



**Vuosikertomus**  
**2011**

# Sisällysluettelo

<b>Vuosi 2011</b> .....	1
Toimitusjohtajan katsaus .....	1
Orion lyhyesti .....	4
Avainluvut .....	6
Vuosi lyhyesti .....	10
Toimintaympäristö .....	11
Strategia .....	12
Tulosityksiköiden vuosi lyhyesti .....	18
Alkuperälääkkeet .....	19
Erityistuotteet .....	21
Eläinlääkkeet .....	23
Fermion .....	25
Sopimusvalmistus ja muut .....	27
Orion Diagnostica .....	29
Tutkimus ja kehitys .....	31
Vastuullisuus .....	33
<b>Hallinnointi</b> .....	34
Hallinto- ja ohjausjärjestelmä .....	34
Hallitus .....	35
Johtoryhmä .....	38
<b>Tilinpäätös</b> .....	43
Taloudellisia tunnuslukuja .....	43
Hallituksen toimintakertomus .....	47
Konsernitilinpäätös (IFRS) .....	69
Konsernin laaja tuloslaskelma .....	69
Konsernitase .....	70
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista .....	71
Konsernin rahavirtalaskelma .....	72
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot .....	73
Emoyhtiön tilinpäätös (FAS) .....	123
Hallituksen ehdotus voittovarojen käytöstä .....	127

Tilintarkastuskertomus.....	128
Tunnuslukujen laskentaperusteet.....	130
<b>Osakkaille</b> .....	131
Tietoa osakkeenomistajille .....	131
Kalenteri 2012 .....	133
Osakkeet ja osakkeenomistajat.....	134
Orionin osakkeiden perustietoja .....	139
Tietoa kaupankäynnistä.....	140
Osakekohtaisia tunnuslukuja .....	141
Osakepääoman muutokset.....	142
Omistusjakauma.....	143
Suurimmat osakkeenomistajat .....	144
Hallituksen ja johdon osakeomistukset .....	146

# Orionilla jälleen vahva vuosi

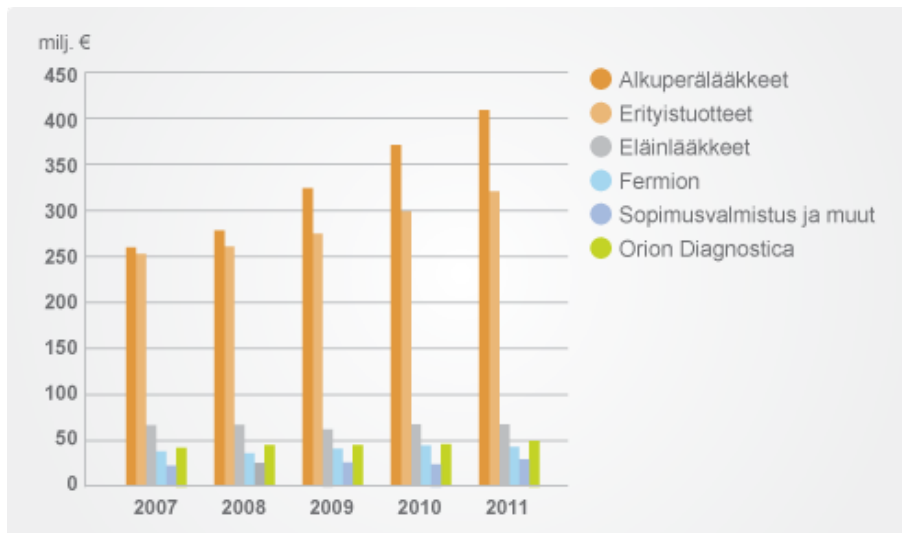
Vuosi 2011 oli Orionille hyvä – jatkoimme kasvua ja vahvistimme asemaamme valituilla markkina-alueilla. Olemme tyytyväisiä Orionin kehitykseen vallitsevassa markkinatilanteessa, jossa terveydenhuoltoon kohdistuvat säästöpaineeet luovat haasteita lääkeyhtiöiden kasvulle. Jatkoimme vuonna 2011 pitkäjänteistä ja määrätietoista työtä yhtiön tulevaisuuden menestyksen rakentamiseksi.

## Liikevaihto ja -voitto edelleen kasvussa

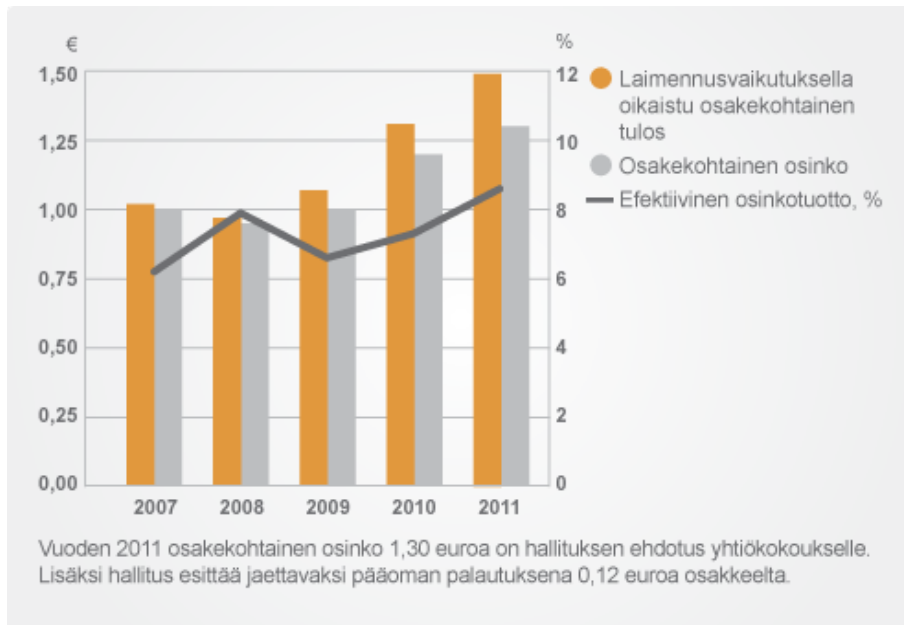
Orionin liikevaihto vuonna 2011 kasvoi kahdeksan prosenttia 918 miljoonaan euroon ja liikevoitto 11 prosenttia 283 miljoonaan euroon. Stalevo® ja Comtan® -Parkinson-lääkkeidemme toimitukset Novartikselle kasvoivat edelleen, mutta tuoteperheen koko markkinamyyni samoin kuin Stalevo® ja Comtess® -tuotteiden myynti Orionin oman myyntikentän kautta kuitenkin laskivat odotetusti hieman. Muun tuotteistomme liikevaihto kasvoi ilahduttavasti läpi vuoden, ja kasvumme oli useimilla markkinoilla lääkemarkkinan yleistä kehitystä nopeampaa. Myös Suomessa Orion kasvoi lääkemarkkinan kasvua nopeammin.

Orionin omaan tutkimukseen perustuvien keskeisten tuotteiden myynnit kasvoivat vuoden aikana. Erityisesti Precedex®-tehohoitorauhoite ja Simdax®-sydänlääke olivat hyvässä kasvuvauhdissa. Geneerisissä lääkkeissä ja itsehoitovalmisteissa pohjaa kasvulle loivat tuotelanseeraukset, joiden lukumäärä säilyi korkealla tasolla.

## Liikevaihto tulosyksiköittäin



## Osakekohtainen tulos ja osinko



## Tulevaisuuden menestystä rakennetaan

Useilla lääkeyhtiöillä on lähivuosina edessään tilanne, jossa merkittävien tuotteiden patentit päättyvät. Tämä kehitys luo muutostilanteen lääkemarkkinoille ja lääkkeitä valmistaville yrityksille – myös Orionille. Alkaneena vuonna markkinoille tulevat ensimmäiset geneeriset kilpailijat Parkinson-lääkkeillemme, mikä vaikuttaa liiketoimintaamme. Olemme valmistautuneet jo pitkään tuleviin haasteisiin ja vuonna 2011 jatkoimme pohjan luomista tulevaisuudelle.

Yksi vuoden tärkeimmistä merkkipaaluista oli *dexdor*®-tehohoitorauhoitteen saama keskitetty myyntilupa Eurooppaan. Tuotteen lanseeraukset ovat hyvässä vauhdissa ja uskomme, että *dexdor*® nousee tulevien vuosien aikana yhdeksi tärkeimmistä tuotteistamme.

Toinen merkittävä päänavaus oli syöpälääkkeiden tutkimusta, kehitystä ja tuotteistusta koskevan tutkimusyhteistyön aloittaminen yhdysvaltalaisen Endo Pharmaceuticalsin kanssa. Yhteistyö vahvistaa syöpälääkkeiden tutkimus- ja kehitystyötä molemmissa yrityksissä, ja sopimus myös noudattaa Orionin T&K-strategiaa keskittyä riskit ja tuotot jakaviin kumppanuuksiin.

Muita tärkeitä kehitysaskeleita vuoden aikana olivat kehitteillä olevia Easynaler-yhdistelmävalmisteita koskeva markkinointisopimus Nycomedin kanssa sekä Orion Diagnostican teknologiahankinta, joka vahvistaa yhtiön tutkimus- ja tuotekehityspohjaa.

Jatkoimme investointeja tutkimukseen ja tuotekehitykseen yhteistyötoimintamallin mukaisesti. Olemme jatkaneet yksikön koko toimintamallin kehittämistä siten, että Orion keskittyy tuotteen kehityskaaren osalta vain tiettyihin osa-alueisiin ja muita osa-alueita teemme yhteistyökumppaniverkostossa.

Orionin monipuolinen tuotteisto sisältää myös eläinlääkkeet, jotka eivät ole hintasäännöstelyn alaisia, vaan hinnansetanta perustuu markkinoiden toimivuuteen. Fermion ja sopimusvalmistustoiminta ovat tyyppisiä liiketoimintoja, joissa asiakaskunta muodostuu muista lääkeyrityksistä.

## Osaava henkilöstö toiminnan tukirankana

Kiitokset vuoden 2011 hyvistä tuloksista ja saavutuksista kuuluvat kaikille orionilaisille. Tuotantomäärien kasvun myötä palkkasimme vuoden aikana yli 250 uutta työntekijää lähinnä tuotantoon. Orionin menestyksen taustalla on kaikissa yksiköissämme tehty luja ja sitoutunut työ. Mielestäni erinomainen esimerkki orionilaisten yhteishengestä nähtiin reagoinnissa Orionin Turun lääkevalmistetehtaalla marraskuussa sattuneeseen tulipaloon. Haastavan tilanteen edessä orionilaiset vetivät yhtä köyttä, minkä ansiosta onnistuimme käynnistämään tehtaan tuotannon uudelleen ennakoitua nopeammin. Kokonaisuutena tulipalon aiheuttamat taloudelliset vahingot jäänevät kohtuullisen pieniksi.

Jatkamme hyvinvoinnin rakentamista yhteistyökumppaniemme kanssa.

*Timo Lappalainen*

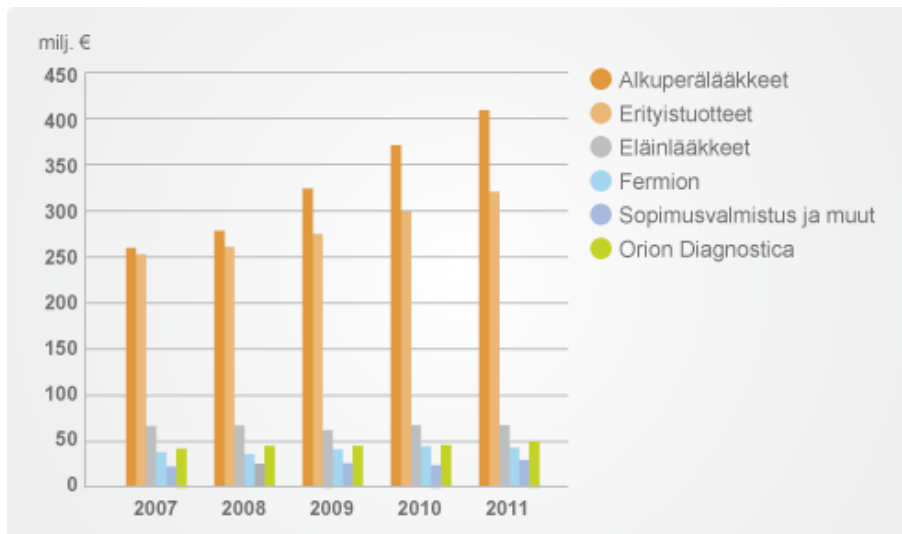
# Hyvinvointia rakentamassa

Orion on innovatiivinen eurooppalainen lääke- ja diagnostiikkayritys, joka painottaa liiketoiminnassaan lääkehoitojen ja diagnostisten testien kehittämistä globaaleille markkinoille. Orion kehittää, valmistaa ja markkinoi ihmis- ja eläinlääkkeitä, lääkkeiden vaikuttavia aineita sekä diagnostisia testejä. Orionin lääketutkimuksen ydinterapia-alueita ovat keskushermostolääkkeet, syöpä- ja tehohoitolääkkeet sekä inhaloitavat Easyhaler®-keuhkolääkkeet.

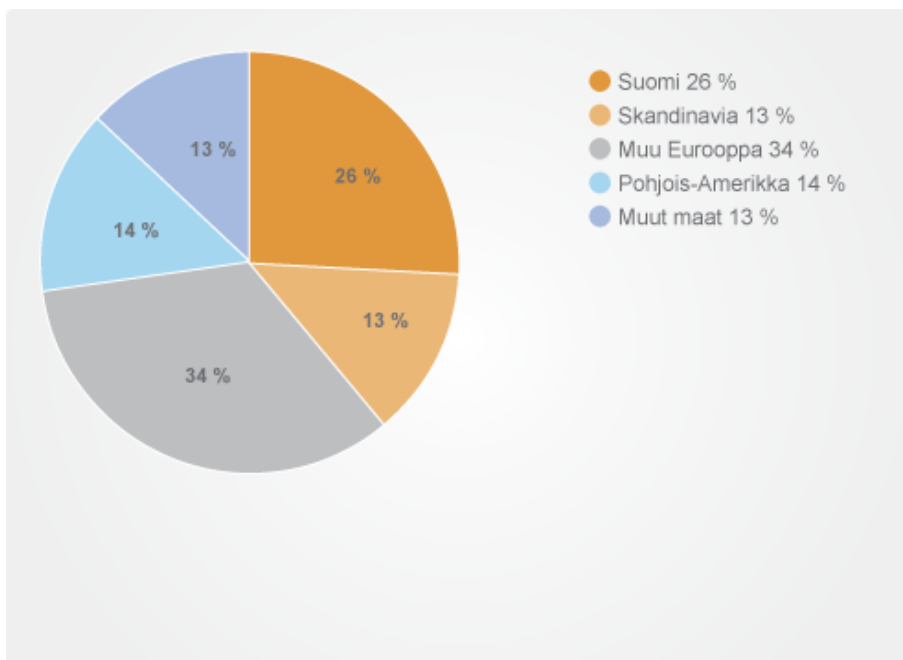
Asiakaspiirimme koostuu pääasiassa sairaanhoidon ja terveydenhuollon palveluntuottajista ja ammattilaisista (ml. erikois- ja yleislääkärit, eläinlääkärit, apteekit, sairaalat, terveyskeskukset, lääkäriasemat ja laboratoriot). Myös kuluttajat lemmikkeineen ovat meille tärkeä asiakasryhmä.

- Konsernin liikevaihto wodelta 2011 oli 918 miljoonaa euroa ja liikevoitto 283 miljoonaa euroa. Tutkimukseen ja kehitykseen Orion panosti 88 miljoonaa euroa.
- Orionin tuotteita on markkinoilla yli 100 maassa. Päämarkkina-alueemme on Suomi ja konsernimme oma ihmislääkkeiden myyntiorganisaatio kattaa lähes kaikki keskeiset Euroopan markkinat. Euroopan ulkopuolisilla markkinoilla toimimme partnereiden kautta.
- Konsernin palveluksessa oli vuoden 2011 lopussa 3 425 henkilöä, joista Suomessa työskenteli 2 705 henkilöä ja loput 720 muissa maissa.
- Orionin A- ja B-osakkeet ovat listattuina NASDAQ OMX Helsingissä tunnuksilla ORNAV ja ORNBV.
- Konsernin aputoiminimiä ovat Orion Pharma, Fermion ja Orion Diagnostica.

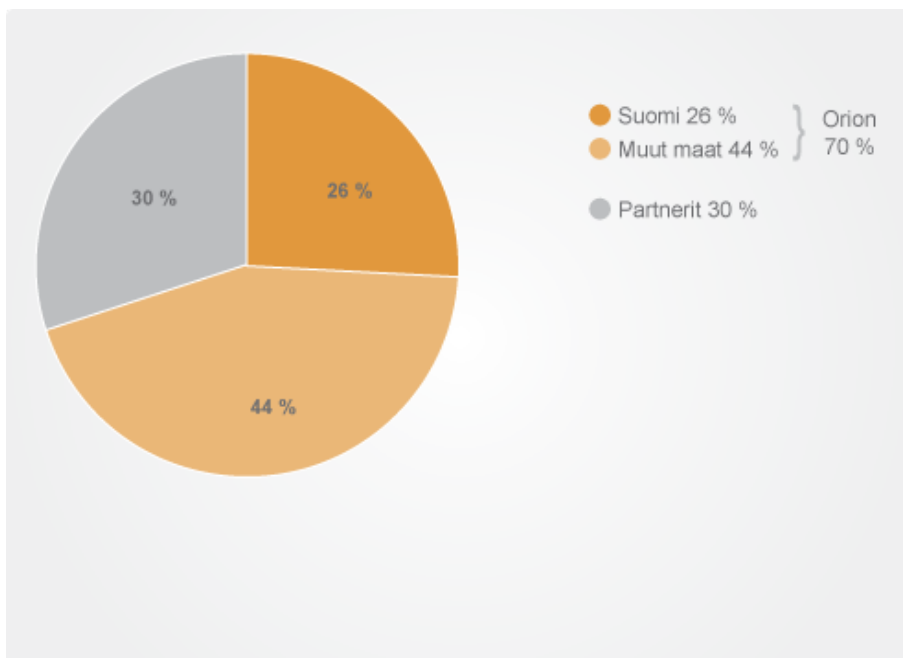
## Liikevaihto tulosyksiköittäin



### Liikevaihto markkina-alueittain



### Liikevaihto jakelukanavittain





# Avainluvut

## AVAINLUKUJA

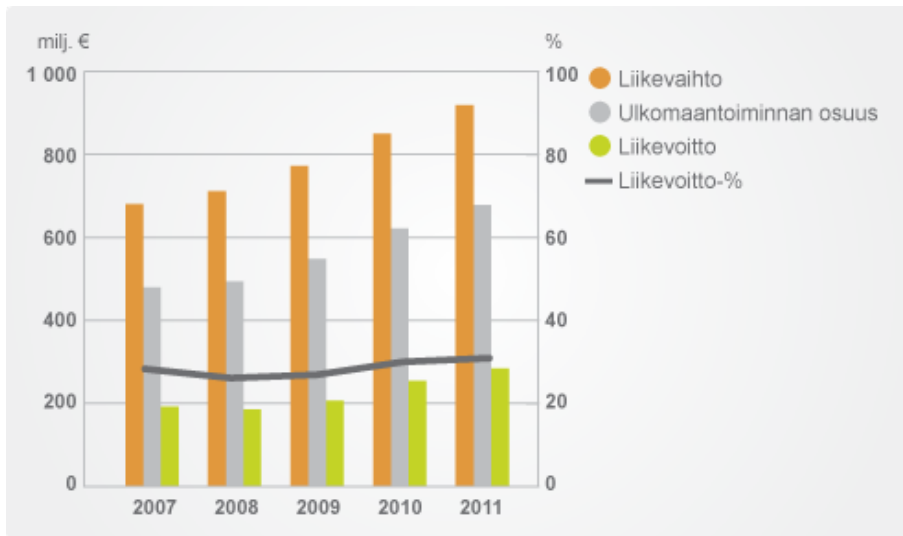
	2011	2010	Muutos %
Liikevaihto, milj. €	917,9	849,9	+8,0 %
Ulkkomaantointi, milj. €	677,2	620,7	+9,1 %
% liikevaihdosta	73,8 %	73,0 %	
Liikevoitto, milj. €	282,9	254,2	+11,3 %
% liikevaihdosta	30,8 %	29,9 %	
Voitto ennen veroja, milj. €	282,0	252,6	+11,6 %
% liikevaihdosta	30,7 %	29,7 %	
T&K-kulut, milj. €	87,5	85,5	+2,3 %
% liikevaihdosta	9,5 %	10,1 %	
Omavaraisuusaste, %	64,2 %	62,7 %	
Nettovelkaantumisaste (gearing), %	-6,9 %	-12,2 %	
Sijoitetun pääoman tuotto, %	49,4 %	45,0 %	
Oman pääoman tuotto verojen jälkeen, %	43,3 %	40,7 %	
Laimentamaton osakekohtainen tulos, €	1,49	1,31	+13,5 %
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, €	1,49	1,31	+13,5 %
Osakekohtainen rahavirta ennen rahoituseriä, €	1,10	1,26	-13,0 %
Osakekohtainen osinko, €	1,30 <sup>1</sup>	1,20	+8,3 %
Pääoman palautus, €	0,12 <sup>1</sup>	0,06	
Henkilömäärä kauden lopussa, hlöä	3 425	3 131	+9,4 %

<sup>1</sup> Vuoden 2011 osakekohtainen osinko 1,30 euroa on hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle. Lisäksi hallitus ehdottaa vapaan oman pääoman jakamista pääoman palautuksena sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta 0,12 euroa osaketta kohden.

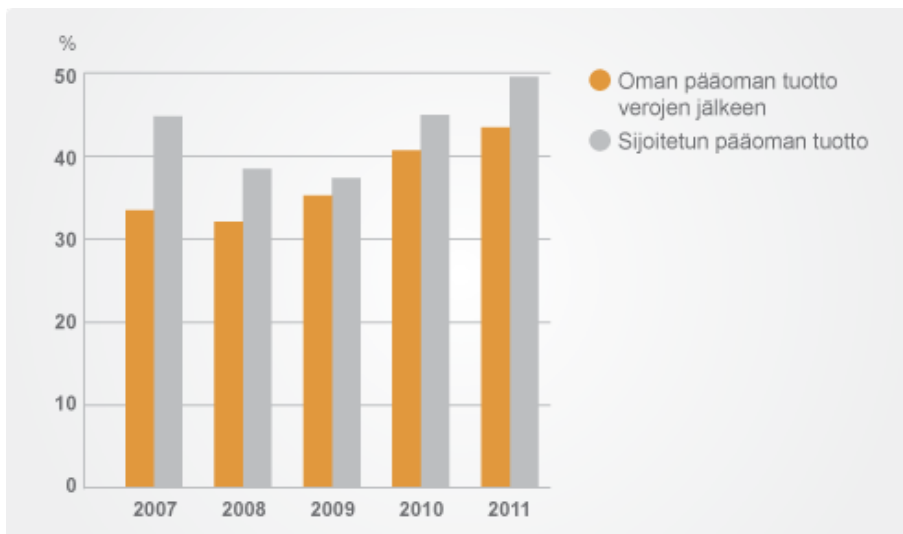
## KYMMENEN MYYDYINTÄ LÄÄKEVALMISTETTA

milj. €		2011	2010	Muutos %
Stalevo®, Comtess® ja Comtan®	Parkinsonin tauti	266,7	252,7	+5,5 %
Simdax®	Sydämen vajaatoiminta	44,0	39,9	+10,4 %
Precedex®	Tehohoitouhoite	33,0	27,2	+21,3 %
Easyhaler®-tuoteperhe	Astma, keuhkohtaumatauti	30,5	28,1	+8,6 %
Burana®	Tulehdus, kipu	23,5	21,5	+9,2 %
Dexdomitor®, Domitor®, Domosedan® ja Antisedan®	Eläinlääkkeet	23,2	24,2	-3,9 %
Marevan®	Verenhennus	15,6	13,1	+19,5 %
Divina®-sarja	Vaihdevuosisoireet	13,2	13,3	-0,7 %
Enanton®	Eturauhassyöpä	12,0	13,0	-7,7 %
Solomet®	Tulehdussairaudet	10,7	8,6	+24,8 %
<b>Yhteensä</b>		<b>472,4</b>	<b>441,5</b>	<b>+7,0 %</b>
	Osuus lääkeliikevaihdoista, %	54 %	55 %	

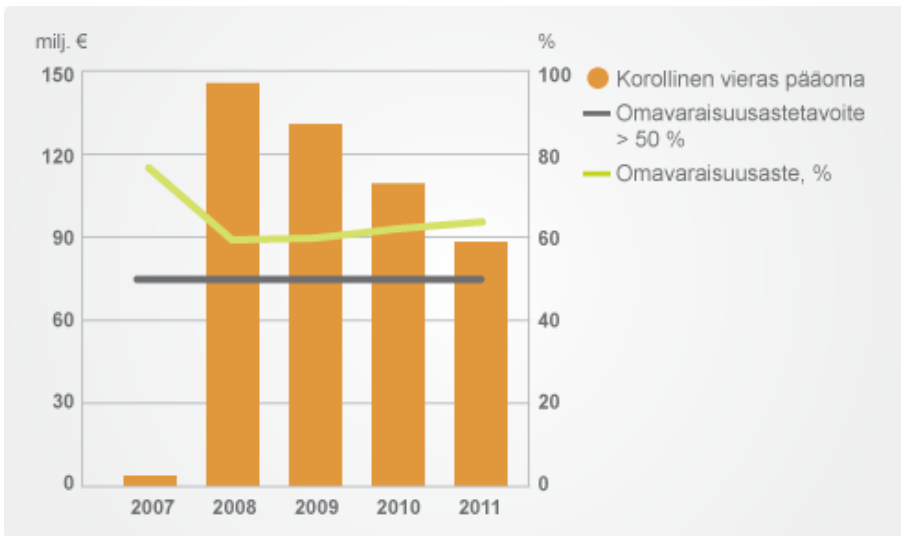
## Liikevaihto ja liikevoitto



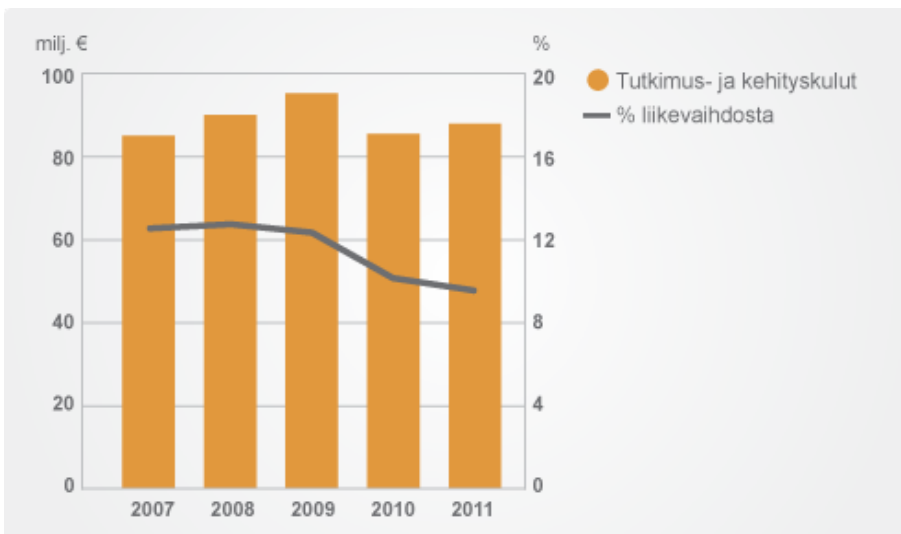
## Pääoman tuotto



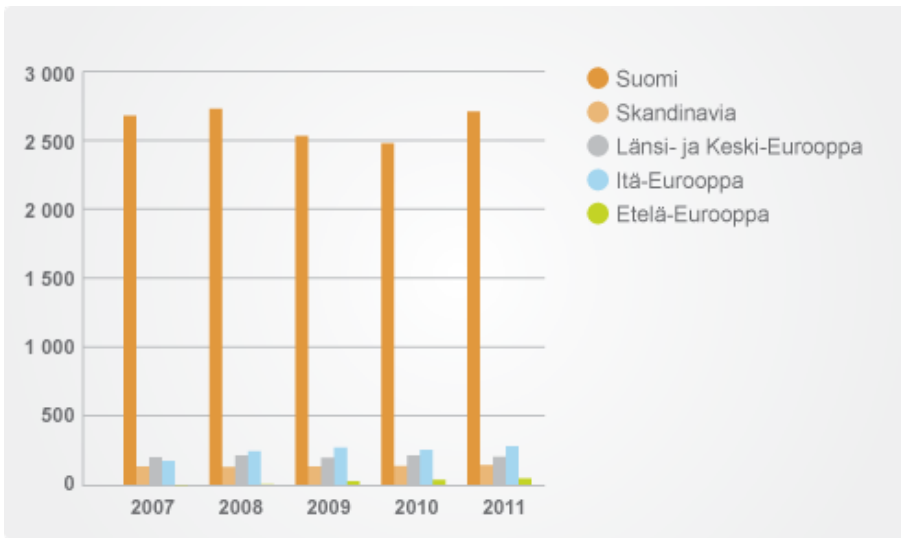
### Omavaraisuusaste ja vieras pääoma



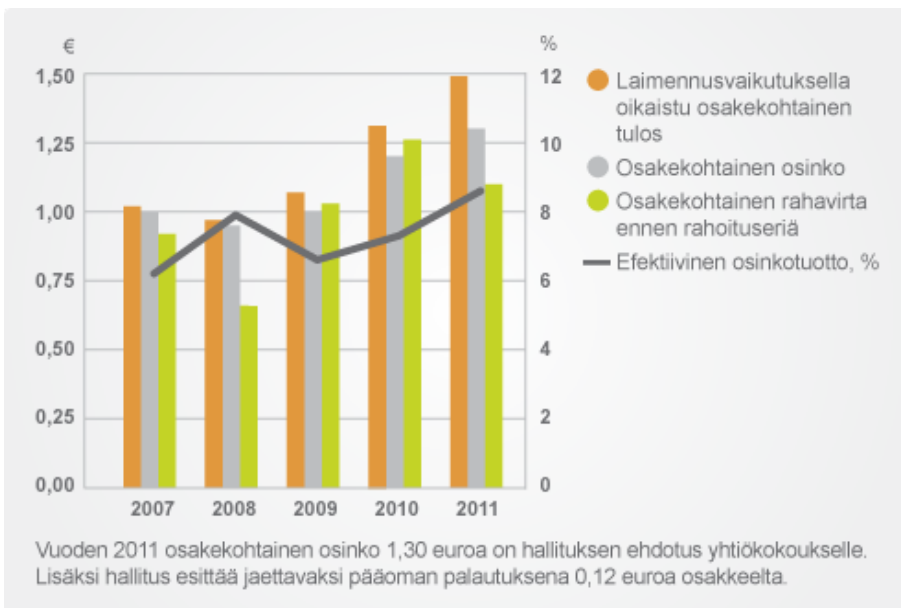
### Tutkimus- ja kehityskulut



## Henkilöstö alueittain 31.12.2011



## Osakekohtainen tulos ja osinko



# Vuosi lyhyesti

## Q1/2011 "Myynti kehittynyt vahvasti"

- Tammikuussa Orion aloitti patenttiloukkausoikeudenkäynnin Yhdysvalloissa Mylan Pharmaceuticals Inc. -yhtiötä vastaan puolustaakseen Comtan®-lääkettä Yhdysvalloissa suojaavaa patenttiaan.
- Tammikuussa Orion ja Endo Pharmaceuticals Inc. allekirjoittivat sopimuksen uudenlaisesta yhteistyöstä syöpälääkkeiden tutkimuksessa, kehityksessä ja tuotteistuksessa.
- Maaliskuussa Orion Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingin Messukeskuksessa.

## Q2/2011 "Vakaa kasvu jatkui"

- Huhtikuussa Orion paransi näkymääarviota vuodelle 2011, koska alkuvuoden myynti oli kehittynyt hyvin.

## Q3/2011 "Dexdor sai myyntiluvan"

- Heinäkuussa Orion sai tiedon, että Euroopan lääkeviraston (EMA) ihmislääkekomitea (CHMP) oli antanut myönteisen lausunnon suosittaen uuden *dexdor*® -tehohoitorauhoitteen (deksmedetomidiini) myyntiluvan myöntämistä.
- Heinäkuussa Orion Diagnostica vahvisti tutkimus- ja tuotekehityspohjaansa hankkimalla uuden varhaisvaiheen teknologian ostamalla englantilaisen GeneForm Technologies Ltd -teknologiayhtiön koko osakekannan.
- Elokuussa Orion solmi yhteistyösopimuksen Nycomedin kanssa astman ja keuhkohtaumataudin hoitoon tarkoitettujen Easypaler®-yhdistelmävalmisteiden rinnakkaismarkkinoinnista Euroopan suurimmissa maissa sekä lisensioinnin ja jakelun järjestämisestä yksinoikeudella Lähi-idän ja Pohjois-Afrikan alueella.
- Syyskuussa Euroopan komissio myönsi keskitetyn myyntiluvan Orionin *dexdor*®-tehohoitorauhoitteelle (deksmedetomidiini).
- Syyskuussa Orion tiedotti, että Capital Research and Management Companyn hallinnoimien keskinäisten rahastojen omistamien Orion Oyj:n B-osakkeiden kokonaismäärä oli noussut yli yhden kahdeskymmenesosan (1/20) Orion Oyj:n kaikista osakkeista.

## Q4/2011 "Orionilla jälleen vahva vuosi"

- Lokakuussa Orion ilmoitti, että Toimitusketju-linjatoiminnosta vastaavaksi johtajaksi ja Orion-konsernin johtoryhmän jäseneksi on 1.1.2012 alkaen nimitetty DI, MBA Virve Laitinen.
- Marraskuussa Orion tiedotti, että Erkki Etolan ja hänen hallinnoimansa yhtiön omistamien Orion Oyj:n osakkeiden yhteenlaskettu äänimäärä oli 7. marraskuuta 2011 tehdyn Orion Oyj:n yhtiöjärjestyksen mukaisen osakemuunnon seurauksena ylittänyt yhden kahdeskymmenesosan (1/20) Orion Oyj:n kaikista äänistä.
- Marraskuussa Orionin Turun lääketehaan tuotanto keskeytyi tehtaalla sattuneen tulipalon vuoksi.
- Joulukuussa Orion ilmoitti Turun lääketehaan tuotannon käynnistyneen pääosin uudelleen marraskuisen tulipalon jälkeen.

# Yleinen talouskehitys kiihdyttää lääkealan murrosta

Orionin kehittämiä tuotteita myydään maailmanlaajuisesti, ja niitä on markkinoilla yli sadassa maassa. Noin 80 % Orionin liikevaihdosta syntyy ihmislääkkeiden myynnistä joko oman myyntiverkoston tai markkinointipartnereiden kautta.

Orionin oma myyntiverkosto kattaa lähes kaikki keskeiset Euroopan markkinat. Euroopan ulkopuolisilla alueilla Orion toimii markkinointipartnereiden kautta. Orion-konsernin liikevaihdosta vajaa kolmannes tulee partnereiden kautta tapahtuvasta myynnistä.

Suomi on Orionin merkittävin markkina-alue, ja noin neljännes Orionin liikevaihdosta tulee Suomen markkinalta. Yksittäisenä terapia-alueena Parkinsonin taudin hoito on Orionille tärkein, ja se edustaa noin kolmannesta konsernin liikevaihdosta.

Orion on Euroopassa keski-suuri toimija, ja maailman mittakaavassa Orion on noin 70:nneksi suurin lääkeyritys.

## Eurooppa ja Yhdysvallat edelleen keskeisimmät markkinat

Lääkeala on suhteellisen vakaa, ja se kasvaa tasaisesti. IMS Health -lääkemyyntitilatukset ennustavat globaalin lääkemarkkinan kasvavan vuosittain 3–6 prosenttia, ja lääkemarkkinan arvioidaan ylittävän 1 100 miljardia Yhdysvaltain dollaria vuoteen 2015 mennessä. Kovan kasvuvauhti saavutetaan kehittyvillä markkinoilla, joilla vuosittainen kasvu on 13–16 prosenttia. Yli neljäsosa kasvusta tulee ennusteiden mukaan Kiinasta. Japanin lääkemarkkinan arvioidaan kasvavan 2–5 prosenttia, Yhdysvalloissa ja Euroopassa vuosittaisen kasvun arvioidaan jäävän 1–4 prosenttiin. Euroopassa lääkemarkkinoiden kasvu tulee enenevässä määrin itäisestä Euroopasta. Yli puolet lääkemarkkinoiden arvosta tulee kuitenkin edelleen Yhdysvalloista, Euroopasta ja Japanista. (1)

## Geneerisen lääkemarkkinan vahva kasvu jatkuu

Geneerisen lääkemarkkinan kasvu on jatkunut lääkemarkkinan yleistä kasvua nopeammin. Viimeisten viiden vuoden aikana geneerisen markkinan vuotuinen kasvu on ollut yli 10 prosenttia vuotta 2008 lukuun ottamatta. Geneeriset lääkkeet edustavat jo yli puolta maailman lääkemarkkinoiden volyymista, mutta vain noin viidesosaa kokonaisarvosta. (1)

Useiden lääkeyhtiöiden päätuotteiden patenttien päättymisen lähivuosina tukee geneeristen lääkemarkkinoiden kasvua myös jatkossa. Lisäksi monilla markkina-alueilla terveydenhuollon säästöpainot lisäävät halvempien vaihtoehtojen eli geneeristen lääkkeiden kysyntää.

## Valtioiden tiukka säästölinja jatkuu

Maailman yleinen taloustilanne on pakottanut valtiot etsimään säästökohteita, mikä on luonut omat haasteensa myös lääkeyhtiöiden kasvuun. Lääkehoitojen kustannuksia on haluttu rajoittaa muun muassa tiukennettujen korvattavuusvaatimusten ja markkinakohtaisten hintaleikkausten avulla. Hintapaine näkyy erityisen voimakkaana Euroopassa, mutta myös muilla vakiintuneilla markkinoilla.

Esimerkiksi Saksassa otettiin vuoden 2011 alusta käyttöön uusien reseptilääkkeiden arviointiprosessi. Vaikka lääkkeen hinnan saa markkinoille tullessa edelleen asettaa vapaasti, hinta tarkistetaan ensimmäisen vuoden kuluessa. Lopullinen hinta määräytyy tuotteen lisäarvon perusteella.

## Asiakkaan monet kasvot

Tiukentuneesta taloustilanteesta johtuen lääkehoitojen maksajista on tullut lääkeyhtiöille yhä tärkeämpi asiakasryhmä, jonka rooli päätöksenteossa on korostunut. Maksajia voivat olla maasta riippuen esimerkiksi valtiollinen viranomaistaho, vakuutusyhtiö, sairaanhoitopiiri tai yksittäinen sairaala. Lääkärit ja muut terveydenhuollon ammattilaiset ovat tietysti edelleen tärkeä ja keskeinen kohderyhmä.

Apteekit ovat erittäin tärkeä linkki lääkkeiden jakeluketjussa, koska ne ovat omalta osaltaan mukana päättämässä, mitä tuotteita on tarjolla loppukäyttäjälle. Lääkkeen käyttäjä lopulta potilas, jonka rooli hoitojen valinnassa on korostumassa, kun tietoa sairauksista ja niiden hoitokäytännöistä on yhä laajemmin saatavilla.

(1) IMS Health 2011

# Strategia

Orionin hallituksen kesäkuussa vuosille 2012–2016 vahvistaman strategian painopistealueet säilyivät ennallaan. Orionin strategisena päämääränä on kannattava kasvu ja omistaja-arvon kasvattaminen liiketoimintariskit halliten.

Orionin strategiset painopisteet ovat jatkossakin:

- liiketoiminnan kasvattaminen kilpailukykyisen tuotteiston avulla
- markkina-aseman vahvistaminen Euroopassa
- toimintojen joustavuuden ja tehokkuuden kehittäminen.

Kaikilla Orionin tulosyksiköillä on tärkeä rooli konsernin taloudellisten tavoitteiden saavuttamisessa. Keskeinen asema on kuitenkin kahdella suurimmalla eli Alkuperälääkkeet- ja Erityistuotteet-tulosyksiköillä. Orion pyrkii vahvistamaan synergiaetuja patenttisuojattujen alkuperälääkkeiden sekä patenttisuojattomien eli geneeristen reseptilääkkeiden ja itsehoitotuotteiden välillä.

## Orionin strategiset teemat

Orionin strategiset teemat		Toteutuminen vuonna 2011
Kilpailukykyinen tuotteisto	<ul style="list-style-type: none"> <li>• aktiivinen sisäänlisensointi</li> <li>• jatkuva virta tuotelanseerauksia</li> <li>• itsehoitotuotteiston rakentaminen Pohjoismaihin</li> <li>• T&amp;K-projektien eteenpäin vieminen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• sisäänlisensoitu lisäarvoa tuovia tuotteita valituille terapia-alueille</li> <li>• toteutettu noin 140 ihmislääkkeiden lanseerausta</li> <li>• uudistettu jatkuvasti geneeristä ja itsehoitotuotteistoa Suomessa ja Pohjoismaissa sekä geneeristä tuotteistoa itäisen Euroopan alueella</li> <li>• saatu <i>dexdor</i><sup>®</sup>-tehohoitonlääkkeelle myyntilupa ja aloitettu lanseeraus Euroopassa</li> <li>• edistetty Easyhaler-yhdistelmävalmisteiden tutkimuksia sekä muita kliinisen vaiheen tutkimusprojekteja</li> <li>• käynnistetty uusia tutkimusprojekteja partnereiden kanssa</li> </ul>
Markkina-aseman vahvistaminen Euroopassa	<ul style="list-style-type: none"> <li>• markkina-aseman vahvistaminen</li> <li>• kohdennetut asiakasryhmät</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• vahvistettu markkinajohtajuusasemaa Suomessa</li> <li>• vahvistettu markkina-asemaa Skandinaviassa laajentuneen geneerisen ja itsehoitotuotteiston myötä</li> <li>• kohdennettu asiakaskunta markkina-alueiden erilaisten painotusten mukaisesti</li> </ul>
Tehokkaat ja kilpailukykyiset toiminnot	<ul style="list-style-type: none"> <li>• toiminnan tehostaminen</li> <li>• kustannusten hallinta</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• tehostettu toimintaa koko arvoketjussa</li> <li>• parannettu kustannusten hallintaa</li> <li>• optimoitu toimintamalleja ja lisätty joustavuutta</li> <li>• parannettu monimuotoisuuden hallintaa</li> </ul>
Partneruudet ja verkostot		<ul style="list-style-type: none"> <li>• uudet T&amp;K-partneruudet varhaisessa tutkimusvaiheessa</li> <li>• jatkettu aktiivista partneroitumista ja verkostoitumista läpi arvoketjun</li> </ul>

## Kilpailukykyinen tuotteisto

Kasvun perustana on kilpailukykyinen tuotteisto, jota kehitetään oman tutkimus- ja kehitystoiminnan, tutkimusyhteistyön sekä aktiivisen tuotehankinnan avulla. Mahdollisia yritysostoja arvioidaan myös jatkuvasti.

Orionin ydinterapia-alueita ovat keskushermostolääkkeet, syöpä- ja tehohoitolääkkeet sekä inhaloitavat Easyhaler<sup>®</sup>-

keuhkolääkkeet. Orionin oman tutkimus- ja kehitystoiminnan painopiste on alkuvaiheen kehityksessä. Oman tutkimuksen ohella Orion panostaa varhaisen vaiheen tutkimusyhteistyöhön yliopistojen ja muiden lääkeyhtiöiden kanssa. Kliinisen kehityksen loppuvaiheessa Orion pyrkii jakamaan kustannuksia muiden lääkeyhtiöiden kanssa. Pääsääntöisesti Orion hakee kumppanuuksia viimeistään kliinisten tutkimusten kolmannessa eli viimeisessä vaiheessa, erityisesti Euroopan ulkopuolisissa hankkeissa. Orion pyrkii myös hankkimaan uusia, varhaisen vaiheen tuoteaihoita sekä jo pidemmälle kehitettyjä tuotteita täydentämään omasta tutkimuksesta syntyvää tutkimusputkeaan.

Orion on tehnyt viime vuodet töitä kilpailukykyisen tuoteiston rakentamiseksi. Alkuperälääkkeissä asiakkuuksissa keskitytään neurologeihin, urologeihin, keuhkolääkäreihin ja tehohoitoympäristössä toimiviin lääkäreihin sekä muihin terveydenhuollon ammattilaisiin näillä erikoisaloilla. Erityistuotteissa esimerkiksi Suomessa tärkeitä asiakasryhmiä ovat yleislääkärit ja apteekkihenkilöstö. Orion pyrkii ensisijaisesti hyödyntämään kaikki liiketoimintamahdollisuudet nykyisessä tuoteistossa olevien lääkkeiden, kuten Stalevon®, Simdaxin® ja Easyhaler-tuoteperheen osalta. Orionin seuraavat loppuvaiheen kehitys- ja kaupallistamisvaiheessa olevat hankkeet ovat tehohoitorauhoite deksmedetomiidiinin tuominen Euroopan markkinoille, inhaloitavien Easyhaler-yhdistelmävalmisteiden kehittäminen ja Parkinson-lääke Stalevon kehittäminen Japanin markkinoille. Orion pyrkii myös varmistamaan kliinisten tutkimusten jatkuvuuden aktiivisella alkuvaiheen tutkimustyöllä.

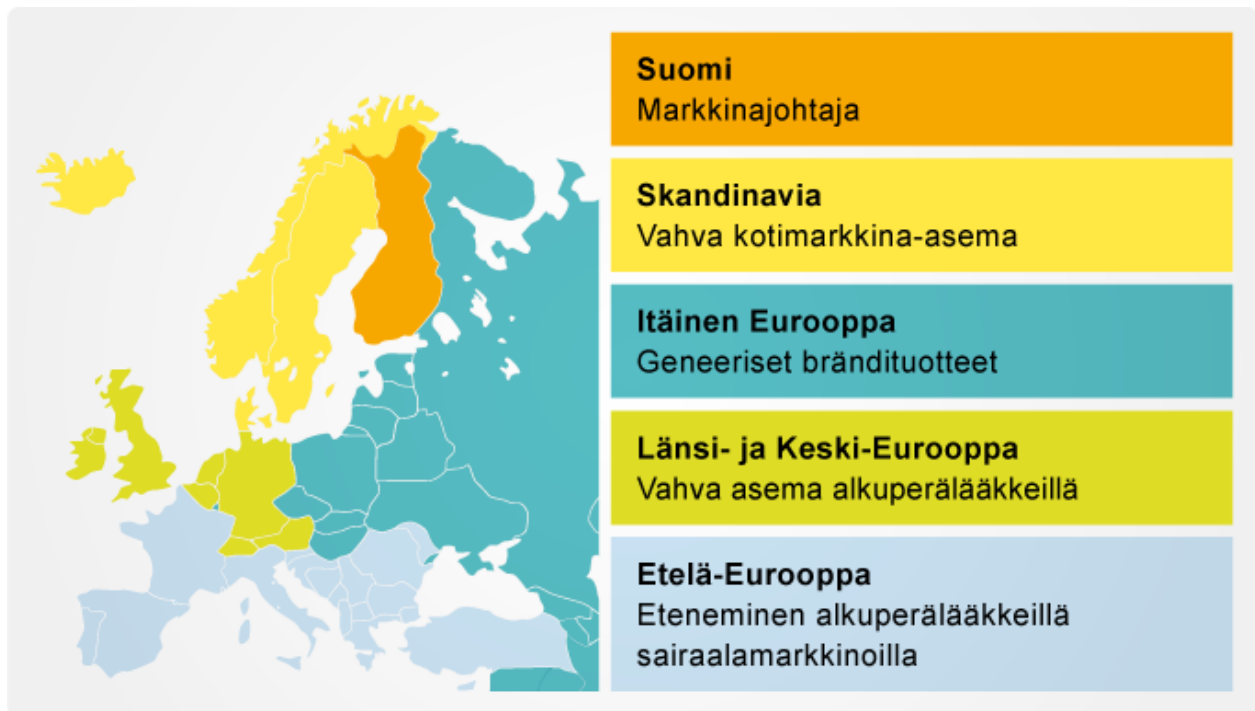
Geneeristen eli patenttisuojattomien reseptilääkkeiden ja itsehoitotuotteiden sektorilla menestyksen kannalta erityisen tärkeää on laaja ja jatkuvasti uudistuva tuoteisto. Orion tavoittelee jatkuvaa tuotelanserauksien virtaa sekä aktiivisen tuotehankinnan että oman kehitystyön kautta. Orion määrittelee tuoteistot markkinakohtaisesti. Yhtiö jatkaa kasvupanostuksia erityisesti itsehoitotuoteiston laajentamiseksi Pohjoismaissa. Itäisessä Euroopassa, kuten Venäjällä, Orionin tuoteisto keskittyy geneeriin reseptilääkkeisiin tietyillä terapia-alueilla.

## Markkina-aseman vahvistaminen Euroopassa

Kuluneen vuoden aikana Orion jatkoi markkina-asemansa ja myyntiverkostonsa vahvistamista keskeisillä Euroopan markkinoilla.

Erikoissairaanhoidossa, erityisesti tehohoidon ja urologian alalla, Orion keskittyy lähinnä tiettyihin asiakasryhmiin Euroopan laajuisesti oman myyntiverkoston ja maailmanlaajuisesti partnerien kautta. Geneeristen reseptilääkkeiden ja itsehoitotuotteiden markkinoinnissa Orionin pääpaino on Pohjoismaissa ja itäisessä Euroopassa oman myyntiverkoston kautta. Orionin tavoitteena on vahvistaa markkinajohtajuutta Suomessa sekä luoda vahva kotimarkkina-asema Skandinavian maissa. Orionin päämääränä kaikissa Pohjoismaissa on olla länänä koko laajalla tuotetarjonnallaan. Keski- ja Etelä-Euroopassa painopiste on alkuperälääkkeissä ja itäisessä Euroopassa geneerisissä tuotteissa. Euroopan ulkopuolella Orion toimii pääsääntöisesti kumppanien kanssa.

### Markkina-aseman vahvistaminen Euroopassa





## Joustavat ja tehokkaat toiminnot

Koska toimintaympäristö muuttuu jatkuvasti, ovat toimintojen ketteryys ja joustavuus tulevaisuudessa yhtä tärkeitä tekijöitä kuin kustannustehokkuus. Toiminnan tehokkuuden parantaminen, kustannusten hallinta ja monimuotoisuuden johtaminen ovat kaikki olennaisia tapoja järjestelmällisesti parantaa kilpailukykyämme koko arvoketjussa. Orionin keskeisimpiä toiminnan tehostamishankkeita ovat olleet uuden tutkimus- ja kehitystoimintamallin käyttöönotto, partneruusmallien rakentaminen alkuvaiheen tutkimustoimintaan, toimitusketjun tehokkuuden lisääminen sekä myyntitoimintojen kilpailukyyn parantaminen.

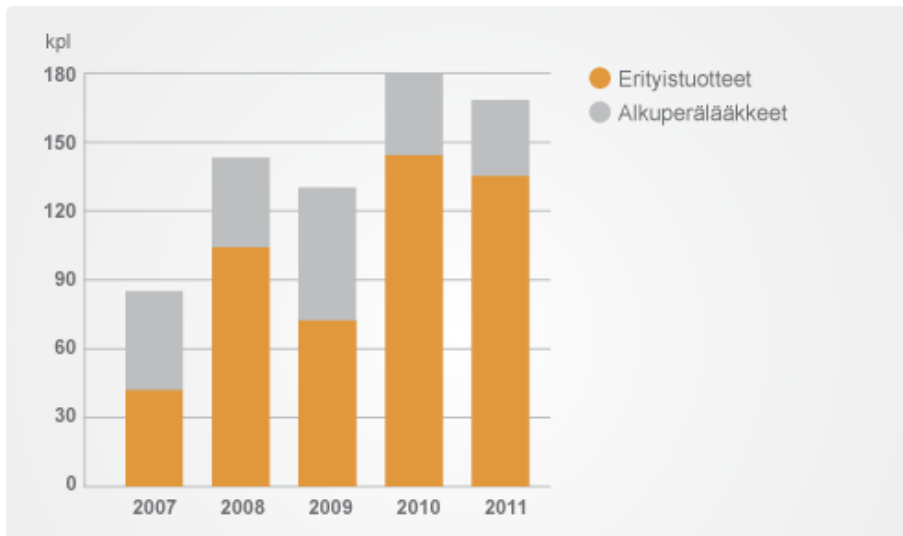
Verkostoituminen ja partnereiden etsiminen kaikissa arvoketjun toiminnoissa mahdollistaa kilpailukyyn parantamisen ja pohjan rakentamisen kannattavalle kasvulle tulevaisuudessa. Tutkimus- ja kehitysyhteistyöllä ja aktiivisella verkostoitumisella Orion mahdollistaa uusien tutkimusprojektien määrän kasvun ja tasapainottaa tutkimusputkessa olevien projektien riskitasoa. Toimitusketjun partneruuksien avulla Orion tehostaa toimintaansa määrittelemällä, mitä tuotteita se valmistaa itse ja missä määrin tuotteita tai puolivalmisteita hankitaan yhteistyöverkoston kautta. Myynnin ja markkinoinnin partneruudet varmistavat laajan jakelukanavien verkoston, jonka avulla Orionin kehittämät alkuperälääkkeet pääsevät maailmanlaajuiseen jakeluun. Lisäksi partnerien kautta voidaan laajentaa tuotteistoa myymällä niiden valmisteita Orionin oman myyntiverkoston kautta.

Näiden strategisten toimien avulla Orion pyrkii vahvistamaan kykyään toimia tulevaisuudessakin uusia tuotteita tarjoavana, tutkimusta ja kehitystä tekevänä lääke- ja diagnostiikkayrityksenä.

