

**RAPORT O SYTUACJI EKONOMICZNO-FINANSOWEJ SAMODZIELNEGO PUBLICZNEGO  
ZAKŁADU OPIEKI ZDROWOTNEJ**

**2025 rok**

**Podstawa prawna:** art.53a ustawy z dnia 15 kwietnia 2011r. o działalności leczniczej (Dz.U.2016.0.1638 t.j)

**I. Wybrane informacje o samodzielnym publicznym zakładzie opieki zdrowotnej.**

1. Szpital Uzdrawiskowy „Willa Fortuna” – s.p.z.o.z.
2. Siedziba - **ul. Rafińskiego 3, 78-100 Kołobrzeg**
3. Adres - **ul. Rafińskiego 3, 78-100 Kołobrzeg**
4. Numer telefonu oraz adres poczty elektronicznej **94 35 221 46**  
[ksiegowa@willafortuna.pl](mailto:ksiegowa@willafortuna.pl)  
**AE:PL-71587-71498-UDSWI-30**
5. Numer identyfikacyjny REGON **330922037**
6. Numer w Krajowym Rejestrze Sądowym **0000129491**
7. Data wpisu i numer rejestru podmiotów wykonujących działalność leczniczą  
**000000018269, data wpisu 29 kwietnia 1994r.**

**II. Analiza sytuacji ekonomiczno-finansowej za poprzedni rok obrotowy**

Ocena sytuacji ekonomiczno-finansowej została opracowana w oparciu o teorię i zasady analizy wskaźnikowej, dostosowanej do warunków i specyfiki sektora ochrony zdrowia.

Raport sporządzono zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 25 kwietnia 2017 roku w sprawie wskaźników ekonomiczno- finansowych niezbędnych do sporządzenia analizy oraz prognozy sytuacji ekonomiczno-finansowej samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej i obecnie obowiązujących przepisów prawa.

Analizę sytuacji ekonomiczno-finansowej za 2025 rok przeprowadzono w oparciu o punktowe oceny przypisane poszczególnym wskaźnikom wyliczonym zgodnie ze sposobem określonym w w/w rozporządzeniu.

Zyskowności netto

Konsultant - Wszelkie prawa zastrzeżone  
 Uprawniony do korzystania:

**Szpital Uzdrowskiy Kołobrzeg**

**ANALIZA WSKAŹNIKOWA I PUNKTOWA SYTUACJI FINANSOWEJ za rok 2025**

| Wskaźniki                                   | Metoda ustalenia  | Przedziały wartości  | Ocena punktowa   | Wskaźnik      | Ocena     |
|---|---|--|------------------|---------------|-----------|
| <b>I. WSKAŹNIKI ZYSKOWNOŚCI</b>             |   |  |                  |               |           |
| <b>Zyskowności netto</b>                    | $\frac{\text{wynik netto} \times 100\%}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów} + \text{przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów} + \text{pozostałe przychody operacyjne} + \text{przychody finansowe}}$ | poniżej 0,0 %<br>od 0,0% do 2,0 %<br>powyżej 2,0% do 4,0%<br>powyżej 4,0%      | 0<br>3<br>4<br>5 | <b>7,43%</b>  | <b>5</b>  |
| <b>Zyskowności działalności operacyjnej</b> | $\frac{\text{wynik z działalności operacyjnej} \times 100\%}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów} + \text{przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów} + \text{pozostałe przychody operacyjne}}$         | poniżej 0,0 %<br>od 0,0% do 3,0 %<br>powyżej 3,0% do 5,0%<br>powyżej 5,0%      | 0<br>3<br>4<br>5 | <b>6,67%</b>  | <b>5</b>  |
| <b>Zyskowność aktywów</b>                   | $\frac{\text{wynik netto} \times 100\%}{\text{Średni stan aktywów}}$  | poniżej 0,0 %<br>powyżej 0,0% do 2,0 %<br>powyżej 2,0% do 4,0%<br>powyżej 4,0% | 0<br>3<br>4<br>5 | <b>7,29%</b>  | <b>5</b>  |
| <b>RAZEM WSKAŹNIKI ZYSKOWNOŚCI</b>          |   | Maksymalna ocena pkt.  | <b>15</b>        | Uzyskane pkt. | <b>15</b> |

|                                  |   |  |                         |               |           |
|----------------------------------|---|--|-------------------------|---------------|-----------|
| <b>II. WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI</b>   |   |  |                         |               |           |
| <b>Płynności bieżącej</b>        | $\frac{\text{aktywa obrotowe - należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (czynne)}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe - zobowiązania z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności powyżej 12 miesięcy + rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe}}$          | poniżej 0,6<br>od 0,60 do 1,00<br>powyżej 1,00 do 1,50<br>powyżej 1,5 do 3,00<br>powyżej 3,00 lub jeżeli zobowiązania krótkoterminowe = 0 zł | 0<br>4<br>8<br>12<br>10 | <b>5,40</b>   | <b>10</b> |
| <b>Płynności szybkiej</b>        | $\frac{\text{aktywa obrotowe - należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (czynne) - zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe - zobowiązania z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności powyżej 12 miesięcy + rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe}}$ | poniżej 0,50<br>powyżej 0,50 do 1,00<br>powyżej 1,00 do 2,50<br>powyżej 2,50 lub jeżeli zobowiązania krótkoterminowe = 0 zł                  | 0<br>8<br>13<br>10      | <b>5,38</b>   | <b>10</b> |
| <b>RAZEM WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI</b> |   | Maksymalna ocena pkt.  | <b>25</b>               | Uzyskane pkt. | <b>20</b> |

