



ORIOLA-KD OYJ

Orion Oyj ("Jakautuva Orion") jakautuu arviolta 1.7.2006 siten, että sen kaikki varat ja velat siirtyvät selvitysmenettelyttä kahdelle perustettavalle julkiselle osakeyhtiölle, Oriola-KD Oyj:lle ("Oriola-KD" tai "Yhtiö") ja uudelle Orion Oyj:lle ("Orion") ("Jakautuminen"). Oriola-KD:lle siirtyvät Jakautuvan Orionin lääkkeiden ja muiden terveydenhuollon tuotteiden tukkukauppaliiketoimintaa harjoittavien tytäryhtiöiden osakkeet, liiketoimintaan liittyvä kiinteistöomaisuus sekä eräät muut kyseiseen liiketoimintaan liittyvät varat ja velat. Kaikki muut Jakautuvan Orionin varat, velat ja vastuut siirtyvät Jakautumisessa uudelle Orion Oyj:lle.

Jakautuvan Orionin osakkeenomistajat saavat jakautumisvastikkeena Oriola-KD:n ja Orionin osakkeita osakeomistuksensa suhteessa siten, että kutakin Jakautuvan Orionin A-sarjan osaketta vastaan annetaan yksi (1) Oriola-KD:n A-sarjan osake ja yksi (1) Orionin A-sarjan osake sekä kutakin Jakautuvan Orionin B-sarjan osaketta vastaan annetaan yksi (1) Oriola-KD:n B-sarjan osake ja yksi (1) Orionin B-sarjan osake.

Jakautuvan Orionin osakkeenomistajille annetaan vastikkeena heidän omistuksestaan Jakautuvassa Orionissa yhteensä 141 257 828 Oriola-KD:n osaketta, joista 56 397 540 on A-sarjan osakkeita ja 84 860 288 B-sarjan osakkeita. Oriola-KD:n osakkeiden kirjanpidollinen vasta-arvo on 1,05 euroa (ei tarkka arvo).

Jakautuminen edellyttää vielä Jakautumisen täytäntöönpanon rekisteröintiä kaupparekisteriin, jonka arvioidaan tapahtuvan 1.7.2006 ("Jakautumisen Voimaantulopäivä"). Oriola-KD:n omistusrakenne Jakautumisen jälkeen vastaa Jakautuvan Orionin omistusrakennetta Jakautumisen Voimaantulopäivänä.

Oriola-KD:n osakkeet annetaan arvo-osuusjärjestelmässä eikä osakkeiden saaminen edellytä toimenpiteitä Jakautuvan Orionin osakkeenomistajilta.

Oriola-KD on hakenut A- ja B-sarjan osakkeidensa ottamista julkisen kaupankäynnin kohteeksi Helsingin Pörssin päälliställä siten, että osakkeet tulevat kaupankäynnin kohteeksi Jakautumisen Voimaantulopäivää seuraavasta pörssipäivästä lukien, eli ensimmäisen kerran arviolta 3.7.2006. Julkinen kaupankäynti Jakautuvan Orionin A- ja B-sarjan osakkeilla päättyy 30.6.2006.

Tämä listalleottoesite on laadittu ainoastaan Oriola-KD:n osakkeiden listaamista varten. Listautumisen yhteydessä ei myydä eikä tarjota Oriola-KD:n osakkeita. Jakautuva Orion on julkistanut 9.12.2005 päivätyn jakautumisesitteen ("Jakautumisesite"), jossa on lisätietoja Jakautumisesta ja Jakautuvasta Orionista. Orionin osakkeiden julkisen kaupankäynnin kohteeksi ottamista varten on laadittu erillinen listalleottoesite, jossa on lisätietoja Orionista ja sen A- ja B-sarjan osakkeiden listaamisesta. Oriola-KD:n A- ja B-osakkeita ei ole rekisteröity eikä tulla Jakautumisen yhteydessä rekisteröimään Suomen ulkopuolella eikä niitä saa tarjota tai myydä yleisölle Suomen ulkopuolella.

Sijoittajia, jotka harkitsevat sijoittamista Oriola-KD:n osakkeisiin kehoitetaan tutustumaan tämän listalleottoesitteen kohtaan "Riskitekijät".

Järjestäjä ja taloudellinen neuvonantaja

Mandatum & Co Oy

TIETOJA LISTALLEOTTOESITTEESTÄ

Tämä listalleottoesite on laadittu Suomen arvopaperimarkkinalain (26.5.1989/495), valtiovarainministeriön arvopaperimarkkinalain 2 luvun mukaisesta esitteestä antaman asetuksen (23.6.2005/452), Euroopan Unionin parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/71/EY täytäntöönpanosta esitteiden sisältämien tietojen, esitteiden muodon, viittauksina esitettävien tietojen, julkistamisen ja mainonnan osalta komission antaman asetuksen (EY) N:o 809/2004 liitteiden I ja III sekä Rahoitustarkastuksen antamien määräysten ja ohjeiden mukaisesti. Esite on myös Helsingin Pörssin listayhtiöitä koskevien sääntöjen kohdassa 3.2.59 tarkoitettu listalleottoesite. Listalleottoesite on laadittu suomenkielisenä ja se on käännetty englannin kielelle. Suomenkielinen versio on ratkaiseva, mikäli kieliversioiden välillä on eroavaisuuksia.

Osakkeenomistajien ja sijoittajien tulee luottaa ainoastaan tämän listalleottoesitteen sisältämiin tietoihin sekä Jakautuvan Orionin julkistamiin pörssitiedotteisiin. Ketään ei ole valtuutettu antamaan mitään muita kuin tähän listalleottoesitteeseen sisältyviä tietoja tai lausuntoja. Tämän listalleottoesitteen luovuttaminen ei missään olosuhteissa merkitse sitä, että listalleottoesitteessä esitetyt tiedot pitävät paikkansa minään muuna kuin listalleottoesitteen päivämääränä, tai että Jakautuvan Orionin tai jakautuvan Orion -konsernin ("Jakautuva Orion -konserni") tai Oriola-KD:n tai Oriola-KD -konsernin ("Konserni" tai "Oriola-KD -konserni") liiketoiminnassa ei olisi tapahtunut muutoksia listalleottoesitteen päivämäärän jälkeen. Listalleottoesitteessä esitetyt tiedot eivät ole Jakautuvan Orionin tai järjestäjän vakuutus tai takuu tulevista tapahtumista, eikä niitä tule sellaisena pitää. Rahoitustarkastus on hyväksynyt tämän listalleottoesitteen, mutta ei vastaa siinä esitettyjen tietojen oikeellisuudesta. Rahoitustarkastuksen hyväksymispäätöksen diaarinumero on 79/250/2006 ja poikkeuslupapäätöksen diaarinumero on 88/250/2006. Oriola-KD:n arvopaperien listalleottoon sovelletaan Suomen lakia ja niitä koskevat riidat ratkaistaan toimivaltaisessa tuomioistuimessa Suomessa.

Listalleottoesitteen jakelurajoitukset

Tätä listalleottoesitettä ei saa luovuttaa tai jakaa suoraan tai välillisesti Yhdysvaltoihin. Listalleottoesitteen tällainen levittäminen Yhdysvalloissa voi olla vastoin Yhdysvaltain lakeja. Jakautumisvastikkeena annettavia Oriola-KD:n osakkeita ei ole rekisteröity, eikä tulla Jakautumisen yhteydessä rekisteröimään Yhdysvaltain vuoden 1933 arvopaperilain (Securities Act of 1933) mukaisesti. Tätä listalleottoesitettä ei saa luovuttaa tai jakaa Kanadaan, Australiaan tai Japaniin. Myös tiettyjen muiden valtioiden lainsäädäntö saattaa asettaa rajoituksia tämän listalleottoesitteen levittämiseksi tai julkaisemiselle, eikä sitä saa levittää tai julkaista missään valtiossa tai yhteyksissä, joissa listalleottoesitteen levittäminen tai julkaiseminen olisi lainvastaista tai edellyttäisi muun lain kuin Suomen lain mukaisia toimia. Tämän listalleottoesitteen haltuunsa saavien henkilöiden edellytetään hankkivan asianmukaiset tiedot edellä tarkoitetuista rajoituksista ja noudattavan niitä.

Tärkeitä päivämääriä

7.11.2005	Jakautuvan Orionin hallitus hyväksyi jakautumissuunnitelman
19.12.2005	Jakautuvan Orionin ylimääräinen yhtiökokous hyväksyi jakautumissuunnitelman
21.3.2006	Jakautuvan Orionin varsinainen yhtiökokous
30.6.2006	Jakautuvan Orionin osakkeiden viimeinen noteerauspäivä Helsingin Pörssissä
1.7.2006 (arvio)	Jakautuminen rekisteröidään kaupparekisteriin (Jakautumisen Voimaantulopäivä), Oriola-KD:n osakkeet kirjataan osakkeenomistajien arvo-osuustileille
3.7.2006 (arvio)	Julkinen kaupankäynti Oriola-KD:n osakkeilla Helsingin Pörssissä alkaa

Mikäli Jakautumisen rekisteröinti tapahtuu myöhemmin kuin 1.7.2006, kaikki tässä listalleottoesitteessä mainitut rekisteröinnistä riippuvat toimenpiteet siirtyvät vastaavasti myöhemmäksi.

Menettelyohjeet osakkeenomistajille listalleottamisen johdosta

Oriola-KD:n osakkeet annetaan arvo-osuusjärjestelmässä eikä osakkeiden saaminen edellytä toimenpiteitä Jakautuvan Orionin osakkeenomistajilta. Ne Jakautuvan Orionin osakkeet, joita koskevia osakekirjoja osakkeenomistajat eivät ole arvo-osuusjärjestelmään siirryttäessä toimittaneet rekisteriin kirjaamista varten, ovat Suomen Arvopaperikeskus Oy:n ("APK") avaamalla yhteisellä arvo-osuustilillä. Jos osakkeenomistaja toimittaa osakekirjansa asianomaiseen arvo-osuusrekisteriin omistusoikeuden kirjaamista varten viimeistään kahdeksan päivää ennen Jakautumisen Voimaantulopäivää, jakautumisvastike jaetaan osakkeenomistajan arvo-osuustilille. Muussa tapauksessa osakkeet vaihdetaan jakautumisvastikkeeseen yhteisellä arvo-osuustilillä.

SISÄLLYSLUETTELO

I	TIIVISTELMÄ	4
II	RISKITEKIJÄT	11
1.	LIIKETOIMINTAAN LIITTYVÄT RISKIT	11
2.	LISTALLEOTTAMISEEN LIITTYVÄT JA ERÄÄT MUUT RISKIT	14
III	NÄHTÄVILLÄ OLEVAT ASIAKIRJAT	16
IV	TULEVAISUUTTA KOSKEVAT LAUSUMAT	17
V	TALOUDELLISET TIEDOT LISTALLEOTTOESITTEESSÄ	17
VI	YHTIÖ, JÄRJESTÄJÄ JA MUUT NEUVONANTAJAT	18
VII	LISTAUTUMISEN TAUSTAA	19
1.	LISTAUTUMISTA EDELTÄVÄ JAKAUTUMINEN	19
2.	KAUPANKÄYNTI ORIOLA-KD:N OSAKKEILLA	19
3.	LISTAUTUMISESTA AIHEUTUVAT KUSTANNUKSET JA SIIHEN LIITTYVÄT EDUT	19
VIII	ERÄITÄ JAKAUTUVAN ORIONIN KONSERNITILINPÄÄTÖKSESTÄ ERIYTETTYJÄ TILINPÄÄTÖSTIETOJA	21
1.	YLEISTÄ	21
2.	ORIOLA-KD -KONSERNI	22
3.	TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET (IFRS)	24
IX	ORIOLA-KD OYJ	25
1.	YLEISET TIEDOT	25
2.	HISTORIA	25
3.	KONSERNIRAKENNE	25
4.	LIIKETOIMINTA	26
5.	LIIKETOIMINNAN TULOS, TALOUDELLINEN ASEMA JA TULEVAISUUDENNÄKYMÄT	36
6.	HALLINTO	45
7.	OSAKEPÄÄOMA JA OSAKKEENOMISTAJAT	52
X	LIITTEET	57

I TIIVISTELMÄ

Seuraavassa on esitetty tiivistelmä tämän listalleottoesitteen sisältämistä tiedoista. Tiivistelmää on pidettävä listalleottoesitteen johdantona ja sijoittajan tulee perustaa sijoituspäätöksensä listalleottoesitteeseen kokonaisuutena. Jos tuomioistuimessa pannaan vireille kanne listalleottoesitteen tiedoista, kantaja voi Euroopan talousalueeseen kuuluvan valtion kansallisen lainsäädännön nojalla joutua ennen oikeudenkäynnin vireillepanoa vastaamaan listalleottoesitteen käänköskustannuksista. Siviilioikeudellista vastuuta tiivistelmästä sovelletaan henkilöihin, jotka ovat laatineet tiivistelmän ja pyytäneet sen ilmoittamista, ainoastaan silloin, kun tiivistelmä on ollut harhaanjohtava, epätarkka tai epäjohdonmukainen listalleottoesitteen muihin osiin nähden.

1. Listautumista edeltävä Jakautuminen ja Oriola-KD:n osakkeiden listaaminen

Jakautuvan Orionin hallituksen 7.11.2005 allekirjoittaman jakautumissuunnitelman mukaan Jakautuva Orion jakautuu siten, että sen kaikki varat ja velat siirtyvät selvitysmenettelyttä kahdelle perustettavalle julkiselle osakeyhtiölle Oriola-KD Oyj:lle ja Orion Oyj:lle. Jakautumisen tarkoituksena on eriyttää Jakautuva Orion -konsernin eri liiketoiminta-alueet siten, että lääkkeiden kehittäminen, valmistus ja myynti (Orion Pharma) ja diagnostisten testien kehittäminen, valmistus ja myynti (Orion Diagnostica) muodostetaan omaksi konsernikseen (Orion-konserni) ja lääkkeiden jakelu ja tukkukauppa sekä terveydenhuollon tuotteiden markkinointi ja myynti (Oriola Oy ("Oriola") ja Kronans Droghandel AB ("KD")) omaksi konsernikseen (Oriola-KD -konserni). Jakautuvan Orionin ylimääräinen yhtiökokous hyväksyi jakautumissuunnitelman 19.12.2005.

Jakautumisen täytäntöönpanon suunniteltu rekisteröimisajankohta on 1.7.2006. Oriola-KD on hakenut osakkeidensa ottamista julkisen kaupankäynnin kohteeksi Helsingin Pörssin päälisalla siten, että kaupankäynti Oriola-KD:n osakkeilla alkaisi Jakautumisen täytäntöönpanoa seuraavasta pörssipäivästä eli arviolta 3.7.2006 lähtien. Oriola-KD:n A-sarjan osakkeen kaupankäyntitunnus Helsingin Pörssissä on "OKDAV" ja B-sarjan "OKDBV".

Jakautuvan Orionin osakkeenomistajat saavat jakautumisvastikkeena Oriola-KD:n ja Orionin osakkeita osakeomistuksensa suhteessa siten, että kutakin Jakautuvan Orionin A-sarjan osaketta vastaan annetaan yksi (1) Oriola-KD:n A-sarjan osake ja yksi (1) Orionin A-sarjan osake sekä kutakin Jakautuvan Orionin B-sarjan osaketta vastaan annetaan yksi (1) Oriola-KD:n B-sarjan osake ja yksi (1) Orionin B-sarjan osake.

2. Oriola-KD:n liiketoiminta

Oriola-KD -konsernissa on kaksi liiketoimintasegmenttiä: Lääkkeiden jakelu ja kauppa sekä Terveydenhuollon ja hammashoidon kauppa.

Lääkkeiden jakelu ja kauppa

Oriola-KD harjoittaa lääkkeiden jakelua ja kaupaa sen tytäryhtiöiden Oriolan ja KD:n kautta. Oriolan lääkkeiden jakelun ja kaupan toimialuetta ovat Suomi, Viro, Latvia ja Liettua. KD toimii Ruotsissa. Molemmilla yhtiöillä on toimialtaan vuosikymmenten pituinen historia ja kokemus, ja niillä on kotimaidensa lääkehuollossa ja terveydenhoitojärjestelmässä valtakunnallisesti vakiintunut ja integroitunut rooli. Lääkkeiden jakelu ja kauppa -liiketoiminnassa Oriola-KD:ssä työskentelee noin 935 henkilöä.