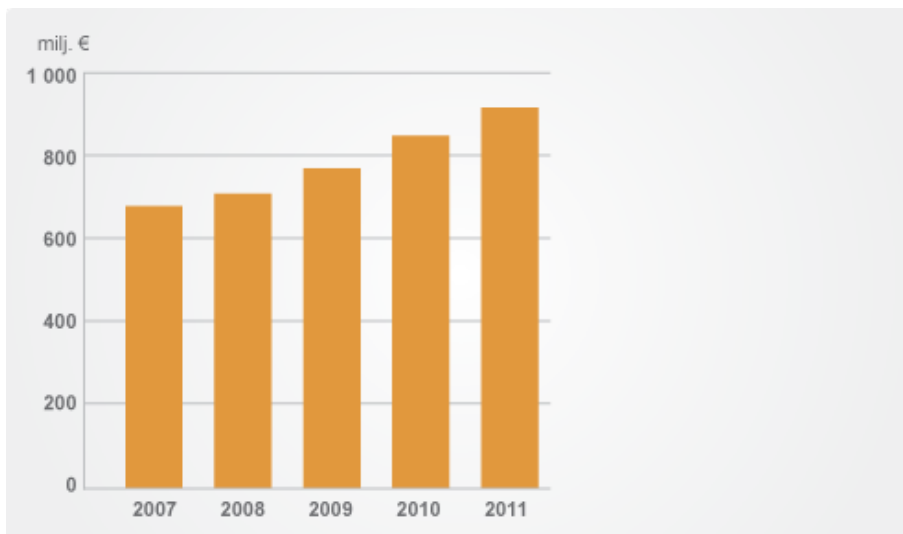
### Katse tulevaan

<b>Toiminnan tarkoitus</b>	Hyvinvointia rakentamassa					
<b>Taloudelliset tavoitteet</b>	Taloudellisen vakauden varmistaminen			Pidemmän aikavälin kannattava kasvu		
<b>Strateginen päämäärä</b>	Kannattava kasvu ja omistaja-arvon kasvattaminen liiketoimintariskit halliten					
<b>Strategiset painopistealueet</b>	Kilpailukykyinen tuotteisto		Markkina-aseman vahvistaminen Euroopassa		Tehokkaat ja kilpailukykyiset toiminnot	
	Partneruudet ja verkostot					
<b>Liiketoiminta-alueet</b>	Alkuperälääkkeet	Erityistuotteet	Eläinlääkkeet	Fermion	Sopimusvalmistus ja muut	Orion Diagnostica
<b>Henkilöstö</b>	Osaava ja motivoitunut henkilöstö vaativissa asiantuntijatehtävissä					
<b>Arvot</b>	Keskinäinen luottamus ja arvostus	Laatu, luotettavuus ja turvallisuus	Innovatiivisuus	Pyrkimys parhaaseen tulokseen	Asiakkaiden tarpeisiin vastaaminen	

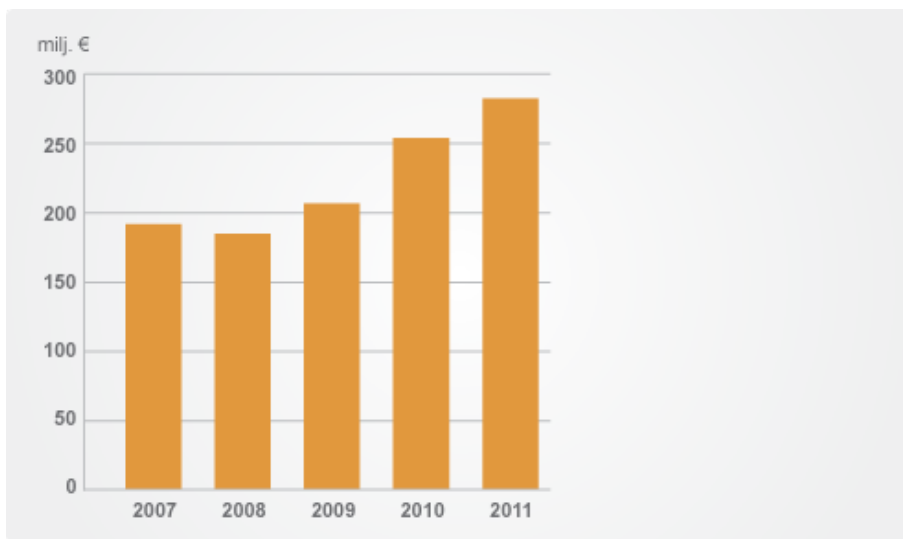
### Lanseerausten määrä, tuote/maa



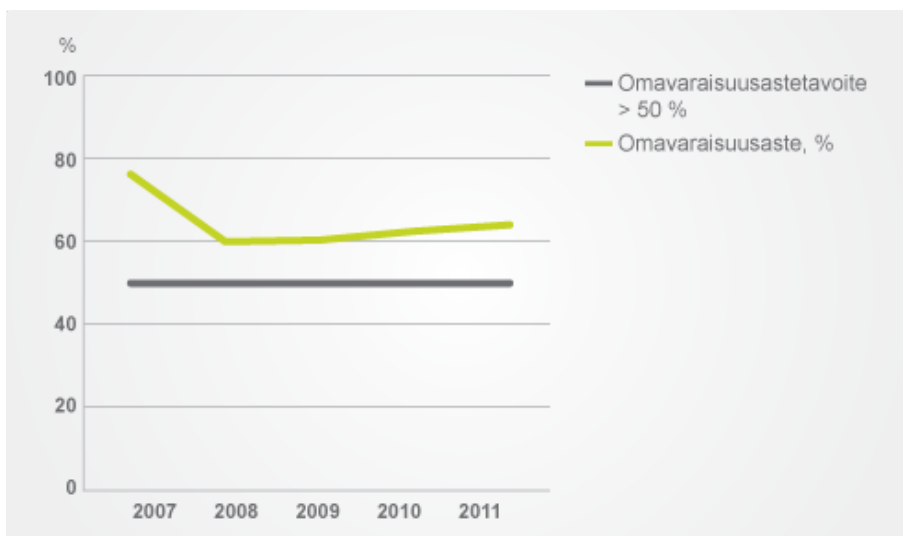
### Liikevaihto



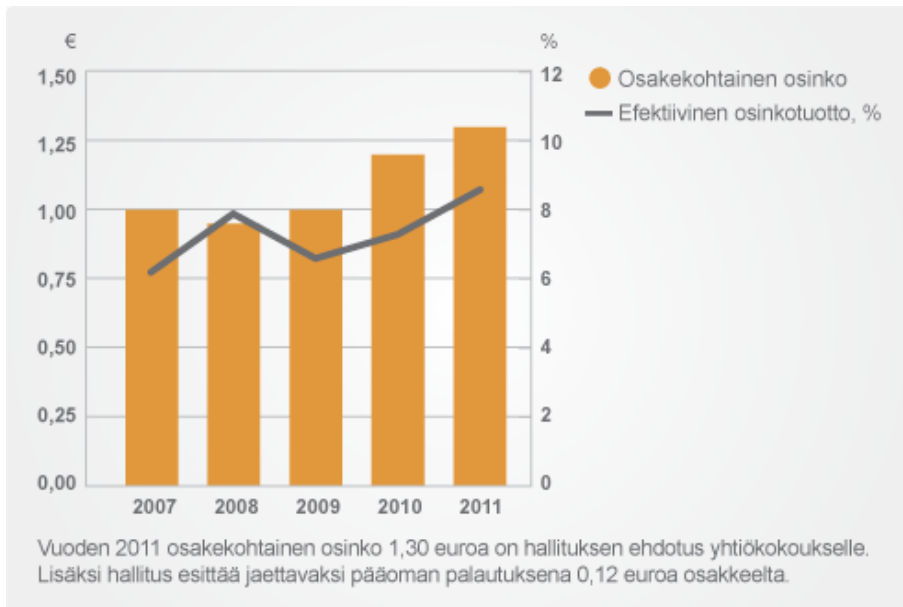
## Liikevoitto



## Omavaraisuusaste

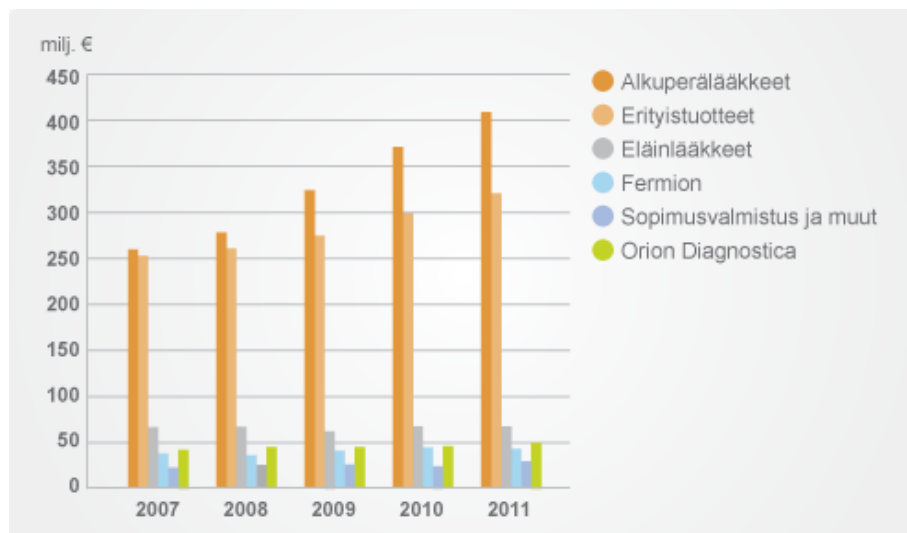


## Osakekohtainen osinko

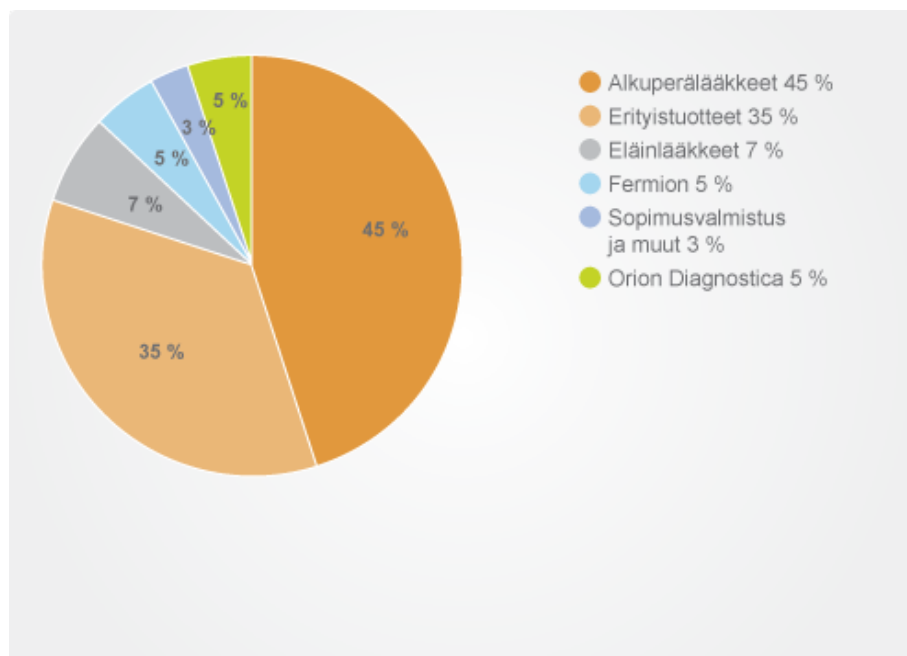


# Tulosyksiköiden vuosi

## Liikevaihto tulosyksiköittäin



## Liikevaihdon jakauma tulosyksiköittäin



# Alkuperälääkkeet – kolme vahvaa terapia- aluetta

Alkuperälääkkeet muodostavat Orionin suurimman tulosyksikön. Yksikön tavoite on valmistaa valituille ydinterapia-alueille innovatiivisia ja lisäarvoa tuottavia alkuperälääkkeitä helpottamaan potilaiden elämää. Valitut ydinterapia-alueet ovat keskushermostosairaudet, syöpäsairaudet ja tehohoito sekä keuhkosairaudet. Orionin oman tutkimus- ja kehitystyön tuloksena syntyneiden lääkkeiden lisäksi yksikkö myy ja markkinoi myös muiden lääkeyhtiöiden alkuperälääkkeitä.

Vuonna 2011 tulosyksikön hyvä kehitys jatkui – myynti kasvoi yli 10 prosenttia edellisvuoteen verrattuna; selvästi kansainvälisten lääkemarkkinoiden keskimääräistä kasvua nopeammin. Kehitys oli positiivista kaikilla yksikön terapia-alueilla.

Orionin Parkinsonin taudin hoitoon tarkoitetut lääkkeet menestyivät edelleen hyvin vuonna 2011. Tuotteiden patenttisuoja on päättymässä lähivuosina, ja ensimmäiset geneeriset kilpailijat tulevat markkinoille vuoden 2012 aikana. Stalevo®-lippulaivatuetteen tietosuoja on voimassa pidempään Euroopassa, jossa kilpailun odotetaan kiristyvän vasta vuonna 2014. Parkinsonin taudin hoitoon suunnatut lääkkeet tulevat jatkossakin säilymään merkittävänä osana Orionin tuoteportfoliota. Niiden rinnalle on kuitenkin jo noussut uusia tukipilareita.

Yksi vuoden kohokohdista koettiin syyskuussa, kun Euroopan komissio antoi keskitetyn myyntiluvan Orionin uudelle *dexdor*®-tehohoitorauhoitteelle, jonka vaikuttava aine on Orionin molekyylikeksintö deksmedetomidini. Tuotteen lanseeraukset ja niihin tähtäävät toimenpiteet eri puolilla Eurooppaa ovat käynnissä ja etenevät suunnitellusti. Deksmetomidini (*Precedex*®) on menestynyt partnerimme Hospiran myymänä viime vuosina hyvin erityisesti Yhdysvalloissa, ja uskommekin *dexdor*®-tuotteen tuovan meille tulevina vuosina merkittävää myyntiä myös Euroopassa, jossa markkinoimme sitä pääsääntöisesti itse.

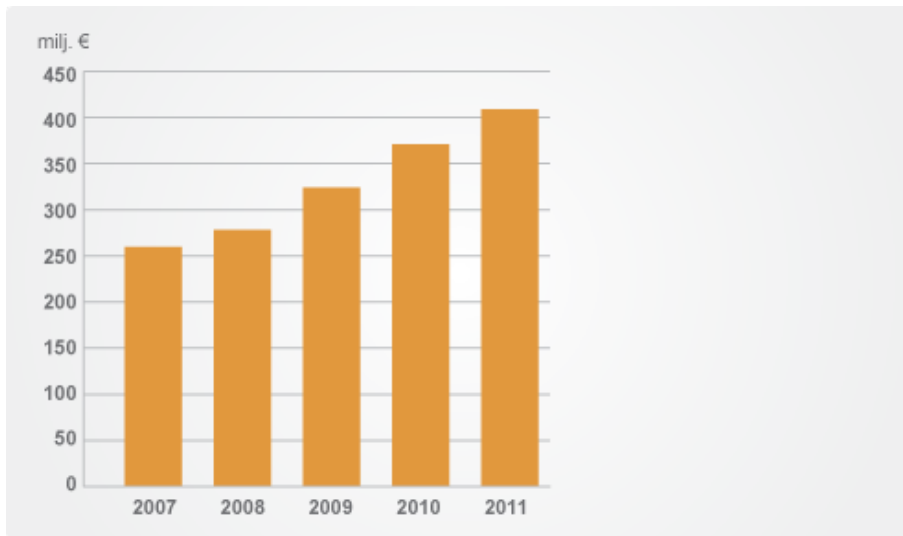
Orionin sydämen vaikean vaajatoiminnan hoitoon kehittämä *Simdax*®-lääke jatkoi vakaata kasvuun. Orion hankki vuonna 2009 Abbott-lääkeyhtiöltä takaisin oikeudet *Simdax*in, ja tuotteen haltuunotto saatettiin loppuun vuoden 2011 aikana. *Simdax* on vahvistanut Orionin asemaa Euroopan-laajuisena tehohoito-osaajana, ja tuote on ollut merkittävässä roolissa Orionin toiminnan laajentamisessa Euroopassa. Tämä on luonut Orionille hyvän maantieteellisen peiton ja verkoston, jota voimme hyödyntää muun muassa *dexdor*®-tehohoitorauhoitteen tuomisessa markkinoille.

Orionin Alkuperälääkkeet-yksikön keskeinen lähitulevaisuuden tavoite on myös keuhkosairauksien hoitoon kehitetyn *Easyhaler*®-tuoteperheen markkinoiden kasvattaminen. *Easyhaler*-tuotteiden myynti oman myyntiverkoston kautta Euroopassa jatkoi kasvuun vuoden 2011 aikana, ja vuoden lopussa markkinoimme itse *Easyhaler*-tuoteperhettä 14 maassa. Myös partnerimyyntin kehitys oli positiivista. Tulevaisuuden mahdollisuuksia rakensimme solmimalla elokuussa yhteistyösopimuksen Nycomedin kanssa kehitteillä olevien *Easyhaler*-yhdistelmävalmisteiden rinnakkaismarkkinoinnista Euroopan suurimmissa maissa sekä lisensioinnin ja jakelun järjestämisestä yksinoikeudella Lähi-idän ja Pohjois-Afrikan alueella.

Onkologian alueella jatkoimme tuoteportfoliomme kehittämistä valituilla markkinoilla. Esimerkiksi eturauhassyövän hoitoon tarkoitettun *Vantas*®-lääkkeen myyntialue laajeni seitsemällä maalla vuoden aikana.

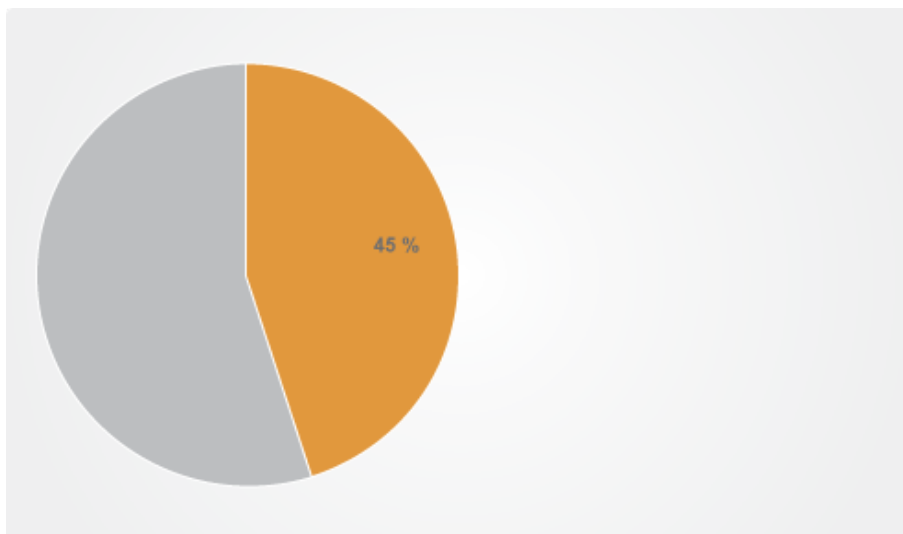
## Alkuperälääkkeet

Liikevaihto



## Alkuperälääkkeet

Osuus liikevaihdosta



# Erityistuotteet – geneerisiä reseptilääkkeitä ja itsehoitotuotteita

Orionin toiseksi suurin tulosyksikkö Erityistuotteet tuo pääasiassa Euroopan markkinoille perusterveydenhuollon geneerisiä reseptilääkkeitä ja itsehoitotuotteita. Orion myy sekä itse kehittämiään ja valmistamiaan että yhteistyökumppaniensa kehittämiä tuotteita.

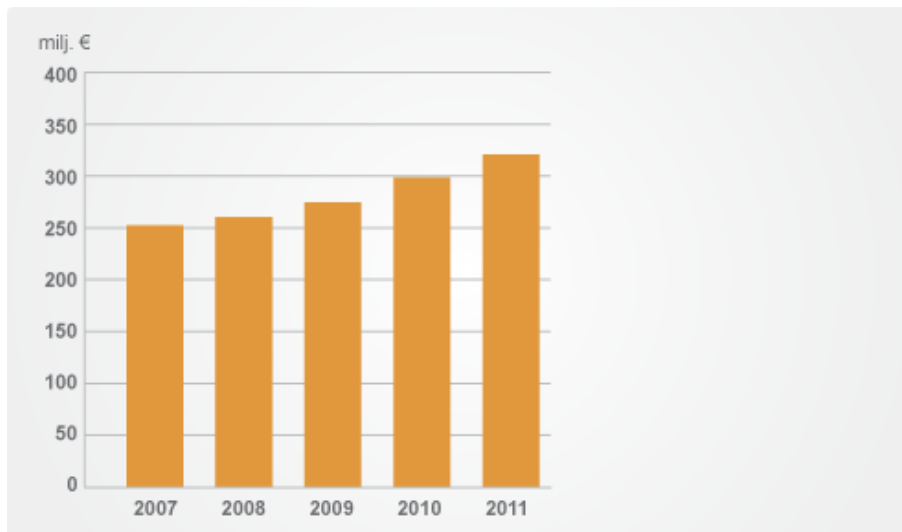
Vuonna 2011 yksikkö jatkoi vakaata kasvua keskeisimmillä markkina-alueillaan. Erityistuotteet-tulosyksikkö toteutti vuoden aikana 135 tuotelanseerausta, jotka jakautuivat tasaisesti eri markkina-alueiden kesken. Korkea lanseerausten määrä kuvastaa myös tuotteiston kasvupotentiaalia.

Pohjoismaissa menestyivät erityisesti reseptivalmisteet. Tanskassa, Ruotsissa ja Norjassa Orionin erityistuotteet saavuttivat kaksinumeroisia kasvuprosentteja. Suomessakin Orionin erityistuotteiden myynti kasvoi lääkemarkkinan yleistä kasvua nopeammin. Itsehoitotuotteissa etenkin Orionin D-vitamiinivalmiste DeviSol kasvatti suosiotaan. Orionin geneeristen tuotteiden menestymisen ansiosta myös monissa Itä-Euroopan maissa saavutettiin selvää kasvua.

Yhteiskuntien säästötavoitteet eri puolilla Eurooppaa koskevat myös terveydenhuoltojärjestelmiä, mikä näkyy lääkealalla esimerkiksi tiukentuneiden hinnoittelumekanismien muodostumisena. Tämä kiristää entisestään hintakilpailua. Orion pyrkii jatkossakin vastaamaan kilpailuun tuomalla markkinoille tasaisesti uusia geneerisiä valmisteita ja itsehoitotuotteita.

## Erityistuotteet

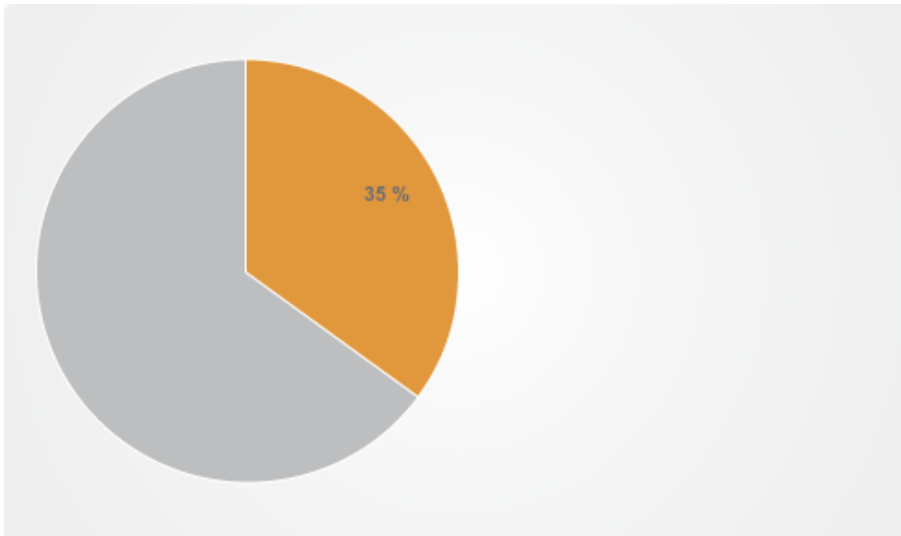
Liikevaihto





## Erityistuotteet

Osuus liikevaihdosta



# Eläinlääkkeet – liiketoiminta vakaalla tasolla

Orion on Pohjoismaiden tärkeimpiä eläinlääkkeiden valmistajia ja jakelijoita. Oma verkosto kattaa myynnin myös itäisessä Euroopassa. Muualla maailmassa Orionin eläinlääkkeitä on saatavilla partneriyhtymien välityksellä.

Alan hintakilpailusta huolimatta Eläinlääkkeet-tulosyksikkö onnistui säilyttämään liikevaihtonsa vuoden 2010 tasolla. Noin kolmasosa yksikön myynnistä muodostui partnerien sisäänlisensoitujen tuotteiden jakelusta ja myynnistä.

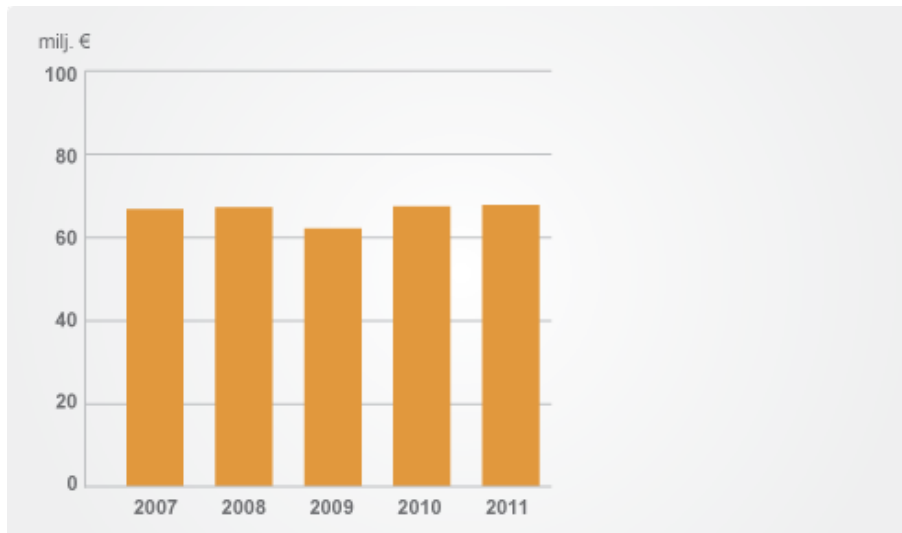
Orionin eläinrauhotteet pitivät vahvan asemansa markkinoilla, vaikka geneerinen kilpailu on kasvanut patenttien päättymisen seurauksena. Uuden sukupolven rauhoite Dexdomitor® menestyi vuoden aikana erityisen hyvin. Kasvua nähtiin etenkin Pohjois-Amerikassa.

Orionin Aptus®-hyvinvointisarjan kehitys jatkui vahvana myös vuonna 2011. Sarja sisältää kissoille ja koirille tärkeitä vitamiini- ja hivenainetuotteita sekä valmisteita suoliston, ihon, turkin ja suun terveyden ylläpitoon. Vuoden aikana Orion teki useita uusia tuotelansseerauksia ennen kaikkea onnistuneen sisäänlisensoinnin ansiosta.

Vuonna 2012 Orionin Eläinlääkkeet-yksikössä panostetaan edelleen vahvaan läsnäoloon Pohjoismaissa sekä muilla valituilla markkinoilla Euroopassa. Lisäksi tavoitteena on jatkaa tasaisesti uusien tuotteiden tuomista markkinoille.

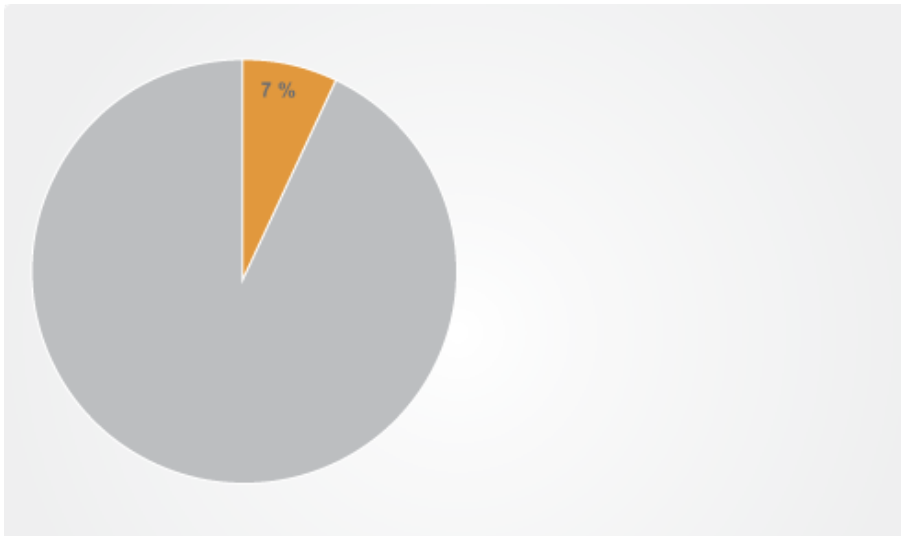
## Eläinlääkkeet

Liikevaihto



## Eläinlääkkeet

Osuus liikevaihdosta



# Fermion – vakaata kehitystä

Fermion valmistaa lääkeaineet Orionin omiin alkuperälääkkeisiin ja osallistuu niiden kehitystyöhön. Fermion valmistaa myös geneerisiä lääkeaineita Orionille sekä eri lääkeyhtiöille maailmanlaajuisesti.

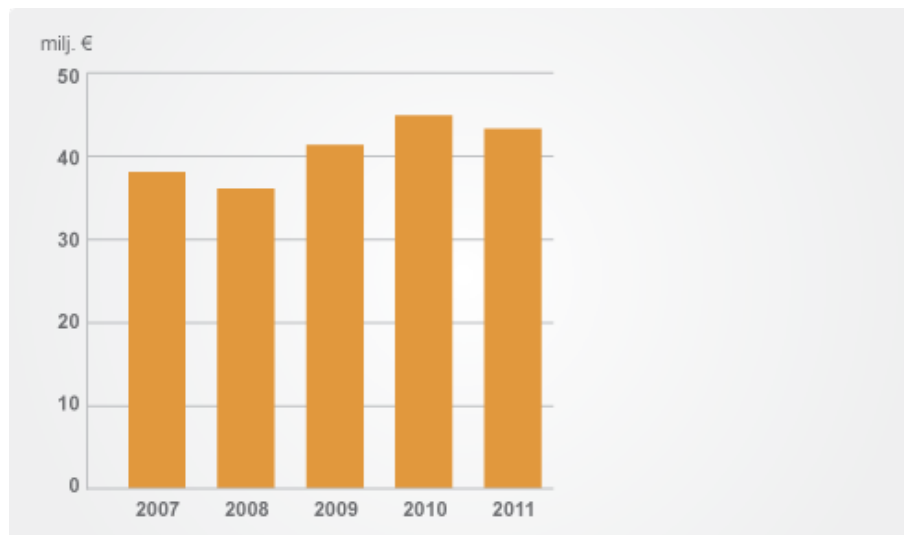
Fermionin tulos säilyi hyvällä tasolla vuonna 2011 täyden käyttöasteen ja tehokkaiden valmistusprosessien ansiosta. Kiristyvästä maailmanlaajuisesta kilpailutilanteesta huolimatta Fermion onnistui säilyttämään markkinaosuutensa ja oli myös maailman markkinajohtaja muutamien tuotteiden osalta.

Vuonna 2011 Hangossa valmistettiin muun muassa yli 100 tonnia entakaponia ja saavutettiin uusi tuotantoennätys. Entakaponi on Parkinsonin taudin hoidossa käytettävien Orionin Stalevo®- ja Comtan®/Comtess® -alkuperälääkkeiden vaikuttava aine.

Fermionin Oulun tehtaalla käynnissä oleva merkittävä laajennushanke, joka mahdollistaa korkea-aktiivisten aineiden valmistuskapasiteetin lisäämisen, eteni vuoden 2011 aikana suunnitellusti.

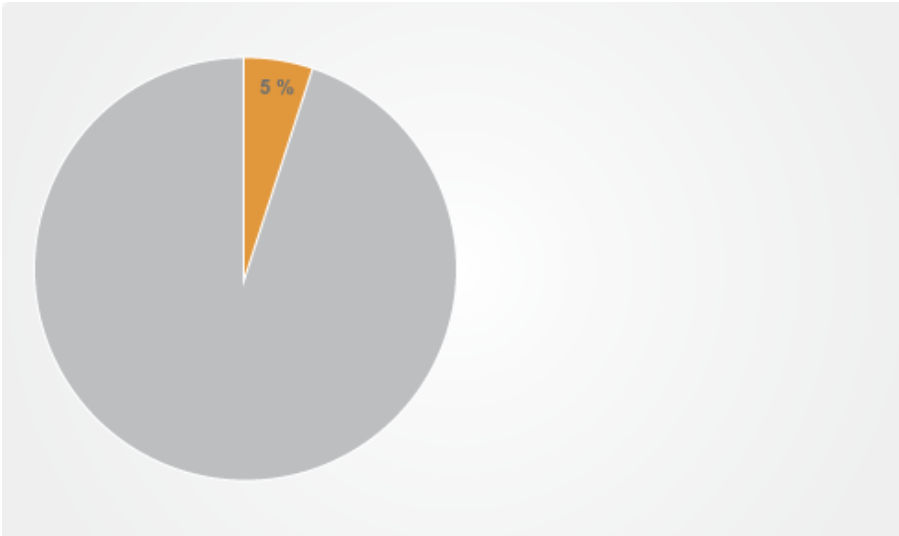
## Fermion

Liikevaihto



## Fermion

Osuus liikevaihdosta



# Sopimusvalmistus ja muut – voimakkaan kasvun vuosi

Sopimusvalmistuksessa Orion tarjoaa asiakkaan tarpeisiin lääkkeen valmistukseen, pakkaamiseen ja analysointiin liittyviä palveluja.

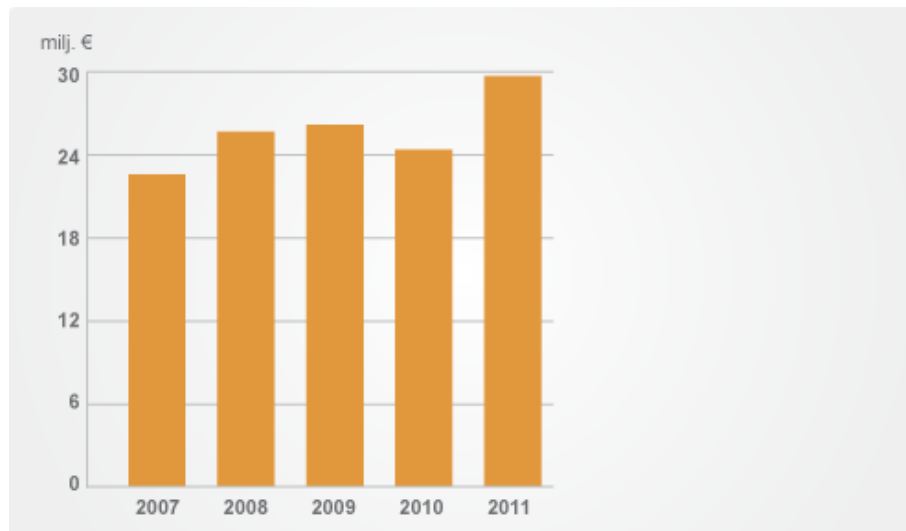
Vuosi 2011 oli Orionin sopimusvalmistuksessa voimakkaan kasvun aikaa sekä valmistusvolyymien että liikevaihdon osalta. Tärkeitä sopimusvalmistushankkeita vietiin eteenpäin ja uusia yhteistyösopimuksia saatettiin alulle.

Vuoden tärkeisiin tapahtumiin kuului Axiron™-testosteronilääkkeen valmistuksen alkaminen Orionin Turun lääkevalmistetehtaalla. Tuotteen maailmanlaajuiset markkinointioikeudet on Orionin kumppanilla Eli Lilly and Companylla. Tulevaisuudessa Axironin odotetaan nousevan valmistusmääriltään yhdeksi suurimmaksi Orionin Turun tehtaalla valmistettavaksi tuotteeksi.

*Sopimusvalmistus ja muut eli lääkevalmistus muille yhtiöille sisältyy Lääkeliiketoiminnan segmenttiin, mutta se ei ole erillinen tulosityksikkönsä, vaan kuuluu konsernissa Toimitusketju-organisaatioon.*

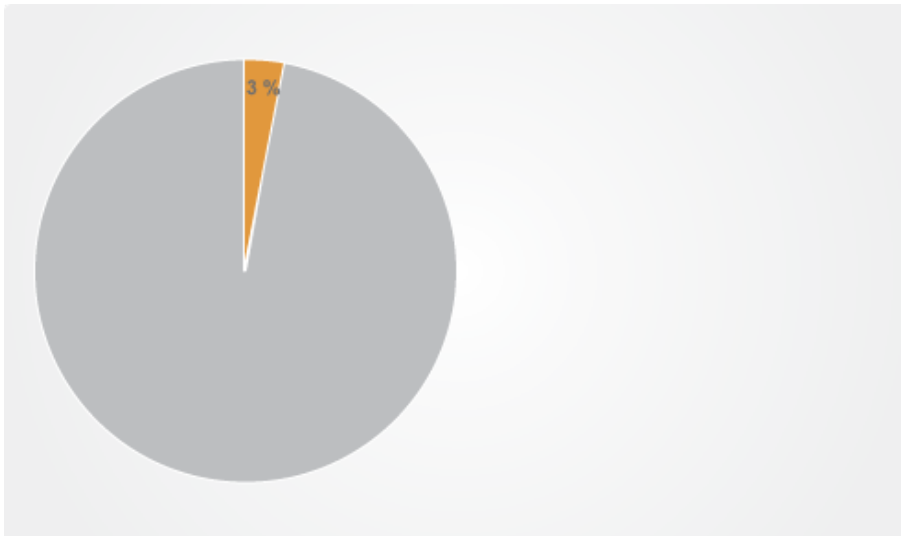
## Sopimusvalmistus ja muut

Liikevaihto



## Sopimusvalmistus ja muut

Osuus liikevaihdosta



# Orion Diagnostica – panostuksia tulevaan

Kehon ulkopuolisia, helppokäyttöisiä, nopeita ja luotettavia diagnostisia testejä sekä lähitestaukseen soveltuvia testijärjestelmiä valmistavalle Orion Diagnosticalle vuosi 2011 oli työntäyteistä aikaa. Vuoden aikana jatkettiin systemaattisesti tuoteportfolion tasapainottamista ja tiettyjen ikääntyvien tuotteiden korvaamista kohdistamalla resursseja erityisesti lähitestaukseen. Hyviä tuloksia saavutettiin esimerkiksi Pohjoismaissa, itäisessä Keski-Euroopassa ja Kiinassa.

QuikRead® 101 -järjestelmän helppokäyttöisyyttä lisäävän prefilled-tuoteversion ja uuden sukupolven mittalaitteen QuikRead go®'n lanseeraukset etenivät suunnitelmien mukaisesti vuoden 2011 aikana. QuikRead go -laitteella tehtävä markkinoiden nopein automaattinen CRP-testi (C-reaktiivinen proteiini) auttaa lääkäreitä erottamaan bakteeri-infektion virusinfektiosta jo potilaan ollessa vastaanotolla ja näin määrittämään antibioottihoidon tarpeellisuuden.

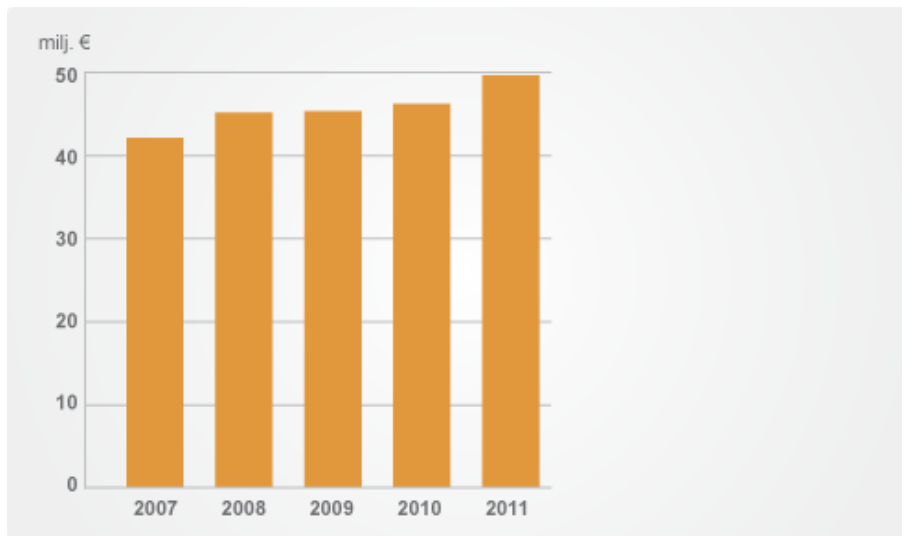
Yksi vuoden merkittävimmistä askeleista otettiin heinäkuussa, kun Orion Diagnostica vahvisti tutkimus- ja tuotekehityspohjaansa hankkimalla uuden varhaisvaiheen teknologian ostamalla englantilaisen GeneForm Technologies Ltd -teknologiayhtiön koko osakekannan. Hankittu teknologia antaa Orion Diagnosticalle työkalun uuden liiketoimintatukijalan rakentamiseen ja vahvistaa yrityksen kilpailukykyä erityisesti infektioautien diagnostiikassa.

Diagnostiikka-alan kehittymistä kuvastaa yhtäältä kasvava kilpailijoiden määrä ja toisaalta yritysten väliset fuusiot. Orion Diagnostican valtteja kiristävissä kilpailutilanteissa ovat muun muassa innovatiiviset tuotelanseeraukset sekä kyky tunnistaa asiakkaiden tarpeita.

Vuoden 2012 aikana keskitymme tuotelanseerauksiin sekä hyödyntämään laajennettua tutkimus- ja tuotekehityspohjaamme.

## Orion Diagnostica

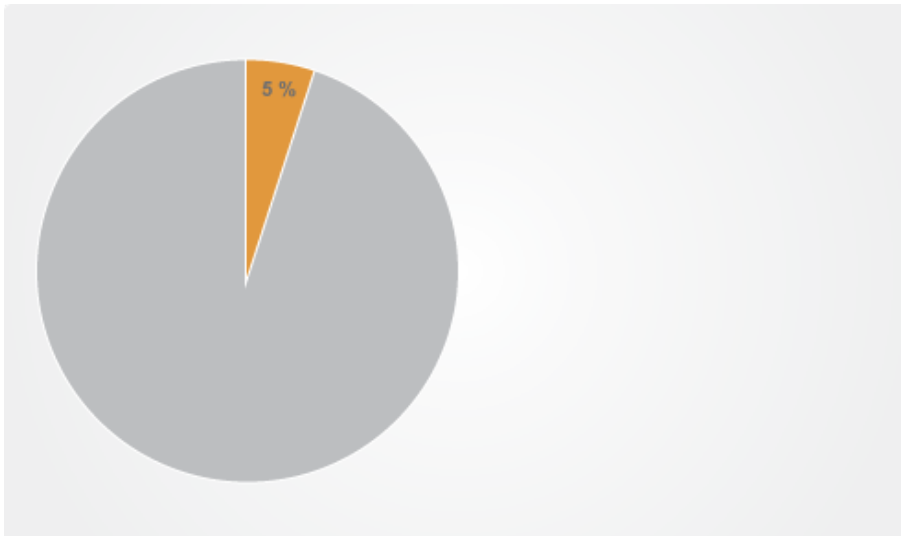
### Liikevaihto





## Orion Diagnostica

Osuus liikevaihdosta



# Yhteistyön merkitys kasvaa tutkimustoiminnassa

Orionissa lääkeinnovaatiot syntyvät tutkimus- ja kehitysyksikössä, jossa työskentelee lääkemolekyylien kehittämisen ja optimoinnin huippuasiantuntijoita. Orionin oman tutkimus- ja kehitystyön painopiste on alkuvaiheen lääkekehityksessä. Yhteistyötä osaavien partnerien, kuten yliopistojen ja muiden lääkeyhtiöiden kanssa, tehdään aivan tutkimuksen alku- ja loppuvaiheissa.

Yhteistyökumppanien avulla Orion voi pitää useampia tutkimushankkeita käynnissä samanaikaisesti ja keskittyä itse ydinosaamiseensa. Onnistuneista tutkimuksista hyötyy myös partneri. Vuonna 2011 Orionin tutkimushankkeet etenivät vakaasti.

## Yhdessä kohti onnistumisia

Tehohoitorauhoite deksmedetomidiniin myyntiluvan saaminen Eurooppaan syyskuussa oli vuoden 2011 tärkeimpiä yksittäisiä saavutuksia Orionille sekä Orionin tutkimus- ja kehitysyksikölle. Uuden alkuperälääkkeen luominen on aina vuosia kestävä pitkä prosessi, joka onnistuessaan merkitsee paljon niin yksittäiselle potilaalle, Orionille kuin yhteiskunnallekin.

Toinen merkittävä kohokohta oli yhdysvaltalaisen Endo Pharmaceuticalsin kanssa tammikuussa allekirjoitettu sopimus uudelta yhteistyöstä syöpälääkkeiden tutkimuksessa, kehityksessä ja tuotteistuksessa. Sopimuksen puitteissa yritykset kehittävät yhteensä kahdeksaa lääkeaihiota, joista neljä on Orionilta ja neljä Endolta. Yhteistyö antaa molemmille yrityksille mahdollisuuden yksinoikeudella lisensoida toistensa tutkimusohjelmia ennalta päätetyissä kehitysvaiheissa. Yritykset kehittävät yhteistyön tuloksena syntyviä tuotteita yhdessä ja jakavat kaikki kehityskustannukset. Orion saa markkinointioikeudet Euroopassa ja Venäjällä, Endo puolestaan Pohjois-Amerikassa. Yritykset maksavat toisilleen rojalteja omien markkina-alueittensa myynnistä ja päättävät yhdessä tehokkaimmat markkinointikeinot muilla markkina-alueilla toisen vaiheen tutkimusten jälkeen sekä jakavat niiltä saadut tuotot.

Heti sopimuksen syntymisen jälkeen Endo hyödynsi mahdollisuutta lisensoida Orionin kehittämä uusi androgeenireseptoriantagonisti pitkälle edenneen eturauhassyövän hoitoon. Yritykset jatkavat nyt yhdessä lääkeaihion kehitystyötä tavoitteenaan lääkkeen hyväksyntä globaalisti. Kliininen tutkimus käynnistyi vuoden 2011 aikana. Tutkimusyhteistyö noudattaa Orionin uutta, jo muutaman vuoden käytössä ollutta T&K-mallia, jossa panostetaan entistä enemmän kumppanuksiin.

Orion tavoittelee inhaloitavien, astman ja keuhkohtaumataudin hoitoon käytettävien Easyhaler®-lääkkeiden tuoteperheen laajentamista. Vuoden 2011 aikana Orion edisti tutkimusohjelmiaan uusien Easyhaler-yhdistelmävalmisteiden kehittämiseksi. Orion kehittää budesonidi-formoteroli-yhdistelmävalmistetta, jossa budesonidi hoitaa limakalvotulehdusta ja formoteroli toimii pitkävaikutteisena, keuhkoputkia avaavana lääkeaineena. Lisäksi Orionilla on meneillään toinen Easyhaler-tutkimusohjelma flutikasoni-salmeteroli-yhdistelmävalmisteen kehittämiseksi. Yhdistelmävalmisteesä flutikasoni hoitaa limakalvotulehdusta ja salmeteroli toimii pitkävaikutteisena, keuhkoputkia avaavana lääkeaineena.

Orion kehittää yhteistyössä Novartiksen kanssa Stalevo®-lääkettä Japanin markkinoille. Novartis ilmoitti vuonna 2011 arvioivansa parhaillaan myyntilupahakemuksen jättämisen aikataulua.

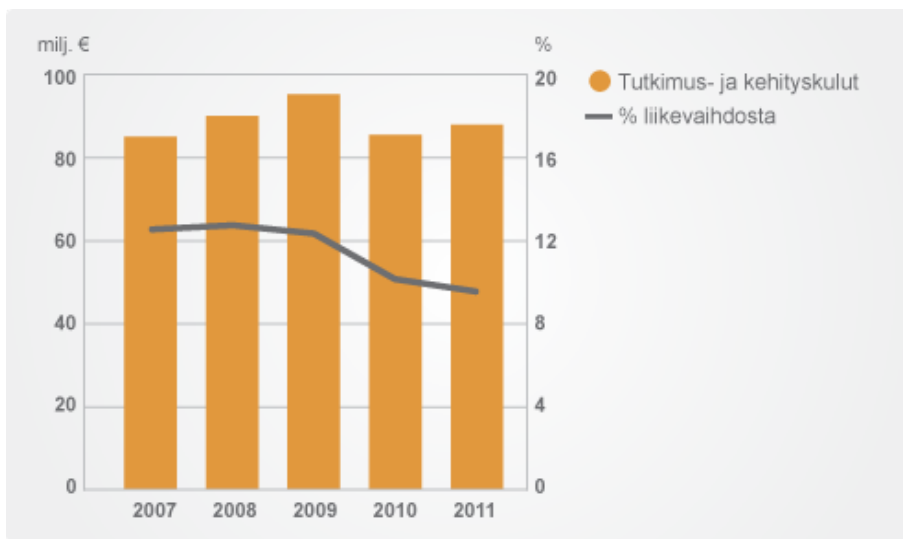
Myös useat Orionin varhaisemman vaiheen hankkeet, kuten alfa 2<sub>c</sub> -reseptorin antagonistitutkimukset, edistyivät vuoden 2011 aikana. Toisen vaiheen kliinisissä tutkimuksissa selvitetään lääkeaihion tehoa ja turvallisuutta Alzheimerin taudin hoidossa.

Vuoden 2011 aikana Orion jatkoi myös uuden tehokkaamman levodopa-tuotteen kehitystä. Kehitettävä tuote perustuu tunnettujen aineosien uusiin optimoituihin formulaatioihin ja annoksiin.

Orion sai lisäksi valmiiksi pre-kliiniset tutkimukset toisella androgeenireseptoriantagonistimolekyylillä sekä toisella alfa 2<sub>c</sub> -reseptorin antagonistimolekyylillä. Lääkeaihioiden siirtyminen kliinisiin tutkimuksiin pohjautuu käynnissä olevien androgeenireseptoriantagonistin ja alfa2<sub>c</sub> -reseptorin antagonistin kliinisten tutkimusten tuloksiin.

Orionilla on lisäksi käynnissä useita projekteja varhaisessa tutkimusvaiheessa, joissa tutkitaan muun muassa eturauhassyöpää, neuropaattista kipua, Parkinsonin tautia ja Alzheimerin tautia.

## Tutkimus- ja kehityskulut



# Orion – vastuullinen yrityskansalainen

Lääketeollisuudessa vaatimukset toiminnan vastuullisuudelle ovat perustavanlaatuiset. Orionissa vastuullisuus tarkoittaa enemmän kuin pelkän laillisen veloitteen täyttämistä. Vastuullisena yrityksenä kannamme huolta niin potilaista, henkilöstöstämme, ympäristöstä kuin yhteiskunnasta laajemmin. Orion myös kertoo avoimesti tavoitteistaan ja toiminnastaan vastuullisuuden alueella. Tähtäämme liiketoiminnallamme globaaleille markkinoille, joten noudatamme samoja vastuullisuusperiaatteita kaikkialla maailmassa.

Voit lukea lisää Orionin yritys vastuusta ja eettisistä toimintaohjeista konsernin verkkosivuston [Vastuullisuus-osiosta](#). Orionin yritys vastuuraportti 2011 julkaistaan siellä toukokuussa 2012.

# Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä

## Yleiset periaatteet

Orion Oyj:n ja sen tytäryhtiöiden (Orion-konserni) toiminta perustuu voimassaolevien lakien ja niiden nojalla annettujen normien sekä eettisesti hyväksyttävien toimintatapojen noudattamiseen. Konsernin eri toimielinten tehtävät määräytyvät lakien ja konsernin hallinnointiperiaatteiden mukaisesti.

Orion noudattaa NASDAQ OMX Helsingissä listattujen yhtiöiden noudatettavaksi annettua Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia (Corporate Governance) 2010. Orion poikkeaa koodin suosituksesta 22 nimitysvaliokunnan jäsenten valinnan osalta siten, että nimitysvaliokuntaan voidaan valita muitakin kuin hallituksen jäseniä. Yhtiö pitää poikkeamista perusteltuna ottaen huomioon sen omistusrakenteen ja mahdollisuuden joustavuuteen hallituksen valinnan valmistelussa.

Viimeksi laaditun vuositilinpäätöksen yhteydessä esitetty, hallituksen toimintakertomuksesta erillisenä annettu selvitys Orion-konsernin hallinto- ja ohjausjärjestelmästä sekä sen päivityksen jälkeen päivitetty kuvaus hallinto- ja ohjausjärjestelmästä ovat saatavilla osoitteessa [www.orion.fi/corporate-governance-suomi](http://www.orion.fi/corporate-governance-suomi). Hallinnointikoodi on saatavilla osoitteessa [www.cgfinland.fi](http://www.cgfinland.fi).

# Hallitus



## Hannu Syrjänen

Puheenjohtaja

Ekonomi, oikeustieteen kandidaatti  
s. 1951

- Orion Oyj:n hallituksen puheenjohtaja alkaen 24.3.2010, jäsen alkaen 2.4.2007
- Palkitsemisvaliokunnan puheenjohtaja, tutkimus- ja nimitysvaliokuntien jäsen

### Ura

Sanoma Oyj: toimitusjohtaja ja johtoryhmän puheenjohtaja 2001–2010  
Rautakirja Oy: toimitusjohtaja, varatoimitusjohtaja sekä toimialajohtaja 1989–2001  
Hannu Syrjänen on työskennellyt aikaisemmin mm. TS-Yhtymässä johtajana, Wihuri Oy:ssä toimialajohtajana sekä Lakimiesliiton Kustannuksen toimitusjohtajana.

