

# Tržište lijekova i financijski položaj farmaceutskih tvrtki u Republici Hrvatskoj

---

**Bajo, Anto**

## Supplement / Prilog

Permanent link / Trajna poveznica: <https://urn.nsk.hr/urn:nbn:hr:242:858547>

Rights / Prava: [Attribution-NonCommercial-NoDerivatives 4.0 International/Imenovanje-Nekomercijalno-Bez prerada 4.0 međunarodna](#)

Download date / Datum preuzimanja: **2024-07-12**



Repository / Repozitorij:

[Institute of Public Finance Repository](#)

# TRŽIŠTE LIJEKOVA I FINANCIJSKI POLOŽAJ FARMACEUTSKIH TVRTKI U REPUBLICI HRVATSKOJ

- sažetak i glavni nalazi -

Anto Bajo

Sanja Čavić

Marko Primorac

Zagreb, 18. 12. 2018.



Institut za  
javne financije

# Glavni cilj i izvori podataka

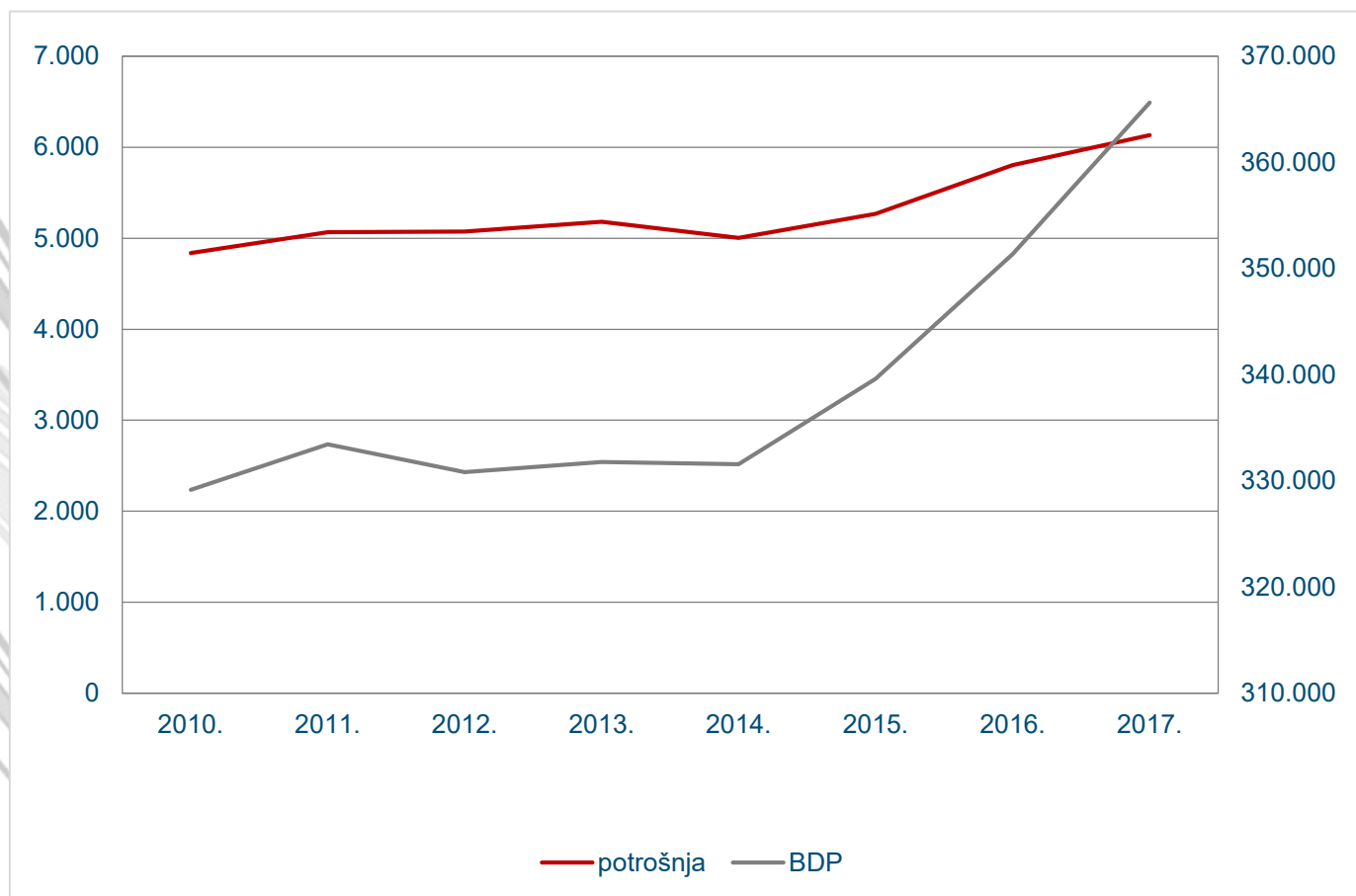
- ❑ *Glavni je cilj rada analizirati tržište lijekova (visinu i strukturu potrošnje) u Hrvatskoj te ocijeniti financijsku poziciju glavnih ponuđača lijekova i najvećih tržišnih sudionika – farmaceutskih tvrtki.*
- ❑ Glavni izvori podataka: Financijski izvještaji društava
- ❑ Analiza obuhvaća razdoblje od 2010. do 2017.