Lääkkeiden jakelussa ja kaupassa Oriola-KD:n asiakkaita ovat sekä lääkevalmistajat ja maahantuojat päämiehinä että apteekit, sairaalat, terveyskeskukset ja muut terveydenhuollon toimijat lääkkeiden jälleenmyynti- ja loppukäyttäjinä. Oriolan markkinaosuus Suomen lääketukkukaupasta on nykyisin noin 42 % (perustuu Suomen Apteekkitavaratukkukauppiat ry:n (ATY) myyntitilastoon maaliskuulta 2006). Oriolan markkinaosuus Viron, Latvian ja Liettuan lääketukkukaupasta on noin 4–5 % (perustuu IMS Healthin tilastoihin). KD:n markkinaosuus lääketukkukaupassa Ruotsissa on noin 43 % (perustuu ruotsalaisen Läkemedelsstatistik-yhtiön tilastoihin maaliskuulta 2006). Oriola-KD:n keskeinen kilpailija Suomen, Ruotsin, Viron, Latvian ja Liettuan markkinoilla on saksalaisen Phoenix Pharmahandel AG:n omistama Tamro.

Jakautumisen jälkeen Orion Pharman tuotteiden jakelua koskeva yhteistyö Suomessa jatkuu uuden Orionin ja Oriola-KD:n välillä. Uusi 1.7.2006 voimaantuleva jakelusopimus koskee Orion Pharman tuotteiden jakelua Suomessa ja on voimassa viisi vuotta. Sopimus on taloudellisilta ehdoiltaan kokonaisuutena arvioiden nykyta-soa. Virossa, Latviassa ja Liettuaassa Orion Pharman ja Oriolan yhteistyö jatkuu nykyisten sopimusten ja käytän-

töjen puitteissa. Samoin Orion Diagnostican ja Oriolan yhteistyö jatkuu Suomessa nykyisen sopimuksen puitteissa. Orion Pharman ja KD:n yhteistyö jatkuu Ruotsissa nykyisen jakelusopimuksen puitteissa. Sopimus koskee kaikkia Orion Pharman kulloinkin Ruotsissa markkinoimia lääkkeitä ja on voimassa kalenterivuoden kerrallaan.

Lääkkeiden jakelussa ja kaupassa tehokkuus, toimintavarmuus, tarkkuus ja ajanmukaiseen tietotekniikkaan perustuvat hallintajärjestelmät ja asiakaspalvelu ovat keskeisiä ja niillä on ratkaiseva merkitys tämän liiketoimintasegmentin kannattavuudelle. Oriola-KD panostaa näiden tekijöiden jatkuvaan parantamiseen. Mahdollisuus laajentaa liiketoimintaa myös lääkkeiden vähittäiskauppaan sen sallivissa maissa on merkittävä kasvu- ja kannattavuustekijä Oriola-KD:lle.

Terveydenhuollon ja hammashoidon kauppa

Terveydenhuollon ja hammashoidon kauppa koostuu kahdesta liiketoiminta-alueesta: terveydenhuollon kauppa sekä hammashoidon kauppa. Terveydenhuollon kaupan liiketoiminnassa Oriola-KD markkinoi, myy, asentaa ja huoltaa terveydenhuollon ja tutkimuksen tuotteita Suomessa, Ruotsissa, Tanskassa, Virossa, Latviassa ja Liettussa. Lisäksi Oriola-KD tuottaa terveydenhuollon tuotteisiin liittyviä logistiikkapalveluita Ruotsissa. Terveydenhuollon kaupan liiketoiminnassa Oriola-KD:ssä työskentelee noin 460 henkilöä.

Keskeiset tuoteryhmät Terveydenhuollon kaupassa ovat toimenpidetuotteet sairaaloille, hoidolliset tuotteet sairaaloille ja perusterveydenhuollolle, lääketieteellisen kuvantamisen tuotteet sekä laboratoriotuotteet terveydenhuollolle, teollisuudelle ja tutkimuslaitoksille. Oriola-KD:n tavoitteena on solmia alan johtavien valmistajien kanssa mahdollisimman monia oman toimialueensa maita koskevia jakelu- ja edustus sopimuksia, jolloin osamista voidaan hyödyntää yli maaraajojen. Jakelu- ja edustus sopimukset ovat tyypillisesti voimassa vuoden kerrallaan, mutta tosiasiaa kaikkien tärkeimpien kumppanien kanssa yhteistyö on jatkunut jo useita vuosia, monien kanssa jopa useita vuosikymmeniä. Koska markkinat ovat kansalliset, Oriola-KD:n markkina-asema ja Oriola-KD:n edustama tuotevalikoima vaihtelevat maittain. Merkittävimpiä Oriola-KD:n edustamia valmistajia ja tuotemerkkejä ovat ConvaTec, Philips, Sysmex Teleflex, Terumo, Zeiss ja Zimmer.

Suomessa Oriola-KD on Yhtiön johdon arvion mukaan terveydenhuollon tuotteiden kaupan markkinajohtaja markkinaosuudella mitattuna (arvio perustuu julkisiin tilinpäätöstietoihin ja eri yhtiöiden kotisivuillaan tai muissa julkaisuissaan esittämiin tietoihin). Sairaala- ja laboratoriotuotteissa Oriola-KD:n markkinaosuus on noin 15 %. Markkinat ovat voimakkaasti fragmentoituneet eri tuote- ja asiakasryhmiin. Sairaaloissa pääkilpailijoita ovat kunkin tuotealueen usein fokuusoituneet valmistajat, jotka myyvät tuotteitaan omien myyntiorganisaatioidensa kautta ja toimittavat ne usein joko pohjoismaisesta keskusvarastosta tai Pohjoismaiden ulkopuolella sijaitsevasta jakelukeskuksesta. Tämä koskee niin tuotteita toimenpideyksiköihin, kuvantamiseen kuin laboratorioihin. Oriola-KD:n vahvuuksia ovat tunnettuus, vahvat tuotemerkit, teknisen palvelun laajuus ja taso sekä kokonaistoimituksista saatava kustannusetu. Perusterveydenhuollossa ja yksityisessä terveydenhuollossa markkinat ovat keskittyneemmät ja Oriola-KD:n asema on suhteellisesti vielä vahvempi. Näiden asiakkaiden osalta pääkilpailija on Tamro Medlab.

Hammashoidon kauppa -liiketoiminnassa Oriola-KD myy ja markkinoi suunterveydenhoidossa tarvittavia laitteita ja tarvikkeita. Tuotevalikoima kattaa kaikki hammashoidossa tarvittavat tuotteet. Asiakaskunta koostuu yksityisestä ja julkisesta hammashoidosta. Maantieteellinen toiminta-alue on Suomi, Ruotsi, Tanska, Viro, Latvia ja Liettua. Hammashoidon kauppa -liiketoiminnassa Oriola-KD:ssä työskentelee noin 125 henkilöä.

Yhtiön johdon arvion mukaan Oriolalla on Suomessa noin 50 % markkinaosuus hammashoitoloille ja hammaslaboratorioille toimitettavista hammasalan tarvikkeista ja laitteista. Oriola tarjoaa hammasalan ammattilaisille kattavan valikoiman hammashoidossa tarvittavia tarvikkeita ja laitteita. Pääkilpailija Suomessa on Plandent Oy. Merkittävimpiä vain Oriolan edustamia hammashoidon tuotemerkkejä Suomessa ovat Heka, Ivoclar, Micro-Mega, Sirona, Soredex ja Ultradent. Sopimukset useimpien valmistajien kanssa ovat monikanavasopimuksia.

Hammashoidon liiketoiminta aloitettiin Ruotsissa vuonna 1998 ja Tanskassa vuonna 2002. Tanskassa tuotevalikoimaan sisältyvät Sironan laitteet, huoltotoiminta ja hammashoidon tarvikkeet. Ruotsissa pääpaino on Soredexin kuvantamisratkaisuilla, laboratoriotuotteilla ja hammashoidon tarvikkeilla. Baltian alueella hammashoidon liiketoiminta aloitettiin vuonna 1991 pääosin samalla tuotevalikoimalla kuin Suomessa. Yhtiön markkina-asema Ruotsissa ja Tanskassa on johdon arvion mukaan vahva valikoiduilla tuotealueilla. Baltian maissa Oriola on johdon arvion mukaan markkinajohtaja tai toiseksi suurin maasta riippuen.

Eräitä Oriola-KD -konsernin liiketoimintasegmenttikohvaisia avainlukuja

Seuraavassa taulukossa on esitetty eräitä johdon laskentaan perustuvia, tilintarkastamattomia Oriola-KD -konsernin avainlukuja ajanjaksona 1/2003–3/2006.

Oriola-KD avainlukuja, milj. EUR	1-3/2006 IFRS	1-3/2005 IFRS	2005 IFRS	2004 IFRS	2004 FAS	2003 FAS
Laskutus	579,5	582,9	2 392,2	2 464,3	2 468,4	2 617,2
Lääkkeiden jakelu ja kauppa	508,1	521,3	2 124,8	2 228,2	2 228,2	2 349,1
Terveysthuollon ja hammashoidon kauppa*)	71,3	61,6	267,4	236,1	240,2	268,1
Liikevaihto	336,2	323,2	1 330,7	1 406,7	1 406,1	1 655,2
Lääkkeiden jakelu ja kauppa	275,0	269,2	1093,3	1 197,1	1 197,1	1 412,7
Terveysthuollon ja hammashoidon kauppa	61,1	54,0	237,5	209,3	209,3	242,5
Liikevoitto*)	3,4	5,5	25,8	27,0	24,8	30,3
Lääkkeiden jakelu ja kauppa	2,7	3,9	18,1	21,1	20,5	23,7
Terveysthuollon ja hammashoidon kauppa	1,2	1,8	8,8	7,8	7,4	7,2
Konsernierät	-0,6	-0,2	-1,1	-1,9	-3,1	-0,6

*) Jakautumisesitteessä Terveysthuollon ja hammashoidon kauppa -liiketoimintasegmenttiä kutsuttiin vielä nimellä Terveysthuollon tuotteiden markkinointi ja myynti.

**) Liikevoitto sisältää osuuden Jakautuva Orion -konsernin konsernihallinnon kuluista ja Orionin Eläkesäätiön kannatusmaksujen eroista suhteessa TEL-tasoon sekä lisäksi konsernilaskennassa syntyneitä eliminointieräitä. Konsernihallinnon kulut on kohdistettu Orionille ja Oriola-KD:lle niiden vuosien 2003–2005 keskimääräisten liikevoittojen suhteessa ja kannatusmaksujen palautukset suhteessa TEL-tasoon niiden eläkevastuiden suhteessa. IFRS-laskennassa alhaiset eläkekulut parantavat kuitenkin suoraan liiketoimintasegmenttien liikevoittoa, kun FAS-laskennassa nämä näkyvät osana konsernieräitä. Tarkempi erittely näistä eristä on listalleottoesitteen liitteessä 1 sekä Jakautumisesitteen liitteessä 9, joissa kuvataan Jakautuvan Orionin konsernihilinpäätöksistä eriytettyjen tilinpäätöstietojen laadintaperiaatteet. Konsernihallinnon kulut vuonna 2005 sisälsivät vähentävänä eränä myyntivoittoja, joita ilman kohdistetut konsernihallinnon kulut olisivat olleet 1,8 miljoonaa euroa. Yllä mainittujen Jakautuvan Orionin konsernieriien noin 1,8 miljoonan euron suuruisen vuotuisen kohdistuksen lisäksi on arvioitu, että Oriola-KD:n asema itsenäisenä pörssiyhtiönä lisää kuluja noin 1,2 miljoonaa euroa vuodessa. Lisäys aiheutuu siitä, että Jakautuvan Orionin maksuista APK:lle, Helsingin Pörssille sekä yhtiökokouksen järjestämisestä ja konsernihallinnon sekä riippumattoman hallituksen synnyttämisestä kuluista on kohdistettu yllä kuvatun mukaisesti Oriola-KD:lle vain osa, kun se itsenäisenä yhtiönä kantaa kaikki nämä kulut täysimääräisesti. Vuoden 2004 tietoihin sisältyy poisluovutettujen toimitilojen perusparannuksesta ylimääräinen poisto 1,8 miljoonaa euroa.

Liikevaihto markkina-alueittain, milj. EUR	1-3/2006 IFRS	1-3/2005 IFRS	2005 IFRS	2004 IFRS	2004 FAS	2003 FAS
Suomi	134,9	139,9	548,4	609,2	608,6	753,8
Muut Pohjoismaat	189,5	172,1	736,5	757,9	757,9	860,1
Muu Eurooppa	11,6	11,1	45,4	39,5	39,5	41,2
Muut maat	0,1	0,0	0,4	0,1	0,1	0,1
Yhteensä	336,2	323,2	1 330,7	1 406,7	1 406,1	1 655,2

3. Riskitekijät

Oriola-KD -konserniin ja sen liiketoimintaan sekä Oriola-KD:n osakkeiden listalleottamiseen liittyy riskitekijöitä. Osakkeenomistajia ja sijoittajia kehoitetaan perehtymään huolellisesti tämän listalleottoesitteen kohtaan ”Riskitekijät”, jossa on yksityiskohtainen selostus näistä riskitekijöistä. Riskitekijät on myös lueteltu jäljempänä. Vaikka Oriola-KD:n tavoitteena on tunnistaa, mitata ja hallita käytettävissä olevin keinoin ne riskit, jotka mahdollisesti uhkaavat Yhtiön ja Oriola-KD -konsernin toimintaa sekä asetettujen tavoitteiden saavuttamista, ei ole takeita siitä, ettei jonkin riskin toteutuminen voisi vaikuttaa haitallisesti Yhtiön ja Oriola-KD -konsernin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

Oriola-KD -konsernin liiketoimintaan liittyvät riskit

Oriola-KD -konsernin strategisiin riskeihin voidaan lukea seuraavat tekijät:

- Markkinoiden rakenteen muutokset
- Markkinaosapuolten toimintatapojen muutokset
- Hallintomallin ja raportointiperiaatteiden kestävyys sekä hallintoon ja valvontaan liittyvät riskit
- Lääkkeiden hintojen laskupaine
- Kiristynyt kilpailu päämiehistä ja lääkealan voimakas konsolidoituminen.

Oriola-KD -konsernin operatiivisiin riskeihin voidaan lukea seuraavat tekijät:

- Myynti- ja liikeriskit
- Tietojärjestelmiin liittyvät riskit
- Tuotevastuuseen ja laitetoimituksiin liittyvät riskit
- Vahinkoriskit
- Vaihto-omaisuuteen liittyvät riskit
- Luottotappioriskit
- Juridiset ja viranomaissäännöksiin liittyvät riskit
- Riippuvuus avainhenkilöistä
- Yritysturvallisuusriskit
- Ympäristöriskit
- Yritysosto- ja yritysjärjestelyriskit.

Oriola-KD -konsernin rahoituksen riskeihin voidaan lukea seuraavat tekijät:

- Likviditeettiriskit
- Valuuttakurssiriskit
- Rahoitusriskit.

Listalleottamiseen liittyvät ja eräät muut riskit

Muun muassa seuraavat riskit voivat liittyä Oriola-KD:n osakkeiden listalleottamiseen sekä eräisiin muihin seikoihin:

- Oriola-KD osakkeiden listaaminen Helsingin Pörssiin
- Oriola-KD:n puuttuva historia itsenäisenä yhtiönä
- Aikaisempien jälkimarkkinoiden puute ja volatilititeetti
- Osingonmaksukyvyyn riippuvuus tulevasta tuloksesta, taloudellisesta asemasta, kassavirrasta, käyttö pääoman tarpeesta, investoinneista ja muista tekijöistä
- Jakautumisen mahdollinen vaikutus Oriola-KD -konsernin sopimuksiin
- Orionin ja Oriola-KD:n yhteisvastuu tietyistä velvoitteista Jakautumisen jälkeen.

4. Oriola-KD:n johto

Oriola-KD:n hallituksen kokoonpano on seuraava: Olli Riikkala (puheenjohtaja), Antti Remes (varapuheenjohtaja), Pauli Kulvik, Outi Raitasuo, Jaakko Uotila ja Mika Vidgrén.

Oriola-KD:n toimitusjohtajaksi on nimitetty Eero Hautaniemi. Oriola-KD:n tilintarkastajaksi on valittu KHT-yhteisö Ernst & Young Oy, päävastuullisena tilintarkastajana KHT Rabbe Nevalainen ja varatilintarkastajana KHT Juha Nenonen.

Tarkemmat tiedot Oriola-KD:n hallituksesta ja johdosta on esitetty kohdassa ”Oriola-KD Oyj – Hallinto”.

5. Osakkeet ja osakkeenomistajat

Oriola-KD Oyj:n osakepääomaksi muodostuu Jakautumisessa 147 899 766,14 euroa ja osakkeiden kokonaismääräksi 141 257 828 osaketta, joista 56 397 540 on A-sarjan osakkeita ja 84 860 288 B-sarjan osakkeita. Jokainen Oriola-KD:n A-sarjan osake oikeuttaa yhtiökokouksessa äänestämään kahdellakymmenellä (20) äänellä ja jokainen B-sarjan osake yhdellä (1) äänellä. Molemmat osakesarjat antavat osakkeenomistajalle samat oikeudet Yhtiön omaisuuteen ja osingonjakoon. Yhtiöjärjestyksen nojalla osakkeenomistaja voi vaatia A-sarjan osakkeiden muuntamista B-sarjan osakkeiksi. Jakautumisessa annettavat Oriola-KD:n osakkeet annetaan arvosuusjärjestelmässä eikä osakkeiden saaminen edellytä toimenpiteitä Jakautuvan Orionin osakkeenomistajilta.