### Keskeisimmät nykyiset luottamustoimet

Hallituksen puheenjohtaja: Orion Oyj 2010–, VR-Yhtymä Oy 2011–,  
Hallituksen jäsen: Orion Oyj 2007–, Realia Group Oy 2011–, Suomen Messut Osuuskunta  
2012–



## Matti Kavetvuo

Varapuheenjohtaja

Vuorineuvos, diplomi-insinööri, ekonomi  
s. 1944

- Orion Oyj:n hallituksen varapuheenjohtaja alkaen 24.3.2010, puheenjohtaja  
1.7.2006 – 24.3.2010, jäsen alkaen 1.7.2006
- Tutkimusvaliokunnan jäsen ja nimitysvaliokunnan puheenjohtaja

### Ura

Pohjola-Yhtymä Vakuutus Oyj: toimitusjohtaja 2000–2001  
Valio Oy: toimitusjohtaja 1992–1999  
Orion-yhtymä Oy: toimitusjohtaja ja Orion-konsernin pääjohtaja 1985–1991  
Instrumentarium Oy: toimitusjohtaja 1979–1984

### Keskeisimmät nykyiset luottamustoimet

Hallituksen varapuheenjohtaja: Orion Oyj 2010–  
Hallituksen jäsen: Konecranes Oyj 2001-, Orion Oyj 2006–



## Sirpa Jalkanen

Professori, lääketieteen ja kirurgian tohtori  
s. 1954

- Orion Oyj:n hallituksen jäsen alkaen 23.3.2009
- Tutkimusvaliokunnan puheenjohtaja

### Ura

Turun yliopisto: varadekaani 2010–, immunologian professori 2001–  
Suomen Akatemian tutkimuksen huippuyksikkö: johtaja 2000–2005; 2008–  
Terveystieteiden tutkimuskeskus: tutkimusprofessori 2006–  
Akatemian professori 1996–2006

### Keskeisimmät nykyiset luottamustoimet

Hallituksen jäsen: Orion Oyj 2009–, Emil Aaltosen Säätiö 2000–  
Sigrid Juselius Säätiön lääketieteellisen asiantuntijalautakunnan jäsen 2001–  
Syöpäinstituutin tieteellisen neuvottelukunnan jäsen 2002–  
Suomalaisen tiedeakatemian esimies 2010–



## Eero Karvonen

Diplomi-insinööri  
s. 1948

- Orion Oyj:n hallituksen jäsen alkaen 1.7.2006
- Tarkastus- ja tutkimusvaliokuntien jäsen

### Ura

EVK-Capital Oy: omistaja ja toimitusjohtaja 1986–  
Rintekno Oy: prosessisuunnittelija, biokemian ja lääkeaineiteollisuuden jaospäällikkö ja  
teknologiajohtaja 1980–1986  
VTT: biotekniikan laboratorio, tutkija 1975–1980

### Keskeisimmät nykyiset luottamustoimet

Hallituksen jäsen: Orion Oyj 2006–



## Heikki Westerlund

Kauppatieteiden maisteri  
s. 1966

- Orion Oyj:n hallituksen jäsen alkaen 24.3.2010
- Tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja, tutkimus- ja palkitsemisvaliokuntien jäsen

### Ura

CapMan Oyj: hallituksen puheenjohtaja 2010–, toimitusjohtaja 2005–2010, Buyout -tiimin vetäjä 2002–2005, Technology -tiimin vetäjä 2000–2002, Senior Partner 2001–, sijoitusjohtaja 1997–2001, sijoituspäällikkö 1994–1997

SITRA: sijoitusanalyttikko, projektipäällikkö 1990–1994

Foresport Oy: toimitusjohtaja 1988–1989

### Keskeisimmät nykyiset luottamustoimet

Hallituksen puheenjohtaja: CapMan Oyj 2010–, Finlayson Oy 2011–

Hallituksen jäsen: Orion Oyj 2010–, Lumene Oy 2006–, Walki Oy 2011–



## Jukka Ylppö

Diplomi-insinööri, kauppatieteiden maisteri  
s. 1955

- Orion Oyj:n hallituksen jäsen alkaen 2.4.2007
- Tarkastus-, palkitsemis-, tutkimus- ja nimitysvaliokuntien jäsen

### Ura

Jukka Ylppö on työskennellyt koko työuransa ABB Oy:n tuotekehitysorganisaatiossa vuodesta 1981 alkaen:

Teollisuuden sähkökäyttöjen ohjausten ja ohjelmistojen asiantuntija 1999–

Uuden tyristorisyötön ohjauksen kehityksen vetäjä 1996–1998

Tasavirtakäyttöjen uuden ohjauksen kehittäjä 1993–1995

Automaatiotuotekehitysinsinööri Västeråsissa Ruotsissa 1991–1992

Suunnittelijana ja projektipäällikkönä useissa tuotekehityshankkeissa 1982–1990

### Keskeisimmät nykyiset luottamustoimet

Orion Oyj:n hallituksen jäsen 2007–



# Johtoryhmä



## Timo Lappalainen

Toimitusjohtaja

Diplomi-insinööri  
s. 1962

Toimitusjohtaja ja konsernin johtoryhmän puheenjohtaja 1.1.2008 alkaen

### Keskeinen työura

Orion Oyj: Toimitusjohtaja 2008–, Alkuperälääkkeet ja Eläinlääkkeet-tulosyksiköiden johtaja 2005–2007, OrionPharma -tulosyksikön varatoimitusjohtaja 2003–2005 ja lääkeliiiketoiminnan kehitysjohtaja 1999–2003

Leiras Oy: kansainvälisen markkinoinnin ja liiketoiminnan kehitysjohtaja 1994–1999

Finvest Oy: liiketoiminnan kehitysjohtaja sekä Saksan tytäryhtiön toimitusjohtaja 1989–1993

Arthur Andersen -yhtiö Chicagossa, Yhdysvalloissa: konsultti 1987–1988

### Keskeisimmät nykyiset luottamustoimet

Hallituksen jäsen: Vaisala Oyj 2011–, Kemianteollisuus ry 2008–, Sydäntutkimussäätiö 2010–

Hallintoneuvoston jäsen: Suomen Messut Osuuskunta 2009–



## Satu Ahomäki

Kauppatieteiden maisteri  
s. 1966

Johtaja, Global Sales 1.10.2010 alkaen

### Keskeinen työura

Orion Oyj: Johtaja, Global Sales 2010–, Eläinlääkkeet-tulosyksikön johtaja 2008–2010,

liiketoiminnan kehittämissyksikön johtaja 2006-2007, liiketoiminnan kehitysjohtaja 2005,

Projektihallintoyksikön projektijohtaja ja projektipäällikkö Hormonihoidot ja Urologia -terapia-alueella 2000–2004, eri tehtävissä T&K:ssa, mm. tutkimuspäällikkönä 1992–1999.



## Markku Huhta-Koivisto

Diplomi-insinööri, MBA  
s. 1956

Johtaja, Erityistuotteet ja Fermion 1.11.2006 alkaen

### Keskeinen työura

Orion Oyj: Johtaja, Erityistuotteet ja Fermion 2006–, Orion Pharman toimitusketjun johtaja 2004–2006, Fermion Oyj:n toimitusjohtaja 2004–2005, Orion-yhtymä Oyj: Orion Pharman toimitusketjun johtaja 2002–2004, informaatiojärjestelmän ja muutosprojektin johtaja 2000–2002, aluemyyntijohtaja 1998–2000 ja materiaalitointojen johtaja 1996–1998, Orion-Farmos lääketeollisuuden materiaalitointojen johtaja 1991–1996, Farmos Oyj:n Lääkeryhmän materiaalihoitaja 1990–1991 ja materiaaliapäällikkö 1987–1990, Lääkefarmoksen käyttöpäällikkö 1984–1987 ja tuotannonsuunnittelupäällikkö 1982–1983  
Oy Santasalo-Sohlberg Ab: kehitysinsinööri 1981–1982

### Keskeisimmät nykyiset luottamustoimet

Hallituksen jäsen: Pharmaservice Oy 2011–  
Huoltovarmuuskeskuksen Terveystuotesektorin jäsen 2007–



## Olli Huotari

Varatuomari, LL.M.  
s. 1966

Johtaja, Esikuntatoiminnot (ml. Henkilöstöhallinto, Immateriaalioikeudet, Lakiasiat ja Viestintä) 1.7.2006 alkaen

Orion Oyj:n hallituksen sihteeri 1.10.2002 alkaen

### Keskeinen työura

Orion Oyj: Johtaja, Esikuntatoiminnot 2006–, Orion Pharman henkilöstöjohtaja ja Orion-konsernin henkilöstön kehittämisjohtaja 2005–2006, konsernin päälakimies 2002–2006, konsernihallinnon lakimies 1996–2002  
Kentin yliopisto Englannissa: Master of Law s in International Commercial Law -tutkinto 1995–1996  
Asianajotoimisto Jouko Penttilä Oy: lakimies 1992–1995



### Liisa Hurme

Filosofian tohtori (Biokemia)  
s. 1967

Johtaja, Alkuperälääkkeet 1.1.2008 alkaen

#### Keskeinen työura

Orion Oyj: Johtaja, Alkuperälääkkeet 2008–, Urologia ja Onkologia -alueen liiketoimintajohtaja 2005–2007, Hormonihoidot ja Urologia -terapia-alueen lääkekehitysohjelmien projektijohtaja 2004–2005, Porfolionhallinta-yksikön portfoliopäällikkö 2002–2004, Projektihallinto-yksikön projektipäällikkö 2001–2002, Hormonihoidot-terapia-alueen tutkija ja projektipäällikkö 1999–2001 Pharmacia & Upjohn: Diagnostiikka-yksikön tutkija Ruotsissa sekä tuotekehitystutkija Saksassa (ELIAS GmbH) ja Ranskassa (Institute Pasteur) 1995–1999

#### Keskeisimmät nykyiset luottamustoimet

Hallituksen jäsen: Suomen Bioteollisuus ry. FIB 2010–

Jäsen: European Federation of Pharmaceutical Industries and Associations (EFPIA), Economic & Social Policy Committee 2010–



### Jari Karlson

Kauppätieteiden maisteri  
s. 1961

Johtaja, Talous ja hallinto 1.8.2002 alkaen

#### Keskeinen työura

Orion Oyj: Johtaja, Talous ja hallinto 2002–, Orion Pharman talousjohtaja 2001–2002  
Kuusakoski Group Oy: konsernin talouspäällikkö 1999–2001  
Genencor International Inc: Controller, Euroopan ja Aasian toimintojen suunnittelujohtaja ja Euroopan alueen talousjohtaja 1990–1999  
Cultor Oy: biokemian ryhmän talouspäällikkö 1988–1989

#### Keskeisimmät nykyiset luottamustoimet

Hallituksen jäsen: Eläke-Tapiola 2010–, Suomen eläinlääketieteen säätiö 2011–



### Virve Laitinen

Diplomi-insinööri, MBA  
s. 1972

Johtaja, Toimitusketju 1.1.2012 alkaen

#### Keskeinen työura

Orion Oyj: Johtaja, toimitusketju 2012–, Talousosasto, Business Planning and Control -toiminnon johtaja 2007–2011, Toimitusketju, teollistaminen ja sopimusvalmistus, päällikkö 2001–2006, Toimitusketju, kehitysinsinööri 1997–2000



### Reijo Salonen

Professori, dosentti, lääketieteen ja kirurgian tohtori  
s. 1956

Johtaja, tutkimus ja tuotekehitys, Chief Medical Officer 1.11.2006 alkaen

#### Keskeinen työura

Orion Oyj: Johtaja, tutkimus ja tuotekehitys, Chief Medical Officer 2006–  
Pfizer: Neurology, Psychiatry and Ophthalmology -terapia-alueen johtaja sekä Neurotieteet-terapia-alueesta vastaava johtaja 2004–2006  
GlaxoSmithKline: neurotieteiden kliinisen kehityksen ja Medical Affairs -osaston johtaja 2002–2004  
GlaxoSmithKline: neurologian ja GI-kanavan sairauksien kliinisestä kehityksestä vastaava johtaja 2001–2002  
GlaxoWellcome: keskushermostoterapiaryhmän lääketieteellisen strategian ja viestinnän johtaja 1999–2001, neurologian ja psykiatrian lääketieteellinen johtaja  
Medical Affairs ja Commercial Strategy -ryhmissä 1998–1999, migreenin lääketieteellinen strategijahtaja Yhdysvalloissa 1997–1998, lääketieteellinen johtaja Suomessa 1995–1997

#### Keskeisimmät nykyiset luottamustoimet

Hallintoneuvoston jäsen: Suomen Lääketieteen Säätiö 2011–  
Jäsen: European Brain Council Industry Board 2006–, European Federation of Pharmaceutical Industries and Associations (EFPIA), Research Directors Group 2007–, Turun Yliopiston neuvottelukunta 2010–



### **Pekka Konsi**

Diplomi-insinööri  
s. 1948

Johtaja, Toimitusketju 1.11.2006 – 31.12.2011

#### **Keskeinen työura**

Orion Oyj: Johtaja, toimitusketju 2006–2011, Lääkevalmistetuotannon tehtaanjohtaja Espoossa ja Kuopiossa 1994–2006, Suunnittelujohtaja 1988–1994, Teknillisen suunnittelun päällikkö 1977–1988

Ennen tuloaan Orioniin Pekka Konsi työskenteli Helsingin teknillisessä korkeakoulussa assistenttina ja osa-aikaisesti insinööri-toimistossa.



### **Liisa Remes**

Tutkimusassistentti

Liisa Remes on konsernin johtoryhmässä henkilöstön edustajana.

# Taloudellisia tunnuslukuja

## ORIONIN TUNNUSLUKUJA 2007–2011

	2007	2008	2009	2010	2011	Muutos %
Liikevaihto, milj. €	680,0	710,7	771,5	849,9	917,9	+8,0 %
Ulkomaantoiminta, milj. €	479,0	493,6	548,2	620,7	677,2	+9,1 %
% liikevaihdosta	70,4 %	69,4 %	71,1 %	73,0 %	73,8 %	
Liikevoitto, milj. €	192,0	185,0	207,0	254,2	282,9	+11,3 %
% liikevaihdosta	28,2 %	26,0 %	26,8 %	29,9 %	30,8 %	
Voitto ennen veroja, milj. €	193,4	184,2	203,7	252,6	282,0	+11,6 %
% liikevaihdosta	28,4 %	25,9 %	26,4 %	29,7 %	30,7 %	
Tuloverot, milj. €	49,5	47,8	52,3	67,9	72,4	+6,6 %
T&K-kulut, milj. €	85,0	90,0	95,2	85,5	87,5	+2,3 %
% liikevaihdosta	12,5 %	12,7 %	12,3 %	10,1 %	9,5 %	
Investoinnit, milj. €	35,3	56,8	60,4	39,2	49,5	+26,4 %
% liikevaihdosta	5,2 %	8,0 %	7,8 %	4,6 %	5,4 %	
Taseen loppusumma, milj. €	565,7	695,5	727,1	745,8	779,1	+4,5 %
Omavaraisuusaste, %	76,2 %	60,2 %	60,6 %	62,7 %	64,2 %	
Nettovelkaantumisaste (gearing), %	-20,0 %	-7,1 %	-8,9 %	-12,2 %	-6,9 %	
Korollinen vieras pääoma, milj. €	4,0	146,3	131,5	110,0	88,7	-19,4 %
Koroton vieras pääoma, milj. €	130,5	130,6	156,5	168,4	190,5	+13,1 %
Rahavarat ja rahamarkkinasijoitukset, milj. €	90,4	176,1	170,5	167,2	123,0	-26,4 %
Sijoitetun pääoman tuotto, %	44,8 %	38,5 %	37,4 %	45,0 %	49,4 %	
Oman pääoman tuotto verojen jälkeen, %	33,5 %	32,1 %	35,3 %	40,7 %	43,3 %	
Henkilömäärä kauden lopussa, hlöä	3 176	3 309	3 147	3 131	3 425	+9,4 %
Henkilömäärä kaudella keskimäärin, hlöä	3 160	3 270	3 192	3 137	3 328	+6,1 %
Palkat ja muut henkilöstökulut, milj. €	156,3	170,9	171,4	170,3	186,0	+9,2 %

## LIKEVAIHTO TULOYKSIKÖITTÄIN

milj. €	2007	2008	2009	2010	2011	Muutos %
Lääkeliiketoiminta	639,7	667,6	728,5	806,2	870,6	+8,0 %
Alkuperälääkkeet	259,6	278,1	324,0	370,9	408,9	+10,3 %
Erytist tuotteet	252,5	260,5	274,8	298,6	320,8	+7,4 %
Eläinlääkkeet	66,8	67,2	62,1	67,5	67,8	+0,4 %
Fermion	38,1	36,1	41,4	44,9	43,3	-3,5 %
Sopimusvalmistus ja muut	22,6	25,7	26,2	24,4	29,7	+22,1 %
Diagnostiikkaliiketoiminta	42,0	45,0	45,2	46,1	49,5	+7,5 %
Konsernierät	-1,7	-1,9	-2,2	-2,4	-2,2	-6,5 %
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>680,0</b>	<b>710,7</b>	<b>771,5</b>	<b>849,9</b>	<b>917,9</b>	<b>+8,0 %</b>

## ORIONIN OSAKEKOHTAISIA TUNNUSLUKUJA 2007–2011

	2007	2008	2009	2010	2011	Muutos %
Laimentamaton osakekohtainen tulos, €	1,02	0,97	1,07	1,31	1,49	+13,5 %
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, €	1,02	0,97	1,07	1,31	1,49	+13,5 %
Osakekohtainen rahavirta ennen rahoituseriä, €	0,92	0,66	1,03	1,26	1,10	-13,0 %
Osakekohtainen oma pääoma, €	3,05	2,97	3,11	3,32	3,55	+6,9 %
Osingonjako, milj. €	141,3	133,9	141,0	168,9	183,1 <sup>1</sup>	+8,4 %
Osingonjakosuhte, %	98,0 %	97,9 %	93,5 %	91,6 %	87,2 % <sup>1</sup>	
Osakekohtainen osinko, €	1,00	0,95	1,00	1,20	1,30 <sup>1</sup>	+8,3 %
Pääoman palautus käyttörahastosta ja sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta, €			0,10	0,06	0,12 <sup>1</sup>	
<b>A-osake</b>						
Osakemäärä 31.12., kpl	52 558 688	51 440 668	51 340 668	47 563 565	44 993 218	
Efektiiivinen osinkotuotto, %	6,2 %	7,9 %	6,6 %	7,3 %	8,6 % <sup>1</sup>	
Hinta/voitto-suhde (P/E-luku)	15,78	12,37	14,07	12,52	10,19	
Päätöskurssi 31.12., €	16,10	12,00	15,06	16,40	15,18	
Kauden alin kurssi, €	15,07	10,50	10,42	12,21	13,10	
Kauden keskipurssi, €	16,57	12,98	12,65	15,13	16,09	
Kauden ylin kurssi, €	20,49	16,40	15,75	17,82	18,05	
Vaihdettu osakemäärä, 1 000 kpl	3 866	2 508	3 816	7 780	4 586	
Vaihdon osuus osakemäärästä, %	7,2 %	4,8 %	7,4 %	15,8 %	9,9 %	
<b>B-osake</b>						
Osakemäärä 31.12., ilman omia osakkeita, kpl	88 699 140	89 492 324	89 637 130	93 177 609	95 850 856	
Omat osakkeet 31.12., kpl		324 836	280 030	516 654	413 754	
Osakemäärä 31.12., ml. omat osakkeet, kpl	88 699 140	89 817 160	89 917 160	93 694 263	96 264 610	
Efektiiivinen osinkotuotto, %	6,2 %	7,9 %	6,6 %	7,3 %	8,6 % <sup>1</sup>	
Hinta/voitto-suhde (P/E-luku)	15,72	12,44	14,07	12,50	10,10	
Päätöskurssi 31.12., €	16,03	12,07	15,05	16,37	15,05	
Kauden alin kurssi, €	15,22	10,30	10,35	13,20	13,19	
Kauden keskipurssi, €	16,12	12,85	12,21	15,10	16,09	
Kauden ylin kurssi, €	20,53	16,44	15,34	17,88	18,14	
Vaihdettu osakemäärä, 1 000 kpl	96 266	73 719	84 569	93 247	77 594	
Vaihdon osuus osakemäärästä, %	110,5 %	82,6 %	94,1 %	101,2 %	81,8 %	
Osakkeita yhteensä 31.12., kpl	141 257 828	141 257 828	141 257 828	141 257 828	141 257 828	
Osakemäärä kaudella keskimäärin ilman omia osakkeita, kpl	141 257 828	141 002 720	140 969 942	140 917 406	140 827 159	
Osakkeiden kokonaisvaihto, % koko osakemäärästä	70,9 %	54,1 %	62,6 %	71,5 %	58,2 %	
Osakekannan markkina-arvo 31.12. ilman yhtiön hallussa olevia omia osakkeita, milj. €	2 268,0	1 697,5	2 122,2	2 305,4	2 125,6	

<sup>1</sup> Vuoden 2011 osakekohtainen osinko 1,30 euroa on hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle. Lisäksi hallitus ehdottaa vapaan oman pääoman jakamista pääoman palautuksena sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta 0,12 euroa osaketta kohden.

## LIKEVOITTO LIIKETOIMINTA-ALUEITTAIN

milj. €	2007	2008	2009	2010	2011	Muutos %
Lääkeliiketoiminta	197,1	188,5	210,6	252,2	287,6	+14,0 %
Diagnostiikkaliiketoiminta	6,3	6,1	5,6	6,1	4,9	-20,4 %
Konsernierät	-11,4	-9,6	-9,2	-4,1	-9,5	+131,4 %
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>192,0</b>	<b>185,0</b>	<b>207,0</b>	<b>254,2</b>	<b>282,9</b>	<b>+11,3 %</b>

## LÄÄKELIIKETOIMINNAN AVAINLUKUJA

milj. €	2007	2008	2009	2010	2011	Muutos %
Liikevaihto	639,7	667,6	728,5	806,2	870,6	+8,0 %
Liikevoitto	197,1	188,5	210,6	252,2	287,6	+14,0 %
% liikevaihdosta	30,8 %	28,2 %	28,9 %	31,3 %	33,0 %	
T&K-kulut	80,7	85,4	89,4	79,5	81,1	+2,1 %
% liikevaihdosta	12,6 %	12,8 %	12,3 %	9,9 %	9,3 %	
Investoinnit	32,5	53,3	57,6	36,2	38,8	+7,3 %
% liikevaihdosta	5,1 %	8,0 %	7,9 %	4,5 %	4,5 %	
Myyntituotot omista alkuperälääkkeistä	292,3	307,5	346,5	397,1	420,2	+5,8 %
Varat	428,1	466,8	504,0	527,7	597,5	+13,2 %
Velat	76,9	77,0	101,7	102,1	132,2	+29,5 %
Henkilömäärä kauden lopussa	2 864	2 995	2 829	2 802	3 079	+9,9 %

## KYMMENEN MYYDYINTÄ LÄÄKEVALMISTETTA

milj. €		2009	2010	2011	Muutos %
Stalevo®, Comtess® ja Comtan®	Parkinsonin tauti	234,9	252,7	266,7	+5,5 %
Simdax®	Sydämen vajaatoiminta	29,4	39,9	44,0	+10,4 %
Precedex®	Tehohoitoväline	14,6	27,2	33,0	+21,3 %
Easyhaler®-tuoteperhe	Astma, keuhkohtaumatauti	24,9	28,1	30,5	+8,6 %
Burana®	Tulehdus, kipu	19,9	21,5	23,5	+9,2 %
Dexdomitor®, Domitor®, Domosedan® ja Antisedan®	Eläinlääkkeet	19,3	24,2	23,2	-3,9 %
Marevan®	Verenhennus	11,2	13,1	15,6	+19,5 %
Divina®-sarja	Vaihdevuosioireet	13,2	13,3	13,2	-0,7 %
Enanton®	Eturauhassyöpä	11,9	13,0	12,0	-7,7 %
Solomet®	Tulehdussairaudet	8,2	8,6	10,7	+24,8 %
<b>Yhteensä</b>		<b>387,4</b>	<b>441,5</b>	<b>472,4</b>	<b>+7,0 %</b>
	Osuus lääkeliikeyvaihdosta, %	53 %	55 %	54 %	



## DIAGNOSTIIKKALIIKETOIMINNAN AVAINLUKUJA

milj. €	2007	2008	2009	2010	2011	Muutos %
Liikevaihto	42,0	45,0	45,2	46,1	49,5	+7,5 %
Liikevoitto	6,3	6,1	5,6	6,1	4,9	-20,4 %
% liikevaihdosta	15,0 %	13,6 %	12,3 %	13,3 %	9,9 %	
T&K-kulut	4,4	4,8	5,9	6,0	6,4	+6,2 %
% liikevaihdosta	10,6 %	10,6 %	13,0 %	13,1 %	12,9 %	
Investoinnit	1,6	2,8	2,5	2,5	10,4	+315,1 %
% liikevaihdosta	3,7 %	6,2 %	5,6 %	5,5 %	21,1 %	
Varat	27,8	28,2	30,3	34,2	44,4	+29,9 %
Velat	6,1	8,0	9,4	9,1	17,4	+91,6 %
Henkilöstömäärä kauden lopussa	283	287	291	302	322	+6,7 %

## LIIKEVAIHTO VUOSINELJÄNNEKSITTÄIN

milj. €	1-3/10	4-6/10	7-9/10	10-12/10	1-3/11	4-6/11	7-9/11	10-12/11	2011
Lääkeliiketoiminta	203,3	196,0	203,2	203,7	231,0	215,9	199,8	223,8	870,6
Diagnostiikkaliiketoiminta	11,7	12,1	10,5	11,8	13,7	11,7	11,3	12,9	49,5
Konsernierät	-0,6	-0,7	-0,5	-0,6	-0,6	-0,6	-0,5	-0,6	-2,2
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>214,5</b>	<b>207,4</b>	<b>213,2</b>	<b>214,9</b>	<b>244,1</b>	<b>227,0</b>	<b>210,7</b>	<b>236,1</b>	<b>917,9</b>

## LIIKEVOITTO VUOSINELJÄNNEKSITTÄIN

milj. €	1-3/10	4-6/10	7-9/10	10-12/10	1-3/11	4-6/11	7-9/11	10-12/11	2011
Lääkeliiketoiminta	70,5	60,4	71,5	49,9	92,3	67,1	66,8	61,4	287,6
Diagnostiikkaliiketoiminta	2,2	1,9	1,0	1,0	2,8	0,7	0,8	0,7	4,9
Konsernierät	-1,7	-2,3	-1,8	1,7	-2,1	-2,7	-2,1	-2,5	-9,5
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>71,0</b>	<b>60,0</b>	<b>70,6</b>	<b>52,6</b>	<b>92,9</b>	<b>65,1</b>	<b>65,4</b>	<b>59,6</b>	<b>282,9</b>

## LIIKEVAIHDON MAANTIETEELLINEN JAKAUMA VUOSINELJÄNNEKSITTÄIN

milj. €	1-3/10	4-6/10	7-9/10	10-12/10	1-3/11	4-6/11	7-9/11	10-12/11	2011
Suomi	56,9	53,7	57,6	61,0	59,1	59,8	60,1	61,7	240,7
Skandinavia	29,0	28,1	28,4	28,6	33,4	30,3	28,1	28,5	120,2
Muu Eurooppa	72,1	72,7	70,0	77,4	80,2	77,2	71,5	79,6	308,5
Pohjois-Amerikka	30,3	26,3	31,1	22,1	38,7	29,2	24,0	36,0	127,9
Muut maat	26,1	26,7	26,0	25,8	32,8	30,6	26,9	30,3	120,6
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>214,5</b>	<b>207,4</b>	<b>213,2</b>	<b>214,9</b>	<b>244,1</b>	<b>227,0</b>	<b>210,7</b>	<b>236,1</b>	<b>917,9</b>

# Orion Oyj:n hallituksen toimintakertomus tilikaudelta 2011

## Tapahtumia tilikaudella 2011

Tammikuussa Orion aloitti patenttiloukkausoikeudenkäynnin Yhdysvalloissa Mylan Pharmaceuticals Inc. -yhtiötä vastaan puolustaakseen Comtan®-lääkettä Yhdysvalloissa suojaavaa patenttiaan.

Tammikuun lopussa Orion ja Endo Pharmaceuticals Inc. ilmoittivat allekirjoittaneensa sopimuksen uudeltaisesta yhteistyöstä syöpälääkkeiden tutkimuksessa, kehityksessä ja tuotteistuksessa.

Heinäkuussa Orion Diagnostica vahvisti tutkimus- ja tuotekehityspohjaansa hankkimalla uuden varhaisvaiheen teknologian ostamalla englantilaisen GeneForm Technologies Ltd -teknologiayhtiön koko osakekannan.

Elokuussa Orion ilmoitti solmineensa yhteistyösopimuksen Nycomedin kanssa astman ja keuhkohtaumataudin hoitoon tarkoitettujen Easyhaler®-yhdistelmävalmisteiden rinnakkaismarkkinoinnista Euroopan suurimmissa maissa sekä lisensoinnin ja jakelun järjestämisestä yksinoikeudella Lähi-idän ja Pohjois-Afrikan alueella.

Syyskuussa Orion ilmoitti saaneensa tiedon, että Euroopan komissio oli antanut keskitetyn myyntiluvan Orionin *dexdor*®-tehohoitorauhoitteelle (deksmedetomidiini).

Lokakuussa Orion ilmoitti, että Toimitusketju -linjatoiminnosta vastaavaksi johtajaksi ja Orion-konsernin johtoryhmän jäseneksi on 1.1.2012 alkaen nimitetty DI, MBA Virve Laitinen.

Marraskuussa Orionin Turun lääketehaan tuotanto keskeytyi tehtaalla sattuneen tulipalon vuoksi.

Joulukuussa Orion ilmoitti Turun lääketehaan tuotannon käynnistyneen pääosin uudelleen marraskuisen tulipalon jälkeen.

## Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

7.2. Orion ilmoitti, että vuoden 2012 alussa saadut Easyhaler®-tuoteperheen laajentamiseksi kehitteillä olevan budesonidi-formoteroli -yhdistelmävalmisteen tutkimustulokset olivat lupaavat, mutta eivät vielä riittävät myyntilupahakemuksen jättämiseksi. Yhtiö jatkaa tuotteen kehittämistä edelleen vuonna 2012.

## Taloudellinen katsaus

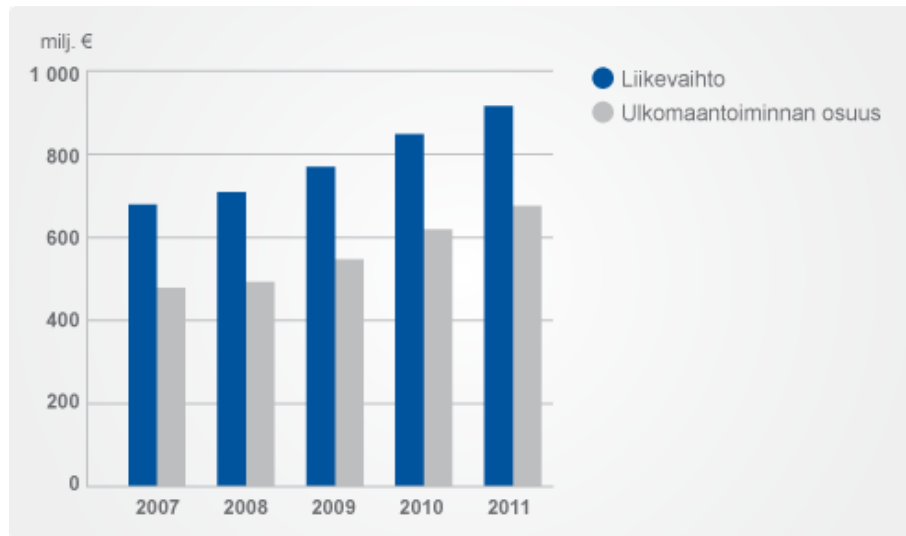
### Liikevaihto

**Orion-konsernin liikevaihto** tammi–joulukuulta 2011 oli 918 miljoonaa euroa (850 miljoonaa euroa vuonna 2010), ja se kasvoi 8 %. Valuuttakursseilla ei ollut merkittävää vaikutusta liikevaihtoon katsauskaudella.

**Lääkeliiketoiminnan liikevaihto** oli 871 (806) miljoonaa euroa, ja se kasvoi 8 %. Omaan tutkimukseen perustuvien tuotteiden osuus oli 420 (397) miljoonaa euroa eli 48 % (49 %) Lääkeliiketoiminnan liikevaihdosta. Orionin Parkinson-lääkkeiden liikevaihto kasvoi 6 % ja oli yhteensä 267 (253) miljoonaa euroa. Tämä oli 31 % (31 %) Lääkeliiketoiminnan liikevaihdosta. Muun tuotteiston (pois lukien Parkinson-lääkkeet) liikevaihto oli 604 (554) miljoonaa euroa, ja se kasvoi 9 %.

**Diagnostiikkaliiketoiminnan** liikevaihto oli 50 (46) miljoonaa euroa, ja se kasvoi 8 %.

## Liikevaihto



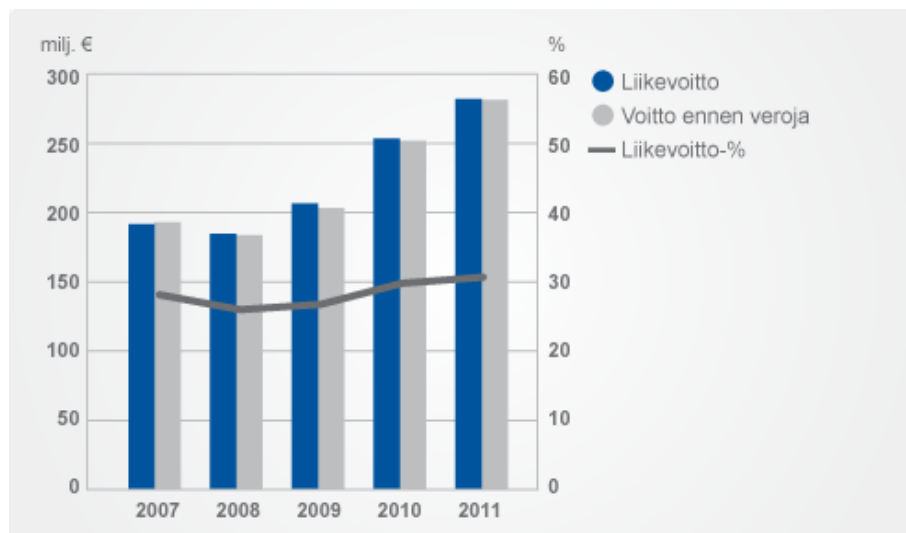
## Tulos

**Orion-konsernin liikevoitto** oli 283 (254) miljoonaa euroa, ja se kasvoi 11 %.

**Lääkeliiketoiminnan liikevoitto** oli 288 (252) miljoonaa euroa, ja se kasvoi vertailukaudesta 14 %. Toiminnan kiinteät kulut kasvoivat ennakoitusti vertailukaudesta.

**Diagnostiikkaliiketoiminnan liikevoitto** oli 4,9 (6,1) miljoonaa euroa, ja se laski vertailukaudesta 20 % johtuen tuotekatteiden laskusta sekä kiinteiden kulujen noususta.

## Liikevoitto ja voitto ennen veroja



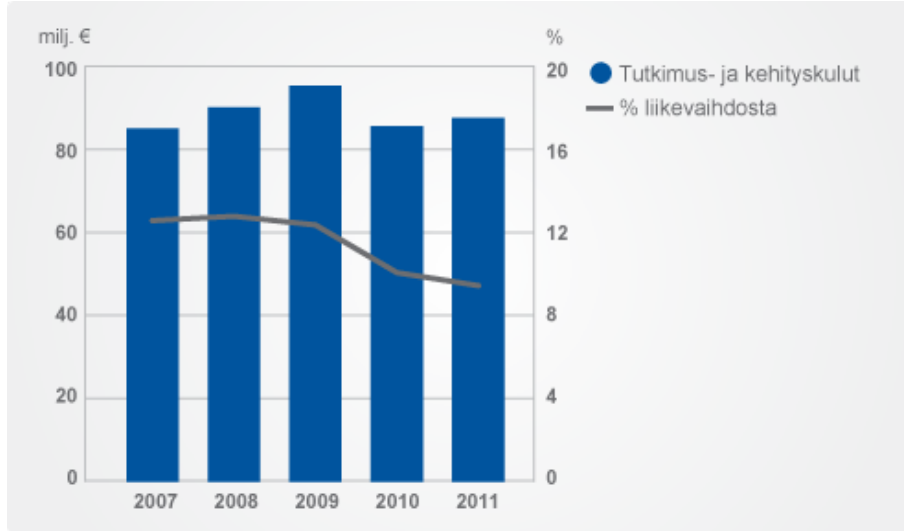
## Liiketoiminnan kulut

**Konsernin myynnin ja markkinoinnin kulut** kasvoivat 8 %, ja ne olivat 205 (189) miljoonaa euroa. Kulut sisältävät 6 (3) miljoonaa euroa tuoteoikeuksista tehtyjä aineettomien hyödykkeiden arvonalennuksia.

**Tutkimus- ja kehityskulut** olivat 88 (86) miljoonaa euroa ja ne nousivat 2 %. T&K-kulujen osuus konsernin liikevaihdosta oli

10 % (10 %). Lääketutkimuksen ja -kehityksen osuus oli 81 (80) miljoonaa euroa. Tutkimushankkeista on kerrottu tarkemmin 'Lääkeliiketoiminnan liiketoimintakatsauksessa'.

## Tutkimus- ja kehityskulut



**Hallinnon kulut** olivat 41 (39) miljoonaa euroa.

**Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut** kasvattivat tulosta 3 (1) miljoonaa euroa. Kulut koostuivat lähinnä valuuttakurssisuojuuksista aiheutuvista eristä. Vertailukauden lukuun sisältyy myös 4 miljoonan euron voitto kiinteistöosaakeyhtiön mynnistä vuoden 2010 loppupuolella.

## Konsernin voitto

Konsernin voitto ennen veroja oli 282 (253) miljoonaa euroa. Laimentamaton osakekohtainen tulos oli 1,49 (1,31) euroa, ja laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos oli 1,49 (1,31) euroa. Osakekohtainen oma pääoma oli 3,55 (3,32) euroa. Sijoitetun pääoman tuotto ennen veroja oli 49 % (45 %) ja oman pääoman tuotto verojen jälkeen 43 % (41 %).

## Tase ja rahoitusasema

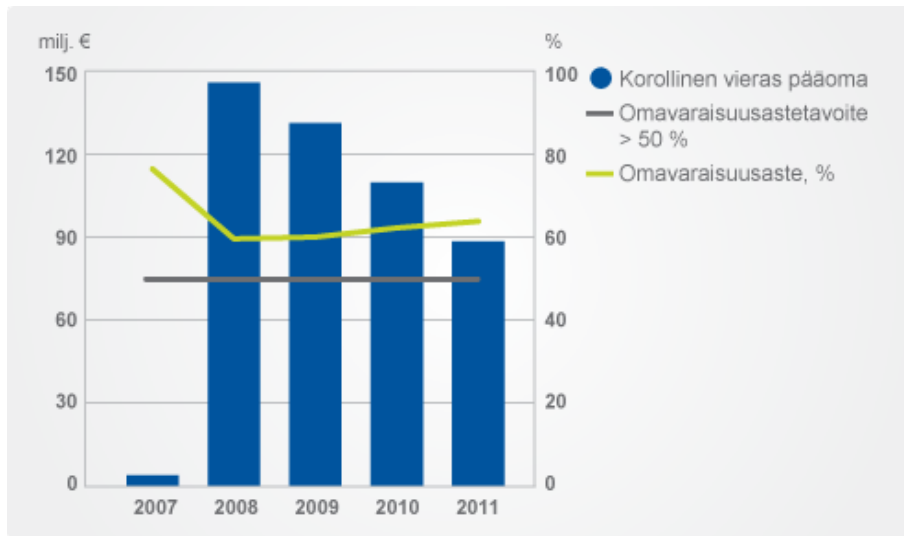
Konsernin nettovelkaantumisaste oli -7 % (-12 %) ja omavaraisuusaste 64 % (63 %).

Konsernitaseen **vieras pääoma** 31.12.2011 oli 279 (278) miljoonaa euroa. Korollista velkaa oli kauden lopussa 89 (110) miljoonaa euroa, josta pitkäaikaisia lainoja oli 66 (88) miljoonaa euroa.

Kauden lopussa konsernin **rahavarat** olivat 123 (167) miljoonaa euroa. Rahavarat on sijoitettu vakavaisten pankkien ja yritysten lyhytaikaisiin korkosijoitusinstrumentteihin.

Ylikurssirahastoa alennettiin siirtämällä 17.797.958,60 euroa sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Alentaminen perustui varsinaisen yhtiökokouksen päätökseen 31.3.2011.

## Omavaraisuusaste ja vieras pääoma



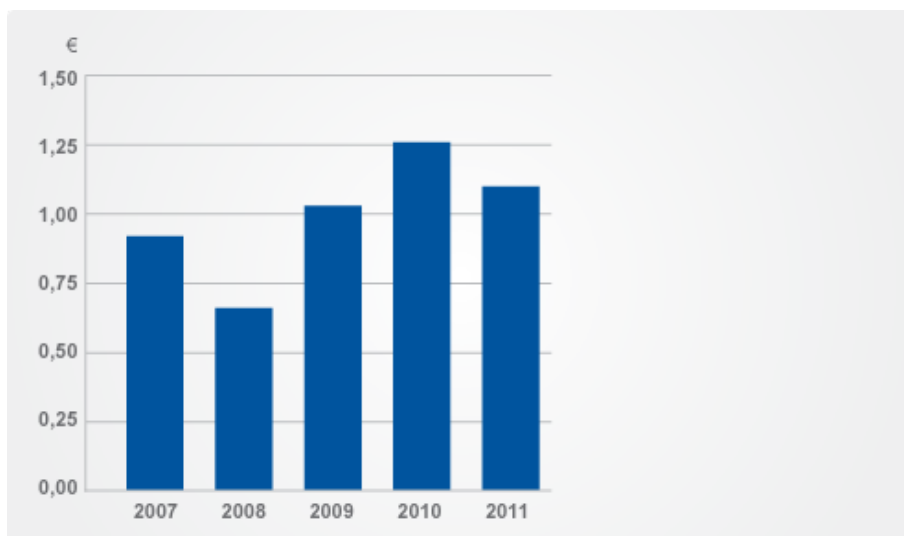
## Rahavirrat

**Liiketoiminnan rahavirta** heikkeni hieman vertailukaudesta ja oli 199 (209) miljoonaa euroa. Liikevoitto parani vuonna 2011, mutta käyttöpääomaan sitoutui rahaa 15 miljoonaa euroa enemmän kuin vertailukaudella eli 43 (28) miljoonaa euroa. Myntisaamisten kasvu johtui lähinnä vuoden lopun edellistä vuotta suuremmasta mynnistä sekä eräiden jakelusopimusten maksuaikataulujen muutoksesta. Eräntyneet saatavat eivät vuoden kuluessa kasvaneet. Maksetut verot olivat 79 (50) miljoonaa euroa, ja ne kasvoivat vertailukaudesta 29 miljoonaa euroa. Nousu johtuu tuloksen parantumisesta sekä tilikauden 2010 verojen maksujen ajoituksesta.

**Investointien rahavirta** oli -44 (-31) miljoonaa euroa.

**Rahoituksen rahavirta** oli -200 (-182) miljoonaa euroa. Sen muutos johtuu edellistä vuotta suuremmista osingoista.

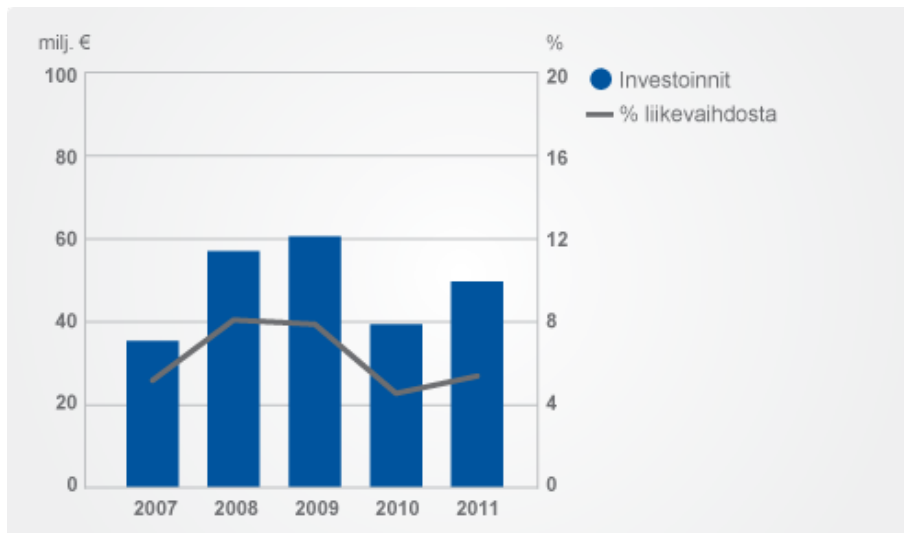
## Osakekohtainen rahavirta ennen rahoituseriä



## Investoinnit

Konsernin investoinnit olivat 50 (39) miljoonaa euroa. Aineellisten hyödykkeiden osuus oli 30 (23) miljoonaa euroa, aineettomien hyödykkeiden osuus 19 (15) miljoonaa euroa ja sijoitusten 0 (1) miljoonaa euroa.

### Investoinnit



## Näkymäarvio vuodelle 2012

**Liikevaihto** on vuoden 2011 tasolla.

**Liikevoitto** on vuoden 2010 tasolla.

**Konsernin investoinnit** ovat noin 50 miljoonaa euroa ilman olennaisia yritys- tai tuotehankintoja.

## Näkymien perustelut

Hintakilpailu Suomen markkinalla jatkuu myös vuonna 2012. Tuotelanseeraukset kuitenkin tukevat edelleen Orionin asemaa markkinajohtajana.

Geneerisen kilpailun alkaminen Yhdysvalloissa huhtikuussa 2012 laskee Orionin Parkinson-lääkkeiden myyntiä vuoden 2012 kuluessa. Vuonna 2011 Yhdysvaltain markkinan osuus Orionin Parkinson-lääkkeiden liikevaihdosta oli noin 60 miljoonaa euroa. Muualla maailmassa geneerisen kilpailun ei odoteta vaikuttavan olennaisesti näiden tuotteiden myyntiin alkaneena vuonna.

Markkinointipanostukset ovat edellisen vuoden tasolla. Koska uusien tuotteiden rekisteröinnit ja lanseeraukset ovat yli vuoden mittaisia projekteja, on niiden vaatimat resurssien lisäykset ja muut panostukset vuodelle 2012 suunniteltu pääsääntöisesti jo edellisen vuoden aikana.

Tutkimus- ja kehityskulut kasvavat hieman vuodesta 2011. Ne syntyvät toisaalta yhtiön sisäisistä, kiinteistä eristä kuten palkoista ja toimintainfrastruktuurin ylläpidosta, ja toisaalta ulkoisista muuttuvista kuluista. Ulkoiset kulut syntyvät mm. pitkäkestoisista kliinisistä potilaskokeista, jotka tehdään tyypillisesti useissa maissa sijaitsevilla klinikoilla. Keskeiset vuodelle 2012 suunnitellut kliiniset tutkimukset joko jatkuvat edellisestä vuodesta tai ne on jo hyvin pitkälle suunniteltu, ja sen vuoksi niiden kustannustaso on varsin hyvin ennakoitavissa.

Arviot Yhdysvalloissa meneillään olevien patenttioikeudenkäyntien kustannuksista perustuvat laadittuihin aikatauluihin ja työmääräsuunnitelmiin. Oikeudenkäynneistä aiheutuvat kustannukset riippuvat monista tekijöistä, joita on vaikea tarkkaan arvioida.

## Näkymien toteutumiseen liittyvät lähiajan riskit ja epävarmuustekijät

Yhtiön tiedossa ei ole yksittäisiä merkittäviä vuoden 2012 tulonäkymiin liittyviä riskitekijöitä. Orionin Parkinson-lääkkeiden myyntiä vuonna 2012 laskevan geneerisen kilpailun alkamisen vaikutukset on jo sisällytetty näkymääräarvion.

Yksittäisten tuotteiden myynti ja toisaalta Orionin myynti yksittäisillä markkinoilla saattaa vaihdella mm. sen mukaan, missä määrin lääke markkinoilla jatkuvasti viime vuosina kiristynyt hinta- ja muu kilpailu kohdistuu nimenomaan Orionin tuotteisiin. Toimitukset Novartikselle perustuvat yhdessä etukäteen sovittuihin aikatauluihin. Nämä voivat kuitenkin muuttua esimerkiksi Novartiksen päätösten seurauksena, jotka koskevat mm. varastotasojen muutoksia.

Valuuttakurssiriskistä suurin osa syntyy Yhdysvaltojen dollarin kurssikehityksestä. Tyypillisesti vain alle 15 % Orionin liikevaihdosta tulee Yhdysvalloista. Euroopan maiden valuutoissa kokonaisvaikutusta pienentää se, että Orionilla on useimmissa näissä maissa oma organisaatio ja siten myynnin lisäksi myös kustannuksia kyseisissä valuutoissa.

Tutkimushankkeisiin liittyy aina epävarmuustekijöitä, jotka saattavat joko kasvattaa tai laskea arvioituja kustannuksia. Projektit saattavat edetä oletettua hitaammin tai nopeammin tai ne saatetaan keskeyttää. Meneillään olevissa kliinisissä tutkimuksissa mahdollisesti tapahtuvat muutokset heijastuvat kuitenkin kustannuksiin suhteellisen hitaasti, eikä niillä arvioida olevan olennaista vaikutusta kuluvan vuoden tulokseen. Uusien, käynnistymässä olevien tutkimusten aikataulut ja kustannukset ovat tutkimusprosessin luonteesta johtuen tiedossa jo etukäteen, eivätkä ne siten tyypillisesti aiheuta odottamattomia muutoksia ennakoituun kulurakenteeseen.

## Konsernin taloudelliset tavoitteet

Orionin taloudelliset tavoitteet ovat konsernin taloudellisen vakauden varmistaminen ja pidemmän aikavälin kannattava kasvu.

Pääasialliset keinot tavoitteiden saavuttamiseksi ovat:

- liikevaihdon ja liikevoiton orgaanisen kehityksen parantaminen tuote-, tuotteisto- ja yritysostojen avulla
- toiminnan tehokkuuden parantaminen ja kustannusten hallinta
- rahoitusaseman säilyttäminen vakaana, jolloin omavaraisuusaste pidetään vähintään 50 prosentin tasolla

Nykyisin noin kolmannes Orionin liikevaihdosta muodostuu Stalevo®- ja Comtess®/Comtan®-lääkkeiden myynnistä. Näiden Parkinson-lääkkeiden tärkeimmät patentit keskeisimmillä markkinoilla päättyvät vuosina 2012–2013, minkä vuoksi niiden myynnin arvioidaan laskevan lähivuosina. Orion tuo jatkuvasti markkinoille uusia tuotteita korvaamaan liikevaihdon laskua.

Orionin lähivuosien liikevaihdon ja kannattavuuden kehittyminen riippuu siitä nopeudesta, jolla Parkinson-lääkkeiden myynnin lasku ja toisaalta muiden tuotteiden myynnin kasvu kehittyvät tulevaisuudessa.

## Orionin osingonjakopolitiikka

Orion ottaa osingonjaossaan huomioon yhtiön jakokelpoisten voittovarojen lisäksi taloudellisten tavoitteiden saavuttamisen vaatimat keskipitkän ja pitkän aikavälin investointi- ja muut rahoitustarpeet.

### Hallituksen esitys voitonjaosta, osinko 1,30 euroa osakkeelta

Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat ovat 247 690 842,07 euroa, josta tilikauden voittoa on 197 005 059,17 euroa.

Hallitus ehdottaa, että emoyhtiön voitonjakokelpoisista varoista jaetaan osinkoa 1,30 euroa osaketta kohden. Osingonjaon täsmäytyspäivänä yhtiön hallussa oleville omille osakkeille ei makseta osinkoa. Voitonjakoehdotuksen tekemispäivänä osinkoon oikeuttavia osakkeita on 140 844 074 kappaletta, joten osingon kokonaisuus olisi yhteensä 183 097 296,20 euroa. Konsernin osingonjakosuhte tilikaudelta 2011 olisi 87,2 % (91,6 %). Osingon maksupäivä olisi 4.4.2012 ja osinkoon olisivat oikeutettuja osakkeenomistajat, jotka ovat merkittynä yhtiön osakasluetteloon 23.3.2012.

Lisäksi hallitus ehdottaa, että lääketieteelliseen tutkimukseen ja muuhun yleishyödylliseen tarkoitukseen lahjoitetaan hallituksen erillisen päätöksen mukaisesti 250 000 euroa ja että omaan pääomaan jätettäisiin 64 343 545,87 euroa.

### Hallituksen esitys vapaan oman pääoman jakamisesta, 0,12 euroa osakkeelta

Hallitus ehdottaa 20.3.2012 pidettävälle Orion Oyj:n varsinaiselle yhtiökokoukselle, että yhtiökokous päättäisi vapaan oman pääoman jakamisesta pääoman palautuksena sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta 0,12 euroa osaketta kohden. Vapaan oman pääoman palautus maksetaan osakkeenomistajalle, joka osingonjaon täsmäytyspäivänä 23.3.2012 on merkittynä osakkeenomistajaksi Euroclear Finland Oyj:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Maksupäivä olisi 4.4.2012.

## Osakekohtainen tulos ja osinko



## Liiketoimintakatsaukset

### Lääkeliiketoiminta

#### Katsaus ihmislääkemarkkinoihin

Suomen Lääkedatan tilastoinnin mukaan **ihmislääkkeiden tukkumyynti Suomessa** vuonna 2011 oli yhteensä 1 972 (1 926) miljoonaa euroa, ja se nousi 2 % edellisvuodesta.

Orionin yksittäisistä markkina-alueista tärkein on Suomi, jonka osuus kokonaisliikevaihdosta on noin neljännes. Orion pystyi kasvattamaan myyntiään markkinoita nopeammin, ja yhtiö vankisti asemaansa Suomen johtavana lääkemarkkinoijana. Suomen Lääkedatan tilastoinnin mukaan **Orionin ihmislääkkeiden tukkumyynti Suomessa vuonna 2011** oli yhteensä 202 (192) miljoonaa euroa, ja se kasvoi 6 % edelliseen vuoteen verrattuna. Orionin markkinaosuus oli 10 % (10 %), mikä on lähes neljä prosenttiyksikköä korkeampi kuin toiseksi suurimmalla yhtiöllä.

**Kaikkien Parkinson-lääkkeiden yhteenlaskettu myynti** syyskuuhun 2011 päättyneeltä 12 kuukauden jaksolta oli IMS Health -lääkemyyntitilastojen mukaan Yhdysvalloissa 682 miljoonaa dollaria (1 001 milj. USD edeltäneeltä 12 kk:lta), ja se laski 32 %. Markkinamyynnin lasku johtuu eräiden tuotteiden geneerisen kilpailun alkamisesta. Euroopan viisi suurinta Parkinsonin taudin lääkemarkkinaa olivat Saksa, Iso-Britannia, Ranska, Espanja ja Italia. Niiden yhteenlaskettu Parkinson-lääkkeiden myynti syyskuuhun 2011 päättyneeltä 12 kuukauden jaksolta oli 989 (1018) miljoonaa euroa, ja keskimääräinen markkinalasku oli 3 %.