| III. WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI         |  |   |                                 |                         |           |
|-------------------------------------|--|---|---------------------------------|-------------------------|-----------|
| Rotacji należności (w dniach)       | $\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług}}{\text{x liczba dni w okresie (365)}} + \text{przychody netto ze sprzedaży produktów} + \text{przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów}$ | poniżej 45 dni<br>od 45 dni do 60 dni<br>od 61 dni do 90 dni<br>powyżej 90 dni                            | 3<br>2<br>1<br>0                | 0                       | 3         |
| Rotacji zobowiązań (w dniach)       | $\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług}}{\text{x liczba dni w okresie (365)}} + \text{przychody netto ze sprzedaży produktów} + \text{przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów}$ | do 60 dni<br>od 61 dni do 90 dni<br>powyżej 90 dni  | 7<br>4<br>0                     | 3                       | 7         |
| <b>RAZEM WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI</b> |  |   | Maksymalna ocena pkt. <b>10</b> | Uzyskane pkt. <b>10</b> | <b>10</b> |
| IV. WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA            |  |   |                                 |                         |           |
| Zadłużenia aktywów %                | $\frac{\text{(zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe + rezerwy na zobowiązania)}}{\text{x 100\%}} + \text{aktywa razem}$   | poniżej 40 %<br>od 40% do 60%<br>powyżej 60% do 80%<br>powyżej 80%  | 10<br>8<br>3<br>0               | 10%                     | 10        |
| Wypłacalności                       | zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe + rezerwy na zobowiązania fundusz własny  | od 0,00 do 0,50<br>od 0,51 do 1,00<br>od 1,01 do 2,00<br>od 2,01 do 4,00<br>powyżej 4,00 lub poniżej 0,00 | 10<br>8<br>6<br>4<br>0          | 0,15                    | 10        |
| <b>RAZEM WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI</b> |  |   | Maksymalna ocena pkt. <b>20</b> | Uzyskane pkt. <b>20</b> | <b>20</b> |
| <b>SUMA UZYSKANYCH PUNKTÓW</b>      |  |   |                                 |                         | <b>65</b> |

Uzyskanie **65/70** możliwych punktów w kategorii wskaźników przy maksymalnej punktacji wskaźników efektywności i zadłużenia oraz bardzo wysokiej ocenie wskaźników płynności świadczy o stabilności ekonomiczno-finansowej spzoz i sprawności bieżącego zarządzania jednostką.

W ocenie kierownictwa Szpitala obecna sytuacja związana z agresją w dniu 24 lutego 2022 r. Rosji na Ukrainę, toczących się walk oraz napływu uchodźców wojennych z Ukrainy, nie wpłynie na przyszłą sytuację finansową Szpitala.

### **III. Prognoza sytuacji ekonomiczno-finansowej na kolejne trzy lata obrotowe**

#### **Opis przyjętych założeń.**

Samodzielny publiczny zakład opieki zdrowotnej prowadzi gospodarkę finansową na zasadach określonych w ustawie o działalności leczniczej. Prognoza na okres 2026-2028 rok została opracowana zgodnie z art. 52 ustawy o działalności leczniczej. SPZOZ pokrywa z posiadanych środków i uzyskiwanych przychodów koszty działalności i reguluje zobowiązania. W prognozach sytuacji ekonomiczno-finansowej na kolejne trzy lata obrotowe założono osiągnięcie dodatniego wyniku finansowego.

## Wskaźniki makroekonomiczne

Wieloletnie założenia makroekonomiczne przedstawiają średniookresowy scenariusz sytuacji gospodarczej Polski.

- W 2026 r. wzrost realnego PKB wyniesie 3,4 - 3,8%,
- W 2027 r. wzrost realnego PKB wyniesie 2,6 - 3,2% (spowolnienie),
- W 2028 r. wzrost realnego PKB wyniesie 2,3 – 2,8% (projekcja).

Głównymi czynnikami napędzającymi gospodarkę będą znacząco wyższe inwestycje publiczne i prywatne. Istotną rolę odegra dalszy napływ środków z KPO, który umożliwi realizację licznych projektów infrastrukturalnych oraz modernizacyjnych. Dodatkowym impulsem będzie dalszy, wyraźny wzrost wydatków na inwestycje militarne.

W 2026 r. istotnym czynnikiem wzrostu pozostanie spożycie prywatne, które osiągnie wyższą dynamikę niż w poprzednim roku. Na wzrost spożycia wpłynie między innymi stabilna sytuacja na rynku pracy, dalszy wzrost wynagrodzeń oraz poprawa nastrojów konsumenckich.

Dodatkowym czynnikiem sprzyjającym wzrostowi gospodarczemu będzie spadek inflacji, co wpłynie na stabilizację siły nabywczej gospodarstw domowych oraz poprawę warunków funkcjonowania przedsiębiorstw. Utrzymująca się dobra sytuacja na rynku pracy, wysoki poziom zatrudnienia oraz wzrost realnych dochodów będą dalej wspierać prywatną konsumpcję.

Wzrost na poziomie **ok. 3,9%** sugeruje stabilny popyt wewnętrzny. Dla firm oznacza to bezpieczne warunki do planowania ekspansji rynkowej, choć tempo wzrostu po 2026 roku będzie lekko wyhamowywać, co wymusza większą koncentrację na efektywności operacyjnej niż na samym wzroście skali.

Zakłada się, że inflacja CPI zakotwiczy się w okolicach celu NBP (**2,5%**). Równocześnie prognozy rynkowe dla stawek **WIBOR 3M** (ok. **4,1%**) wskazują na koniec ery gwałtownych zmian kosztu kapitału. Przewidywalność cen ułatwia planowanie marż i budżetowanie kosztów stałych (energia, najem). Stabilizacja stóp procentowych pozwala na precyzyjne wyliczenie kosztów obsługi długu i urealnienia wyceny projektów inwestycyjnych.

Horyzont **2026–2028** jawi się jako okres **dojrzałego wzrostu**. Główne ryzyka finansowe przesuwają się z obszaru "nieprzewidywalnej inflacji" w stronę "zarządzania rosnącymi kosztami pracy" i "efektywności wykorzystania kapitału".