Oriola-KD:n tiedossa ei ole arvopaperimarkkinain mukaisen liputuskyngyksen ylittävän osuuden Yhtiön osakepääomasta tai äänimäärästä omistavia tahoja.

6. Eräitä taloudellisia tietoja

Koska Jakautumisessa muodostuvat Orion ja Oriola-KD -konsernit syntyvät vasta Jakautumisen tullessa voimaan, ei niistä ole saatavissa historiallisia tilinpäätöstietoja. Näin ollen tässä listalleottoesitteessä esitetyt Oriola-KD -konsernin tilinpäätöstiedot on esitetty Jakautuvan Orionin konsernitilinpäätöksestä eriytettyinä lukuina.

Seuraavissa taulukoissa esitetään eräitä Jakautuvan Orionin konsernitilinpäätöksestä eriytettyjä lukuja Oriola-KD -konsernista 31.3.2006 ja 31.3.2005 päättyneiltä kolmen kuukauden jaksoilta sekä 31.12.2005, 31.12.2004 ja 31.12.2003 päättyneiltä tilikausilta. Nämä Jakautuvan Orionin konsernitilinpäätöksestä eriytetty tilinpäätöstiedot on esitetty ainoastaan havainnollistamistarkoituksessa ja niitä tulee lukea yhdessä tämän listalleottoesitteen kohdassa ”Eräitä Jakautuvan Orionin konsernitilinpäätöksestä eriytettyjä tilinpäätöstietoja” esitettyjen tietojen sekä listalleottoesitteen liitteiden ja Jakautumisesitteessä esitettyjen taloudellisten tietojen kanssa. Tarkempia tietoja Oriola-KD:n taloudellisen kehityksen tarkastelua ja analysointia varten on lisäksi esitetty tämän listalleottoesitteen kohdassa ”Oriola-KD Oyj – Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkömät”.

Jakautuvan Orionin konsernitilinpäätöksestä eriytetty taloudellinen informaatio ei sellaisenaan välttämättä kuvaa Oriola-KD -konsernin toiminnan tulosta, rahoitusasemaa, oman pääoman muutoksia ja kassavirtaa tulevaisuudessa eikä myöskään sitä, mitä nämä olisivat olleet, jos Oriola-KD -konserni olisi toiminut erillisenä juridisena kokonaisuutena esitettyinä ajankohtina.

Esitetyt luvut ovat tilintarkastamattomia.

Eriytetyt tuloslaskelmatiedot, milj. EUR	1-3/2006 IFRS	1-3/2005 IFRS	2005 IFRS	2004 IFRS	2004 FAS	2003 FAS
Liikevaihto	336,2	323,2	1 330,7	1 406,7	1 406,1	1 655,2
Liikevoitto	3,4	5,5	25,8	27,0	24,8	30,3
Tilikauden voiton jakautuminen:						
Emoyhtiön omistajille	2,2	3,6	17,1	17,4	14,2	21,5
Vähemmistölle	0,2	0,3	1,0	1,6	1,6	6,6
Eriytetyt tasetiedot, milj. EUR	1-3/2006 IFRS	1-3/2005 IFRS	2005 IFRS	2004 IFRS	2004 FAS	2003 FAS
Pitkäaikaiset varat	128,2	135,0	129,0	136,2	117,8	127,0
Lyhytaikaiset varat	440,1	458,6	481,2	507,9	509,2	552,2
Taseen loppusumma	568,3	593,6	610,1	644,1	627,0	679,2

Eriytetyt tasetiedot, milj. EUR	1-3/2006 IFRS	1-3/2005 IFRS	2005 IFRS	2004 IFRS	2004 FAS	2003 FAS
Laskennallinen verovelka	13,3	14,4	13,3	12,8	9,8	11,2
Korolliset pitkäaikaiset velat	7,8	15,7	15,0	15,2	16,9	16,7
Muut pitkäaikaiset velat ja varaukset	3,6	3,4	3,6	3,4	-	-
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	24,6	33,4	31,8	31,4	26,7	27,9
Lyhytaikaiset korottomat velat ja varaukset	339,6	362,3	361,5	398,0	398,0	446,7
Lyhytaikaiset korolliset velat	15,9	19,2	30,5	30,4	29,7	36,3
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	355,4	381,5	392,0	428,4	427,7	483,0
Emoyhtiön omistajille kuuluvat nettovarat	171,6	161,7	169,1	166,3	154,4	148,6
Vähemmistöosuus	16,7	17,0	17,2	18,0	18,0	19,7
Eriytetyt rahavirtalaskelmatiedot, milj. EUR	1-3/2006 IFRS	1-3/2005 IFRS	2005 IFRS	2004 IFRS	2004 FAS	2003 FAS
Liiketoiminnan rahavirta	-10,6	-19,9	39,5	45,0	44,1	37,0
Investointien rahavirta	-1,8	-1,9	-7,1	-7,1	-7,1	-8,2
Rahoituksen rahavirta	8,5	2,8	-35,3	-43,0	-42,1	-50,3
Rahavarojen muutos	-3,8	-19,0	-2,8	-5,1	-5,1	-21,5
Rahavarat kauden alussa	35,0	38,6	38,6	43,4	43,4	65,2
Valuuttakurssien muutosten vaikutukset	-0,1	0,5	-0,8	0,2	0,2	-0,3
Rahavarojen muutos	-3,8	-19,0	-2,8	-5,1	-5,1	-21,5
Rahavarat kauden lopussa	31,1	20,1	35,0	38,6	38,6	43,4
Tunnuslukuja *)	1-3/2006 IFRS	1-3/2005 IFRS	2005 IFRS	2004 IFRS	2004 FAS	2003 FAS
Sijoitetun pääoman tuotto RO-CE %	6 %	11 %	12 %	12 %	12 %	14 %
Osakekohtainen tulos, EUR **)	0,02	0,03	0,12	0,13	0,11	0,16
Nettovelkaantumisaste, %	-4 %	-	-	-	-	-
Omavaraisuusaste, %	34 %	-	-	-	-	-

*) Tunnuslukujen laskentaperiaatteet on esitetty kohdassa ”Eräitä Jakautuvan Orionin konsernitilinpäätöksestä eriytettyjä tilinpäätöstietoja”.

**) Osakkeiden lukumäärä keskimäärin vähennettynä omilla osakkeilla on ollut seuraava: 3/2006 IFRS 139 102 097 kpl; 3/2005 IFRS 134 691 063 kpl; 2005 IFRS 137 669 960 kpl; 2004 IFRS 133 312 429 kpl; 2004 FAS 133 248 978 kpl ja 2003 FAS 133 252 726 kpl.

Seuraavassa taulukossa esitetään Oriola-KD -konsernin 31.3.2006 mukainen pääomarakenne (luvut ovat tilintarkastamattomia):

Pääomarakenne 31.3.2006 (IFRS), milj. EUR	Lyhytaikainen	Pitkäaikainen	Yhteensä
Vieras pääoma			
Vakuudelliset	-	7,0	7,0
Vakuudettomat	355,4	17,6	373,0
Yhteensä	355,4	24,6	380,0
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma			36,2
Muut rahastot			30,1
Kertyneet voittovarot			105,3
Yhteensä			171,6
Vähemmistöosuus			16,7
Yhteensä			188,3

II RISKITEKIJÄT

Osakkeenomistajia ja sijoittajia kehoitetaan tutustumaan huolellisesti kaikkiin tässä listalleottoesitteessä oleviin tietoihin, mukaan lukien alla esitettäviin riskitekijöihin. Eräitä Oriola-KD:n liiketoimintaan liittyviä riskitekijöitä käsitellään myös muun muassa kohdassa ”Oriola-KD Oyj – Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät”. Mikäli yksi tai useampi tässä kuvatuista mahdollisista riskitekijöistä toteutuu, sillä saattaa olla epäedullinen vaikutus Oriola-KD:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan tai liiketoiminnan tulokseen ja/tai sen osakkeiden arvoon.

1. Liiketoimintaan liittyvät riskit

Strategiset riskit

Markkinoiden rakenteen muutokset. Markkinoiden rakenteessa tapahtuvat esimerkiksi lainsäädännön muutoksista aiheutuvat tekijät saattavat muuttaa nopeasti Oriola-KD -konsernin toiminnan edellytyksiä. Tällaisia seikkoja voivat olla esimerkiksi apteekkimonopolin purkautuminen Ruotsissa kokonaan tai osittain, apteekkien ketjuomistuksen salliminen Ruotsissa ja/tai Suomessa, itsehoitolääkkeiden jakelukanavan vapauttaminen Ruotsissa, Suomessa, Virossa, Latviassa ja/tai Liettuassa sekä siirtyminen ns. yksikanavajakelujärjestelmästä monikanavajärjestelmään Suomessa ja/tai Ruotsissa. Virossa, Latviassa ja Liettuassa on nähtävissä apteekkien voimakas ketjuuntuminen ja siirtyminen lääketukkukauppojen omistukseen ja/tai ohjaukseen. Oriola-KD pyrkii varautumaan tämän tyyppisiin muutoksiin muun muassa kehittämällä jatkuvasti palveluitaan sekä asiakkaille että päämiehille sekä olemalla taloudellisesti ja taseeltaan riittävän vahva pystyäkseen osallistumaan ja reagoimaan joustavasti toimialan rakennemuutoksiin. Itsenäisenä pörssiyhtiönä Oriola-KD on myös operatiivisesti vapaampi toimimaan kuin osana Jakautuva Orion -konsernia. Ei kuitenkaan ole takeita siitä, ettei markkinoilla tapahtuviin muutoksiin liittyvien riskien toteutuminen voisi vaikuttaa haitallisesti Oriola-KD -konsernin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

Markkinaosapuolten toimintatapojen muutokset. On mahdollista, että Oriola-KD:n päämiehet, asiakkaat tai muut markkinoilla toimijat muuttavat toimintamallejaan tavalla, jolla on vaikutusta yhtiön liiketoimintaan. Tällaisia muutoksia voivat olla esimerkiksi päämiesten päätös ottaa tuotteen myynti ja jakelu itselleen tai asiakkaiden, kuten kuntien ja sairaaloiden, entistä laajempi yhteistyö tai yhdistyminen ja sen vaikutukset ostokäyttäytymiseen sekä laite- ja tarvikevalmistajien jälleenmyyjiltä edellyttämät uudet yhteistyömallit, joissa valmistajan oma läsnäolo markkinoilla voimistuu. Mahdollista on myös nykyisten asiakkaiden integroituminen toimitusketjussa taaksepäin. Markkinoille, erityisesti Suomeen tai Ruotsiin, saattaa tulla myös uusia kilpailijoita. Näitä riskejä Oriola-KD pyrkii hallitsemaan tehostamalla jatkuvasti toimintaansa sekä kehittämällä asiakkaille ja päämiehille tarjottavia palveluita. Tästä huolimatta ei ole takeita siitä, etteivät markkinoilla toimivien osapuolien toimintatapojen muutokset voisi vaikuttaa haitallisesti Oriola-KD -konsernin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

Hallintomallin ja raportointiperiaatteiden kestävyys sekä hallintoon ja valvontaan liittyvät riskit. Strategisten riskien kenttään voidaan lukea myös Yhtiön hallintomallin ja raportointiperiaatteiden kestävyys. Oriola-KD noudattaa Helsingin Pörssissä listattujen yhtiöiden noudatettavaksi annettua listayhtiöiden hallinnointi- ja ohjausjärjestelmiä koskevaa suositusta (ns. Corporate Governance -suositus) sillä poikkeuksella, että hallituksen asettamaan nimeämisvaliokuntaan voi kuulua myös muita henkilöitä kuin hallituksen jäseniä. Yhtiö uskoo, että Corporate Governance -suosituksen mukainen selkeä hallinnointimalli, jossa johtamisjärjestelmä sekä henkilöiden vastuut, oikeudet, velvollisuudet ja raportointisuhteet on määritelty selkeästi ja jonka olennaisimmat piirteet ja periaatteet on selostettu myös julkisesti, on omiaan luomaan luottamusta Oriola-KD -konserniin ja sen johtamiseen. Oriola-KD pyrkii lujittamaan ympäröivän yhteiskunnan, sidosryhmiensä, pääomamarkkinoiden ja omistajiensa luottamusta myös tiedottamalla toiminnastaan, tapahtumistaan ja taloudellisesta tilanteestaan avoimesti, totuudenmukaisesti ja johdonmukaisesti.

Jakautumisen voimaantumoon asti Oriola-KD:n sisäiset hallinto-, talous- ja raportointijärjestelmät ovat olleet integroituina Jakautuva Orion -konsernin vastaaviin järjestelmiin. Jakautumisessa pääosa Jakautuva Orion -konsernin konsernihallinnon palveluista siirtyy Jakautumisessa muodostuvaan uuteen Orioniin. Vaikka Oriola-KD:llä on ollut merkittäviä sisäisiä valvonta- ja riskinhallintakäytäntöjä tulosityksikkötasolla, ei Oriola-KD:llä ole ennen Jakautumista ollut keskitettyjä ja integroituja sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestelmiä. Oriola-KD on määrätietoisesti muodostanut ja dokumentoinut omia sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestelmään

siten, että Jakautumisen tullessa voimaan sen hallinto-, talous- ja raportointijärjestelmät vastaisivat pörssiyhtiölle asetettuja vaatimuksia. On kuitenkin huomattava, että integroitujen hallinto-, valvonta- ja riskienhallintajärjestelmien periaatteiden loppuunsaattamiseksi jatkuva työ saattaa aiheuttaa lisäkuluja, ja siihen saakka kunnes integroitu järjestelmä on otettu käyttöön, Oriola-KD saattaa tavanomaista enemmän altistua sen sisäiseen valvontaan ja riskienhallintaan liittyville riskeille.

Oriola-KD:n taloudellinen raportointi on järjestetty tavalla, joka vastaa pörssiyhtiölle asetettuja vaatimuksia. On kuitenkin syytä huomata, että Jakautuva Orion on siirtynyt kansainvälisen tilinpäätöskäytännön, IFRS:n, mukaiseen raportointiin 1.1.2005 alkaen. Tästä johtuen Jakautuvan Orionin vuodelta 2004 esitetyt IFRS-laskelmat eivät ole tilintarkastettuja. IFRS-standardit ja niiden tulkinnot ovat myös jatkuvasti kehittymässä. Huolimatta siitä, että Jakautuva Orion ja Oriola-KD ovat pyrkineet ja pyrkivät noudattamaan IFRS-standardeja mahdollisimman huolellisesti, ei voida sulkea pois sitä mahdollisuutta, että vuoden 2006 tai myöhempiä tilinpäätöksiä laadittaessa jouduttaisiin korjaamaan joitain vuodelta 2004, 2005 tai vuoden 2006 osavuosikausilta esitettyjä IFRS-standardien mukaisia lukuja.