Yksittäisenä terapia-alueena Orionille merkittävin on edelleen Parkinsonin taudin hoito. Orionin Parkinson-lääkkeet muodostavat vajaan kolmanneksen konsernin liikevaihdosta. **Orionin Parkinson-lääkkeiden myynti** Yhdysvalloissa säilyi vertailukauden tasolla kokonaismarkkinan laskiessa selvästi. Japanissa myynti kehittyi edelleen suotuisasti ja kokonaismarkkinan kehitystä selvästi paremmin. IMS Health -lääkemyyntitilastojen mukaan Orionin Parkinson-lääkkeiden myynti syyskuuhun 2011 päättyneeltä 12 kuukauden jaksolta oli Yhdysvalloissa 180 (180) miljoonaa dollaria. Euroopan viidellä suurimmalla markkinalla myynti oli vertailukauden tasolla 157 (156) miljoonassa eurossa, ja Japanissa myynti kasvoi 24 prosenttia 53 (43) miljoonaan euroon. Orionin Parkinson-lääkkeiden markkinaosuus Yhdysvalloissa oli 26 %, Euroopan viidellä suurimmalla markkinalla keskimäärin 16 % ja Japanissa 11 %.

Orionin **Precedex®-tehohoitorauhoitteen** (deksmedetomidini) myynti IMS Health -lääkemyyntitilastojen mukaan oli 194 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria syyskuuhun 2011 päättyneeltä 12 kuukauden jaksolta (142 milj. USD edeltäneeltä 12 kk:lta), ja se kasvoi 37 %. Myynnistä noin neljä viidesosaa eli 153 (123) miljoonaa dollaria on peräisin Yhdysvaltojen markkinalta, missä Precedexin myynti kasvoi 24 %.

#### Lääkeliiketoiminnan liikevaihto ja tulos

Lääkeliiketoiminnan liikevaihto vuonna 2011 oli 871 (806) miljoonaa euroa, ja se kasvoi 8 % edellisen vuoden vertailuajankohdasta. Lääkeliiketoiminnan liikevoitto oli 288 (252) miljoonaa euroa, ja se kasvoi 14 %. Lääkeliiketoiminnan



liikevoitto oli 33 % (31 %) segmentin liikevaihdosta.

Orionin kymmenen myydyimmän lääkevalmisteen liikevaihto vuonna 2011 oli 472 (442) miljoonaa euroa, ja se kasvoi 7 %. Näiden tuotteiden osuus lääkeliiketoiminnan kokonaisliikevaihdosta oli 54 % (55 %). Vuoden aikana tulehdussairauksien hoidossa käytetty Solomet®-lääke (metyyliprednisoloni) nousi kymmenen myydyimmän lääkevalmisteen listalle, ja sieltä putosi rintasyövän hoidossa käytetty Fareston®-lääke.

Omaan tutkimukseen perustuvien tuotteiden liikevaihto vuonna 2011 oli 420 (397) miljoonaa euroa, ja se kasvoi 6 %. Näiden tuotteiden osuus lääkeliiketoiminnan liikevaihdosta oli 48 % (49 %).

### **Alkuperälääkkeet**

Alkuperälääkkeet-tulosyksikön tuotteisto koostuu patenttisuojatuista reseptilääkkeistä, jotka on suunnattu kolmelle terapia-alueelle: keskushermostosairauksiin, syöpäsairauksiin ja tehohoitoon sekä Easyhaler®-keuhkolääkkeisiin.

Alkuperälääkkeet-tulosyksikön liikevaihto vuonna 2011 oli 409 (371) miljoonaa euroa, ja se kasvoi 10 %.

Orionin Parkinsonin taudin hoitoon tarkoitettujen lääkkeiden ovat Stalevo® (vaikuttavat aineet karbidopa, levodopa ja entakaponi) ja Comtess®/Comtan® (entakaponi), ja niiden yhteenlaskettu liikevaihto vuonna 2011 oli 267 (253) miljoonaa euroa. Parkinson-lääkkeiden myynti kasvoi 6 % ja muodosti koko lääkeliiketoiminnan liikevaihdosta 31 % (31 %). Liikevaihto Stalevo- ja Comtan-toimituksista Novartikselle oli yhteensä 171 (153) miljoonaa euroa, ja se kasvoi 12 %. Stalevo-toimitukset Novartikselle kasvoivat 7 %, ja Comtan-toimitukset 21 %. Orionin oman myyntiorganisaation liikevaihto Stalevo- ja Comtess-lääkkeistä oli yhteensä 96 (100) miljoonaa euroa. Stalevo-lääkkeen myynti oman myyntiverkoston kautta oli 81 (82) miljoonaa euroa ja Comtessin 15 (18) miljoonaa euroa.

Yhdysvaltain lääkeviranomaisen FDA jatkaa edelleen Stalevoa koskevaa, keväällä 2009 aloitettua turvallisuusarviota. Orion toimii yhteistyössä FDA:n kanssa arvion tekemisessä. FDA on pyytänyt tietokantoihin perustuvaa lisätietoa STRIDE-PD -tutkimuksen tulosten merkityksestä, jonka vuoksi Orion ja Novartis ovat päättäneet tehdä kaksi epidemiologista tutkimusta, joiden pitää valmistua heinäkuuhun 2012 mennessä, ja joista raportoidaan viranomaisille kolmannen vuosineljänneksen aikana.

Astman ja keuhkohtaumataudin hoitoon tarkoitettujen Easyhaler®-tuoteperehen yhteenlaskettu liikevaihto vuonna 2011 oli 31 (28) miljoonaa euroa, ja se kasvoi 9 %. Easyhaler-tuotteiden myynti oman myyntiverkoston kautta Euroopassa jatkoi kasvuaan vuoden 2011 aikana, ja vuoden lopussa yhtiö markkinoi itse Easyhaler-tuoteperehettä 14 maassa. Myös partnerimyyntin kehitys oli positiivista. Orion ilmoitti elokuussa solmineensa yhteistyösopimuksen Nycomedin kanssa kehitteillä olevien Easyhaler-yhdistelmävalmisteiden rinnakkaismarkkinoinnista Euroopan suurimmissa maissa sekä lisensoinnin ja jakelun järjestämisestä yksinoikeudella Lähi-idän ja Pohjois-Afrikan alueella. Molemmat yritykset markkinoivat tuotteita Easyhaler-kattobrändin alla.

Sydämen vaikean vajaatoiminnan hoitoon tarkoitettujen Simdax®-lääkkeiden liikevaihto vuonna 2011 oli 44 (40) miljoonaa euroa, ja se kasvoi 10 %. Orion hankki vuonna 2009 Abbott-lääkeyhtiöltä takaisin oikeudet Simdaxiin, ja tuotteen haltuunotto saatiin loppuun vuoden 2011 aikana. Myös Euroopan ulkopuolisten alueiden partnerimyyntiverkosta kehitettiin edelleen vuonna 2011.

Precedex®-tehohoiton tuotteen (deksmedetomidini) liikevaihto vuonna 2011 oli 33 (27) miljoonaa euroa, ja se kasvoi 21 %. Rauhoitetta myy Yhdysvalloissa ja muilla Euroopan ulkopuolisilla alueilla Orionin kumppani Hospira. Precedexin liikevaihdosta noin neljä viidesosaa tulee Yhdysvaltojen markkinalta.

Orionin uusi *dexdor*®-tehohoiton tuote (deksmedetomidini) sai syyskuussa Euroopan komissiolta keskitetyn myyntiluvan, joka kattaa kaikki Euroopan Unionin 27 jäsenvaltiota. Vuoden 2011 aikana tuote lanseerattiin Saksassa, Itävallassa, Tanskassa, Ruotsissa, Suomessa, Iso-Britanniassa, Irlannissa, Puolassa ja Norjassa. Useimmissa Euroopan maissa tuote lanseerataan vuoden 2012 aikana sitä mukaa kuin hinnoittelu- ja korvattavuusprosessit etenevät maakohtaisesti. Alkuvuonna 2012 Orion solmi yhteistyösopimuksen Baxterin kanssa *dexdor*®-tuotteen markkinoinnista Ranskassa.

### **Erytistutuotteet**

Patenttisuojattomista eli geneerisistä reseptilääkkeistä ja itsehoitotuotteista muodostuvan Erytistutuotteet-tulosyksikön liikevaihto vuonna 2011 oli 321 (299) miljoonaa euroa ja se kasvoi 7 %. Yksikön liikevaihto Suomen ulkopuolisilla markkinoilla kasvoi 9 % vuoteen 2010 verrattuna. Orion toteutti vuoden 2011 aikana 135 (144) geneeristen reseptilääkkeiden ja itsehoitotuotteiden lanseerausta, jotka jakautuivat tasaisesti eri markkina-alueiden kesken.

Marraskuussa Orionin Turun lääketehaalla sattuneen tulipalon aiheuttaman tuotantokatkoksen vaikutukset kohdistuvat pääosin Erytistutuotteet-tulosyksikköön. Tuotantokatkos aiheutti etenkin Suomen markkinalla loppuvuoden 2011 aikana jonkin verran toimitusvaikeuksia, joiden odotetaan vielä jatkuvan alkaneen vuoden ensimmäisinä kuukausina. Tehtaan tuotanto saatiin käynnistettyä asteittain uudelleen joulukuun lopussa ja tammikuun 2012 alussa.

Orionin ihmislääkkeiden liikevaihto Suomessa vuonna 2011 oli 220 (210) miljoonaa euroa, ja se kasvoi 5 %. Erytistutuotteet-tulosyksikkö muodostaa valtaosan tästä myynnistä. Orion onnistui kasvattamaan markkinaosuuttaan sekä reseptilääkkeissä että itsehoitotuotteistossa.

Orionin ihmislääkkeiden liikevaihto itäisessä Euroopassa vuonna 2011 oli 54 (50) miljoonaa euroa, ja se kasvoi 9 %. Erytistutuotteet-tulosyksikkö muodostaa valtaosan alueen myynnistä. Myynnin kasvun taustalla oli valitun tuoteportfolion

kehittyminen ja eteneminen sekä Orionin oman toiminnan tehostuminen alueella.

Vuonna 2011 Orion jatkoi pitkäjänteistä työtä markkina-asemansa vahvistamiseksi Skandinaviassa. Vakaasti kasvavan tuoteportfolion myötä Erityistuotteet-tulosyksikkö onnistui kasvattamaan liikevaihtoaan Skandinaviassa selvästi.

### **Eläinlääkkeet**

Eläinlääkkeet-tulosyksikön liikevaihto vuonna 2011 oli 68 (68) miljoonaa euroa. Tulosyksikön liikevaihdosta 34 % (36 %) eli 23 (24) miljoonaa euroa muodostui eläinrauhotteiden myynnistä.

Vuoden aikana tehdyt tuotelanseeraukset ja uudet jakelusopimukset vahvistivat Orionin asemaa Pohjoismaiden eläinlääkemarkkinalla, jossa Orion kuuluu kolmen suurimman eläinlääkemarkkinoijan joukkoon.

Lääketeollisuus ry:n tilastoinnin mukaan eläinlääkkeiden kokonaismarkkina vuonna 2011 Suomessa oli edellisvuoden tasolla noin 50 (49) miljoonassa eurossa. Orion oli toiseksi suurin toimija 20 % (20 %) markkinaosuudella.

### **Fermion**

Fermion tuottaa lääkkeiden vaikuttavia aineita Orionin ja muiden lääkeyhtiöiden käyttöön ja sen tuoteisto kattaa lähes 30 lääkeainetta. Tulosyksikön liikevaihto ilman toimituksia Orionin omaan käyttöön vuonna 2011 oli 43 (45) miljoonaa euroa, joka on noin kaksi kolmasosaa koko Fermionin liikevaihdosta. Useat avaintuotteet menestyivät hyvin, vaikka kilpailu markkinoilla jatkui kireänä.

### **Tutkimus ja kehitys**

Orionin lääketutkimuksen ydinterapia-alueita ovat keskushermostolääkkeet, syöpä- ja tehohoitolääkkeet sekä inhaloitavat Easyhaler-keuhkolääkkeet. Oman tutkimuksen ohella Orion panostaa aikaisen vaiheen tutkimus- ja kehitysyhteistyöhön yliopistojen ja muiden lääkeyhtiöiden kanssa. Loppuvaiheen kliinisessä tutkimuksessa Orion pyrkii jakamaan kustannuksia muiden lääkeyhtiöiden kanssa. Näin Orion mahdollistaa uusien tutkimusprojektien määrän kasvun ja tasapainottaa tutkimusputkessa olevien projektien riskitasoa. Orion pyrkii myös hankkimaan uusia tuoteaihoita täydentämään omasta tutkimuksesta syntyvää tutkimusputkea. Näin Orion vahvistaa kykyään toimia jatkossakin uusia lääkkeitä tarjoavana, lääketutkimusta ja -kehitystä tekevänä yrityksenä.

**Konsernin tutkimus- ja kehityskulut** vuonna 2011 olivat 88 (86) miljoonaa euroa, josta lääkeliikeyhtiöiden osuus oli 81 (80) miljoonaa euroa. Konsernin tutkimus- ja kehitysmenojen osuus konsernin liikevaihdosta oli 10 % (10 %). Tutkimus- ja kehityskulut sisältävät myös nykyisen tuoteiston kehittämiseen liittyviä kustannuksia.

Orion ja Endo Pharmaceuticals Inc. allekirjoittivat tammikuussa sopimuksen uudenlaisesta yhteistyöstä syöpälääkkeiden tutkimuksessa, kehityksessä ja tuotteistuksessa.

Orionilla on meneillään hankkeita inhaloitavien Easyhaler®-lääkkeiden tuoteperheen laajentamiseksi. Orion kehittää **budesonidi-formoteroli-yhdistelmävalmistetta**, jossa budesonidi hoitaa limakalvotulehdusta ja formoteroli toimii pitkävaikutteisena, keuhkoputkia avaavana lääkeaineena. Vuoden 2012 alussa saadut tutkimustulokset olivat lupaavat, mutta eivät vielä riittävästi myyntilupahakemuksen jättämiseksi. Yhtiö jatkaa tuotteen kehittämistä edelleen vuonna 2012. Lisäksi Orionilla on meneillään toinen Easyhaler-tutkimusohjelma **flutikasoni-salmeteroli-yhdistelmävalmisteen** kehittämiseksi. Yhdistelmävalmisteen flutikasoni hoitaa limakalvotulehdusta ja salmeteroli toimii pitkävaikutteisena, keuhkoputkia avaavana lääkeaineena.

Orion kehittää yhteistyössä Novartiksen kanssa **Stalevo®-lääkettä Japanin markkinoille**. Novartis arvioi parhaillaan myyntilupahakemuksen jättämisen aikataulua.

Orion jatkaa yhdessä Endo Pharmaceuticals Inc:in kanssa pitkälle edenneen eturauhassyövän hoitoon tarkoitetun **androgeenireseptoriantagonistin** kehitystyötä tavoitteenaan lääkkeen hyväksyntä globaalisti. Kliininen tutkimus alkoi vuoden 2011 ensimmäisellä neljänneksellä Euroopassa.

Orionilla on käynnissä toisen vaiheen kliiniset tutkimukset **alfa 2c -reseptorin antagonistilla**. Tutkimuksissa selvitetään lääkeaihon tehoa ja turvallisuutta Alzheimerin taudin hoidossa. Orion on päättänyt lopettaa alfa 2c-reseptorin antagonistin tutkimuksen Raynaudin oireyhtymän hoidossa.

Yhtiö kehittää myös uutta **tehokkaampaa levodopa-tuotetta**, joka perustuu tunnettujen aineosien uusiin optimoituihin formulaatioihin ja annoksiin. Tuotteen kehitys on kliinisen vaiheen tutkimuksissa.

Orion on saanut valmiiksi pre-kliiniset tutkimukset toisella **androgeenireseptoriantagonistimolekyylillä** sekä toisella **alfa 2c -reseptorin antagonistimolekyylillä**. Lääkeaihojen siirtyminen kliinisiin tutkimuksiin pohjautuu käynnissä olevien androgeenireseptoriantagonistin ja alfa2c -reseptorin antagonistin kliinisten tutkimusten tuloksiin.

Lisäksi Orionilla on meneillään useita projekteja **varhaisessa tutkimusvaiheessa**, joissa tutkitaan mm. eturauhassyöpää, neuropaattista kipua, Parkinsonin tautia ja Alzheimerin tautia.

Yhdysvaltalainen lääkeyhtiö GTx ilmoitti toukokuussa, että se ei enää jatka tutkimusta, joka keskittyi toremifeenin käyttöön 80 mg:n annostuksella eturauhassyövän hoidosta johtuvien haittavaikutusten hoidossa. Orion on alun perin kehittänyt toremifeenin rintasyövän hoitoon.

## Diagnostiikkaliiketoiminta

Orion Diagnostica valmistaa helppokäyttöisiä ja nopeita ns. in vitro eli kehon ulkopuolella käytettäviä diagnostisia testejä ja lähitestaukseen soveltuvia testijärjestelmiä. Diagnostiikkaliiketoiminnan liikevaihto 2011 oli 50 (46) miljoonaa euroa, ja se kasvoi 8 %.

Päätuotteena jatkoivat QuikRead®-tulehdustestit, joiden myynti jatkui katsauskaudella vahvana. Vuonna 2010 aloitettujen QuikRead 101 -järjestelmän helppokäyttöisyyttä lisäävän prefilled-tuoteversion ja uuden sukupolven mittalaitteen QuikRead go®'n lanseeraukset etenivät suunnitelmien mukaisesti. Myynnin kehitys oli edelleen suotuisaa Pohjoismaissa sekä mm. Kiinassa ja Tsekissä. Heinäkuussa Orion Diagnostica vahvisti tutkimus- ja tuotekehityspohjaansa hankkimalla uuden varhaisvaiheen teknologian ostamalla englantilaisen GeneForm Technologies Ltd -teknologiayhtiön koko osakekannan.

Diagnostiikkaliiketoiminnan liikevoitto oli 4,9 (6,1) miljoonaa euroa. Liikevoitto aleni 20 % ja oli 10 % (13 %) segmentin liikevaihdosta. Tulosta painoivat lisäpanostukset tuotekehitykseen ja markkinointiin sekä myyntiportfolion vertailukautta heikompi katerakenne.

## Osakkeet ja osakkeenomistajat

Orionilla oli 31.12.2011 yhteensä 141 257 828 (141 257 828) osaketta, joista A-osakkeita oli 44 993 218 (47 563 565) kappaletta ja B-osakkeita 96 264 610 (93 694 263) kappaletta. Yhtiön osakepääoma on 92 238 541,46 (92 238 541,46) euroa. Vuoden 2011 lopussa Orionin hallussa oli yhteensä 413 754 (516 654) kappaletta yhtiön omia B-osakkeita. A- ja B-osakkeiden yhteenlaskettu äänimäärä 31.12.2011 ilman yhtiön hallussa olevia omia osakkeita oli 995 715 216 (1 044 448 909) ääntä.

Orionilla oli vuoden 2011 lopussa 57 188 (58 686) rekisteröityä osakkeenomistajaa.

### Osakkeiden äänioikeudet

Jokainen A-osake oikeuttaa äänestämään yhtiökokouksessa kahdellakymmenellä (20) äänellä ja jokainen B-osake yhdellä (1) äänellä. Yhtiökokouksessa osakkeenomistaja ei kuitenkaan saa äänestää suuremmalla äänimäärällä kuin mitä 1/20 yhtiökokouksessa edustettujen eri osakelajeihin kuuluvien osakkeiden yhteenlaskettu äänimäärä on. Yhtiöllä itsellään ja Orionin Eläkesäätiöllä ei ole äänioikeutta Orion Oyj:n yhtiökokouksessa.

Sekä A- että B-osake antaa osakkeenomistajalle samat oikeudet yhtiön omaisuuteen ja osingonjakoon.

### Osakkeiden muuntaminen

Yhtiöjärjestyksen nojalla osakkeenomistaja voi vaatia A-osakkeidensa muuntamista B-osakkeiksi osakelajien enimmäismäärien puitteissa. Vuoden 2011 aikana osakkeita muunnettiin yhteensä 2 570 347 kappaletta.

### Kaupankäynti Orionin osakkeilla

Orionin A- ja B-osakkeet noteerataan NASDAQ OMX Helsingissä suurten yhtiöiden ryhmässä, terveydenhuollon toimialaluokassa tunnuksilla ORNAV ja ORNBV. Kaupankäynti yhtiön molemmilla osakkeilla alkoi 3.7.2006 ja tietoja kaupankäynnistä yhtiön osakkeilla on saatavilla tästä päivämäärästä alkaen.

Yhtiön osakkeiden markkina-arvo 31.12.2011 ilman yhtiön hallussa olevia omia osakkeita oli 2 126 miljoonaa euroa.

Vuoden 2011 aikana Orionin A-osakkeita vaihdettiin NASDAQ OMX Helsingissä yhteensä 4 585 668 kappaletta ja B-osakkeita 77 594 384 kappaletta. Vaihdetun osakkeiden arvo vastasi yhteensä 1 322 miljoonaa euroa. Vuoden aikana A-osakkeista vaihdettiin 10 % ja B-osakkeista 82 %. Keskimääräinen vaihto Orionin osakkeilla oli 58 %.

Orionin A-osakkeen kurssi laski vuoden 2011 aikana 7 % ja B-osakkeen 8 %. A-osakkeen päätöskurssi 31.12.2011 oli 15,18 euroa ja B-osakkeen päätöskurssi 31.12.2011 oli 15,05 euroa. Orionin A-osakkeen vuoden korkein kurssi oli 18,05 euroa ja alin kurssi 13,10 euroa. B-osakkeen korkein kurssi vuoden 2011 aikana oli 18,14 euroa ja alin kurssi 13,19 euroa.

NASDAQ OMX Helsingin lisäksi Orionin osakkeilla käydään kauppaa myös useilla vaihtoehtoisilla markkinapaikoilla. Orionin A-osakkeiden vaihdon volyymi NASDAQ OMX Helsingissä vastasi noin 94 % koko niiden vaihdon volyymistä vuonna 2011. Orionin B-osakkeiden vaihdon volyymi NASDAQ OMX Helsingissä vastasi noin 51 % koko niiden vaihdon volyymistä. (lähde: Fidessa Fragmentation Index).

### Hallituksen valtuutukset

Orionin varsinainen yhtiökokous 24.3.2010 valtuutti hallituksen päättämään osakeannista luovuttamalla yhtiön hallussa olevia omia osakkeita. Osakeantivaltuuksien voima on voimassa viisi vuotta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

Hallitus on oikeutettu päättämään enintään 500 000 yhtiön hallussa olevan yhtiön oman B-osakkeen luovuttamisesta. Yhtiön hallussa olevat omat osakkeet voidaan luovuttaa joko maksua vastaan tai maksutta. Yhtiöllä olevat omat osakkeet voidaan luovuttaa myymällä niitä NASDAQ OMX Helsingin järjestämässä julkisessa kaupankäynnissä; yhtiön osakkeenomistajille suunnatulla osakeannilla siinä suhteessa kuin he ennestään omistavat yhtiön osakkeita riippumatta siitä, omistavatko he A- vai B-osakkeita; tai osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen suunnatulla osakeannilla, jos siihen on yhtiön kannalta

painava taloudellinen syy, kuten yhtiön pääomarakenteen kehittäminen, osakkeiden käyttäminen vastikkeena mahdollisissa yrityshankinnoissa tai muissa yhtiön liiketoimintaan kuuluvissa järjestelyissä, investointien rahoittaminen tai käyttäminen osana yhtiön kannustinjärjestelmää. Suunnattu osakeanti voi olla maksuton vain, jos siihen on yhtiön kannalta ja sen kaikkien osakkeenomistajien etu huomioon ottaen erityisen painava taloudellinen syy. Yhtiön hallusta luovutettavasta omasta osakkeesta maksettava määrä merkitään vapaan oman pääoman rahastoon. Hallitus päättää muista yhtiön omien osakkeiden luovuttamiseen liittyvistä seikoista. Valtuutusta on käytetty jäljempänä "Osakepohjainen kannustinjärjestelmä" -jaksossa mainitulla tavalla. Hallituksella oli 31.12.2011 jäljellä valtuudet luovuttaa 397 100 kappaletta yhtiön omia B-osakkeita.

Hallituksella ei ole valtuutusta korottaa osakepääomaa eikä laskea liikkeelle optio- tai vaihtovelkakirjalainaa tai optio-oikeuksia.

## Osakepohjainen kannustinjärjestelmä

Orionin hallitus päätti helmikuussa 2010 konsernin avainhenkilöiden uudesta osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä. Järjestelmässä on ansaintajaksoja, joiden alkamisesta ja pituudesta yhtiön hallitus päättää vuosittain vuosina 2010, 2011 ja 2012. Hallitus päättää ansaintajakson ansaintakriteerit ja niille asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa. Järjestelmän kohderyhmään kuuluu noin 30 henkilöä. Järjestelmän perusteella maksettavien palkkioiden yhteismäärä on enintään 500 000 Orionin B-osaketta ja osakkeiden arvoa vastaava määrä rahaa.

Orion luovutti 1.3.2011 yhteensä 102 900 kappaletta yhtiön hallussa ollutta Orionin B-osaketta konsernin avainhenkilöiden osakekannustinjärjestelmään kuuluville, konsernin palveluksessa oleville henkilöille vuodelta 2010 maksettavina osakepalkkioina. Luovutus perustuu yhtiökokouksen 24.3.2010 antamaan valtuutukseen. Luovutettujen osakkeiden osakekohtainen luovutushinta oli 16,7488 euroa, joka oli Orion Oyj:n B-osakkeen kaupankäyntimäärällä painotettu keskiarvo 1.3.2011. Luovutettujen osakkeiden luovutushinta oli yhteensä 1 723 452 euroa.

## Omistus pohja

Orionin osakkeet kuuluvat Euroclear Finlandin ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään, ja Euroclear Finland on Orionin virallisen osakasluettelon ylläpitäjä.

Orionilla oli vuoden 2011 lopussa 57 188 (58 686) rekisteröityä osakkeenomistajaa, joista yksityishenkilöitä oli 95 % (95 %). Heidän omistuksessaan oli koko osakekannasta 50 % (52 %) ja kaikista äänistä 65 % (65 %). Hallintarekisteröityjä osakkeita oli 44 (36) miljoonaa kappaletta. Niiden osuus kokonaisosakemäärästä oli 31 % (26 %) ja 6 % (5 %) yhteenlasketuista äänistä.

Orionin hallussa oli vuoden 2011 lopussa 413 754 (516 654) kappaletta yhtiön omia B-osakkeita. Niiden osuus yhtiön koko osakekannasta on 0,3 % (0,4 %) ja yhteenlasketusta äänimäärästä 0,04 % (0,05 %).

## Liputusilmoitukset

Orion tiedotti 26.9.2011, että Capital Research and Management Companyn hallinnoimien keskinäisten rahastojen omistamien Orion Oyj:n B-osakkeiden kokonaisuus oli noussut yli yhden kahdeskymmenesosan (1/20) Orion Oyj:n kaikista osakkeista. Ilmoituksen mukaan Capital Research and Management Companyn hallinnoimat rahastot omistivat 7 196 174 Orionin B-osaketta, joka oli 5,09 % Orionin osakekannasta ja 0,71 % äänimäärästä.

Orion tiedotti 7.11.2011, että Erkki Etolan ja hänen hallinnoimansa yhtiön omistamien Orion Oyj:n osakkeiden yhteenlaskettu äänimäärä ylitti 7.11.2011 tehdyn Orion Oyj:n yhtiöjärjestyksen mukaisen osakemuunnon seurauksena yhden kahdeskymmenesosan (1/20) Orion Oyj:n kaikista äänistä. Ilmoituksen mukaan Erkki Etola ja hänen hallinnoimansa yhtiö omistivat 2 500 000 Orionin A-osaketta, joka oli 1,77 % osakekannasta ja 5,00 % Orionin äänimäärästä.

## Johdon osakeomistukset

Vuoden 2011 lopussa hallituksen jäsenten yhteenlasketussa osakeomistuksessa oli yhteensä 2 334 458 kappaletta yhtiön osakkeita, joista 1 915 836 oli A-osakkeita ja 418 622 B-osakkeita. Toimitusjohtajan omistuksessa oli vuoden 2011 lopussa 33 050 yhtiön osaketta, jotka kaikki olivat B-osakkeita. Konsernin johtoryhmän jäsenten (toimitusjohtaja pois lukien) omistuksessa oli yhtiön osakkeista yhteensä 101 853 kappaletta, joista 428 oli A-osakkeita ja 101 425 B-osakkeita. Yhtiön ylimmän johdon omistuksessa oli näin ollen yhteensä 1,76 % yhtiön koko osakekannasta ja 3,90 % yhteenlasketusta äänimäärästä. Luvut sisältävät myös määräysvalta yhteisöjen omistukset.

Yhtiöllä ei ole voimassa olevia optio-ohjelmia.

## Hallinto ja johtaminen

Orion-konsernin johtamisjärjestelmä muodostuu konsernitasoisista toiminnoista ja tulosyksiköistä. Näiden lisäksi järjestelmään kuuluu juridisten yksiköiden hallinnon järjestäminen. Toiminnan ohjausta ja valvontaa varten konsernissa on kaikilla tasoilla toimiva valvontajärjestelmä.

Konsernin emoyhtiö on Orion Oyj, jonka osakkeenomistajat käyttävät päätösvaltaansa osakeyhtiölain ja yhtiöjärjestyksen mukaisesti yhtiökokouksessa. Yhtiökokous nimittää hallituksen jäsenet sekä päättää mm. yhtiöjärjestyksen muuttamisesta, osakkeiden liikkeelle laskemisesta ja omien osakkeiden hankkimisesta.

Orion Oyj:n hallitus käsittelee ja päättää kaikki merkittävimmät koko konsernin tai sen yksiköiden toimintaa koskevat asiat riippumatta siitä, edellyttävätkö asia juridisesti hallituksen päätöstä. Hallitus myös varmistaa hyvän hallinto- ja ohjausjärjestelmän noudattamisen Orion-konsernissa.

Emoyhtiön hallitukseen kuuluu vähintään viisi ja enintään kahdeksan jäsentä, jotka valitsee yhtiökokous. Hallituksen jäsenten toimikausi päättyy valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Yhtiökokous valitsee samaksi ajaksi hallituksen puheenjohtajan ja hallitus, niin ikään samaksi ajaksi, hallituksen varapuheenjohtajan. Henkilöä, joka on täyttänyt 67 vuotta, ei voida valita hallituksen jäseneksi.

Emoyhtiön toimitusjohtajan valitsee hallitus. Osakeyhtiölain mukaisesti toimitusjohtaja hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Lisäksi toimitusjohtaja huolehtii siitä, että yhtiön kirjanpito on lain mukainen ja varainhoito on luotettavalla tavalla järjestetty.

Toimitusjohtajan irtisanomisaika on yhtiön irtisanoessa toimitusjohtajan 6 kuukautta. Toimitusjohtajan irtisanoessa toimitusjohtajan irtisanomisaika on 6 kuukautta, ellei toisin sovi. Toimisuhteeseen päättyy irtisanomisaikaan kuluttua. Mikäli toimitusjohtajan irtisanomisaika päättyy joko yhtiön toimesta tai toimitusjohtajan toimesta yhtiön sopimusrikkomuksen vuoksi, suoritetaan, elleivät osapuolet toisin sovi, toimitusjohtajalle erillisenä irtisanomiskorvauksena toimitusjohtajan irtisanomisen jälkeen 18 kuukauden rahapalkkaa vastaava määrä. Mikäli toimitusjohtajan irtisanomisaika päättyy muusta syystä kuin yhtiön sopimusrikkomuksen vuoksi, ei erillistä irtisanomiskorvausta suoriteta.

Orion antaa selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä (Corporate Governance statement) hallituksen toimintakertomuksesta erillisenä yhtiön internet-sivuilla osoitteessa [www.orion.fi/corporate-governance-suomi](http://www.orion.fi/corporate-governance-suomi) ja vuosikertomuksessa 2011.

## Muutoksia johtoryhmässä

Orion-konsernin Toimitusketju -linjatoiminnosta vastannut johtaja ja Orion-konsernin johtoryhmän jäsen Pekka Konsi jäi pois konsernin johtoryhmästä vuoden 2011 lopussa. Hän jäi eläkkeelle tammikuussa 2012.

DI, MBA Virve Laitinen aloitti 1.1.2012 Toimitusketju-linjatoiminnosta vastaavana johtajana sekä Orion-konsernin johtoryhmän jäsenenä. Hän toimi aiemmin Orionin Business Planning and Control -toiminnon johtajana.

## Varsinainen yhtiökokous 31.3.2011

Orion Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingin Messukeskuksessa 31.3.2011. Kokouksessa käsiteltiin yhtiöjärjestyksen 10 §:n ja osakeyhtiölain 5 luvun 3 §:n mukaisten asioiden lisäksi ehdotukset, jotka koskivat vapaan oman pääoman jakamista pääoman palautuksena sekä ylikurssirahaston alentamista.

Vuodelta 2010 päätettiin jakaa hallituksen ehdotuksen mukaisesti osinko 1,20 euroa osaketta kohden. Lisäksi osakkeenomistajille päätettiin maksaa hallituksen ehdotuksen mukaisesti pääoman palautuksena 0,06 euroa osaketta kohden.

PricewaterhouseCoopers Oy KHT-yhteisö valittiin konsernin tilintarkastajaksi seuraavalle toimikaudelle.

## Varsinainen yhtiökokous 20.3.2012

Orion Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään tiistaina 20.3.2012 klo 14.00 alkaen Helsingin Messukeskuksessa.

# Merkittävimmät riskit ja epävarmuustekijät

Riskien hallinta on merkittävä osa Orion-konsernin johtamisjärjestelmää ja se liittyy tiiviisti yhtiön vastuurakenteisiin ja liiketoimintaan. Tavoitteena on tunnistaa, mitata ja hallita ne riskit, jotka mahdollisesti uhkaavat yhtiön toimintaa tai asetettujen tavoitteiden saavuttamista.

Kokonaisvaltaista riskienhallintaprosessia, käytännön toimenpiteitä sekä vastuiden määrittelyä kehitetään säännöllisesti toteutettavilla riskikartoituksilla, jotka kattavat:

- strategiset riskit, mukaan lukien tutkimus- ja kehitysriskit
- operatiiviset riskit, kuten myynti- ja liikeriskit, tuotantoriskit, turvallisuusriskit ja ympäristöriskit
- rahoitusriskit, kuten markkina-, luotto- ja maksuvalmiusriskit

Operatiivinen riskienhallinta kattaa myös hankekohtaisen riskienhallinnan.

## Valtiovarainministeriön asetuksen 153/2007 6.1 §:n kohdassa 11 tarkoitettujen sopimusten

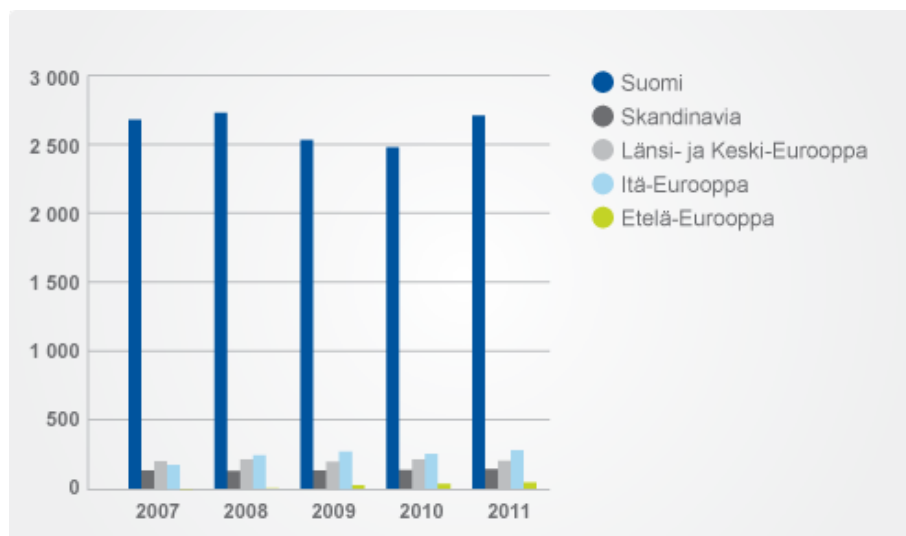
Orionilla on markkinointipartnerinsa Novartuksen kanssa Comtess®/Comtan®- sekä Stalevo®-lääkkeitä koskevat markkinointisopimukset. Nämä sopimukset sisältävät valtiovarainministeriön asetuksen 153/2007 6.1 §:n kohdassa 11 tarkoitettuja määräysvallan vaihtumista koskevia ehtoja, joiden mukaan sopijapuoli on oikeutettu sopimuksen irtisanomiseen tiettyjen edellytysten vallitessa.

## Henkilöstö

Orion-konsernin keskimääräinen henkilömäärä vuonna 2011 oli 3 328 (3 137). Vuoden 2011 lopussa konsernin palveluksessa oli yhteensä 3 425 (3 131) henkilöä, joista Suomessa työskenteli 2 705 (2 475) henkilöä ja Suomen ulkopuolella 720 (656) henkilöä. Henkilöstön määrä on lisääntynyt pääosin tuotannossa johtuen kasvaneista tuotantomääristä.

Palkat ja muut henkilöstökulut vuonna 2011 olivat yhteensä 186 (170) miljoonaa euroa.

### Henkilöstö alueittain 31.12.2011



## Ympäristöasiat

Orionin ympäristövaikutukset kohdistuvat lähinnä toimitusketjun raaka-aineiden, energian ja veden kulutukseen, ilmaan meneviin päästöihin sekä toiminnasta syntyvän jätteen määriin. Orionin kaikki tuotantolaitokset sijaitsevat Suomessa. Tuotantoa on Espoossa, Turussa, Kuopiossa, Hangossa ja Oulussa, ja kaikkia tehtaita säätelevät paikallisten ympäristöviranomaisten myöntämät ympäristöluvut.

Orion seuraa toimintansa ympäristövaikutuksia mittaamalla ja tarkkailemalla materiaalien, energian ja veden kulutusta, päästöjä ilmaan ja jätevesiin, ja toiminnasta syntyvien jätteiden määriä. Orion raportoi vuosittain ympäristövastuunsa piiriin kuuluvista asioista GRI:n mukaista ohjeistusta noudattavassa yritysraportissaan.

## Merkittävät oikeudelliset asiat

### Oikeudenkäynti Sandoz-yhtiötä vastaan

Orion Oyj on aloittanut 4.9.2009 yhdessä Hospira, Inc. -yhtiön kanssa patenttiloukkaus-oikeudenkäynnin Yhdysvalloissa Sandoz International GmbH ja Sandoz Inc. -yhtiötä vastaan puolustaakseen Yhdysvalloissa voimassa olevia patentejään. Oikeudenkäynnin vastaajaksi on myöhemmin lisätty myös Sandoz Canada Inc. Oikeudenkäynti koskee Orionin patenttia nro 4,910,214 sekä Orionin ja Hospiran yhteistä patenttia nro 6,716,867.

Sandoz on hakenut lupaa valmistaa ja markkinoida Yhdysvalloissa geneeristä versiota Precedex®-nimisestä Orionin alkuperälääkkeestä (deksmedetomidini hydrokloridi 100 µg/ml), jota markkinoi Yhdysvalloissa Orionin lisenssikumppani Hospira.

Orion arvioi, että kulut oikeudenkäynnistä Sandoz-yhtiötä vastaan tulevat olemaan olennaisesti pienemmät kuin aikaisemmin Yhdysvalloissa vireillä olleiden entakaponipatenttioikeudenkäyntien kustannukset. Tuomioistuimen vahvistaman aikataulun mukaan jutun pääkäsittely alkaa 27.2.2012.



## Oikeudenkäynti Caraco Pharmaceutical Laboratories, Ltd. -yhtiötä vastaan

Orion Oyj on aloittanut 12.11.2010 yhdessä Hospira, Inc. -yhtiön kanssa patenttiloukkaus oikeudenkäynnin Yhdysvalloissa Caraco Pharmaceutical Laboratories, Ltd. -yhtiötä vastaan puolustaakseen Yhdysvalloissa voimassa olevaa Orionin ja Hospiran yhteistä patenttia nro 6,716,867. Oikeudenkäynnin vastaajaksi on myöhemmin lisätty myös Gland Pharma Ltd.

Caraco on hakenut lupaa valmistaa ja markkinoida Yhdysvalloissa geneeristä versiota Precedex® -nimisestä (dexmedetomidini hydrokloridi 100 µg/ml) Orionin alkuperälääkkeestä, jota markkinoi Yhdysvalloissa Orionin lisenssikumppani Hospira.

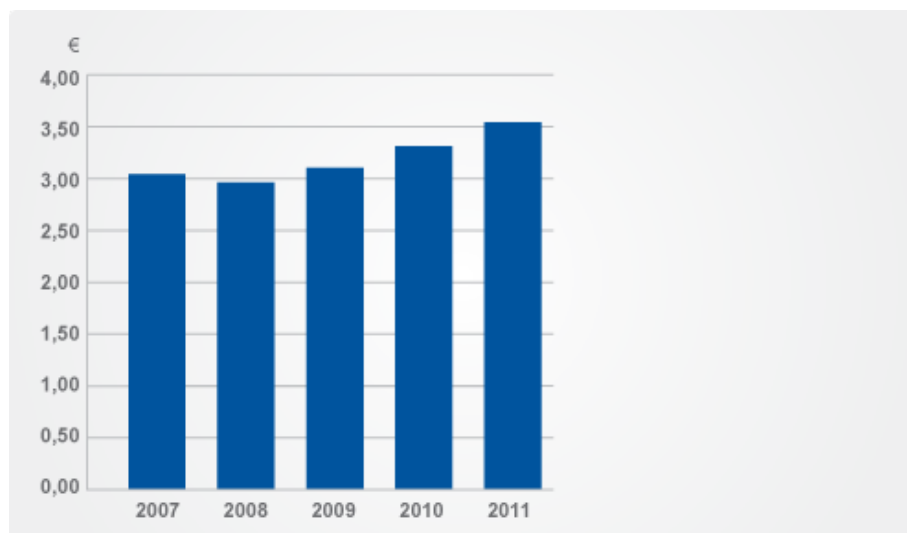
Orion arvioi, että kulut oikeudenkäynnistä Caracoa vastaan tulevat olemaan olennaisesti pienemmät kuin aikaisemmin Yhdysvalloissa vireillä olleiden entakaponipatenttioikeudenkäyntien kustannukset. Tuomioistuimen vahvistaman aikataulun mukaan jutun pääkäsittely on siirretty alkamaan 19.2.2013.

## Oikeudenkäynti Mylan Pharmaceuticals Inc. -yhtiötä vastaan

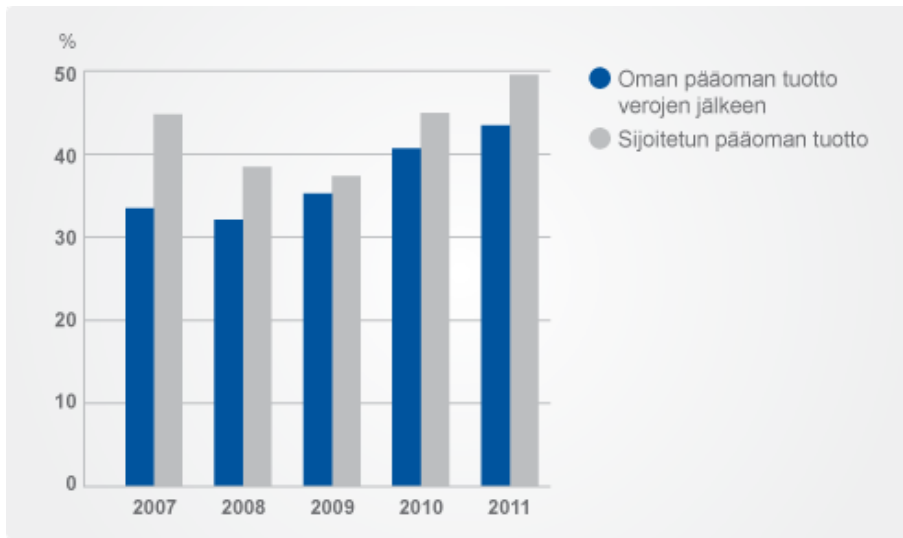
Orion Oyj on aloittanut 24.1.2011 patenttiloukkaus oikeudenkäynnin Yhdysvalloissa Mylan Pharmaceuticals Inc. -yhtiötä vastaan puolustaakseen Yhdysvalloissa voimassa olevaa patenttiaan nro 5,446,194.

Mylan pyrkii tuomaan Yhdysvaltojen markkinoille entakaponia sisältävän geneerisen tablettivalmisteen, jonka annosvahvuus on 200 mg kuten Orionin Comtan®-nimisessä alkuperälääkkeessä. Comtania käytetään Parkinsonin tautia sairastavien, tilanvaihteluoireista kärsivien potilaiden hoitoon levodopa/karbidopa-lääkityksen lisänä. Orionin lisenssikumppani Novartis markkinoi Comtan-lääkettä yksinoikeudella Yhdysvalloissa.

## Osakekohtainen oma pääoma



## Pääoman tuotto





## ORIONIN OSAKKEIDEN PERUSTIETOJA

31.12.2011	A-osake	B-osake	Yhteensä
Kaupankäyntitunnus NASDAQ OMX Helsingissä	ORNAV	ORNBV	
Listautumispäivä	1.7.2006	1.7.2006	
ISIN-koodi	FI0009014369	FI0009014377	
ICB-koodi	4500	4500	
Reuters-koodi	ORNAV.HE	ORNBV.HE	
Bloomberg-koodi	ORNAV.FH	ORNBV.FH	
Osakepääoma, milj. €	29,4	62,8	92,2
Kirjanpidollinen vasta-arvo/osake, €	0,65	0,65	
Osakemäärä yhteensä, kpl	44 993 218	96 264 610	141 257 828
% koko osakekannasta	32 %	68 %	100 %
Yhtiön hallussa olevat omat osakkeet, kpl		413 754	413 754
Osakkeita yhteensä ilman omia osakkeita, kpl	44 993 218	95 850 856	140 844 074
Osakkeiden vähimmäismäärä, kpl			1
A- ja B-osakkeita enintään ja kaikkien osakkeiden enimmäismäärä, kpl	500 000 000	1 000 000 000	1 000 000 000
Ääniä/osake	20	1	
Äänimäärä ilman yhtiön hallussa olevia omia osakkeita	899 864 360	95 850 856	995 715 216
% kaikista äänistä	90 %	10 %	100 %
Osakkeenomistajia	19 343	44 349	57 188

Sekä A- että B-osake antaa osakkeenomistajalle samat oikeudet yhtiön omaisuuteen ja osingonjakoon.

## OMISTUSJAKAUMA OSAKASRYHMITÄIN

Osakasryhmät 31.12.2011	Omistajia	% osakkeita	A- % osakkeita	B- % osakkeita	%	Osakkeita yhteensä	%	Ääniä yhteensä	%	
Kotitaloudet	54 380	95,09	30 280 798	67,30	39 703 235	41,24	69 984 033	49,54	645 319 195	64,78
Hallintarekisteröidyt ja ulkomaiset omistajat	216	0,38	936 878	2,08	43 494 068	45,18	44 430 946	31,45	62 231 628	6,25
Julkisyhteisöt	40	0,07	3 526 222	7,84	2 756 156	2,86	6 282 378	4,45	73 280 596	7,36
Yritykset ja asuntoyhteisöt	1 836	3,21	6 619 766	14,71	3 964 037	4,12	10 583 803	7,49	136 359 357	13,69
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	661	1,16	3 410 042	7,58	4 588 137	4,77	7 998 179	5,66	72 788 977	7,31
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	54	0,09	153 056	0,34	1 281 835	1,33	1 434 891	1,02	4 342 955	0,44
Muut	0	0,00	66 456	0,15	63 388	0,07	129 844	0,09	1 392 508	0,14
Orionin hallussa olevat omat osakkeet	1	0,00	0	0,00	413 754	0,43	413 754	0,29	413 754	0,04
<b>Yhteensä</b>	<b>57 188</b>	<b>100,00</b>	<b>44 993 218</b>	<b>100,00</b>	<b>96 264 610</b>	<b>100,00</b>	<b>141 257 828</b>	<b>100,00</b>	<b>996 128 970</b>	<b>100,00</b>

## OMISTUSJAKAUMA OSAKEMÄÄRÄN MUKAAN

Osakemäärä 31.12.2011	Omistaja	%	A- osakkeita	%	B- osakkeita	%	Osakkeita yhteensä	%	Ääniä yhteensä	%
1–100	14 104	24,66	309 639	0,69	680 642	0,71	905 485	0,64	6 014 262	0,60
101–1 000	31 123	54,42	3 886 938	8,64	10 829 878	11,25	13 045 982	9,24	71 376 514	7,17
1 001–10 000	10 871	19,01	11 434 225	25,41	22 083 167	22,94	31 117 129	22,03	226 517 575	22,74
10 001–100 000	1 011	1,77	9 949 258	22,11	12 791 016	13,29	25 147 050	17,80	234 229 985	23,51
100 001–1 000 000	67	0,12	10 788 142	23,98	5 466 577	5,68	15 540 616	11,00	211 117 572	21,19
1 000 001–	11	0,02	8 558 560	19,02	43 936 188	45,64	54 957 968	38,91	245 066 800	24,60
Yhteisöllillä	0	0,00	66 456	0,15	63 388	0,07	129 844	0,09	1 392 508	0,14
<b>Yhteensä</b>	<b>57 187</b>	<b>100,00</b>	<b>44 993 218</b>	<b>100,00</b>	<b>95 850 856</b>	<b>99,57</b>	<b>140 844 074</b>	<b>99,71</b>	<b>995 715 216</b>	<b>99,96</b>
joista hallintarekisteröityjä	10	0,02	572 773	1,27	42 962 027	44,82	43 534 800	30,91	54 417 487	5,47
Orionin hallussa olevat omat osakkeet	1	0,00	0	0,00	413 754	0,43	413 754	0,29	413 754	0,04
<b>Osakkeet yhteensä</b>	<b>57 188</b>	<b>100,00</b>	<b>44 993 218</b>	<b>100,00</b>	<b>96 264 610</b>	<b>100,00</b>	<b>141 257 828</b>	<b>100,00</b>	<b>996 128 970</b>	<b>100,00</b>

## SUURIMMAT OSAKKEENOMISTAJAT<sup>1</sup>

31.12.2011	A- osakkeita	B- osakkeita	Osakkeita yhteensä	% osakkeista	Ääniä yhteensä	% äänistä	Järjestys äänimäärän mukaan
1. Erkki Etola ja yhtiöt	2 500 000	0	2 500 000	1,77 %	50 000 000	5,02 %	1.
Etola Erkki	200 000	0			4 000 000		
Etola Oy	2 300 000	0			46 000 000		
Maa- ja vesitekniikan tuki r.y. ja 2. yhtiöt	2 083 360	0	2 083 360	1,47 %	41 667 200	4,18 %	2.
Maa- ja vesitekniikan tuki r.y.	1 034 860	0			20 697 200		
Tukinvest Oy	1 048 500	0			20 970 000		
3. Kansaneläkelaitos	0	1 658 368	1 658 368	1,17 %	1 658 368	0,17 %	19.
4. Orionin Eläkesäätiö <sup>2</sup>	1 350 624	292 699	1 643 323	1,16 %	27 305 179	2,74 %	4.
5. Jouko Brade ja yhtiöt	1 157 715	461 645	1 619 360	1,15 %	23 615 945	2,37 %	6.
Brade Jouko	255 800	29 600			5 145 600		
Brade Oy	726	100			14 620		
Medical Investment Trust Oy	900 000	430 210			18 430 210		
Lamy Oy	1 152	235			23 275		
Helsinki Investment Trust Oy	37	1 000			1 740		
Helsinki Securities Oy	0	100			100		
Töölö Trading Oy	0	100			100		
Botnia Trading Oy	0	300			300		
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö							
6. Ilmarinen	1 577 440	0	1 577 440	1,12 %	31 548 800	3,17 %	3.
7. Ylppö Jukka	1 247 136	293 143	1 540 279	1,09 %	25 235 863	2,53 %	5.
Aho Group Oy:n							
8. määräysvaltaajat	1 142 346	2 929	1 145 275	0,81 %	22 849 849	2,29 %	7.
Helsingin Lääkärikeskus Oy	658 230	4			13 164 604		
Kliinisen Kemian Tutkimussäätiö	105 000	0			2 100 000		
Aho Juhani	335 709	0			6 714 180		
Aho Kari Jussi	21 641	0			432 820		

Porkkala Miia	5 115	0			102 300		
Lappalainen Annakajja	4 944	2 500			101 380		
Aho Antti	7 792	0			155 840		
Aho Ville	3 915	425			78 725		
<b>9. Into Ylppö ja määräysvaltaäänet</b>	<b>776 736</b>	<b>240 200</b>	<b>1 016 936</b>	<b>0,72 %</b>	<b>15 774 920</b>	<b>1,58 %</b>	<b>9.</b>
Ylppö Into	577 936	240 200			11 798 920		
Ylppö Eeva	106 400	0			2 128 000		
Ylppö Aurora	92 400	0			1 848 000		
<b>10. Saastamoisen Säätiö</b>	<b>889 996</b>	<b>0</b>	<b>889 996</b>	<b>0,63 %</b>	<b>17 799 920</b>	<b>1,79 %</b>	<b>8.</b>
<b>11. Eero Karvonen ja yhtiöt</b>	<b>546 200</b>	<b>23 409</b>	<b>569 609</b>	<b>0,40 %</b>	<b>10 947 409</b>	<b>1,10 %</b>	<b>10.</b>
Karvonen Eero	73 170	6 738			1 470 138		
EVK-Capital Oy	473 030	16 671			9 477 271		
<b>12. Laakkonen Yrjö Ilmari</b>	<b>417 000</b>	<b>25 000</b>	<b>442 000</b>	<b>0,31 %</b>	<b>8 365 000</b>	<b>0,84 %</b>	<b>12.</b>
Maritza Salonen ja							
<b>13. määräysvaltaäänet</b>	<b>432 146</b>	<b>0</b>	<b>432 146</b>	<b>0,31 %</b>	<b>8 642 920</b>	<b>0,87 %</b>	<b>11.</b>
Salonen Maritza	363 046	0			7 260 920		
Maritza ja Reino Salosen säätiö	69 100	0			1 382 000		
<b>14. Orion-Farmos Tutkimussäätiö</b>	<b>132 996</b>	<b>282 514</b>	<b>415 510</b>	<b>0,29 %</b>	<b>2 942 434</b>	<b>0,30 %</b>	<b>17.</b>
<b>15. Suomen Kulttuurirahasto</b>	<b>0</b>	<b>405 570</b>	<b>405 570</b>	<b>0,29 %</b>	<b>405 570</b>	<b>0,04 %</b>	<b>20.</b>
<b>16. Salonen Ilkka</b>	<b>201 865</b>	<b>137 670</b>	<b>339 535</b>	<b>0,24 %</b>	<b>4 174 970</b>	<b>0,42 %</b>	<b>14.</b>
<b>17. Lenko Hanna-Liisa</b>	<b>160 000</b>	<b>158 000</b>	<b>318 000</b>	<b>0,23 %</b>	<b>3 358 000</b>	<b>0,34 %</b>	<b>16.</b>
<b>18. Kytilä Arja</b>	<b>309 960</b>	<b>4 740</b>	<b>314 700</b>	<b>0,22 %</b>	<b>6 203 940</b>	<b>0,62 %</b>	<b>13.</b>
<b>19. Pohjois-Karjalan Kirjapaino</b>	<b>110 000</b>	<b>200 000</b>	<b>310 000</b>	<b>0,22 %</b>	<b>2 400 000</b>	<b>0,24 %</b>	<b>18.</b>
<b>20. Salonen Seppo</b>	<b>194 497</b>	<b>113 000</b>	<b>307 497</b>	<b>0,22 %</b>	<b>4 002 940</b>	<b>0,40 %</b>	<b>15.</b>
<b>20 suurinta yhteensä</b>	<b>15 230 017</b>	<b>4 298 887</b>	<b>19 528 904</b>	<b>13,83 %</b>	<b>308 899 227</b>	<b>31,01 %</b>	
Hallintarekisteröidyt	572 773	42 962 027	43 534 800	30,82 %	54 417 487	5,5 %	
Muut	29 190 428	48 589 942	77 780 370	55,1 %	632 398 502	63,5 %	
Orionin hallussa olevat omat osakkeet <sup>2</sup>	0	413 754	413 754	0,3 %	413 754	0,0 %	
<b>Kaikki yhteensä</b>	<b>44 993 218</b>	<b>96 264 610</b>	<b>141 257 828</b>	<b>100,0 %</b>	<b>996 128 970</b>	<b>100,0 %</b>	

<sup>1</sup> Luettelossa on ilmoitettu yhtiön suurimpien osakkeenomistajien suorat omistukset äänimäärineen, osakkeenomistajalla olevaan äänimäärään rinnastettavat liikkeeseenlaskijan tiedossa olevat osakkeenomistajan määräysvallassa olevalla yhteisöllä tai säätiöllä olevat äänimäärät, osakkeenomistajan ja sen määräysvallassa olevan yhteisön eläkesäätiöllä ja eläkekassalla olevat äänimäärät sekä muut äänimäärät, joiden käytöstä osakkeenomistaja voi yksin tai yhdessä kolmannen kanssa päättää tekemänsä sopimuksen nojalla tai muutoin.

