.B. FRUKT	a.s.		Zlínský	Z								
	DOLINA Staré Město	a.s.		Zlínský	Z								
162	Výrobní dílny Dakol	s.r.o.	NE	Moravskoslezský	N	1.1.2014	18.3.2014	27.6.2014	sloučení	sestry	N		V
	D a L, karvinská stavební společnost	s.r.o.		Moravskoslezský	Z								
163	FC Baník Ostrava	a.s.	NE	Moravskoslezský	N	1.7.2013	29.4.2014	30.6.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Bazaly	a.s.		Moravskoslezský	Z								
164	RADIO UNITED BROADCASTING	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	24.4.2014	30.6.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Agentura TRS	s.r.o.		Praha	Z								
	InFin	s.r.o.		Praha	Z								
	Radio Investments	s.r.o.		Praha	Z								
165	Czech Airlines Handling	a.s.	ANO	Praha	N	1.1.2014	10.4.2014	30.6.2014	sloučení	sestry	N		V
	CSA Services	s.r.o.		Praha	Z								
	HOLIDAYS Czech Airlines	a.s.		Praha	Z								
166	Economia	a.s.	ANO	Praha	N	1.1.2014	13.5.2014	30.6.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Respekt Publishing	a.s.		Praha	Z								
	Centrum Holdings	s.r.o.		Praha	Z								
167	HP SPAK Česká republika	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	23.4.2014	30.6.2014	sloučení	sestry	A	31.12.2013	V
	SPAK's fresh & crispy	s.r.o.		Plzeňský	Z								
168	AUDIO DIGITAL	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	25.4.2014	30.6.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	AUDIO ZEMAN	s.r.o.		Praha	Z								
169	Archimedes Inspiration	a.s.	ANO	Praha	N	1.1.2014	23.4.2014	30.6.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Archimedes Language Academy	a.s.		Praha	Z								
	Archimedes Reality	s.r.o.		Praha	Z								
	Archimedes Financial	a.s.		Praha	Z								
	Archimedes Creative Solutions	a.s.		Praha	Z								
170	ROSSO STEEL	a.s.	NE	Plzeňský	N	1.1.2014	25.3.2014	30.6.2014	sloučení	sestry	N		V
	JS STEEL	a.s.		Praha	Z								

P. č.	Název subjektu	Právní forma	Křížová fúze	Kraj	N/Z	Rozhodný den	Projekt fúze	Zápis do OR	Forma fúze	Závislost	Ocenění	Datum ocenění	V/P
171	TRANSKAM	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	2.4.2014	30.6.2014	sloučení	sestry	N		V
	TM servis	s.r.o.		Praha	Z								
172	TŘINECKÉ ŽELEZÁRNÝ	a.s.	NE	Moravskoslezský	N	1.1.2014	15.4.2014	30.6.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Sochorová válcovna TŽ	a.s.		Moravskoslezský	Z								
173	ZUQ Czech	s.r.o.	ANO	Praha	N	1.1.2014	28.4.2014	1.7.2014	sloučení	složitější	N		V
	DEBITUM dluhová agentura	a.s.		Praha	Z								
174	BURDA Praha	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	30.4.2014	1.7.2014	sloučení	sestry	N		V
	BURDA Media 2000	s.r.o.		Praha	Z								
175	REAL SLUŽBY	s.r.o.	NE	Zlínský	N	1.1.2014	23.4.2014	1.7.2014	sloučení	sestry	N		V
	A SERVIS TRUCK & BUS	s.r.o.		Zlínský	Z								
176	ASPEKTA poradenská	s.r.o.	NE	Plzeňský	N	1.1.2014	3.4.2014	1.7.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	TRIIW	s.r.o.		Plzeňský	Z								
177	E-TIP	s.r.o.	ANO	Středočeský	N	1.1.2014	16.5.2014	1.7.2014	sloučení	složitější	N		V
	NICOTERA	SE		Praha	Z								
178	ARRIVA PRAHA	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	19.3.2014	1.7.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	CUP TOUR bus	s.r.o.		Středočeský	Z								
179	DEKRA Certification	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	5.3.2014	1.7.2014	sloučení	sestry	N		V
	DEKRA Testing and Certification	s.r.o.		Jihomoravský	Z								
180	ČEZ	a.s.	NE	Praha	N	1.1.2014	28.4.2014	1.7.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	PPC Úžín	a.s.		Praha	Z								
181	Cerea	a.s.	ANO	Pardubický	N	1.1.2014	23.4.2014	1.7.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	ROKA	s.r.o.		Liberecký	Z								
182	DEKRA CZ	a.s.	ANO	Praha	N	1.1.2014	11.3.2014	1.7.2014	sloučení	sestry	N		V
	DEKRA Industrial	s.r.o.		Pardubický	Z								
	DEKRA Claims Services CZ	s.r.o.		Praha	Z								
183	LIKOL	s.r.o.	NE	Jihomoravský	N	25.6.2014	20.5.2014	1.7.2014	sloučení	sestry	N		V
	AKO LIKOL	s.r.o.		Jihomoravský	Z								
184	LPP Retail Czech Republic	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	11.4.2014	1.7.2014	sloučení	sestry	N		V
	Artman Mode	s.r.o.		Praha	Z								
185	PRODECO	a.s.	NE	Ústecký	N	1.1.2014	14.4.2014	1.7.2014	sloučení	sestry	N		V
	SD - KOMES	a.s.		Ústecký	Z								

P. č.	Název subjektu	Právní forma	Křížová fúze	Kraj	N/Z	Rozhodný den	Projekt fúze	Zápis do OR	Forma fúze	Závislost	Ocenění	Datum ocenění	V/P
186	HTM Sport	s.r.o.	NE	Olomoucký	N	1.1.2014	21.3.2014	1.7.2014	sloučení	složitější	N		V
	CATIS	s.r.o.		Jihomoravský	Z								
	SITAC	s.r.o.		Jihomoravský	Z								
187	synlab czech	s.r.o.	NE	Jihočeský	N	1.1.2014	22.4.2014	1.7.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	BH Vimperk services	s.r.o.		Praha	Z								
	RMA lab	s.r.o.		Praha	Z								
188	Madison	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	23.4.2014	3.7.2014	sloučení	sestry	N		V
	INIM	s.r.o.		Praha	Z								
	AURA	s.r.o.		Praha	Z								
	Logika	s.r.o.		Praha	Z								
	Diezenhoferovy sady	s.r.o.		Praha	Z								
189	HSK Invest	a.s.	NE	Praha	N	1.1.2014	18.4.2014	8.7.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	CAPE HORN Finance	a.s.		Praha	Z								
190	AAA AUTO	a.s.	ANO	Praha	N	1.1.2014	28.4.2014	9.7.2014	sloučení	složitější	N		V
	AAA PARTNER	s.r.o.		Středočeský	Z								
	KLADNO CAR PARK	s.r.o.		Středočeský	Z								
	Mototechna Předváděcí vozy	s.r.o.		Praha	Z								
191	SG Logistics	s.r.o.	ANO	Praha	N	1.7.2013	30.12.2013	9.7.2014	sloučení	sestry	N		V
	kouzelná almara	a.s.		Praha	Z								
192	Distribuce učebnic	s.r.o.	NE	Jihomoravský	N	1.3.2014	12.5.2014	10.7.2014	sloučení	matka-dcera	A	30.4.2014	V
	S - REAL service	s.r.o.		Jihomoravský	Z								
193	DCG Czech	s.r.o.	NE	Praha	N	1.7.2013	19.12.2013	15.7.2014	sloučení	sestry	N		V
	Binary Solutions	s.r.o.		Praha	Z								
	Inkasso Servis	s.r.o.		Praha	Z								
	IPG Solutions	s.r.o.		Praha	Z								
194	International Montessori School of Prague	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	7.5.2014	16.7.2014	sloučení	sestry	N		V
	YOGI BEAR	s.r.o.		Praha	Z								
195	JC LEAS	a.s.	ANO	Jihočeský	N	1.1.2014	29.4.2014	16.7.2014	sloučení	matka-dcera	A	28.4.2014	V
	JC leasing	s.r.o.		Jihočeský	Z								