# Izračun cijene lijekova u RH

| Vrsta lijeka   | Udio cijene koji plaća HZZO  |
|--|--|
| cijena lijeka na veliko koji sadržava potpuno novu djelatnu tvar koja bitno utječe na povećanje mogućnosti liječenja i ozdravljenja, a u prometu RH pojavljuje se prvi put   | 100% prosječne usporedne cijene  |
| cijena lijeka na veliko koji se propisuje na recept i sadržava potpuno novu djelatnu tvar, a na osnovnoj, odnosno dopunskoj listi lijekova HZZO-a ima usporednih lijekova s istim ili sličnim farmakološko-terapijskim svojstvima                                  | 90% cijene najjeftinijega usporednog lijeka koji se nalazi na listi HZZO-a                   |
| cijena lijeka na veliko koji se ne propisuje na recept već se izdaje u bolnicama, koji sadržava potpuno novu djelatnu tvar, a na osnovnoj, odnosno dopunskoj listi lijekova HZZO-a ima usporednih lijekova s istim ili sličnim farmakološko-terapijskim svojstvima | 100% prosječne usporedne cijene  |
| cijena prvoga generičkog lijeka  | 70% cijene izvornog lijeka s liste HZZO-a  |
| cijena novoga generičkog lijeka  | 90% cijene prvoga generičkog lijeka (ili 63% cijene izvornog lijeka s liste HZZO-a)          |
| cijena svakoga idućeg novoga generičkog lijeka   | 90% cijene novoga (drugog) generičkog lijeka (56,7% cijene izvornog lijeka s liste HZZO-a)   |
| cijena biološkoga generičkog lijeka  | 85% cijene izvornog lijeka s liste HZZO-a  |
| cijena novoga biološkoga generičkog lijeka   | 90% cijene prvoga biološkoga generičkog lijeka (76,5% cijene izvornog lijeka s liste HZZO-a) |