W latach **2026–2028** stopa bezrobocia odgrywać będzie kluczową rolę jako wskaźnik dostępności kadr oraz presji na wzrost kosztów operacyjnych. Według aktualnych prognoz (rządowych oraz NBP), Polska utrzyma status gospodarki o jednym z najniższych poziomów bezrobocia w Unii Europejskiej i tak:

**2026 r.:** ok. **5,6%** (stabilizacja po okresie ożywienia inwestycyjnego).

**2027 r.:** ok. **5,6%** (utrzymanie historycznie niskich poziomów).

**2028 r.:** prognozowana stabilizacja w przedziale **5,6% – 5,7%**.

W latach 2026–2028 polski rynek pracy będzie znajdował się w fazie tzw. **bezrobocia naturalnego**. Oznaczać to będzie, że niemal każda osoba zdolna i chętna do podjęcia zatrudnienia znajdzie pracę, a występujące bezrobocie będzie miało charakter głównie technologiczny lub frykcyjny (wynikający ze zmiany pracodawcy). Niskie bezrobocie w połączeniu z niekorzystną demografią (starzenie się społeczeństwa) będzie pogłębiać trudności z pozyskaniem wykwalifikowanych pracowników. Przy tak niskim poziomie bezrobocia pracownicy mają silniejszą pozycję negocjacyjną a dynamika wynagrodzeń będzie pozostawać na relatywnie wysokim poziomie, co bezpośrednio wpłynie na koszty pracownicze firmy. Utrzymanie niskiego bezrobocia przy jednoczesnym wzroście PKB będzie wymagało dalszego wspierania napływu

pracowników z zagranicy, aby wypełnić luki kadrowe w sektorach takich jak budownictwo, logistyka czy produkcja. Dla celów finansowych należy przyjąć założenie, że rynek pracy pozostanie "ciasny", co wymaga zabezpieczenia wyższych rezerw na wynagrodzenia oraz inwestycji w technologie podnoszące wydajność pracy.

Scenariusz makroekonomiczny jest niepewny. Wiąże się to z polityką gospodarczą innych państw. Ich pośredni i bezpośredni wpływ na polską oraz europejską gospodarkę jest obecnie trudny do przewidzenia i zależy od ostatecznych decyzji administracji amerykańskiej oraz skali reakcji krajów europejskich oraz reszty świata. Kontynuacja konfliktu zbrojnego w Ukrainie także może mieć negatywny wpływ na sytuację makroekonomiczną w Polsce.

## Scenariusz średniookresowy

**Scenariusz średniookresowy Narodowego Funduszu Zdrowia (NFZ)** jest kluczowym elementem planowania publicznych wydatków na ochronę zdrowia, który bezpośrednio wpływa na sektory powiązane (medyczny, farmaceutyczny, ubezpieczeniowy).

Scenariusz ten opiera się na tzw. **scenariuszu bazowym**, przygotowywanym we współpracy z Ministrem Finansów i Ministrem Zdrowia. Poniżej opis założeń na lata **2026–2028**:

- Najważniejszym założeniem scenariusza średniookresowego jest realizacja ustawowego wzrostu nakładów na zdrowie do poziomu **7% PKB**.
- Przewiduje się skokowy wzrost planu finansowego NFZ. Budżet przekroczy bariery **200-220 mld zł**. Dla podmiotów leczniczych oznacza to wyższe kontrakty, ale przy jednoczesnym wzroście wymogów jakościowych.
- **Przychody ze Składek (Powiązanie z Rynkiem Pracy)**, głównym źródłem finansowania NFZ są składki zdrowotne uzależnione od kondycji rynku pracy.
- Scenariusz bazuje na wcześniej omówionych wskaźnikach: **niskim bezrobociu (5,6%)** oraz **wzroście wynagrodzeń (ok. 6% nominalnie)**. Dzięki temu fundusz zakłada stabilny, kilkuprocentowy wzrost wpływów ze składki rok do roku, co pozwala na indeksację wycen świadczeń medycznych.

Scenariusz średniookresowy definiuje, gdzie trafią dodatkowe środki:

- Znaczna część dodatkowych funduszy zostanie pochłonięta przez ustawowy wzrost najniższych wynagrodzeń w ochronie zdrowia (indeksacja lipcowa).
- Reforma Szpitalnictwa to czas koncentracji oddziałów i restrukturyzacji długów szpitali, co ma zwiększyć efektywność wydatkowania środków.
- Onkologia i Kardiologia - scenariusz zakłada zwiększone finansowanie w ramach Krajowej Sieci Onkologicznej i Kardiologicznej.

Planowane przychody NFZ w horyzoncie średniookresowym wykazują trend wzrostowy, jednak rosnące koszty generują rekordową lukę finansową.

**2026 r.:** Przychody zaplanowano na poziomie ok. **217,4 mld zł**.

**2027 r.:** Przychody szacowane są na ok. **204,3 mld zł** (bez uwzględnienia wszystkich dotacji).

**2028 r.:** Przychody mogą sięgnąć ok. **217,5 mld zł**.

**Łączne nakłady publiczne:** W 2026 r. mają osiągnąć **247,8 mld zł** (6,81% PKB liczone wg metodologii n-2).

Przychody ze składek zdrowotnych przestają wystarczać na pokrycie rosnących wydatków. System staje się coraz bardziej zależny od transferów z budżetu państwa.

W 2026 r. dotacja podmiotowa dla NFZ ma wynieść aż **26 mld zł**.

Kontrakt z NFZ gwarantuje pewność płatności, co jest kluczowe dla wiarygodności kredytowej szpitala.

## Produkt Krajowy Brutto

W latach 2026–2028 **Produkt Krajowy Brutto (PKB)** stanowi fundament oceny otoczenia rynkowego, w którym funkcjonuje szpital. PKB jest miarą zagregowanego popytu i aktywności gospodarczej, determinującą możliwości sprzedażowe oraz klimat inwestycyjny.

### Dynamika wzrostu (Prognoza 2026–2028)

Według założeń rządowych i projekcji NBP, Polska gospodarka w badanym okresie będzie znajdować się w fazie stabilnego wzrostu:

- **2026 r.:** szczyt dynamiki na poziomie **3,6% – 3,9%** (efekt kulminacji inwestycji z KPO).
- **2027 r.:** lekkie wyhamowanie do **3,1%**.
- **2028 r.:** stabilizacja w okolicach wzrostu potencjalnego wynoszącego **2,9%**.

