

PODNIKATELSKÉ SUBJEKTY LESNÍHO HOSPODÁŘSTVÍ ČESKÉ REPUBLIKY A ZÍSKÁVÁNÍ INFORMACÍ Z ÚČETNÍCH DAT

Z. Šmída

Došlo: 8. července 2004

Abstract

ŠMÍDA, Z.: *Entrepreneurial subjects in forestry and data mining from accounting data in the Czech Republic*. Acta univ. agric. et silvic. Mendel. Brun., 2004, LII, No. 5, pp. 131-146

Forests owned by the state in the Czech Republic are managed by Forests of the Czech Republic, state enterprise with its headquarters in Hradec Králové. The private companies (established during the economic reform in 1992 and privatization in 1994) carry out silvicultural and logging activities in state forests on the basis of contracts. This study is focused on forest enterprises (contractors); the current situation of business environment in the Czech Republic was studied. There have been found 38 236 forestry entrepreneurs in the Czech Republic, and divided according to legal title, to numbers of employees onto groups on the basis of size and availability of their accounting data in the first part of the article.

The second part deals with data mining from accounting by a process known as a Financial statement analysis, which has to make an informed decision for owners or managers of the enterprise. Ratio analysis is regarded as the basic methodical instrument of financial analysis. Ratio analysis effectively summarizes multiple financial statement categories into few relative indices of performance and financial position. It is powerful method for managing with the complexity and volume data presented in financial statements. The relative indices converse financial statement categories into measures and it helps control for differences across companies and across time. This article contains chosen forestry contractors and describes the most useful economic indicators (ratios) and takes into account possible utilization in the sector generally.

forestry, sorting, databases, contractors, financial statements, ratio analysis

V posledních letech došlo v souvislosti se společenskými a politickými změnami také ke změnám ekonomického prostředí. Významně klesal podíl státního vlastnictví a zvětšoval se podíl vlastnictví soukromého, byly založeny nové soukromé podnikatelské subjekty a byly privatizovány bývalé státní podniky. Podstatným snížením role státu došlo k přesunu veškerých rozhodovacích činností spojených s podnikáním na samostatné subjekty trhu. V lesním hospodářství proběhla v roce 1992 transformace bývalých podniků státních lesů. Na základě schválených privatizačních projektů sedmi podniků státních lesů vzniklo a do obchodního rejstříku bylo v roce 1992 zapsáno celkem 90 akciových společností a 2 spo-

lečnosti s ručením omezeným. Z této skupiny bylo 78 akciových společností, jejichž základní zapsanou obchodní činností byla lesní prvovýroba (Kupčák, 2003). Majetek k zabezpečování vlastní lesnické činnosti byl privatizován převážně kupónovou metodou. Vedle privatizovaných subjektů vznikla celá řada soukromých společností zabývajících se lesnickou a dřevařskou činností. Nyní působí na trhu přibližně 31 614 subjektů, jejichž převažující OKEČ je lesnictví a související činnosti. V současné době se také na trhu lesnických prací vytváří ostré konkurenční prostředí, které má pozitivní vliv na zvyšování kvality poskytovaných služeb i na ceny prováděných lesnických služeb. Zpráva o stavu lesů a lesního hospodář-

ství za rok 2002 potvrzuje silnou konkurenci a trend koncentrace podnikatelských subjektů do větších a finančně silnějších celků.

Důvodem potřeby vytváření databáze o výrobních a ekonomických informacích, o hospodářských výsledcích a finančních situacích podnikatelských subjektů v lesnickém sektoru je existence dostupnosti těchto informací jak v průmyslu a stavebnictví (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2004), tak v zemědělství (Výzkumný ústav zemědělské ekonomiky Praha, 2003). Podnikatelské subjekty působící v lesním hospodářství se dostaly do situace, kdy nemají možnost porovnání s konkurenčními podniky, tak jak je tomu v ostatních oborech. V naší republice zatím neexistuje celorepubliková databáze, z níž by mohly čerpat informace z lesnického odvětví.

Cílem práce je rozdělení podnikatelského sektoru lesního hospodářství podle převažující a kompletní odvětvové klasifikace odvětvové činnosti (OKEČ), rozdělení subjektů podle právní formy, počtu zaměstnanců a podle dostupnosti dat ve veřejně přístupných zdrojích. Vybrané podnikatelské subjekty jsou podrobeny finanční analýze, ta je provedena pomocí poměrových finančních ukazatelů, které jsou považovány za její základní metodický nástroj. Tato práce si klade za cíl uplatnit a využít data získaná z veřejně přístupných účetních dat vybraných dvanácti lesnických firem.

MATERIÁL A METODIKA

Zdrojem informací pro analýzu byly veřejně přístupné údaje ze systému OVEL – elektronická verze Obchodního věstníku; databáze Albertina a další dostupné informace na internetu (server I – point, Inform Net Partners, Obchodní rejstřík a internetové stránky jednotlivých subjektů, časopis Lesnická práce, denní tisk apod.)

V první části práce je podnikatelský sektor lesního hospodářství rozdělen podle převažující a kompletní odvětvové klasifikace odvětvové činnosti (OKEČ) do jednotlivých skupin podle právních forem, počtu zaměstnanců a zveřejňování účetních dat v databázi Albertina k datu 31. 3. 2004 (kap.1). OKEČ, vytvořená Českým statistickým úřadem, slouží pro třídění a zařazení ekonomických jednotek podle druhu ekonomické činnosti, kterou se zabývají. Cílem tohoto třídění je možnost porovnat spolu jednotky co nejvíce si podobné druhem své činnosti.

Další část se věnuje hodnocení vybraných podnikatelských subjektů. Zkoumány jsou účetní výkazy z let 1995–2002, tj. zkoumaná časová řada je osmiletá. Vybrané společnosti jsou podrobeny finanční analýze, ta je provedena pomocí poměrových finančních ukazatelů, které jsou považovány za základní metodický nástroj finanční analýzy. Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat obsažených zejména v účetních výkazech, rozbor jednotlivých

jejich položek, rozbor vztahů a vývojových tendencí. Finanční analýza určitého objektu je metoda získávání souhrnných, ucelených informací o stavu a vývoji objektu analýzy v minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti, metoda identifikace problémů, silných a slabých stránek objektu, metoda získání doporučení pro rozhodnutí o dalším postupu. Pro splnění zadaného úkolu byl zvolen následující postup:

- Výběr a charakteristika subjektů
- Základní cíle a metodické nástroje finanční analýzy (kap. 1).
- Výběr a konstrukce ukazatelů sloužících pro vyhodnocení (kap. 2).

1. Cíle a základní metodické nástroje finanční analýzy

Každý podnik má své specifické cíle a záměry. Přesto všechny podniky mají společný cíl, a to dosahovat uspokojivé výnosnosti vloženého kapitálu společně s příznivou platební schopností tak, aby byl dlouhodobě zajištěn rozvoj podniku.

To, jak dalece se firmám daří plnit tento cíl, je předmětem pozornosti analýzy finanční situace podniku. Finanční analýza zkoumá výsledky firmy v oblasti rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Tyto dílčí celky syntetizuje a tím dává náhled na finanční situaci podniku jako celku.

Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat obsažených zejména v účetních výkazech, rozbor jednotlivých jejich položek, rozbor vztahů a vývojových tendencí. Finanční analýza určitého objektu je metoda získávání souhrnných, ucelených informací o stavu a vývoji objektu analýzy v minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti, metoda identifikace problémů, silných a slabých stránek objektu, metoda získání doporučení pro rozhodnutí o dalším postupu. Existuje několik metod jak zkoumat finanční výkonnost podniku; jsou to analýzy procentních rozborů, analýzy trendů, ale v této práci se bude jednat o popis a aplikaci finanční analýzy metodou poměrových ukazatelů.

Poměrový ukazatel charakterizuje vzájemný vztah mezi dvěma položkami účetních výkazů pomocí jejich poměru. Může se jednat o popis vazeb jediného samotného výkazu (výkaz zisků a ztrát, rozvaha, výkaz cash flow) nebo o popis vazeb mezi těmito výkazy. Poměrové finanční ukazatele jsou považovány za základní metodický nástroj finanční analýzy.