Hallinnolle ja raportoinnille vahvistetuista tavoitteista ja periaatteista huolimatta ei ole takeita siitä, ettei näihin liittyvän riskin toteutuminen voisi vaikuttaa haitallisesti Oriola-KD -konsernin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Lääkkeiden hintojen laskupaine. Lääkkeiden hintoihin aiheuttavat laskupainetta normaalin hintakilpailun lisäksi monet pääsääntöisesti valtiovoiman ja viranomaisten päätösten aikaansaamat tekijät valtioiden pyrkiessä hillitsemään lääkekustannusten nousua. Näitä ovat esimerkiksi geneerinen substituoitio ja sitä koskevissa säännöksissä tapahtuvat muutokset sekä lääkkeiden hintojen ja korvattavuuden leikkaukset. Hintojen laskupainetta lisää myös EU:n alueella tapahtuva rinnakkaistuonti. Koska lääkejakelussa jakelupalkkio yleensä määräytyy osuutena lääkkeen tukkumyyntihinnasta, on lääkkeiden hintojen laskulla vaikutusta lääkejakelijan kannattavuuteen. Oriola-KD:ssä tilanteeseen pyritään reagoimaan kehittämällä päämiehille ja asiakkaille tarjottavia palveluita sekä lisäämällä jatkuvasti kustannustehokkuutta. Näistä toimenpiteistä huolimatta ei ole takeita siitä, ettei hintojen laskun toteutuminen voisi vaikuttaa haitallisesti Oriola-KD:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

Kiristynyt kilpailu päämiehistä ja lääkealan voimakas konsolidoituminen. Lääketeollisuus on viimeisten vuosien kuluessa konsolidoitunut voimakkaasti ja suurimpien yhtiöiden osuus koko markkinasta on kasvanut. Tällä on vaikutusta lääkejakelijoiden toimintaan ja kilpailuun päämiehistä erityisesti Suomessa ja Ruotsissa, joissa on käytäntönä yksikanavajakelu. Lääketeollisuuden konsolidoituminen lisää lääkejakelijoiden riippuvuutta yksittäisistä päämiehistä, minkä lisäksi kiristynyt kilpailu päämiehistä on johtanut lääkejakelun palkkioiden pienenemiseen. Oriola-KD:ssä tilanteeseen pyritään reagoimaan kehittämällä päämiehille ja asiakkaille tarjottavia palveluita sekä lisäämällä jatkuvasti kustannustehokkuutta. Myös terveydenhuollon laitteiden ja tarvikkeiden alalla konsolidoituminen on ollut merkittävää. Vahvoilla kumppanuuksilla toimittajien kanssa ja paikallisia toimintakonsepteja kehittämällä voidaan ennaltaehkäistä tähän liittyviä riskejä. Näistä toimenpiteistä huolimatta ei ole takeita siitä, ettei konsolidoituminen ja sen seurauksena koventuva kilpailu päämiehistä voisi vaikuttaa haitallisesti Oriola-KD -konsernin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

Operatiiviset riskit

Myynti- ja liikeriskit. Oriola-KD:n toiminta on keskittynyt Itämeren ympäristön maihin ja erityisesti Suomeen ja Ruotsiin. Lääketukkukauppa on liiketoimintaa, joka perustuu käytännössä kokonaisuudessaan sopimussuhteisiin päämiesten kanssa. Lääketukkukaupan sekä terveydenhuollon laite- ja tarvikekaupan sopimuskaudet ovat yleensä lyhyitä, vain noin kalenterivuoden kerrallaan, vaikka liikesuhteet monien päämiesten kanssa ovat tosiasiasa olleet pitkiä. Terveydenhuollon tuotteiden asiakassopimuksiin liittyy erityisesti kulutustavaratuotteiden osalta riskitekijöitä johtuen siitä, että sopimuskaudet asiakkaiden kanssa ovat tyypillisesti pitempiä kuin vastaavat sopimuskaudet tavarantoimittajien kanssa, minkä lisäksi asiakassopimuksiin voi sisältyä muun muassa hinnoittelun muutoksiin liittyviä ehtoja, jotka saattavat poiketa vastaavista ehdoista tavarantoimittajien kanssa tehdyissä sopimuksissa. Tätä riskiä pyritään jakamaan tavarantoimittajien kanssa asiakassopimuskohtaisesti. Liiketoiminnan riskiä yleisesti pyritään hallitsemaan toimintaa jatkuvasti tehostamalla sekä kehittämällä asiakkaille ja päämiehille tarjottavia palveluita. Ei kuitenkaan ole takeita siitä, etteivät liiketoimintaan liittyvät epävarmuustekijät kuten riippuvuus päämiehistä ja päämiesten tuotteista, kiristynyt kilpailu ja alhaiset marginaalit voisi vaikuttaa haitallisesti Oriola-KD -konsernin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

Tietojärjestelmiin liittyvät riskit. Tietojärjestelmät ovat keskeinen osa Oriola-KD:n liiketoimintaa ja sen tarjoamia jakelu- ja logistiikkapalveluita. Oriola-KD pyrkii sekä toimintatapoihin että tekniikkaan liittyvin keinoin varmistamaan, että sen järjestelmät toimivat ilman häiriöitä, niiden sisältämät tiedot säilyvät tallessa ja että niihin pääsevät käsiksi vain tahot, joilla on oikeus järjestelmien käyttöön. Yhtiöllä on myös suunnitelmat toimenpiteistä, joiden avulla toimintaa voidaan jatkaa tilanteessa, jossa tietojärjestelmät eivät toimi. Varotoimista huolimatta ei ole takeita siitä, etteivät tietojärjestelmien toimintaan liittyvät riskit toteutuessaan voisi vaikuttaa haitallisesti Oriola-KD -konsernin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

Tuotevastuuseen ja laitetoimituksiin liittyvät riskit. Oriola-KD:n toimintaan liittyy jossain määrin tuotevastuuta, kun Oriola-KD markkinoi toiminta-alueellaan useita tuotteita omilla tavaramerkeillään ja/tai toimii näiden tuotteiden osalta valmistuttajana. Lisäksi Oriola-KD maahantuo tuotteita EU-alueen ulkopuolelta. Laitetoimituksissa laite toimitetaan asiakkaalle toimintakuntoon asennettuna ja asennustyön suorittaminen on pääsääntöisesti Oriola-KD:n vastuulla. Yhteistyöllä asiakkaiden ja toimittajien kanssa pyritään välttämään tähän liittyvät riskit. Oriola-KD:n toimittaman tavaravirran volyyymiin verrattuna riskiä on johdon arvion mukaan pidettävä verrattain vähäisenä. Ei kuitenkaan ole takeita siitä, etteivät tuotevastuuseen ja laitetoimituksiin liittyvät riskit toteutuessaan voisi vaikuttaa haitallisesti Oriola-KD -konsernin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

Vahinkoriskit. Lakisääteisten vakuutusten lisäksi Oriola-KD:llä on omaisuus- ja vastuuvakuutukset kattamassa oleelliseksi arvioituja ja vakuutusten avulla rajattavia vahinkoriskejä. Ei kuitenkaan ole takeita siitä, että Oriola-KD:n vakuutusturva kaikissa tilanteissa kattaisi aiheutuneet vahingot täysimääräisesti ja etteivät vahinkoihin tai vastuisiin liittyvät riskit toteutuessaan voisi vaikuttaa haitallisesti Oriola-KD -konsernin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

Vaihto-omaisuuteen liittyvät riskit. Varastojen kuranntius lääkejakeleussa on tyypillisesti päämiesten vastuulla, kun taas terveydenhuollon tuotteissa vastuu on pääsääntöisesti jälleenmyyjällä. Oriola-KD:llä on kattavat ohjeet epäkuranttiteen varautumisesta, mutta koska Oriola-KD maahantuo ja varastoi huomattavan suurta määrää tuotenimikkeitä, joihin sisältyy muun muassa lyhyen säilyvyysajan omaavia tuotteita sekä teknisiä laitteita ja tarvikkeita, voi päämiehen menettäminen, yllättävä teknologinen läpimurto, markkinahintojen äkillinen muutos tai asiakaskunnassa tapahtuva muutos aiheuttaa sen, että osasta varastoa joudutaan tekemään alaskirjaus. Toteutuessaan tällainen vaihto-omaisuuteen liittyvä riski voisi vaikuttaa haitallisesti Oriola-KD:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

Luottotappioriskit. Oriola-KD:llä on yksityiskohtaisesti kuvatut menettelyohjeet siitä, miten asiakasluottoja ja saamisten seuranta sekä perimistä hoidetaan. Asiakaskunnan luonteesta johtuen luottotappioriski päätoiminta-alueilla Suomessa ja Ruotsissa on historiallisesti ollut hyvin pieni, esimerkiksi Ruotsissa lääkejakeleussa on paikallisen apteekkimonopolin takia lähes ainoa asiakas valtion omistama Apoteket AB. Historiallisesti vähäisistä luottotappioista huolimatta ei voida sulkea pois sitä, että luottotappioriskit voisivat toteutuessaan vaikuttaa haitallisesti Oriola-KD:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

Juridiset ja viranomaissäännöksiin liittyvät riskit. Terveydenhuoltoala ja lääkeala erityisesti ovat viranomaisten tarkassa valvonnassa ja lääkkeiden tukkukauppa edellyttää toimilupaa. Myös kilpailuviranomaiset valvovat alaa. Vaikka Oriola-KD:llä on selkeät toimintasäännöt ja periaatteet, joilla huolehditaan siitä, että viranomaismääräyksiä noudatetaan, ei kuitenkaan voida sulkea pois sitä mahdollisuutta, että lainsäädäntöön tai viranomais-sääntelyyn liittyvät riskit toteutuessaan voisivat vaikuttaa haitallisesti Oriola-KD -konsernin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

Riippuvuus avainhenkilöistä. Oriola-KD:n menestys on riippuvainen sen johdosta ja muusta henkilöstöstä sekä Yhtiön kyvystä palkata, kehittää, kouluttaa ja motivoida ammattitaitoista henkilöstöä sekä pitää heidät Oriola-KD -konsernin palveluksessa. Oriola-KD:n henkilöstöjohtamisen tavoitteena on työhyvinvoinnin edistäminen sekä osaamisen ja työyhteisön jatkuva kehittäminen. Vaikka huomiota kiinnitetään henkilöstön hyvinvointiin ja työyhteisön kehittämiseen, on mahdollista, että ylimpään johtoon kuuluvan henkilön tai muun avainhenkilön työsuhteen päätyminen voisi vaikuttaa haitallisesti Oriola-KD -konsernin liiketoimintaan ja sen mahdollisuuksiin toteuttaa strategiaansa.

Yritysturvallisuusriskit. Oriola-KD:llä on yritysturvallisuuteen liittyvät ohjeet, joiden päämääränä on varmistaa toiminnan häiriötön jatkuvuus, henkilöiden turvallisuus, omaisuuden ja ympäristön suojaaminen vahingoilta sekä

tietoturvaluustoimenpiteiden riittävyys. Yritysturvallisuusohjeet sisältävät turvallisuustoiminnan periaatteet ja kattavat myös kriisien hallinnan. Tietoturvapoliittikka sisältää tietoturvan tavoitteet, keskeiset periaatteet ja vastuut. Vaikka Oriola-KD:ssä noudatetaan yritysturvallisuusohjeita ja turvallisuuspolitiikkaa, ei ole takeita siitä, etteivät yritysturvallisuuteen liittyvät riskit voisi toteutuessaan vaikuttaa haitallisesti Oriola-KD -konsernin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

Ympäristöriskit. Oriola-KD:llä on ympäristöturvallisuuteen liittyvät ohjeet, jotka sisältävät yksityiskohtaisia tietoja toimintatavoista ja vastuista. Tukkuliiketoiminnan luonteesta johtuen ympäristöriskit ovat melko pieniä. Yhtiö ei harjoita tuotantotoimintaa. Ei kuitenkaan voida sulkea pois sitä mahdollisuutta, että ympäristötekijöihin liittyvien riskien toteutuminen voisi vaikuttaa haitallisesti Oriola-KD -konsernin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

Yritysosto- ja yritysjärjestelyriskit. Oriola-KD voi pyrkiä kehittämään Yhtiön liiketoimintaa myös yritysostoin tai osallistumalla muihin yritysjärjestelyihin. Tällaisia hankkeita toteutettaessa pyritään noudattamaan asianmukaista huolellisuutta sekä hyödyntämään Yhtiön sisäistä ja ulkoista osaamista suunnitteluvaiheessa, toteutusvaiheessa sekä sulautettaessa ostettuja toimintoja muuhun toimintaan. Yritysostoihin ja -järjestelyihin voi liittyä tavanomaisia yrityskauppavastuita tai -riskejä sekä muita niiden luonteeseen ja arvoon liittyviä vastuita tai riskejä. Mikäli merkittävä määrä näitä vastuita tai riskejä toteutuisi, se saattaisi vaikuttaa haitallisesti Oriola-KD -konsernin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

Rahoituksen riskit

Likviditeettiriskit. Oriola-KD:n tavoitteena on säilyttää hyvä likviditeettiasema kaikissa tilanteissa riittävillä tilin ja luottolimiiteillä sekä likvideillä rahavaroilla. Ylimääräinen likviditeetti käytetään joko korollisten luottojen takaisinmaksuun tai sijoitetaan lyhytaikaisiin ja likvideihin rahamarkkinainstrumentteihin vastapuolilistan mukaisesti. Oriola-KD -konsernin muodostavat yhtiöt ovat tällä hetkellä käytännössä nettovelattomia, mutta Oriola-KD tarvitsee likviditeetin hallintaa likviditeettiaseman lyhytaikaisten vaihteluiden takia. Huolimatta toimenpiteistä hyvän likviditeettiaseman säilyttämiseksi, ei kaikissa tilanteissa voida sulkea pois sitä mahdollisuutta, että likviditeettiin liittyvät riskit toteutuessaan voisivat vaikuttaa haitallisesti Oriola-KD -konsernin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

Valuuttakurssiriskit. Oriola-KD:n asiakkaita ovat pääasiassa paikalliset apteekit, sairaalat, terveyskeskukset sekä muut terveydenhuollon toimijat. Myynti tapahtuu kussakin maassa lähes yksinomaan paikallisessa valuutassa. Ostoja sen sijaan tehdään muussakin kuin paikallisessa valuutassa. Oriola-KD -konsernin liikevaihdosta yli puolet on Ruotsin kruunuissa. Valuuttasuojauksen periaatteiden mukaisesti myyntisaamiset ja ostovelat suojataan valuuttakohtaisen nettoposition osalta täysimääräisesti ja konserniyhtiöiden omat pääomat suojataan tilanteesta riippuen. Oriola-KD -konsernin seuraavien kolmen kuukauden ennustetuista nettovaluuttavirroista suojataan maksimissaan 100 %. Suojaustoimenpiteistä huolimatta valuuttakurssien vaihteluilla voi olla haitallinen vaikutus Oriola-KD -konsernin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

Rahoitusriskit. Oriola-KD:n rahoituspolitiikan tavoitteina ovat rahoituksen riittävyyden ja likviditeetin turvaaminen, Oriola-KD -konsernin taserakenteen optimointi, rahoitusriskien hallinta ja kustannustehokas toiminta. Oriola-KD:n hallitus hyväksyy rahoituspolitiikan pääperiaatteet ja muutokset niihin. Vaikka Oriola-KD:llä oli 31.3.2006 ainoastaan 7,0 miljoonan euron laina Orionin Eläkesäätiöltä, ei voida sulkea pois sitä mahdollisuutta, että rahoitukseen liittyvät riskit toteutuessaan voisivat vaikuttaa haitallisesti Oriola-KD -konsernin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

2. Listalleottamiseen liittyvät ja eräät muut riskit

Oriola-KD:n osakkeiden listaaminen Helsingin Pörssiin. Oriola-KD hakee A- ja B-sarjan osakkeidensa ottamista julkisen kaupankäynnin kohteeksi Helsingin Pörssissä siten, että ne tulisivat kaupankäynnin kohteeksi Jakautumisen Voimaantulopäivää seuraavasta pörssipäivästä lukien, eli ensimmäisen kerran arviolta 3.7.2006. Oriola-KD:n johto uskoo, että Oriola-KD täyttää pörssiyhtiölle asetettavat vaatimukset ja tulee julkisen kaupankäynnin kohteeksi suunnitellulla tavalla. Ei kuitenkaan voida sulkea pois sitä mahdollisuutta, että Oriola-KD:n listaaminen Helsingin Pörssiin viivästyisi Jakautumisen täytäntöönpanoon liittyvistä syistä, viranomaisten tai Helsingin Pörssin asettamista vaatimuksista tai muista syistä johtuen.

Oriola-KD:n puuttuva historia itsenäisenä yhtiönä. Oriola-KD muodostuu Jakautumisen tullessa voimaan, johon asti Yhtiön liiketoimintaa harjoitetaan osana Jakautuva Orion -konsernia ja sen taloudellinen tulos esitetään yhdessä Jakautuvan Orionin muiden tulosityksiköiden tuloksen, varojen ja kassavirran yhteydessä. Oriola-KD:n rajoitettu historia vaikeuttaa liiketoiminnan aikaisemman tuloksen ja tulevaisuudennäkymien sekä tulevan toiminnan arviointia. Tässä listalleottoesitteessä esitettävät Jakautuvan Orionin konsernitilinpäätöksistä eriytetyt tilinpäätöstiedot Oriola-KD -konsernista eivät välttämättä vastaa Yhtiön ja Oriola-KD -konsernin liiketoiminnan tulosta, taloudellista asemaa ja kassavirtaa, jotka olisivat toteutuneet, mikäli Oriola-KD olisi ollut erillinen pörs-siyhtiö tarkastelujaksojen aikana. Vastaavasti niillä ei välttämättä ole yhteyttä Oriola-KD:n tulevaan liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan. Lisätietoja Jakautuvan Orionin konsernitilinpäätöksistä eriytettyjen tilinpäätöstietojen laadintaperiaatteista on liitteessä 1.

Aikaisempien jälkimarkkinoiden puute ja volatilitteetti. Oriola-KD:n osakkeet eivät ole olleet julkisen kaupan käynnin kohteena ennen Jakautumisen voimaantuloa, eikä aktiivisten jälkimarkkinoiden syntyemisestä tai jatkumisesta Jakautumisen voimaantulon jälkeen ole varmuutta. Näin ollen likvidien markkinoiden kehittymisestä Oriola-KD:n osakkeille ei ole varmuutta. Sijoittajien sijoituskäyttäytymiseen saattavat vaikuttaa myös Yhtiön toimiala, markkina-arvo ja eroavuudet sijoituskohteena Jakautuvaan Orioniin nähden. Oriola-KD:n osakkeiden markkinahinta voi Jakautumisen voimaantulon jälkeen vaihdella useiden tekijöiden, kuten Yhtiön liiketoiminnan toteutuneiden tai odotettavien tulosvaihtelujen, uusien tuotteiden markkinoille tuomisen tai kilpailijoiden innovaatioita koskevien tiedotteiden, markkina-analyttikkojen ennusteiden tai suosituksien muutosten, valuuttakursien, lainsäädännön, yleisten markkinaolosuhteiden ja muiden tekijöiden muutosten vuoksi. Lisäksi kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla on ajoittain esiintynyt yksittäisten yritysten liiketoiminnan tuloksesta tai tulosestusta riippumattomia hinnan ja vaihdon määrän heilahteluja. Näin ollen markkinoiden yleinen laskusuuntaus tai vastaavien arvopapereiden laskusuuntaus markkinoilla voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Oriola-KD:n osakkeilla käytävään kauppaan ja niiden likviditeettiin.