### Kluczowe komponenty wzrostu (Analiza opisowa):

- **Konsumpcja prywatna:** Dzięki realnemu wzrostowi wynagrodzeń (płace rosnące szybciej niż inflacja), popyt gospodarstw domowych pozostanie głównym silnikiem PKB. Jest to sygnał o stabilności przychodów.
- **Inwestycje (Nakłady brutto na środki trwałe):** Rok 2026 będzie kluczowy ze względu na absorpcję funduszy unijnych. Wysoka dynamika inwestycji sprzyja sektorom budowlanym, technologicznym oraz przemysłowi ciężkiemu.
- **Eksport netto:** Prognozowana stabilizacja wzrostu u głównych partnerów handlowych (szczególnie w strefie euro) pozwala zakładać umiarkowanie pozytywny wpływ handlu zagranicznego na krajowe PKB.

### Znaczenie PKB dla analizy finansowej:

- **Korelacja z przychodami:** Wzrost PKB powyżej 3% zazwyczaj przekłada się na wzrost obrotów przedsiębiorstw działających w sektorach cyklicznych.
- **Ryzyko makroekonomiczne:** Prognozowane spowolnienie dynamiki z 3,9% w 2026 r. do 2,9% w 2028 r. sugeruje, że w długim terminie szpital powinien szukać wzrostu rentowności poprzez optymalizację kosztów, a nie tylko poprzez zwiększanie sprzedaży usług.
- **Wyplacalność państwa:** PKB jest mianownikiem dla wskaźników zadłużenia. Stabilny wzrost PKB przy jednoczesnym wysokim deficycie budżetowym jest kluczowy dla utrzymania oceny wiarygodności kredytowej Polski, co wpływa na koszt kredytów komercyjnych dla szpitali.

Horyzont 2026–2028 charakteryzuje się **optymistyczną stabilizacją**. Gospodarka unika recesji i utrzymuje tempo wzrostu wyraźnie wyższe niż średnia dla krajów UE, co tworzy bezpieczne warunki dla realizacji średniookresowych strategii finansowych.

### Analiza podstawowych składników zagregowanego popytu

Analiza składników **zagregowanego popytu** (często oznaczanego jako **AD** – *aggregate demand*) pozwala zidentyfikować, które grupy podmiotów napędzają gospodarkę w latach 2026–2028. Popyt ten składa się z czterech głównych elementów:

1. **Konsumpcja prywatna** - wydatki gospodarstw domowych na dobra i usługi, głównym motorem napędowym jest polskiego PKB. **W latach 2026–2028** przewidywany jest stabilny wzrost dzięki realnemu przyrostowi płac (wynagrodzenia rosnące szybciej niż inflacja). Dobra kondycja rynku pracy i niska stopa bezrobocia (**5,6%**) podtrzymują skłonność konsumentów do wydatków.

## 2. Inwestycje

Nakłady przedsiębiorstw i Sektora Publicznego na środki trwałe są kluczowym czynnikiem wzrostu produktywności. Rok 2026 to szczyt wydatkowania środków z **KPO**, co przełoży się na wysoką aktywność w budownictwie i technologiach. W kolejnych latach (2027–2028) dynamika może lekko wyhamować, ale pozostanie dodatnia dzięki transformacji energetycznej.

## 3. Wydatki rządowe

Zakupy towarów i usług przez państwo oraz inwestycje publiczne mają bardzo wysoki udział w popycie globalnym. Priorytetem pozostają wydatki na **zbrojenia** oraz **ochronę zdrowia** (dążenie do 7% PKB). Wysoki poziom wydatków publicznych będzie stabilizował popyt, nawet w obliczu ewentualnego spowolnienia w innych sektorach.

## 4. Eksport netto

Eksport netto to w makroekonomii **różnica między całkowitą wartością eksportu (sprzedaży za granicę) a importu (zakupów z zagranicy)** towarów i usług danego kraju w określonym czasie. Jest to kluczowy wskaźnik handlu zagranicznego oraz składnik produktu krajowego brutto (PKB). **W latach 2026–2028** przewidywany jest umiarkowany wpływ i silny popyt wewnętrzny w Polsce zwiększający import, co może neutralizować korzyści z ożywienia eksportu do strefy euro. Wzrost gospodarczy będzie miał charakter **zrównoważony**. Oznacza to, że szpital może liczyć zarówno na silnego klienta indywidualnego (konsumpcja), jak i na duże zamówienia płynące z Sektora Publicznego i inwestycyjnego.

## Rynek pracy

Na lata **2026–2028** rynek pracy jest opisywany jako obszar o wysokiej stabilności, ale też rosnących wyzwaniach kosztowych dla pracodawców. Jest to klasyczny „rynek pracownika”, i tak:

1. **Rekordowo niskie bezrobocie** - stabilizacja na poziomie ok. **5,6%**. Brak wolnych zasobów kadrowych oznacza, że rozwój szpitala musi opierać się na podnoszeniu wydajności a nie na zwiększaniu zatrudnienia.
2. **Silna presja płacowa** - nominalny wzrost wynagrodzeń prognozowany na ok. **6,0%** rocznie. Przy niskiej inflacji (ok. 2,5%) realne dochody ludności rosną. Dla szpitala to wyższy koszt operacyjny (OPEX), ale dla gospodarki to paliwo dla konsumpcji.
3. **Zmiany strukturalne i demografia** - starzenie się społeczeństwa ogranicza liczbę dostępnych specjalistów. Kluczowe znaczenie dla sektorów takich jak budownictwo, logistyka i usługi ma napływ pracowników zagranicznych, który stabilizuje podaż pracy.
4. **Wpływ na finanse przedsiębiorstwa** - szpitale muszą uwzględnić w budżetach regularne indeksacje płac. Wysoki koszt rekrutacji sprawia, że retencja (zatrzymanie) obecnych pracowników staje się tańsza niż pozyskiwanie nowych.

W latach 2026–2028 rynek pracy będzie głównym źródłem **bezpieczeństwa popytu** (ludzie mają pracę i pieniądze), ale też największym **wyzwaniem kosztowym**.