P. č.	Název subjektu	Právní forma	Křížová fúze	Kraj	N/Z	Rozhodný den	Projekt fúze	Zápis do OR	Forma fúze	Závislost	Ocenění	Datum ocenění	V/P
196	UNIMEX GROUP, uzavřený investiční fond	a.s.	NE	Praha	N	1.1.2014	12.5.2014	17.7.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	UG Land	a.s.		Praha	Z								
197	EUTECH	a.s.	ANO	Olomoucký	N	1.1.2014	17.4.2014	19.7.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Prim Tool	s.r.o.		Olomoucký	Z								
198	LEIS	a.s.	NE	Jihomoravský	N	1.1.2014	15.5.2014	21.7.2014	sloučení	sestry	N		V
	Campell Finance	a.s.		Jihomoravský	Z								
199	Polymedica Group	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	4.3.2014	21.7.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	I. Všeobecná poliklinika Kladno	s.r.o.		Středočeský	Z								
200	AGROSPOL Czech	s.r.o.	NE	Vysočina	N	1.1.2014	22.5.2014	24.7.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Trachem	s.r.o.		Plzeňský	Z								
201	FORESPO TES	a.s.	NE	Praha	N	4.2.2014	9.6.2014	25.7.2014	sloučení	dcera-matka	A	29.5.2014	V
	EuroMart Karlín	a.s.		Praha	Z								
202	PTÁČEK - správa	a.s.	ANO	Jihomoravský	N	1.1.2014	29.4.2014	26.7.2014	sloučení	složitější	N		V
	Sipolido	a.s.		Praha	Z								
	HCZ REAL ESTATE	s.r.o.		Středočeský	Z								
203	Health direct	s.r.o.	NE	Zlínský	N	1.1.2014	5.6.2014	27.7.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	SmartHealth	s.r.o.		Středočeský	Z								
204	Porr	a.s.	ANO	Jihomoravský	N	1.7.2013	17.4.2014	29.7.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Stump - Geospol	s.r.o.		Praha	Z								
205	HT Consulting	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	27.5.2014	30.7.2014	sloučení	dcera-matka	N		V
	SAMPDORIA	s.r.o.		Jihočeský	Z								
206	EUROPA MÖBEL PRAHA obchod s nábytkem	k.s.	NE	Praha	N	1.1.2014	19.5.2014	31.7.2014	sloučení	složitější	N		V
	EUROPA MÖBEL OSTRAVA	k.s.		Moravskoslezský	Z								
	EUROPA MÖBEL Brno	k.s.		Jihomoravský	Z								
	KOTRA	k.s.		Praha	Z								
207	U Pekařky	s.r.o.	NE	Praha	N	31.7.2014	23.5.2014	31.7.2014	sloučení	matka-dcera	A	31.12.2013	V
	2X	s.r.o.		Praha	Z								
208	TPK	s.r.o.	ANO	Jihomoravský	N	1.1.2014	30.1.2014	31.7.2014	sloučení	sestry	N		V
	Povltavské mlékárny	a.s.		Středočeský	Z								



P. č.	Název subjektu	Právní forma	Křížová fúze	Kraj	N/Z	Rozhodný den	Projekt fúze	Zápis do OR	Forma fúze	Závislost	Ocenění	Datum ocenění	V/P
209	ASMAREA	SE	ANO	Jihočeský	N	1.1.2014	27.5.2014	1.8.2014	sloučení	matka-dcera	A	nenalezeno	V
	SIKO CB	a.s.		Praha	Z								
210	YORK GARDENS adventure	s.r.o.	NE	Moravskoslezský	N	1.1.2014	9.6.2014	1.8.2014	sloučení	matka-dcera	A	31.12.2013	V
	Moulds and Tools - Technic	s.r.o.		Zlínský	Z	1.1.2014	9.6.2014	1.8.2014	sloučení	matka-dcera	A	31.12.2013	V
211	První obilní družstvo	družstvo		Jihomoravský	N	1.1.2014	5.6.2014	2.8.2014	sloučení	sestry	N		V
	Družstvo vlastníků Lhota	družstvo		Zlínský	Z								
212	KMX BT Praha	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	23.4.2014	4.8.2014	sloučení	sestry	N		V
	KMX	s.r.o.		Praha	Z								
213	AGROFOREST	s.r.o.	ANO	Moravskoslezský	N	1.1.2014	15.5.2014	4.8.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	AGROFOREST	a.s.		Moravskoslezský	Z								
214	Cornell	a.s.	NE	Jihomoravský	N	1.1.2014	27.5.2014	5.8.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	European Property Group	a.s.		Jihomoravský	Z								
215	First C-Classic	s.r.o.	NE	Praha	N	1.6.2014	5.5.2014	11.8.2014	sloučení	sestry	N		V
	JEZEBEL Production	s.r.o.		Středočeský	Z								
216	Karsit Agro	a.s.	NE	Středočeský	N	1.1.2014	3.6.2014	11.8.2014	sloučení	sestry	N		V
	AGRO BT	a.s.		Středočeský	Z								
217	PB reality	s.r.o.	ANO	Praha	N	1.1.2014	5.2.2014	14.8.2014	sloučení	složitější	N		V
	PB klub	a.s.		Praha	Z								
218	ÚVP Běchovice	a.s.	ANO	Praha	N	1.1.2014	27.2.2014	14.8.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	QWER EQUITY	s.r.o.		Praha	Z								
219	Credit property	a.s.	NE	Moravskoslezský	N	1.1.2014	16.5.2014	16.8.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	MaJ PROPERTY	a.s.		Moravskoslezský	Z								
220	CZECH NEWS CENTER HOLDING	a.s.	NE	Praha	N	1.1.2014	26.6.2014	18.8.2014	sloučení	matka-dcera	A	31.12.2013	V
	CZECH NEWS CENTER	a.s.		Praha	Z								
221	Filomenia Company	a.s.	NE	Praha	N	1.1.2014	19.6.2014	20.8.2014	sloučení	matka-dcera	A	31.12.2013	V
	HUELVA	a.s.		Praha	Z								
222	LUKA	a.s.	ANO	Vysočina	N	1.1.2014	25.3.2014	20.8.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	LUKA ODBYT	s.r.o.		Vysočina	Z								
	TERRA.AF	s.r.o.		Vysočina	Z								
223	FARMACUM	s.r.o.	NE	Plzeňský	N	1.1.2014	28.3.2014	20.8.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Lékárna Žebrák	s.r.o.		Plzeňský	Z								