<sup>2</sup> Ei äänioikeutta yhtiökokouksissa

26.9.2011 Orion Oyj:n saaman arvopaperimarkkinalain 2 luvun 9 §:n mukaisen ilmoituksen mukaan Capital Research and Management Companyn hallinnoimien keskinäisten rahastojen omistamien Orion Oyj:n B-osakkeiden kokonaismäärä on 22.9.2011 tehdyillä kaupoilla noussut yli yhden kahdeskymmenesosan (1/20) Orion Oyj:n kaikista osakkeista. Capital Research and Management Companyn hallinnoimissa rahastoissa oli ilmoituksen mukaan 7 196 174 B-sarjan osaketta, niiden osuus Orion Oyj:n osakkeiden kokonaismäärästä oli 5,0944 % ja osuus äänimäärästä 0,7135 %.

## HALLITUKSEN JÄSENTEN OSAKEOMISTUKSET<sup>1</sup>

31.12.2011	A- osakkeita, kpl	Muutos tilikauden alusta	B- osakkeita, kpl	Muutos tilikauden alusta <sup>2</sup>	Osakkeita yhteensä, kpl	Osuus koko osake- kannasta, %	Osuus kaikista äänistä, %
Hannu Syrjänen, puheenjohtaja	10 000	0	6 795	1 804	16 795	0,01	0,02
Matti Kavetuo, varapuheenjohtaja	112 500	0	90 320	1 228	202 820	0,14	0,24
Sirpa Jalkanen	0	0	3 146	902	3 146	0,00	0,00
Eero Karvonen	546 200	0	23 409	902	569 609	0,40	1,10
Heikki Westerlund	0	0	1 809	902	1 809	0,00	0,00
Jukka Ylppö	1 247 136	0	293 143	902	1 540 279	1,09	2,53
<b>Hallitus yhteensä</b>	<b>1 915 836</b>	<b>0</b>	<b>418 622</b>	<b>6 640</b>	<b>2 334 458</b>	<b>1,66</b>	<b>3,89</b>

<sup>1</sup> Osakeomistukset sisältävät myös määräysvalta yhteisöjen omistuksen.

<sup>2</sup> Hallituksen jäsenten omistukseen vuonna 2011 tulleet B-osakkeet ovat tulleet heille osakkeina maksettuina osuuksina vuosipalkkiosta.

## JOHTORYHMÄN JÄSENTEN OSAKEOMISTUKSET<sup>1</sup>

31.12.2011	A- osakkeita, kpl	Muutos tilikauden alusta	B- osakkeita, kpl	Muutos tilikauden alusta	Osakkeita yhteensä, kpl	Osuus koko osake- kannasta, %	Osuus kaikista äänistä, %
Timo Lappalainen, toimitusjohtaja	0	0	33 050	14 000	33 050	0,02	0,00
Satu Ahomäki	0	0	10 276	5 600	10 276	0,01	0,00
Markku Huhta-Koivisto	0	0	21 000	785	21 000	0,01	0,00
Olli Huotari	0	0	10 965	5 250	10 965	0,01	0,00
Liisa Hurme	0	0	11 675	3 955	11 675	0,01	0,00
Jari Karlson	0	0	18 510	5 250	18 510	0,01	0,00
Pekka Konsi	428	0	11 919	5 250	12 347	0,01	0,00
Reijo Salonen	0	0	17 080	8 400	17 080	0,01	0,00
<b>Johtoryhmä yhteensä<sup>2</sup></b>	<b>428</b>	<b>0</b>	<b>134 475</b>	<b>48 490</b>	<b>134 903</b>	<b>0,10</b>	<b>0,01</b>

<sup>1</sup> Osakeomistukset sisältävät myös määräysvalta yhteisöjen omistuksen.

<sup>2</sup> Henkilöstön edustajana johtoryhmässä toimiva Liisa Remes ei kuulu yhtiön julkiseen sisäpiiriin.

## ORIONIN TUNNUSLUKUJA 2007–2011

	2007	2008	2009	2010	2011	Muutos %
Liikevaihto, milj. €	680,0	710,7	771,5	849,9	917,9	+8,0 %
Ulkomaantoiminta, milj. €	479,0	493,6	548,2	620,7	677,2	+9,1 %
% liikevaihdosta	70,4 %	69,4 %	71,1 %	73,0 %	73,8 %	
Liikevoitto, milj. €	192,0	185,0	207,0	254,2	282,9	+11,3 %
% liikevaihdosta	28,2 %	26,0 %	26,8 %	29,9 %	30,8 %	
Voitto ennen veroja, milj. €	193,4	184,2	203,7	252,6	282,0	+11,6 %
% liikevaihdosta	28,4 %	25,9 %	26,4 %	29,7 %	30,7 %	
Tuloverot, milj. €	49,5	47,8	52,3	67,9	72,4	+6,6 %
T&K-kulut, milj. €	85,0	90,0	95,2	85,5	87,5	+2,3 %
% liikevaihdosta	12,5 %	12,7 %	12,3 %	10,1 %	9,5 %	
Investoinnit, milj. €	35,3	56,8	60,4	39,2	49,5	+26,4 %
% liikevaihdosta	5,2 %	8,0 %	7,8 %	4,6 %	5,4 %	
Taseen loppusumma, milj. €	565,7	695,5	727,1	745,8	779,1	+4,5 %
Omavaraisuusaste, %	76,2 %	60,2 %	60,6 %	62,7 %	64,2 %	
Nettovelkaantumisaste (gearing), %	-20,0 %	-7,1 %	-8,9 %	-12,2 %	-6,9 %	
Korollinen vieras pääoma, milj. €	4,0	146,3	131,5	110,0	88,7	-19,4 %
Koroton vieras pääoma, milj. €	130,5	130,6	156,5	168,4	190,5	+13,1 %
Rahavarat ja rahamarkkinasijoitukset, milj. €	90,4	176,1	170,5	167,2	123,0	-26,4 %
Sijoitetun pääoman tuotto, %	44,8 %	38,5 %	37,4 %	45,0 %	49,4 %	
Oman pääoman tuotto verojen jälkeen, %	33,5 %	32,1 %	35,3 %	40,7 %	43,3 %	
Henkilömäärä kauden lopussa, hlöä	3 176	3 309	3 147	3 131	3 425	+9,4 %
Henkilömäärä kaudella keskimäärin, hlöä	3 160	3 270	3 192	3 137	3 328	+6,1 %
Palkat ja muut henkilöstökulut, milj. €	156,3	170,9	171,4	170,3	186,0	+9,2 %

## ORIONIN OSAKEKOHTAISIA TUNNUSLUKUJA 2007–2011

	2007	2008	2009	2010	2011	Muutos %
Laimentamaton osakekohtainen tulos, €	1,02	0,97	1,07	1,31	1,49	+13,5 %
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, €	1,02	0,97	1,07	1,31	1,49	+13,5 %
Osakekohtainen rahavirta ennen rahoituseriä, €	0,92	0,66	1,03	1,26	1,10	-13,0 %
Osakekohtainen oma pääoma, €	3,05	2,97	3,11	3,32	3,55	+6,9 %
Osingonjako, milj. €	141,3	133,9	141,0	168,9	183,1 <sup>1</sup>	+8,4 %
Osingonjakosuhte, %	98,0 %	97,9 %	93,5 %	91,6 %	87,2 % <sup>1</sup>	
Osakekohtainen osinko, €	1,00	0,95	1,00	1,20	1,30 <sup>1</sup>	+8,3 %
Pääoman palautus käyttörahastosta ja sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta, €			0,10	0,06	0,12 <sup>1</sup>	
<b>A-osake</b>						
Osakemäärä 31.12., kpl	52 558 688	51 440 668	51 340 668	47 563 565	44 993 218	
Efektiivinen osinkotuotto, %	6,2 %	7,9 %	6,6 %	7,3 %	8,6 % <sup>1</sup>	
Hinta/voitto-suhde (P/E-luku)	15,78	12,37	14,07	12,52	10,19	
Päätöskurssi 31.12., €	16,10	12,00	15,06	16,40	15,18	
Kauden alin kurssi, €	15,07	10,50	10,42	12,21	13,10	
Kauden keskipurssi, €	16,57	12,98	12,65	15,13	16,09	
Kauden ylin kurssi, €	20,49	16,40	15,75	17,82	18,05	
Vaihdettu osakemäärä, 1 000 kpl	3 866	2 508	3 816	7 780	4 586	
Vaihdon osuus osakemäärästä, %	7,2 %	4,8 %	7,4 %	15,8 %	9,9 %	
<b>B-osake</b>						
Osakemäärä 31.12., ilman omia osakkeita, kpl	88 699 140	89 492 324	89 637 130	93 177 609	95 850 856	
Omat osakkeet 31.12., kpl		324 836	280 030	516 654	413 754	
Osakemäärä 31.12., ml. omat osakkeet, kpl	88 699 140	89 817 160	89 917 160	93 694 263	96 264 610	
Efektiivinen osinkotuotto, %	6,2 %	7,9 %	6,6 %	7,3 %	8,6 % <sup>1</sup>	
Hinta/voitto-suhde (P/E-luku)	15,72	12,44	14,07	12,50	10,10	
Päätöskurssi 31.12., €	16,03	12,07	15,05	16,37	15,05	
Kauden alin kurssi, €	15,22	10,30	10,35	13,20	13,19	
Kauden keskipurssi, €	16,12	12,85	12,21	15,10	16,09	
Kauden ylin kurssi, €	20,53	16,44	15,34	17,88	18,14	
Vaihdettu osakemäärä, 1 000 kpl	96 266	73 719	84 569	93 247	77 594	
Vaihdon osuus osakemäärästä, %	110,5 %	82,6 %	94,1 %	101,2 %	81,8 %	
Osakkeita yhteensä 31.12., kpl	141 257 828	141 257 828	141 257 828	141 257 828	141 257 828	
Osakemäärä kaudella keskimäärin ilman omia osakkeita, kpl	141 257 828	141 002 720	140 969 942	140 917 406	140 827 159	
Osakkeiden kokonaisvaihto, % koko osakemäärästä	70,9 %	54,1 %	62,6 %	71,5 %	58,2 %	
Osakekannan markkina-arvo 31.12. ilman yhtiön hallussa olevia omia osakkeita, milj. €	2 268,0	1 697,5	2 122,2	2 305,4	2 125,6	

<sup>1</sup> Vuoden 2011 osakekohtainen osinko 1,30 euroa on hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle. Lisäksi hallitus ehdottaa vapaan oman pääoman jakamista pääoman palautuksena sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta 0,12 euroa osaketta kohden.

## Tunnuslukujen laskentaperusteet

Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	=	$\frac{\text{Voitto ennen veroja + korkokulut ja muut rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma – korottomat velat kaudella keskimäärin}} \times 100$
Oman pääoman tuotto (ROE), %	=	$\frac{\text{Tilikauden voitto}}{\text{Oma pääoma kaudella keskimäärin}} \times 100$
Omavaraisuusaste, %	=	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Taseen loppusumma – saadut ennakot}} \times 100$
Nettovelkaantumisaste, %	=	$\frac{\text{Korollinen vieras pääoma – rahavarat – rahamarkkinasijoitukset}}{\text{Oma pääoma}} \times 100$
Osakekohtainen tulos (EPS), EUR	=	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva voitto}}{\text{Osakemäärä ilman yhtiön hallussa olevia omia osakkeita kaudella keskimäärin}}$
Osakekohtainen rahavirta ennen rahoituseriä, EUR	=	$\frac{\text{Liiketoiminnan rahavirta + investointien rahavirta}}{\text{Osakemäärä ilman yhtiön hallussa olevia omia osakkeita kaudella keskimäärin}}$
Osakekohtainen oma pääoma, EUR	=	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Osakemäärä kauden lopussa ilman yhtiön hallussa olevia omia osakkeita}}$
Osakekohtainen osinko, EUR	=	$\frac{\text{Tilikaudelta jaettava osinko}}{\text{Osakemäärä kauden lopussa ilman yhtiön hallussa olevia omia osakkeita}}$
Osingonjakosuhte, %	=	$\frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{Osakekohtainen tulos}} \times 100$
Efektiivinen osinkotuotto, %	=	$\frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{Tilikauden viimeinen kaupantekokurssi}} \times 100$
Hinta/voitto -suhde (P/E)	=	$\frac{\text{Kauden viimeinen kaupantekokurssi}}{\text{Osakekohtainen tulos}}$
Osakkeen keskiarvo, EUR	=	$\frac{\text{Osakkeen euromääräinen kokonaisvaihto}}{\text{Vaihdettujen osakkeiden määrä kaudella keskimäärin}}$
Osakemäärän markkina-arvo, milj. EUR	=	Osakemäärä tilikauden lopussa x kauden viimeinen kaupantekokurssi
EBITDA	=	Liikevoitto + poistot + arvonalentumiset

# Konsernitilinpäätös (IFRS)

## Konsernin laaja tuloslaskelma

milj. €	Liitetieto	2011	2010
<b>Liikevaihto</b>	<b>1</b>	917,9	849,9
Myytujen suoritteiden kulut		-305,1	-283,2
<b>Bruttokate</b>		612,8	566,8
Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut	<b>2</b>	3,0	1,2
Mynnin ja markkinoinnin kulut	<b>3, 4</b>	-204,8	-188,9
Tutkimus- ja kehityskulut	<b>3, 4</b>	-87,5	-85,5
Hallinnon kulut	<b>3, 4</b>	-40,6	-39,3
<b>Liikevoitto</b>		282,9	254,2
Rahoitustuotot	<b>5</b>	5,0	4,2
Rahoituskulut	<b>5</b>	-6,0	-5,9
<b>Voitto ennen veroja</b>		282,0	252,6
Tuloverot	<b>6</b>	-72,4	-67,9
<b>Tilikauden voitto</b>		209,5	184,7
<b>MUUT LAAJAN TULOKSEN ERÄT VEROVAIKUTUS HUOMIOITUNA</b>			
Rahavirran suojauksen arvonmuutos		-1,4	1,6
Myytävisä olevien rahoitusvarojen arvonmuutos		-0,3	
Muuntoerot		0,6	1,3
<b>Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen</b>		-1,1	2,9
<b>Tilikauden laaja tulos verovaikutus huomioituna</b>		208,4	187,6
<b>TILIKAUDEN VOITON JAKAUTUMINEN</b>			
Emoyhtiön omistajille		209,5	184,7
Määräysvallattomille omistajille		0,0	0,0
<b>TILIKAUDEN LAAJAN TULOKSEN JAKAUTUMINEN</b>			
Emoyhtiön omistajille		208,4	187,6
Määräysvallattomille omistajille		0,0	0,0
<b>Laimentamaton osakekohtainen tulos, €<sup>1</sup></b>	<b>7</b>	1,49	1,31
<b>Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, €<sup>1</sup></b>	<b>7</b>	1,49	1,31
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä		42,5	38,9
Palkat ja muut henkilöstökulut		186,0	170,3

<sup>1</sup> Osakekohtainen tulos on laskettu emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta.

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.



# Konsernitase

## VARAT

milj. €, 31.12.	Liitetieto	2011	2010
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	8	190,7	187,1
Liikearvo	9	13,5	13,5
Aineettomat oikeudet	9	66,6	65,3
Muut aineettomat hyödykkeet	9	4,8	4,2
Osuudet osakkuusyrityksissä	10	1,4	1,3
Myytävisiä olevat sijoitukset	11	1,1	1,0
Eläkesaaminen	12	37,4	31,6
Laskennalliset verosaamiset	13	1,4	2,9
Muut pitkäaikaiset saamiset	14	1,8	2,4
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>		318,6	309,3
Vaihto-omaisuus	15	151,4	131,1
Myyntisaamiset	16	155,3	118,3
Muut saamiset	16	30,8	20,0
Rahamarkkinasijoitukset	16		77,7
Rahavarat	17	123,0	89,5
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>		460,5	436,5
<b>Varat yhteensä</b>		779,1	745,8

## OMA PÄÄOMA JA VELAT

milj. €, 31.12.	Liitetieto	2011	2010
Osakepääoma		92,2	92,2
Ylikursisirahasto			17,8
Käyttörahasto		0,5	8,9
Muut rahastot		17,6	1,6
Kertyneet voittovarot		389,6	346,8
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä</b>		499,9	467,4
Määräysvallattomien omistajien osuudet		0,0	0,0
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	18	500,0	467,4
Laskennalliset verovelat	13	42,2	44,8
Eläkevelvoitteet	12	0,5	0,7
Varaukset	19	0,3	0,4
Pitkäaikaiset korolliset velat	20	66,0	87,5
Muut pitkäaikaiset velat	21	0,3	0,1
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>		109,3	133,6
Ostovelat	22	66,3	49,0
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		6,4	12,7
Muut lyhytaikaiset velat	22	74,5	60,6
Varaukset	19	0,0	
Lyhytaikaiset korolliset velat	20	22,7	22,5
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>		169,9	144,8
<b>Velat yhteensä</b>		279,1	278,4
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		779,1	745,8

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

# Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

## Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma

milj. €	Liitetieto	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Käyttö- rahasto	Muut rahastot	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Määräys-	Oma pääoma yhteensä
								vallattomien omistajien osuudet	
<b>Oma pääoma 1.1.2010</b>		92,2	17,8	23,0	0,0	-5,7	311,7	0,0	439,1
Tilikauden tulos							184,7	0,0	184,7
<b>Muut laajan tuloksen erät:</b>									
Rahavirran suojauksen arvonmuutos					1,6				1,6
Muuntoerot						1,3			1,3
<b>Tapahdumat omistajien kanssa:</b>									
Osingonjako ja pääoman palautus	<b>18</b>			-14,1			-141,0		-155,1
Omat osakkeet	<b>18</b>						-4,6		-4,6
Osakekannustinjärjestelmä	<b>4</b>						0,5		0,5
Muut muutokset					-0,0		-0,1		-0,1
<b>Oma pääoma 31.12.2010</b>		92,2	17,8	8,9	1,6	-4,4	351,2	0,0	467,4
Tilikauden tulos							209,5	0,0	209,5
<b>Muut laajan tuloksen erät:</b>									
Rahavirran suojauksen arvonmuutos					-1,4				-1,4
Myytävisissä olevien rahoitusvarojen arvonmuutos					-0,3				-0,3
Muuntoerot						0,6			0,6
<b>Tapahdumat omistajien kanssa:</b>									
Osingonjako ja pääoman palautus	<b>18</b>			-8,5			-169,0		-177,5
Osakekannustinjärjestelmä	<b>4</b>						1,7		1,7
Siirto oman pääoman erien välillä				-17,8	17,8				
Muut muutokset					0,0		-0,1		-0,1
<b>Oma pääoma 31.12.2011</b>		92,2		0,5	17,6	-3,7	393,3	0,0	500,0

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

## Konsernin rahavirtalaskelma

milj. €	Liitetieto	2011	2010
<b>Liikevoitto</b>		282,9	254,2
Poistot ja arvonalentumiset	<b>3</b>	42,5	38,9
Käyttöomaisuuden myyntivoitot ja -tappiot sekä romutukset		0,1	0,0
Realisoitumattomat kurssivoitot ja -tappiot		0,1	0,0
Eläkesaamisen ja -veloitteen muutos	<b>12</b>	-6,0	-2,0
Varausten muutos	<b>19</b>	-0,2	-0,0
Muut oikaisut		2,5	-3,2
<b>Oikaisut liikevoittoon yhteensä</b>		39,0	33,7
Myyntisaamisten ja muiden saamisten muutos		-50,1	-17,8
Vaihto-omaisuuden muutos		-20,4	-8,2
Ostovelkojen ja muiden velkojen muutos		27,9	-1,5
<b>Käyttöpääoman muutos yhteensä</b>		-42,6	-27,6
Maksetut korot		-6,2	-5,7
Saadut korot		5,0	4,3
Saadut osingot		0,1	0,1
Maksetut verot	<b>6</b>	-79,3	-49,9
<b>Liiketoiminnan rahavirta yhteensä</b>		198,9	209,1
Investoinnit aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin	<b>8</b>	-25,6	-22,2
Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin	<b>9</b>	-19,9	-13,3
Osakkuusyrityksen hankinta		-0,0	-1,3
Tytäryrityksen myynti vähennettynä myyntihetken rahavaroilla		0,3	4,5
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden sekä myytävissä olevien sijoitusten myynnit	<b>8</b>	1,2	1,2
Aineettomien hyödykkeiden myynnit	<b>9</b>	0,0	0,2
<b>Investointien rahavirta yhteensä</b>		-43,9	-30,9
Lyhytaikaisten lainojen nostot	<b>20</b>	0,8	0,6
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	<b>20</b>	-2,1	-2,0
Pitkäaikaisten lainojen nostot	<b>20</b>	19,1	
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	<b>20</b>	-40,1	-21,0
Omien osakkeiden hankinta			-4,6
Maksetut osingot ja muu voitonjako	<b>18</b>	-177,5	-155,3
<b>Rahoituksen rahavirta yhteensä</b>		-199,7	-182,2
<b>Rahavarojen ja rahamarkkinasijoitusten muutos</b>		-44,7	-4,0
Rahavarat ja rahamarkkinasijoitukset 1.1.	<b>17</b>	167,2	170,5
Valuuttakurssien muutosten vaikutus		0,5	0,7
Rahavarojen ja rahamarkkinasijoitusten muutos		-44,7	-4,0
Rahavarat ja rahamarkkinasijoitukset 31.12.	<b>17</b>	123,0	167,2
<b>Täsmäytys taseen rahavaroihin</b>			
Taseen rahavarat 31.12.		123,0	89,5
Rahamarkkinasijoitukset 31.12.			77,7
<b>Rahavirtalaskelman rahavarat ja rahamarkkinasijoitukset</b>		123,0	167,2

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

# Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

## Yleiset tiedot

Orion Oyj on suomalainen julkinen osakeyhtiö, jonka kotipaikka on Espoo ja rekisteröity osoite Orionintie 1, 02200 Espoo. Orion Oyj tytäryhtiöineen kehittää, valmistaa ja markkinoi lääkkeitä ja lääkkeiden vaikuttavia aineita sekä diagnostisia testejä globaaleille markkinoille.

Orion-konsernin ensimmäinen tilikausi oli 1.7. – 31.12.2006, koska konserni syntyi 1.7.2006 sitä edeltäneen Orion-konsernin jakauduttua lääke- ja diagnostiikkaliiketoimintaan sekä tukkukauppaliiketoimintaan. Orion Oyj on listattuna Nasdaq OMX Helsingissä. Kaupankäynti Orion Oyj:n osakkeilla alkoi 3.7.2006.

Yhtiön hallitus on kokouksessaan 7.2.2012 hyväksynyt tämän konsernitilinpäätöksen julkistettavaksi. Suomen osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös sen julkistamisen jälkeen pidettävässä yhtiökokouksessa. Yhtiökokouksella on mahdollisuus myös muuttaa tilinpäätöstä. Verkkovuosikertomus on nähtävillä internetosoitteessa [www.orion.fi](http://www.orion.fi) ja jäljennös tilinpäätöksestä on saatavissa Orion Oyj:n pääkonttorista osoitteesta Orionintie 1, 02200 Espoo.

### ▶ Laatimisperiaatteet

### ▶ 1. Toimintasegmentit

### ▶ 2. Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut

### ▶ 3. Poistot ja arvonalentumiset

### ▶ 4. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut ja tilintarkastajan palkkiot

### ▶ 5. Rahoitustuotot ja -kulut

### ▶ 6. Tuloverot

### ▶ 7. Osakekohtainen tulos ja osinko

### ▶ 8. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

### ▶ 9. Aineettomat hyödykkeet

### ▶ 10. Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä

### ▶ 11. Myytävissä olevat rahoitusvarat

### ▶ 12. Eläkesaamiset ja -veloitteet

### ▶ 13. Laskennalliset verosaamiset ja -velat

### ▶ 14. Muut pitkäaikaiset saamiset

### ▶ 15. Vaihto-omaisuus

### ▶ 16. Myyntisaamiset ja muut saamiset

### ▶ 17. Rahavarat

### ▶ 18. Oma pääoma

### ▶ 19. Varaukset

### ▶ 20. Korolliset velat

### ▶ 21. Muut pitkäaikaiset velat

### ▶ 22. Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat

### ▶ 23. Rahoitusvarat ja -velat ryhmittäin

- ▶ **24. Rahoitusriskien hallinta**
- ▶ **25. Ehdolliset velat**
- ▶ **26. Johdannaissopimukset**
- ▶ **27. Muut vuokrasopimukset**
- ▶ **28. Konserniyritykset**
- ▶ **29. Lähipiiritapahtumat**
- ▶ **30. Tilikauden jälkeiset tapahtumat**

# Laatimisperiaatteet

Orion-konsernin tilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti soveltaen IAS- ja IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja, jotka ovat voimassa 31.12.2011. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitolaissa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä EU:n asetuksessa (EY) N:o 1606/2002 säädetyn menettelyn mukaisesti EU:ssa sovellettaviksi hyväksytyjä standardeja ja niistä annettuja tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisten, IFRS-säännöksiä täydentävien kirjanpito- ja yhteisöainsäädännön vaatimusten mukaiset.

Konsernitilinpäätöksen tiedot perustuvat alkuperäisiin hankintamenoihin lukuun ottamatta käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavia rahoitusvaroja, myytävissä olevia sijoituksia, johdannaisia ja osakeperusteisia maksuja, jotka on kirjattu käypään arvoon.

Tilinpäätöksen rahamääräisten lukujen esittämistarkkuus on miljoona euroa, ellei toisin mainita.

## Tilikaudella 2011 sovelletut uudet IFRS-standardit ja IFRIC-tulkinnat

Seuraavat EU:n hyväksymät uudet standardit, tulkinnat ja muutokset olemassa oleviin standardeihin ja tulkintoihin on otettu käyttöön 1.1.2011 alkaen. Niillä ei ole kuitenkaan olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen:

- IAS 24 (uudistettu), Lähipiiriä koskevat tiedot tilinpäätöksessä
- IAS 32 (muutos), Rahoitusinstrumentit: esittämistapa
- IFRIC 19, Rahoitusvelkojen kuolettaminen oman pääoman ehtoisilla instrumenteilla
- IFRIC 14 (muutos), IAS 19, Etukäteen suoritettujen vähimmäisrahasuoritusvaatimukseen perustuvat maksut

IASB julkaisi 2010 parannuksia seitsemään standardiin tai tulkintaan osana vuosittaisia parannuksia standardeihin. Konserni on ottanut käyttöön 1.1.2011 seuraavat EU:n hyväksymät muutokset, mutta niillä ei ole olennaista merkitystä konsernitilinpäätökseen:

- IFRS 3 (muutokset), Liiketoimintojen yhdistäminen
- IFRS 7 (muutos), Rahoitusinstrumentit: tilinpäätöksessä esitettävät tiedot
- IAS 1 (muutos), Tilinpäätöksen esittäminen
- IAS 27 (muutos), Konsernitilinpäätös ja erillistilinpäätös
- IAS 34 (muutos), Osavuosikatsaukset
- IFRIC 13 (muutos), Kanta-asiakasohjelmat

## Konsernitilinpäätöksen laatiminen

### Tytäryritykset

Konsernitilinpäätös sisältää emoyhtiö Orion Oyj:n ja kaikki sen suoraan tai välillisesti omistamat yritykset, joissa konsernilla on määräysvalta. Määräysvalta syntyy, kun konserni omistaa yli puolet yrityksen äänivallasta tai sillä on oikeus määrätä yrityksen talouden ja liiketoiminnan periaatteista hyödyn saamiseksi sen toiminnasta.

Keskinäinen osakkeenomistus on eliminoitu hankintamenomenetelmällä. Hankitut tytäryhtiöt yhdistellään konsernitilinpäätökseen siitä hetkestä, kun konserni on saanut määräysvallan, ja luovutetut tytäryritykset siihen saakka, jolloin määräysvalta lakkaa. Kaikki konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset ja velat, voitonjako ja realisoitumattomat sisäiset katteet eliminoidaan konsernitilinpäätöstä laadittaessa. Konsernin tilikauden voitto jaetaan emoyhtiön omistajille ja määräysvallattomille omistajille kuuluviin osuuksiin. Määräysvallattomille omistajille kuuluva oman pääoman osuus sisältyy konsernin omaan pääomaan, ja se eritellään oman pääoman muutoslaskelmassa.

### Osakkuus- ja yhteisyritykset

Osakkuusyritykset ovat yrityksiä, joissa konsernilla on merkittävä vaikutusvalta mutta ei määräysvaltaa. Merkittävä vaikutusvalta perustuu osakeomistukseen, joka tuottaa yleensä 20–50 % äänivallasta. Yhteisyritykset ovat yrityksiä, jotka emo- tai tytäryhtiö omistaa puoli- tai osittain konserniin kuulumattoman yrityksen kanssa ja joissa osapuolet käyttävät määräysvaltaa yhdessä. Osakkuus- ja yhteisyritykset yhdistellään konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmää käyttäen.

Jos konsernin osuus osakkuus- tai yhteisyrityksen tappioista ylittää kirjanpitoarvon, ei tappiota yhdistellä, ellei konserni ole sitoutunut osakkuus- tai yhteisyrityksen velvoitteiden täyttämiseen.

## Segmenttiraportointi

Toimintasegmentit on esitetty ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle toimitettavan sisäisen raportoinnin mukaisena. Konsernin strategiset päätökset tekevä Orion Oyj:n toimitusjohtaja on ylin operatiivinen päätöksentekijä, joka vastaa resurssien kohdistamisesta toimintasegmenteille ja niiden tuloksen arvioinnista.

## Ulkomaanrahan määräisten erien muuntaminen

### Toimintavaluutta ja esittämisvaluutta

Konserniyhtymien tilinpäätöksiin sisältyvät erät arvostetaan sen taloudellisen ympäristön valuutassa, jossa kyseinen yritys pääasiallisesti toimii (toimintavaluutta). Konsernitiilin päätös on esitetty euroina, joka on konsernin emoyhtiön toiminta- ja konsernitiilin päätöksen esittämisvaluutta.

### Liiketapahtumat ja saldot

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat kirjataan toimintavaluutan määräisiksi liiketapahtumien toteutumispäivien kurssiin. Raportointikauden päättymispäivänä ulkomaan rahan määräiset monetaariset tase-erät on arvostettu käyttäen raportointikauden päättymispäivän kurssia. Ulkomaan rahan määräisten erien muuntamisesta syntyneet voitot ja tappiot on merkitty tuloslaskelmaan. Liiketoiminnan kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät vastaaviin eriin liikevoiton yläpuolelle.

Suojaustarkoituksessa tehtyjen johdannaisten, joihin ei sovelleta IAS 39 mukaista suojauslaskentaa, kurssierot sisältyvät nettomääräisinä liiketoiminnan muihin tuottoihin tai kuluihin. Rahoitustoiminnan valuuttamääräisten saamisten ja velkojen sekä näihin liittyvien valuuttajohdannaisten kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät rahoitustuottoihin ja -kuluihin. Ulkomaan rahan määräiset ei-monetaariset tase-erät, joita ei ole arvostettu käypään arvoon, on arvostettu tapahtumapäivän kurssiin.

### Konserniyhtiöt

Konsernin esittämisvaluutasta poikkeavaa toimintavaluutaa käyttävien konserniyhtiöiden tuloslaskelmat muunnetaan euroiksi raportointikauden keskikurssiin ja taseet raportointikauden päättymispäivän kurssiin. Tästä syntyvä kurssiero sekä näiden yhtiöiden hankintamenon eliminoinnista syntyvät muuntoerot kirjataan omaan pääomaan ja muutokset esitetään muissa laajan tuloksen erissä. Konsernissa ei ole hyperinflaatiomaissa toimivia konserniyhtiöitä.

Konserniyhtiöiden myynnin yhteydessä kertyneet, omaan pääomaan kirjatut muuntoerot kirjataan tuloslaskelmaan osana myyntivoittoa tai -tappiota.

Ulkomaisen yksikön hankinnasta syntyneitä liikearvoja ja käypiin arvoihin pääsemiseksi tehtyjä oikaisuja käsitellään ulkomaisen yksikön varoina ja velkoina, ja ne muunnetaan raportointikauden päättymispäivän kurssiin.

## Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Aineelliset hyödykkeet koostuvat pääosin tehdas- ja toimistokiinteistöistä, tutkimusrakennuksista sekä tuotannon, tutkimuksen ja kehityksen koneista ja laitteista. Aineelliset hyödykkeet arvostetaan poistoilla ja arvonalentumisilla vähennettynä alkuperäiseen hankintamenuun. Hyödykkeistä tehdään tasapoistot arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa. Hyödykkeiden jäännösarvoa ja taloudellista vaikutusaikaa tarkastellaan tarvittaessa, kuitenkin vähintään jokaisessa tilinpäätöksessä ja oikaistaan kuvastamaan mahdollisia taloudellisen hyödyn odotuksissa tapahtuvia muutoksia. Arvioidut taloudelliset vaikutusajat ovat seuraavat:

- Rakennukset ja rakennelmat, 20–50 vuotta
- Koneet ja kalusto, 5–10 vuotta
- Muut aineelliset hyödykkeet, 10 vuotta

Maa-alueista ei kirjata poistoja. Korjaus- ja ylläpitomenot kirjataan raportointikauden kuluksi. Perusparannusinvestoinnit aktivoidaan, kun on todennäköistä, että ne tuottavat vastaista taloudellista hyötyä. Aineellisten hyödykkeiden luovutuksesta syntyvät voitot ja tappiot kirjataan tuloslaskelmaan.

## Aineettomat hyödykkeet

### Tutkimus- ja kehittämismenot

Tutkimusmenot kirjataan tuloslaskelmaan kuluksi toteutumishetkellä. Aineettomat hyödykkeet, jotka syntyvät kehittämistoiminnasta, merkitään taseeseen vain, jos kehittämissaiheeseen menot ovat luotettavasti määritettävissä, tuote on teknisesti toteutettavissa ja kaupallisesti hyödynnettävissä, tuotteesta odotetaan saatavan vastaista taloudellista hyötyä ja konsernilla on aikomus ja resurssit saattaa kehitystyö loppuun. Konsernin näkemyksen mukaan ennen viranomaisen myöntämää myyntilupaa ei voida osoittaa, että aineeton hyödyke tulee tuottamaan vastaista taloudellista hyötyä. Konsernissa ei ole tästä johtuen aktivoitu oman kehittämistoiminnan kuluja. Samoja kirjaamisperiaatteita on sovellettu ulkopuolisilta toimijoilta ostettuihin palveluihin. Tutkimus- ja kehitystoiminnan käytössä olevien ohjelmistojen, rakennusten, koneiden ja laitteiden poistot kirjataan tutkimus- ja kehityskuluihin niiden taloudellisen vaikutusajan.

## Liikearvo

Liikearvo vastaa sitä osaa hankintamenosta, joka ylittää konsernin osuuden hankitun yrityksen nettovarallisuuden käyvästä arvosta hankinta-ajankohtana. Liikearvo arvostetaan hankintamenoa vähennettynä kertyneillä arvonalentumisilla. Liikearvo kohdistetaan arvonalentumistestausta varten rahavirtaa tuottaville yksiköille tai yksiköiden ryhmille, joiden odotetaan hyötyvän liiketoimintojen yhdistämisestä. Rahavirtaa tuottavien yksiköiden ryhmät on määritetty toimintasegmenttien mukaisesti. Konsernin taseessa oleva liikearvo on syntynyt ennen IFRS-siirtymää, ja se vastaa aiemman tilinpäätösnormiston mukaista kirjanpitoarvoa, jota on käytetty oletushankintamenoa 1.1.2004 IFRS:ään siirryttäessä.

## Aineettomat oikeudet ja muut aineettomat hyödykkeet

Aineettomat oikeudet ja muut aineettomat hyödykkeet arvostetaan poistoilla ja arvonalentumisilla vähennettyyn alkuperäiseen hankintamenoa. Omaisuuseristä tehdään tasapoistot niiden taloudellisena vaikutusaikana, joka yleensä vaihtelee viidestä kymmeneen vuoteen.

Ulkopuolisilta hankitut aineettomat oikeudet, kuten tuote- ja myyntioikeudet, merkitään taseeseen. Kun kyse on kehitteillä olevasta tuotteesta, arvioidaan menojen perusteita. Mikäli kyseessä on korvaus tehdystä tutkimus- ja kehittämistyöstä, josta ei vielä ole syntynyt taseeseen kirjattavaa aineetonta oikeutta, menot kirjataan tutkimus- ja kehityskuluihin. Mikäli taas katsotaan aineettoman oikeuden siirtyvän konsernille, menot merkitään taseeseen. Aineettomiin oikeuksiin sisältyvien myyntilupien sekä tuote- ja myyntioikeuksien poistot esitetään myynnin ja markkinoinnin kuluissa ja poistojen kirjaaminen aloitetaan, kun viranomaisen on myöntänyt tuotteelle myyntiluvan ja tuotteen myynti aloitetaan.

## Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden arvon alentuminen

Konserni arvioi jokaisena raportointikauden päättämispäivänä, onko viitteitä jonkin omaisuuserän arvonalentumisesta. Jos viitteitä ilmenee, arvioidaan kyseisestä omaisuuserästä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Liikearvon ja käyttöönottamattoman aineettoman omaisuuden osalta arvio tehdään vuosittain, vaikka viitteitä ei olisikaan ilmennyt. Kerrytettävissä oleva rahamäärä on omaisuuserän käypä arvo vähennettynä myynnistä aiheutuville menoilla tai sen käyttöarvo sen mukaan, kumpi niistä on suurempi. Käyttöarvo lasketaan diskonttaamalla hyödykkeestä odotettavissa olevien vastaisten rahavirtojen nykyarvo. Diskonttauskorkona on käytetty keskimääräistä painotettua pääoman tuottovaatimusta (WACC), joka on laskettu ennen veroja ja jossa on käytetty oman ja vieraan pääoman suhteen Standard & Poor'sin terveydenhuollon teollisuusindeksiä. Indeksillä vastaa tarkasteltavana olevan omaisuuserän suorituspotentiaalia ja riskejä.

Arvonalentumistappio kirjataan tuloslaskelmaan, jos omaisuuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin kerrytettävissä oleva rahamäärä. Arvonalentumistappio peruutetaan liikearvoa lukuun ottamatta, jos olosuhteissa tapahtuu muutos ja kerrytettävissä oleva rahamäärä ylittää kirjanpitoarvon. Arvonalentumistappiota ei peruuteta enempää kuin mikä hyödykkeen kirjanpitoarvo olisi ilman arvonalentumistappiota.

Liikearvon arvonalentumiset kirjataan tuloslaskelman kohtaan Muut liiketoiminnan kulut, joka sisältää toiminnoille kohdistamattomia kuluja. Käyttöönottamattoman aineettoman omaisuuden, joka muodostuu pääasiassa myyntiluvista ja tuoteoikeuksista, arvonalentumistestit laaditaan erikseen jokaisesta tase-arvoltaan olennaisesta omaisuuserästä. Arvonalentumiset kirjataan ao. toimintojen kuluihin, myyntilupien, tuote- ja myyntioikeuksien osalta myynnin ja markkinoinnin kuluihin.

## Vuokrasopimukset

### Konserni vuokralle ottajana

Vuokrasopimukset, joiden perusteella konsernille siirtyy olennainen osa hyödykkeiden omistamiselle ominaisista riskeistä ja eduista, luokitellaan rahoitusleasingsopimuksiksi. Rahoitusleasingsopimukset merkitään taseeseen varoiksi ja veloiksi vuokra-ajan alkamisajankohtana joko hyödykkeen käypään arvoon tai sitä alempaan vähimmäisvuokrien nykyarvoon.

Rahoitusleasingsopimuksella hankitusta hyödykkeestä kirjataan poistot muiden aineellisten hyödykkeiden tapaan joko hyödykkeen taloudellisen vaikutusajan tai sitä lyhyemmän vuokra-ajan kuluessa. Maksuoroitukset jaetaan rahoitusmenoon ja velan vähennykseen vuokra-aikana siten, että kullakin kaudella jäljellä olevan velan korkoprosentti pysyy samana. Vastaavat vuokraveloitukset sisältyvät taseen pitkä- ja lyhytaikaisiin korollisiin velkoihin.

Mikäli omistamiselle ominaiset riskit ja edut jäävät vuokralle antajalle, käsitellään sopimus muuna vuokrasopimuksena, ja sopimuksen perusteella maksettavat vuokrat kirjataan kuluksi tasaerinä vuokra-ajan kuluessa.

Edellä mainittuja periaatteita sovelletaan sekä erillisiin vuokrasopimuksiin, että vuokrasopimuksiin, jotka sisältyvät muihin sopimuksiin.



## Vieraan pääoman menot

Vieraan pääoman menot kirjataan tuloslaskelmaan sillä raportointikaudella, jonka aikana ne ovat syntyneet. Huomattavan pitkän valmistusajan vaativien omaisuuserien hankkimisesta, rakentamisesta tai valmistamisesta välittömästi johtuvat vieraan pääoman menot aktivoidaan osana kyseisen omaisuuserän hankintamenoa.

## Julkiset avustukset

Tutkimuksiin liittyvät julkiset avustukset kirjataan tutkimuskulujen vähennykseksi niille raportointikausille, joilla avustuksia vastaavat kulut ovat syntyneet. Jos viranomaisilta on saatu päätös tutkimus- ja kehityslainan muuttamisesta avustukseksi, se tuloutetaan Muihin liiketoiminnan tuottoihin. Aineellisten tai aineettomien hyödykkeiden hankintaan liittyvät julkiset avustukset kirjataan hyödykkeiden hankintamenojen pienennykseksi. Avustukset tuloutuvat tällöin pienempien poistojen muodossa hyödykkeen taloudellisena vaikutusaikana.

## Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus esitetään taseessa hankinnasta ja valmistuksesta aiheutuvien menojen tai niitä alhaisemman nettorealisointiarvon määräisenä. Hankintameno määritetään käyttäen painotetun keskihinnan menetelmää. Vaihto-omaisuuden arvoon on sisällytetty vaihto-omaisuuden hankintameno sekä valmistusmenot, jotka sisältävät välittömästi tuotannon määrään yhteydessä olevat menot sekä systemaattisesti kohdistetun osuuden valmistuksen kiinteistä ja muuttuvista yleismenoista.

Nettorealisointiarvo on tavanomaisessa liiketoiminnassa saatava arvioitu myyntihinta, josta on vähennetty arvioidut tuotteen valmiiksi saattamiseen tarvittavat menot ja myynnistä johtuvat menot.

## Rahoitusvarat

Konsernin rahoitusvarat luokitellaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvaroihin, lainoihin ja muihin saamisiin sekä myytävissä oleviin rahoitusvaroihin.

Luokittelu riippuu siitä, mihin tarkoitukseen kyseiset rahoitusvarat on hankittu, ja luokittelu päätetään alkuperäisen hankinnan yhteydessä. Yli 12 kuukauden kuluttua tilinpäätöspäivästä erääntyvä rahoitusvara sisältyy taseessa pitkäaikaisiin varoihin. Mikäli rahoitusvara erääntyy tai se on tarkoitus pitää alle 12 kuukautta raportointikauden päättymispäivästä, se sisältyy taseen lyhytaikaisiin varoihin.

### Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ovat kaupankäyntitarkoituksessa pidettäviä. Rahoitusvara luokitellaan tähän ryhmään, jos se on hankittu pääasiassa lähitulevaisuudessa tapahtuvaa myyntiä varten. Myös johdannaiset, joihin ei sovelleta IAS 39 mukaista suojauslaskentaa, luokitellaan kaupankäyntitarkoituksessa pidettäviksi.

### Lainat ja muut saamiset

Lainat ja muut saamiset ovat johdannaisvaroihin kuulumattomia rahoitusvaroja, joihin liittyvät maksut ovat kiinteitä tai määritettävissä olevia ja joita ei noteerata toimivilla markkinoilla. Tähän ryhmään kuuluvat myös Myyntisaamiset ja rahoitusvaroiksi luettava osa taseen erästä Muut saamiset.

### Myytävässä olevat rahoitusvarat

Myytävässä olevat rahoitusvarat ovat johdannaisvaroihin kuulumattomia varoja, jotka on joko nimenomaisesti luokiteltu tähän ryhmään tai joita ei ole luokiteltu mihinkään muuhun ryhmään. Tähän ryhmään sisältyy taseen Myytävissä olevat sijoitukset ja Rahamarkkinasijoitukset.

### Kirjaaminen ja arvostaminen

Rahoitusvarojen ostot ja myynnit kirjataan selvityspäiväkäytännön mukaisesti kirjanpitoon lukuun ottamatta johdannaisia, jotka kirjataan hankintapäivänä. Rahoitusvarat, joita ei kirjata käypään arvoon tulosvaikutteisesti, kirjataan alun perin käypään arvoon, johon lisätään transaktiomenot. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat kirjataan alun perin käypään arvoon ja transaktiomenot kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat arvostetaan myöhemmin käypään arvoon, joka perustuu raportointikauden päättymispäivän markkinahintaan. Myytävissä olevat rahoitusvarat arvostetaan käypään arvoon, tai milloin käypä arvo ei ole määritettävissä luotettavasti, hankintamenoon vähennettynä mahdollisilla arvonalentumisilla. Lainat ja muut saamiset arvostetaan jaksotettuun hankintamenoon efektiivisen koron menetelmällä.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien rahoitusvarojen ryhmän käyvän arvon muutoksista johtuvat sekä realisoitumattomat että realisoituneet voitot ja tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti sillä raportointikaudella, jonka aikana ne

syntyvät, joko Liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin tai Rahoitustuottoihin ja -kuluihin riippuen siitä, onko suojattu operatiivisia vai rahoituseriä.

Myytävissä olevien rahoitusvarojen käyvän arvon muutokset kirjataan omaan pääomaan käyvän arvon rahastoon ja esitetään muissa laajan tuloksen erissä verovaihtelu huomioon ottaen. Kertyneet käyvän arvon muutokset siirretään omasta pääomasta tulosvaikutteisesti silloin kun sijoitus myydään tai kun sen arvo on alentunut siten, että sijoituksesta tulee kirjata arvonalentumistappio. Myytävissä olevien korkosijoitusten korkotuotot kirjataan rahoitustuottoihin käyttäen efektiivisen koron menetelmää.

Rahoitusvarat kirjataan pois taseesta silloin, kun konserni on menettänyt sopimusperusteiset oikeudet rahavirtoihin tai kun se on siirtänyt merkittäviä osin riskit ja tuotot konsernin ulkopuolelle.

## Rahoitusvarojen arvon alentuminen

Konsernissa arvioidaan jokaisena raportointikauden päättämispäivänä, onko näyttöä siitä, että jonkin konsernin rahoitusvaroihin kuuluvan erän arvo saattaa olla alentunut.

Kriteerejä, joiden perusteella konsernissa todetaan, että arvonalentumistappion syntymisestä on objektiivista näyttöä:

- liikkeeselaskijan tai velallisen merkittävät taloudelliset vaikeudet,
- sopimusehtojen rikkominen, kuten maksujen laiminlyönti tai maksusuorituksen merkittävä viivästyminen,
- velallisen konkurssin tai muun taloudellisen uudelleenjärjestelyn todennäköisyys.

### Jaksotettuun hankintamenoön taseeseen merkityt varat

Jaksotettuun hankintamenoön merkittyjen varojen arvonalentumistappio kirjataan tulosvaikutteisesti. Lainojen ja muiden saamisten ryhmän osalta tulosvaikutteisesti kirjattavan arvonalentumistappion suuruus määritetään saamisen kirjanpitoarvon ja efektiivisellä korolla diskontattujen arvioitujen vastaisten rahavirtojen nykyarvon erotuksena. Mikäli arvonalentumistappion määrä pienenee jollakin myöhemmällä kaudella ja vähennyksen voidaan objektiivisesti katsoa liittyvän arvonalentumisen kirjaamisen jälkeiseen tapahtumaan, kirjattu tappio peruutetaan tulosvaikutteisesti.

### Myytävissä oleviksi luokitellut varat

Jos kyseessä on vieraan pääoman ehtoinen arvopaperi, konserni käyttää edellisessä kappaleessa mainittuja kriteerejä. Jos kyseessä on myytävissä oleviksi luokiteltu oman pääoman ehtoinen sijoitus, katsotaan käyvän arvon merkittävän tai pitkittyneen alentumisen alle hankintamenoön olevan merkki omaisuuserän arvon alentumisesta. Jos tällaista näyttöä on, käyvän arvon rahastoon kertynyt tappio siirretään tulosvaikutteiseksi eräksi. Oman pääoman ehtoisen sijoituksen arvonalentumistappiota ei peruuteta tulosvaikutteisesti, kun taas vieraan pääoman ehtoiseen instrumenttiin kohdistuneen arvonalennustappion myöhempi peruuntuminen kirjataan tulosvaikutteisesti.

## Rahavarat

Rahavaroihin sisältyvät käteisvarat, pankkitilien varat, pankkitalletukset sekä likvidit korkosijoitukset. Likvidit korkosijoitukset ovat pankkien ja yritysten emittoimia sijoitus- ja yritystodistuksia, joiden alkuperäinen maturiteetti on enintään 3 kuukautta.

Rahavirtalaskelmassa taseen rahavaroihin rinnastetaan rahamarkkinasijoitukset, jotka ovat myytävissä olevia korkosijoituksia ja joiden alkuperäinen maturiteetti on yli 3 ja enintään 6 kuukautta. Rahamarkkinasijoitukset ovat osa konsernin aktiivista kassanhallintaa.

## Rahoitusvelat

Rahoitusvelat merkitään alun perin kirjanpitoon käypään arvoon, josta on vähennetty transaktiomenot. Myöhemmin rahoitusvelat, lukuun ottamatta johdannaisvelkoja arvostetaan efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenoön.

Rahoitusvelat luokitellaan taseessa pitkäaikaisiksi veloiksi, jos niiden eräpäivä on yli 12 kuukauden kuluttua raportointikauden päättämispäivästä. Käytössä olevat pankkitilien luottolimiitit sekä emitoidut yritystodistukset kuuluvat lyhytaikaisiin korollisiin velkoihin samoin kuin pitkäaikaisten korollisten velkojen seuraavan 12 kuukauden aikana lyhennettävä osuus.

## Johdannaisinstrumentit ja suojauslaskenta

Johdannaiset kirjataan alun perin johdannaisoppimuksen solmimispäivän käypään arvoon, ja sen jälkeen ne arvostetaan käypään arvoon raportointikauden päättämispäivän markkinakursiin. Johdannaiset esitetään taseessa muissa saamisissa ja veloissa.

Konserni ei sovelle IAS 39:n mukaista suojauslaskentaa valuuttamääräisiä tase-eriä ja erittäin todennäköisiä ennakoituja rahavirtoja suojaaviin valuuttajohdannaisiin, vaikka ne konsernin rahoituspolitiikan mukaisesti on hankittu suojaavassa tarkoituksessa. Nämä johdannaisoppimukset on luokiteltu kaupankäyntitarkoituksessa oleviksi ja niiden käyvän arvon muutos kirjataan tulosvaikutteisesti joko Liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin tai Rahoitustuottoihin ja -kuluihin riippuen siitä, onko operatiivisesti tarkasteltuna suojattu myyntituottoja tai rahoituseriä.

## Rahavirran suojaukset

Konserni soveltaa IFRS:n mukaista suojauslaskentaa sähköjohdannais sopimuksiin, joilla suojataan erittäin todennäköisiä ennakoituja sähköostojen rahavirtoja sekä cross currency swappeihin, joilla suojataan valuuttamääräisten lainojen pääoma- ja korkovirtoja. Suojaussuhteen tehokkuus todennetaan sekä ennen kuin suojauslaskenta aloitetaan sekä säännöllisesti sen jälkeen vähintään kvartaaleittain. Rahavirran suojauksen ehdot täyttävien johdannaisinstrumenttien tehokkaan osuuden käyvän arvon muutos kirjataan omaan pääomaan arvomuutosrahastoon ja muutokset esitetään muissa laajan tuloksen erissä verovaikutus huomioon ottaen. Omaan pääomaan kirjatut arvostusvoitot ja -tappiot siirretään tuloslaskelmaan raportointikaudella, jolloin suojattu rahavirta kirjataan tuloslaskelmaan. Suojaussuhteen tehoton osuus kirjataan tuloslaskelmaan toimintojen kuluihin sähköjohdannaisten osalta ja cross currency swappien osalta rahoitustuottoihin ja -kuluihin.