Mezi položkami uváděnými do poměru při konstrukci intenzivního ukazatele musí být vzájemná souvislost. Hlavní důraz je kladen na vypovídací schopnost poměrových ukazatelů, vzájemné vazby a souvislosti. Za dlouhou dobu používání intenzivních ukazatelů jich bylo navrženo velké množství, navzájem se lišících jen malými modifikacemi. Poměrové

ukazatele poukazují na významné souvislosti, ale jejich interpretace vyžaduje další pátrání po jevech, které se za nimi skrývají. Poměrová analýza je nejoblíbenějším a také nejběžnějším nástrojem finanční analýzy, protože umožňuje získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách podniku, umožňuje provádět analýzu časového vývoje finanční situace sledované firmy a je vhodným nástrojem průřezové analýzy. Pomocí této analýzy lze porovnávat finanční situaci firmy s finanční situací podobných firem v odvětví. Poměrové ukazatele mohou být dále využívány jako vstupní data pro matematické modely, umožňující popsat závislost mezi jevy, klasifikovat stavy, hodnotit rizika a předvídat budoucí vývoj. V praxi se běžně nepoužívají všechny ukazatele, ale jenom ty, které podávají základní, průřezové informace.

Poměrové ukazatele se třídí podle jednotlivých oblastí finanční analýzy do jednotlivých skupin:

Rentabilita (výnosnost): ukazatelé poměřují výnosnost vložených prostředků do podniku

Likvidita: odhaduje schopnost podniku splácet krátkodobé závazky

Aktivita: měří využití zdrojů podle rychlosti obrátu určitých položek rozvahy

Zadluženost: měří rozsah v jakém podnik využívá dluh.

S tímto roztríděním je možno se potkat jak v odborné literatuře, tak i v praxi, někdy však trochu s pozměněnými názvy nebo v jiném seskupení. Za dlouhou dobu jejich užívání došlo v rámci jednotlivých skupin k vytvoření velkého množství ukazatelů, jež se často lišily jen v nepatrných odstínech. Pro řadu používaných ukazatelů neexistuje ve světě jednotná terminologie a je tedy možné se setkat s obsahově stejným ukazatelem pod trochu odlišnými názvy. Pro provedení finanční analýzy jsou nezbytné účetní výkazy Rozvaha, Výkaz zisku a ztráty a Výkaz cash flow, pro celkový přehled o odvětví a podnicích jsou potřebné i další údaje nefinančního charakteru, tj. znalost technologií a výrobních postupů, stavu odvětví a dalších informací marketingového charakteru. Informace by měly být dostatečně kvalitní, poskytující nezkrácený obraz o podniku.

Pro zpracování analýzy bylo použito celkem 19 ukazatelů, které vypovídají o základních rysech finančního řízení podniku a pokrývají komplexně výsledky hospodaření; jedná se o následující ukazatele uvedené v další kapitole.

2. Výběr a konstrukce ukazatelů sloužících pro vyhodnocení

Ukazatele rentability:

Rentabilita celkového kapitálu = hospodářský výsledek / pasiva

Rentabilita vlastního kapitálu = hospodářský výsledek / vlastní kapitál

Základní produkční síla = provozní hospodářský výsledek / pasiva

Zisková marže = hospodářský výsledek / výnosy

Nákladovost = náklady / výnosy

Ukazatele zadluženosti:

Ukazatel věřitelského rizika = celkové závazky / pasiva

Dlouhodobá zadluženost = dlouhodobé závazky / pasiva

Běžná zadluženost = krátkodobé závazky / pasiva

Finanční nezávislost = vlastní kapitál / pasiva

Ukazatele likvidity:

Běžná likvidita = oběžná aktiva / krátkodobé závazky

Pohotovostní likvidita = oběžná aktiva – zásoby / krátkodobé závazky

Okamžitá likvidita = finanční majetek / krátkodobé závazky

Pracovní kapitál = oběžná aktiva – krátkodobé závazky

Ukazatele ekonomické aktivity:

Doba obrátu zásob = zásoby / denní tržby

Doba obrátu krátkodob. pohledávek = krátkodobé pohledávky / denní tržby

Doba obrátu krátkodob. závazků = krátkodobé závazky / denní tržby

Obrát celkového kapitálu = výnosy / celkový kapitál

Obrát vlastního kapitálu = výnosy / vlastní kapitál

Obrát cizího kapitálu = výnosy / cizí kapitál.

VÝSLEDKY

1. Rozdělení podnikatelského sektoru lesního hospodářství

Tab. I. 1 a Tab. I. 2 rozděluje podniky podle právní formy a vypovídají o lesnickém sektoru dvojím způsobem, u prvního bylo hledané kritérium v databázi Albertina podle odvětvové klasifikace ekonomické činnosti OKEČ – převažující činnost – lesnictví a související činnosti, v tomto případě bylo nalezeno 31 614 subjektů v České republice. Podrobnějším zkoumáním však byl nalezen nesoulad mezi vypovídací schopností tohoto výběru a mezi subjekty, které jsou popisovány v této práci (viz níže výpis jednotlivých subjektů), z charakteristik jednotlivých subjektů je zřejmé, že podniky, které nesou název „lesní společnost“ apod. nemají OKEČ lesnictví a související činnosti jako převažující, nýbrž jako OKEČ – ostatní. Proto byl zvolen výběr hledání podle činnosti OKEČ – kompletní (jsou umožněny pouze dva výběry) pro lesnictví a související činnosti, čímž bylo dosaženo zachycení všech subjektů v ČR; těchto subjektů je celkem 38 236.

Zajímavým pohledem na právní formy podniků je jejich vykazovací schopnost v databázích jako je Albertina nebo Obchodní Věstník. Z Tab. II lze vyčíst,

I.1: OKEČ – převažující: Rozdělení podle právních forem – databáze Albertina

Forma	Právní forma	Počet
101	Fyzická osoba podnikající dle živnostenského zákona nezapsaná v obchodním rejstříku	20 854
102	Fyzická osoba podnikající dle živnostenského zákona zapsaná v obchodním rejstříku	484
103	Samostatně hospodařící rolník nezapsaný v obchodním rejstříku (OR)	9 313
104	Samostatně hospodařící rolník zapsaný v obchodním rejstříku (OR)	6
105	Fyz. os. podnikající dle jiných zákonů než živnost. a o samost. hosp. roln. nezapsaná v OR	249
111	Veřejná obchodní společnost	29
112	Společnost s ručením omezeným	396
113	Komanditní společnost	2
121	Akciová společnost	37
205	Družstvo	57
331	Příspěvková organizace	44
421	Zahraniční osoba	94
701	Sdružení (svaz, spolek, společnost, klub aj.)	49
Celkem počet subjektů		31 614

I.2: OKEČ – kompletní: Rozdělení podle právních forem – databáze Albertina

Forma	Právní forma	Počet
101	Fyzická osoba podnikající dle živnostenského zákona nezapsaná v obchodním rejstříku	21 912
102	Fyzická osoba podnikající dle živnostenského zákona zapsaná v obchodním rejstříku	588
103	Samostatně hospodařící rolník nezapsaný v obchodním rejstříku (OR)	13 905
104	Samostatně hospodařící rolník zapsaný v obchodním rejstříku (OR)	8
105	Fyz. os. podnikající dle jiných zákonů než živnost. a o samost. hosp. roln. nezapsaná v OR	371
111	Veřejná obchodní společnost	58
112	Společnost s ručením omezeným	967
113	Komanditní společnost	2
121	Akciová společnost	99
205	Družstvo	120
331	Příspěvková organizace	47
421	Zahraniční osoba	107
701	Sdružení (svaz, spolek, společnost, klub aj.)	52
Celkem počet subjektů		38 236

že je možno získat data od 111 firem působících v lesním hospodářství; toto číslo ale zahrnuje i subjekty, které mají zveřejněnou závěrku a výsledovku třeba jen pro jediný rok. Nedostatečná aktivita subjektů při zveřejňování účetních výkazů je tedy překážkou pro seriózní výzkum a finanční analýzy lesnického odvětví.