P. č.	Název subjektu	Právní forma	Křížová fúze	Kraj	N/Z	Rozhodný den	Projekt fúze	Zápis do OR	Forma fúze	Závislost	Ocenění	Datum ocenění	V/P
224	INVESTPACK CZ	s.r.o.	NE	Pardubický	N	2.5.2014	6.3.2014	21.8.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	L.U.Z.	s.r.o.		Praha	Z								
225	POLABSKÉ MLÉKÁRNÝ	a.s.	ANO	Královéhradecký	N	1.1.2014	29.5.2014	25.8.2014	sloučení	složitější	N		V
	BROREAL	s.r.o.		Středočeský	Z								
	LIMIL	s.r.o.		Středočeský	Z								
226	EP Energy	a.s.	NE	Praha	N	1.1.2014	26.5.2014	25.8.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	EPH Financing II	a.s.		Jihomoravský	Z								
227	Porsche Immobilien CZ	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	26.6.2014	27.8.2014	sloučení	složitější	N		V
	TEX Areál	s.r.o.		Moravskoslezský	Z								
	AH Nemovitosti	s.r.o.		Moravskoslezský	Z								
228	ZEMAN PEM	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	30.5.2014	28.8.2014	sloučení	složitější	N		V
	PEM	s.r.o.		Praha	Z								
229	FINTRABEL	s.r.o.	ANO	Praha	N	1.7.2014	30.6.2014	28.8.2014	sloučení	sestry	N		V
	RELAK	a.s.		Praha	Z								
230	A.S. INVESTMENT PLAN	s.r.o.	NE	Jihomoravský	N	1.1.2014	2.6.2014	28.8.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	SOLAR-DEVICE	s.r.o.		Jihomoravský	Z								
231	LUXEMBURG Agentura	s.r.o.	NE	Karlovarský	N	1.1.2014	19.5.2014	29.8.2014	sloučení	sestry	N		V
	HARWAL	s.r.o.		Karlovarský	Z								
232	ELCOMED	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	30.4.2014	30.8.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	fstl-cz	s.r.o.		Praha	Z								
233	FURNIERTECHNIK Raspenava	s.r.o.	NE	Liberecký	N	1.1.2014	23.4.2014	30.8.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	IMMOBILIENGESELLSCHAFT Raspenava	s.r.o.		Liberecký	Z								
234	CHIRANA T. Injecta CZ	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	18.6.2014	31.8.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	CHIRMAX	s.r.o.		Jihomoravský	Z								
235	Institut certifikace účetních	a.s.	ANO	Jihomoravský	N	31.8.2014	10.6.2014	31.8.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Institut Svazu účetních Brno	s.r.o.		Praha	Z								
236	Dial Telecom	a.s.	ANO	Praha	N	1.1.2014	4.6.2014	31.8.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	MAXPROGRES telco	s.r.o.		Jihomoravský	Z								
237	B. Braun Avitum	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	26.6.2014	1.9.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	RENART	s.r.o.		Ústecký	Z								

P. č.	Název subjektu	Právní forma	Křížová fúze	Kraj	N/Z	Rozhodný den	Projekt fúze	Zápis do OR	Forma fúze	Závislost	Ocenění	Datum ocenění	V/P
238	ELKO EP	s.r.o.	ANO	Zlínský	N	1.1.2014	28.5.2014	1.9.2014	sloučení	dcera-matka	N		V
	ELKO EP HOLDING	a.s.		Zlínský	Z								
239	Stosta reality	a.s.	NE	Středočeský	N	1.1.2014	13.6.2014	1.9.2014	sloučení	matka-dcera	A	31.12.2013	V
	GEMINI oční klinika	a.s.		Středočeský	Z								
240	Prologis Czech Republic XX	s.r.o.	NE	Středočeský	N	1.1.2014	17.6.2014	1.9.2014	sloučení	sestry	N		V
	Prologis Czech Republic XLV	s.r.o.		Středočeský	Z								
	Prologis Czech Republic XLIV	s.r.o.		Středočeský	Z								
241	Prologis Czech Republic XXI	s.r.o.	NE	Středočeský	N	1.1.2014	17.6.2014	1.9.2014	sloučení	sestry	N		V
	Prologis Czech Republic XXII	s.r.o.		Středočeský	Z								
242	AGC Fenestra	a.s.	ANO	Zlínský	N	1.1.2014	24.4.2014	1.9.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	AGC Moravské Budějovice	s.r.o.		Vysočina	Z								
	AGC Stod	s.r.o.		Plzeňský	Z								
	AGC Hradec Králové	a.s.		Královehradecký	Z								
243	MeDiLa	s.r.o.	NE	Pardubický	N	1.1.2014	27.5.2014	1.9.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	MeDiLa Turnov	s.r.o.		Liberecký	Z								
244	Panya International	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	10.6.2014	1.9.2014	sloučení	matka-dcera	A	31.12.2013	V
	AVAST Software	s.r.o.		Praha	Z								
245	RJ Realty	a.s.	NE	Praha	N	1.9.2014	30.6.2014	1.9.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Logistické centrum	a.s.		Praha	Z								
246	DYNTEC	s.r.o.	NE	Středočeský	N	1.1.2014	16.6.2014	1.9.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	DYNTEC PRO TEREZÍN	s.r.o.		Ústecký	Z								
247	HOCHTIEF CZ	a.s.	ANO	Praha	N	1.1.2014	4.6.2014	1.9.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Hochtief Facility Management ČR	s.r.o.		Praha	Z								
248	Demonta T	s.r.o.	NE	Moravskoslezský	N	1.1.2014	4.7.2014	1.9.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	SICHER-KOVY	s.r.o.		Moravskoslezský	Z								
	KOVY	s.r.o.		Moravskoslezský	Z								
249	Ogilvy & Mather	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	29.4.2014	1.9.2014	sloučení	složitější	N		V
	Mather Public Relations	s.r.o.		Praha	Z								
	Redworks	s.r.o.		Praha	Z								
	Mather Communications	s.r.o.		Praha	Z								