Osingonmaksukyvyyn riippuvuus tulevasta tuloksesta, taloudellisesta asemasta, kassavirrasta, käyttö pääoman tarpeesta, investoinneista ja muista tekijöistä. Mahdollisten osinkojen maksaminen ja niiden määrä riippuvat Oriola-KD:n tulevasta tuloksesta, taloudellisesta asemasta, kassavirrasta, käyttö pääoman tarpeesta, investoinneista ja muista tekijöistä. Suhdanteet vaikuttavat Oriola-KD:n liiketoimintaan, eikä ole varmuutta siitä, että Yhtiöllä on tulevaisuudessa jakokelpoisia varoja. Osakeyhtiölain ja Suomessa vallitsevan käytännön mukaan Oriola-KD maksaa osinkoa pääsääntöisesti vain kerran vuodessa, ja osinkoa voidaan maksaa vasta, kun yhtiökouros on hyväksynyt Yhtiön tilinpäätöksen ja mahdollisen osingonjaon Yhtiön hallituksen osingonjakoehdotuksen perusteella. Oriola-KD tulee määrittämään osingonjakoperiaatteensa Jakautumisen voimaantulon jälkeen.

Jakautumisen mahdollinen vaikutus Oriola-KD -konsernin sopimuksiin. Oriola-KD konsernin sopimuksiin saattaa sisältyä lausekkeitä, jotka antavat sopimuskumppanille erityisen irtisanomisoikeuden erilaisissa toiminnan uudelleenorganisointi- ja/tai omistajanvaihdostilanteissa. Näiden lausekkeiden soveltuminen jakautumistilanteessa on osin tulkinnanvaraista eikä Yhtiö tämän listalleottoesitteen päivämäärään mennessä ole vastaanottanut ilmoituksia sopimusten ennaikaisesta irtisanomisesta. Ei kuitenkaan voida antaa takeita siitä, ettei joitakin Oriola-KD -konsernin sopimuksia voitaisi Jakautumisen voimaantulon jälkeen irtisanoa päättymään ennaikaisesti. Toteutuessaan sopimusten ennaikaiseen irtisanomiseen liittyvät riskit voivat vaikuttaa haitallisesti Oriola-KD -konsernin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

Orionin ja Oriola-KD:n yhteisvastuu tietyistä velvoitteista Jakautumisen jälkeen. Jakautumisen seurauksena Jakautuvan Orionin varat ja vastuut jaetaan Jakautumisessa muodostuvan Orionin ja Oriola-KD:n välillä jakautumissuunnitelmassa esitettyjen periaatteiden mukaisesti. Jakautumissuunnitelman mukaisesti lääkkeiden ja muiden terveydenhuollon tuotteiden tukkukauppaliiketoimintaan liittyvät varat ja velat siirretään Oriola-KD:lle ja kaikki muut varat ja velat Orionille. Mikäli joko Orion tai Oriola-KD joutuisi jakautumissuunnitelman nojalla vastuuseen ennen Jakautumisen täytäntöönpanoa syntyneestä velvoitteesta eikä kykenisi täyttämään tällaista velvoitetta, osakeyhtiölain mukaan myös Jakautumisen toinen osapuoli olisi yhteisvastuussa kyseisen velvoitteen täyttämistä. Tällä lakisääteisellä vastuulla ei ole aikarajaa, mutta sen kokonaismäärä on enintään Jakautumisen osapuolelle siirtyneen netto-omaisuuden arvo, mikäli toinen osapuoli vastaa velvoitteesta jakautumissuunnitelman mukaan.

III NÄHTÄVILLÄ OLEVAT ASIAKIRJAT

Tämä listalleottoesite on saatavilla ja tilattavissa 21.6.2006 alkaen Oriola-KD:stä osoitteesta Harmaaparrankuja 1, 02200 Espoo ja Sampo Pankin konttoreista sekä saatavilla OMX Waystä osoitteesta Fabianinkatu 14, Helsinki sekä Internetistä osoitteissa www.oriola.fi, www.orion.fi ja www.mandatum.fi. Oriola-KD:n yhtiöjärjestys, tähän listalleottoesitteeseen sisältyvät tilintarkastajan lausunnot, Jakautuvan Orionin tilinpäätökset 31.12.2005, 31.12.2004 ja 31.12.2003 päätyneiltä tilikausilta sekä tässä listalleottoesitteessä viitatus asiakirjat (katso ”Liitteet”) ovat osakkeenomistajien nähtävillä 21.6.2006 alkaen Oriola-KD:ssä osoitteessa Harmaaparrankuja 1, 02200 Espoo sekä Internet-sivuilla osoitteissa www.oriola.fi ja www.orion.fi.

Mikäli listalleottoesitteen sisältämä tieto on peräisin ulkopuolisesti lähteestä, kyseinen lähde on yksilöity. Yhtiön parhaan tietämyksen mukaan listalleottoesitteeseen sisältyvät ulkopuolisista lähteistä tuotetut tiedot on listalleottoesitteessä toistettu asianmukaisesti eikä tiedoista ole jätetty pois seikkoja, jotka tekisivät esitetyistä tiedoista harhaanjohtavia tai epätarkkoja.

IV TULEVAISUUTTA KOSKEVAT LAUSUMAT

Eräät tässä listalleottoesitteessä esitetyt lausumat, mukaan lukien kohdissa ”Tiivistelmä”, ”Riskitekijät”, ”Oriola-KD Oyj – Liiketoiminta” ja ” Oriola-KD Oyj – Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuuden näkymät”, esitetyt lausumat perustuvat Jakautuvan Orionin johdon näkemyksiin ja käsitykseen sekä tällä hetkellä sen tiedossa oleviin seikkoihin ja ne voivat siten olla tulevaisuutta koskevia lausumia. Erityisesti Oriola-KD:n tulevaa liiketoiminnan tulosta, tulevaa taloudellista asemaa, tulevia kassavirtoja, tulevaa liiketoimintastrategiaa sekä johdon tulevan toiminnan tavoitteita ja suunnitelmia koskevat lausumat (muut kuin menneitä tosiasioita koskevat lausumat) tai mitkä tahansa muut lausumat, joiden yhteydessä on käytetty sanoja ”tähtää”, ”uskoo”, ”käsityksen mukaan”, ”odottaa”, ”pyrkii”, ”aikoo”, ”suunnittelee”, ”voi”, ”saattaa”, ”olettaa”, ”voisi”, ”tulisi”, ”jatkuu” tai muita vastaavia ilmauksia taikka niiden kieltomuotoja, ovat tulevaisuutta koskevia lausumia.

Tällaiset tulevaisuutta koskevat lausumat sisältävät tunnettuja ja tuntemattomia riskejä, epävarmuustekijöitä sekä muita tärkeitä tekijöitä, joiden seurauksena Oriola-KD:n todellinen tulos, toiminta ja saavutukset voivat poiketa olennaisesti verrattuna tällaisissa tulevaisuutta koskevissa lausumissa nimenomaisesti tai välillisesti esitettyihin tuloksiin, toimintaan ja saavutuksiin. Tällaisia riskejä, epävarmuustekijöitä ja muita tärkeitä seikkoja ovat muun muassa: markkinoiden rakenteen muutokset, lainsäädännön muutokset, markkinaosapuolten toimintatapojen muutokset, ns. geneerisiin lääkkeisiin liittyvät tekijät ja lääkkeiden hintoihin kohdistuvat paineet, lääkealan konsolidoituminen, kiristynyt kilpailu, merkittävien tuotteiden patenttisuojan umpeutuminen, merkittävien sopimusten päättymisen aiheuttamat mahdolliset taloudelliset menetykset, hallintoon, valvontaan ja taloudelliseen raportointiin liittyvät tekijät, tietojärjestelmiin liittyvät riskit, Oriola-KD:n yhteisvastuu tietyistä velvoitteista Jakautumisen jälkeen, valuuttakurssien vaihtelut, vakuutusturvan ylittävät vastuut tai mahdolliset vakuuttamattomat menetykset, tuotevastuuseen liittyvät tekijät, ympäristölainsäädännön muutokset tai epäonnistuminen ympäristölainsäädännön määräysten noudattamisessa, katastrofit, tahallinen sabotaasi tai muut operatiiviseen liiketoimintaan liittyvät epävarmuustekijät tai muut tekijät, joihin tässä listalleottoesitteessä on viitattu. Oriola-KD:n taloudellinen asema tai liiketoiminnan tulos Jakautumisen jälkeen voi poiketa huomattavasti tulevaa kehitystä koskevissa arvioissa esitetystä. Monet tulokseen ja omistuksen arvoon vaikuttavat tekijät ovat sellaisia, ettei Oriola-KD voi niihin vaikuttaa.

Tulevaisuutta koskevat arviot eivät ole takuita Oriola-KD:n tulevasta liiketoiminnan tuloksesta tai taloudellisesta asemasta. Lisäksi tämän listalleottoesitteen kohdassa ”Riskitekijät” selvitetty tekijät saattavat muiden listalleottoesitteessä selvitettyjen tekijöiden ohella johtaa siihen, että Oriola-KD:n taloudellinen asema ja/tai liiketoiminnan tulos on olennaisesti erilainen kuin tulevaisuuden tapahtumia koskevissa arvioissa on kerrottu.

V TALOUDELLISET TIEDOT LISTALLEOTTOESITTEESSÄ

Ellei toisin mainita tai asiayhteydestä toisin ilmene, tässä listalleottoesitteessä olevat taloudelliset tiedot ovat Jakautuvan Orionin ja Jakautuva Orion -konsernin osalta historiallisia tilinpäätöstietoja ja Oriola-KD:n ja Oriola-KD -konsernin osalta Jakautuva Orion -konsernin konsernitilinpäätöksestä eriytettyjä tietoja (”Jakautuvan Orionin konsernitilinpäätöksistä eriytetty tilinpäätöstiedot”), joiden laadintaperiaatteita on selostettu tämän listalleottoesitteen liitteessä 1.

Jakautuva Orion on ottanut raportoinnissaan käyttöön kansainväliset tilinpäätösstandardit (IFRS) 1.1.2005 alkaen. Ennen IFRS-standardien käyttöönottoa Jakautuvan Orionin tilinpäätökset ovat perustuneet suomalaiseen tilinpäätöskäytäntöön (FAS). IFRS-tilinpäätösstandardiin siirtymistä on kuvattu Jakautuvan Orionin vuoden 2005 vuosikertomuksen tilinpäätösosan sivuilla 57–63.

Jakautuvan Orionin IFRS-standardien kirjaus- ja arvostusperiaatteita noudattaen laadittu osavuositarkastus 31.3.2006 päättyneeltä kolmen kuukauden jaksolta ja IFRS:n mukainen tilintarkastettu tilinpäätös 31.12.2005 päättyneeltä tilikaudelta sekä Jakautuvan Orionin FAS:n mukaisesti laaditut tilintarkastetut tilinpäätökset 31.12.2004 ja 31.12.2003 päättyneiltä tilikausilta on sisällytetty tähän listalleottoesitteeseen viittauksin. Tämän listalleottoesitteen liitteessä 1 on esitetty Jakautuvan Orionin konsernitilinpäätöksestä eriytetty tilinpäätöstiedot 31.3.2006 päättyneeltä kolmen kuukauden jaksolta sekä 31.12.2005 päättyneeltä tilikaudelta Oriola-KD -konsernista. Jakautuvan Orionin konsernitilinpäätöksestä eriytetty tilinpäätöstiedot 31.12.2004 ja 31.12.2003 päättyneiltä tilikausilta ovat Jakautumisesitteen liitteessä 9 ja ne on sisällytetty tähän listalleottoesitteeseen viittauksin. Jakautuvan Orionin tilintarkastaja on antanut listalleottoesitteessä esitetyistä tiedoista seuraavat lausunnot: Tilintarkastajan lausunto Jakautuvan Orionin konsernitilinpäätöksestä eriytettyistä tilinpäätöstiedoista ja Tilintarkastajan lausunto tulosten laadinnasta (listalleottoesitteen liitteet 2 ja 3).

VI YHTIÖ, JÄRJESTÄJÄ JA MUUT NEUVONANTAJAT

Jakautuva yhtiö

Orion Oyj
Orionintie 1 A (PL 65)
02200 Espoo

Listautumisen järjestäjä ja taloudellinen neuvonantaja

Mandatum & Co Oy
Fabianinkatu 23
00130 Helsinki

Jakautuvan Orionin tilintarkastajat

Ernst & Young Oy
Elielinaukio 5 B
00100 Helsinki

Päävastuullinen tilintarkastaja:
KHT Pekka Luoma

Varatilintarkastaja:
KHT Päivi Virtanen

Uusi listautuva yhtiö

Oriola-KD Oyj
Harmaaparrankuja 1 (PL 8)
02200 Espoo

Jakautuvan Orionin, Oriola-KD:n ja järjestäjän oikeudellinen neuvonantaja

Roschier Holmberg Asianajotoimisto Oy
Keskuskatu 7 A
00100 Helsinki

Oriola-KD Oyj:n tilintarkastajat

Ernst & Young Oy
Elielinaukio 5 B
00100 Helsinki

Päävastuullinen tilintarkastaja:
KHT Rabbe Nevalainen

Varatilintarkastaja:
KHT Juha Nenonen

Jakautuva Orion vastaa tästä listalleottoesitteestä. Jakautuvan Orionin hallituksen jäsenenä vakuutamme, että olemme varmistaneet riittävän huolellisesti, että parhaan ymmärryksemme mukaan tässä listalleottoesitteessä esitetyt tiedot vastaavat tosiseikkoja, eikä tiedoista ole jätetty pois mitään asiaan todennäköisesti vaikuttavaa.

Espossa 16.6.2006

Jakautuvan Orionin hallitus

Matti Kavetvuori

Eero Karvonen

Leena Palotie

Vesa Puttonen

Olli Riikkala

Heikki Vapaatalo

VII LISTAUTUMISEN TAUSTAA

Seuraava yhteenveto ei ole tyhjentävä. Osakkeenomistajia kehoitetaan tutustumaan koko listalleottoesitteeseen, listalleottoesitteen liitteisiin ja listalleottoesitteessä viitattuihin asiakirjoihin.

1. Listautumista edeltävä Jakautuminen

Jakautuvan Orionin hallituksen 7.11.2005 allekirjoittaman jakautumissuunnitelman mukaan Jakautuva Orion jakautuu siten, että sen kaikki varat ja velat siirtyvät selvitysmenettelyttä kahdelle perustettavalle julkiselle osakeyhtiölle. Jakautumisen tarkoituksena on eriyttää Jakautuvan Orion -konsernin eri liiketoiminta-alueet siten, että lääkkeiden kehittäminen, valmistus ja myynti (Orion Pharma) ja diagnostisten testien kehittäminen, valmistus ja myynti (Orion Diagnostica) muodostetaan omaksi konsernikseen (Orion-konserni) ja lääkkeiden jakelu ja kauppa sekä terveydenhuollon tuotteiden markkinointi ja myynti (Oriola Oy ja Kronans Droghandel AB) omaksi konsernikseen (Oriola-KD -konserni). Jakautuvan Orionin hallitus uskoo, että Jakautuminen mahdollistaa osakkeenomistajien sijoitusten arvonnousun selkeyttämällä liiketoimintarakenteita ja parantamalla toiminnan läpinäkyvyyttä. Hallitus uskoo, että eriyttämällä Jakautuvan Orionin Tukkukaupparyhmä itsenäiseksi yhtiöksi syntyy kaksi taseeltaan vahvaa, uutta, toimialoilleen selkeästi erikoistunutta yhtiötä, jotka kehittävät toimintaansa omista strategisista lähtökohdistaan. Jakautuvan Orionin ylimääräinen yhtiökokous hyväksyi jakautumissuunnitelman 19.12.2005.

Jakautumisen täytäntöönpanon suunniteltu rekisteröimisajankohta ja Jakautumisen Voimaantulopäivä on 1.7.2006. Tällöin julkinen kaupankäynti Jakautumisessa muodostuvan Orionin ja Oriola-KD:n osakkeilla alkaa Helsingin Pörssissä 3.7.2006. Mikäli rekisteröinti tapahtuu myöhemmin kuin 1.7.2006, kaikki tässä listalleottoesitteessä mainitut rekisteröinnistä riippuvat toimenpiteet siirtyvät vastaavasti myöhemmäksi. Jakautumiseen ja siinä annettaviin osakkeisiin sovelletaan Suomen lakia.