## Oma pääoma

Kantaosakkeet esitetään osakepääomana. Uusien osakkeiden tai optioiden liikkeeseenlaskusta välittömästi johtuvat transaktiomenot esitetään verovaikutuksilla oikaistuina omassa pääomassa saatujen maksujen vähennyksenä. Jos jokin konserniin kuuluva yritys ostaa yhtiön osakkeita, maksettu vastike ja hankinnasta välittömästi aiheutuvat menot vähennetään omasta pääomasta.

Käyttörahasto ja sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto sisältyvät osakeyhtiölain mukaisiin voitonjakokelpoisiin varoihin.

## Varaukset ja ehdolliset velat

Varaus kirjataan, kun konsernilla on aikaisemman tapahtuman seurauksena olemassa oleva oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite ja maksuvelvoitteen toteutuminen on todennäköistä ja sen suuruus voidaan luotettavasti määrittellä.

Uudelleenjärjestelyvaraus kirjataan, kun konserni on laatinut yksityiskohtaisen uudelleenjärjestelysuunnitelman sekä aloittanut sen toimeenpanon tai tiedottanut asiasta osapuolille, joita se koskee.

Ehdollinen velka on aikaisempien tapahtumien seurauksena syntynyt mahdollinen velvoite, jonka olemassaolo varmistuu vasta konsernin määräysvallan ulkopuolella olevan epävarman tapahtuman realisoituessa. Ehdolliseksi velaksi katsotaan myös sellainen olemassa oleva velvoite, joka ei todennäköisesti edellytä maksuvelvoitteen täyttämistä, tai jonka suuruutta ei voida määrittää luotettavasti. Ehdollinen velka esitetään liitetiedoissa.

## Työsuhde-etuudet

### Eläkevastuut

Konsernin eläkejärjestelyt hoidetaan kunkin maan paikallisten määräysten ja käytännön mukaisesti. Konsernilla on sekä maksupohjaisia että etuuspohjaisia järjestelyjä. Maksupohjaisissa järjestelyissä konserni suorittaa kiinteitä maksuja erillisille yksiköille. Konsernilla ei ole oikeudellisia eikä tosiasiallisia velvoitteita lisämaksujen suorittamiseen, mikäli maksujen saajataho ei kykene suoriutumaan työsuhde-etuuksien maksamisesta. Kaikki sellaiset järjestelyt, jotka eivät täytä näitä ehtoja, ovat etuuspohjaisia järjestelyjä. Suoritukset maksupohjaisiin järjestelyihin kirjataan tuloslaskelmaan kuluksi kyseiseltä kaudelta suoritettavien maksujen mukaisesti.

Konsernin merkittävimmät etuuspohjaiset eläkejärjestelyt ovat Suomessa, jossa konsernin toimihenkilöille on järjestetty Orionin Eläkesäätiössä lakisääteinen TyEL-eläketurva ja osalle toimihenkilöistä lisäeläketurva. Lisäksi konsernin johdolla on etuuspohjaiseksi luokiteltuja eläkejärjestelyjä henkivakuutusyhtiöissä. Etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen velvoitteet on laskettu kustakin järjestelystä erikseen.

Etuuspohjaisten eläkejärjestelyiden eläkekulut on laskettu käyttäen ennakoitua etuoikeusyksikköön perustuvaa menetelmää (projected unit credit method). Eläkemenot kirjataan kuluksi henkilöstön arvioidulle palvelusajalle. Eläkevelvoitteen määrä, josta on vähennetty järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo, on tulevaisuudessa arvion mukaan maksettavaksi tulevien eläkkeiden nykyarvo, kun diskonttokorkona on käytetty maturiteetiltaan eläkevastuuta mahdollisimman hyvin vastaavien, yritysten liikkeeseen laskemien korkealaatuisten joukkovelkakirjalainojen korkoa. Lainat, joiden korkoa käytetään, on laskettu liikkeelle samassa valuutassa kuin maksettavat etuudet.

Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot, siltä osin kun ne ylittävät vaihteluvälin, kirjataan tuloslaskelmaan jaksotettuna henkilöstön keskimääräiselle jäljellä olevalle palvelusajalle. Vaihteluväli tarkoittaa suurempaa seuraavista: 10 % järjestelystä aiheutuvan velvoitteen nykyarvosta tai 10 % järjestelyyn kuuluvien varojen käyvästä arvosta.

### Osakeperusteiset maksut

Hallituksen päättämän avainhenkilöstölle suunnatun osakepalkkiojärjestelmän etuudet kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan etuuden syntymisjakson aikana. Osakkeina selvittävät osuus arvostetaan käypään arvoon etuuden myöntämishetkellä ja omaan pääomaan kirjataan tuloslaskelman kulukirjausta vastaava lisäys. Rahana selvittävät osuus kirjataan velkana, joka arvostetaan käypään arvoon raportointikauden päättämispäivänä. Osakkeiden käypä arvo on B-osakkeen päätöskurssi

etuuden myöntämispäivänä. Ei-markkinaperusteiset ehdot, kuten henkilökohtaiset tavoitteet ja tulostavoitteet, vaikuttavat arvioon osakkeiden ja niihin liittyvien rahasuoritusten lopullisesta määrästä. Arvio lopullisesta osakkeiden ja niihin liittyvien rahasuoritusten määrästä päivitetään jokaisena raportointikauden päättämispäivänä. Arvioiden muutokset kirjataan tuloslaskelmaan.

## Tuloverot

Konsernin tuloslaskelman verokulu muodostuu konserniyhtiöiden raportointikauden tulokseen perustuvista veroista, aikaisempiin raportointikausiin kohdistuvista veronoikaisuista sekä laskennallisesta verosta. Suoraan omaan pääomaan kirjattuihin eriin liittyvä veroaikutus kirjataan vastaavasti osaksi omaa pääomaa. Kauden verotettavaan tuloon perustuva vero lasketaan verotettavasta tulosta kunkin maan voimassa olevan verokannan perusteella.

Laskennallinen vero lasketaan kaikista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon väliaikaisista eroista. Konserniyhtiöiden vahvistetuista verotuksellisista tappioista lasketaan verosaaminen vain siihen määrään asti, johon niitä arvioidaan voitavan tulevaisuudessa hyödyntää. Laskennalliset verot lasketaan käyttämällä raportointikauden päättämispäivään mennessä säädettyjä tai käytännössä hyväksytyjä verokantoja.

## Tuloutusperiaatteet

### Myydyt tavarat ja palvelut

Konsernin liikevaihto sisältää tuotot tavaroiden sekä palveluiden myynnistä oikaistuna välillisillä veroilla, alennuksilla sekä valuuttamääräisestä mynnistä aiheutuvilla kurssieroilla. Liikevaihtoon sisältyy myös markkinointipartnereiden kanssa tehtyihin sopimuksiin perustuvia etappimaksuja, joilla partneri osallistuu kehiteillä olevan tuotteen tutkimus- ja kehityskulujen kattamiseen ja jotka on sidottu tutkimusprojekteissa saavutettuihin etappeihin. Lisäksi liikevaihtoon sisällytetään konsernin muille yhtiöille lisensioimista tuotteista saatavat rojaltit.

Tuotot tavaroiden mynnistä kirjataan, kun tavaroiden omistamiseen liittyvät merkittävät riskit ja edut ovat siirtyneet ostajalle. Tuotot palveluista kirjataan, kun palvelu on suoritettu. Etappimaksut kirjataan, kun tutkimus- ja kehitysprojekti on edennyt partnerin kanssa ennalta sovittuun vaiheeseen ja partnerille on syntynyt velvoite maksaa osuutensa. Rojaltit kirjataan suoriteperusteella lisensiointisopimusten mukaisesti.

### Korot ja osingot

Korkotuotot on kirjattu efektiivisen koron menetelmällä ja osinkotuotot silloin, kun oikeus osinkoon on syntynyt.

## Toimintokohtaisen tuloslaskelman sisältö

### Myytyjen suoritteiden kulut

Myytyjen suoritteiden kulut sisältävät tuotteiden valmistukseen ja hankintaan liittyvät palkka-, materiaali-, hankinta- ja muut kulut.

### Myyntin ja markkinoinnin kulut

Myyntin ja markkinoinnin kulut sisältävät tuotteiden jakeluun, myyntikenttään, markkinointiin, mainontaan ja muuhun myyntin edistämiseen liittyvät kulut, mukaan lukien palkat.

### Tutkimus- ja kehityskulut

Tutkimuksen ja kehityksen kulut sisältävät toimintaan liittyvät palkka- ja materiaalikulut, ulkopuolisilta ostettujen palvelujen kulut sekä muut kulut.

### Hallinnon kulut

Hallinnon kuluihin sisältyvät yleishallinnolliset kulut sekä konsernin johdon kulut.

Toiminnoille kohdistetaan niiden käytössä olevien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset sekä aiheuttamisperiaatteen mukaisesti osuus hallinnon kuluista.

## Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät

Tilinpäätöstä laadittaessa yhtiön johto on joutunut tekemään tulevaisuutta koskevia arvioita ja oletuksia, jotka vaikuttavat tilinpäätöksessä esitettyihin eriin. Toteumat voivat poiketa näistä arvioista. Arviot liittyvät pääosin omaisuuserien arvonalentumistestaukseen, etuus pohjaisen eläkesaamisen ja -velan määrittämiseen sekä varausten ja tuloverojen määrittämiseen. Lisäksi joudutaan käyttämään harkintaa tilinpäätöksen laatimisperiaatteita sovellettaessa.

Konsernissa keskeiset tulevaisuutta koskevat oletukset ja raportointikauden päättymispäivän arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät, jotka aiheuttavat merkittävän riskin varojen ja velkojen kirjanpitoarvojen muuttumiselle olennaisesti seuraavan raportointikauden aikana, ovat seuraavat:

## Arvon alentumistestaus

Toteutuneet rahavirrat voivat poiketa arvioituista diskontatuista tulevista rahavirroista, koska yhtiön omaisuuserien pitkä taloudellinen käyttöaika, tuotteiden ennustettujen myyntihintojen, tuotantokustannusten sekä laskelmissa käytetyt diskonttauskoron muutokset voivat johtaa arvon alentumiskulujen kirjaamiseen.

## Työsuhde-etuudet

Konsernilla on erilaisia eläkejärjestelyjä työntekijöidensä eläkkeelle jäämisen tai työsuhteen päättymisen varalta. Työsuhde-etuuksiin liittyvien kulujen ja velkojen laskennassa käytetään useita tilastollisia ja muita vakuutusmatemaattisia tekijöitä kuten diskonttaus korko, eläkejärjestelyjen varojen arvioitu tuotto, arvioitujen tulevien palkkatason muutokset ja vaihtuvuus. Käytetyt tilastolliset tekijät voivat poiketa huomattavasti toteutuneesta kehityksestä johtuen mm. muuttuneesta yleisestä taloudellisesta tilanteesta ja henkilökunnan palvelusajan pituudesta. Vakuutusmatemaattisten tekijöiden muutosten vaikutusta ei kirjata suoraan konsernin tulokseen, millä voisi olla merkittävä vaikutus konsernin tilikauden tulokseen. Muutosten vaikutus jaksotetaan jäljellä olevalle arvioidulle palvelusajalle.

## Tuloverot

Konserni arvioi tilinpäätösten yhteydessä erityisesti laskennallisten verosaamisten kirjausperusteet. Tätä varten arvioidaan, miten todennäköisesti tytäryhtiöillä on kerrytettävissä verotettavaa tuloa, jota vastaan käyttämättömät verotukselliset tappiot tai käyttämättömät verotukseen liittyvät hyötykset voidaan hyödyntää. Ennusteissa käytettävät tekijät voivat poiketa toteutuneista, mikä voi johtaa verosaamisten kulukirjauksiin tuloslaskelmassa.

# Tulevina tilikausina sovellettavat uudet IFRS-standardit ja IFRIC-tulkinnat

Konserni ottaa käyttöön 1.1.2012 seuraavat muutokset olemassa oleviin standardeihin. Muutoksilla ei tule olemaan vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

- IFRS 7 (muutos)<sup>1</sup>, *Rahoitusinstrumentit: tilinpäätöksessä esitettävät tiedot – Taseesta pois kirjaaminen*. Muutos tuo lisää läpinäkyvyyttä rahoitusinstrumenttien luovutuksia koskevien liiketoimien esittämiseen ja parantaa käyttäjien saamaa kuvaa rahoitusinstrumenttien luovutuksiin liittyvistä riskeistä ja näiden riskien vaikutuksesta yhteisön taloudelliseen asemaan, erityisesti kun kyseessä on rahoitusvarojen arvopaperistaminen.
- IAS 12 (muutos)<sup>1</sup>, *Tuloverot*.

Konserni ottaa käyttöön vuonna 2013 seuraavat standardit ja muutokset olemassa oleviin standardeihin:

- IAS 19 (muutos)<sup>1</sup>, *Työsuhde-etuudet*. Muutos poistaa ”putkimenetelmän” soveltamisen mahdollisuuden. Rahastoitujen etuus pohjaisten järjestelyjen varojen arvioidun tuoton määrittely muuttuu. Rahoitusmeno määritetään (velvoitteen ja järjestelyyn kuuluvien varojen) nettoerälle. Muutos tulee vaikuttamaan merkittävästi konsernitilinpäätökseen etuus pohjaisten eläkejärjestelyjen osalta. Ns. ”putkimenetelmän” poistumisen arvioidaan vaikuttavan konsernin eläkesaamisen määrään ja laajan tuloksen eriin. Koska järjestelyyn kuuluvien varojen käypien arvojen muutokset näkyvät aikaisemmasta raportointitavasta poiketen välittömästi konsernin taseessa, konsernin oman pääoman volatiliiteetin arvioidaan kasvavan. Muutetun standardin mukaan varojen odotettu tuotto lasketaan käyttämällä samaa diskonttauskorkoa kuin velvoitteen nykyarvoa laskettaessa, minkä arvioidaan vaikuttavan konsernin liikevoittoon ja tilikauden tulokseen heikentävästi, mutta tältä osin muutoksen ei arvioida olevan merkittävä.
- IFRS 10<sup>1</sup>, *Konsernitilinpäätös*. IFRS 10 sisältää konsernitilinpäätöksen laatimista ja esittämistä koskevat periaatteet. Standardissa ohjeistetaan määräysvallan käsitteen soveltamista selvitetessä, onko sijoittajalla määräysvalta ja onko sen siis yhdisteltävä sijoituskohde konsernitilinpäätökseen. Standardi sisältää myös konsernitilinpäätöksen laatimista koskevat vaatimukset. Standardilla ei arvioida olevan vaikutusta konsernitilinpäätökseen.
- IFRS 11<sup>1</sup>, *Yhteisjärjestelyt*. IFRS 11:n sisältää ohjeistusta siitä kuinka yhteisjärjestelyjä käsitellään. Konsernin johto on selvittämässä standardin vaikutusta konsernitilinpäätökseen. Standardilla ei arvioida olevan vaikutusta konsernitilinpäätökseen.
- IFRS 12<sup>1</sup>, *Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot osuuksista muissa yhteisöissä*. Standardi sisältää kaiken tyyppisiä osuuksia koskevat liitetietovaatimukset. Standardilla ei arvioida olevan vaikutusta konsernitilinpäätökseen.
- IFRS 13<sup>1</sup>, *Käyvän arvon määrittäminen*. Standardi sisältää täsmällisen käyvän arvon määrittämisen sekä käyvän arvon määrittämistä ja liitetietoja koskevat vaatimukset, jotka koskevat kaikkia IFRS-standardeja. Käyvän arvon käyttöä ei laajenneta, vaan sen sijaan annetaan ohjeistusta sen määrittämisestä, kun sen käyttö sallitaan tai sitä vaaditaan muissa IFRS-standardeissa. Konsernin johto on selvittämässä standardin

vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

- IAS 28 (uudistettu)<sup>1</sup>, *Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä*. Uudistettu standardi sisältää vaatimukset sekä osakkuus- että yhteisyritysten käsittelystä pääomaosuusmenetelmällä IFRS 11:n julkaisemisen seurauksena. Muutoksella ei arvioida olevan vaikutusta konsernitilinpäätökseen.
- IAS 1 (muutos)<sup>1</sup>, *Tilinpäätöksen esittäminen*. Keskeisin muutos on vaatimus muiden laajan tuloksen erien ryhmittelemisestä sen mukaan, siirretäänkö ne mahdollisesti tulevaisuudessa tulosvaikutteisiksi. Muutos vaikuttaa konsernin laajan tuloksen esittämistapaan.
- IFRS 7 (muutos)<sup>1</sup>, *Rahoitusinstrumentit: tilinpäätöksessä esitettävät tiedot – Rahoitusvaroihin kuuluvan erän ja rahoitusvelan vähentäminen toisistaan*. Muutos laajentaa nykyisiä liitetietovaatimuksia niin, että yhteisöjen tulee antaa numeerista tietoa taseessa nettomääräisesti esitetyistä rahoitusinstrumenteista sekä niistä rahoitusinstrumenteista, jotka ovat 'master netting' tai vastaavanlaisen sopimusjärjestelyn alaisia vaikka ne on esitetty taseessa bruttomääräisinä. Konsernin johto on selvittämässä standardin vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Konserni ottaa käyttöön vuonna 2014 tai myöhemmin seuraavat standardit ja muutokset olemassa oleviin standardeihin:

- IFRS 9<sup>1</sup>, *Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu ja arvostaminen*. Kyseessä on ensimmäinen osa laajemmasta projektista, jonka tarkoituksena on korvata IAS 39 uudella standardilla. Eri arvostusperusteet on säilytetty, mutta niitä on yksinkertaistettu määräämällä rahoitusvaroilte kaksi arvostusryhmää: jaksotettu hankintameno ja käypä arvo. Luokittelu riippuu yhteisön liiketoimintamallista ja rahoitusvaroihin kuuluvan erän rahavirtojen ominaispiirteistä. IAS 39:ään sisältyvä ohjeistus rahoitusvarojen arvon alentumisesta ja suojauslaskennasta jää edelleen voimaan. Konserni ottaa uuden standardin käyttöön todennäköisesti aikaisintaan vuonna 2015. Konsernin johto on selvittämässä standardin vaikutusta konsernitilinpäätökseen.
- IAS 32 (muutos)<sup>1</sup>, *Rahoitusinstrumentit: esittämistapa – Rahoitusvaroihin kuuluvan erän ja rahoitusvelan vähentäminen toisistaan*. Muutos tarkentaa ohjeistusta siitä, milloin rahoitusvarat ja -velat voidaan esittää taseessa nettomääräisesti. Konserni ottaa muutoksen käyttöön vuoden 2014 tilinpäätöksessään. Konsernin johto on selvittämässä muutoksen vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

<sup>1</sup> Kyseistä standardia, tulkintaa tai muutosta ei vielä ole hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.

# 1. Toimintasegmentit

Konsernilla on kaksi raportoitavaa segmenttiä, jotka ovat konsernin strategisia liiketoiminta-alueita. Toimintasegmentit perustuvat konsernin sisäiseen organisaatorakenteeseen ja sisäiseen taloudelliseen raportointiin. Raportoivat segmentit ovat Lääkeliiketoiminta ja Diagnostiikkaliiketoiminta. Lääkeliiketoiminta kehittää, valmistaa ja markkinoi lääkkeitä ja lääkkeiden vaikuttavia aineita. Diagnostiikkaliiketoiminta kehittää, valmistaa ja markkinoi diagnostisia testejä.

Segmentin varat ja velat ovat eriä, joita segmentti käyttää liiketoiminnassaan tai jotka ovat järkevällä tavalla kohdistettavissa segmenteille. Konsernierät sisältävät vero- ja rahoituseriä, koko konsernille yhteisiä eriä sekä segmenttien välisten tapahtumien eliminoinnit. Investoinnit koostuvat aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden lisäyksistä.

Segmenttien välinen hinnoittelu on markkinahintapohjaista.

## TOIMINTASEGMENTIT

milj. €	Lääkeliiketoiminta		Diagnostiikka-liiketoiminta		Konsernierät		Konserni	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Tavaroiden myynti	822,2	773,1	49,5	46,0			871,6	819,1
Palveluiden myynti	1,7	2,1	0,0	0,0			1,8	2,1
Rojalit ja etappimaksut	44,5	28,7	0,0	0,0			44,5	28,7
Myynti konsernin ulkopuolelle	868,4	803,9	49,5	46,1			917,9	849,9
Segmenttien välinen myynti	2,2	2,4	0,0	0,0	-2,2	-2,4		
<b>Liikevaihto</b>	<b>870,6</b>	<b>806,2</b>	<b>49,5</b>	<b>46,1</b>	<b>-2,2</b>	<b>-2,4</b>	<b>917,9</b>	<b>849,9</b>
Liikevoitto	287,6	252,2	4,9	6,1	-9,5	-4,1	282,9	254,2
Varat	597,5	527,7	44,4	34,2	137,1	183,9	779,1	745,8
Velat	132,2	102,1	17,4	9,1	129,6	167,3	279,1	278,4
Investoinnit	38,8	36,2	10,4	2,5	0,3	0,5	49,5	39,2
Poistot	34,0	33,8	1,9	1,7	0,5	0,6	36,4	36,1
Arvonalentumiset	6,4	2,8					6,4	2,8
Arvonalentumisten peruutukset					-0,2		-0,2	
Liiketoiminnan rahavirta	286,2	262,8	5,5	4,3	-92,8	-58,0	198,9	209,1
Investointien rahavirta	-34,2	-31,4	-9,9	-2,4	0,1	2,9	-43,9	-30,9
Rahoituksen rahavirta							-199,7	-182,2
Henkilöstö keskimäärin, hlöä	2 991	2 814	312	297	25	26	3 328	3 137

Konsernieriin sisältyy konsernieliminoitteja seuraavasti: liikevaihto 2,2 (2010: 2,4) miljoonaa euroa, liikevoitto 0,0 (2010: 0,2) miljoonaa euroa, varat ja velat 12,1 (2010: 6,3) miljoonaa euroa. Muut konsernierät ovat konsernihallinnon kuluja sekä segmenteille kohdistamattomia rahoitus- ja muita eriä.

## LIIVEVAIHTO TULOSYKSIKÖITTÄIN

milj. €	2011	2010
Lääkeliiketoiminta	870,6	806,2
Akuperälääkkeet	408,9	370,9
Erityistuotteet	320,8	298,6
Eläinlääkkeet	67,8	67,5
Fermion	43,3	44,9
Sopimusvalmistus ja muut	29,7	24,4
Diagnostiikkaliiketoiminta	49,5	46,1
Konsernierät	-2,2	-2,4
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>917,9</b>	<b>849,9</b>



## Maantieteellisiä alueita koskevat tiedot

Maantieteelliset alueet esitetään päämarkkina-alueittain. Maantieteellisten alueiden liikevaihto esitetään asiakkaan sijaintimaan mukaan. Varat ja investoinnit esitetään niiden sijaintimaan mukaan.

milj. €	Suomi		Skandinavia		Muu Eurooppa		Pohjois-Amerikka		Muut maat		Konserni	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Myynti konsernin ulkopuolelle	240,7	229,2	120,2	114,0	308,5	292,2	127,9	109,9	120,6	104,6	917,9	849,9
Varat	714,8	688,8	24,5	22,4	39,8	34,5					779,1	745,8
Investoinnit	49,0	38,5	0,3	0,1	0,3	0,5					49,5	39,2



## 2. Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut

milj. €	2011	2010
Myyntivoitto kiinteistöosakeyhtiön myynnistä		4,1
Muut myyntivoitot aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä ja aineettomista hyödykkeistä	0,3	0,2
Vuokratuotot	0,5	1,0
Vakuutuskorvaus	0,6	
Kurssivoitot ja -tappiot	0,7	-5,1
Muut liiketoiminnan tuotot	1,3	1,1
Muut liiketoiminnan kulut	-0,4	-0,2
<b>Yhteensä</b>	<b>3,0</b>	<b>1,2</b>

### 3. Poistot ja arvonalentumiset

#### TOIMINTOKOHTAISET POISTOT JA ARVONALENTUMISET

milj. €	2011	2010
Myytujen suoritteiden kulut	14,7	15,3
Myynti ja markkinointi	14,2	9,8
Tutkimus ja kehitys	5,4	6,3
Hallinto	8,2	7,6
<b>Yhteensä</b>	<b>42,5</b>	<b>38,9</b>

#### POISTOT JA ARVONALENTUMISET HYÖDYKERYHMITÄIN

milj. €	2011	2010
Rakennukset ja rakennelmat	6,8	7,5
Koneet ja kalusto	18,4	19,0
Muut aineelliset hyödykkeet	0,1	0,2
<b>Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet yhteensä</b>	<b>25,3</b>	<b>26,6</b>
Aineettomat oikeudet	15,7	11,1
Muut aineettomat hyödykkeet	1,5	1,1
<b>Aineettomat hyödykkeet yhteensä</b>	<b>17,2</b>	<b>12,2</b>

Tilikaudella on kirjattu arvonalennus 6,3 (2010: 2,8) miljoonaa euroa aineettomista oikeuksista myynnin ja markkinoinnin kuluihin sekä arvonalennus 0,1 (2010: 0,0) miljoonaa euroa koneista ja kalustosta hallinnon kuluihin. Lisäksi on peruutettu arvonalennusta 0,2 (2010: 0,0) miljoonaa euroa maa-alueista hallinnon kuluihin. Selvitys poistojen perusteista on esitetty tilinpäätöksen laatimisperiaatteissa.

## 4. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut ja tilintarkastajan palkkiot

milj. €	2011	2010
Palkat ja palkkiot	154,5	141,2
<b>ELÄKEKULUT</b>		
Maksupohjaiset järjestelyt	19,5	18,2
Etuuspohjaiset järjestelyt	-2,2	-1,6
<b>OSAKEKANNUSTINJÄRJESTELMÄ</b>		
Osakkeina toteutettavat	0,7	0,6
Rahana toteutettavat	0,5	0,6
Muut henkilösivukulut	13,1	11,4
<b>Yhteensä</b>	<b>186,0</b>	<b>170,3</b>
<b>Henkilöstö keskimäärin</b>	<b>3 328</b>	<b>3 137</b>

Segmenttikohtaiset henkilöstömäärät esitetään liitetiedossa 1. Toimintasegmentit. Johdon työsuhde-etuudet esitetään kohdassa 29. Lähipiiritapahtumat.

### Osakeperusteiset maksut

Konsernilla on konsernin avainhenkilöiden osakepohjainen kannustinjärjestelmä. Järjestelmässä on ansaintajaksia, joiden alkamisesta ja pituudesta yhtiön hallitus päättää vuosittain vuosina 2010, 2011 ja 2012. Hallitus päättää ansaintajakson ansaintakriteerit ja niille asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa. Järjestelmän käyttöönoton yhteydessä alkoi kaksi ansaintajaksia, kalenterivuosi 2010 ja kalenterivuodet 2010–2012. Vuonna 2011 alkoi lisäksi ansaintajaksona kalenterivuosi 2011. Ansaintajaksille 2010, 2011 ja 2010–2012 osallistuminen ja ansaintajaksilta palkkion saaminen edellyttää, että avainhenkilö omistaa yhtiön osakkeita hallituksen päätöksen mukaisesti. Järjestelmän mahdollinen palkkio ansaintajaksolta 2011 perustuu Orion-konsernin tuloksen kehittymiseen ja edellä mainitun osallistumisedellytyksen täyttämiseen ja ansaintajaksolta 2010–2012 Orion Oyj:n B-osakkeen kokonaistuottoon.

Mahdollinen palkkio maksetaan osittain yhtiön B-osakkeina ja osittain rahana ansaintajaksolta 2011 vuonna 2012 ja ansaintajaksolta 2010–2012 vuonna 2013. Järjestelmään liittyy sitouttamisjakso, jonka aikana järjestelmän perusteella saatuja osakkeita ei saa luovuttaa. Mikäli avainhenkilön työ- tai toimisuhte konserniyhtiöön päättyy sitouttamisjakson aikana, on hänen palautettava palkkiona annetut osakkeet yhtiölle vastikkeetta. Sitouttamisjaksojen päättymispäivät on kerrottu alla olevassa taulukossa.

Järjestelmän kohderyhmään kuuluu noin 30 henkilöä. Järjestelmän perusteella maksettavien palkkioiden yhteismäärä on enintään 500 000 Orion Oyj:n B-osaketta ja osakkeiden arvoa vastaava määrä rahaa.

Järjestelmästä aiheutuvat kulut kirjataan sitouttamisjakson aikana. Odotettavissa olevia osinkoja ei ole erikseen otettu huomioon, koska osingot huomioidaan osakepalkkion määräytymisessä. Ansaintajaksolta 2010–2012 myönnettyjen, Orion Oyj:n B-osakkeen kokonaistuottoon perustuvan palkkion käyvän arvon painotettu keskiarvo oli 5,45 euroa. Käypä arvo on määritetty Binary "asset or nothing call" -optionarvostusmallilla.

### VOIMASSA OLEVAT ANSAINTAJAKSOT

	2011	2010–2012
Ansaintajakson alkamispäivä	1.1.2011	1.1.2011
Ansaintajakson päättymispäivä	31.12.2011	31.12.2012
Sitouttamisjakson päättymispäivä	31.12.2013	31.12.2014
Osakepalkkioiden myöntämispäivä	17.2.2011	5.3.2010
Osakkeiden käypä arvon myöntämishetkellä, EUR <sup>1</sup>	16,39	16,94

<sup>1</sup> B-osakkeen myöntämispäivän päätöskurssi.

## LUOVUTETUT OSAKKEET

	2011	2010
Tilikaudella luovutetut osakkeet, kpl	102 900	65 606 <sup>1</sup>
Osakekohtainen luovutushinta, EUR <sup>2</sup>	16,75	16,47
Luovutushinta yhteensä, milj. €	1,7	1,1
Sitouttamisjakson päättymispäivä	31.12.2012	31.12.2011

<sup>1</sup> Vuonna 2010 luovutetut osakkeet perustuvat yhtiön aikaisempaan (vuoden 2007) osakepohjaiseen kannustinjärjestelmään.

<sup>2</sup> B-osakkeen luovutuspäivän keskurssi.

## Tilintarkastajan palkkiot

milj. €	2011	2010
Tilintarkastus	0,2	0,2
Tilintarkastuslain mukaiset toimeksiannot	0,0	0,0
Veroneuvonta	0,2	0,1
Muut palvelut	0,1	0,0
<b>Yhteensä</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>

## 5. Rahoitustuotot ja -kulut

milj. €	2011	2010
Korkotuotot myytävissä olevista rahoitusvaroista	0,1	0,2
Korkotuotot rahavaroista	1,0	0,5
Osinkotuotot myytävissä olevista sijoituksista	0,1	0,1
Valuuttakurssivoitot kaupankäyntitarkoituksessa pidettävistä rahoitusvaroista ja -veloista	3,8	3,5
Muut rahoitustuotot	0,0	0,0
<b>Rahoitustuotot yhteensä</b>	<b>5,0</b>	<b>4,2</b>
Korkokulut jaksotettuun hankintamenuun kirjatuista veloista	2,1	2,2
Valuuttakurssitappiot kaupankäyntitarkoituksessa pidettävistä rahoitusvaroista ja -veloista	3,5	3,2
Muut rahoituskulut	0,4	0,5
<b>Rahoituskulut yhteensä</b>	<b>6,0</b>	<b>5,9</b>
<b>Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,6</b>

Konsernilla ei ole ollut tilikauden aikana huomattavia pitkän valmistusajan vaativia omaisuushankintoja, joten tilikaudella ei ole aktivoitu vieraan pääoman menoja.

### LIIKEVOITON YLÄPUOLELLE KIRJATUT VALUUTTAKURSSIVOITOT (+) JA -TAPPIOT (-)

milj. €	2011	2010
Liikevaihtoon sisältyvät	0,1	2,1
Myytujen tuotteiden kuluihin sisältyvät	-0,1	-0,4
Muihin tuottoihin ja kuluihin sisältyvät	0,7	-5,1
Toimintojen kuluihin sisältyvät	0,0	-0,3

## 6. Tuloverot

milj. €	2011	2010
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	72,9	64,2
Aikaisempien tilikausien tuloverot	0,0	-0,1
Laskennalliset verot	-0,6	3,9
<b>Yhteensä</b>	<b>72,4</b>	<b>67,9</b>

### MUIHIN LAAJAN TULOKSEN ERIIN KIRJATUT VEROT

milj. €	2011	2010
Rahavirran suojauksen arvonmuutos (tuotto -/kulu +)	-0,5	0,6
Myyävissä olevien rahoitusvarojen arvonmuutos (tuotto -/kulu +)	-0,1	

### TULOSLASKELMAN VEROKULUN JA KONSERNIN KOTIMAAN 26 % :N VEROKANNALLA LASKETTUJEN VEROJEN VÄLINEN TÄSMÄYTYKSEN

milj. €	2011	2010
Tulos ennen veroja	282,0	252,6
Konsernin verot laskettuna kotimaan verokannalla	73,3	65,7
Verokannan muutoksen vaikutus	-2,4	
Laskennallisten verojen uudelleenarvointi		1,4
Ulkomaisten tytäryhtiöiden eriävien verokantojen vaikutus	0,5	0,5
Verovapaat tuotot	-0,1	-0,1
Vähennyskelvottomat kulut	0,7	0,6
Verot edellisiltä tilikausilta	0,0	-0,1
Muut erät	0,4	0,0
<b>Konsernin tuloslaskelmaan kirjatut tuloverot</b>	<b>72,4</b>	<b>67,9</b>
<b>Efektiiivinen verokanta</b>	<b>25,7 %</b>	<b>26,9 %</b>

## 7. Osakekohtainen tulos ja osinko

### LAIMENTAMATON OSAKEKOHTAINEN TULOS

	2011	2010
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto, milj. €	209,5	184,7
Osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana, 1 000 kpl	140 827	140 917
<b>Laimentamaton osakekohtainen tulos, €</b>	<b>1,49</b>	<b>1,31</b>

### LAIMENNUSVAIKUTUKSELLA OIKAISTU OSAKEKOHTAINEN TULOS

	2011	2010
Laimennusvaikutuksella oikaistua osakekohtaista tulosta laskettaessa käytettävä tulos, milj. €	209,5	184,7
Osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä laimennusvaikutuksella oikaistua osakekohtaista tulosta laskettaessa, 1 000 kpl	140 827	140 917
<b>Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, €</b>	<b>1,49</b>	<b>1,31</b>

Osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden voitto tilikauden aikana ulkona olevien osakkeiden keskimääräisellä lukumäärällä kauden aikana. Osakkeiden keskimääräistä lukumäärää on oikaistu tilikauden 2011 aikana konsernin hallussa olevilla omilla osakkeilla.

### OSAKEKOHTAINEN OSINKO

	2011	2010
Tilikaudella maksettu osinko, milj. €	169,0	141,4
Osakkeiden lukumäärä 31.12., 1 000 kpl	140 844	140 741
<b>Tilikaudella maksettu osakekohtainen osinko, €</b>	<b>1,20</b>	<b>1,00</b>

Osakekohtainen osinko lasketaan jakamalla tilikaudella maksettu osinko tilinpäätöspäivänä ulkona olevien osakkeiden lukumäärällä. 31.12.2011 konsernin hallussa oli 413 754 kpl yhtiön omia osakkeita.

Yhtiökokoukselle, joka pidetään 20.3.2012, ehdotetaan tilikaudelta 2011 jaettavaksi osinkona 1,30 euroa osakkeelta, yhteensä 183,1 miljoonaa euroa, sekä pääoman palautuksena sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta 0,12 euroa osakkeelta. Ehdotettua osinkoa ja pääoman palautusta ei ole otettu huomioon tilinpäätöksessä.

## 8. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

milj. €	Maa- ja vesialueet		Rakennukset ja rakennelmat		Koneet ja kalusto		Muut aineelliset hyödykkeet <sup>1</sup>		Ennakkomaksut ja keskenkäydyt hyödykkeet		Yhteensä	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Hankintameno 1.1.	6,1	6,4	233,5	232,7	309,8	296,4	3,7	3,7	3,3	7,8	556,4	547,0
Lisäykset			4,3	3,8	14,2	16,8	0,0	0,0	11,8	2,7	30,3	23,3
Kiinteistösakeyhtiön myynti		-0,4		-4,3		-0,1		-0,0				-4,8
Muut vähennykset			-0,0	-0,2	-6,4	-9,1	0,1				-6,3	-9,3
Siirrot tase-erien välillä			0,2	1,6	2,5	5,6		0,0	-2,7	-7,2		-0,0
Kurssierot					0,0	0,3	0,0	0,0			0,0	0,3
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>6,1</b>	<b>6,1</b>	<b>238,0</b>	<b>233,5</b>	<b>320,1</b>	<b>309,8</b>	<b>3,8</b>	<b>3,7</b>	<b>12,4</b>	<b>3,3</b>	<b>580,4</b>	<b>556,4</b>
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.			-145,8	-142,7	-220,6	-209,4	-2,9	-2,8			-369,4	-354,9
Kiinteistösakeyhtiön myynti				4,2		0,1		0,0				4,3
Muiden vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot			0,0	0,2	5,0	8,0	-0,1				5,0	8,2
Tilikauden poistot			-7,0	-7,5	-18,3	-19,0	-0,1	-0,2			-25,4	-26,6
Arvonalentumiset					-0,1						-0,1	
Arvonalentumisten peruutukset	0,2										0,2	
Kurssierot					-0,0	-0,2	-0,0	-0,0			-0,0	-0,3
<b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.</b>	<b>0,2</b>		<b>-152,8</b>	<b>-145,8</b>	<b>-234,1</b>	<b>-220,6</b>	<b>-3,1</b>	<b>-2,9</b>			<b>-389,8</b>	<b>-369,4</b>
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>6,1</b>	<b>6,4</b>	<b>87,7</b>	<b>90,0</b>	<b>89,2</b>	<b>86,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>3,3</b>	<b>7,8</b>	<b>187,1</b>	<b>192,0</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>6,3</b>	<b>6,1</b>	<b>85,3</b>	<b>87,7</b>	<b>86,1</b>	<b>89,2</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>12,4</b>	<b>3,3</b>	<b>190,7</b>	<b>187,1</b>

<sup>1</sup> Muut aineelliset hyödykkeet sisältävät pääosin vuokrahuoneistojen peruseräparannuksia, asfaltointeja, ympäristötöitä ja taide-esineitä.

### Rahoitusleasingsopimukset

#### KONEISIIN JA KALUSTOON SISÄLTÄVÄ RAHOITUSLEASINGSOPIMUKSILLA HANKITTU OMAISUUS

milj. €, 31.12.	2011	2010
Hankintameno	12,0	11,6
Kertyneet poistot	-9,2	-8,6
<b>Kirjanpitoarvo</b>	<b>2,8</b>	<b>3,1</b>

Koneiden ja kaluston hankintamenoa lisäykseen sisältyy rahoitusleasingsopimuksilla vuokrattuja hyödykkeitä 0,9 (2010: 0,9) miljoonaa euroa.

Tilikaudella on kirjattu arvonalennus 0,1 miljoonaa euroa tulipalon takia käytöstä poistetuista koneista ja kalustoista. Muutoin tilikaudella ei ole esiintynyt viitteitä siitä, että aineellisten hyödykkeiden arvo saattaisi olla alentunut.



## 9. Aineettomat hyödykkeet

milj. €	Liikearvo		Aineettomat oikeudet <sup>1</sup>		Muut aineettomat hyödykkeet <sup>2</sup>		Yhteensä	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Hankintameno 1.1.	13,5	13,5	124,3	111,9	51,8	50,2	189,6	175,6
Lisäykset			17,1	13,0	2,0	1,6	19,1	14,6
Vähennykset			-3,1	-0,7	-0,0	-0,0	-3,1	-0,7
Siirrot tase-erien välillä				0,0				0,0
Kurssierot			-0,0	-0,0	0,0	0,0	-0,0	0,0
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>13,5</b>	<b>13,5</b>	<b>138,2</b>	<b>124,3</b>	<b>53,8</b>	<b>51,8</b>	<b>205,5</b>	<b>189,6</b>
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.			-59,1	-48,6	-47,6	-46,5	-106,6	-95,0
Vähennysten kertyneet poistot			3,1	0,7	0,0		3,1	0,7
Tilikauden poistot			-9,5	-8,3	-1,5	-1,1	-10,9	-9,4
Arvonalentumiset			-6,3	-2,8			-6,3	-2,8
Kurssierot			0,0	-0,0			0,0	-0,0
<b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.</b>			<b>-71,7</b>	<b>-59,1</b>	<b>-49,0</b>	<b>-47,6</b>	<b>-120,7</b>	<b>-106,6</b>
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>13,5</b>	<b>13,5</b>	<b>65,2</b>	<b>63,4</b>	<b>4,2</b>	<b>3,7</b>	<b>82,9</b>	<b>80,6</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>13,5</b>	<b>13,5</b>	<b>66,6</b>	<b>65,2</b>	<b>4,8</b>	<b>4,2</b>	<b>84,8</b>	<b>82,9</b>

<sup>1</sup> Aineettomat oikeudet sisältävät pääasiassa tuotoikeuksia ja myyntilupia tase-arvoltaan 47,8 (2010: 54,1) miljoonaa euroa sekä lisäksi ohjelmistoja, tavaramerkkejä, patenteja ja vapaakirjoja.

<sup>2</sup> Muut aineettomat hyödykkeet sisältävät ulkopuolisille maksettuja ohjelmistojen kehittämismenoja ja liittymismaksuja.

Konsernilla ei ole muita rajoittamattoman taloudellisen vaikutusajan omaavia aineettomia hyödykkeitä kuin liikearvo. Konsernilla ei ole sisäisesti aikaansaatuja aineettomia hyödykkeitä, vaan ne ovat hankittuja.

### Liikearvojen ja aineellisten ja aineettomien omaisuserien arvonalentumistestaukset

#### LIKEARVO

Liikearvo 13,5 miljoonaa euroa on syntynyt Farnos-Yhtymä Oy:n hankinnasta vuonna 1990. Liikearvo on kohdistettu rahavirtaa tuottavien yksiköiden ryhmälle, joka muodostaa Lääkeliiketoimintasegmentin.

Kerrytettävissä oleva rahamäärä on määritetty arvonalentumistesteissä käyttöarvolaskelman avulla. Rahavirtaennusteet perustuvat johdon hyväksymiin ennusteisiin, jotka kattavat 5 vuoden ajanjakson. Johdon hyväksymän ennustejakson jälkeiset rahavirrat on arvioitu varovasti käyttäen kasvutekijänä nolla prosenttia. Johdon ennusteet perustuvat globaalin lääke markkinan kasvuun, lääkemyynnin markkinaosuuksiin sekä lääkkeiden markkinoiden ja myynnin odotettavissa olevaan kehitykseen.

Diskonntauskorkona on käytetty yksiköille määritettyä keskimääräistä pääomapainotettua tuottovaatimusta (WACC, weighted average cost of capital), jossa on otettu huomioon yksikköön liittyvät erityiset riskit. Diskonntauskorko on määritetty ennen veroja. Diskonntauskorko tilikaudella on 8,9 % (2010: 9,8 %).

Arvonalentumistestauksen perusteella ei tilikaudella ole ollut tarvetta liikearvon arvonalentumiskirjauksiin.

Minkään käytetyn keskeisen muuttujan muutos kohtuullisesti arvioituna ei johtaisi tilanteeseen, jossa rahavirtaa tuottavien yksiköiden ryhmän kerrytettävissä olevat rahamäärät alittaisivat niiden kirjanpitoarvon.

#### KÄYTTÖÖNOTTAMATTOMAT AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

Käyttöönottamattomien aineettomien hyödykkeiden arvonalentumistestit laaditaan vuosittain. Arvonalentumistestauksessa kerrytettävissä olevat rahamäärät perustuvat käyttöarvoon. Rahavirtaennusteet pohjautuvat johdon hyväksymiin ennusteisiin, jotka kattavat 5–15 vuoden ajanjakson käyttöön otosta alkaen. Yli viiden vuoden ennusteiden käyttö perustuu tuotteiden elinkaaren arvioituun pituuteen. Viiden vuoden jälkeisten rahavirtojen kasvu ei ylitä yhtiön tuotteiden tai lääketeollisuuden markkinoiden keskimääräistä kasvuvauhtia. Diskonntauskorot tilikaudella olivat 10–12% ja ne on määritetty erikseen kullekin yksikölle huomioiden yksikön riskit.

Käyttönottamattomien aineettomien hyödykkeiden kirjanpitoarvo on 19,1 (2010: 14,5) miljoonaa euroa.

## **TILIKAUDELLA KIRJATUT ARVONALENNUKSET**

Tilikaudella on kirjattu arvonalennuksia lääkeliiketoimintasegmentin aineettomista oikeuksista yhteensä 6,3 (2010: 2,8) miljoonaa euroa. Arvonalennuksista 3,7 (2010: 2,8) miljoonaa euroa kohdistuu käyttönottamattomiin aineettomiin oikeuksiin. Näiden omaisuuserien kerrytettävissä olevat rahamäärät ovat käyttöarvoja, käytetty diskonttaus korko oli 10 %. Merkittävimmät arvonalennukset on tehty hankituista tuoteoikeuksista, joiden kehittäminen on lopetettu sekä tuotteista, jotka jo ovat markkinoilla, mutta joiden ennustetut kerrytettävissä olevat rahavirrat olivat kirjanpitoarvoa pienemmät. Tuoteoikeudet, joiden kehittäminen on lopetettu, on kirjattu koko tasearvoltaan kuluksi.

Muutoin tilikaudella ei ole esiintynyt viitteitä siitä, että aineettomien hyödykkeiden arvo saattaisi olla alentunut.

## 10. Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä

milj. €	2011	2010
Kirjanpitoarvo 1.1.	1,3	0,1
Osakkuusyrityksen hankinta	0,0	1,3
Kirjanpitoarvo 31.12.	1,4	1,3

### KONSERNIN OSAKKUUS- JA YHTEISYRITYKSET

Omistusosuus, % 31.12.	Kotipaikka	2011	2010
Hangon Puhdistamo Oy	Hanko	50,0 %	50,0 %
Regattalämpö Oy	Hanko	42,6 %	42,6 %
Pharmaservice Oy	Helsinki	49,0 %	49,0 %

Hangon Puhdistamo Oy:n toimialana on omistajayritysten jäteveden puhdistus. Regattalämpö Oy tuottaa kiinteistöpalveluita omistajayritysten asuintaloille. Yritykset toimivat omakustannusperiaatteella kulut kattaen ja voittoon pyrkimättä, joten niiden vaikutus tuloslaskelmaan ja taseeseen on vähäinen. Pharmaservice Oy tuottaa annosjakelun tukipalveluita apteekkeille.

### KONSERNIN OSAKKUUSYRITYSTEN YHTEENLASKETUT TALOUDELLISET TIEDOT

milj. €	2011	2010
Varat	2,9	3,2
Velat	3,7	3,8
Liikevaihto	4,6	4,9
Tilikauden voitot (+) ja tappiot (-)	-0,1	-0,3

Osakkuusyritysten viimeisimmät saatavissa olevat tilinpäätökset ovat vuosilta 2010 ja 2009.

## 11. Myytävissä olevat rahoitusvarat

Myytävässä olevat rahoitusvarat, 31.12.2011 tasearvoltaan 1,1 (2010: 1,0) miljoonaa euroa, sisältävät pääasiassa listaamattomien yhtiöiden osakkeita ja osuuksia. Osakkeet ja osuudet esitetään hankintahintaan, koska niiden käypiä arvoja ei voida luotettavasti määrittää.

## 12. Eläkesaamiset ja -veloitteet

### ETUUSPOHJAISTEN ELÄKEJÄRJESTELYJEN TASEARVOJEN MÄÄRÄYTYMINEN

milj. €, 31.12.	Eläkesäätiö 2011	Muut 2011	Eläkesäätiö 2010	Muut 2010
Rahastoitujen veloitteiden nykyarvo	215,4	6,2	207,0	5,2
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-220,3	-5,4	-241,6	-5,1
Ylijäämä (-) / Alijäämä (+)	-4,9	0,8	-34,7	0,1
Rahastoimattomien veloitteiden nykyarvo		0,8		0,9
Kirjaamattomat vakuutusmatemaattiset voitot (+) ja tappiot (-)	-32,5	-1,1	3,0	-0,3
<b>Nettomääräinen saaminen (-) / velka (+) taseessa</b>	<b>-37,4</b>	<b>0,5</b>	<b>-31,6</b>	<b>0,7</b>

### MÄÄRÄT TASEESSA

milj. €, 31.12.	Eläkesäätiö 2011	Muut 2011	Eläkesäätiö 2010	Muut 2010
Velat		0,8		0,9
Saaminen	-37,4	-0,2	-31,6	-0,2
<b>Nettomääräinen saaminen (-) / velka (+) taseessa</b>	<b>-37,4</b>	<b>0,5</b>	<b>-31,6</b>	<b>0,7</b>

### TULOSLASKELMAN ETUUSPOHJAISET ELÄKEKULUT

milj. €	Eläkesäätiö 2011	Muut 2011	Eläkesäätiö 2010	Muut 2010
Tilikauden työsuoritukseen perustuvat menot	3,8	0,4	3,6	0,4
Korkomenot	9,6	0,3	9,0	0,3
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto	-14,4	-0,3	-12,6	-0,3
Vakuutusmatemaattiset voitot (-) ja tappiot (+)	-1,7	0,0	-2,0	0,0
<b>Eläkekulu (+) / tuotto (-) tuloslaskelmassa</b>	<b>-2,6</b>	<b>0,4</b>	<b>-2,1</b>	<b>0,4</b>

Järjestelyyn kuuluvien varojen toteutunut tuotto oli -19,5 (2010: 32,8) miljoonaa euroa vuonna 2011.

### ETUUSPOHJAISET ELÄKEKULUT TOIMINNOITTAIN

milj. €	Eläkesäätiö 2011	Muut 2011	Eläkesäätiö 2010	Muut 2010
Myytjien suoritteiden kulut	-0,8		-0,6	
Myynti ja markkinointi	-0,5	0,1	-0,4	0,1
Tutkimus ja kehitys	-1,0		-0,7	
Hallinto	-0,4	0,3	-0,4	0,3
<b>Eläkekulu (+) / tuotto (-) tuloslaskelmassa</b>	<b>-2,6</b>	<b>0,4</b>	<b>-2,1</b>	<b>0,4</b>

## VELVOITTEEN NYKYARVON MUUTOKSET

milj. €	Eläkesäätiö 2011	Muut 2011	Eläkesäätiö 2010	Muut 2010
Velvoite tilikauden alussa	207,0	6,2	178,8	6,1
Työsuorituksista johtuvat menot	3,8	0,4	3,6	0,4
Korkomenot	9,6	0,3	9,0	0,3
Vakuutusmatemaattiset voitot (-) ja tappiot (+)	0,0	0,5	20,2	-0,3
Kurssierot		0,1		0,1
Maksetut etuudet	-5,1	-0,4	-4,6	-0,4
<b>Velvoite tilikauden lopussa</b>	<b>215,4</b>	<b>7,0</b>	<b>207,0</b>	<b>6,2</b>

## JÄRJESTELYYN KUULUVIEN VAROJEN KÄYPIEN ARVOJEN MUUTOKSET

milj. €	Eläkesäätiö 2011	Muut 2011	Eläkesäätiö 2010	Muut 2010
Järjestelyyn kuuluvien varojen käyvät arvot tilikauden alussa	241,6	5,1	214,0	4,5
Varojen odotettu tuotto	14,4	0,3	12,6	0,3
Vakuutusmatemaattiset voitot (+) ja tappiot (-)	-33,8	-0,4	19,8	0,1
Työnantajan suorittamat maksut järjestelyyn	3,2	0,6	-0,2	0,4
Kurssierot		0,1		0,1
Maksetut etuudet	-5,1	-0,3	-4,6	-0,2
<b>Järjestelyyn kuuluvien varojen käyvät arvot tilikauden lopussa</b>	<b>220,3</b>	<b>5,4</b>	<b>241,6</b>	<b>5,1</b>

## ORIONIN ELÄKESÄÄTIÖN KAUTTA TOTEUTETTUUN JÄRJESTELYYN KUULUVIEN VAROJEN KÄYPIEN ARVOJEN JAKAUTUMINEN OMAISUUSRYHMIIN, PROSENTTIOSUUTENA JÄRJESTELYYN KUULUVIEN KAIKKIEN VAROJEN KÄYVISTÄ ARVOISTA

%	2011	2010
Eurooppalaiset osakkeet	36 %	43 %
Pohjoisamerikkalaiset osakkeet		1 %
Osakkeet kehittyvillä markkinoilla	9 %	10 %
Joukkovelkakirjalainat	41 %	35 %
Kiinteistöt	2 %	2 %
Sijoitus- ja yritystodistukset	7 %	6 %
Muut erät	5 %	3 %
<b>Yhteensä</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

Muissa järjestelyissä varat ovat vakuutusyhtiöiden vastuulla eikä varojen jakautumista ole mahdollista esittää omaisuusryhmittäin.

Eläkesäätiön varoihin sisältyy vuonna 2011 emoyhtiö Orion Oyj:n osakkeita käyvältä arvoltaan 24,9 (2010: 32,1) miljoonaa euroa, joka on 10,6 % (2010: 12,6 %) järjestelyyn kuuluvista varoista.

## ORIONIN ELÄKESÄÄTIÖSSÄ KÄYTETYT VAKUUTUSMATEMAATTISET OLETTAMUKSET

%	2011	2010
Diskonttaus korko	4,6 %	4,6 %
Inflaatioaste	2,0 %	2,0 %
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto	6,0 %	6,0 %
Tuleva palkankorotusolettamus	2,0 %	2,0 %
Tuleva eläkkeiden korotusolettamus	2,1 % – 2,7 %	2,1 % – 2,7 %

Eläkesäätiössä pyritään sijoitusjakaamaan, joka hajauttaa eri omaisuuslajien riskiä pitkällä aikavälillä. Merkittävin osa varoista on sijoitettu osakkeisiin ja joukkovelkakirjalainoihin.