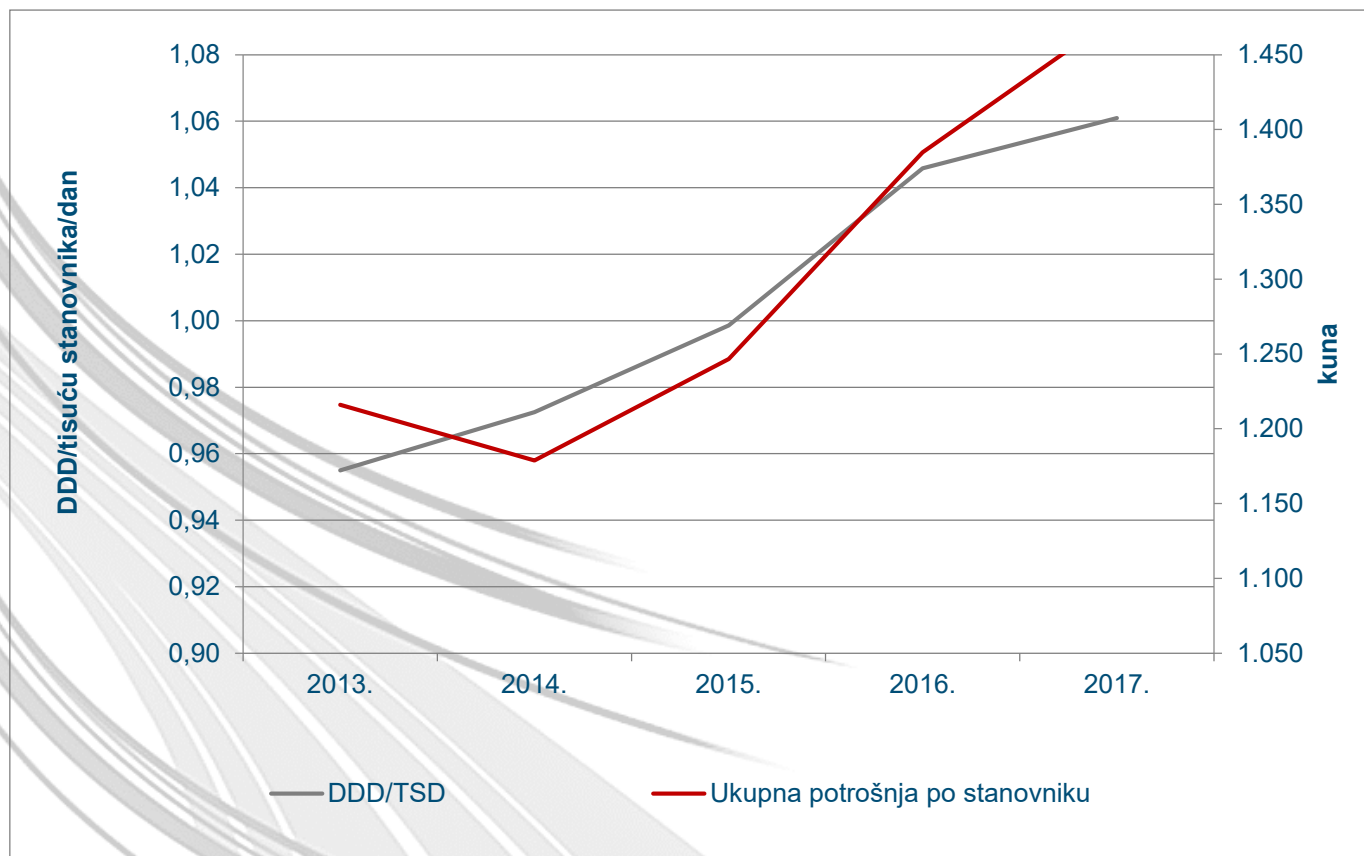
Izvor: Broz (2014).

# Ukupna potrošnja lijekova i BDP u Hrvatskoj od 2010. do 2017. (u mil. kn)



Izvor: Agencija za  
lijekove i medicinske  
proizvode (2018.)

# Ukupna potrošnja lijekova po stanovniku i u definiranim dnevnim dozama na tisuću stanovnika po danu u Hrvatskoj od 2013. do 2017.



Izvor: Agencija za lijekove i medicinske proizvode (2018.) i Eurostat (2018.)

## Ukupna potrošnja lijekova i ukupni prihodi od prodaje deset farmaceutskih kompanija u Hrvatskoj od 2013. do 2017. (u mil. kn)

| Godina        | Prihodi od prodaje (1) | Ukupna potrošnja (2) | Razlika (1-2) |
|---------------|------------------------|----------------------|---------------|
| 2013.         | 6.369                  | 5.183                | 1.186         |
| 2014.         | 6.668                  | 5.006                | 1.662         |
| 2015.         | 7.010                  | 5.267                | 1.743         |
| 2016.         | 7.671                  | 5.803                | 1.868         |
| 2017.         | 8.007                  | 6.132                | 1.875         |
| 2013. – 2017. | 35.725                 | 27.391               | 8.334         |

Izvor: Agencija za lijekove i medicinske proizvode (2018.) i Fina (2018.)