P. č.	Název subjektu	Právní forma	Křížová fúze	Kraj	N/Z	Rozhodný den	Projekt fúze	Zápis do OR	Forma fúze	Závislost	Ocenění	Datum ocenění	V/P
250	GRENA	a.s.	ANO	Jihočeský	N	1.1.2014	28.4.2014	1.9.2014	sloučení	dcera-matka	N		V
	LUCO CZ	s.r.o.		Středočeský	Z								
251	MAGNUM Building	a.s.	NE	Jihomoravský	N	1.1.2014	5.5.2014	1.9.2014	sloučení	sestry	N		V
	MAGNUM Parket	a.s.		Jihomoravský	Z								
252	DUŠNÍ	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	1.1.2014	3.9.2014	sloučení	složitější	N		V
	Silenzia prague	s.r.o.		Praha	Z								
	Baggy group	s.r.o.		Praha	Z								
253	Sokato	a.s.	ANO	Jihomoravský	N	1.9.2013	17.7.2014	3.9.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Sokato - poradenská	s.r.o.		Jihomoravský	Z								
254	ZÁLESÍ	a.s.	ANO	Zlínský	N	1.1.2014	9.6.2014	3.9.2014	sloučení	dcera-matka	N		V
	ZÁLUH	s.r.o.		Zlínský	Z								
255	Brilon	a.s.	ANO	Středočeský	N	1.1.2014	2.5.2014	3.9.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	PROCOM BOHEMIA	s.r.o.		Středočeský	Z								
256	LE CYGNE SPORTIF GROUPE	a.s.	ANO	Praha	N	1.1.2014	14.5.2014	4.9.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	EUROPEAN CARDEALERS	s.r.o.		Praha	Z								
	ČESKO-SLOVENSKÁ realitní	s.r.o.		Praha	Z								
	Deutsche Handels	s.r.o.		Jihočeský	Z								
257	GRAFOBAL BOHEMIA	s.r.o.	NE	Jihočeský	N	1.1.2014	30.6.2014	4.9.2014	sloučení	sestry	N		V
	Grafobal cz	s.r.o.		Jihomoravský	Z								
258	Institut onkologie a rehabilitace Na Pleši	s.r.o.	NE	Středočeský	N	1.1.2014	25.6.2014	5.9.2014	sloučení	sestry	N		V
	Institut Na Pleši	s.r.o.		Středočeský	Z								
259	E - Centrum	a.s.	NE	Praha	N	1.1.2014	23.5.2014	5.9.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Advantage plus	a.s.		Praha	Z								
260	E - Centrum	a.s.	NE	Praha	N	1.1.2014	24.5.2014	5.9.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	I.B.C. - International Business Corporation	a.s.		Praha	Z								
261	Královský Hrádek	s.r.o.	ANO	Liberecký	N	1.1.2014	25.6.2014	6.9.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	IMMORENT Hrádek	a.s.		Praha	Z								
262	Zemagro	s.r.o.	ANO	Jihomoravský	N	1.1.2014	2.7.2014	8.9.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Agro Ž.A.D.	a.s.		Jihomoravský	Z								

P. č.	Název subjektu	Právní forma	Křížová/klasická	Kraj	N/Z	Rozhodný den	Projekt fúze	Zápis do OR	Forma fúze	Závislost	Ocenění	Datum ocenění	V/C
263	MOTeC	s.r.o.	NE	Jihomoravský	N	1.1.2014	30.6.2014	9.9.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	ENTRADA	s.r.o.		Jihomoravský	Z								
264	Byty Jednořadá	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	30.6.2014	10.9.2014	sloučení	složitější	N		V
	Rezidence Bubeneč	s.r.o.		Praha	Z								
	bytybubeneč.cz	s.r.o.		Praha	Z								
265	ELKO, velkoobchod nápojů	s.r.o.	NE	Plzeňský	N	1.1.2014	7.4.2014	17.9.2014	sloučení	sestry	N		V
	Velkoobchod s nápoji Klatovy	s.r.o.		Plzeňský	Z								
266	HABRINOL Děčín	s.r.o.	NE	Ústecký	N	1.1.2014	26.6.2014	17.9.2014	sloučení	složitější	N		V
	FLORE	s.r.o.		Ústecký	Z								
267	ZAPA beton	a.s.	NE	Praha	N	1.1.2014	24.3.2014	19.9.2014	sloučení	sestry	N		V
	Pískovny Hrádek	a.s.		Liberecký	Z								
268	Endurance Residential Czech	s.r.o.	ANO	Praha	N	1.10.2013	27.6.2014	30.9.2014	sloučení	sestry	N		V
	Endurance Residential Gama	a.s.		Praha	Z								
	Endurance Residential Alfa	s.r.o.		Praha	Z								
269	Vodní sklo	a.s.	ANO	Praha	N	1.1.2014	27.6.2014	30.9.2014	sloučení	sestry	N		V
	KOMA	s.r.o.		Praha	Z								
270	EUROGAS	a.s.	NE	Moravskoslezský	N	1.1.2014	27.5.2014	30.9.2014	sloučení	sestry	N		V
	RVES CZ	a.s.		Praha	Z								
271	FLAJZAR HOLDING	s.r.o.	NE	Jihomoravský	N	1.1.2014	17.7.2014	30.9.2014	sloučení	matka-dcera	A	31.12.2013	V
	FLAJZAR	s.r.o.		Jihomoravský	Z								
272	Play games	a.s.	ANO	Praha	N	1.1.2014	25.7.2014	30.9.2014	sloučení	složitější	N		V
	MUNDIAL	s.r.o.		Praha	Z								
	BRUNICO	s.r.o.		Praha	Z								
273	Zeta Estate	a.s.	NE	Praha	N	1.10.2013	13.6.2014	30.9.2014	sloučení	sestry	N		V
	V Mezihoří	a.s.		Praha	Z								
274	MK	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	16.7.2014	30.9.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	MK Moderní koupelny	s.r.o.		Jihomoravský	Z								
275	IMBCZ	s.r.o.	NE	Středočeský	N	1.1.2014	24.7.2014	30.9.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	INŠ-CZ	s.r.o.		Středočeský	Z								
276	Laboratoře Budějovická	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	30.7.2014	30.9.2014	sloučení	sestry	A	31.12.2013	V
	IMUNO	s.r.o.		Ústecký	Z								