Jakautuvan Orionin osakkeenomistajat saavat jakautumisvastikkeena Oriola-KD:n ja Orionin osakkeita osakeomistuksensa suhteessa siten, että kutakin Jakautuvan Orionin A-sarjan osaketta vastaan annetaan yksi (1) Oriola-KD:n A-sarjan osake ja yksi (1) Orionin A-sarjan osake sekä kutakin Jakautuvan Orionin B-sarjan osaketta vastaan annetaan yksi (1) Oriola-KD:n B-sarjan osake ja yksi (1) Orionin B-sarjan osake.

Jakautumisessa Jakautuvan Orionin varat ja vastuut jaetaan Oriola-KD:n ja Orionin kesken jakautumissuunnitelmassa esitettyjen periaatteiden mukaisesti. Osakeyhtiölain mukaan mikäli Oriola-KD tai Orion joutuisi jakautumissuunnitelman nojalla vastuuseen ennen Jakautumisen täytäntöönpanoa syntyneestä velvoitteesta eikä kykenisi täyttämään tällaista velvoitetta, myös Jakautumisen toinen osapuoli olisi yhteisvastuussa kyseisen velvoitteen täyttämisestä. Tällä lakisääteisellä vastuulla ei ole aikarajaa, mutta sen kokonaismäärä on enintään Jakautumisen osapuolelle siirtyneen netto-omaisuuden arvo, mikäli toinen osapuoli vastaa velvoitteesta jakautumissuunnitelman mukaan.

2. Kaupankäynti Oriola-KD:n osakkeilla

Oriola-KD on hakenut osakkeidensa ottamista julkisen kaupankäynnin kohteeksi Helsingin Pörssin päälisellä siten, että kaupankäynti Oriola-KD:n osakkeilla alkaisi Jakautumisen Voimaantulopäivää seuraavasta pörssipäivästä eli arviolta 3.7.2006 lähtien. Oriola-KD:n A-sarjan osakkeen kaupankäyntitunnus Helsingin Pörssissä on ”OKDAV” (ISIN-tunnus FI0009014344) ja B-sarjan ”OKDBV”(ISIN-tunnus FI0009014351).

3. Listautumisesta aiheutuvat kustannukset ja siihen liittyvät edut

Jakautuva Orion vastaa Jakautumisen valmistelusta ja jakautumisprosessista aiheutuvista kuluista Jakautumisen Voimaantulopäivään asti. Jakautuva Orion arvioi Jakautumisen kustannusten, mukaan lukien listautumisesta aiheutuvat kustannukset, olevan arviolta 2 miljoonaa euroa.

Jakautumissuunnitelman mukaisesti Oriola-KD ja Orion vastaavat puoliksi Jakautuvan Orionin lopputilityksen ja sen vahvistavan osakkeenomistajien kokouksen kuluista sekä muista Jakautumiseen välittömästi liittyvistä, Jakautumisen Voimaantulopäivän jälkeen syntyvistä kuluista.

Oriola-KD:n hallituksen jäsenille, toimitusjohtajalle, tilintarkastajille tai taloudelliselle tai oikeudelliselle neuvonantajalle ei koidu listalleottamisesta erityisiä etuja, oikeuksia tai eturistiriitoja. Oriola-KD:n taloudellinen

neuvonantaja ja oikeudellinen neuvonantaja ovat oikeutettuja tavanomaiseen palkkioon listalleottamiseen liittyvien tehtäviensä suorittamisesta.

VIII ERÄITÄ JAKAUTUVAN ORIONIN KONSERNITILINPÄÄTÖKSESTÄ ERIYTETTYJÄ TILINPÄÄTÖSTIETOJA

1. Yleistä

Koska Jakautumisessa muodostuvat Orion- ja Oriola-KD -konsernit syntyvät vasta Jakautumisen tullessa voimaan, ei niistä ole saatavissa historiallisia tilinpäätöstietoja. Näin ollen tämän listalleottoesitteen liitteenä 1 olevat Jakautumisessa syntyvän Oriola-KD -konsernin tilinpäätöstiedot on esitetty Jakautuvan Orionin konsernitilinpäätöksestä eriytettyinä lukuina. Liitteessä 1 on esitetty Jakautumisessa syntyvän Oriola-KD -konsernin tuloslaskelmat, taseet, rahavirtalaskelmat, laadintaperiaatteet, liitetiedot sekä täsmäytyslaskelmat 31.3.2006 päättyneeltä kolmen kuukauden jaksolta sekä 31.12.2005 päättyneeltä tilikaudelta. Jakautuvan Orionin konsernitilinpäätöksestä eriytetty tilinpäätöstiedot 31.12.2004 ja 31.12.2003 päättyneiltä tilikausilta on esitetty Jakautumisesitteen liitteessä 9 ja ne on sisällytetty tähän listalleottoesitteeseen viittauksin.

Jakautuvan Orionin hallituksen 7.11.2005 allekirjoittaman jakautumissuunnitelman mukaan Jakautuva Orion jakautuu siten, että sen kaikki varat ja velat siirtyvät selvitysmenettelyttä kahdelle perustettavalle julkiselle osakeyhtiölle. Jakautumisessa syntyvä Oriola-KD -konserni muodostuu Jakautuvan Orionin Tukkukaupparyhmästä sisältäen nykyiset Oriola- ja KD-alakonsernit ja toinen syntyvä konserni, Orion-konserni, muodostuu Jakautuvan Orionin tulosityksiköistä Orion Pharma ja Orion Diagnostica. Oriola-KD:n konsernirakenne on kuvattu tarkemmin kohdassa ”Oriola-KD Oyj – Konsernirakenne”.

Jakautuvan Orionin konsernitilinpäätöksistä eriytetty Oriola-KD -konsernin tilinpäätöstiedot esitetään vain konsernitasolla jakautumissuunnitelman mukaisen konsernirakenteen mukaisina ja ne on tarkastettu yleisluonteisesti. Jakautuvan Orionin konsernitilinpäätöksestä eriytetty luvut perustuvat tilintarkastettuihin Jakautuvan Orionin konsernitilinpäätöksiin 31.12.2003, 31.12.2004 ja 31.12.2005 päättyneiltä tilikausilta sekä yleisluonteisesti tarkastettuun osavuositarkastukseen 31.3.2006 päättyneeltä kolmen kuukauden ajanjaksolta.

Koska Oriola-KD:llä ei ole historiallista pääomarakennetta, osakepääomaa ja muita oman pääoman eriä ei ole eritelty. Taseissa esitetyt nettovarat on laskettu syntyvän Oriola-KD -konsernin varojen ja velkojen erotuksena.

Jakautuva Orion on ottanut raportoinnissaan käyttöön kansainväliset tilinpäätösstandardit (IFRS) 1.1.2005 alkaen. Ennen IFRS-standardien käyttöönottoa Jakautuvan Orionin tilinpäätökset perustuivat suomalaiseen tilinpäätöskäytäntöön (FAS). IFRS-tilinpäätösstandardiin siirtymistä on kuvattu Jakautuvan Orionin vuoden 2005 vuosikertomuksen tilinpäätösosan sivuilla 57–63. Jakautuvan Orionin IFRS:n mukaiset tilinpäätöksen laadintaperiaatteet on esitetty vuoden 2005 vuosikertomuksen tilinpäätösosan sivuilla 25–31 ja FAS:n mukaiset tilinpäätöksen laadintaperiaatteet on esitetty vuoden 2004 vuosikertomuksen tilinpäätösosan sivuilla 23–25. Jakautuvan Orionin vuoden 2005, 2004 ja 2003 konsernitilinpäätökset on sisällytetty tähän listalleottoesitteeseen viittauksin.

Seuraavassa esitetyt erät Jakautuvan Orionin konsernitilinpäätöksestä eriytetty tilinpäätöstiedot on esitetty ainoastaan havainnollistamistarkoituksessa. Niitä tulee lukea yhdessä tämän listalleottoesitteen liitteessä 1 esitettyjen laadintaperiaatteiden ja Jakautuvan Orionin konsernitilinpäätöksistä eriytettyjen tilinpäätöstietojen, aiemmin julkaistujen Jakautuvan Orionin tilinpäätöstietojen ja osavuositarkastusten sekä Jakautumisesitteessä esitettyjen taloudellisten tietojen kanssa. Jakautumisesitteessä julkaistuissa eriytetyissä rahavirtalaskelmissa Jakautuva Orion -konsernin yhtiöiden toisilleen antamat lainat ja niiden muutokset oli käsitelty osana liiketoiminnan rahavirtaa. Orion on saanut Oriola-KD -konsernin yhtiöiltä lainaa vuosina 2003–2006. Nämä lainat ja niiden muutokset on tässä listalleottoesitteessä esitetty osana rahoituksen rahavirtaa.

Jakautumisesitteessä julkaistut sijoitetun pääoman tuotto prosentit (ROCE) olivat kaudella 1–9/2004 (IFRS) 15 %, tilikaudella 2004 (IFRS) 14 % ja tilikaudella 2003 (FAS) 18 %. Vastaavien kausien tarkennetut ROCE-luvut ovat 13 %, 12 % ja 14 %.

Jakautuvan Orionin konsernitilinpäätöksestä eriytetty taloudellinen informaatio ei sellaisenaan välttämättä kuvaa Oriola-KD -konsernin toiminnan tulosta, rahoitusasemaa, oman pääoman muutoksia ja kassavirtaa tulevaisuudessa eikä myöskään sitä, mitä nämä olisivat olleet, jos se olisi toiminut erillisenä juridisena kokonaisuutena esitettyinä ajankohtina.

2. Oriola-KD -konserni

Esitetyt luvut ovat tilintarkastamattomia.

Eriytetyt tuloslaskelmatiedot, milj. EUR	1-3/2006 IFRS	1-3/2005 IFRS	2005 IFRS	2004 IFRS	2004 FAS	2003 FAS
Liikevaihto	336,2	323,2	1 330,7	1 406,7	1 406,1	1 655,2
Liikevoitto	3,4	5,5	25,8	27,0	24,8	30,3
Tilikauden voiton jakautuminen:						
Emoyhtiön omistajille	2,2	3,6	17,1	17,4	14,2	21,5
Vähemmistölle	0,2	0,3	1,0	1,6	1,6	6,6
Eriytetyt tasetiedot, milj. EUR	1-3/2006 IFRS	1-3/2005 IFRS	2005 IFRS	2004 IFRS	2004 FAS	2003 FAS
Pitkäaikaiset varat	128,2	135,0	129,0	136,2	117,8	127,0
Lyhytaikaiset varat	440,1	458,6	481,2	507,9	509,2	552,2
Taseen loppusumma	568,3	593,6	610,1	644,1	627,0	679,2
Laskennallinen verovelka	13,3	14,4	13,3	12,8	9,8	11,2
Korolliset pitkäaikaiset velat	7,8	15,7	15,0	15,2	16,9	16,7
Muut pitkäaikaiset velat ja varaukset	3,6	3,4	3,6	3,4	-	-
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	24,6	33,4	31,8	31,4	26,7	27,9
Lyhytaikaiset korottomat velat ja varaukset	339,6	362,3	361,5	398,0	398,0	446,7
Lyhytaikaiset korolliset velat	15,9	19,2	30,5	30,4	29,7	36,3
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	355,4	381,5	392,0	428,4	427,7	483,0
Emoyhtiön omistajille kuuluvat nettovarot	171,6	161,7	169,1	166,3	154,4	148,6
Vähemmistöosuus	16,7	17,0	17,2	18,0	18,0	19,7

Eläkesäätiön luonteesta johtuen Oriola-KD:n eläkekustannukset Suomessa ovat olleet alhaisemmat kuin valtakunnallinen 16,8 %:n TEL-taso. Tämä eläkekustannuksia pienentävä vaikutus oli vuonna 2003 noin 2,1 miljoonaa euroa, vuonna 2004 noin 1,0 miljoonaa euroa ja vuonna 2005 noin 1,9 miljoonaa euroa.

Eriytetyt rahavirtalaskelmatiedot, milj. EUR	1-3/2006 IFRS	1-3/2005 IFRS	2005 IFRS	2004 IFRS	2004 FAS	2003 FAS
Liiketoiminnan rahavirta *)	-10,6	-19,9	39,5	45,0	44,1	37,0
Investointien rahavirta	-1,8	-1,9	-7,1	-7,1	-7,1	-8,2
Rahoituksen rahavirta *)	8,5	2,8	-35,3	-43,0	-42,1	-50,3
Rahavarojen muutos	-3,8	-19,0	-2,8	-5,1	-5,1	-21,5
Rahavarat kauden alussa	35,0	38,6	38,6	43,4	43,4	65,2
Valuuttakurssien muutosten vaikutukset	-0,1	0,5	-0,8	0,2	0,2	-0,3
Rahavarojen muutos	-3,8	-19,0	-2,8	-5,1	-5,1	-21,5
Rahavarat kauden lopussa	31,1	20,1	35,0	38,6	38,6	43,4

Tunnuslukuja	1-3/2006 IFRS	1-3/2005 IFRS	2005 IFRS	2004 IFRS	2004 FAS	2003 FAS
Sijoitetun pääoman tuotto RO-CE % (**)	6 %	11 %	12 %	12 %	12 %	14 %
Osakekohtainen tulos, EUR (***)	0,02	0,03	0,12	0,13	0,11	0,16
Nettovelkaantumisaste, %	-4 %	-	-	-	-	-
Omavaraisuusaste, %	34 %	-	-	-	-	-

*) Jakautuva Orion -konsernin yhtiöiden toisilleen antamat lainat ja niiden muutokset oli Jakautumisesitteessä käsitelty osana liiketoiminnan rahavirtaa. Orion on saanut Oriola-KD -konsernin yhtiöiltä lainaa vuosina 2003–2006. Yllä nämä lainat ja niiden muutokset on esitetty osana rahoituksen rahavirtaa. Konsernin ensimmäisen vuosineljänneksen liiketoiminnan rahavirtaa heikentää voimakkaasti Oriola-KD:n liiketoiminnan luonteesta johtuva alkuvuodelle tyypillinen käyttöpääoman muutos, etenkin asiakkaiden ennakkomaksujen muutos vuodenvaihteesta.

Jakautumisesitteessä esitetyt Oriola-KD:n rahavirrat:

	1-9/2005 IFRS	1-9/2004 IFRS	2004 IFRS	2004 FAS	2003 FAS
Liiketoiminnan rahavirta	29,6	27,4	22,7	21,8	33,7
Rahoituksen rahavirta	-32,9	-33,7	-20,7	-19,8	-47,0

Muutetut rahavirrat:

	1-9/2005 IFRS	1-9/2004 IFRS	2004 IFRS	2004 FAS	2003 FAS
Liiketoiminnan rahavirta	17,7	17,5	45,0	44,1	37,0
Rahoituksen rahavirta	-21,0	-23,8	-43,0	-42,1	-50,3

**) Jakautumisesitteessä julkaistu tilikauden 2004 (IFRS) ROCE-luku oli 14 %. Taulukossa esitetty tarkennettu ROCE-luku ko. kaudella on 12 %. Jakautumisesitteessä julkaistut ROCE-luvut olivat kaudella 1-9/2004 (IFRS) 15 % ja tilikaudella 2003 (FAS) 18 %. Vastaavien kausien tarkennetut ROCE-luvut ovat 13 % ja 14 %.

***) Osakkeiden lukumäärä keskimäärin vähennettynä omilla osakkeilla on ollut seuraava: 3/2006 IFRS 139 102 097 kpl; 3/2005 IFRS 134 691 063 kpl; 2005 IFRS 137 669 960 kpl; 2004 IFRS 133 312 429 kpl; 2004 FAS 133 248 978 kpl ja 2003 FAS 133 252 726 kpl.

Koska Oriola-KD:llä ei ole historiallista pääomarakennetta, osakepääomaa ja muita oman pääoman eriä ei ole eritelty Jakautuvan Orionin konsernitilinpäätöksestä eriytettyssä taseessa. Esitetyt nettovarot ovat Oriola-KD -konsernin varojen ja velkojen erotus.

Ylimääräisen yhtiökokouksen 19.12.2005 hyväksymän jakautumissuunnitelman mukaan syntyvän Oriola-KD -konsernin emoyhtiön, Oriola-KD Oyj:n, osakepääoma on 147,9 miljoonaa euroa. Oriola-KD -konsernissa on eliminoitu osakepääomasta konsernin sisäisenä tapahtumana Jakautuvassa Orionissa vuonna 2004 tapahtunut Oriola Oy:n osakkeiden hankintamenon arvonorotus 111,7 miljoonaa euroa.

Jakautuvan Orionin ylimääräinen yhtiökokous päätti 19.12.2005 Jakautuvan Orionin ylikurssirahaston alentamisesta 53 miljoonalla eurolla siirtämällä tämä määrä vapaaseen omaan pääomaan kuuluvaan käyttörahastoon. Käyttörahastosta Oriola-KD:n taseeseen päätettiin kirjata 30 miljoonaa euroa.