## Visina i struktura dospjelih nepodmirenih obveza zdravstvenih ustanova od 2012. do 2018. (u mil. kn)

|  | 2013.          | 2014.          | 2015.        | 2016.        | 2017.        |
|--|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
| Zdravstvena zaštita obveznog. zdravstvenog osiguranja    | 1.391,3        | 933,2          | 487,9        | 866,6        | 475,0        |
| <b>Lijekovi</b>  | <b>1.295,1</b> | <b>774,3</b>   | <b>458,9</b> | <b>851,9</b> | <b>448,5</b> |
| Zdravstvena zaštita iz dopunskog zdravstvenog osiguranja | 1,2            | 1,0            | 7,1          | 2,3          | 1,6          |
| Novčane naknade  | 36,0           | 5,3            | 2,6          | 6,6          | 5,6          |
| Stručna služba   | 0,6            | 0,6            | 2,1          | 0,1          | 0,2          |
| Kapitalni izdatci  | 0,7            | 0,0            | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| Međusobne obveze proračunskih korisnika                  | 184,3          | 158,0          | -            | -            | -            |
| <b>Ukupno</b>  | <b>1.614,2</b> | <b>1.098,1</b> | <b>499,7</b> | <b>875,5</b> | <b>482,4</b> |
| Lijekovi kao postotak ukupnih nepodmirenih obveza        | 80,2           | 70,5           | 91,8         | 97,3         | 93,0         |

Izvor: HZZO, godišnja izvješća o poslovanju od 2012. do 2017.



# Ključni pokazatelji poslovanja deset odabranih poduzeća farmaceutske industrije u Hrvatskoj od 2013. do 2017. (u mlrd. kn)

|   | 2013. | 2014. | 2015. | 2016. | 2017. |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|
| Poslovni prihodi                                  | 6,78  | 7,05  | 7,19  | 8,05  | 8,01  |
| Financijski prihodi                               | 0,12  | 0,26  | 0,25  | 0,27  | 0,34  |
| Ukupni prihodi                                    | 6,91  | 7,31  | 7,44  | 8,32  | 8,35  |
| Poslovni rashodi                                  | 6,21  | 6,17  | 6,63  | 7,03  | 7,33  |
| Financijski rashodi                               | 0,34  | 0,49  | 0,62  | 0,38  | 0,23  |
| Ukupni rashodi                                    | 6,55  | 6,66  | 7,25  | 7,41  | 7,56  |
| Netodobit   | 0,46  | 0,66  | 0,30  | 0,74  | 0,64  |
| Investicije                                       | 600,0 | 677,9 | 479,2 | 913,8 | 513,0 |
| Uvoz u promatranom razdoblju                      | 2,5   | 2,6   | 3,0   | 3,7   | 4,0   |
| Prihodi od prodaje u inozemstvu                   | 3,2   | 3,7   | 3,8   | 3,5   | 3,9   |
| Prodaja u inozemstvu kao postotak ukupnih prihoda | 46    | 51    | 52    | 42    | 47    |
| Broj zaposlenih                                   | 4.154 | 4.250 | 4.346 | 4.393 | 4.465 |

Izvor: izračun autora na temelju financijskih izvještaja odabranih poduzeća 2013.– 2017.