P. č.	Název subjektu	Právní forma	Křížová fúze	Kraj	N/Z	Rozhodný den	Projekt fúze	Zápis do OR	Forma fúze	Závislost	Ocenění	Datum ocenění	V/P
277	Saint-Gobain Construction Products CZ	a.s.	ANO	Praha	N	1.1.2014	18.6.2014	30.9.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	SAINT-GOBAIN GLASS SOLUTIONS CZ	s.r.o.		Jihomoravský	Z								
278	STK-Zadina	s.r.o.	NE	Pardubický	N	1.1.2014	4.8.2014	30.9.2014	sloučení	sestry	N		V
	AUTOPORT	s.r.o.		Pardubický	Z								
279	Johnson & Johnson	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	25.6.2014	30.9.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Synthes	s.r.o.		Praha	Z								
280	REN Power CZ	a.s.	ANO	Ústecký	N	1.1.2014	10.7.2014	1.10.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	REN Power CZ Solar VIII.	s.r.o.		Ústecký	Z								
	REN Power CZ Solar X.	s.r.o.		Ústecký	Z								
	REN Power CZ Solar XI.	s.r.o.		Ústecký	Z								
	REN Power CZ Solar XIV.	s.r.o.		Ústecký	Z								
	SVEP	a.s.		Ústecký	Z								
281	E.ON Energie	a.s.	NE	Jihočeský	N	1.1.2014	27.6.2014	1.10.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Lumen Energy	a.s.		Praha	Z								
282	LINDAB	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	27.6.2014	1.10.2014	sloučení	sestry	N		V
	Lindab Property	s.r.o.		Praha	Z								
283	PHOENIX lékárenský velkoobchod	a.s.	ANO	Praha	N	1.2.2014	16.5.2014	1.10.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Revital Pharma	s.r.o.		Praha	Z								
284	ING Lease (C.R.)	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	23.6.2014	1.10.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	HYPMAR HK	s.r.o.		Praha	Z								
285	ALTRON Business Solutions	a.s.	ANO	Praha	N	1.4.2014	20.6.2014	1.10.2014	sloučení	matka-dcera	A	31.3.2014	V
	DAVO	s.r.o.		Praha	Z								
	GAUZY	s.r.o.		Praha	Z								
	Stickfish	s.r.o.		Praha	Z								
286	BENU Česká republika	a.s.	ANO	Praha	N	1.2.2014	24.6.2014	1.10.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	PHARMACH	s.r.o.		Praha	Z								
	THEA	s.r.o.		Praha	Z								
	INULA	s.r.o.		Praha	Z								
	ALTHEA	s.r.o.		Praha	Z								

P. č.	Název subjektu	Právní forma	Křížová fúze	Kraj	N/Z	Rozhodný den	Projekt fúze	Zápis do OR	Forma fúze	Závislost	Ocenění	Datum ocenění	V/P
298	Xella CZ	s.r.o.	NE	Jihomoravský	N	1.10.2013	18.8.2014	20.10.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Hebel CZ	s.r.o.		Jihomoravský	Z								
299	Berger Vodíčková 38	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	1.9.2014	22.10.2014	splnutí	sestry	A	20.7.2014	V
	Berger Holding	s.r.o.		Praha	Z								
	Real Invest Vodickova	s.r.o.		Praha	Z								
300	City Self-Storage	s.r.o.	ANO	Praha	N	1.1.2014	31.7.2014	23.10.2014	sloučení	sestry	N		V
	SELVAAG Evropská Building	a.s.		Praha	Z								
301	Poliklinika I.P.Pavlova	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	30.5.2014	23.10.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	TALEGA Nemovitosti	s.r.o.		Praha	Z								
302	EUTIT	s.r.o.	NE	Karlovarský	N	1.1.2014	28.5.2014	24.10.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Slévárna Plzeň	s.r.o.		Plzeňský	Z								
303	VERONEX a.s.	a.s.	ANO	Jihočeský	N	1.1.2014	21.8.2014	24.10.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	LÉKÁRNA DOMORADICE	s.r.o.		Jihočeský	Z								
304	Vršanská uhelná	a.s.	ANO	Ústecký	N	1.1.2014	25.6.2014	30.10.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Namove	s.r.o.		Ústecký	Z								
305	Pražská plynárenská Servis distribuce	a.s.	NE	Praha	N	1.1.2014	30.7.2014	31.10.2014	sloučení	sestry	N		V
	Měření dodávek plynu	a.s.		Praha	Z								
306	Pražská plynárenská	a.s.	NE	Praha	N	1.1.2014	1.8.2014	31.10.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Pragoplyn	a.s.		Praha	Z								
307	Easy Beroun s.r.o.	s.r.o.	NE	Středočeský	N	1.1.2014	1.9.2014	1.11.2014	sloučení	sestry	N		V
	Easy factoring s.r.o.	s.r.o.		Středočeský	Z								
308	HVB Leasing Czech Republic	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	25.7.2014	1.11.2014	sloučení	sestry	N		V
	CAC IMMO	s.r.o.		Praha	Z								
	CA-Leasing Praha	s.r.o.		Praha	Z								
309	Landmann	s.r.o.	NE	Jihomoravský	N	1.7.2014	22.7.2014	3.11.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	EKOLÁN	s.r.o.		Středočeský	Z								
310	Jihoměstská majetková	a.s.	NE	Praha	N	1.1.2014	19.6.2014	4.11.2014	sloučení	sestry	N		V
	1. JIHOMĚSTSKÁ	a.s.		Praha	Z								
	Jihoměstská parkovací	a.s.		Praha	Z								

P. č.	Název subjektu	Právní forma	Křížová fúze	Kraj	N/Z	Rozhodný den	Projekt fúze	Zápis do OR	Forma fúze	Závislost	Ocenění	Datum ocenění	V/P
311	FSHP	a.s.	ANO	Praha	N	1.1.2014	25.6.2014	4.11.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	NW FS Hotel Prague	s.r.o.		Praha	Z								
312	Kejřův park II s.r.o.	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	20.8.2014	4.11.2014	sloučení	sestry	N		V
	STAR Property s.r.o.	s.r.o.		Praha	Z								
313	To & Mi Vdř	s.r.o.	ANO	Ústecký	N	1.1.2014	17.9.2014	5.11.2014	sloučení	sestry	N		V
	To & Mi Petrol	a.s.		Ústecký	Z								
	To & Mi Petrol One	a.s.		Ústecký	Z								
	To & Mi Petrol Two	a.s.		Ústecký	Z								
	To & Mi Petrol Three	a.s.		Ústecký	Z								
	To & Mi Petrol Four	a.s.		Ústecký	Z								
	To & Mi Petrol Five	a.s.		Ústecký	Z								
	EMA Vilémov	s.r.o.		Ústecký	Z								
MI-TO-MI	s.r.o.	Ústecký	Z										
314	TELMONT Teplice	s.r.o.	NE	Ústecký	N	1.1.2014	24.6.2014	12.11.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	LUKA LK Teplice	s.r.o.		Ústecký	Z								
315	SWPF Mikulov	s.r.o.	NE	Praha	N	1.4.2014	25.8.2014	18.11.2014	sloučení	sestry	N		V
	SWPF Javor Brno	s.r.o.		Praha	Z								
316	BAU group	s.r.o.	ANO	Praha	N	1.1.2014	6.8.2014	19.11.2014	sloučení	sestry	N		V
	BAU plus	a.s.		Praha	Z								
317	Pražská strojírna	a.s.	ANO	Praha	N	1.7.2014	18.8.2014	21.11.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	PS - renovace	s.r.o.		Praha	Z								
318	FRUTEK	s.r.o.	ANO	Praha	N	1.1.2014	30.5.2014	24.11.2014	sloučení	sestry	N		V
	Knorr - Weyland	s.r.o.		Praha	Z								
	SOGAS	a.s.		Praha	Z								
319	EGSETT	a.s.	NE	Praha	N	1.1.2014	30.9.2014	27.11.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	JPLSETT	a.s.		Praha	Z								
320	PHK real	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	6.10.2014	30.11.2014	sloučení	dcera-matka	N		V
	LIBERO REAL	s.r.o.		Olomoucký	Z								
321	Seraphine Services	s.r.o.	ANO	Praha	N	1.1.2014	15.8.2014	30.11.2014	sloučení	matka-dcera	A	18.6.2014	V
	ROSSY service	a.s.		Praha	Z								