Sijoitustoiminnan tuloksellisuutta on arvioitu eläkesäätiön kokonaisvarojen näkökulmasta ja ensisijaisesti pitkällä aikavälillä. Sijoitusten tuottotavoitteet on asetettu sekä lyhyelle että pitkälle aikavälille. Tavoitteena on saada järjestelyyn kuuluville varoille 6 %:n tuotto pitkällä aikavälillä.

## MÄÄRÄT TILIKAUDELTA JA NELJÄLTÄ EDELLISELTÄ TILIKAUDELTA

milj. €, 31.12.	Eläkesäätiö 2011	Muut 2011	Eläkesäätiö 2010	Muut 2010	Eläkesäätiö 2009	Muut 2009
Velvoitteen nykyarvo	215,4	7,0	207,0	6,2	178,8	6,1
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-220,3	-5,4	-241,6	-5,1	-214,0	-4,5
<b>Ylijäämä (-) / Alijäämä (+)</b>	<b>-4,9</b>	<b>1,6</b>	<b>-34,7</b>	<b>1,0</b>	<b>-35,2</b>	<b>1,5</b>
Kokemusperäiset tarkistukset järjestelyiden velkoihin, voitot (-) / tappiot (+)	-0,1	-0,1	6,0	0,0	-1,9	0,1
Kokemusperäiset tarkistukset järjestelyiden varoihin, voitot (+) / tappiot (-)	-33,8	-0,3	19,8	0,1	28,1	0,2

milj. €, 31.12.	Eläkesäätiö 2008	Muut 2008	Eläkesäätiö 2007	Muut 2007
Velvoitteen nykyarvo	149,6	5,0	161,8	4,4
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-182,0	-3,7	-220,5	-2,9
<b>Ylijäämä (-) / Alijäämä (+)</b>	<b>-32,3</b>	<b>1,3</b>	<b>-58,8</b>	<b>1,5</b>
Kokemusperäiset tarkistukset järjestelyiden velkoihin, voitot (-) / tappiot (+)	-0,9	0,5	5,2	0,0
Kokemusperäiset tarkistukset järjestelyiden varoihin, voitot (+) / tappiot (-)	-48,5	0,2	-2,3	-0,0

Konserni ennakoi maksavansa etuusperäisiin eläkejärjestelyihin 16 miljoonaa euroa vuonna 2012.

## 13. Laskennalliset verosaamiset ja -velat

### LASKENNALLISET VEROSAAMISET

milj. €, 31.12.	2011	2010
Eläkevelvoitteet	0,1	0,1
Vaihto-omaisuuden sisäinen kate	0,9	1,3
Vahvistetut tappiot		1,1
Muut vähennyskelpoiset tilapäiset erot	0,4	0,4
<b>Yhteensä</b>	<b>1,4</b>	<b>2,9</b>

### LASKENNALLISET VEROVELAT

milj. €, 31.12.	2011	2010
Poistoero ja varaukset	24,6	27,3
Eläkesaaminen	9,2	8,2
Konserniyhdistelyn ja -eliminoitien vaikutukset	0,4	0,5
Vaihto-omaisuuteen aktivoituneet kulut	5,4	5,5
Muut veronalaiset tilapäiset erot	2,6	3,3
<b>Yhteensä</b>	<b>42,2</b>	<b>44,8</b>

### LASKENNALLISTEN VEROJEN MUUTOKSET

milj. €	2011	2010
Eläkesaamiset ja -velvoitteet	-1,0	-0,4
Vaihto-omaisuuden sisäinen kate	-0,4	-0,2
Verotuksellisten tappioiden arvion muutos		-1,5
Poistoero ja varaukset	2,7	-0,3
Konserniyhdistelyn vaikutukset	0,1	0,0
Vaihto-omaisuuteen aktivoituneet kulut	0,1	-0,1
Vähennyskelpoiset tappiot ja muut jaksotuserot	-0,4	-1,9
<b>Yhteensä</b>	<b>1,1</b>	<b>-4,5</b>

Konsernilla oli 31.12.2011 yhteensä 5,2 (2010: 5,2) miljoonaa euroa sellaisia väliaikaisia eroja, joista ei ole kirjattu laskennallista verosaamista. Saamiset liittyvät ulkomaisten tytäryhtiöiden vahvistettuihin tappioihin jotka eivät vanhene, mutta niihin sisältyvän verohyödyn realisoituminen ei ole todennäköistä.

Tilikauden aikana tuloveroja on kirjattu 0,2 miljoonaa euroa omaan pääomaan (2010 pienentänyt omaa pääomaa 0,6 miljoonaa euroa) ja omassa pääomassa on -0,3 (2010: -0,5) miljoonaa euroa kirjattuja veroja.



## 14. Muut pitkäaikaiset saamiset

milj. €, 31.12.	2011	2010
Lainasaamiset osakkuusyryyksiltä	1,0	0,9
Muut lainasaamiset	0,6	0,5
Sähköjohdannaiset		0,8
Cross currency swap	0,2	
Muut pitkäaikaiset saamiset	0,1	0,2
<b>Yhteensä</b>	<b>1,8</b>	<b>2,4</b>

Lainasaamisissa on sekä korollisia että korottomia saamisia. Kirja-arvot eivät merkittävästi poikkea käyvästä arvosta.

## 15. Vaihto-omaisuus

milj. €, 31.12.	2011	2010
Aineet ja tarvikkeet	31,2	28,3
Keskeneräiset tuotteet	31,8	32,4
Valmiit tuotteet ja tavarat	88,3	70,3
<b>Yhteensä</b>	<b>151,4</b>	<b>131,1</b>

Vaihto-omaisuuden arvoa on alennettu nettorealisointiarvoa vastaavaksi kirjaamalla tilikauden kuluksi 7,7 (2010: 12,4) miljoonaa euroa. Lisäksi vaihto-omaisuuden arvo on alentunut Turun tehtaalla sattuneen tulipalon vuoksi 2,2 miljoonaa euroa, joka on tilinpäätöksessä arvioitu saatavan vakuutuskorvauksina ja jotka on kohdistettu vastaaviin kulueriin. Aikaisemmillä tilikausilla kirjattuja kuluja on peruutettu 0,0 (2010: 0,4) miljoonaa euroa.

## 16. Myyntisaamiset ja muut saamiset

milj. €, 31.12.	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
	2011	2011	2010	2010
Myyntisaamiset	155,3	155,3	118,3	118,3
Tuloverosaamiset	1,3	1,3	1,2	1,2
Saamiset osakkuusyrittäiltä	0,0	0,0	0,1	0,1
Siirtosaamiset	22,6	22,6	10,5	10,5
Johdannaissopimuksiin perustuvat saamiset	0,2	0,2	1,4	1,4
Muut saamiset	6,6	6,6	6,8	6,8
Rahamarkkinasijoitukset			77,7	77,7
<b>Yhteensä</b>	<b>186,1</b>	<b>186,1</b>	<b>216,0</b>	<b>216,0</b>

Muiden saamisten merkittävin erä on arvonlisäverosaamiset 4,0 (2010: 4,7) miljoonaa euroa.

### MYYNTISAAMISTEN IKÄJAKAUMA

milj. €, 31.12.	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
	2011	2011	2010	2010
Erääntymättömät	116,7	116,7	85,7	85,7
Erääntyneet 1–30 päivää	21,7	21,7	18,1	18,1
Erääntyneet 31–60 päivää	3,4	3,4	2,4	2,4
Erääntyneet 61–90 päivää	1,3	1,3	2,0	2,0
Erääntyneet yli 90 päivää	12,0	12,0	10,1	10,1
<b>Yhteensä</b>	<b>155,3</b>	<b>155,3</b>	<b>118,3</b>	<b>118,3</b>

Rahamarkkinasijoitukset ovat hankintahetkellä maturiteetiltaan yli 3 ja enintään 6 kuukautta. Myyntisaamisten ja muiden lyhytaikaisten saamisten kirjanpitoarvo on kohtuullinen arvio niiden käyvästä arvosta. Myyntisaamisista ja muista saamisista tilikaudella kirjatut arvonalennukset olivat 0,8 (2010: 0,9) miljoonaa euroa.

### SIIRTOSAAMISIIN SISÄLTYVÄT OLENNAISET ERÄT

milj. €, 31.12.	2011	2010
	Saamatta olevat rojalitit	7,7
Saamatta olevat korvaukset	5,4	0,7
Vakuutuskorvaussaaminen	4,6	
Saamatta olevat tutkimuspalveluhyvitykset	1,7	
Sitouttamisjaksolle jaksotetut osakepalkkiot	1,2	
Hinnanerotkorvaukset	0,8	0,7
Saamatta olevat T&K -avustukset	0,7	0,4
Korkosaamiset	0,0	0,2
Maksetut ennakkomaksut IT-palveluista		0,9
Muut siirtosaamiset	0,3	3,4
<b>Yhteensä</b>	<b>22,6</b>	<b>10,5</b>

Siirtosaamisten lyhytaikaisuudesta johtuen kirjanpitoarvot eivät poikkea käyvästä arvoista.

## 17. Rahavarat

milj. €, 31.12.	2011	2010
Käteinen raha ja pankkitilit	52,7	47,6
Rahamarkkinasijoitukset	70,3	41,9
<b>Yhteensä</b>	<b>123,0</b>	<b>89,5</b>

Rahavaroihin sisältyvät rahamarkkinasijoitukset ovat pankkien ja yritysten emittoimia sijoitus- ja yritystodistuksia, joiden maturiteetti on enintään 3 kuukautta.

## 18. Oma pääoma

### OSAKEPÄÄOMAN MUUTOKSET

	A-osakkeita	B-osakkeita	Yhteensä	Osakepääoma milj. €
<b>1.1.2010 osakkeita yhteensä</b>	<b>51 340 668</b>	<b>89 917 160</b>	<b>141 257 828</b>	<b>92,2</b>
1.1.–31.12.2010 A-osakkeita muunnettu B-osakkeiksi	-3 777 103	3 777 103		
31.12.2010 osakkeita yhteensä	47 563 565	93 694 263	141 257 828	92,2
1.1.–31.12.2011 A-osakkeita muunnettu B-osakkeiksi	-2 570 347	2 570 347		
<b>31.12.2011 osakkeita yhteensä</b>	<b>44 993 218</b>	<b>96 264 610</b>	<b>141 257 828</b>	<b>92,2</b>
31.12.2011 yhtiön hallussa olevat omat osakkeet		-413 754	-413 754	
<b>31.12.2011 osakkeita yhteensä ilman omia osakkeita</b>	<b>44 993 218</b>	<b>95 850 856</b>	<b>140 844 074</b>	
<b>31.12.2011 ääniä yhteensä ilman omia osakkeita</b>	<b>899 864 360</b>	<b>95 850 856</b>	<b>995 715 216</b>	

Orionilla oli 31.12.2011 yhteensä 141 257 828 (2010: 141 257 828) osaketta, joista A-osakkeita oli 44 993 218 (2010: 47 563 565) kappaletta ja B-osakkeita 96 264 610 (2010: 93 694 263) kappaletta. Yhtiön osakepääoma on 92 238 541,46 (2010: 92 238 541,46) euroa. Vuoden 2011 lopussa Orionin hallussa oli yhteensä 413 754 (2010: 516 654) kappaletta yhtiön omia B-osakkeita. A- ja B-osakkeiden yhteenlaskettu äänimäärä 31.12.2011 ilman yhtiön hallussa olevia omia osakkeita oli 995 715 216 (2010: 1 044 448 909) ääntä.

Kaikki liikkeeseen lasketut osakkeet on maksettu täysimääräisesti.

Orionin osakkeilla ei ole nimellisarvoa. A- ja B-osakkeiden kirjanpidollinen vasta-arvo on noin 0,65 euroa osakkeelta.

Jokainen A-osake oikeuttaa äänestämään yhtiökokouksessa kahdellakymmenellä (20) äänellä ja jokainen B-osake yhdellä (1) äänellä. Yhtiökokouksessa osakkeenomistaja ei kuitenkaan saa äänestää suuremmalla äänimäärällä kuin mitä 1/20 yhtiökokouksessa edustettujen eri osakelajeihin kuuluvien osakkeiden yhteenlaskettu äänimäärä on. Yhtiöllä itsellään ja Orionin Eläkesäätiöllä ei ole äänioikeutta Orion Oyj:n yhtiökokouksessa.

Sekä A- että B-osake antaa osakkeenomistajalle samat oikeudet yhtiön omaisuuteen ja osingonjakoon.

Yhtiöjärjestyksen 3 §:n nojalla osakkeenomistaja voi vaatia A-osakkeiden muuntamista B-osakkeiksi osakelajien enimmäismäärän puitteissa. Vuoden 2011 aikana osakkeita muunnettiin yhteensä 2 570 347 kappaletta.

Orionin yhtiöjärjestyksen mukaan kaikkien osakkeiden vähimmäismäärä on yksi (1) ja enimmäismäärä on 1 000 000 000 osaketta. Yhtiössä voi olla enintään 500 000 000 A-osaketta ja 1 000 000 000 B-osaketta.

Orionin varsinainen yhtiökokous 24.3.2010 valtuutti hallituksen päättämään osakeannista luovuttamalla yhtiön hallussa olevia omia osakkeita. Osakeantivaltuuksena on voimassa viisi vuotta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

Hallitus on oikeutettu päättämään enintään 500 000 yhtiön hallussa olevan yhtiön oman B-osakkeen luovuttamisesta. Valtuutusta on käytetty liitetiedossa 4 kohdassa "Osakeperusteiset maksut" mainitulla tavalla. Hallituksella oli 31.12.2011 jäljellä valtuudet luovuttaa 397 100 kappaletta yhtiön omia B-osakkeita.

Hallituksella ei ole valtuutusta korottaa osakepääomaa eikä laskea liikkeelle optio- tai vaihtovelkakirjalainaa tai optio-oikeuksia.

Tilinpäätöspäivän jälkeen hallitus on ehdottanut jaettavaksi osinkoa 1,30 euroa osakkeelta sekä pääoman palautuksena sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta 0,12 euroa osakkeelta.

## YLIKURSSIRAHASTO

milj. €	2011	2010
Ylikurssirahasto 1.1.	17,8	17,8
Siirto sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon	-17,8	
Ylikurssirahasto 31.12.		17,8

Ylikurssirahastoon on kirjattu osakemerkinnän yhteydessä yhtiölle tullut osakkeen nimellisarvon ylittävä määrä niissä tapauksissa, joissa optio-oikeuksista on päätetty vanhan osakeyhtiölain aikana.

## KÄYTTÖRAHASTO

milj. €	2011	2010
Käyttörahasto 1.1.	8,9	23,0
Pääoman palautus	-8,5	-14,1
Käyttörahasto 31.12.	0,5	8,9

## MUUT RAHASTOT

milj. €	2011	2010
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	17,8	
Vararahastot	0,2	0,2
Suojausrahasto	-0,0	1,4
Käyvän arvon rahasto	-0,3	
<b>Yhteensä</b>	<b>17,6</b>	<b>1,6</b>

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon siirrettiin tilikaudella yhtiökokouksen päätöksellä 17,8 miljoonaa euroa ylikurssirahastosta.

Suojausrahasto sisältää rahavirran suojauksena käytettävien johdannaisinstrumenttien kertyneet käypien arvojen muutosten tehokkaat osuudet.

Käyvän arvon rahasto sisältää myytävissä olevien rahoitusvarojen kertyneet arvomuutokset.

## Muuntoerot

Muuntoerot sisältävät ulkomaisten yksikköjen tilinpäätösten muuntamisesta syntyneet muuntoerot.

## Osingot ja muu voitonjako

Tilikaudella 2011 osinkoa jaettiin 1,20 (2010: 1,00) euroa osakkeelta sekä pääoman palautuksena käyttörahastosta 0,06 euroa osakkeelta (2010: 0,10 euroa osakkeelta). Lisäksi voittovaroista jaettiin lahjoituksina 0,1 (2010: 0,1) miljoonaa euroa.

## 19. Varaukset

milj. €	Eläkevaraukset	Muut varaukset	Yhteensä
<b>1.1.2011</b>	0,3	0,2	0,4
Valuuttakurssien vaikutus			
Käytetyt varaukset		-0,2	-0,2
Varausten lisäykset		0,0	0,0
<b>31.12.2011</b>	0,3	0,0	0,3
<b>milj. €, 31.12.</b>		<b>2011</b>	<b>2010</b>
Pitkäaikaiset varaukset		0,3	0,4
Lyhytaikaiset varaukset		0,0	
<b>Yhteensä</b>		<b>0,3</b>	<b>0,4</b>

### Eläkevaraus

Eläkevarauksiin sisältyy työttömyyseläkekuluvarauksia vuonna 2009 irtisanotuista henkilöistä, jotka eivät ole toistaiseksi työllistyneet tai mahdollisesti eivät tule työllistymään tai eivät ole saaneet työttömyyseläkepäättöstä. Varauksen odotetaan realisoituvan seuraavan 1–3 vuoden aikana.

## 20. Korolliset velat

milj. €, 31.12.	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
	2011	2011	2010	2010
Lainat rahoituslaitoksilta	64,1	63,3	66,1	63,3
Lainat eläkevakuutusyhtiöiltä			19,1	18,8
Rahoitusleasingvelat	1,9	2,2	2,2	2,4
Muut korolliset velat			0,1	0,1
<b>Pitkäaikaiset yhteensä</b>	<b>66,0</b>	<b>65,5</b>	<b>87,5</b>	<b>84,6</b>

milj. €, 31.12.	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
	2011	2011	2010	2010
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	21,1	19,8	20,9	22,1
Rahoitusleasingvelat	1,1	1,1	1,0	1,1
Muut korolliset velat	0,5	0,5	0,6	0,6
<b>Lyhytaikaiset yhteensä</b>	<b>22,7</b>	<b>21,5</b>	<b>22,5</b>	<b>23,8</b>

Muut korolliset lyhytaikaiset velat ovat lähinnä lainaa Tutkimussäätiöltä ja Tekes-lainojen lyhennyksiä.

Velkojen käypä arvo on määritetty diskonttaamalla tulevat ennakoidut kassavirrat nykyhetkeen käyttäen korkoa, joilla konserni saisi vastaavaa lainaa tilinpäätöshetkellä. Tilinpäätöspäivän markkinakorot olivat 1,3–1,9 %, jonka päälle on diskonttauksessa lisätty yrityskohtainen marginaali.

Valtaosa korollisista veloista on euromääräisiä tai täysimääräisesti valuuttariskiltä suojattuja.

### Rahoitusleasingvelkojen erääntymisajat

#### VÄHIMMÄISVUOKRIEN KOKONAISMÄÄRÄ

milj. €, 31.12.	2011	2010
	Enintään yksi vuosi	1,2
Yli vuosi mutta enintään viisi vuotta	1,6	1,8
Yli viisi vuotta	0,6	0,6
<b>Yhteensä</b>	<b>3,3</b>	<b>3,6</b>

#### VÄHIMMÄISVUOKRIEN NYKYARVO

milj. €, 31.12.	2011	2010
	Enintään yksi vuosi	1,1
Yli vuosi mutta enintään viisi vuotta	1,3	1,6
Yli viisi vuotta	0,6	0,6
Vähimmäisvuokrien nykyarvo	3,0	3,2
Tulevaisuudessa kertyvät rahoituskulut	0,4	0,3
<b>Vähimmäisvuokrien kokonaismäärä</b>	<b>3,3</b>	<b>3,6</b>



## 21. Muut pitkäaikaiset velat

milj. €, 31.12.	2011	2010
Johdannaissopimukset, joihin sovelletaan suojauslaskentaa	0,2	
Muut pitkäaikaiset velat	0,1	0,1
<b>Yhteensä</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>

## 22. Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat

milj. €, 31.12.	2011	2010
Ostovelat	66,3	49,0
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat	6,4	12,7
Muut velat osakkuusyhtiöille	0,2	0,3
Siirtovelat	59,1	47,2
Johdannaissopimuksiin perustuvat velat	1,1	1,0
Muut velat	14,0	12,1
<b>Yhteensä</b>	<b>147,2</b>	<b>122,3</b>

Muiden velkojen merkittävin erä on arvonlisäverovelat 3,5 (2010: 5,6) miljoonaa euroa.

### SIIRTOVELKOKIIN SISÄLTYVÄT OLENNAISET ERÄT

milj. €, 31.12.	2011	2010
Osakekannustinjärjestelmästä aiheutuvat velat	0,5	0,6
Muut jaksotetut palkat henkilösivumenoineen	35,1	34,1
Maksamattomat hintaoikaisut	9,2	0,7
Maksamattomat rojalit	4,7	4,1
Maksamattomat alennukset	1,4	0,8
Maksamattomat tutkimuskulut	1,3	0,9
Siirtyvät korot	0,3	0,3
Muut siirtovelat	6,6	5,7
<b>Yhteensä</b>	<b>59,1</b>	<b>47,2</b>

Ostovelkojen ja muiden lyhytaikaisten velkojen lyhytaikaaisuudesta johtuen kirjanpitoarvot eivät merkittävästi poikkea käyvästä arvoista.

## 23. Rahoitusvarat ja -velat ryhmittäin

milj. €, 31.12.	2011	2010
Johdannaiset, joihin sovelletaan suojauslaskentaa		
Pitkäaikaiset	0,3	0,8
Lyhytaikaiset	0,0	1,1
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat		
Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät rahoitusvarat		
Johdannaiset, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa	0,2	0,2
Lainat ja muut saamiset		
Muut pitkäaikaiset saamiset	1,6	1,6
Myntisaamiset	155,3	118,3
Muut saamiset	9,6	5,6
Rahavarat	123,0	89,5
Myytävisissä olevat rahoitusvarat		
Myytävisissä olevat sijoitukset	1,1	1,0
Rahamarkkinasijoitukset		77,7
<b>Rahoitusvarat yhteensä</b>	<b>291,1</b>	<b>295,8</b>
Johdannaiset, joihin sovelletaan suojauslaskentaa		
Pitkäaikaiset	0,2	
Lyhytaikaiset	0,2	
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvelat		
Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät rahoitusvelat		
Johdannaiset, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa	0,9	1,0
Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut rahoitusvelat		
Pitkäaikaiset korolliset velat	66,0	87,5
Muut pitkäaikaiset velat	0,1	0,1
Ostovelat	66,3	49,0
Muut lyhytaikaiset velat	15,7	6,2
Lyhytaikaiset korolliset velat	22,7	22,5
<b>Rahoitusvelat yhteensä</b>	<b>172,0</b>	<b>166,3</b>

Taseessa johdannais sopimukset sisältyvät muihin saamisiin ja muihin velkoihin.

## 24. Rahoitusriskien hallinta

Konsernin rahoitusriskien hallinnan tavoitteena on pienentää rahoitusmarkkinoiden muutosten haitallisia vaikutuksia konsernin tulokseen ja kassavirtaan sekä varmistaa riittävä maksuvalmius. Rahoitusriskit jaetaan markkina-, vastapuoli- ja maksuvalmiusriskeihin. Konsernin pääasialliset rahoitusriskit ovat valuuttariski ja vastapuoliriski.

Rahoitusriskien hallinnan pääperiaatteet on kuvattu hallituksen hyväksymässä konsernin rahoituspolitiikassa. Rahoituksen johtoryhmä vastaa rahoituspolitiikan toteuttamisesta. Rahoituksen hoito on keskitetty konsernin rahoitusosastolle.

### 24.1. Markkinariski

Markkinariski koostuu valuuttakurssi-, korko- ja sähkönhintariskistä. Yhtiöllä ei tilinpäätöshetkellä ollut osake- tai osakerahastosijoituksia.

#### 24.1.1. VALUUTTAKURSSIRISKI

Konsernin valuuttakurssiriski on jaettu transaktioriskiin ja translaatoriskiin.

##### *Transaktioriski*

Transaktioriski muodostuu ulkomaan valuutan määräisistä liiketoiminnallisista (mm. myynnit ja ostot) ja rahoituksellisista (mm. lainat, talletukset ja korkovirrat) tase-eristä ja tulevista ennustetuista kassavirroista. Ennustetuissa kassavirroissa huomioidaan seuraavan 12 kuukauden erät. Transaktioriskiä seurataan ja suojataan aktiivisesti. Määrältään suurin valuuttariski muodostuu Yhdysvaltain dollareissa tapahtuvasta mynnistä. Muut merkittävät valuutat ovat Japanin jeni, Ruotsin kruunu, Norjan kruunu, Iso-Britannian punta ja Puolan zloty. Muiden valuuttojen osalta yhden yksittäisen valuutan osuus ei ole merkittävä konsernin kokonaispositiossa.

Rahoituspolitiikan mukaisesti merkittävien valuuttojen tase-erät suojataan välillä 90–105 % ja 12 kuukauden ennakoituiden kassavirrat suojataan välillä 0–50 %. Suojausinstrumentteina käytetään enintään 12 kk:n pituisia valuuttajohdannaisia. Alla on erittely liiketoiminnallisten erien positioista.

milj. €, 31.12.	USD		Muut merkittävät valuutat	
	2011	2010	2011	2010
Taseen nettopositio	10,0	12,4	12,0	15,9
Ennustettu nettopositio (12kk)	97,2	104,1	60,6	58,8
<b>Nettopositio yhteensä</b>	<b>107,1</b>	<b>116,5</b>	<b>72,5</b>	<b>74,6</b>
Suojaukset	-28,1	-24,7	-25,2	-28,0
<b>Suojaamaton nettoriski yhteensä</b>	<b>79,0</b>	<b>91,8</b>	<b>47,3</b>	<b>46,6</b>

Konsernilla on 16,4 miljoonan GBP:n määräinen ulkoinen laina, jonka valuuttariski on suojattu sekä pääomarahavirtojen että korkorahavirtojen osalta täysimääräisesti cross currency swapilla. Kohdassa 24.1.3. lisätietoja.

Konsernin sisäiset lainat ja talletukset ovat tytäryhtiön paikallisessa valuutassa ja näistä merkittävimmät on suojattu täysimääräisesti valuuttatermiineillä.

Valuuttajohdannaisten käyvä arvon muutokset kirjataan tulosvaikutteisesti joko liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin tai rahoitustuottoihin ja -kuluihin riippuen siitä, onko operatiivisesti tarkasteltuna suojattu myyntituottoja vai rahoitusvaroja ja -velkoja.

##### *Translaatoriski*

Translaatoriski muodostuu tytäryhtiöiden, joiden toiminnallinen valuutta on muu kuin euro, omista pääomista. Näiden tytäryhtiöiden oma pääoma 31.12.2011 oli 40,6 (2010: 33,9) miljoonaa euroa. Merkittävin translaatoriski muodostuu Iso-Britannian punnasta. Translaatiopositiota ei ole suojattu.

## Herkkyyshanalyysi

Valuuttakurssien muutosten vaikutusta konsernin tulokseen (ennen verovaikutusta) ja omaan pääomaan on kuvattu alla EUR/USD-valuuttakurssin osalta. Analyysissä on oletettu valuuttakurssimuutoksen olevan +/- 10 % (USD heikkenee/vahvistuu 10 %) ja muiden tekijöiden pysyvän muuttumattomina.

milj. €, 31.12.	Vaikutus tulokseen		Vaikutus omaan pääomaan	
	2011	2010	2011	2010
USD +/- 10 %	1,7/-2,0	1,1/-1,4	0	0

Herkkyyshanalyysi sisältää ainoastaan taseen rahoitusvarat ja -velat eli rahavarat, myyntisaamiset sekä ostovelat ja valuuttajohdannaiset. Herkkyyshanalyysi ei anna edustavaa kuvaa valuuttariskille altistumisesta, koska valuuttasuojauksen periaatteiden mukaisesti ennakoitua seuraavan 12 kuukauden valuuttavirtaa suojataan välillä 0–50 %, eikä ko. ennakoituja liiketoimia ole IFRS 7 -standardin mukaisesti sisällytetty analyysiin. Herkkyyshanalyysissä ei ole mukana translaatiopositiota.

### 24.1.2. SÄHKÖN HINTARISKI

Hintariskillä tarkoitetaan sähkömarkkinahintojen muutoksista aiheutuvaa riskiä. Sähkön markkinahinta vaihtelee runsaasti mm. sääolosuhteiden, vesitilanteen sekä päästökaupan mukaan. Orion-konserni hankkii käyttämänsä sähköenergian Suomen hinta-alueen spot-hintaan sidottuna toimituksena ja altistuu täten sähkön hintavaihtelulle.

Sähkösalkun hallintaa toteutetaan siten, että sähkön markkinahinnan vaihteluista aiheutuvalta rahavirran riskiltä voidaan suojautua ja että sähköä voidaan hankkia jatkuvasti mahdollisimman kilpailukyiseen hintaan. Suojausinstrumentteina käytetään Nord Poolissa noteerattavia vakiotehoisia sähköjohdannaisinstrumentteja. Arvostustasoina käytetään Nord Poolin päätöskursseja.

Sähköhintariskin suojauksiin sovelletaan IAS 39:n mukaista suojauslaskentaa. Rahavirran suojauslaskentaa sovellettaessa suojausinstrumentista omaan pääomaan käyvän arvon rahastoon kirjattua summaa oikaistaan IAS 39.96:n mukaan siten, että siitä tulee pienempi (absoluuttisina lukuina) seuraavista kahdesta luvusta:

- suojausinstrumentista kertynyt voitto tai tappio suojauksen alkamisajankohdasta lähtien
- suojauskohteesta odotettavissa olevien vastaisten rahavirtojen käyvän arvon kertynyt muutos suojauksen alkamisajankohdasta lähtien.

Jäljelle jäävä osuus suojausinstrumentin voitosta tai tappiosta edustaa suojauksen tehottomuutta ja se kirjataan tulosvaikutteisesti.

31.12.2011 on omaan pääomaan kirjattu sähkösuojauksista käyvän arvon arvostusta -0,2 (2010: 1,9) miljoonaa euroa (ennen verovaikutusta). Johdannaisten nimellisarvot olivat yhteensä 6,7 (2010: 7,4) miljoonaa euroa.

### 24.1.3. KORKORISKI

Muutokset korkotasossa vaikuttavat konsernin rahavirtaan ja tulokseen. Konsernin korollinen vieras pääoma oli 31.12.2011 yhteensä 88,7 (2010: 110,0) miljoonaa euroa. Konserni on altistunut korkotasoon noususta aiheutuvalle korkoriskille Euroopan Investointipankilta otettujen pitkäaikaisten lainojen osalta. Näiden lainojen pääoma oli 31.12.2011 yhteensä 66,1 (2010: 77,4) miljoonaa euroa ja lainojen korko on sidottu 6 kk euribor-korkoon. Mikäli korkotasoon nousisi vuonna 2012 paralleelista yhdellä prosenttiyksiköllä (1 %) tilinpäätöshetkellä hinnoitelluista koroista muiden tekijöiden pysyessä muuttumattomana, konsernin arvioidut korkokulut vuonna 2012 kasvaisivat 0,6 miljoonaa euroa (ennen verovaikutusta).

Konsernin altistumista markkinakorkojen muutoksille vähentää kuitenkin se, että konsernin korkosijoitukset, jotka 31.12.2011 olivat 70,3 (2010: 119,6) miljoonaa euroa, on sijoitettu lyhyen koron instrumentteihin. Kun nämä sijoitukset huomioidaan edellisessä herkkyyshanalyysissä, konsernin arvioidut nettorahoituskulut kasvaisivat vuonna 2012 0,0 miljoonaa euroa.

16,4 miljoonan GBP:n määräinen vaihtuvaan korkoon sidottu lainan korkorahavirta on suojattu korkojen nousua vastaan cross currency swapilla, jonka seurauksena konserni maksaa euromääräistä kiinteää korkoa.

IAS 39:n määrittelemää rahavirran suojauslaskentaa sovelletaan edellä mainittuun GBP-määräiseen lainaan sekä valuutta- että korkoriskin osalta. 31.12.2011 on omaan pääomaan kirjattu cross currency swapista käyvän arvon arvostusta 0,2 (2010: 0,0) miljoonaa euroa (ennen verovaikutusta). Näiden nimellisarvot olivat yhteensä 19,1 (2010: 0,0) miljoonaa euroa.

## 24.2. Vastapuoliriski

Vastapuoliriskin toteutuessa konsernin vastapuoli ei täytä sopimusveloitteitaan, ja tämän seurauksena konsernilta jää varoja saamatta. Maksimi luottoriski 31.12.2011 on 289,8 (2010: 294,8) miljoonaa euroa, joka koostuu rahoitusvaroista vähennettynä rahoitusveloissa olevien johdannaisten arvoilla. Pääasialliset riskit liittyvät myyntisaamiin ja rahavaroihin.

Konsernin rahoituspolitiikka määrittelee sijoitustransaktioiden ja johdannaissopimusten vastapuolten luottokelpoisuusvaatimukset. Sijoituskohteille ja johdannaissopimusten vastapuolille on luottokelpoisuuden ja vakavaraisuuden perusteella määritetty limiitit, joita ylläpidetään ja seurataan säännöllisesti. Sijoitukset ovat jälkimarkkinakelpoisissa, enintään 3 kuukauden pituisissa korkoinstrumenteissa.

Konsernin asiakasluottopolitiikka määrittelee asiakkaiden luottokelpoisuusvaatimukset. Lääketeollisuudessa myyntisaamiset tyypillisesti keskittyvät eri maantieteellisten alueiden jakelijoille. Tietyissä maissa konserni myy myös suoraan paikallisille sairaaloille. Konsernin myyntisaamisista noin 71 % koostuu saamisista 25 suurimmalta asiakkaalta. Merkittävimmät yksittäiset asiakkaat ovat lääkemyynnin markkinointikumppani Novartis sekä lääkejakelija Oriola-KD Oyj. Myyntisaamisiin ei uskota sisältyvän oleellista riskiä. Etelä-Euroopassa saamiset yksittäisiltä vastapuolilta eivät ole konsernin kannalta merkittäviä. Tilikauden tulosvaikutteiset luottotappiot olivat 0,8 miljoonaa euroa.

### 24.3. Maksuvalmiusriski

Konsernin tavoitteena on säilyttää hyvä maksuvalmiusasema kaikissa olosuhteissa. Maksuvalmiutta turvaavat liiketoiminnan kassavirran ja rahavarojen lisäksi pankkitililimiitit, 75 miljoonan euron vahvistettu luottolimiitti, joka on nostettavissa kesäkuuhun 2012 asti ja 100 miljoonan euron suuruinen vahvistamaton yritystodistusohjelma. Tilinpäätöshetkellä yritystodistuksia ei ollut laskettu liikkeelle.

Konsernin korollinen velka 31.12.2011 oli 88,7 (2010: 110,0) miljoonaa euroa. Lainojen ehtojen mukaiset lyhennykset ovat allaolevassa taulukossa. Rahalaitoslainojen keskimaturiteetti on 3 vuotta 2 kuukautta.

### LAINASOPIMUKSIIN PERUSTUVAT KOROLLISTEN LAINOJEN LYHENNYSTEN JA RAHOITUSKULUJEN ENNUSTETUT KASSAVIRRAT

milj. €	2012	2013	2014	2015	2016–	Yhteensä
Rahalaitoslainojen lyhennykset	21,1	20,6	11,3	11,3	20,8	85,2
Rahoituskulut	1,5	0,9	1,1	1,1	2,2	6,8
<b>Kassavirta yhteensä, rahalaitoslainat</b>	<b>22,6</b>	<b>21,6</b>	<b>12,4</b>	<b>12,4</b>	<b>23,0</b>	<b>92,0</b>
Rahoitusleasinglyhennykset	1,1	0,9	0,3	0,3	0,3	3,0
Rahoituskulut	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,4
<b>Kassavirta yhteensä, rahoitusleasing</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>3,3</b>
Muiden velkojen lyhennykset	0,5					0,5
Rahoituskulut	0,0					0,0
<b>Kassavirta yhteensä, muut korolliset velat</b>	<b>0,5</b>					<b>0,5</b>

Yllä olevat kassavirrat ovat diskonttaamattomia. Muuttuvakorkoisten lainojen rahoituskuluja arvioitaessa on käytetty termiinikorkoja tai keskimääräistä sopimuksen mukaista viitekorkoa.

Konsernin rahavarat ja muut rahamarkkinasijoitukset 31.12.2011 olivat 123,0 (2010: 167,2) miljoonaa euroa, jotka ylittävät määrältään konsernin korolliset velat. Konsernin likviditeetin turvaamiseksi ylimääräiset kassavarat sijoitetaan pääsääntöisesti lyhytaikaisiin jälkimarkkinakelpoisiin, hyvän luottokelpoisuuden omaaviin euromääräisiin korkoinstrumentteihin, joiden vastapuolet ja limiitit on määritelty rahoituspolitiikan mukaisesti.

## 24.4. Pääomarakenteen hallinta

Konsernin taloudellisissa päämäärissä on pääomarakenteeseen liittyen määritetty tavoitteeksi säilyttää omavaraisuusaste, konsernin oma pääoma suhteessa taseen loppusummaan, vähintään 50 %:n tasolla. Tämä omavaraisuusaste ei ole yhtiön näkemys optimaalisesta pääomarakenteesta, vaan se on osa kokonaisuutta, jossa määritellään toiminnan kasvuun ja kannattavuuteen liittyviä tavoitteita sekä yhtiön osingonjakopolitiikka.

### YHTIÖ ON ANTANUT SEURAAVAT KOVENANTIT:

	Vaatus
Konsernin omavaraisuusaste	>32 %
Konsernin korolliset velat / EBITDA	<2,0:1
Konsernin EBITDA / nettokorkokulut	>8:1

Kovenantin rikkoutuessa velkojalla on oikeus vaatia vakuuksia. Jos vakuuksia tässä tilanteessa ei tarjottaisi, velkojalla olisi oikeus eräännyttää velka ennenaikaisesti.

### KONSERNIN OMAVARAISUUSASTE (SIS. ENNAKKOMAKSUT)

31.12.	2011	2010
Oma pääoma, milj. €	500,0	467,4
Taseen loppusumma, milj. €	779,1	745,8
<b>Omavaraisuusaste (sis ennakkomaksut), %</b>	<b>64,2 %</b>	<b>62,7 %</b>

### KONSERNIN KOROLLISET VELAT / KONSERNIN EBITDA

milj. €, 31.12.	2011	2010
Korolliset velat	88,7	110,0
EBITDA	325,5	293,1
<b>Korolliset velat / EBITDA</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>

### KONSERNIN EBITDA / NETTOKORKOKULUT

milj. €, 31.12.	2011	2010
EBITDA	325,5	293,1
Nettokorkokulut	1,0	1,5
<b>EBITDA / nettokorkokulut</b>	<b>329</b>	<b>202</b>

## 25. Ehdolliset velat

### VAKUUEDET JA VASTUUSITOUMUKSET

milj. €, 31.12.	2011	2010
<b>Annetut vakuudet omista sitoumuksista</b>		
Annetut kiinteistökiinnitykset	41,0	41,0
josta Orionin Eläkesäätiölle annetut	9,0	9,0
Takaukset	1,6	1,3
Muut	0,3	0,3

### Merkittävät oikeudelliset asiat

#### OIKEUDENKÄYNTI SANDOZ-YHTIÖITÄ VASTAAN

Orion Oyj on aloittanut 4.9.2009 yhdessä Hospira, Inc. -yhtiön kanssa patentt loukkaus oikeudenkäynnin Yhdysvalloissa Sandoz International GmbH ja Sandoz Inc. -yhtiöitä vastaan puolustaakseen Yhdysvalloissa voimassa olevia patentejaan. Oikeudenkäynnin vastaajaksi on myöhemmin lisätty myös Sandoz Canada Inc. Oikeudenkäynti koskee Orionin patenttia nro 4,910,214 sekä Orionin ja Hospiran yhteistä patenttia nro 6,716,867.

Sandoz on hakenut lupaa valmistaa ja markkinoida Yhdysvalloissa geneeristä versiota Precedex®-nimisestä Orionin alkuperälääkkeestä (dexmedetomidini hydrokloridi 100 µg/ml), jota markkinoi Yhdysvalloissa Orionin lisenssikumppani Hospira.

Orion arvioi, että kulut oikeudenkäynnistä Sandoz-yhtiöitä vastaan tulevat olemaan olennaisesti pienemmät kuin aikaisemmin Yhdysvalloissa vireillä olleiden entakaponipatenttioikeudenkäyntien kustannukset. Tuomioistuimen vahvistaman aikataulun mukaan jutun pääkäsittely alkaa 27.2.2012.

#### OIKEUDENKÄYNTI CARACO PHARMACEUTICALS LABORATORIES, LTD. -YHTIÖTÄ VASTAAN

Orion Oyj on aloittanut 12.11.2010 yhdessä Hospira, Inc. -yhtiön kanssa patentt loukkaus oikeudenkäynnin Yhdysvalloissa Caraco Pharmaceutical Laboratories, Ltd. -yhtiötä vastaan puolustaakseen Yhdysvalloissa voimassa olevaa Orionin ja Hospiran yhteistä patenttia nro 6,716,867. Oikeudenkäynnin vastaajaksi on myöhemmin lisätty myös Gland Pharma Ltd.

Caraco on hakenut lupaa valmistaa ja markkinoida Yhdysvalloissa geneeristä versiota Precedex®-nimisestä (dexmedetomidini hydrokloridi 100 µg/ml) Orionin alkuperälääkkeestä, jota markkinoi Yhdysvalloissa Orionin lisenssikumppani Hospira.

Orion arvioi, että kulut oikeudenkäynnistä Caracoa vastaan tulevat olemaan olennaisesti pienemmät kuin aikaisemmin Yhdysvalloissa vireillä olleiden entakaponipatenttioikeudenkäyntien kustannukset. Tuomioistuimen vahvistaman aikataulun mukaan jutun pääkäsittely on siirretty alkamaan 19.2.2013.

#### OIKEUDENKÄYNTI MYLAN PHARMACEUTICALS INC. -YHTIÖTÄ VASTAAN

Orion Oyj on aloittanut 24.1.2011 patentt loukkaus oikeudenkäynnin Yhdysvalloissa Mylan Pharmaceuticals Inc. -yhtiötä vastaan puolustaakseen Yhdysvalloissa voimassa olevaa patenttiaan nro 5,446,194.

Mylan pyrkii tuomaan Yhdysvaltojen markkinoille entakaponia sisältävän geneerisen tablettivalmisteeseen, jonka annosvahvuus on 200 mg kuten Orionin Comtan®-nimisessä alkuperälääkkeessä. Comtania käytetään Parkinsonin tautia sairastavien, tilanvaihteluoireista kärsivien potilaiden hoitoon levodopa/karbidopa-lääkityksen lisänä. Orionin lisenssikumppani Novartis markkinoi Comtan-lääkettä yksinoikeudella Yhdysvalloissa.



## 26. Johdannaissopimukset

### JOHDANNAISSOPIMUSTEN NIMELLISARVOT JA MATURITEETTI

milj. €, 31.12.	2011	2010
<b>Valuuttajohdannaiset<sup>1</sup></b>		
Valuuttatermiinit ja valuutanvaihtosopimukset	40,7	56,1
Valuuttaoptiot	63,1	33,4
<b>Cross currency swapit<sup>2</sup></b>	19,1	
<b>Sähköjohdannaisten nimellismäärä GWh</b>	153	171
<b>milj. €, 31.12.</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Sähköjohdannaisten maturiteetti</b>		
Enintään vuosi	2,7	2,6
Yli vuosi mutta enintään kaksi vuotta	2,3	2,1
Yli kaksi vuotta	1,8	2,7
<b>Yhteensä</b>	<b>6,7</b>	<b>7,4</b>

<sup>1</sup> Valuuttajohdannaisten maturiteetti on alle yhden vuoden.

<sup>2</sup> Cross currency swappien maturiteetti on yli vuosi mutta enintään kaksi vuotta.

### JOHDANNAISSOPIMUSTEN KÄYVÄT ARVOT

milj. €, 31.12.	2011			2010
	Positiivinen	Negatiivinen	Netto	Netto
<b>Johdannaiset, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa</b>				
Valuuttatermiinit ja valuutanvaihtosopimukset	0,1	-0,5	-0,4	-0,8
Valuuttaoptiot	0,1	-0,3	-0,2	-0,0
<b>Johdannaiset, joihin sovelletaan suojauslaskentaa</b>				
Cross currency swapit	0,3		0,3	
Sähköjohdannaiset	0,0	-0,4	-0,4	1,9

### JOHDANNAISSOPIMUSTEN LUOKITTELU KÄYPIEN ARVOJEN HIERARKIAA KÄYTTÄEN

milj. €, 31.12.	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Valuuttatermiinit ja valuutanvaihtosopimukset		-0,4		-0,4
Valuuttaoptiot		-0,2		-0,2
Cross currency swapit		0,3		0,3
Sähköjohdannaiset	-0,4			-0,4

Sekä valuutta- että sähkötermiinit ovat OTC-johdannaisia ja niiden käypänä arvona on käytetty tilinpäätöspäivänä saatavilla olevia markkinanoteerauksia.

## 27. Muut vuokrasopimukset

### Konserni vuokralle ottajana

#### EI-PURETTAVISSA OLEVIENTEN MUIDEN VUOKRASOPIMUSTEN PERUSTEELLA MAKSETTAVAT VÄHIMMÄISVUOKRAT

milj. €, 31.12.	2011	2010
Enintään vuosi	2,2	1,9
Yli vuosi mutta enintään viisi vuotta	2,3	2,2
<b>Yhteensä</b>	<b>4,5</b>	<b>4,1</b>
<b>Muiden vuokrasopimusten perusteella suoritettavat vuokramenot tilikaudella</b>	<b>3,1</b>	<b>2,6</b>

Muihin vuokrakuluihin sisältyy pääsääntöisesti kulut ulkomailla vuokratuista toimitiloista.

### Konserni vuokralle antajana

Vuokratuotot on esitetty liitteessä 2. Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut. Vuokratuotot sisältävät pääsääntöisesti henkilökunnalta ja ulkopuolisilta saatuja vuokria konsernin omistamista kiinteistöistä.

Konsernilla ei ole rahoitusleasingisopimuksia, joissa konserni olisi vuokralle antajana.

## 28. Konserniyritykset

### KONSERNIYRITYKSET 31.12.2011

	Konserni		Emoyhtiö	
	Omistusosuus %	Äänivaltaosuus %	Omistusosuus %	Äänivaltaosuus %
<b>Lääkeliiketoiminta</b>				
Emoyhtiö Orion Oyj				
Fermion Oy, Espoo	100,00	100,00	100,00	100,00
Kiinteistö Oy Harmaaparta, Espoo	100,00	100,00	100,00	100,00
Kiinteistö Oy Kalkkipellontie 2, Espoo	100,00	100,00	100,00	100,00
Kiinteistö Oy Kapseli, Hanko	100,00	100,00		
Kiinteistö Oy Pilleri, Hanko	70,39	70,39		
Kiinteistö Oy Tonttuvainio, Espoo	100,00	100,00	100,00	100,00
Orion Export Oy, Espoo <sup>1</sup>	100,00	100,00	100,00	100,00
Saiph Therapeutics Oy, Espoo <sup>1</sup>	100,00	100,00	100,00	100,00
FinOrion Pharma India Pvt. Ltd. <sup>1</sup>	100,00	100,00	100,00	100,00
OOO Orion Pharma, Venäjä	100,00	100,00		
Orion Pharma (Austria) GmbH, Itävalta	100,00	100,00	100,00	100,00
Orion Pharma (Ireland) Ltd., Irlanti	100,00	100,00	100,00	100,00
Orion Pharma (UK) Ltd., Iso-Britannia	100,00	100,00	100,00	100,00
Orion Pharma A/S, Tanska	100,00	100,00	100,00	100,00
Orion Pharma AB, Ruotsi	100,00	100,00	100,00	100,00
Orion Pharma AG, Sveitsi	100,00	100,00	100,00	100,00
Orion Pharma AS, Norja	100,00	100,00	100,00	100,00
Orion Pharma BVBA, Belgia	100,00	100,00	100,00	100,00
Orion Pharma d.o.o., Slovenia	100,00	100,00	100,00	100,00
Orion Pharma Farmakeftiki MEPE, Kreikka	100,00	100,00	100,00	100,00
Orion Pharma GmbH, Saksa	100,00	100,00	100,00	100,00
Orion Pharma Ilac Pazarlama Ticaret Limited Sirketi, Turkki <sup>1</sup>	100,00	100,00	90,00	90,00
Orion Pharma Kft., Unkari	100,00	100,00	100,00	100,00
Orion Pharma Poland Sp. z o.o., Puola	100,00	100,00	100,00	100,00
Orion Pharma Romania S.R.L., Romania <sup>1</sup>	100,00	100,00	100,00	100,00
Orion Pharma S.L., Espanja	100,00	100,00	100,00	100,00
Orion Pharma S.r.l., Italia	100,00	100,00	100,00	100,00
Orion Pharma SA, Ranska	100,00	100,00	100,00	100,00
Orion Pharma, Inc., USA <sup>1</sup>	100,00	100,00	100,00	100,00
Orionfin Unipessoal Lda, Portugali	100,00	100,00	100,00	100,00
OÜ Orion Pharma Eesti, Viro	100,00	100,00	100,00	100,00
UAB Orion Pharma, Liettua	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Diagnostiikkaliiketoiminta</b>				
Orion Diagnostica Oy, Espoo	100,00	100,00	100,00	100,00
GeneForm Technologies Ltd., Iso-Britannia	100,00	100,00		
Orion Diagnostica AB, Ruotsi	100,00	100,00		
Orion Diagnostica as, Norja	100,00	100,00		
Orion Diagnostica Danmark A/S, Tanska	100,00	100,00		

<sup>1</sup> Yhtiöt eivät harjoita liiketoimintaa.

Konsernissa ei ole 1/5-osan tai sitä suuremman omistusosuuden kohteena olevia yrityksiä, joita ei ole yhdistelty osakkuus- tai tytäryhtiöinä.

## 29. Lähipiiritapahtumat

Lähipiiriin Orion-konsernissa katsotaan kuuluvan emoyhtiö Orion Oyj, tytäryritykset, osakkuusyritykset, yhteisyritykset, Orion Oyj:n hallituksen jäsenet, Orion-konsernin johtoryhmän jäsenet, edellä mainittujen henkilöiden läheiset perheenjäsenet, edellä mainittujen henkilöiden määräysvaltauyhteisöt sekä Orionin Eläkesäätiö.

### Lähipiiriliiketoimet

Konsernilla ei ole merkittäviä liiketapahtumia lähipiirin kanssa lukuun ottamatta etuuspohjaisia eläkekuluja Orionin Eläkesäätiön kanssa.

### JOHDON TYÖSUHDE-ETUUDET

milj. €	2011	2010
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuuDET	4,4	4,1
Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuuDET	0,3	0,3

### PALKAT JA PALKKIOT<sup>1</sup>

milj. €	2011	2010
<b>Toimitusjohtaja Timo Lappalainen</b>	1,1	0,8
Hannu Syrjänen, puheenjohtaja	0,1	0,1
Matti Kavetuo, varapuheenjohtaja	0,1	0,1
Sirpa Jalkanen	0,0	0,0
Eero Karvonen	0,0	0,0
Leena Palotie		0,0
Vesa Puttonen		0,0
Heikki Westerlund	0,1	0,0
Jukka Ylppö	0,1	0,1
<b>Hallituksen jäsenet yhteensä</b>	0,4	0,4

<sup>1</sup> Tarkat luvut dokumentissa 'Selvitys Orion-konsernin hallinto- ja ohjausjärjestelmästä', kohdassa 'Palkka- ja palkkioselvitys'.

Emoyhtiön toimitusjohtajan eläkeiäksi on sovittu 60 vuotta ja eläketasoksi 60 % sovitusta eläkepalkasta. Lisäksi yhdellä johdon jäsenellä on mahdollisuus jäädä eläkkeelle 60-vuotiaana eläketason ollessa 60 % eläkepalkasta.

### Lainat, takaukset ja muut vakuudet lähipiirissä

Orion Oyj on antanut Orionin Eläkesäätiölle 9,0 miljoonan euron kiinteistökiinnityksen, jota tarvittaessa voidaan käyttää eläkevastuun kattamiseen.

Orion Oyj:llä on 0,9 miljoonan euron lainasaaminen Pharmaservice Oy:ltä, jossa koronmaksu on ehdollinen sekä 0,1 miljoonan euron koroton lainasaaminen Hangon Puhdistamo Oy:ltä.

## 30. Tilikauden jälkeiset tapahtumat

Tilikauden jälkeen ei ole tiedossa sellaisia olennaisia tilinpäätöspäivän jälkeisiä tapahtumia, jotka olisivat voineet vaikuttaa tilinpäätöslaskelmiin.