# Financijski pokazatelji vodećih farmaceutskih poduzeća u Hrvatskoj u 2017.

| Poduzeće         | KTL  | KFS  | KZ   | ODiK  | TNP    | NMP   | ROA   | ROE   |
|------------------|------|------|------|-------|--------|-------|-------|-------|
| BELUPO           | 2,52 | 0,79 | 0,40 | 0,66  | 132,82 | 0,09  | 0,04  | 0,07  |
| FARMAL           | 0,53 | 7,85 | 2,54 | -1,65 | 110,76 | -0,18 | -0,18 | 0,12  |
| Genera           | 2,20 | 0,60 | 0,60 | 1,53  | 214,10 | -0,04 | -0,03 | -0,06 |
| GSK              | 3,85 | 0,04 | 0,25 | 0,34  | 202,44 | 0,03  | 0,06  | 0,08  |
| Imunološki zavod | 0,26 | 1,77 | 0,62 | 1,65  | 332,86 | -0,37 | -0,02 | -0,05 |
| JGL              | 4,42 | 0,61 | 0,50 | 1,00  | 246,40 | 0,11  | 0,07  | 0,13  |
| Novartis         | 1,21 | 0,43 | 0,73 | 2,73  | 71,02  | 0,01  | 0,04  | 0,14  |
| PHARMATHEKA      | 0,82 | 1,20 | 0,72 | 2,55  | 23,95  | 0,06  | 0,10  | 0,37  |
| PHOENIX          | 1,27 | 0,29 | 0,73 | 2,65  | 140,92 | 0,00  | 0,00  | 0,00  |
| PLIVA            | 1,05 | 0,96 | 0,41 | 0,69  | 127,39 | 0,11  | 0,08  | 0,13  |

Izvor: Fina (2018)

Napomena: KTL – koeficijent tekuće likvidnosti, KFS – koeficijent financijske stabilnosti, KZ – koeficijent zaduženosti, ODiK – odnos duga i kapitala, NMP – neto marža profita, ROA (engl. Return On Assets) – povrat na imovinu, ROE (engl. Return On Equity) povrat na kapital

# Zaključak (1)

- ❑ U Hrvatskoj se od 2004. sustavno i cjelovito prati potrošnja lijekova koja neprestano raste i u 2017. njezina vrijednost iznosi 6 mlrd. kn
- ❑ Deset najvećih hrvatskih farmaceutskih proizvođača i trgovaca (veledrogerija) u 2017. ostvaruje više od 90% prihoda ukupnog sektora i zapošljava više od 90% ukupnog broja zaposlenika tog sektora.
- ❑ Farmaceutska su poduzeću stabilan sektor koji bilježi kontinuiran rast prihoda (ukupno oko 20% u promatranom razdoblju od četiri godine). Prema ostvarenim prihodima ističu se proizvođači Pliva, Jadran Galenski Laboratorij (JGL) i Belupo.
- ❑ Domaći proizvođači lijekova postupno gube tržišni udio, čemu je više pridonijelo snižavanje cijena lijekova nego smanjenje opsega prodaje.
- ❑ Više od polovice ukupnih prihoda promatranih poduzeća ostvaruje Pliva, slijedi je veledrogerija Phoenix-farmacija te proizvođači Jadran Galenski Laboratorij i Belupo.

# Zaključak (2)

- ❑ Deset vodećih farmaceutskih kompanija raspolaže s oko 11 mlrd. kn imovine i ima oko 5 mlrd. kuna ukupnih obveza.
- ❑ U ukupnoj imovini deset najvećih farmaceutskih kompanija Imunološki zavod sudjeluje s 9%, a ostvaruje neznatnih 0,11% ukupnih prihoda. To je posljedica slabog poslovanja i neriješene vlasničke strukture društva.
- ❑ U promatrane četiri godine ukupna je potrošnja lijekova iznosila 27,4 mlrd. kuna, a ostvareni prihod od prodaje farmaceutskih tvrtki bio je 35,7 mlrd. kn. Dakle, tvrtke su u četiri promatrane godine ostvarile ukupan višak prihoda od 8,3 mlrd. kn.
- ❑ Sektor je profitabilan, a rast dobiti uglavnom koincidira s rastom investicija u novu dugotrajnu imovinu. Primjetan je znatan rast uvoza, a prihodi od prodaje u inozemstvu čine gotovo 50% ukupnih prihoda od prodaje.
- ❑ Najlikvidnije farmaceutske kompanije imaju problema s visokim udjelom potraživanja (uglavnom od državnih bolnica), pa je njihova stvarna razina likvidnosti nešto niža.