P. č.	Název subjektu	Právní forma	Křížováfúze	Kraj	N/Z	Rozhodný den	Projekt fúze	Zápis do OR	Forma fúze	Závislost	Ocenění	Datum ocenění	V/P
322	Office Center Stodůlky GAMA	s.r.o.	ANO	Praha	N	1.1.2014	30.6.2014	1.12.2014	splnutí	dcera-matka	A	31.12.2013	V
	Office Center Stodůlky GAMA	a.s.		Praha	Z								
	Projekt CWB1	s.r.o.		Praha	Z								
323	ProSpanek	a.s.	NE	Praha	N	1.1.2014	22.8.2014	1.12.2014	sloučení	sestry	N		V
	Centrum zdravého spánku	a.s.		Praha	Z								
324	WIPMARE	a.s.	NE	Praha	N	1.1.2014	25.7.2014	1.12.2014	sloučení	sestry	N		V
	AERIAL	a.s.		Praha	Z								
	TYRIS	a.s.		Praha	Z								
325	DESEONA	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	15.9.2014	1.12.2014	sloučení	dcera-matka	N		V
	Burešova 1665	s.r.o.		Praha	Z								
326	Prologis Czech Republic III	s.r.o.	NE	Středočeský	N	1.1.2014	10.10.2014	1.12.2014	sloučení	sestry	N		V
	Prologis Czech Republic XII	s.r.o.		Středočeský	Z								
	Prologis Czech Republic XIII	s.r.o.		Středočeský	Z								
	Prologis Czech Republic XIV	s.r.o.		Středočeský	Z								
	Prologis Czech Republic VII	s.r.o.		Středočeský	Z								
	Prologis Czech Republic IV	s.r.o.		Středočeský	Z								
327	OMD Czech	a.s.	NE	Praha	N	1.1.2014	19.9.2014	1.12.2014	sloučení	složitější	N		V
	Media Service	a.s.		Praha	Z								
328	Auto Palace Spořilov	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	13.6.2014	2.12.2014	sloučení	sestry	N		V
	Auto Palace Vysočany	s.r.o.		Praha	Z								
329	KRINNER CZ	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	16.7.2014	2.12.2014	sloučení	sestry	N		V
	BLINDING SYSTEMS LAMA	s.r.o.		Praha	Z								
330	OPUBA	s.r.o.	NE	Karlovarský	N	1.1.2014	9.6.2014	2.12.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	NETNA	s.r.o.		Karlovarský	Z								
331	GENNET	s.r.o.	ANO	Praha	N	1.4.2014	7.10.2014	2.12.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	GENNET Laboratories	a.s.		Praha	Z								
332	A.T.A. technik	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	27.6.2014	4.12.2014	sloučení	sestry	N		V
	A.T.A. Glas	s.r.o.		Praha	Z								
333	IMPERA ŽSD, uzavřený investiční fond	a.s.	ANO	Jihomoravský	N	1.1.2014	26.6.2014	5.12.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	IMPERA Jelenice	s.r.o.		Praha	Z								

P. č.	Název subjektu	Právní forma	Křížová fúze	Kraj	N/Z	Rozhodný den	Projekt fúze	Zápis do OR	Forma fúze	Závislost	Ocenění	Datum ocenění	V/P
334	ZENTARA Invest	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	2.9.2014	8.12.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	SOWANITE	s.r.o.		Praha	Z								
335	Ylia	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	18.6.2014	8.12.2014	sloučení	sestry	N		V
	Ylia Finance	s.r.o.		Praha	Z								
336	Hvozdy 84	s.r.o.	ANO	Středočeský	N	1.1.2014	14.2.2014	9.12.2014	sloučení	sestry	N		V
	OZZLE	a.s.		Praha	Z								
337	JCDecaux, Městský mobiliář	s.r.o.	ANO	Praha	N	1.1.2014	6.10.2014	10.12.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	JCDecaux BigBoard	a.s.		Praha	Z								
338	BB C - Building OMEGA	a.s.	ANO	Praha	N	1.1.2014	16.9.2014	11.12.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Leinster development	s.r.o.		Praha	Z								
339	Výrobně-obchodní družstvo Zdislavice	družstvo		Středočeský	N	1.1.2014	12.5.2014	12.12.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Zemědělské družstvo Zdislavice	družstvo		Středočeský	Z								
340	Daramis Reality	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	6.8.2014	15.12.2014	sloučení	matka-dcera	A	31.12.2013	V
	KODANŠKÁ OFFICE CENTER	s.r.o.		Praha	Z								
341	ROOM	s.r.o.	NE	Praha	N	1.11.2014	4.11.2014	15.12.2014	sloučení	dcera-matka	N		V
	LYSARENOR	s.r.o.		Praha	Z								
342	INVESTPROJEKT	s.r.o.	NE	Jihomoravský	N	1.1.2014	25.9.2014	15.12.2014	sloučení	dcera-matka	N		V
	CHENOM Systems	s.r.o.		Jihomoravský	Z								
343	LD seating s.r.o.	s.r.o.	NE	Jihomoravský	N	1.1.2014	29.10.2014	15.12.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Cihelna Huráb, s.r.o.	s.r.o.		Jihomoravský	Z								
344	MERKUR CASINO	a.s.	NE	Praha	N	1.1.2014	14.3.2014	16.12.2014	sloučení	sestry	N		V
	MERKUR FUN	a.s.		Praha	Z								
	MERKUR CHANCES	a.s.		Praha	Z								
345	Howden ČKD Compressors	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	27.10.2014	16.12.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Howden Properties	s.r.o.		Praha	Z								
346	ATNAF	s.r.o.	ANO	Praha	N	1.1.2014	30.7.2014	17.12.2014	sloučení	sestry	N		V
	CORPORAL Holding	a.s.		Moravskoslezský	Z								
	WONDER SERVIS	a.s.		Moravskoslezský	Z								
	Silesia consulting & services	a.s.		Moravskoslezský	Z								