# Emoyhtiö Orion Oyj:n tilinpäätös (FAS)

## Tuloslaskelma

milj. €	2011	2010
<b>Liikevaihto</b>	763,6	701,7
Liiketoiminnan muut tuotot	7,7	7,2
Liiketoiminnan kulut	-498,7	-473,2
Poistot ja arvonalentumiset	-32,7	-28,1
<b>Liikevoitto</b>	239,9	207,7
Rahoitustuotot ja -kulut	9,8	16,8
<b>Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>	249,7	224,5
Satunnaiset erät	10,5	12,5
Tilinpäätössiirrot	2,5	-0,7
Tuloverot	-65,7	-57,8
<b>Tilikauden voitto</b>	197,0	178,4

# Tase

## VASTAAVAA

milj. €, 31.12.	2011	2010
Aineettomat oikeudet	55,8	62,9
Muut pitkävaikutteiset menot	4,6	4,0
<b>Aineettomat hyödykkeet yhteensä</b>	<b>60,4</b>	<b>67,0</b>
Maa-alueet	3,7	3,7
Rakennukset ja rakennelmat	69,9	72,9
Koneet ja kalusto	57,2	58,0
Muut aineelliset hyödykkeet	0,6	0,7
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	8,9	2,3
<b>Aineelliset hyödykkeet yhteensä</b>	<b>140,3</b>	<b>137,6</b>
Osuudet saman konsernin yrityksissä	90,5	83,7
Osuudet omistusyhteisyrityksissä	2,2	2,2
Muut sijoitukset	1,3	1,3
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>94,1</b>	<b>87,3</b>
<b>Pysyvät vastaavat yhteensä</b>	<b>294,8</b>	<b>291,8</b>
Vaihto-omaisuus	105,8	86,6
Pitkäaikaiset saamiset	0,4	1,0
Myyntisaamiset	140,0	104,7
Muut lyhytaikaiset saamiset	36,2	26,7
Rahoitusarvopaperit	70,3	119,6
Rahat ja pankkisaamiset	24,1	27,5
<b>Vaihtuvat vastaavat yhteensä</b>	<b>376,9</b>	<b>366,2</b>
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>671,6</b>	<b>657,9</b>

## VASTATTAVAA

milj. €, 31.12.	2011	2010
Osakepääoma	92,2	92,2
Ylikurssirahasto		17,8
Käyvän arvon rahasto	-0,0	1,9
Käyttörahasto	0,5	8,9
Sijoittun vapaan oman pääoman rahasto	17,8	
Kertyneet voittovarot	32,4	21,3
Tilikauden voitto	197,0	178,4
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>339,9</b>	<b>320,6</b>
<b>Tilinpäätössiirtojen kertymä</b>	<b>72,2</b>	<b>74,7</b>
<b>Pakolliset varaukset</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>
Lainat rahoituslaitoksilta	64,1	66,1
Lainat eläkevakuutusyhtiöiltä		19,1
Muut pitkäaikaiset velat	0,2	0,1
<b>Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä</b>	<b>64,3</b>	<b>85,3</b>
Ostovelat	63,6	49,9
Muut lyhytaikaiset velat	130,8	126,5
<b>Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä</b>	<b>194,4</b>	<b>176,4</b>
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>671,6</b>	<b>657,9</b>

## Rahoituslaskelma

milj. €	2011	2010
<b>Liikevoitto</b>	<b>239,9</b>	<b>207,7</b>
Poistot ja arvonalentumiset	32,7	28,1
Muut oikaisut	3,1	1,4
<b>Oikaisut liikevoittoon yhteensä</b>	<b>35,8</b>	<b>29,4</b>
Lyhytaikaisten liikesaamisten muutos	-36,7	-7,4
Vaihto-omaisuuden muutos	-19,2	-3,1
Lyhytaikaisten korottomien velkojen muutos	7,9	-5,7
<b>Käyttöpääoman muutos yhteensä<sup>1</sup></b>	<b>-48,0</b>	<b>-16,2</b>
Maksetut korot	-6,5	-5,9
Saadut osingot <sup>2</sup>	11,7	14,9
Saadut korot <sup>2</sup>	4,6	3,9
Maksetut verot	-71,9	-47,8
<b>Liiketoiminnan rahavirta yhteensä</b>	<b>165,5</b>	<b>186,1</b>
Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin	-10,9	-12,7
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin	-17,0	-15,5
Aineellisten hyödykkeiden myynnit	0,9	1,0
Investoinnit tytäryhtiöosakkeisiin	-0,0	-0,0
Mydyt tytäryhtiöosakkeet	0,3	4,6
Investoinnit osakkuusyhtiöosakkeisiin	-0,0	-1,3
Myönnetyt lainat	-8,4	-1,1
Lainasaamisten takaisinmaksut	1,6	0,5
<b>Investointien rahavirta yhteensä</b>	<b>-33,5</b>	<b>-24,5</b>
Lyhytaikaisten lainojen nostot	3,8	2,9
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-2,5	-0,8
Pitkäaikaisten lainojen nostot	19,1	
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-40,1	-21,0
Omien osakkeiden hankinta		-4,6
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-177,5	-155,2
Saadut konserniavustukset	12,5	11,8
<b>Rahoituksen rahavirta yhteensä</b>	<b>-184,6</b>	<b>-166,9</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-52,7</b>	<b>-5,3</b>
Rahavarat 1.1. <sup>3</sup>	147,1	152,4
Rahavarojen muutos	-52,7	-5,3
Rahavarat 31.12. <sup>3</sup>	94,4	147,1

<sup>1</sup> Emoyhtiön ja sen kotimaisten tytäryhtiöiden välisten lyhytaikaisten lainojen ja saamisten muutokset sisältyvät bruttomääräisinä emoyhtiön käyttöpääoman muutokseen.

<sup>2</sup> Tytäryhtiöiden maksamat osingot ja korot sisältyvät emoyhtiön liiketoiminnan rahavirtaan.

<sup>3</sup> Rahavarat sisältävät rahojen ja pankkisaamisten lisäksi likvidit arvopaperit, joiden arvon vaihteluun on erittäin vähäinen riski.



# Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

Orion Oyj on Orion-konsernin emoyhtiö ja sen kotipaikka on Espoo. Yhtiön Y-tunnus on 1999212-6.

## Emoyhtiön tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Orion Oyj:n tilinpäätös laaditaan noudattaen Suomessa voimassa olevaa kirjanpitolakia sekä tilinpäätöksen laatimista koskevia muita säännöksiä ja määräyksiä. Merkittävimmät erot Orion-konsernin tilinpäätöksen laatimisessa noudatettaviin IFRS-laadintaperiaatteisiin on seuraavat kohdat.

### Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuuden arvoon on sisällytetty vaihto-omaisuuden hankintamenot sekä valmistusmenot, jotka sisältävät välittömästi tuotannon määrään yhteydessä olevat menot.

### Liikearvo

Aineettomiin hyödykkeisiin kuuluvan liikearvon tasearvo perustuu alkuperäiseen hankintamenuon, josta on vähennetty suunnitelman mukaiset poistot. Liikearvon poistoaika on pääsääntöisesti 5 vuotta. Eräissä tapauksissa liikearvon taloudellinen pitoaika on arvioitu pidemmäksi, kuitenkin enintään 20 vuodeksi.

### Eläkejärjestelyt

Yhtiön palveluksessa olevalle henkilöstölle on järjestetty eläketurva Orionin Eläkesäätiössä ja eläkevakuutusyhtiöissä. Emoyhtiön tilinpäätöksessä eläkekuluja ovat eläkevakuutusyhtiöille suoritettavien eläkevakuutusmaksujen lisäksi eläkesäätiölle maksettavat kannatusmaksut.

### Vuokrasopimukset

Vuokrasopimusten perusteella maksettavat vuokrat kirjataan kuluksi tasaerinä vuokra-ajan kuluessa.

# Orion Oyj:n hallituksen ehdotus voittovarojen käytöstä tilikaudelta

Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat ovat 247 690 842,07 euroa, josta tilikauden voittoa on 197 005 059,17 euroa.

Hallitus ehdottaa, että emoyhtiön voitonjakokelpoisista varoista

- jaetaan osinkoa 1,30 euroa osaketta kohden. Osingonjaon täsmäytyspäivänä yhtiön hallussa oleville omille osakkeille ei makseta osinkoa. Voitonjakoehdotuksen tekemispäivänä osinkoon oikeuttavia osakkeita on 140 844 074 kappaletta, joten osingon kokonaismäärä olisi	183 097 296,20 euroa
- lahjoitetaan lääketieteelliseen tutkimukseen ja muuhun yleishyödylliseen tarkoitukseen hallituksen päätöksen mukaisesti	250 000,00 euroa
<u>- omaan pääomaan jätettäisiin</u>	<u>64 343 545,87 euroa</u>
	247 690 842,07 euroa

Yhtiön taloudellisessa asemassa ei tilikauden päättymisen jälkeen ole tapahtunut oleellisia muutoksia. Yhtiön maksuvalmius on hyvä, eikä ehdotettu voitonjako vaaranna hallituksen näkemyksen mukaan yhtiön maksukykyä.

Lisäksi hallitus ehdottaa 20.3.2012 pidettävälle Orion Oyj:n varsinaiselle yhtiökokoukselle, että pääoman palautuksena sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta jaetaan 0,12 euroa osaketta kohden.

Tämän tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen esitämme yhtiökokoukselle käsiteltäväksi.

Espoossa 7. päivänä helmikuuta 2012

Hannu Syrjänen Puheenjohtaja	Matti Kavetvuo Varapuheenjohtaja	Sirpa Jalkanen
Eero Karvonen	Heikki Westerlund	Jukka Ylppö
Timo Lappalainen Toimitusjohtaja		

# Tilintarkastuskertomus

## Orion Oyj:n yhtiökokoukselle

Olemme tilintarkastaneet Orion Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2011. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

## Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että konsernitilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lainmukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty.

## Tilintarkastajan velvollisuudet

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä, konsernitilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudatamme ammattieettisiä periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää, että suunnittelemme ja suoritamme tilintarkastuksen hankkiaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, onko tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa olennaista virheellisyyttä, ja siitä, ovatko emoyhtiön hallituksen jäsenet tai toimitusjohtaja syyllistyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata vahingonkorvausvelvollisuus yhtiötä kohtaan, taikka rikkoneet osakeyhtiölakia tai yhtiöjärjystä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisyyden riskien arvioiminen. Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on yhtiössä merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta ei siinä tarkoituksessa, että hän antaisi lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arvioiminen.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

## Lausunto konsernitilinpäätöksestä

Lausuntonamme esitämme, että konsernitilinpäätös antaa EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista.

## Lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia.

## Muut lausunnot

Puollamme tilinpäätöksen vahvistamista. Hallituksen esitys taseen osoittaman voiton käyttämisestä sekä muun vapaan oman pääoman jakamisesta on osakeyhtiölain mukainen. Puollamme vastuuvapauden myöntämistä emoyhtiön hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta.

Espoossa 7. päivänä helmikuuta 2012

PricewaterhouseCoopers Oy  
KHT-yhteisö

Janne Rajalahti  
KHT

# Tunnuslukujen laskentaperusteet

Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	=	$\frac{\text{Voitto ennen veroja + korkokulut ja muut rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma – korottomat velat kaudella keskimäärin}}$	x 100
Oman pääoman tuotto (ROE), %	=	$\frac{\text{Tilikauden voitto}}{\text{Oma pääoma kaudella keskimäärin}}$	x 100
Omavaraisuusaste, %	=	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Taseen loppusumma – saadut ennakot}}$	x 100
Nettovelkaantumisaste, %	=	$\frac{\text{Korollinen vieras pääoma – rahavarat – rahamarkkinasijoitukset}}{\text{Oma pääoma}}$	x 100
Osakekohtainen tulos (EPS), EUR	=	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva voitto}}{\text{Osakemäärä ilman yhtiön hallussa olevia omia osakkeita kaudella keskimäärin}}$	
Osakekohtainen rahavirta ennen rahoituseriä, EUR	=	$\frac{\text{Liiketoiminnan rahavirta + investointien rahavirta}}{\text{Osakemäärä ilman yhtiön hallussa olevia omia osakkeita kaudella keskimäärin}}$	
Osakekohtainen oma pääoma, EUR	=	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Osakemäärä kauden lopussa ilman yhtiön hallussa olevia omia osakkeita}}$	
Osakekohtainen osinko, EUR	=	$\frac{\text{Tilikaudelta jaettava osinko}}{\text{Osakemäärä kauden lopussa ilman yhtiön hallussa olevia omia osakkeita}}$	
Osingonjakosuhte, %	=	$\frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{Osakekohtainen tulos}}$	x 100
Efektiiivinen osinkotuotto, %	=	$\frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{Tilikauden viimeinen kaupantekokurssi}}$	x 100
Hinta/voitto -suhte (P/E)	=	$\frac{\text{Kauden viimeinen kaupantekokurssi}}{\text{Osakekohtainen tulos}}$	
Osakkeen keskiarvo, EUR	=	$\frac{\text{Osakkeen euromääräinen kokonaisvaihto}}{\text{Vaihdettujen osakkeiden määrä kaudella keskimäärin}}$	
Osakkeiden markkina-arvo, milj. EUR	=	Osakemäärä tilikauden lopussa x kauden viimeinen kaupantekokurssi	
EBITDA	=	Liikevoitto + poistot + arvonalentumiset	

# Tietoa osakkeenomistajille

## Yhtiökokous

Orion Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään tiistaina 20.3.2012 klo 14.00 Helsingin Messukeskuksessa. Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua Orionin yhtiökokoukseen, on oltava merkittynä Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään yhtiön osakasluetteloon 8.3.2012.

Hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajalla on oikeus osallistua yhtiökokoukseen niiden osakkeiden nojalla, joiden perusteella hänellä olisi oikeus olla merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään osakasluetteloon 8.3.2012. Osallistuminen edellyttää lisäksi, että osakkeenomistaja on näiden osakkeiden nojalla tilapäisesti merkitty Euroclear Finland Oy:n pitämään osakasluetteloon viimeistään 15.3.2012 klo 10.00 mennessä. Hallintarekisteriin merkittyjen osakkeiden osalta tämä katsotaan ilmoittautumiseksi yhtiökokoukseen.

Hallintarekisteröidyn osakkeen omistajaa kehoitetaan pyytämään hyvissä ajoin omaisuudenhoitajaltaan tarvittavat ohjeet koskien tilapäistä rekisteröitymistä osakasluetteloon, valtakirjojen antamista ja ilmoittautumista yhtiökokoukseen. Omaisuudenhoitajan tilinhoitajayhteisön tulee ilmoittaa hallintarekisteröidyn osakkeen omistaja, joka haluaa osallistua varsinaiseen yhtiökokoukseen, merkittäväksi tilapäisesti yhtiön osakasluetteloon viimeistään edellä mainittuun ajankohtaan mennessä.

Yhtiökokous pidetään suomeksi. Yhtiökokousta koskevat tiedot ja kokousaineisto ovat saatavilla osoitteessa [www.orion.fi/yhtiokokous2012](http://www.orion.fi/yhtiokokous2012).

### Ilmoittautuminen

Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua yhtiökokoukseen, tulee ilmoittautua yhtiölle viimeistään 15.3.2012 klo 10.00. Ilmoittautuminen voi tapahtua:

- a) internet-sivujen kautta [www.orion.fi](http://www.orion.fi)
- b) puhelimitse numeroon 010 426 5252 (maanantai–perjantai klo 8.00–18.00)
- c) kirjeitse osoitteeseen Orion Oyj, Rahoitusosasto, PL 65, 02101 Espoo.

Ilmoittautumisen yhteydessä tulee ilmoittaa osakkeenomistajan nimi, henkilötunnus/Y-tunnus, osoite, puhelinnumero sekä mahdollisen avustajan tai asiamiehen nimi ja asiamiehen henkilötunnus. Osakkeenomistajien Orion Oyj:lle luovuttamia henkilötietoja käytetään vain yhtiökokouksen ja siihen liittyvien tarpeellisten rekisteröintien käsittelyn yhteydessä.

Ilmoittautumisten ja mahdollisten valtakirjojen on oltava perillä ennen määräajan päättymistä.

### Osingonmaksu

Orionin hallitus esittää 20.3.2012 kokoontuvalle yhtiökokoukselle, että 31.12.2011 päättyneeltä tilikaudelta maksetaan osinkoa 1,30 euroa osakkeelta, mikä vastaa 87,2 prosentin osingonjakosuhdetta. Lisäksi hallitus ehdottaa, että yhtiökokous päättäisi vapaan oman pääoman jakamisesta pääoman palautuksena sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta 0,12 euroa osaketta kohden.

Mikäli yhtiökokous hyväksyy hallituksen ehdotuksen, osinko ja pääoman palautus maksetaan niille osakkeenomistajille, jotka ovat osingonmaksun täsmäytyspäivänä 23.3.2012 merkittynä osakkeenomistajiksi Euroclear Finlandin ylläpitämään Orionin osakasluetteloon. Hallituksen ehdotuksen mukainen maksupäivä on 4.4.2012.

Osakkeenomistajille, jotka eivät ole siirtäneet osakekirjoaan arvo-osuusjärjestelmään osingonmaksun täsmäytyspäivään mennessä, maksetaan osinko vasta osakkeiden arvo-osuusjärjestelmään siirtämisen jälkeen.

### Julkaisut ja niiden jakelu

Orionin julkaisut ovat saatavilla suomeksi ja englanniksi yhtiön internetsivuilla osoitteessa [www.orion.fi/julkaisut-ja-media](http://www.orion.fi/julkaisut-ja-media).

Orionin julkaisujen tilaajaksi voi rekisteröityä täyttämällä tilauslomakkeen osoitteessa [www.orion.fi/julkaisut-ja-media](http://www.orion.fi/julkaisut-ja-media). Julkaisuja voi tilata myös Orionin viestinnästä sähköpostitse osoitteesta [corpcom \(at\) orion.fi](mailto:corpcom (at) orion.fi).

Viralliset lähetykset osakkeenomistajilleen Orion postittaa Euroclear Finlandin ylläpitämän osakasluettelon mukaisesti osoitteisiin osakkeenomistajakohtaisesti. Virallisia lähetyksiä ovat mm. sellaiset yhtiökokouskutsut, jotka on osakeyhtiölain mukaisesti lähetettävä osakkeenomistajalle kirjeitse.

Orion ei julkaise painettua vuosikertomusta vuodelta 2011, vaan se julkaistaan vain sähköisessä muodossa verkkoversiona.

## Osoitteenmuutokset

Osakkeenomistajia pyydetään ilmoittamaan muuttuneet yhteystiedot kaikkiin niihin pankkeihin tai pankkiiriliikkeisiin, joissa osakkeenomistajalla on arvo-osuustilejä. Orion ei voi tehdä osoitteenmuutosta arvo-osuusjärjestelmään osakkeenomistajan puolesta.

Julkaisujen tilaajarekisterin tietoja voi päivittää Orionin internetsivuilla olevan rekisteröintilomakkeen kautta.

## Hiljainen kausi

Ennen jokaista tulosjulkaisua Orion noudattaa kolmen viikon mittaista hiljaista kautta, jonka aikana yhtiön edustajat eivät tapaa analyytikoita ja sijoittajia eivätkä osallistu pääomamarkkinoihin liittyviin tilaisuuksiin.

Hiljaisen kauden aikana yhtiö ei myöskään kommentoi raportoimattoman tai kuluvan kauden taloudellista tilannetta tai tulevaisuuden näkymiä.

# Kalenteri 2012

Yhtiökokoukseen ilmoittautuminen	viimeistään 15.3.2012 klo 10.00
Varsinainen yhtiökokous	20.3.2012 klo 14.00 Helsingin Messukeskuksessa
Osingonjaon täsmäytyspäivä	23.3.2012
Osingonmaksupäivä	4.4.2012
Osavuositarkastus 1–3/2012	24.4.2012
Osavuositarkastus 1–6/2012	31.7.2012
Osavuositarkastus 1–9/2012	23.10.2012

---



# Osakkeet ja omistuspohja

Orionilla oli 31.12.2011 yhteensä 141 257 828 osaketta, joista A-osakkeita oli 44 993 218 kappaletta ja B-osakkeita 96 264 610 kappaletta. Yhtiön osakepääoma on 92 238 541,46 euroa. Vuoden 2011 lopussa Orionin hallussa oli yhteensä 413 754 kappaletta yhtiön omia B-osakkeita. A- ja B-osakkeiden yhteenlaskettu äänimäärä 31.12.2011 ilman yhtiön hallussa olevia omia osakkeita oli 995 715 216 ääntä.

Orionin osakkeilla ei ole nimellisarvoa. A- ja B-osakkeiden kirjanpidollinen vasta-arvo on noin 0,65 euroa osakkeelta.

## Osakkeiden äänioikeudet

Jokainen A-osake oikeuttaa äänestämään yhtiökokouksessa kahdellakymmenellä (20) äänellä ja jokainen B-osake yhdellä (1) äänellä. Yhtiökokouksessa osakkeenomistaja ei kuitenkaan saa äänestää suuremmalla äänimäärällä kuin mitä 1/20 yhtiökokouksessa edustettujen eri osakelajeihin kuuluvien osakkeiden yhteenlaskettu äänimäärä on. Yhtiöllä itsellään ja Orionin Eläkesäätiöllä ei ole äänioikeutta Orion Oyj:n yhtiökokouksessa.

Sekä A- että B-osake antaa osakkeenomistajalle samat oikeudet yhtiön omaisuuteen ja osingonjakoon.

## Osakkeiden muuntaminen

Yhtiöjärjestyksen nojalla osakkeenomistaja voi vaatia A-osakkeidensa muuntamista B-osakkeiksi osakelajien enimmäismäärän puitteissa. Vuoden 2011 aikana osakkeita muunnettiin yhteensä 2 570 347 kappaletta.

Orionin yhtiöjärjestyksen mukaan kaikkien osakkeiden vähimmäismäärä on yksi (1) ja enimmäismäärä on 1 000 000 000 osaketta. Yhtiössä voi olla enintään 500 000 000 A-osaketta ja 1 000 000 000 B-osaketta.

## Kaupankäynti Orionin osakkeilla

Orionin A- ja B-osakkeet noteerataan NASDAQ OMX Helsingissä suurten yhtiöiden ryhmässä, terveydenhuollon toimialaluokassa tunnuksilla ORNAV ja ORNBV. Kaupankäynti yhtiön molemmilla osakkeilla alkoi 3.7.2006, ja tietoja kaupankäynnistä yhtiön osakkeilla on saatavilla tästä päivämäärästä alkaen.

Yhtiön osakkeiden markkina-arvo 31.12.2011 ilman yhtiön hallussa olevia omia osakkeita oli 2 126 miljoonaa euroa.

Vuoden 2011 aikana Orionin A-osakkeita vaihdettiin NASDAQ OMX Helsingissä yhteensä 4 585 668 kappaletta ja B-osakkeita 77 594 384 kappaletta. Vaihdetun osakkeiden arvo vastasi yhteensä 1 322 miljoonaa euroa. Vuoden aikana A-osakkeista vaihdettiin 10 % ja B-osakkeista 82 %. Keskimääräinen vaihto Orionin osakkeilla oli 58 %.

Orionin A-osakkeen kurssi laski vuoden 2011 aikana 7 % ja B-osakkeen 8 %. A-osakkeen päätöskurssi 31.12.2011 oli 15,18 euroa ja B-osakkeen päätöskurssi 31.12.2011 oli 15,05 euroa. Orionin A-osakkeen vuoden korkein kurssi oli 18,05 euroa ja alin kurssi 13,10 euroa. B-osakkeen korkein kurssi vuoden 2011 aikana oli 18,14 euroa ja alin kurssi 13,19 euroa.

NASDAQ OMX Helsingin lisäksi Orionin osakkeilla käydään kauppaa myös useilla vaihtoehtoisilla markkinapaikoilla. Orionin A-osakkeiden vaihdon volyyymi NASDAQ OMX Helsingissä vastasi noin 94 % koko niiden vaihdon volyymistä vuonna 2011. Orionin B-osakkeiden vaihdon volyyymi NASDAQ OMX Helsingissä vastasi noin 51 % koko niiden vaihdon volyymistä. (lähde: Fidessa Fragmentation Index)

## Hallituksen valtuutukset

Orionin varsinainen yhtiökokous 24.3.2010 valtuutti hallituksen päättämään osakeannista luovuttamalla yhtiön hallussa olevia omia osakkeita. Osakeantivaltuuksien voima on voimassa viisi vuotta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

Hallitus on oikeutettu päättämään enintään 500 000 yhtiön hallussa olevan yhtiön oman B-osakkeen luovuttamisesta. Yhtiön hallussa olevat omat osakkeet voidaan luovuttaa joko maksua vastaan tai maksutta. Yhtiöllä olevat omat osakkeet voidaan luovuttaa myymällä niitä NASDAQ OMX Helsingin järjestämässä julkisessa kaupankäynnissä; yhtiön osakkeenomistajille suunnatulla osakeannilla siinä suhteessa kuin he ennestään omistavat yhtiön

osakkeita riippumatta siitä, omistavatko he A- vai B-osakkeita; tai osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen suunnatulla osakeannilla, jos siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy, kuten yhtiön pääomarakenteen kehittäminen, osakkeiden käyttäminen vastikkeena mahdollisissa yrityshankinnoissa tai muissa yhtiön liiketoimintaan kuuluvissa järjestelyissä, investointien rahoittaminen tai käyttäminen osana yhtiön kannustinjärjestelmää. Suunnattu osakeanti voi olla maksuton vain, jos siihen on yhtiön kannalta ja sen kaikkien osakkeenomistajien etu huomioon ottaen erityisen painava taloudellinen syy. Yhtiön hallusta luovutettavasta omasta osakkeesta maksettava määrä merkitään vapaan oman pääoman rahastoon. Hallitus päättää muista yhtiön omien osakkeiden luovuttamiseen liittyvistä seikoista. Valtuutusta on käytetty jäljempänä "Osakepohjainen kannustinjärjestelmä" -jaksossa mainitulla tavalla. Hallituksella oli 31.12.2011 jäljellä valtuudet luovuttaa 397 100 kappaletta yhtiön omia B-osakkeita.

Hallituksella ei ole valtuutusta korottaa osakepääomaa eikä laskea liikkeelle optio- tai vaihtovelkakirjalainaa tai optio-oikeuksia.

## Osakkeiden rekisteröinti ja omistus pohja

Orionin osakkeet kuuluvat Euroclear Finlandin ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään, ja Euroclear Finland on Orionin virallisen osakasluettelon ylläpitäjä.

Orionilla oli vuoden 2011 lopussa 57 188 rekisteröityä osakkeenomistajaa, joista yksityishenkilöitä oli 95 %. Heidän omistuksessaan oli koko osakekannasta 50 % ja kaikista äänistä 65 %. Hallintarekisteröityjä osakkeita oli 44 miljoonaa kappaletta. Niiden osuus kokonaisosakemäärästä oli 31 % ja 6 % yhteenlasketuista äänistä.

Orionin hallussa oli vuoden 2011 lopussa 413 754 kappaletta yhtiön omia B-osakkeita. Niiden osuus yhtiön koko osakekannasta on 0,3 % ja yhteenlasketusta äänimäärästä 0,04 %.

## Liputusilmoitukset

Orion tiedotti 26.9.2011, että Capital Research and Management Companyn hallinnoimien keskinäisten rahastojen omistamien Orion Oyj:n B-osakkeiden kokonaismäärä oli noussut yli yhden kahdeskymmenesosan (1/20) Orion Oyj:n kaikista osakkeista. Ilmoituksen mukaan Capital Research and Management Companyn hallinnoimat rahastot omistivat 7 196 174 Orionin B-osaketta, joka oli 5,09 % Orionin osakekannasta ja 0,71 % äänimäärästä.

Orion tiedotti 7.11.2011, että Erkki Etolan ja hänen hallinnoimansa yhtiön omistamien Orion Oyj:n osakkeiden yhteenlaskettu äänimäärä ylitti 7.11.2011 tehdyn Orion Oyj:n yhtiöjärjestyksen mukaisen osakemuunnon seurauksena yhden kahdeskymmenesosan (1/20) Orion Oyj:n kaikista äänistä. Ilmoituksen mukaan Erkki Etola ja hänen hallinnoimansa yhtiö omistivat 2 500 000 Orionin A-osaketta, joka oli 1,77 % osakekannasta ja 5,00 % Orionin äänimäärästä.

## Johdon osakeomistukset

Vuoden 2011 lopussa hallituksen jäsenten yhteenlasketussa osakeomistuksessa oli yhteensä 2 334 458 kappaletta yhtiön osakkeita, joista 1 915 836 oli A-osakkeita ja 418 622 B-osakkeita. Toimitusjohtajan omistuksessa oli vuoden 2011 lopussa 33 050 yhtiön osaketta, jotka kaikki olivat B-osakkeita. Konsernin johtoryhmän jäsenten (toimitusjohtaja pois lukien) omistuksessa oli yhtiön osakkeista yhteensä 101 853 kappaletta, joista 428 oli A-osakkeita ja 101 425 B-osakkeita. Yhtiön ylimmän johdon omistuksessa oli näin ollen yhteensä 1,76 % yhtiön koko osakekannasta ja 3,90 % yhteenlasketusta äänimäärästä. Luvut sisältävät myös määräysvalta-yhteisöjen omistukset.

Yhtiöllä ei ole voimassa olevia optio-ohjelmia.

**Lue lisää** Orionin osakkeista ja niiden kurseista, kuukausittain päivittävät tiedot Orionin omistus pohjan rakenteesta, lista suurimmista osakkeenomistajista ja päivitetty tiedot Orion-konsernin ilmoitusvelvollisten sisäpiiriläisten osakeomistuksista.

## Sijoittajakontaktit

Lisätietoja Orionista sijoituskohteena saa seuraavilta henkilöiltä:

Jari Karlson  
Talousjohtaja  
Puh. 010 426 2883

Tuukka Hirvonen  
Taloustiedottaja  
Puh. 010 426 2721

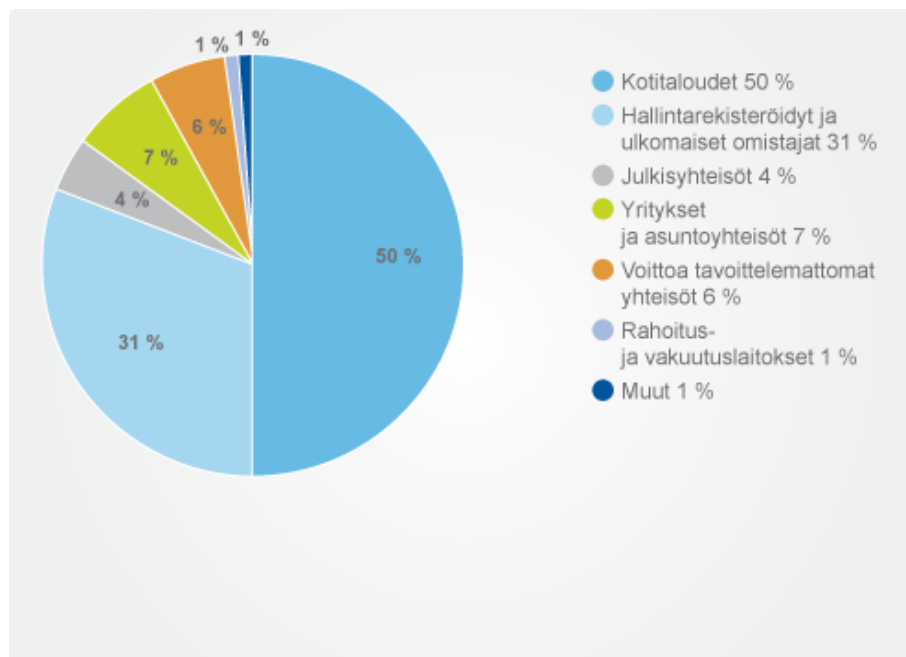
Orionin sähköpostiosoitteet ovat muodossa etunimi.sukunimi (at) orion.fi.

## Arvioita Orionista sijoituskohteena

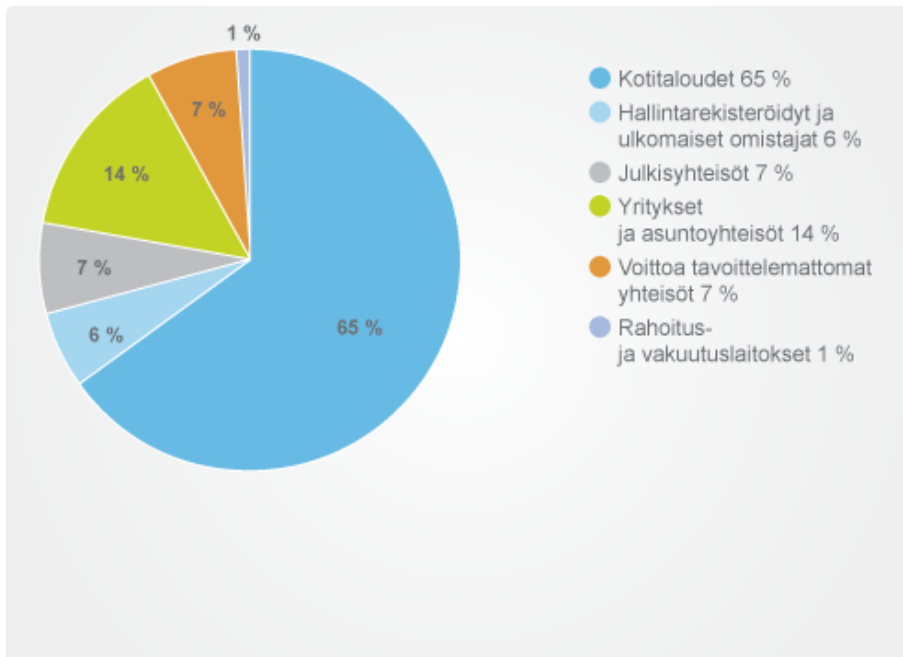
Arvioita Orionista sijoituskohteena saa käsityksemme mukaan seuraavista pankeista ja pankkiiriliikkeistä. Lista ei välttämättä kata kaikkia Orionista tehtyjä analyyseja. Kyseiset pankit tai pankkiiriliikkeet seuraavat Orionia oma-aloitteisesti, eikä yhtiö vastaa analyytikoiden esittämistä mielipiteistä tai arvioista.

Päivitetyt tiedot Orionia seuraavista analyytikoista löytyvät osoitteesta <http://www.orion.fi/Sijoittajille/Orion-sijoituskohteena/Analytikot/>

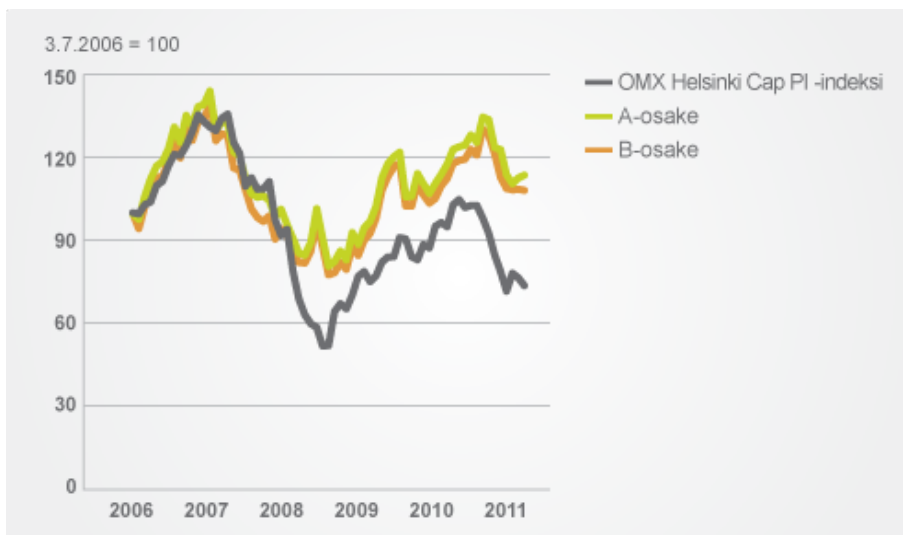
### Osakejakauma 31.12.2011



## Äänijakauma 31.12.2011

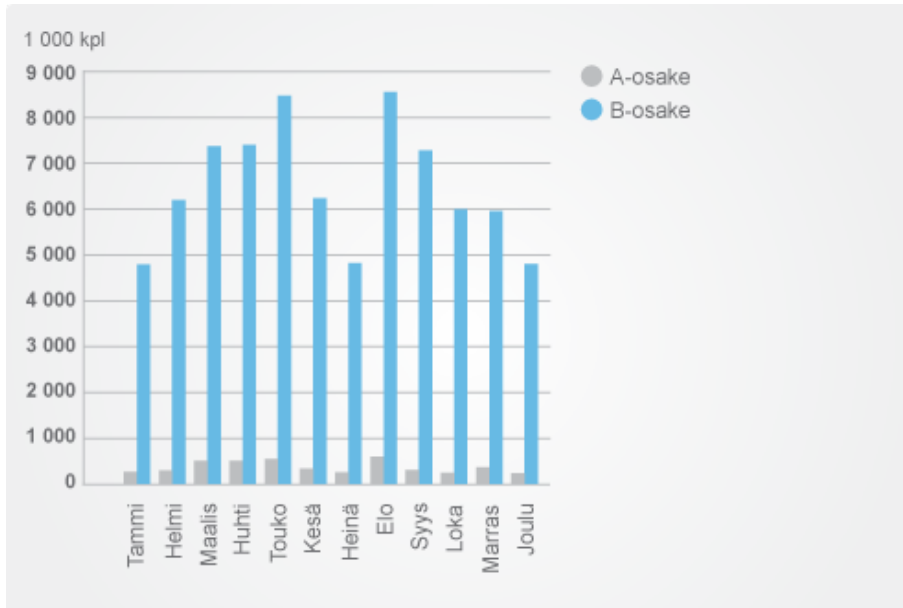


## Osakkeiden kurssikehitys



## Osakkeiden vaihto 2011

Kuukausivaihto



## ORIONIN OSAKKEIDEN PERUSTIETOJA

31.12.2011	A-osake	B-osake	Yhteensä
Kaupankäyntitunnus NASDAQ OMX Helsingissä	ORNAV	ORNBV	
Listautumispäivä	1.7.2006	1.7.2006	
ISIN-koodi	FI0009014369	FI0009014377	
ICB-koodi	4500	4500	
Reuters-koodi	ORNAV.HE	ORNBV.HE	
Bloomberg-koodi	ORNAV.FH	ORNBV.FH	
Osakepääoma, milj. €	29,4	62,8	92,2
Kirjanpidollinen vasta-arvo/osake, €	0,65	0,65	
Osakemäärä yhteensä, kpl	44 993 218	96 264 610	141 257 828
% koko osakekannasta	32 %	68 %	100 %
Yhtiön hallussa olevat omat osakkeet ,kpl		413 754	413 754
Osakkeita yhteensä ilman omia osakkeita, kpl	44 993 218	95 850 856	140 844 074
Osakkeiden vähimmäismäärä, kpl			1
A- ja B-osakkeita enintään ja kaikkien osakkeiden enimmäismäärä, kpl	500 000 000	1 000 000 000	1 000 000 000
Ääniä/osake	20	1	
Äänimäärä ilman yhtiön hallussa olevia omia osakkeita	899 864 360	95 850 856	995 715 216
% kaikista äänistä	90 %	10 %	100 %
Osakkeenomistajia	19 343	44 349	57 188

Sekä A- että B-osake antaa osakkeenomistajalle samat oikeudet yhtiön omaisuuteen ja osingonjakoon.

**TIETOJA KAUPANKÄYNNISTÄ NASDAQ OMX HELSINGISSÄ**

<b>1.1. - 31.12.2011</b>	<b>A-osake</b>	<b>B-osake</b>	<b>Yhteensä</b>
Vaihdettu osakemäärä, kpl	4 585 668	77 594 384	82 180 052
Vaihdon osuus osakemäärästä, %	9,9 %	81,8 %	58,2 %
Vaihto, milj. €	73,8	1 248,2	1 322,0
Päätöskurssi 31.12.2010, €	16,40	16,37	
Alin kurssi, € (Aja B 9.8.2011)	13,10	13,19	
Keskikurssi, €	16,09	16,09	
Ylin kurssi, € (A 3.6.2011, B 1.6.2011)	18,05	18,14	
Päätöskurssi 31.12.2011, €	15,18	15,05	
Osakekannan markkina-arvo 31.12.2011 ilman yhtiön hallussa olevia omia osakkeita, milj. €	683,0	1 442,6	2 125,6

**OSAKEKOHTAISIA TUNNUSLUKUJA**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Muutos %</b>
Laimentamaton osakekohtainen tulos, €	1,49	1,31	+13,5 %
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, €	1,49	1,31	+13,5 %
Osakekohtainen rahavirta ennen rahoituseriä, €	1,10	1,26	-13,0 %
Osakekohtainen oma pääoma, €	3,55	3,32	+6,9 %
Osakekohtainen osinko, €	1,30 <sup>1</sup>	1,20	+8,3 %
Osingonjakosuhte, %	87,2 %	91,6 %	
Osakkeita keskimäärin ilman yhtiön hallussa olevia omia osakkeita, kpl	140 827 159	140 917 406	

<sup>1</sup> Vuoden 2011 osakekohtainen osinko 1,30 euroa on hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle. Lisäksi hallitus esittää jaettavaksi pääoman palautuksena 0,12 euroa osakkeelta.



## OSAKEPÄÄOMAN MUUTOKSET

1.7.2006 - 31.12.2011	A-osakkeita	B-osakkeita	Osakkeita yhteensä	Ääniä yhteensä	Osakepääoma, milj. €
<b>Osakemäärä 1.7.2006</b>	56 397 540	84 860 288	141 257 828	1 212 811 088	92,2
Osakkeiden muunnot 2006	-843 300	843 300			
<b>Osakemäärä 31.12.2006</b>	55 554 240	85 703 588	141 257 828	1 196 788 388	92,2
Osakkeiden muunnot 2007	-2 995 552	2 995 552			
<b>Osakemäärä 31.12.2007</b>	52 558 688	88 699 140	141 257 828	1 139 872 900	92,2
Osakkeiden muunnot 2008	-1 118 020	1 118 020			
Omien osakkeiden hankinta		-350 000			
Omien osakkeiden luovutus		25 164			
<b>Osakemäärät 31.12.2008</b>					
Osakemäärä yhteensä	51 440 668	89 817 160	141 257 828	1 118 630 520	92,2
Osakemäärä ilman yhtiön hallussa olevia omia osakkeita	51 440 668	89 492 324	140 932 992	1 118 305 684	92,2
Osakkeiden muunnot 2009	-100 000	100 000			
Omien osakkeiden luovutus		44 806			
<b>Osakemäärät 31.12.2009</b>					
Osakemäärä yhteensä	51 340 668	89 917 160	141 257 828	1 116 730 520	92,2
Osakemäärä ilman yhtiön hallussa olevia omia osakkeita	51 340 668	89 637 130	140 977 798	1 116 450 490	92,2
Osakkeiden muunnot 2010	-3 777 103	3 777 103			
Omien osakkeiden hankinta		-302 230			
Omien osakkeiden luovutus		65 606			
<b>Osakemäärät 31.12.2010</b>					
Osakemäärä yhteensä	47 563 565	93 694 263	141 257 828	1 044 448 909	92,2
Osakemäärä ilman yhtiön hallussa olevia omia osakkeita	47 563 565	93 177 609	140 741 174	1 043 932 255	92,2
Osakkeiden muunnot 2011	-2 570 347	2 570 347			
Omien osakkeiden luovutus		102 900			
<b>Osakemäärät 31.12.2011</b>					
Osakemäärä yhteensä	44 993 218	96 264 610	141 257 828	996 128 970	92,2
Osakemäärä ilman yhtiön hallussa olevia omia osakkeita	44 993 218	95 850 856	140 844 074	995 715 216	92,2

## OMISTUSJAKAUMA OSAKASRYHMITÄIN

Osakasryhmät 31.12.2011	Omistajia	%	A- osakkeita	%	B- osakkeita	%	Osakkeita yhteensä	%	Ääniä yhteensä	%
Kotitaloudet	54 380	95,09	30 280 798	67,30	39 703 235	41,24	69 984 033	49,54	645 319 195	64,78
Hallintarekisteröidyt ja ulkomaiset omistajat	216	0,38	936 878	2,08	43 494 068	45,18	44 430 946	31,45	62 231 628	6,25
Julkisyhteisöt	40	0,07	3 526 222	7,84	2 756 156	2,86	6 282 378	4,45	73 280 596	7,36
Yritykset ja asuntoyhteisöt	1 836	3,21	6 619 766	14,71	3 964 037	4,12	10 583 803	7,49	136 359 357	13,69
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	661	1,16	3 410 042	7,58	4 588 137	4,77	7 998 179	5,66	72 788 977	7,31
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	54	0,09	153 056	0,34	1 281 835	1,33	1 434 891	1,02	4 342 955	0,44
Muut	0	0,00	66 456	0,15	63 388	0,07	129 844	0,09	1 392 508	0,14
Orionin hallussa olevat omat osakkeet	1	0,00	0	0,00	413 754	0,43	413 754	0,29	413 754	0,04
<b>Yhteensä</b>	<b>57 188</b>	<b>100,00</b>	<b>44 993 218</b>	<b>100,00</b>	<b>96 264 610</b>	<b>100,00</b>	<b>141 257 828</b>	<b>100,00</b>	<b>996 128 970</b>	<b>100,00</b>

## OMISTUSJAKAUMA OSAKEMÄÄRÄN MUKAAN

Osakemäärä 31.12.2011	Omistajia	%	A- osakkeita	%	B- osakkeita	%	Osakkeita yhteensä	%	Ääniä yhteensä	%
1–100	14 104	24,66	309 639	0,69	680 642	0,71	905 485	0,64	6 014 262	0,60
101–1 000	31 123	54,42	3 886 938	8,64	10 829 878	11,25	13 045 982	9,24	71 376 514	7,17
1 001–10 000	10 871	19,01	11 434 225	25,41	22 083 167	22,94	31 117 129	22,03	226 517 575	22,74
10 001–100 000	1 011	1,77	9 949 258	22,11	12 791 016	13,29	25 147 050	17,80	234 229 985	23,51
100 001–1 000 000	67	0,12	10 788 142	23,98	5 466 577	5,68	15 540 616	11,00	211 117 572	21,19
1 000 001–	11	0,02	8 558 560	19,02	43 936 188	45,64	54 957 968	38,91	245 066 800	24,60
Yhteisöllillä	0	0,00	66 456	0,15	63 388	0,07	129 844	0,09	1 392 508	0,14
<b>Yhteensä</b>	<b>57 187</b>	<b>100,00</b>	<b>44 993 218</b>	<b>100,00</b>	<b>95 850 856</b>	<b>99,57</b>	<b>140 844 074</b>	<b>99,71</b>	<b>995 715 216</b>	<b>99,96</b>
joista hallintarekisteröityjä	10	0,02	572 773	1,27	42 962 027	44,82	43 534 800	30,91	54 417 487	5,47
Orionin hallussa olevat omat osakkeet	1	0,00	0	0,00	413 754	0,43	413 754	0,29	413 754	0,04
<b>Osakkeet yhteensä</b>	<b>57 188</b>	<b>100,00</b>	<b>44 993 218</b>	<b>100,00</b>	<b>96 264 610</b>	<b>100,00</b>	<b>141 257 828</b>	<b>100,00</b>	<b>996 128 970</b>	<b>100,00</b>

SUURIMMAT OSAKKEENOMISTAJAT<sup>1</sup>

31.12.2011	A- osakkeita	B- osakkeita	Osakkeita yhteensä	% osakkeista	Ääniä yhteensä	% äänistä	Järjestys äänimäärän mukaan
1. Erkki Etola ja yhtiöt	2 500 000	0	2 500 000	1,77 %	50 000 000	5,02 %	1.
Etola Erkki	200 000	0			4 000 000		
Etola Oy	2 300 000	0			46 000 000		
2. Maa- ja vesitekniikan tuki r.y. ja yhtiöt	2 083 360	0	2 083 360	1,47 %	41 667 200	4,18 %	2.
Maa- ja vesitekniikan tuki r.y.	1 034 860	0			20 697 200		
Tukinvest Oy	1 048 500	0			20 970 000		
3. Kansaneläkelaitos	0	1 658 368	1 658 368	1,17 %	1 658 368	0,17 %	19.
4. Orionin Eläkesäätiö <sup>2</sup>	1 350 624	292 699	1 643 323	1,16 %	27 305 179	2,74 %	4.
5. Jouko Brade ja yhtiöt	1 157 715	461 645	1 619 360	1,15 %	23 615 945	2,37 %	6.
Brade Jouko	255 800	29 600			5 145 600		
Brade Oy	726	100			14 620		
Medical Investment Trust Oy	900 000	430 210			18 430 210		
Lamy Oy	1 152	235			23 275		
Helsinki Investment Trust Oy	37	1 000			1 740		
Helsinki Securities Oy	0	100			100		
Töölö Trading Oy	0	100			100		
Botnia Trading Oy	0	300			300		
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö							
6. Ilmarinen	1 577 440	0	1 577 440	1,12 %	31 548 800	3,17 %	3.
7. Ylppö Jukka	1 247 136	293 143	1 540 279	1,09 %	25 235 863	2,53 %	5.
Aho Group Oy:n							
8. määräysvaltaäänet	1 142 346	2 929	1 145 275	0,81 %	22 849 849	2,29 %	7.
Helsingin Lääkärikeskus Oy	658 230	4			13 164 604		
Kliinisen Kemian Tutkimussäätiö	105 000	0			2 100 000		
Aho Juhani	335 709	0			6 714 180		
Aho Kari Jussi	21 641	0			432 820		
Porkkala Mia	5 115	0			102 300		
Lappalainen Annakajja	4 944	2 500			101 380		
Aho Antti	7 792	0			155 840		
Aho Ville	3 915	425			78 725		
9. Into Ylppö ja määräysvaltaäänet	776 736	240 200	1 016 936	0,72 %	15 774 920	1,58 %	9.
Ylppö Into	577 936	240 200			11 798 920		
Ylppö Eeva	106 400	0			2 128 000		
Ylppö Aurora	92 400	0			1 848 000		
10. Saastamoisen Säätiö	889 996	0	889 996	0,63 %	17 799 920	1,79 %	8.
11. Eero Karvonen ja yhtiöt	546 200	23 409	569 609	0,40 %	10 947 409	1,10 %	10.
Karvonen Eero	73 170	6 738			1 470 138		
EVK-Capital Oy	473 030	16 671			9 477 271		
12. Laakkonen Yrjö Ilmari	417 000	25 000	442 000	0,31 %	8 365 000	0,84 %	12.

Maritza Salonen ja 13. määräysvaltaäänet	432 146	0	432 146	0,31 %	8 642 920	0,87 %	11.
Salonen Maritza	363 046	0			7 260 920		
Maritza ja Reino Salosen säätiö	69 100	0			1 382 000		
14. Orion-Farmos Tutkimussäätiö	132 996	282 514	415 510	0,29 %	2 942 434	0,30 %	17.
15. Suomen Kulttuurirahasto	0	405 570	405 570	0,29 %	405 570	0,04 %	20.
16. Salonen Ilkka	201 865	137 670	339 535	0,24 %	4 174 970	0,42 %	14.
17. Lenko Hanna-Liisa	160 000	158 000	318 000	0,23 %	3 358 000	0,34 %	16.
18. Kytälä Arja	309 960	4 740	314 700	0,22 %	6 203 940	0,62 %	13.
19. Pohjois-Karjalan Kirjapaino	110 000	200 000	310 000	0,22 %	2 400 000	0,24 %	18.
20. Salonen Seppo	194 497	113 000	307 497	0,22 %	4 002 940	0,40 %	15.
<b>20 suurinta yhteensä</b>	<b>15 230 017</b>	<b>4 298 887</b>	<b>19 528 904</b>	<b>13,83 %</b>	<b>308 899 227</b>	<b>31,01 %</b>	
Hallintarekisteröidyt	572 773	42 962 027	43 534 800	30,82 %	54 417 487	5,5 %	
Muut	29 190 428	48 589 942	77 780 370	55,1 %	632 398 502	63,5 %	
Orionin hallussa olevat omat osakkeet <sup>2</sup>	0	413 754	413 754	0,3 %	413 754	0,0 %	
<b>Kaikki yhteensä</b>	<b>44 993 218</b>	<b>96 264 610</b>	<b>141 257 828</b>	<b>100,0 %</b>	<b>996 128 970</b>	<b>100,0 %</b>	

<sup>1</sup> Luettelossa on ilmoitettu yhtiön suurimpien osakkeenomistajien suorat omistukset äänimäärineen, osakkeenomistajalla olevaan äänimäärään rinnastettavat liikkeeseenlaskijan tiedossa olevat osakkeenomistajan määräysvallassa olevalla yhteisöllä tai säätiöllä olevat äänimäärät, osakkeenomistajan ja sen määräysvallassa olevan yhteisön eläkesäätiöllä ja eläkekassalla olevat äänimäärät sekä muut äänimäärät, joiden käytöstä osakkeenomistaja voi yksin tai yhdessä kolmannen kanssa päättää tekemänsä sopimuksen nojalla tai muutoin.

<sup>2</sup> Ei äänioikeutta yhtiökokouksissa

26.9.2011 Orion Oyj:n saaman arvopaperimarkkinalain 2 luvun 9 §:n mukaisen ilmoituksen mukaan Capital Research and Management Company:n hallinnoimien keskinäisten rahastojen omistamien Orion Oyj:n B-osakkeiden kokonaismäärä on 22.9.2011 tehdyillä kaupoilla noussut yli yhden kahdeskymmenesosan (1/20) Orion Oyj:n kaikista osakkeista. Capital Research and Management Company:n hallinnoimissa rahastoissa oli ilmoituksen mukaan 7 196 174 B-sarjan osaketta, niiden osuus Orion Oyj:n osakkeiden kokonaismäärästä oli 5,0944 % ja osuus äänimäärästä 0,7135 %.

## HALLITUKSEN JÄSENTEN OSAKEOMISTUKSET<sup>1</sup>

31.12.2011	A- osakkeita, kpl	Muutos tilikauden alusta	B- osakkeita, kpl	Muutos tilikauden alusta <sup>2</sup>	Osakkeita yhteensä, kpl	Osuus koko osake- kannasta, %	Osuus kaikista äänistä, %
Hannu Syrjänen, puheenjohtaja	10 000	0	6 795	1 804	16 795	0,01	0,02
Matti Kavetuo, varapuheenjohtaja	112 500	0	90 320	1 228	202 820	0,14	0,24
Sirpa Jalkanen	0	0	3 146	902	3 146	0,00	0,00
Eero Karvonen	546 200	0	23 409	902	569 609	0,40	1,10
Heikki Westerlund	0	0	1 809	902	1 809	0,00	0,00
Jukka Ylppö	1 247 136	0	293 143	902	1 540 279	1,09	2,53
<b>Hallitus yhteensä</b>	<b>1 915 836</b>	<b>0</b>	<b>418 622</b>	<b>6 640</b>	<b>2 334 458</b>	<b>1,66</b>	<b>3,89</b>

<sup>1</sup> Osakeomistukset sisältävät myös määräysvalta-yhteisöjen omistuksen.

<sup>2</sup> Hallituksen jäsenten omistukseen vuonna 2011 tulleet B-osakkeet ovat tulleet heille osakkeina maksettuna osuuksina vuosipalkkiosta.

## JOHTORYHMÄN JÄSENTEN OSAKEOMISTUKSET<sup>1</sup>

31.12.2011	A- osakkeita, kpl	Muutos tilikauden alusta	B- osakkeita, kpl	Muutos tilikauden alusta	Osakkeita yhteensä, kpl	Osuus koko osake- kannasta, %	Osuus kaikista äänistä, %
Timo Lappalainen, toimitusjohtaja	0	0	33 050	14 000	33 050	0,02	0,00
Satu Ahomäki	0	0	10 276	5 600	10 276	0,01	0,00
Markku Huhta-Koivisto	0	0	21 000	785	21 000	0,01	0,00
Olli Huotari	0	0	10 965	5 250	10 965	0,01	0,00
Liisa Hurme	0	0	11 675	3 955	11 675	0,01	0,00
Jari Karlson	0	0	18 510	5 250	18 510	0,01	0,00
Pekka Konsi	428	0	11 919	5 250	12 347	0,01	0,00
Reijo Salonen	0	0	17 080	8 400	17 080	0,01	0,00
<b>Johtoryhmä yhteensä<sup>2</sup></b>	<b>428</b>	<b>0</b>	<b>134 475</b>	<b>48 490</b>	<b>134 903</b>	<b>0,10</b>	<b>0,01</b>

<sup>1</sup> Osakeomistukset sisältävät myös määräysvalta-yhteisöjen omistuksen.

<sup>2</sup> Henkilöstön edustajana johtoryhmässä toimiva Liisa Remes ei kuulu yhtiön julkiseen sisäpiiriin.