Seuraavassa taulukossa esitetään Oriola-KD -konsernin 31.3.2006 mukainen pääomarakenne (luvut ovat tilintarkastamattomia):

Pääomarakenne 31.3.2006 (IFRS), milj. EUR	Lyhytaikainen	Pitkäaikainen	Yhteensä
Vieras pääoma			
Vakuudelliset	-	7,0	7,0
Vakuudettomat	355,4	17,6	373,0
Yhteensä	355,4	24,6	380,0
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma			36,2
Muut rahastot			30,1
Kertyneet voittovarot			105,3
Yhteensä			171,6
Vähemmistöosuus			16,7
Yhteensä			188,3

3. Tunnuslukujen laskentaperiaatteet (IFRS)

Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	=	$\frac{\text{Voitto ennen veroja + korkokulut ja muut rahoituskulut}^1}{\text{Taseen loppusumma - korottomat velat (keskimäärin vuoden aikana)}}$	x 1 00
Omavaraisuusaste, %	=	$\frac{\text{Nettovarat (sis. vähemmistöosuus)}}{\text{Taseen loppusumma - saadut ennakot}}$	x 1 00
Nettovelkaantumisaste, %	=	$\frac{\text{Korollinen vieras pääoma - rahavarat}}{\text{Nettovarat (sis. vähemmistöosuus)}}$	x 1 00
Osakekohtainen tulos, EUR	=	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva voitto}^2}{\text{Osakeantioikaistu osakkeiden lukumäärä keskimäärin vähennettynä omilla osakkeilla}}$	

Jakautuvan Orionin hallussa on ollut omia osakkeita 1 787 864 kappaletta vuosina 2003–2005. Omat osakkeet mitätöitiin 1.4.2005.

¹⁾ FAS 2002–2004: Voitto ennen satunnaisia eriä ja veroja + korkokulut ja muut rahoituskulut

²⁾ FAS 2002–2004: Voitto ennen satunnaisia eriä +/- vähemmistöosuus - verot varsinaisesta toiminnasta

IX ORIOLA-KD OYJ

Koska Oriola-KD syntyy vasta Jakautumisen Voimaantulopäivänä eli arviolta 1.7.2006, perustuvat jäljempänä tässä kohdassa esitetyt tiedot tämän listalleottoesitteen päivämääränä Jakautuvan Orionin käytössä oleviin tietoihin ja niiden perusteella tehtyihin arvioihin. Tämän vuoksi Oriola-KD:n strategiat ja muut seikat saattavat täsmentyä ja/tai muuttua ennen Oriola-KD:n syntymistä ja sen osakkeiden listaamista.

1. Yleiset tiedot

Yhtiön toiminimi on Oriola-KD Oyj, englanniksi Oriola-KD Corporation ja ruotsiksi Oriola-KD Abp. Yhtiö rekisteröidään Patentti- ja Rekisterihallituksen ylläpitämään kaupparekisteriin Jakautumisen Voimaantulopäivänä, arviolta 1.7.2006. Yhtiö on Suomen lakien mukainen julkinen osakeyhtiö. Yhtiön Y-tunnus on 1999215-0 ja kotipaikka Espoo. Yhtiön pääkonttorin osoite on Harmaaparrankuja 1 (PL 8), 02200 Espoo ja puhelinnumero 010 42 999.

Oriola-KD:n yhtiöjärjestyksen 2 §:n mukaan yhtiön toimialana on lääkkeiden ja muiden terveydenhuoltoon kuuluvien tuotteiden kauppa ja välittäminen sekä muu terveydenhuoltoalaan liittyvä tai siihen verrattava liiketoiminta. Yhtiö voi omistaa ja hallita kiinteistöjä ja arvopapereita sekä muita rahoitusinstrumentteja sekä käydä niillä kauppaa. Yllämainittua toimintaa Yhtiö voi harjoittaa joko suoraan tai tytä- ja osakkuusyrityksiä käyttäen.

Oriola-KD muodostuu Jakautuva Orion -konsernin Tukkukaupparyhmästä, jonka muodostavat Oriola Oy ja Kronans Droghandel AB -alakonsernit tytäryhtiöineen. Jakautumisessa Oriola-KD:lle siirtyy Oriola Oy:n koko osakekanta sekä Jakautuvan Orionin 69,39 % omistusosuus KD:stä (katso ”Oriola-KD Oyj – Konsernirakenne”).

2. Historia

Oriola perustettiin osaksi Orion-yhtymää vuonna 1948 nimellä Apteekkitavarakauppa Oriola Oy tarkoituksena tuottaa maahan, myydä ja välittää kemiallisia lääkeaineita, kemikalioita sekä saniteettitavaraa ja muita läheisesti näihin liittyviä tavaroita. Varsinainen toiminta aloitettiin vuonna 1951 Helsingissä ja vuonna 1954 Yhtiö teki ensimmäisen taloudellisesti voitollisen tuloksen. Oriola laajentui täydelliseksi lääketukkukaupaksi vuonna 1956, kun ensimmäinen paikallistukkuliike perustettiin Seinäjoelle. Sitä seurasi useiden uusien paikallisliikkeiden perustaminen 1960-luvun aikana. Kansainvälistymiseen liittyvä toiminta alkoi 1960-luvun alussa, kun uusi ulkomaanosasto keskittyi hoitamaan ulkomaisia lääke-edustuksia.

Toimintaa laajennettiin edelleen 1970-luvun alussa perustamalla sairaalatarvikeosasto, jonka kautta myytiin lääkkeiden lisäksi myös laboratoriotarvikkeita sairaala- ja laboratorioasiakkaille. Samoihin aikoihin Oriola aloitti muiden tukkujen tavoin siirtymisen yksikanavajärjestelmään. Hammasväline Oy tuli kokonaan Oriolan omistukseen vuonna 1974 ja se liitettiin osaksi tukkuliiketoimintaa. 1980-luvun alussa Oriola valmistautui vientitoiminnan kehittämiseen lähtökohtana hankkia omaa ei-lääkkeellistä tuotantoa sekä vientiin perustuvien terveydenhuoltoon kuuluvien tuotteiden tukkukauppaa. Toimintansa edelleen laajentamiseksi Oriola osti Reformi-Keskus Oy:n ja Herbaco Oy:n vuonna 1986 lisäämään luontaistuotteiden myyntiä.

Kansainvälistymisessä keskeinen ajankohta oli 1990-luvulla. Oriola aloitti tukkutoiminnan Virossa vuonna 1990 ja oli ensimmäinen suomalainen lääketukkuliiketoimintaa harjoittava yritys Baltiassa. Täydet tukkuoikeudet sille myönnettiin Virossa vuonna 1993. Liettuassa toiminta aloitettiin vuonna 1994 ja Latviassa vuonna 1995. Toimintaa vahvistettiin lisäksi Ruotsissa ostamalla paikallinen hammasvälineyritys.

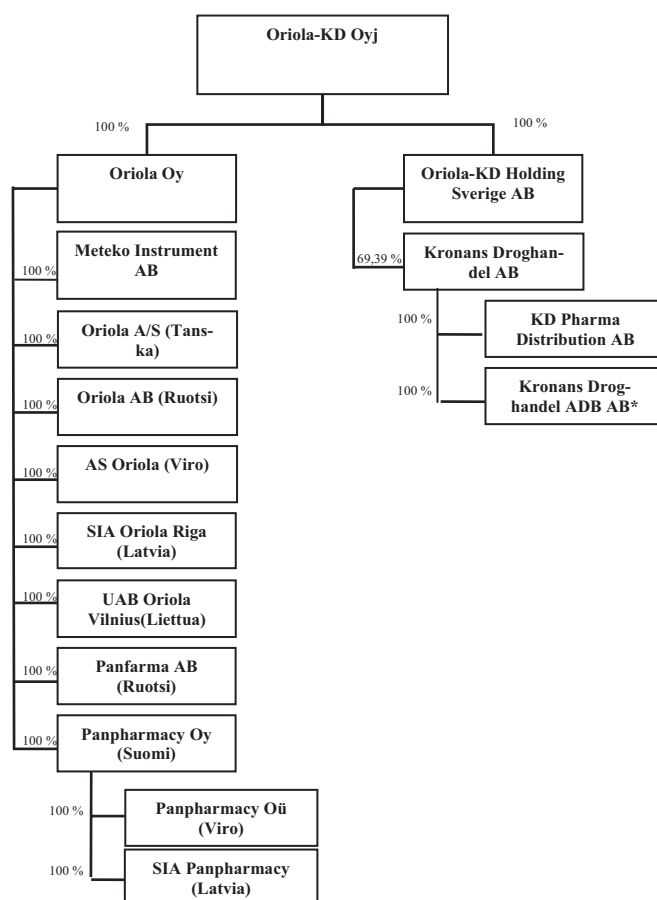
Oriolan kasvun kannalta merkittävin hanke toteutettiin heinäkuussa 2002, kun Jakautuva Orion osti Ruotsin toiseksi suurimman lääkejakelijan, Kronans Droghandel AB:n osake-enemmistön, ja Oriolasta ja KD:stä muodostettiin Jakautuva Orion -konsernin Tukkukaupparyhmä. Kaupan seurauksena Jakautuva Orion -konsernista tuli johtava lääketukkukaupan toimija Suomessa ja Ruotsissa senhetkisillä markkinaosuuksilla mitattuna.

3. Konsernirakenne

Oriola-KD:stä tulee Oriola-KD -konsernin emoyhtiö. Konsernin liiketoimintasegmenttejä ovat:

- lääkkeiden jakelu ja kauppa
- terveydenhuollon ja hammashoidon kauppa.

Oriola-KD:n konsernirakenne ilmenee seuraavasta kaaviosta:



*KD:n hallitus on 12.4.2006 päättänyt, että Kronans Droghandel ADB AB sulautetaan emoyhtiönsä tytäryhtiösulautumisena.

KD:n vähemmistöosakkaiden omistusosuus on yhteensä 30,61 %, joka jakautuu seuraavasti: Merck Sharp & Dohme Sverige AB 12,51 %, Pfizer AB 12,51 %, Astra Arcus AB 2,66 %, Organon AB 1,87 % ja Pfizer Health AB 1,06 %.

Lisätietoja Jakautuvan Orionin tytäri- ja osakkuusyhtiöistä on esitetty Jakautuvan Orionin vuoden 2005 tilinpäätöksen liitetiedoissa.

4. Liiketoiminta

Yleistä

Oriola-KD -konserni muodostuu Jakautuva Orion -konsernin Tukkukaupparyhmän yhtiöistä Oriola Oy ja Kronans Droghandel AB tytäryhtiöineen. Oriola-KD:n toiminta jakautuu kahteen liiketoimintasegmenttiin: Lääkkeiden jakelu ja kauppa sekä Terveydenhuollon ja hammashoidon kauppa.

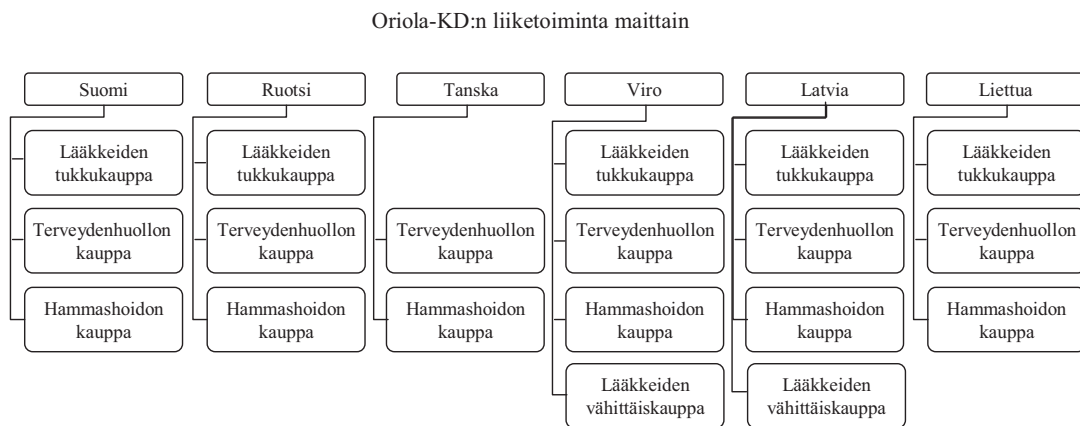
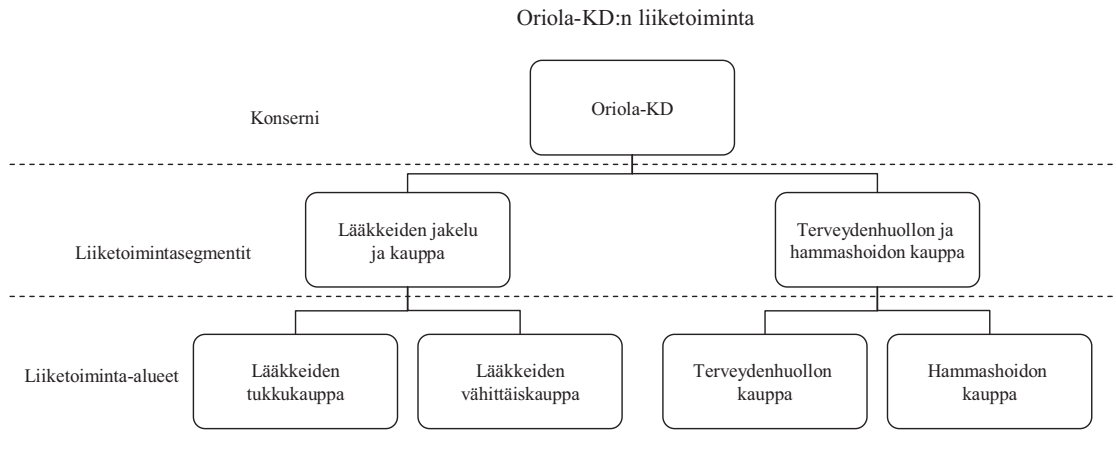
Yhtiö harjoittaa lääkkeiden jakelua ja kauppaa Suomessa, Ruotsissa, Virossa ja Latviassa. Liettuassa se tarjoaa lääkepäämiehilleen varastointi- ja muita palveluita, mutta ei kuitenkaan harjoita myyntiä apteekkeille.

Terveydenhuollon ja hammashoidon kauppa koostuu kahdesta liiketoiminta-alueesta: terveydenhuollon kauppa sekä hammashoidon kauppa. Terveydenhuollon kaupan liiketoiminta-alueella Oriola-KD harjoittaa terveyden-

huollossa ja laboratorioissa käytettävien tuotteiden markkinointia ja myyntiä Suomessa, Ruotsissa, Tanskassa, Virossa, Latviassa ja Liettuassa. Ruotsissa Oriola-KD tarjoaa lisäksi terveydenhuollon tuotteiden jakelupalveluja alan valmistajille, terveydenhuollon tuotteiden logistiikan ulkoistuspalveluja julkiselle sektorille ja terveydenhuollon tuotteiden alueellisia kotijakelupalveluja.

Hammashoidon kaupan liiketoiminta-alueella Oriola-KD myy ja markkinoi suunterveydenhoidossa tarvittavia laitteita ja tarvikkeita. Tuotevalikoima kattaa kaikki hammashoidossa tarvittavat tuotteet. Asiakaskunta koostuu yksityisestä ja julkisesta hammashoidosta. Maantieteellinen toiminta-alue on Suomi, Ruotsi, Tanska, Viro, Latvia ja Liettua.

Oriola-KD:n organisaatorakenne ilmenee seuraavista kaavioista:



Seuraavassa taulukossa on esitetty eräitä johdon laskentaan perustuvia, tilintarkastamattomia Oriola-KD -konsernin avainlukuja ajanjaksona 1/2003–3/2006.

Oriola-KD avainlukuja, milj. EUR	1-3/2006 IFRS	1-3/2005 IFRS	2005 IFRS	2004 IFRS	2004 FAS	2003 FAS
Laskutus	579,5	582,9	2 392,2	2 464,3	2 468,4	2 617,2
Lääkkeiden jakelu ja kauppa	508,1	521,3	2 124,8	2 228,2	2 228,2	2 349,1
Terveystuotteiden ja hammashoidon kauppa	71,3	61,6	267,4	236,1	240,2	268,1
Liikevaihto	336,2	323,2	1 330,7	1 406,7	1 406,1	1 655,2
Lääkkeiden jakelu ja kauppa	275,0	269,2	1 093,3	1 197,1	1 197,1	1 412,7
Terveystuotteiden ja hammashoidon kauppa	61,1	54,0	237,5	209,3	209,3	242,5
Liikevoitto*)	3,4	5,5	25,8	27,0	24,8	30,3
Lääkkeiden jakelu ja kauppa	2,7	3,9	18,1	21,1	20,5	23,7
Terveystuotteiden ja hammashoidon kauppa	1,2	1,8	8,8	7,8	7,4	7,2
Konsernierät	-0,6	-0,2	-1,1	-1,9	-3,1	-0,6

*) Jakautumisesitteessä Terveystuotteiden ja hammashoidon kauppa -liiketoimintasegmenttiä kutsuttiin vielä nimellä Terveystuotteiden tuotteiden markkinointi ja myynti.