P. č.	Název subjektu	Právní forma	Křížová fúze	Kraj	N/Z	Rozhodný den	Projekt fúze	Zápis do OR	Forma fúze	Závislost	Ocenění	Datum ocenění	V/P
347	HYDROPOL Project& Management	a.s.	ANO	Praha	N	1.1.2014	7.10.2014	17.12.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Ekoli Power	s.r.o.		Praha	Z								
348	PH-Real	a.s.	ANO	Ústecký	N	1.8.2014	11.11.2014	18.12.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	KOTANET	s.r.o.		Praha	Z								
349	Vinohradská 230	a.s.	ANO	Praha	N	1.1.2014	24.10.2014	22.12.2014	sloučení	sestry	N		V
	P-IMEX	s.r.o.		Praha	Z								
350	WINCHESTER SE	SE	ANO	Praha	N	1.1.2014	1.10.2014	23.12.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	BELATA Trade s.r.o.	s.r.o.		Praha	Z								
	DAKONAP Consulting s.r.o.	s.r.o.		Praha	Z								
	EKIN Trade s.r.o.	s.r.o.		Praha	Z								
	HARMONAP Consulting s.r.o.	s.r.o.		Praha	Z								
	MOLIN Trade s.r.o.	s.r.o.		Praha	Z								
	PALKON Consulting s.r.o.	s.r.o.		Praha	Z								
	TAKTON Consulting s.r.o.	s.r.o.		Praha	Z								
VEROTON Systems s.r.o.	s.r.o.	Praha	Z										
351	AGRO Maryša	SE	ANO	Jihomoravský	N	1.1.2014	5.11.2014	23.12.2014	sloučení	matka-dcera	A		V
	Agro Stix	s.r.o.		Praha	Z								
	Farm Chotěšov	s.r.o.		Praha	Z								
352	GEMINI oční klinika	a.s.	ANO	Středočeský	N	1.4.2014	14.10.2014	29.12.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Oční klinika Praha	s.r.o.		Středočeský	Z								
353	Pankrácká servisní	a.s.	ANO	Praha	N	1.1.2014	19.5.2014	30.12.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	HAKURY	s.r.o.		Praha	Z								
354	CTP Property XIV	s.r.o.	NE	Vysočina	N	1.1.2014	5.11.2014	30.12.2014	sloučení	sestry	A	31.12.2013	V
	IMMORENT Ostrava I	s.r.o.		Praha	Z								
355	CTP Property XXIV	s.r.o.	NE	Vysočina	N	1.1.2014	5.11.2014	30.12.2014	sloučení	sestry	N		V
	CT Borská Pole	s.r.o.		Praha	Z								
356	AUTODROM MOST	a.s.	NE	Ústecký	N	1.1.2014	29.8.2014	31.12.2014	sloučení	dcera-matka	N		V
	BA GROUP INVESTMENT	a.s.		Středočeský	Z								
357	ZETA	a.s.	NE	Královehradecký	N	1.1.2014	13.11.2014	31.12.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Finanční a realitní	a.s.		Praha	Z								

P. č.	Název subjektu	Právní forma	Křížová fúze	Kraj	N/Z	Rozhodný den	Projekt fúze	Zápis do OR	Forma fúze	Závislost	Ocenění	Datum ocenění	V/P
358	VLTAVA-LABE-PRESS	a.s.	ANO	Jihočeský	N	1.1.2014	29.10.2014	31.12.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	NOVOTISK	s.r.o.		Olomoucký	Z								
	MixMedia	s.r.o.		Praha	Z								
	NewsLab	s.r.o.		Jihočeský	Z								
359	Arriva Services	a.s.	ANO	Středočeský	N	1.1.2014	9.10.2014	31.12.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	PT REAL	s.r.o.		Středočeský	Z								
360	FORTUNA GAME	a.s.	ANO	Praha	N	1.1.2014	20.6.2014	31.12.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	FORTUNA software	s.r.o.		Praha	Z								
361	HAKEL	s.r.o.	NE	Královéhradecký	N	1.1.2014	15.10.2014	31.12.2014	sloučení	sestry	N		V
	HAKEL - TRADE	s.r.o.		Královéhradecký	Z								
362	ASTROSAT	s.r.o.	ANO	Praha	N	1.1.2014	3.10.2014	31.12.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Astrosat Media CZ	a.s.		Praha	Z								
	Astrosat Media	s.r.o.		Praha	Z								
	Easy Publishing	s.r.o.		Praha	Z								
363	GIA Czech Republic	s.r.o.	NE	Praha	N	1.6.2014	5.11.2014	31.12.2014	sloučení	složitější	N		V
	PH GIA	s.r.o.		Středočeský	Z								
364	TRADING UNIVERSAL	s.r.o.	NE	Plzeňský	N	1.1.2014	30.6.2014	31.12.2014	sloučení	Sestry	N		V
	Domov seniorů Maják	s.r.o.		Středočeský	Z								
365	SPI - K+L	s.r.o.	NE	Praha	N	1.1.2014	30.10.2014	31.12.2014	sloučení	Složitější	N		V
	SPI - AKCE B	s.r.o.		Praha	Z								
	SPI-ÚLSF	s.r.o.		Praha	Z								
	Stavby a pozemky, invest. spol.	s.r.o.		Praha	Z								
366	DUDA SVD	a.s.	NE	Praha	N	1.1.2014	11.9.2014	31.12.2014	sloučení	Sestry	N		V
	KNOPE	a.s.		Praha	Z								
367	Accolade	s.r.o.	NE	Pardubický	N	1.1.2014	5.11.2014	31.12.2014	sloučení	Sestry	N		V
	Accolade CZ VIII, člen koncernu	s.r.o.		Praha	Z								

P. č.	Název subjektu	Právní forma	Křížová fúze	Kraj	N/Z	Rozhodný den	Projekt fúze	Zápis do OR	Forma fúze	Závislost	Ocenění	Datum ocenění	V/P
368	Sallerova výstavba	s.r.o.	NE	Ústecký	N	1.1.2014	6.11.2014	31.12.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Saller Delta Estate CZ	s.r.o.		Ústecký	Z								
	Saller Eta Estate CZ	s.r.o.		Ústecký	Z								
	Saller Omega Development	s.r.o.		Ústecký	Z								
	Sallerova výstavba Hranice	s.r.o.		Ústecký	Z								
	SÁMO	s.r.o.		Ústecký	Z								
	Saller Lambda Development	s.r.o.		Ústecký	Z								
	Saller Theta Estate CZ	s.r.o.		Ústecký	Z								
	Saller Sigma Development	s.r.o.		Ústecký	Z								
	Saller Tau Development	s.r.o.		Ústecký	Z								
369	Rödl & Partner Audit	s.r.o.	NE	Praha	N	1.10.2014	3.11.2014	31.12.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	VORLÍČKOVÁ PARTNERS	s.r.o.		Praha	Z								
370	Léčebné lázně Bohdaneč	a.s.	ANO	Pardubický	N	1.1.2014	30.10.2014	31.12.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	AMULET Care	s.r.o.		Praha	Z								
371	Louda Auto	a.s.	ANO	Středočeský	N	1.1.2014	16.10.2014	31.12.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Auto Liberec	s.r.o.		Liberecký	Z								
372	VIG FUND, uzavřený investiční fond	a.s.	ANO	Praha	N	1.1.2014	17.10.2014	31.12.2014	sloučení	matka-dcera	N		V
	Burzovní Palác Investment	s.r.o.		Praha	Z								
373	SPI - K+L	s.r.o.	NE	Karlovarský	N	1.1.2014	13.6.2014	31.12.2014	sloučení	Složitější	N		V
	Stavby a pozemky, invest. SOMa	s.r.o.		Karlovarský	Z								
	SPI - AKCE B	s.r.o.		Karlovarský	Z								
	SPI - ÚLSF	s.r.o.		Karlovarský	Z								
374	GIBERULA	SE	ANO	Praha	N	1.1.2014	22.10.2014	31.12.2014	sloučení	Sestry	N		V
	Z F P	s.r.o.		Jihomoravský	Z								