# Zaključak (3)

- ❑ Promatrana poduzeća uglavnom su profitabilna, osim FARMAL-a, Genere i Imunološkog zavoda.
- ❑ Stope povrata na imovinu iznose do 10%, a povrata na kapital do 37% (maksimalne vrijednosti obaju pokazatelja odnose se na PHARMATHEKU).
- ❑ Koeficijent financijske stabilnosti otkriva probleme u poslovanju FARMAL-a, što dodatno potvrđuje i visok koeficijent zaduženosti (ukupne su obveze tog poduzeća 2,5 puta veće od ukupne imovine), ali i negativna vrijednost kapitala.
- ❑ Na tržište lijekova uvelike utječe potražnja zdravstvenih institucija (ponajprije državnih bolnica), koje su ujedno i glavni izvor dospjelih nepodmirenih obveza države.
- ❑ Državne bolnice ne uspijevaju unutar godine podmiriti svoje obveze prema dobavljačima (veledrogerijama i farmaceutskim tvrtkama). Godišnji iznosi nepodmirenih računa bolnica za lijekove često prelaze i milijardu kuna. Vlada zaduživanjem jednokratno podmiruje obveze bolnica prema dobavljačima, no one se unutar dvije godine ponovo akumuliraju i dosegnu razinu od milijardu kuna.

# Preporuke Vladi

- ❑ Obaviti analizu poslovanja poduzeća iz područja veleprodaje i maloprodaju lijekova (posebice ljekarni), usporediti poslovanja domaćih i stranih farmaceutskih kompanija koje posluju na području Republike Hrvatske te detaljno analizirati „tržište“ skupih lijekova.
- ❑ Državne institucije (bolnice) racionalnijim poslovanjem moraju smanjiti godišnje nepodmirene obveze ispod 300 milijuna kuna, a Vlada ih mora evaluirati prema kriteriju kontrole troškova i sprečavanja nastanka novih dospjelih a nepodmirenih obveza prema dobavljačima.

# Prethodna izdanja

- ❑ Br. 1. – Poslovanje nogometnih klubova u Hrvatskoj
- ❑ Br. 2 – Restrukturiranje i privatizacija brodogradilišta u Hrvatskoj
- ❑ Br. 3 – Tržište plina u Republici Hrvatskoj - liberalizacija i financijsko poslovanje
- ❑ Br. 4 – Restrukturiranje željezničkih poduzeća u vlasništvu Republike Hrvatske
- ❑ Br. 5 – Uspješnost financijskog poslovanja poduzeća (trgovačkih društava) u vlasništvu države
- ❑ Br. 6 – Hrvatsko tržište energije proizvedene iz vjetroelektrana
- ❑ Br. 7 – Ocjena financijskog poslovanja županijskih uprava za ceste i društava za izgradnju i održavanje cesta u Republici Hrvatskoj

Vizija Fiscusa je postati pouzdani izvor sektorskih analiza kroz prizmu međudjelovanja javnog i privatnog sektora u Hrvatskoj.

Misija Fiscusa je identificirati ključne izazove s kojima se suočavaju pojedini gospodarski sektori i nuditi prijedloge za poboljšanje i očuvanje dugoročne stabilnosti hrvatske ekonomije.

#### Glavni ciljevi:

- dubinska analiza financijskog poslovanja institucija u javnom sektoru i institucija koje su na bilo koji način povezane s proizvodnjom dobara i pružanjem usluga od šireg društvenog interesa;
- bolje razumijevanje financijskih posljedica njihova poslovanja i povećanje odgovornosti;
- pružanje objektivne informacije široj stručnoj javnosti i investitorima o njihovu poslovanju;
- pomoći u uklanjanju administrativnih prepreka razvoju konkurentnosti i tržišta.

Nakladnik: Institut za javne financije  
Zagreb, Smičiklasova 21  
Tel. (+385 1) 4886 444 | [fiscus@ijf.hr](mailto:fiscus@ijf.hr)  
Urednici: Anto Bajo i Marko Primorac  
[www.ijf.hr/fiscus](http://www.ijf.hr/fiscus)