Ačkoliv podle zákona o účetnictví 563/1991 Sb., ve znění 437/2003 Sb. § 21a, odst. 4: “Účetní jednotky, které se zapisují do obchodního rejstříku, zveřejňují účetní závěrku a výroční zprávu..“ jsou subjekty povinny svá účetní data zveřejnit, účetní závěrky v databázích jednoduše nejsou k nalezení.

II: Dostupnost účetních závěrek podle právních forem – databáze Albertina

Forma	Právní forma	Počet
102	Fyzická osoba podnikající dle živnostenského zákona zapsaná v obchodním rejstříku	1
111	Veřejná obchodní společnost	2
112	Společnost s ručením omezeným	38
121	Akciová společnost	57
205	Družstvo	13
Celkem počet subjektů s účetními závěrkami		111

Dalším dělením podniků podle počtu zaměstnanců se zabývají Tab. III.1 a Tab. III.2 zobrazující jedno ze základních rozdělení podniků, a to podle počtu za-

městnanců. Opět se zde objevuje dvojí pohled jako u Tab. I. 1 a Tab. I. 2, u první tabulky to znamená celkem 31 614 subjektů, u druhé 38 236 subjektů.

III.1: OKEČ – převažující: Základní rozdělení podniků podle počtu zaměstnanců – databáze Albertina

Lesnictví a související činnosti		
Počet zaměstnanců	Počet podniků celkem	Podniky s účetními závěrkami
neuvedeno	6 887	1
0	23 041	4
1 - 5	1 390	2
6 - 9	96	2
10 - 19	111	3
20 - 24	19	0
25 - 49	39	9
50 - 99	12	6
100 - 199	11	9
200 - 249	3	2
nad 250	5	4
Celkem	31 614	42

III.2: OKEČ – kompletní: Základní rozdělení podniku podle počtu zaměstnanců
– databáze Albertina

Lesnictví a související činnosti		
Počet zaměstnanců	Počet podniků celkem	Podniky s účetními závěrkami
neuvedeno	7 741	2
0	27 900	8
1 - 5	1 986	5
6 - 9	178	9
10 - 19	210	8
20 - 24	36	1
25 - 49	87	15
50 - 99	45	21
100 - 199	39	30
200 - 249	7	6
nad 250	7	6
Celkem	38 236	111

V tabulkách lze sledovat nejen zastoupení subjektů podle počtu zaměstnanců, ale i do jaké míry podniky zveřejňují svá účetní data ve veřejně dostupných databázích.

2. Výběr a charakteristika subjektů

Následující subjekty v Tab. IV byly vybrány

vzhledem k jejich aktivitě ve zveřejňování svých účetních informací v obchodním věstníku a databázi Albertina; jedná se o 12 subjektů, které reprezentují přibližně 10% celkových dosažitelných účetních dat podnikatelských subjektů v lesním hospodářství.

IV: Přehled dostupnosti účetních dat

		IČO	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
1	Lesy Kaplice, a.s.	47239344	x	x	x	x	x	x	x	x
2	Lesy Vyšší Brod, a.s.	47239310	x	x	x	x	x	x	x	x
3	Lesní společnost Teplá, a.s.	45351996	x	x	x	x	x	x	x	x
4	Lesní společnost Plasy, a.s.	45351953	x	x	x	x	x	x	A	A
5	Lesní společnost Planá u Mar. Lázní, a.s.	45351937	x	x	x	x	x	x	x	x
6	Lesní společnost Přimda, a.s.	45351899	x	x	x	x	x	x	x	x
7	Krušnohorské lesy, a.s.	47307731	x	x	x	x	x	x	A	A
8	Lesy Ruda, a.s.	47151234	x	x	x	x	x	x	x	x
9	Lesní společnost Ledec nad Sázavou, a.s.	47452722	x	x	x	x	x	x	A	A
10	Lesní společnost Hradec Králové, a.s.	47452706	x	x	x	x	x	x	A	A
11	Silva Servis, a.s.	47151200	x	x	x	x	x	x	A	A
12	Lesní společnost Bečov, s.r.o.	45356165	x	x	x	x	x	x	x	x

x ... informačním zdrojem je účetní závěrka z Obchodního věstníku

A ... informačním zdrojem je účetní závěrka z databáze Albertina

V: Srovnávací kritéria

Subjekt	Základní kapitál (tis)	Obrat v roce 2002 (tis)	Počet zaměstnanců
Lesy Kaplice, a.s.	200 000	-	-
Lesy Vyšší Brod, a.s.	108 904	-	-
Lesní společnost Teplá, a.s.	75 844	93 000	100 - 199
Lesní společnost Plasy, a.s.	41 484	125 000	100 - 199
Lesní společnost Planá u Mar. Lázní, a.s.	72 999	145 000	100 - 199
Lesní společnost Přimda, a.s.	81 070	161 000	100 - 199
Krušnohorské lesy, a.s.	174 401	336 000	250 - 499
Lesy Ruda, a.s.	44 008	143 000	100 - 199
Lesní společnost Ledec nad Sázavou, a.s.	82 439	241 000	100 - 199
Lesní společnost Hradec Králové, a.s.	678 994	519 000	250 - 499
Silva Servis, a.s.	78 126	230 000	200 - 249
Lesní společnost Bečov, s.r.o.	120	64 000	50 - 99

Při pohledu na Tab. V se objevují tři základní způsoby třídění podniků podle jejich ekonomických charakteristik; prvním z nich je základní kapitál, který dosahuje nejvyšší hodnoty u Lesní společnosti Hradec Králové, jejíž obrat je sice nejvyšší ve skupině, ale nedosáhl jako u jediného podniku ani hodnoty

základního kapitálu. Druhým kritériem je obrat podniku, třetím počet zaměstnanců; podle těchto kritérií se podniky rozdělují do skupin a ty se podrobují analýzám. Samozřejmě, že se podniky rozdělují také podle vlastního kapitálu, výše hospodářského výsledku za účetní období apod.

3. Výsledky dosažené aplikací poměrových ukazatelů

Podnik:	Lesy Kaplice, a.s.							
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
<i>Provozní hosp. výsledek</i>	1984	-16054	3906	8227	4863	-396	-2579	66
<i>Hosp.výsledek z fin.operací</i>	-928	-2872	-1316	-33249	-5786	794	-6562	1191
<i>Hosp.výsledek za běžnou činnost</i>	1056	-18926	2590	-25022	-923	398	-9141	1257
<i>Mimořádný hosp. výsledek</i>	64	71	-337	-27	-25	7	-58	-389
<i>Hosp. výsledek za účet.období</i>	1120	-18855	2253	-25049	-948	405	-9199	868
<i>Rentabilita celkového kapitálu</i>	0,005	-0,083	0,010	-0,130	-0,005	0,001	-0,051	0,005
<i>Rentabilita vlastního kapitálu</i>	0,005	-0,095	0,011	-0,144	-0,005	0,002	-0,056	0,005
<i>Základní produkční síla</i>	0,008	-0,071	0,017	0,043	0,026	-0,001	-0,014	0,000
<i>Zisková marže</i>	0,010	-0,190	0,020	-0,208	-0,004	0,003	-0,047	0,009
<i>Nákladovost</i>	0,990	1,190	0,980	1,208	1,004	0,997	1,047	0,991
<i>Ukazatel věřitelského rizika</i>	0,065	0,123	0,099	0,090	0,058	0,602	0,090	0,040
<i>Dlouhodobá zadluženost</i>	0,008	0,028	0,013	0,004	0,000	0,000	0,000	0,007
<i>Běžná zadluženost</i>	0,051	0,076	0,071	0,072	0,043	0,594	0,077	0,031
<i>Finanční nezávislost</i>	0,928	0,872	0,891	0,901	0,935	0,395	0,904	0,951
<i>Běžná likvidita</i>	2,294	1,213	5,191	2,046	14,003	1,090	9,005	21,664
<i>Pohotová likvidita</i>	1,427	0,645	4,768	1,434	12,970	1,065	8,484	20,861
<i>Okamžitá likvidita</i>	0,749	0,200	0,393	0,463	0,962	0,022	0,219	0,166