**Příloha č. 1: Přeshraniční fúze realizované v roce 2014**

Zdroj: Vlastní zpracování na základě www.justice.com, www.ov.gov.cz

P. č.	Název subjektu	Právní forma	Kraj/stát	N/Z	Rozhodný deň	Projekt fúze	Zápis do OR	Forma fúze	Závislost	Ocenění	Datum ocenění	P do ČR/ P z ČR
1	Minezit	SE	Praha	N	1.1.2014	4.9.2013	1.1.2014	sloučení	matka-dcera	N		P do ČR
	HATTISBURG ENTERPRISES		Kyperská republika	Z								
2	SAG Elektrovod	a.s.	Slovensko	N	1.1.2014	26.8.2013	10.1.2014	sloučení	matka-dcera	N		P z ČR
	SAG EMG	a.s.	Plzeňský	Z								
	Elektrovod Rozvádzače	s.r.o.	Slovensko	Z								
	Elektrovod Stav	s.r.o.	Slovensko	Z								
3	ELV - SERVIS	s.r.o.	Slovensko	Z	1.1.2014	1.10.2013	13.1.2014	sloučení	sestry	N		P do ČR
	LIKO-S	a.s.	Jihomoravský	N								
4	LIKO-S	d.o.o.	Chorvatsko	Z	1.1.2013	7.3.2013	13.1.2014	sloučení	matka-dcera	N		P z ČR
	Tecebim International	GmbH	Německo	N								
5	Tecebim International	s.r.o.	Praha	Z	13.1.2014	22.5.2013	13.1.2014	sloučení	matka-dcera	N		P z ČR
	AW Pharma Beteiligungs	GmbH	Německo	N								
6	FABACEA	a.s.	Praha	Z	1.6.2013	25.9.2013	14.1.2014	sloučení	matka-dcera	N		P do ČR
	Liste Praha	a.s.	Jihomoravský	N								
7	RUN FIVE Media Technologies	a.s.	Slovensko	Z	1.9.2013	#####	25.3.2014	sloučení	sestry	N		P do ČR
	HERAKLION	a.s.	Praha	N								
8	INVEST	S.A.	Lucembursko	Z	1.1.2014	20.2.2014	3.6.2014	sloučení	sestry	N		P z ČR
	TP Vision Europe	B.V.	Nizozemsko	N								
9	TP Vision Czech Republic	s.r.o.	Praha	Z	1.7.2014	18.6.2013	1.7.2014	sloučení	matka-dcera	A	31.7.2013	P do ČR
	SYNOT W	a.s.	Jihomoravský	N								
	SYNOT ARCADE POLSKA	z o o.	Polsko	Z								
10	SYNOT POLSKA	z o o.	Polsko	Z	1.7.2014	9.6.2014	1.7.2014	sloučení	sestry	N		P do ČR
	AFEED	a.s.	Jihomoravský	N								
11	AFEED	a.s.	Slovensko	Z	1.7.2014	22.4.2014	1.7.2014	sloučení	sestry	N		P do ČR
	VOTUM Centrum Odškodnění	a.s.	Jihomoravský	N								
	VOTUM Centrum Odškodnenia	a.s.	Slovensko	Z								

P. č.	Název subjektu	Právní forma	Kraj/stát	N/Z	Rozhodný deň	Projekt fúze	Zápis do OR	Forma fúze	Závislost	Ocenění	Datum ocenění	P do ČR/ P z ČR
12	Lancelin	SE	Praha	N	7.5.2014	20.5.2014	10.7.2014	sloučení	sestry	N		P do ČR
	GLOBAL LICENSE AND SERVICES	AG	Lichtenštejsko	Z								
13	LPG Moravia	SE	Praha	N	1.10.2013	17.12.2013	24.7.2014	sloučení	matka-dcera	N		P do ČR
	LPG Slovakia	a.s.	Slovensko	Z								
14	Pankrác	a.s.	Praha	N	1.11.2013	5.6.2014	1.8.2014	sloučení	dcera-matka	N		P do ČR
	H.R.K.S.	S.A.	Lucembursko	Z								
15	ADUSTUS	SE	Praha	N	7.5.2014	20.5.2014	6.8.2014	sloučení	sestry	N		P do ČR
	AJA ENTERPRISE	AG	Lichtenštejsko	Z								
16	Metrostav	a.s.	Praha	N	1.1.2013	26.3.2013	31.8.2014	sloučení	matka-dcera	N		P do ČR
	Metrostav SK	a.s.	Slovensko	Z								
17	STANMORE	S.á.r.l.	Lucembursko	N	1.7.2014	26.6.2014	15.9.2014	sloučení	matka-dcera	N		P z ČR
	Phoenix Energy	a.s.	Praha	Z								
	Solarpark Mikulov I.	s.r.o.	Praha	Z								
	Solarpark Mikulov II.	s.r.o.	Praha	Z								
	Tax-reform	s.r.o.	Praha	Z								
	CRPI CAPITAL HOLDING	s.r.o.	Praha	Z								
	Lancaster Gate	s.r.o.	Praha	Z								
	CRPI	s.r.o.	Praha	Z								
	CRPI Trade Business	s.r.o.	Praha	Z								
	Marble Arch	s.r.o.	Praha	Z								
Chancery Lane	s.r.o.	Praha	Z									
18	Warner Music Czech Republic	s.r.o.	Praha	N	1.4.2014	3.6.2014	30.9.2014	sloučení	matka-dcera	N		P do ČR
	Parlophone Slovak Republic	s.r.o.	Slovensko	Z								
19	GEA Heat Exchangers	a.s.	Liberecký	N	1.1.2014	22.5.2014	11.11.2014	sloučení	matka-dcera	N		P do ČR
	GEA Klimatizácia	s.r.o.	Slovensko	Z								
20	D.A.S. Rechtsschutz	AG	Rakousko	N	31.12.2013	24.6.2014	29.11.2014	sloučení	složitější	N		P z ČR
	D.A.S. pojišťovna právní ochrany	a.s.	Praha	Z								

P. č.	Název subjektu	Právní forma	Kraj/stát	N/Z	Rozhodný deň	Projekt fúze	Zápis do OR	Forma fúze	Závislost	Ocenění	Datum ocenění	P do ČR/ P z ČR
21	OKAY	s.r.o.	Jihomoravský	N	1.12.2013	16.6.2014	1.12.2014	sloučení	sestry	N		P do ČR
	OKAY Handels	GmbH	Rakousko	Z								
22	JetVerse	B.V.	Nizozemsko	N	1.1.2014	23.10.2014	25.12.2014	sloučení	sestry	N		P z ČR
	JetVerse	s.r.o.	Praha	Z								