## Wynagrodzenia

Na lata **2026–2028** obszar wynagrodzeń jest kluczowym czynnikiem wpływającym na **koszty operacyjne** przedsiębiorstwa oraz **siłę nabywczą** konsumentów, analiza tego wskaźnika to:

1. **Dynamika wzrostu płac** - prognozy wskazują na utrzymanie solidnego tempa wzrostu wynagrodzeń, wynikającego z niskiej podaży pracy i konieczności przyciągania specjalistów. Wzrost nominalny szacowany jest na ok. **5,0% – 6,0%** rocznie. Wzrost realny - ze względu na

niską inflację szacowany jest na ok. **2,5%**, realna siła nabywcza pracowników będzie rosła o ok. **3%** rocznie. Dla szpitali oznacza to wzrost kosztów pracy powyżej wskaźnika ogólnej inflacji.

**2. Płaca minimalna (wpływ regulacyjny)** - w latach 2026–2028 wysokość płacy minimalnej będzie kształtowana przez unijną dyrektywę o adekwatnych wynagrodzeniach (dążenie do ok. 50% przeciętnego wynagrodzenia). Skokowe wzrosty płacy minimalnej wymuszają spłaszczenie struktury płac w firmach, co generuje presję na podwyżki również dla wyżej wykwalifikowanej kadry (tzw. presja płacowa od dołu).

**3. Wynagrodzenia w ochronie zdrowia (Sektor NFZ)** - ten sektor ma specyficzną dynamikę - **Ustawa o płacach minimalnych w medycynie** gwarantuje automatyczną coroczną waloryzację płac (lipiec) na podstawie średniego wynagrodzenia w gospodarce. Podmioty lecznicze muszą zarezerwować znaczną część przychodów z kontraktów na fundusz płac, co ogranicza ich marżę operacyjną.

**4. Wnioski dla raportu finansowego** - wzrost wynagrodzeń jest głównym czynnikiem ryzyka dla **rentowności sprzedaży (ROS)**. Rosnące dochody ludności stymulują popyt na produkty i usługi.

## **Inflacja**

Na lata **2026–2028** inflacja przestaje być czynnikiem kryzysowym, a staje się stabilnym parametrem planistycznym. Zgodnie z projekcjami NBP, wskaźnik ten powinien powrócić do pasma odchyień od celu inflacyjnego.

**1. Prognozowane wartości (CPI r/r)** - czyli **wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych**, to najpopularniejsza miara inflacji. Określa ona procentową zmianę cen, za jakie gospodarstwa domowe kupują produkty i usługi w określonym czasie. W Polsce wskaźnik ten oblicza i ogłasza Główny Urząd Statystyczny.

**2026 r.: 2,3% – 2,5%** (osiągnięcie celu inflacyjnego).

**2027 r.: 2,4% – 3,0%**.

**2028 r.: ok. 2,3% – 2,5%**.

**2. Charakterystyka zjawiska** - po okresie wysokiej zmienności, gospodarka wchodzi w fazę niskiej i przewidywalnej inflacji. Ułatwia to firmom budżetowanie kosztów zakupu surowców i energii. Przewiduje się, że będzie spadać wolniej niż główny wskaźnik CPI ze względu na utrzymującą się presję płacową w sektorze usług. Przy inflacji na poziomie 2,5% i stopach procentowych w okolicach 4%, mamy do czynienia z dodatkimi realnymi stopami, co sprzyja oszczędnościom, ale utrzymuje koszt kredytu na realnym poziomie.

**3. Wpływ na wyniki finansowe** - niska inflacja ogranicza możliwość agresywnego podnoszenia cen produktów (brak akceptacji rynku dla dużych podwyżek). Stabilizacja cen energii i paliw pozwala na precyzyjne wyliczenie marży brutto na sprzedaży. Przy niskiej inflacji mniejszym ryzykiem obarczone są długoterminowe kontrakty o stałej cenie.

Inflacja w latach 2026–2028 nie stanowi już bezpośredniego zagrożenia dla płynności szpitali, ale wymusza walkę o marżę poprzez **kontrolę kosztów**, a nie prostą podwyżkę cen.

## **Czynniki ryzyka dla przyjętego scenariusza makroekonomicznego**

Głównym czynnikiem ryzyka dla przyjętego scenariusza makroekonomicznego jest koniunktura w otoczeniu zewnętrznym polskiej gospodarki. Prezentowana prognoza zakłada, że wzrost gospodarczy w UE, która jest największym partnerem handlowym Polski, będzie zgodny ze scenariuszem makroekonomicznym. Komisja Europejska podkreśla jednak, że przedłużające się napięcia geopolityczne przechylają bilans czynników ryzyka w kierunku bardziej niekorzystnych

wyników, a utrzymywanie się restrykcyjnych warunków monetarnych może jeszcze bardziej opóźnić ożywienie aktywności gospodarczej, ograniczając inflację. Kolejnym czynnikiem ryzyka dla prognozy jest dalszy przebieg wojny w Ukrainie oraz rozwój sytuacji na Bliskim Wschodzie i ich wpływ na krajową i światową gospodarkę. Pomimo że sytuacja na rynkach surowcowych ustabilizowała się, to nadal istnieje ryzyko, że w przypadku intensyfikacji konfliktów wpłynie ona ponownie na wzrost cen krajowych. Dodatkowo, w sytuacji nagłego zakończenia wojny część uchodźców i migrantów przedwojennych z Ukrainy pracujących w Polsce i łagodzących spadek podaży pracy wynikający z przyczyn demograficznych może w krótkim czasie zdecydować się na powrót do kraju pochodzenia. Nie pozostałoby to bez wpływu na polski rynek pracy.

**Prognozę sytuacji ekonomiczno-finansowej samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej na lata 2026-2028 oparto na planie finansowym na 2026 rok.**

**Prognoza przychodów na 2026 rok** i lata następne została oparta na planie rzeczowo-finansowym i umowy z NFZ. Przychody z NFZ stanowią **80%** przychodów SPZOZ a **20%** finansowane ze środków prywatnych (pobyty komercyjne). Wysokość kontraktu ma bezpośredni wpływ na kondycję finansową podmiotu.