<i>Pracovní kapitál</i>	15358	3678	66481	14486	104741	23415	111399	113714
<i>Doba obratu zásob</i>	36,8	38,2	24,3	27,8	26,0	22,0	27,1	18,7
<i>Doba obratu krátk. pohledávek</i>	28,7	29,9	251,0	44,2	302,6	917,7	372,3	448,3
<i>Doba obratu krátk. závazků</i>	42,4	6,9	57,4	45,5	25,2	886,4	51,9	23,4
<i>Obrat celkového kapitálu</i>	0,475	0,437	0,492	0,622	1,139	0,287	1,066	0,546
<i>Obrat vlastního kapitálu</i>	0,512	0,501	0,552	0,691	1,218	0,727	1,179	0,574
<i>Obrat cizího kapitálu</i>	7,348	3,537	4,954	6,894	19,671	0,476	11,844	13,777

Podnik:	Lesy Vyšší Brod, a.s.							
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
<i>Provozní hosp. výsledek</i>	6490	-15210	9118	11183	3194	8060	-7760	-39
<i>Hosp.výsledek z fin.operací</i>	-1957	-1441	-3235	-25422	-3895	-411	247	1874
<i>Hosp.výsledek za běžnou činnost</i>	4533	-16651	5883	-14239	-701	7649	-7513	1835
<i>Mimořádný hosp. výsledek</i>	-113	45	-24	16	-74	-27	-953	-1492
<i>Hosp. výsledek za účet.období</i>	4420	-16606	5859	-14223	-775	7622	-8466	343
<i>Rentabilita celkového kapitálu</i>	0,028	-0,062	0,023	-0,060	-0,003	0,032	-0,035	0,002
<i>Rentabilita vlastního kapitálu</i>	0,044	-0,080	0,028	-0,072	-0,004	0,037	-0,043	0,002
<i>Základní produkční síla</i>	0,041	-0,057	0,036	0,047	0,013	0,033	-0,032	0,000
<i>Zisková marže</i>	0,038	-0,129	0,039	-0,074	-0,003	0,037	-0,032	0,002
<i>Nákladovost</i>	0,962	1,129	0,961	1,074	1,003	0,963	1,032	0,998
<i>Ukazatel věřitelského rizika</i>	0,360	0,221	0,166	0,162	0,170	0,149	0,197	0,112
<i>Dlouhodobá zadluženost</i>	0,099	0,079	0,065	0,052	0,033	0,045	0,046	0,053
<i>Běžná zadluženost</i>	0,075	0,063	0,045	0,085	0,090	0,071	0,144	0,055
<i>Finanční nezávislost</i>	0,634	0,776	0,829	0,830	0,827	0,846	0,802	0,883
<i>Běžná likvidita</i>	7,090	3,882	11,517	3,005	7,668	4,188	5,137	2,786
<i>Pohotová likvidita</i>	6,325	3,240	10,821	2,298	7,170	3,183	4,706	1,850
<i>Okamžitá likvidita</i>	2,583	0,480	1,434	0,538	0,308	0,193	0,095	0,152
<i>Pracovní kapitál</i>	72779	48751	119949	40805	142893	54693	145381	21768
<i>Doba obratu zásob</i>	30,0	34,1	20,5	36,1	22,4	35,6	36,5	28,7
<i>Doba obratu krátk. pohledávek</i>	126,8	127,7	260,9	74,7	295,9	58,4	305,9	48,3
<i>Doba obratu krátk. závazků</i>	39,2	9,4	29,5	51,1	45,0	35,4	84,6	30,7
<i>Obrat celkového kapitálu</i>	0,725	0,482	0,581	0,807	1,261	0,862	1,097	0,699
<i>Obrat vlastního kapitálu</i>	1,144	0,622	0,700	0,973	1,524	1,019	1,368	0,791
<i>Obrat cizího kapitálu</i>	2,015	2,188	3,496	4,987	7,427	5,782	5,574	6,216

Podnik:	Lesní společnost Teplá, a.s.							
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
<i>Provozní hosp. výsledek</i>	602	826	6054	17150	14623	19361	8502	31899
<i>Hosp.výsledek z fin.operací</i>	-548	-826	-1771	-6880	-5148	-13817	-4122	-9176
<i>Hosp.výsledek za běžnou činnost</i>	54	-	4283	10270	9475	5544	4380	22723
<i>Mimořádný hosp. výsledek</i>	128	-393	-173	-35	-232	-9	-148	-1359
<i>Hosp. výsledek za účet.období</i>	182	-393	4110	10235	9243	5535	4232	21364
<i>Rentabilita celkového kapitálu</i>	0,002	-0,003	0,035	0,069	0,053	0,032	0,025	0,138
<i>Rentabilita vlastního kapitálu</i>	0,002	-0,004	0,045	0,101	0,084	0,049	0,036	0,156

<i>Základní produkční síla</i>	0,005	0,007	0,051	0,116	0,084	0,111	0,051	0,206
<i>Zisková marže</i>	0,002	-0,004	0,044	0,058	0,052	0,030	0,035	0,154
<i>Nákladovost</i>	0,998	1,004	0,956	0,942	0,948	0,970	0,965	0,846
<i>Ukazatel věřitelského rizika</i>	0,214	0,251	0,231	0,315	0,364	0,343	0,301	0,113
<i>Dlouhodobá zadluženost</i>	0,000	0,017	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<i>Běžná zadluženost</i>	0,191	0,150	0,043	0,159	0,055	0,071	0,088	0,082
<i>Finanční nezávislost</i>	0,783	0,744	0,767	0,681	0,633	0,654	0,696	0,885
<i>Běžná likvidita</i>	2,174	3,001	12,445	3,990	7,288	4,799	3,517	2,800
<i>Pohotová likvidita</i>	1,475	2,440	11,348	3,551	6,647	4,391	3,221	2,539
<i>Okamžitá likvidita</i>	0,169	0,049	0,684	0,850	0,535	0,034	0,122	0,325
<i>Pracovní kapitál</i>	25382	35273	57811	70434	59838	46820	37315	22931
<i>Doba obratu zásob</i>	61,8	38,7	25,9	23,2	14,3	14,9	13,9	13,0
<i>Doba obratu krátk. pohledávek</i>	115,4	164,9	251,8	142,8	136,4	139,4	127,5	108,3
<i>Doba obratu krátk. závazků</i>	88,4	0,0	23,6	52,9	22,3	36,6	47,1	49,8
<i>Obrat celkového kapitálu</i>	0,841	0,865	0,792	1,190	1,034	1,064	0,728	0,898
<i>Obrat vlastního kapitálu</i>	1,073	1,162	1,033	1,749	1,633	1,626	1,047	1,014
<i>Obrat cizího kapitálu</i>	3,937	3,442	3,433	3,777	2,839	3,103	2,421	7,976

Podnik:	Lesní společnost Plasy, a.s.							
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
<i>Provozní hosp. výsledek</i>	3620	1764	2103	6302	16205	9521	5065	4435
<i>Hosp.výsledek z fin.operací</i>	-1062	-416	-1229	-1930	-4743	-2247	421	-452
<i>Hosp.výsledek za běžnou činnost</i>	2558	1348	874	4372	11462	7274	4769	3893
<i>Mimořádný hosp. výsledek</i>	367	95	-91	68	388	23	-8	-42
<i>Hosp. výsledek za účet.období</i>	2925	1443	783	4440	11850	7297	4761	3851
<i>Rentabilita celkového kapitálu</i>	0,036	0,017	0,010	0,053	0,124	0,073	0,042	0,035
<i>Rentabilita vlastního kapitálu</i>	0,051	0,025	0,013	0,070	0,158	0,089	0,055	0,044
<i>Základní produkční síla</i>	0,045	0,020	0,027	0,075	0,169	0,095	0,045	0,041
<i>Zisková marže</i>	0,029	0,014	0,008	0,037	0,087	0,056	0,039	0,033
<i>Nákladovost</i>	0,971	0,986	0,992	0,963	0,913	0,944	0,955	0,989
<i>Ukazatel věřitelského rizika</i>	0,281	0,321	0,225	0,240	0,217	0,175	0,230	0,199
<i>Dlouhodobá zadluženost</i>	0,000	0,088	0,048	0,058	0,026	0,047	0,114	0,078
<i>Běžná zadluženost</i>	0,147	0,131	0,058	0,076	0,088	0,054	0,045	0,049
<i>Finanční nezávislost</i>	0,716	0,676	0,769	0,756	0,780	0,819	0,766	0,799
<i>Běžná likvidita</i>	3,344	2,977	6,584	5,234	5,403	8,245	8,812	7,594
<i>Pohotová likvidita</i>	2,357	2,017	4,777	3,947	4,039	6,345	6,184	5,211
<i>Okamžitá likvidita</i>	0,617	0,368	1,341	2,353	1,740	2,916	1,741	3,372
<i>Pracovní kapitál</i>	27597	22331	24761	27036	37027	39045	39429	35135
<i>Doba obratu zásob</i>	44,9	42,2	29,8	28,4	34,3	30,1	41,8	41,9
<i>Doba obratu krátk. pohledávek</i>	79,1	72,5	56,7	35,2	57,8	39,6	54,9	32,0
<i>Doba obratu krátk. závazků</i>	45,5	0,0	16,5	22,1	25,1	15,8	15,9	17,6
<i>Obrat celkového kapitálu</i>	1,252	1,160	1,314	1,421	1,427	1,300	1,087	1,051
<i>Obrat vlastního kapitálu</i>	1,750	1,716	1,709	1,881	1,829	1,586	1,419	1,315
<i>Obrat cizího kapitálu</i>	4,448	3,611	5,850	5,916	6,588	7,431	4,725	5,275

Podnik:	Lesní společnost Planá u Mariánských Lázní, a.s.							
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
<i>Provozní hosp. výsledek</i>	2503	-12516	833	3730	16634	6110	6193	-306
<i>Hosp.výsledek z fin.operací</i>	-1824	-2049	4192	-2722	-2843	-1190	-457	897
<i>Hosp.výsledek za běžnou činnost</i>	679	-14565	5025	1008	13791	4920	5736	591
<i>Mimořádný hosp. výsledek</i>	125	-78	494	1219	370	-127	-119	73
<i>Hosp. výsledek za účet.období</i>	804	-14643	5519	2227	14161	4793	5617	664
<i>Rentabilita celkového kapitálu</i>	0,007	-0,127	0,052	0,020	0,116	0,034	0,042	0,005
<i>Rentabilita vlastního kapitálu</i>	0,009	-0,206	0,072	0,028	0,152	0,049	0,055	0,007
<i>Základní produkční síla</i>	0,023	-0,108	0,008	0,033	0,136	0,044	0,046	-0,002
<i>Zisková marže</i>	0,006	-0,111	0,045	0,018	0,072	0,025	0,031	0,004
<i>Nákladovost</i>	0,994	1,111	0,955	0,982	0,928	0,975	0,969	0,996
<i>Ukazatel věřitelského rizika</i>	0,212	0,382	0,281	0,291	0,238	0,303	0,235	0,274
<i>Dlouhodobá zadluženost</i>	0,000	0,128	0,105	0,119	0,107	0,127	0,080	0,047
<i>Běžná zadluženost</i>	0,115	0,160	0,121	0,144	0,061	0,099	0,059	0,099
<i>Finanční nezávislost</i>	0,786	0,616	0,716	0,706	0,759	0,695	0,761	0,720
<i>Běžná likvidita</i>	3,386	2,173	3,068	2,229	7,041	4,976	8,715	5,369
<i>Pohotová likvidita</i>	2,050	1,234	2,014	1,269	5,350	4,126	7,226	4,219
<i>Okamžitá likvidita</i>	0,259	0,029	0,031	0,097	0,945	1,343	3,176	2,649
<i>Pracovní kapitál</i>	30073	21633	26749	19775	45336	55141	61577	59783
<i>Doba obratu zásob</i>	52,4	56,8	48,2	54,0	27,4	23,9	25,8	40,7
<i>Doba obratu krátk. pohledávek</i>	70,2	72,9	90,7	65,9	71,4	78,4	70,1	55,6
<i>Doba obratu krátk. závazků</i>	39,2	0,0	45,8	56,2	16,2	28,2	17,3	35,4
<i>Obrat celkového kapitálu</i>	1,212	1,141	1,154	1,089	1,608	1,340	1,344	1,218
<i>Obrat vlastního kapitálu</i>	1,541	1,852	1,612	1,542	2,119	1,929	1,766	1,692
<i>Obrat cizího kapitálu</i>	5,719	2,985	4,100	3,736	6,764	4,418	5,706	4,448

Podnik:	Lesní společnost Přimda, a.s.							
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
<i>Provozní hosp. výsledek</i>	-339	-24517	3905	25509	16598	6775	7564	432
<i>Hosp.výsledek z fin.operací</i>	331	-1885	4388	-4808	-4110	-140	-356	149
<i>Hosp.výsledek za běžnou činnost</i>	-8	-26402	8293	20701	12488	6635	7208	581
<i>Mimořádný hosp. výsledek</i>	295	1036	159	174	293	-16	1	167
<i>Hosp. výsledek za účet.období</i>	287	-25366	8452	20875	12781	6619	7209	748
<i>Rentabilita celkového kapitálu</i>	0,002	-0,230	0,082	0,123	0,090	0,045	0,049	0,005
<i>Rentabilita vlastního kapitálu</i>	0,003	-0,360	0,107	0,211	0,115	0,056	0,058	0,006
<i>Základní produkční síla</i>	-0,003	-0,223	0,038	0,150	0,116	0,046	0,052	0,003
<i>Zisková marže</i>	0,003	-0,279	0,072	0,091	0,055	0,033	0,038	0,004
<i>Nákladovost</i>	0,997	1,279	0,928	0,909	0,945	0,967	0,962	0,996
<i>Ukazatel věřitelského rizika</i>	0,164	0,358	0,235	0,410	0,214	0,199	0,143	0,163
<i>Dlouhodobá zadluženost</i>	0,000	0,116	0,093	0,045	0,026	0,003	0,000	0,073
<i>Běžná zadluženost</i>	0,050	0,139	0,133	0,288	0,100	0,120	0,100	0,064
<i>Finanční nezávislost</i>	0,834	0,639	0,760	0,584	0,782	0,796	0,853	0,834
<i>Běžná likvidita</i>	7,717	1,937	1,738	1,341	2,184	2,547	2,958	4,557

<i>Pohotová likvidita</i>	4,998	0,988	1,281	1,167	1,757	2,138	2,343	3,590
<i>Okamžitá likvidita</i>	1,197	0,000	-0,498	0,040	0,338	0,540	0,315	1,201
<i>Pracovní kapitál</i>	38939	14306	10172	16652	16937	27490	28729	33623
<i>Doba obratu zásob</i>	72,2	61,1	22,1	14,5	10,3	15,0	18,3	20,7
<i>Doba obratu krátk. pohledávek</i>	100,4	63,0	85,6	94,1	34,3	50,2	43,4	50,9
<i>Doba obratu krátk. závazků</i>	26,6	0,0	48,4	83,5	24,2	36,6	29,8	21,4
<i>Obrat celkového kapitálu</i>	0,846	0,826	1,143	1,354	1,631	1,350	1,307	1,221
<i>Obrat vlastního kapitálu</i>	1,015	1,292	1,503	2,319	2,087	1,695	1,532	1,465
<i>Obrat cizího kapitálu</i>	5,148	2,308	4,861	3,301	7,625	6,785	9,130	7,511