Ponadto zgodnie z ustawą o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych wskaźnik minimalnych nakładów na finansowanie ochrony zdrowia (% PKB) będzie stopniowo ulegał podwyższeniu. Na lata **2026–2028** wskaźnik ten jest kluczowy, ponieważ wyznacza minimalną "zakupową" pulę środków, jaką państwo musi przeznaczyć na system zdrowia (w tym kontrakty NFZ).

**1. Cel ustawowy: 7% PKB** - zgodnie z obowiązującymi przepisami (tzw. ustawa 7%), Polska dąży do systematycznego zwiększania nakładów na ochronę zdrowia. **W 2026 r.** wskaźnik ma wynieść **6,81% PKB**. **W 2027 r. i latach kolejnych:** nakłady muszą osiągnąć i utrzymać poziom minimum **7,00% PKB**.

#### **2. Mechanizm obliczania (Metoda "N-2")**

Kluczowym aspektem dla analityka finansowego jest sposób liczenia tego wskaźnika. Ustawa odnosi nakłady w danym roku do wartości PKB sprzed dwóch lat. Minimalne nakłady w 2026 roku są liczone jako procent PKB wypracowanego w 2024 roku. W dobie inflacji i wzrostu gospodarczego powoduje to tzw. "lukę finansową" – realne nakłady w stosunku do bieżącego PKB są w praktyce niższe, niż sugeruje to ustawowe 7%.

**3. Składniki finansowania** - wskaźnik ten nie obejmuje wyłącznie środków NFZ. W jego skład wchodzi:

- **Przychody NFZ** (głównie ze składek zdrowotnych).
- **Dotacje z budżetu państwa** (np. na ratownictwo medyczne, inwestycje, programy lekowe).
- **Wydatki budżetowe** (Ministerstwo Zdrowia).

**4. Znaczenie dla raportu (Interpretacja) - gwarancja wzrostu przychodów** dla podmiotów leczniczych wskaźnik ten jest obietnicą, że pula pieniędzy na rynku będzie rosła co najmniej tak szybko, jak gospodarka. Ustawowe wymuszenie wzrostu nakładów minimalizuje ryzyko gwałtownego cięcia wycen świadczeń medycznych. Osiągnięcie poziomu 7% PKB w 2027 r. przy prognozowanym deficycie budżetowym może oznaczać konieczność szukania nowych źródeł przychodów (np. zmiany w składce zdrowotnej dla przedsiębiorców).

W 2026 roku łączna kwota nakładów publicznych na zdrowie ma po raz pierwszy przekroczyć barierę **247 mld zł**, co stanowi potężny impuls popytowy dla całego sektora medycznego.

## **Założenia do prognozy przychodów i kosztów**

Podstawą określenia prognozowanych przychodów jest plan finansowy na 2026r. Do prognozy przychodów na lata 2026-2028 przyjęto, że zakres realizowanych świadczeń ze środków publicznych będzie obejmował wszystkie zakresy dotychczasowej działalności podmiotu.

Wykaz umów na finansowanie świadczeń ze środków publicznych zawartych na dzień sporządzenia raportu:

**Zachodniopomorski Oddział Wojewódzki NFZ, rodzaj świadczenia: Lecznictwo uzdrowiskowe, Umowa została zawarta na czas od 01.01.2024r. do 31.12.2033r. Nr 170060165240002/16-24-08-60165-01.**

Prognoza przychodów na lata 2026-2028 w podstawowej opiece zdrowotnej została sporządzona wg zasad rozliczeń wynikających z obecnie obowiązującej umowy, założono realizację świadczeń zdrowotnych finansowanych ze środków publicznych na dotychczasowym poziomie z uwzględnieniem inflacji.

**Prognoza kosztów na 2026 rok** i lata następne w Samodzielnym Publicznym Zakładzie Opieki Zdrowotnej (SPZOZ) są oparte na przyjętym planie finansowym na 2026 rok. Plan finansowy określa, ile pieniędzy SPZOZ otrzyma od Narodowego Funduszu Zdrowia (NFZ) w ramach kontraktów na świadczenia zdrowotne a ile SPZOZ otrzyma środków od osób prywatnych - pobyty komercyjne. Zgodnie z tym planem, spodziewane wydatki zostaną zrealizowane na poziomie przewidzianym w planie. W trakcie roku plan finansowy może być modyfikowany, jeśli pojawią się nieprzewidziane wydatki lub zdarzenia, które mają wpływ na sytuację finansową szpitala. SPZOZ musi monitorować koszty, aby móc skutecznie zarządzać finansami i zapewnić stabilność funkcjonowania. Kwoty kosztów i wydatków ujęte w prognozie stanowią koszty i wydatki związane z realizacją umów z płatnikiem publicznym oraz innych przychodów.

Konsultant - Wszelkie  
prawa zastrzeżone  
Uprawniony do  
korzystania:

**Szpital Uzdrawiskowy "Willa Fortuna" w Kołobrzegu**

**TABELA PODSUMOWUJĄCA WYNIKI OCENY SYTUACJI EKONOMICZNO-FINANSOWEJ  
za 2025 rok**

| Grupa                                  | Wskaźniki   | Wartość wskaźnika | Ocena uzyskana |
|--|---|-------------------|----------------|
| <b>I. WSKAŹNIKI<br/>ZYSKOWNOŚCI</b>    | Wskaźnik zyskowności netto (%)                    | 7,43%             | 5              |
|  | Wskaźnik zyskowności działalności operacyjnej (%) | 6,67%             | 5              |
|  | Wskaźnik zyskowność aktywów (%)                   | 7,29%             | 5              |
|  |   | <b>I. Razem</b>   | <b>15</b>      |
| <b>II. WSKAŹNIKI<br/>PŁYNNOŚCI</b>     | Wskaźnik bieżącej płynności                       | 5,40              | 10             |
|  | Wskaźnik szybkiej płynności                       | 5,38              | 10             |
|  |   | <b>II. Razem</b>  | <b>20</b>      |
| <b>III. WSKAŹNIKI<br/>EFEKTYWNOŚCI</b> | Wskaźnik rotacji należności (w dniach)            | 0                 | 3              |
|  | Wskaźnik rotacji zobowiązań (w dniach)            | 3                 | 7              |
|  |   | <b>III. Razem</b> | <b>10</b>      |
| <b>IV. WSKAŹNIKI<br/>ZADŁUŻENIA</b>    | Wskaźnik zadłużenia aktywów (%)                   | 10%               | 10             |
|  | Wskaźnik wypłacalności                            | 0,15              | 10             |
|  |   | <b>IV. Razem</b>  | <b>20</b>      |
| <b>Łączna wartość punktów</b>          |   |                   | <b>65</b>      |