Podnik:	Krušnohorské lesy, a.s.							
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
<i>Provozní hosp. výsledek</i>	2201	-98745	-47662	11989	8449	6606	-10860	-2304
<i>Hosp.výsledek z fin.operací</i>	-2966	-3984	-6006	-4760	-2645	-1522	-689	-753
<i>Hosp.výsledek za běžnou činnost</i>	-765	-102729	-53668	7229	5804	5084	-11549	-3057
<i>Mimořádný hosp. výsledek</i>	972	-4714	-1701	-1902	345	762	18697	2875
<i>Hosp. výsledek za účet.období</i>	207	-107443	-55369	5327	6149	5846	7148	-182
<i>Rentabilita celkového kapitálu</i>	0,000	-0,292	-0,234	0,023	0,026	0,024	0,029	-0,001
<i>Rentabilita vlastního kapitálu</i>	0,001	-0,455	-0,308	0,029	0,032	0,030	0,035	-0,001
<i>Základní produkční síla</i>	0,004	-0,269	-0,202	0,051	0,036	0,027	-0,043	-0,009
<i>Zisková marže</i>	0,000	-0,251	-0,153	0,016	0,019	0,016	0,028	-0,001
<i>Nákladovost</i>	1,000	1,251	1,153	0,984	0,981	0,984	0,989	1,039
<i>Ukazatel věřitelského rizika</i>	0,307	0,355	0,233	0,185	0,183	0,166	0,174	0,211
<i>Dlouhodobá zadluženost</i>	0,064	0,100	0,099	0,000	0,000	0,000	0,085	0,116
<i>Běžná zadluženost</i>	0,159	0,199	0,082	0,088	0,124	0,122	0,082	0,095
<i>Finanční nezávislost</i>	0,690	0,642	0,762	0,784	0,811	0,817	0,813	0,786
<i>Běžná likvidita</i>	2,341	1,176	2,435	3,114	2,981	3,740	6,623	6,178
<i>Pohotová likvidita</i>	1,517	0,619	2,225	2,806	2,813	3,572	5,011	4,662
<i>Okamžitá likvidita</i>	0,032	0,075	0,386	0,676	0,651	0,727	0,360	0,619
<i>Pracovní kapitál</i>	105575	12892	27828	43704	57782	80468	115605	127500
<i>Doba obratu zásob</i>	48,9	41,0	5,2	8,9	6,3	5,9	54,1	61,3
<i>Doba obratu krátk. pohledávek</i>	86,4	38,1	30,6	60,3	67,3	86,5	129,1	149,8
<i>Doba obratu krátk. závazků</i>	59,3	22,0	24,9	28,8	37,5	35,0	33,6	40,4
<i>Obrat celkového kapitálu</i>	1,182	1,164	1,536	1,395	1,399	1,528	1,022	0,966
<i>Obrat vlastního kapitálu</i>	1,713	1,812	2,016	1,779	1,725	1,870	1,257	1,229
<i>Obrat cizího kapitálu</i>	3,847	3,279	6,605	7,531	7,665	9,203	5,866	4,576

Podnik:	Lesy Ruda, a.s.							
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
<i>Provozní hosp. výsledek</i>	20365	4294	-1627	7159	7094	5002	1429	2177
<i>Hosp.výsledek z fin.operací</i>	-9117	-1831	-2565	-2537	-951	-1049	-1143	-1335
<i>Hosp.výsledek za běžnou činnost</i>	11248	2463	-4192	4622	6143	3953	286	842
<i>Mimořádný hosp. výsledek</i>	378	82	-1406	0	-65	-3	37	-334
<i>Hosp. výsledek za účet.období</i>	11626	2545	-5598	4622	6078	3950	323	508

<i>Rentabilita celkového kapitálu</i>	0,124	0,027	-0,061	0,045	0,055	0,034	0,003	0,004
<i>Rentabilita vlastního kapitálu</i>	0,155	0,035	-0,083	0,064	0,078	0,049	0,004	0,007
<i>Základní produkční síla</i>	0,218	0,046	-0,018	0,070	0,065	0,043	0,012	0,018
<i>Zisková marže</i>	0,090	0,022	-0,047	0,034	0,041	0,028	0,002	0,003
<i>Nákladovost</i>	0,910	0,978	1,047	0,966	0,959	0,972	0,998	0,997
<i>Ukazatel věřitelského rizika</i>	0,173	0,196	0,232	0,264	0,257	0,271	0,291	0,337
<i>Dlouhodobá zadluženost</i>	0,004	0,038	0,030	0,018	0,000	0,000	0,000	0,000
<i>Běžná zadluženost</i>	0,102	0,152	0,193	0,226	0,208	0,200	0,215	0,251
<i>Finanční nezávislost</i>	0,802	0,786	0,742	0,711	0,711	0,701	0,680	0,624
<i>Běžná likvidita</i>	4,192	2,798	2,261	2,236	2,611	2,773	2,592	2,244
<i>Pohotová likvidita</i>	3,316	1,865	1,477	1,607	2,043	2,241	2,011	1,614
<i>Okamžitá likvidita</i>	1,099	0,570	0,770	0,789	0,975	1,122	0,732	0,589
<i>Pracovní kapitál</i>	30591	25563	22238	28352	36841	40920	39826	37483
<i>Doba obratu zásob</i>	24,2	45,8	45,7	42,7	34,9	33,8	38,2	52,3
<i>Doba obratu krátk. pohledávek</i>	59,7	60,4	37,6	52,7	62,4	64,8	76,6	75,3
<i>Doba obratu krátk. závazků</i>	27,7	0,0	58,2	67,9	61,5	63,6	65,7	82,9
<i>Obrat celkového kapitálu</i>	1,387	1,226	1,305	1,325	1,341	1,228	1,298	1,272
<i>Obrat vlastního kapitálu</i>	1,731	1,561	1,759	1,862	1,884	1,752	1,908	2,038
<i>Obrat cizího kapitálu</i>	8,006	6,263	5,630	5,020	5,224	4,532	4,464	3,778

Podnik:

Lesní společnost Ledeč nad Sázavou, a.s.

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
<i>Provozní hosp. výsledek</i>	5920	-2684	7251	25494	18341	10303	10799	5524
<i>Hosp.výsledek z fin.operací</i>	1914	2774	2640	-5339	-5580	-903	-4276	1871
<i>Hosp.výsledek za běžnou činnost</i>	7834	90	9891	20155	12761	9400	6523	6043
<i>Mimořádný hosp. výsledek</i>	229	134	28	240	57	475	63	82
<i>Hosp. výsledek za účet.období</i>	8063	224	9919	20395	12818	9875	6586	6125
<i>Rentabilita celkového kapitálu</i>	0,058	0,001	0,061	0,106	0,057	0,029	0,019	0,015
<i>Rentabilita vlastního kapitálu</i>	0,071	0,002	0,080	0,142	0,082	0,059	0,038	0,025
<i>Základní produkční síla</i>	0,043	-0,018	0,045	0,133	0,081	0,030	0,031	0,013
<i>Zisková marže</i>	0,074	0,002	0,067	0,106	0,065	0,041	0,034	0,029
<i>Nákladovost</i>	0,926	0,998	0,933	0,894	0,935	0,959	0,974	0,960
<i>Ukazatel věřitelského rizika</i>	0,175	0,246	0,229	0,234	0,284	0,406	0,391	0,329
<i>Dlouhodobá zadluženost</i>	0,000	0,000	0,062	0,052	0,031	0,198	0,152	0,072
<i>Běžná zadluženost</i>	0,074	0,137	0,111	0,144	0,216	0,176	0,200	0,163
<i>Finanční nezávislost</i>	0,823	0,746	0,762	0,750	0,695	0,485	0,495	0,593
<i>Běžná likvidita</i>	7,551	4,187	4,255	2,720	1,438	1,466	1,475	1,648
<i>Pohotová likvidita</i>	6,847	3,900	3,897	2,472	1,313	1,415	1,372	1,513
<i>Okamžitá likvidita</i>	4,647	1,520	1,026	1,121	0,376	0,643	0,495	0,508
<i>Pracovní kapitál</i>	66869	66635	58559	47735	21335	28132	33227	43985
<i>Doba obratu zásob</i>	26,4	20,7	16,8	14,4	11,9	5,8	14,5	16,3
<i>Doba obratu krátk. pohledávek</i>	82,4	171,0	134,8	78,5	88,9	87,7	105,4	106,7
<i>Doba obratu krátk. závazků</i>	37,5	0,0	46,9	58,1	94,8	113,6	141,4	121,5
<i>Obrat celkového kapitálu</i>	0,792	0,743	0,916	1,000	0,868	0,699	0,552	0,514
<i>Obrat vlastního kapitálu</i>	0,962	0,996	1,203	1,333	1,250	1,441	1,114	0,867

<i>Obrat cizího kapitálu</i>	4,535	3,025	4,000	4,270	3,062	1,724	1,410	1,562
------------------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

Podnik:

Lesní společnost Hradec Králové, a.s.

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
<i>Provozní hosp. výsledek</i>	6244	-40916	4899	8615	2365	-14503	-4019	-16370
<i>Hosp.výsledek z fin.operací</i>	1552	28090	-7800	-18989	-5117	-777	-6724	1575
<i>Hosp.výsledek za běžnou činnost</i>	7796	-12826	-2901	-10374	-2752	-15280	-10743	-14795
<i>Mimořádný hosp. výsledek</i>	810	-46	-300	-74	33	-681	154	-1297
<i>Hosp. výsledek za účet.období</i>	8606	-12872	-3201	-10448	-2719	-15961	-10589	-16092
<i>Rentabilita celkového kapitálu</i>	0,014	-0,016	-0,004	-0,018	-0,004	-0,019	-0,014	-0,022
<i>Rentabilita vlastního kapitálu</i>	0,016	-0,024	-0,006	-0,020	-0,005	-0,024	-0,016	-0,025
<i>Základní produkční síla</i>	0,010	-0,052	0,006	0,015	0,004	-0,018	-0,005	-0,022
<i>Zisková marže</i>	0,018	-0,031	-0,010	-0,014	-0,007	-0,035	-0,022	-0,032
<i>Nákladovost</i>	0,982	1,031	1,010	1,014	1,007	1,035	0,991	1,038
<i>Ukazatel věřitelského rizika</i>	0,130	0,316	0,305	0,111	0,211	0,170	0,147	0,122
<i>Dlouhodobá zadluženost</i>	0,000	0,188	0,181	0,014	0,002	0,033	0,059	0,044
<i>Běžná zadluženost</i>	0,075	0,088	0,083	0,062	0,180	0,123	0,078	0,069
<i>Finanční nezávislost</i>	0,862	0,679	0,690	0,885	0,788	0,827	0,851	0,876
<i>Běžná likvidita</i>	4,168	2,408	2,358	5,825	1,997	2,527	7,209	2,887
<i>Pohotová likvidita</i>	3,138	1,593	1,842	5,124	1,820	2,188	6,596	2,181
<i>Okamžitá likvidita</i>	0,010	0,018	0,133	0,121	0,038	0,092	0,082	0,083
<i>Pracovní kapitál</i>	150213	96404	86074	174620	116658	154470	380040	97127
<i>Doba obratu zásob</i>	42,6	67,1	42,4	35,7	28,9	40,4	29,9	27,4
<i>Doba obratu krátk. pohledávek</i>	127,6	128,0	139,9	254,4	277,9	230,1	309,8	77,7
<i>Doba obratu krátk. závazků</i>	41,3	164,8	82,2	51,0	163,3	119,1	48,8	38,9
<i>Obrat celkového kapitálu</i>	0,774	0,538	0,435	1,282	0,563	0,551	0,621	0,669
<i>Obrat vlastního kapitálu</i>	0,898	0,792	0,630	1,448	0,714	0,667	0,730	0,764
<i>Obrat cizího kapitálu</i>	5,956	1,700	1,427	11,536	2,672	3,242	4,233	5,486

Podnik:

Silva Servis, a.s.

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
<i>Provozní hosp. výsledek</i>	260	2011	1630	7999	5544	7262	14851	11528
<i>Hosp.výsledek z fin.operací</i>	69	-190	1447	-4405	-55	-1673	-3778	-3394
<i>Hosp.výsledek za běžnou činnost</i>	329	1821	3077	3594	5489	5589	11073	8134
<i>Mimořádný hosp. výsledek</i>	277	68	74	60	98	127	23	40
<i>Hosp. výsledek za účet.období</i>	606	1889	3151	3654	5587	5716	11096	8174
<i>Rentabilita celkového kapitálu</i>	0,005	0,015	0,024	0,027	0,041	0,040	0,070	0,045
<i>Rentabilita vlastního kapitálu</i>	0,006	0,018	0,030	0,034	0,049	0,048	0,086	0,061
<i>Základní produkční síla</i>	0,002	0,016	0,012	0,058	0,041	0,051	0,094	0,064
<i>Zisková marže</i>	0,005	0,015	0,022	0,024	0,033	0,035	0,064	0,040
<i>Nákladovost</i>	0,995	0,985	0,978	0,976	0,967	0,965	0,956	0,958
<i>Ukazatel věřitelského rizika</i>	0,135	0,210	0,213	0,214	0,165	0,172	0,188	0,259
<i>Dlouhodobá zadluženost</i>	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<i>Běžná zadluženost</i>	0,096	0,128	0,115	0,122	0,104	0,143	0,188	0,242

<i>Finanční nezávislost</i>	0,863	0,789	0,784	0,786	0,835	0,827	0,811	0,740
<i>Běžná likvidita</i>	3,500	3,158	3,036	3,418	3,874	3,130	2,636	2,303
<i>Pohotová likvidita</i>	2,443	2,135	1,855	2,314	2,859	2,306	2,066	1,668
<i>Okamžitá likvidita</i>	1,268	0,590	0,658	0,941	0,240	0,594	0,299	0,653
<i>Pracovní kapitál</i>	28103	35956	31299	40506	40480	43511	48857	56610
<i>Doba obratu zásob</i>	38,0	58,0	54,3	49,1	35,3	40,9	36,8	53,0
<i>Doba obratu krátk. pohledávek</i>	42,2	87,6	55,1	61,1	91,2	85,0	114,3	84,7
<i>Doba obratu krátk. závazků</i>	36,0	0,0	46,0	44,5	34,8	49,6	64,7	83,4
<i>Obrat celkového kapitálu</i>	1,059	0,949	1,060	1,132	1,233	1,133	1,091	1,137
<i>Obrat vlastního kapitálu</i>	1,227	1,203	1,351	1,440	1,478	1,369	1,345	1,537
<i>Obrat cizího kapitálu</i>	7,836	4,507	4,977	5,297	7,492	6,600	5,793	4,392

Podnik:	Lesní společnost Bečov, s.r.o.							
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
<i>Provozní hosp. výsledek</i>	2139	2233	918	2150	5459	3513	3751	2517
<i>Hosp.výsledek z fin.operací</i>	-143	-755	33	-33	-1183	-647	-1613	-934
<i>Hosp.výsledek za běžnou činnost</i>	1996	1478	951	2117	4276	2866	2138	1583
<i>Mimořádný hosp. výsledek</i>	151	10	7	18	45	1074	236	1
<i>Hosp. výsledek za účet.období</i>	2147	1488	958	2135	4321	3940	2374	1584
<i>Rentabilita celkového kapitálu</i>	0,059	0,037	0,021	0,047	0,100	0,087	0,048	0,033
<i>Rentabilita vlastního kapitálu</i>	0,421	0,226	0,130	0,251	0,344	0,273	0,141	0,102
<i>Základní produkční síla</i>	0,059	0,055	0,020	0,048	0,127	0,078	0,076	0,052
<i>Zisková marže</i>	0,034	0,023	0,013	0,023	0,053	0,047	0,033	0,021
<i>Nákladovost</i>	0,966	0,977	0,987	0,977	0,947	0,953	0,967	0,979
<i>Ukazatel věřitelského rizika</i>	0,840	0,811	0,814	0,788	0,674	0,648	0,654	0,662
<i>Dlouhodobá zadluženost</i>	0,000	0,000	0,070	0,086	0,045	0,027	0,214	0,098
<i>Běžná zadluženost</i>	0,114	0,150	0,130	0,117	0,117	0,169	0,127	0,086
<i>Finanční nezávislost</i>	0,140	0,163	0,163	0,189	0,291	0,321	0,340	0,323
<i>Běžná likvidita</i>	4,430	3,564	3,836	3,625	3,545	2,440	2,669	3,997
<i>Pohotová likvidita</i>	3,091	2,858	3,161	2,914	2,534	1,713	1,822	2,729
<i>Okamžitá likvidita</i>	0,780	0,752	0,899	0,999	0,629	0,492	0,741	0,756
<i>Pracovní kapitál</i>	14194	15558	16716	13806	12870	10950	10482	12446
<i>Doba obratu zásob</i>	34,2	24,9	21,1	21,3	30,5	29,4	31,8	30,2
<i>Doba obratu krátk. pohledávek</i>	59,0	73,5	70,1	56,0	56,1	48,1	39,2	45,6
<i>Doba obratu krátk. závazků</i>	25,5	0,0	31,2	29,9	30,2	40,4	37,6	23,8
<i>Obrat celkového kapitálu</i>	1,745	1,619	1,626	2,075	1,909	1,880	1,468	1,552
<i>Obrat vlastního kapitálu</i>	12,439	9,953	9,986	10,988	6,560	5,863	4,316	4,803
<i>Obrat cizího kapitálu</i>	2,078	1,996	1,997	2,632	2,832	2,899	2,244	2,344