**TABELA PODSUMOWUJĄCA WYNIKI OCENY SYTUACJI EKONOMICZNO-FINANSOWEJ -  
 PROGNOZA NA LATA 2026 - 2028**

| Grupa                                | Wskaźniki   | 2026     |               | 2027     |               | 2028     |               |
|--------------------------------------|---|----------|---------------|----------|---------------|----------|---------------|
|                                      |   | Wskaźnik | Ilość punktów | Wskaźnik | Ilość punktów | Wskaźnik | Ilość punktów |
| <b>I. WSKAŹNIKI ZYSKOWNOŚCI</b>      | Wskaźnik zyskowności netto (%)                    | 7,00%    | 5             | 7,09%    | 5             | 7,22%    | 5             |
|                                      | Wskaźnik zyskowności działalności operacyjnej (%) | 6,24%    | 5             | 6,46%    | 5             | 6,66%    | 5             |
|                                      | Wskaźnik zyskowność aktywów (%)                   | 7,27%    | 5             | 7,19%    | 5             | 7,02%    | 5             |
| <b>Razem</b>                         |   |          | <b>15</b>     |          | <b>15</b>     |          | <b>15</b>     |
| <b>II. WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI</b>       | Wskaźnik bieżącej płynności                       | 6,49     | 10            | 7,28     | 10            | 6,54     | 10            |
|                                      | Wskaźnik szybkiej płynności                       | 6,47     | 10            | 7,26     | 10            | 6,53     | 10            |
| <b>Razem</b>                         |   |          | <b>20</b>     |          | <b>20</b>     |          | <b>20</b>     |
| <b>III. WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI I</b> | <b>Wskaźnik rotacji należności (w dniach)</b>     | 2        | 3             | 5        | 3             | 6        | 3             |
|                                      | Wskaźnik rotacji zobowiązań (w dniach)            | 3        | 7             | 3        | 7             | 3        | 7             |
| <b>Razem</b>                         |   |          | <b>10</b>     |          | <b>10</b>     |          | <b>10</b>     |
| <b>IV. WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA</b>      | Wskaźnik zadłużenia aktywów (%)                   | 10%      | 10            | 7%       | 10            | 8%       | 10            |
|                                      | Wskaźnik wypłacalności                            | 0,13     | 10            | 0,09     | 10            | 0,10     | 10            |
| <b>Razem</b>                         |   |          | <b>20</b>     |          | <b>20</b>     |          | <b>20</b>     |
| <b>Łączna wartość punktów</b>        |   |          | <b>65</b>     |          | <b>65</b>     |          | <b>65</b>     |

**TABELA PUNTÓW OGÓŁEM ZA LATA 2025 - 2028**

| Wskaźniki   | 2025      | 2026      | 2027      | 2028      |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Wskaźnik zyskowności netto (%)                    | 5         | 5         | 5         | 5         |
| Wskaźnik zyskowności działalności operacyjnej (%) | 5         | 5         | 5         | 5         |
| Wskaźnik zyskowność aktywów (%)                   | 5         | 5         | 5         | 5         |
| Wskaźnik bieżącej płynności                       | 10        | 10        | 10        | 10        |
| Wskaźnik szybkiej płynności                       | 10        | 10        | 10        | 10        |
| Wskaźnik rotacji należności (w dniach)            | 3         | 3         | 3         | 3         |
| Wskaźnik rotacji zobowiązań (w dniach)            | 7         | 7         | 7         | 7         |
| Wskaźnik zadłużenia aktywów (%)                   | 10        | 10        | 10        | 10        |
| Wskaźnik wypłacalności                            | 10        | 10        | 10        | 10        |
| <b>RAZEM</b>                                      | <b>65</b> | <b>65</b> | <b>65</b> | <b>65</b> |

### **Podsumowanie**

Podstawową działalnością samodzielnego zakładu opieki zdrowotnej jest działalność lecznicza polegająca na udzielaniu świadczeń zdrowotnych finansowanych ze środków publicznych i prywatnych. Samodzielny publiczny zakład opieki zdrowotnej jest jednostką nastawioną na osiągnięcie zysku.

Zasadniczym celem działania szpitala uzdrawiskowego realizującego usługi w **80%** finansowane ze środków NFZ jest zaspokajanie w sposób ciągły i trwały potrzeb obywateli w zakresie ochrony zdrowia w ramach gwarantowanych przez państwo świadczeń zdrowotnych oraz **20%** finansowane ze środków prywatnych (pobyty komercyjne). Szpital udziela świadczeń zdrowotnych finansowanych ze środków publicznych ubezpieczonym oraz innym osobom uprawnionym do tych świadczeń na podstawie odrębnych przepisów nieodpłatnie i całkowitą odpłatnością. Taka struktura (80% NFZ / 20% komercja) definiuje **model biznesowy** szpitala uzdrawiskowego jako hybrydowy. Łączy on stabilność publicznego finansowania z elastycznością rynkową.