DISKUSE

Snad nejobtížnější fází finanční analýzy je interpretace vypočtených hodnot ukazatelů. Nejdůležitějším požadavkem je zde komplexnost, a to proto, že k diagnóze finanční situace se nelze dopracovat separátním posouzením jednotlivých ukazatelů. Nemusí totiž vůbec platit, že čím příznivější hodnotu individuální ukazatel vykazuje, tím je celkové finanční zdraví lepší a naopak. Tak např. nadměrný zisk může oslabit odbytové možnosti a schopnost konkurence, nízká zadluženost může svědčit o nedostatečném využívání cizího kapitálu a tím i o nevyužitém výrobním potenciálu, vysoké ukazatele likvidity mohou být důsledkem příliš vysokých pojistných zásob, příliš opatrné politiky, neschopnosti manažerů řídit peněžní toky apod. A obdobně ani vysoká zadluženost či nízká rentabilita nemusí signalizovat finanční tíseň, stojí-li za nimi např. promyšlený a životaschopný podnikatelský záměr vyžadující investovat do nových technologií. Organismus podniku je velmi složitý; ekonomické jevy jsou propojeny s vlivy technickými, sociologickými, politickými, tržními, ekologickými – s okolním prostředím v nejširším pojetím vůbec. To vše se odráží ve finanční situaci podniku. Co nejvíce z těchto vlivů by měl vzít v úvahu i finanční analytik, když připravuje zprávu o minulosti a když prognózuje budoucnost. Zde neplatí „čím více, tím lépe“, protože přemíra ukazatelů je pro smysluplnou interpretaci spíše překážkou. Podle záměrů analýzy je třeba vybrat několik fundamentálních – stěžejních ukazatelů, schopných příhodně charakterizovat zkoumanou oblast. Za tyto fundamentální ukazatele byly zvoleny výše uvedené.

Poměrový ukazatel je jedno číslo dělené jiným, a je tudíž nerozumné očekávat, že mechanický výpočet několika poměrových ukazatelů automaticky poskytne věrohodný obraz o něčem tak komplexním jako je moderní podnik. Profesionální ekonom ví, že takové jediné číslo, které by platilo univerzálně pro určitý typ ukazatele, nemůže nikdy a nikde existovat. Měli být srovnávání s určitými žádoucími hodnotami ukazatelů smysluplné, je třeba mít k dispozici hodnoty typické právě pro podobné a tedy srovnatelné s podniky. Takové údaje zatím bohužel k dispozici nemáme. Z tabulek je postřehnutelné, že v rámci jediného oboru zahrnujícího řadu podniků totiž existuje u jediného ukazatele celá škála hodnot. Výpočet odvětvových průměrů z vypočítaných hodnot ukazatelů je předčasný, vzhledem k nedostatečnému počtu zkoumaných subjektů. Pro další postup doporučuji pokračující aktivitu v oblasti kolekce podkladů (účetních výkazů) lesnických podniků za účelem vytvoření databáze, která bude použitelná i pro účely statisticky významných výpočtů.

Berka (2003) uvádí: „v odborných kruzích panuje shoda v tom, že dobývání znalostí z databází je proces netriviální extrakce implicitních, dříve neznámých a potenciálně užitečných informací z dat“. Tento proces je tvořen řadou kroků, ve kterých se postupně připraví data k analýze, analyzují se a získané znalosti se vyhodnotí a využijí při řešení daného problému. Je prakticky nemožné, aby v datech nebyly překlepy nebo chybějící údaje. Je velmi těžké a časově náročné každý údaj kontrolovat a bývá obtížné vytvořit takový filtr, který v databázích předem „vyčistí“ taková data.

SOUHRN

Tato práce si kladla dva cíle: zmapovat situaci podniků působících v OKEČ – lesnictví a související činnosti a zhodnocení účetních výkazů vybraných podnikatelských subjektů formou finanční analýzy pomocí poměrových ukazatelů. Bylo zjištěno 38 236 subjektů v ČR (k 31. 3. 2004), podniky byly rozděleny podle právních forem, počtu zaměstnanců a vykazovací disciplíny účetních závěrek ve veřejně přístupných zdrojích. V ČR existuje 111 subjektů, které zveřejnily v období 1995–2002 alespoň jednu účetní závěrku. Mezi těmito subjekty bylo i 12 podniků, které byly vzhledem k dostupnosti rozvahy a výsledovky podrobeny finanční analýze pomocí vybraných poměrových ukazatelů. Výsledkem jsou tabulky s hodnotami jednotlivých ukazatelů a hospodářskými výsledky.

Potřeba zkoumání výkonnosti podnikatelských subjektů v LH je potřebná pro vyšší informovanost jak odborné, tak laické veřejnosti. Výše uvedené hodnoty číselných hodnot poměrových ukazatelů charakterizují 12 podniků v lesnickém sektoru. Jejich shrnutí do průměrů je vzhledem ke statisticky nevýznamné velikosti považováno za předběžné, je zapotřebí další kolekce dat a jejich analýza za účelem vytvoření odvětvové databáze podniků a odvětvových průměrů podnikatelských subjektů v lesním hospodářství. Lesní hospodářství potýkající se s mnoha specifiky zahrnujícími dlouhou výrobní dobu, sezónnost atd. nemohou být porovnávány s obecnými doporučovanými hodnotami pro jednotlivé ukazatele.

lesnictví, podnikatelské subjekty v LH, účetní výkazy, databáze, poměrové ukazatele

Příspěvek je součástí prací na dílčím výzkumném záměru 421/1035/9 ZA 05.

LITERATURA

- KOVANICOVÁ, D. a kol.: Finanční účetnictví v kontextu současného vývoje, Praha: Polygon, 1997. ISBN 80-85967-51-0.
- KUPČÁK, V.: Economic analysis of forest joint-stock companies in the Czech Republic in 1992-2000, Journal of Forest Science 1/2003
- PILÁTOVÁ, J.: Finanční analýza pro auditory, Praha, 2001.
- SYNEK, M.: Manažerská ekonomika. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 1996. ISBN 80-7169-211-5.
- Albertina – Firemní monitor: databáze firmy Albertina data, s.r.o
- Statistika 1/2003 (BERKA – Data Mining)
Český statistický úřad. [online] Dostupné na World Wide Web: <www.czso.cz>.
- Ministerstvo zemědělství ČR: Zpráva o stavu lesů a lesního hospodářství České republiky 2002
- Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR: Finanční analýza průmyslu a stavebnictví za rok 2003
- OVEL - Elektronická verze Obchodního Věstníku
- Výzkumný ústav zemědělské ekonomiky Praha: Výběrové šetření hospodářských výsledků podnikatelských subjektů v zemědělství za rok 2002 v síti testovaných podniků - FADN CZ, Praha, 2003. ISBN 80-86671-09-7.

Adresa

Ing. Zbyněk Šmída, Ústav lesnické a dřevařské ekonomiky a politiky, Mendelova zemědělská a lesnická univerzita v Brně, Zemědělská 3, 613 00 Brno, Česká republika, e-mail: smida@mendelu.cz