Analizę tego modelu w kontekście wskaźników na lata **2026–2028**:

**1. Filar Publiczny (80% – Stabilność i Misja)** - przychody te są ściśle powiązane z kontraktem z NFZ. Zapewniają one pokrycie kosztów stałych i bazowe obłożenie obiektu (tzw. "wskaźnik wykorzystania łóżek"). Wzrost nakładów na zdrowie do **7% PKB** w 2027 r. oznacza, że stawki za tzw. "osobodzień" w uzdrowiskach będą musiały rosnąć, aby zrekompensować inflację i wzrost płac personelu. NFZ zazwyczaj pokrywa koszty leczenia i zakwaterowania na poziomie bliskim kosztów własnych, co ogranicza potencjał inwestycyjny z tej części działalności.

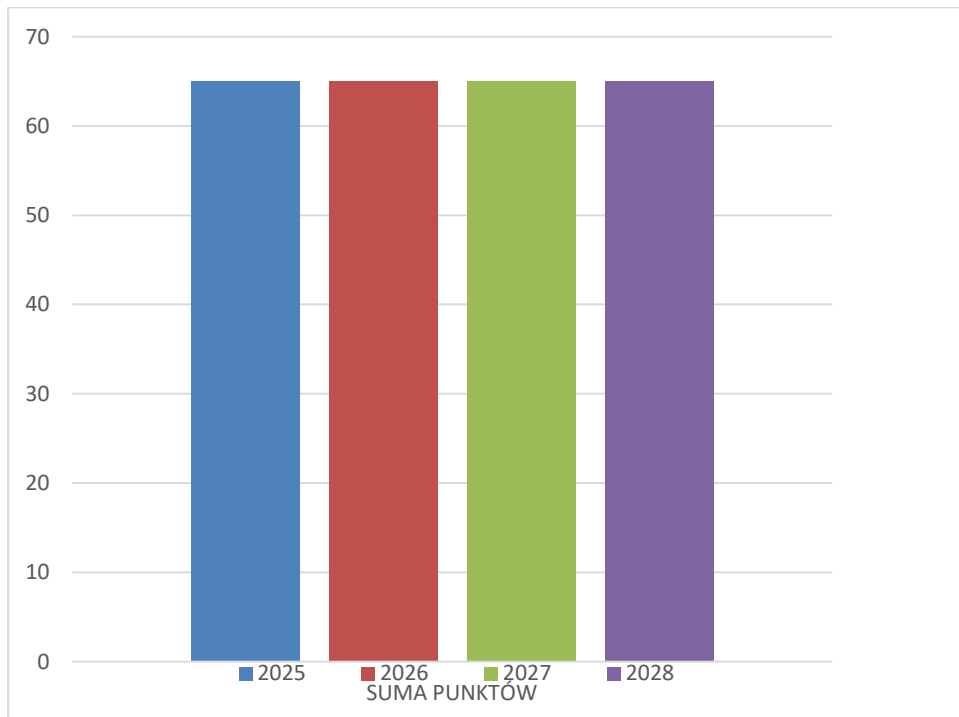
**2. Filar Prywatny (20% – Rentowność i Rozwój)** - pobyty komercyjne (pełnopłatne) stanowią główne źródło generowania nadwyżki finansowej (zysku). Kluczowa jest tutaj **konsumpcja prywatna i realny wzrost płac**. Dzięki prognozowanemu wzrostowi wynagrodzeń (6%) i niskiej inflacji (2,5%), zamożność Polaków rośnie, co zwiększa popyt na usługi uzdrowiskowe i zabiegi dodatkowe. Pozwala na stosowanie cen rynkowych, które zazwyczaj są wyższe od stawek NFZ, co bezpośrednio poprawia wskaźnik **EBITDA** – jest to zysk operacyjny przed odsetkami, podatkami i amortyzacją szpitala, który jest kluczowy, ponieważ pokazuje realną zdolność placówki do generowania przychodów z podstawowej działalności leczniczej i komercyjnej.

Celem szpitala uzdrowiskowego jest równoważenie kosztów przychodami. W związku z powyższym uzyskanie w **2025r. 65%** punktów i w prognozach na lata 2026-2028 **65%** możliwych punktów w kategorii wskaźników zyskowności przy maksymalnej punktacji wskaźników efektywności i zadłużenia oraz bardzo wysokiej oceną wskaźników płynności świadczy o stabilności ekonomiczno-finansowej szpitala uzdrowiskowego i sprawności bieżącego zarządzania jednostką. Nie są nam znane okoliczności, które mogłyby powodować zagrożenie dla kontynuowania dalszej działalności Szpitala Uzdrowiskowego „Willa Fortuna” – s.p.z.o.z.

#### **Szpital Uzdrowiskowy "Willa Fortuna" w Kołobrzegu**

| Wskaźniki                            | 2025      | 2026      | 2027      | 2028      |
|--------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Zyskowności netto                    | 5         | 5         | 5         | 5         |
| Zyskowności działalności operacyjnej | 5         | 5         | 5         | 5         |
| Zyskowność aktywów                   | 5         | 5         | 5         | 5         |
| Bieżącej płynności                   | 10        | 10        | 10        | 10        |
| Szybkiej płynności                   | 10        | 10        | 10        | 10        |
| Rotacji należności                   | 3         | 3         | 3         | 3         |
| Rotacji zobowiązań                   | 7         | 7         | 7         | 7         |
| Zadłużenia aktywów                   | 10        | 10        | 10        | 10        |
| Wypłacalności                        | 10        | 10        | 10        | 10        |
| <b>RAZEM</b>                         | <b>65</b> | <b>65</b> | <b>65</b> | <b>65</b> |

| Wskaźniki           | 2025      | 2026      | 2027      | 2028      |
|---------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>SUMA PUNKTÓW</b> | <b>65</b> | <b>65</b> | <b>65</b> | <b>65</b> |



### Sytuacja ekonomiczno-finansowa

1. Wielkość funduszy własnych samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej na koniec poprzedniego roku obrotowego:

|                           |                                |
|---------------------------|--------------------------------|
| a) fundusz założycielski  | <b>942 548,28 zł.</b>          |
| b) fundusz zakładu        | <b>5 471 810,29 zł.</b>        |
| c) wynik finansowy (zysk) | <b>705 165,57 zł.</b>          |
| <b><u>RAZEM</u></b>       | <b><u>7 119 524,14 zł.</u></b> |