**) Liikevoitto sisältää osuuden Jakautuva Orion-konsernin konsernihallinnon kuluista ja Orionin Eläkesäätiön kannatusmaksujen eroista suhteessa TEL-tasoon sekä lisäksi konsernilaskennassa syntyneitä eliminointieräitä. Konsernihallinnon kulut on kohdistettu Orionille ja Oriola-KD:lle niiden vuosien 2003–2005 keskimääräisten liikevoittojen suhteessa ja kannatusmaksujen palautukset suhteessa TEL-tasoon niiden eläkevastuiden suhteessa. IFRS-laskennassa alhaiset eläkekulut parantavat kuitenkin suoraan liiketoimintasegmenttien liikevoittoa, kun FAS-laskennassa nämä näkyvät osana konsernieräitä. Tarkempi erittely näistä eristä on listalleottoesitteen liitteessä 1 sekä Jakautumisesitteen liitteessä 9, joissa kuvataan Jakautuvan Orionin konsernitilinpäätöksistä eriytettyjen tilinpäätöstietojen laadintaperiaatteet. Konsernihallinnon kulut vuonna 2005 sisälsivät vähentävänä eränä myyntivoittoa, joita ilman kohdistetut konsernihallinnon kulut olisivat olleet 1,8 miljoonaa euroa. Yllä mainittujen Jakautuvan Orionin konsernierien noin 1,8 miljoonan euron suuruisen vuotuisen kohdistuksen lisäksi on arvioitu, että Oriola-KD:n asema itsenäisenä pörssi-yhtiönä lisää kuluja noin 1,2 miljoonaa euroa vuodessa. Lisäys aiheutuu siitä, että Jakautuvan Orionin maksuista APK:lle, Helsingin Pörssille sekä yhtiökokouksen järjestämisestä ja konsernihallinnon sekä riippumattoman hallituksen synnyttämisestä kuluista on kohdistettu yllä kuvatun mukaisesti Oriola-KD:lle vain osa, kun se itsenäisenä yhtiönä kantaa kaikki nämä kulut täysimääräisesti. Vuoden 2004 tietoihin sisältyy poisluovutettujen toimitilojen perusparannuksesta ylimääräinen poisto 1,8 miljoonaa euroa.

Liikevaihto markkina-alueittain, milj. EUR	1-3/2006 IFRS	1-3/2005 IFRS	2005 IFRS	2004 IFRS	2004 FAS	2003 FAS
Suomi	134,9	139,9	548,4	609,2	608,6	753,8
Muut Pohjoismaat	189,5	172,1	736,5	757,9	757,9	860,1
Muu Eurooppa	11,6	11,1	45,4	39,5	39,5	41,2
Muut maat	0,1	0,0	0,4	0,1	0,1	0,1
Yhteensä	336,2	323,2	1 330,7	1 406,7	1 406,1	1 655,2

Toimintaympäristö

Lääkkeiden jakelu ja kauppa

Lääkkeiden jakelulla ja kaupalla tarkoitetaan lääkkeiden valmistajille, apteekkeille ja terveydenhuollon instituutioille tuotettavia tavara- ja palvelutoimituksia, jotka koostuvat tavaralogistiikasta sekä siihen liittyvistä raha- ja informaatiovirtojen hallinnointipalveluista. Tavaralogistiikalla tarkoitetaan lääkkeitä koskevien tilausten vastaanottamista ja välittämistä sekä lääkkeiden hankkimista ja hallussapitoa niiden toimittamiseksi edelleen apteekkeille, sairaala-apteekkeille, lääkekeskuksille, eläinlääkäreille, lääketehtaille tai toiselle lääketukkukaupalle.

Ruotsissa lääketukkukaupan markkinakoko oli vuonna 2005 noin 2,8 miljardia euroa, Suomessa lääketukkukaupan koko oli noin 1,7 miljardia euroa ja Virossa, Latviassa ja Liettuassa yhteensä noin 0,7 miljardia euroa. Tukkuhinnoin laskettuna lääkemarkkinat ovat kasvaneet vuosina 2000–2005 keskimäärin noin 8 % vuodessa Suomessa, noin 4 % vuodessa Ruotsissa ja noin 15 % vuodessa Virossa, Latviassa ja Liettuassa. Lääkemarkkinoiden kasvua Suomessa ja Ruotsissa selittää varsinkin väestön ikääntyminen ja odotetun elinajan nousu sekä uusien alkuperälääkkeiden markkinoilletulo. Virossa, Latviassa ja Liettuassa kasvuprosentteja pitää korkeina matala lähtötaso sekä entisten itäeurooppalaisten lääkkeiden korvautuminen länsimaisilla valmisteilla. Kasvua hidastavat kansallisten viranomaisten toimenpiteet lääkekustannusten hillitsemiseksi, joiden keinoina ovat muun muassa hintojen leikkaukset, geneerinen substituuutio eli lääkevaihto sekä rinnakkaistuonnin salliminen. Markkinoiden koosta ja kasvusta ilmoitetut luvut perustuvat lääkemarkkinoita tilastoivan IMS Healthin raportoimiin tietoihin.

Lääkkeiden jakelussa on Suomessa ja Ruotsissa käytäntönä niin sanottu yksikanavajakelu, joka tarkoittaa, että lääkkeen valmistaja tai maahantuojaja sopii tuotteittensa jakelusta vain yhden lääketukkukaupan kanssa. Useimmissa muissa maissa käytäntönä on monikanavamalli, jossa useat lääketukkukaupat jakelevat saman lääkevalmistajan tuotteita. Suomessa ja Ruotsissa yksikanavajärjestelmä perustuu lääkeyhtiön ja tukkukaupan välisiin vapaaehtoisin sopimuksiin; Ruotsissa se liittyy myös apteekkimonopolin luomaan markkinarakenteeseen. Yksikanavajärjestelmää pidetään logistisesti ja kustannuksiltaan tehokkaana Suomen ja Ruotsin pitkien kuljetusetäisyyksien takia.

Ruotsin valtion omistamalla apteekkiyhtiöllä Apoteket AB:llä on yhteensä noin 900 apteekkitoimipistettä. Suomen noin 600 apteekkia ja niiden noin 200 sivuapteekkia ovat apteekkareiden omistamia lukuun ottamatta Helsingin ja Kuopion yliopistojen omistamia apteekkeja. Virossa, Latviassa ja Liettuassa apteekit ovat yksityisomistaisia, mutta apteekkitjut ovat sallittuja.

Ruotsin Apoteket AB:n lääkemyyntimonopolia on käsitelty EY:n tuomioistuimen Tukholman käräjäoikeudelle 31.5.2005 antamassa ennakkoratkaisussa. Tapaus koski tilannetta, jossa yksityinen kauppias oli myynyt terveystuotekaupassaan nikotiinikorvausvalmisteita, joita Ruotsin lainsäädännön mukaan saa myydä vain apteekkeissa. Tukholman käräjäoikeus oli kysynyt EY:n tuomioistuimelta, onko Ruotsin kansallinen lainsäädäntö vastoin Rooman sopimuksen artikloja 31, 38 ja 43 ja kohteleekeko monopoli osto- ja myyntikäytännöissään tasapuolisesti tuotteita ja niiden valmistajia. EY-tuomioistuimen päätöstä on tulkittu niin, että apteekkimonopoliyhtiö on sinänsä edelleen sallittu. Päätös edellyttää kuitenkin, että monopolin tuotevalikoiman tulee olla riippumaton tuotteiden alkuperästä, että valikoimaan sisällytettävien tuotteiden valintaprosessia pitää voida valvoa. Tämän lisäksi lääkevalmistajilla tulee olla käytössään riippumaton valituselin ja että kuluttajien lääkkeiden saanti ei saa vaarantua monopolin omien rajoitusten takia.

Suomessa helmikuussa 2006 voimaan astunut lääkelain muutos sallii itsehoitoon hyväksytyjen nikotiinikorvaushoitovalmisteiden myynnin apteekkien ohella kauppoissa, kioskeissa ja huoltoasemilla. Lääkelain muutokseen sisältyi myös uusi määräys siitä, että lääkeyhtiöiden tulee myydä lääkkeet kaikille apteekkeille samalla hinnalla. Mahdolliset alennukset ja muut hyvitykset tulee kohdistaa siten, että ne vaikuttavat välittömästi lääkkeiden vähittäismyyntihintoihin ja siirtyvät edelleen kuluttajille. Käytännössä tämä tarkoittaa lääkkeitä apteekkeille annettujen alennusten poistumista. Nämä muutokset yhdessä vuoden 2006 alussa tapahtuneen sairausvakuutuslain perusteella korvattavien lääkkeiden hinnanalennuksen kanssa vaikuttavat lääkemarkkinoiden kokoon ja siten lääketukkukaupan tuottoihin pienentävästi.

Terveydenhuollon ja hammashoidon kauppa

Terveydenhuollon kauppa

Terveydenhuollon kaupalla tarkoitetaan terveydenhuollon ja tutkimuksen tarvikkeita ja laitteita sekä laitteisiin liittyviä teknisiä palveluita. Markkinoiden rakenne on hyvin erilainen eri tuoteryhmissä ja alueen eri maissa. Markkinamuutokset ovat samoin erilaisia eri tuoteryhmissä ja markkina-alueen eri maissa.

Ruotsin ja Tanskan yhteenlaskettu terveydenhuollon markkinakoko oli Yhtiön johdon arvion mukaan vuonna 2005 noin 2,1 miljardia euroa, Suomessa markkinakoko oli noin 0,6 miljardia euroa ja Virossa, Latviassa sekä Liettuaassa yhteensä noin 0,2 miljardia euroa. Yhtiön johdon arvion mukaan terveydenhuollon markkinat Pohjoismaissa ovat viimeisten vuosien aikana kasvaneet keskimäärin noin 5 % vuodessa ja Baltian maissa kasvun arvioidaan olleen hieman Pohjoismaiden markkinakasvua nopeampaa.

Yhteisiä asiakkaisiin liittyviä muutostrendejä ovat asiakaskunnan konsolidoituminen, muutokset kuntarakenteissa kohti suurempia kokonaisuuksia, mikä vaikuttaa terveydenhuollon palveluiden tuotantotapaan ja tuotteiden hankintaan, sekä Virossa, Latviassa ja Liettuaassa meneillään olevat terveydenhuollon kokonaisuudistukset, joilla tähdätään pienempään määrään entistä suurempia ja laadukkaampia terveydenhuollon yksiköitä. Erityisesti Suomessa yksityinen terveydenhuolto on vahvistumassa, ja alalle on syntynyt valtakunnallisia terveydenhuolto-palveluja tuottavia ketjuja.

Tavarantoimittajien kanssa laadittavat jakelu- ja edustussopimukset perustuvat pääasiallisesti yksinoikeuteen kullakin markkina-alueella. Terveydenhuollon tuotteissa tähän ei kohdistu merkittäviä muospaineita muuta kuin yksinkertaisimmissa perusterveydenhuollon tuotteissa, joissa asiakkaat haluavat keskittää ostojaan rajatulle toimittajajoukolle. Laboratoriotuotteissa on viime vuosina jonkin verran luovuttu yksinoikeuksista erityisesti tutkimuksen ja teollisuuden käyttöön markkinoitavien tuotteiden osalta. Muutostrendi on tukenut alalla ennestään vahvojen yhtiöiden asemaa.

Terveydenhuollon tuotteita valmistava teollisuus on edelleen konsolidoitumassa. Samanaikaisesti kasvavat yhtiöt tarkastelevat jakelukanavaratkaisujaan laajempina maantieteellisinä kokonaisuuksina, mikä tukee niiden jakeluyritysten menestystä markkinoilla, joilla on laaja peitto kyseisellä markkina-alueella. Toisaalta konsolidoitumiskehitys on johtanut suureen joukkoon markkinoilla suoraan toimivia valmistajien tytäryhtiöitä. Näillä on entistä useammin tarve miettiä jakelukanavaratkaisujaan pienasiakkaille, mikä on vahvistanut terveydenhuollon tuotteiden tukkukauppojen asemaa. Pienten itsenäisten yksityisomisteisten jakeluyritysten suhteellinen asema markkinoilla on heikentynyt, ja monet niiden henkilöomistajista ovat saavuttamassa eläkeiän, mikä kohdistaa näihin yritykseen joko sukupolvenvaihdos- tai muita järjestelytarpeita, mikä tarjoaa kasvumahdollisuuksia Oriola-KD:n tyyppiselle yhtiölle.

Oriola-KD:n johdon arvion mukaan terveydenhuollon logistiikkapalveluiden kysyntä tulee kasvamaan. Asiakkaat haluavat vähentää käytössään olevien varastojen määrää ja toisaalta keskittyä ydintoimintaansa eli potilaiden hoitoon. Tämä tarjoaa logistiikkapalveluita tarjoaville yhtiöille mahdollisuuksia ottaa haltuunsa osa asiakkaiden terveydenhuollon tuotteiden logistiikkaprosessista. Toisaalta kotiterveydenhuollon roolin kasvu tulee lisäämään terveydenhuollon tuotteiden kotijakelun tarvetta. Kotiterveydenhuollon kehittämällä pyritään tukemaan potilaiden kotona asumista. Täsmällisiä vaikutuksia markkinoiden kasvuun ei kuitenkaan ole mahdollista arvioida. Terveydenhuollon tarvikevalmistajien kysynnän logistisille palveluille ei oleteta merkittävästi kasvavan. Suurimmat valmistajat toimittavat tuotteet omista jakelukeskuksistaan, ja toisaalta pienten yhtiöiden aseman ei odoteta merkittävästi vahvistuvan. Valmistajat tulevat kuitenkin tarvitsemaan ratkaisuja kotiterveydenhuollon jakelun hoitamiseen.

Hammashoidon kauppa

Hammashoidon kaupalla tarkoitetaan niitä tuotteita ja palveluita, joita käytetään hammashoidon vastaanotoilla sekä hammaslaboratorioissa tarvittavia materiaaleja ja laitteita.

Ruotsin ja Tanskan yhteenlaskettu hammashoidon kaupan markkinakoko oli vuonna 2005 noin 160 miljoonaa euroa. Suomessa markkinakoko oli noin 60 miljoonaa euroa sekä Virossa, Latviassa ja Liettuaassa yhteensä noin 25 miljoonaa euroa. Hammashoidon markkinakasvu perinteisissä hammashoidon tarvikkeissa on 3–6 % maasta

riippuen. Kasvu on Yhtiön johdon arvion mukaan keskimääräistä suurempaa digitaalisen kuvantamisen laitteissa ja esteettisen hammashoidon tarvikkeissa.

Hammaslääkäreiden lukumäärä Suomessa, Ruotsissa, Tanskassa ja Baltian maissa on yhteensä noin 20 000, joista kolmannes toimii julkisella ja kaksi kolmasosaa yksityisellä sektorilla. Markkinoiden rakenne eri maissa poikkeaa merkittävästi toisistaan ja erityisesti Ruotsissa asiakaskunta on keskittynyt suuriin yksiköihin. Sama kehitys on nähtävissä myös Suomessa.

Hammashoidon markkinat Suomessa ovat rakenteeltaan erilaiset kuin muiden terveydenhuollon tuotteiden markkinat ja markkinat ovat keskittyneet. Yhtiön johdon arvion mukaan markkinakasvu on ollut viime vuosina Suomessa, Ruotsissa ja Tanskassa noin 5 % ja Baltian maissa noin 10 %. Oriola-KD:n johdon arvion mukaan kysyntä tulee kasvamaan maltillisesti kaikilla markkina-alueilla. Asiakkaisiin ja tavarantoimittajiin liittyviä muutostrendejä ovat konsolidoituminen ja päätöksenteon keskittyminen.

Lääkkeiden jakelu ja kauppa -liiketoiminta

Lääkkeiden jakelua ja kauppaa harjoitetaan Oriola-KD:ssä sen tytäryhtiöiden Oriolan ja KD:n kautta. Oriolan lääkkeiden jakelun ja kaupan toimialuetta ovat Suomi, Viro, Latvia ja Liettua. Oriola harjoittaa sekä lääkkeiden jakelua että kauppaa Suomessa, Virossa ja Latviassa. Liettuassa se tarjoaa lääkepäämiehilleen varastointi- ja muita palveluita, mutta ei kuitenkaan harjoita myyntiä apteekkeille. KD toimii Ruotsissa. Molemmilla yhtiöillä on toimialaltaan vuosikymmeniä pitkä historia ja kokemus, ja niillä on kotimaittensa lääkehuollossa ja terveydenhoitojärjestelmässä valtakunnallisesti vakiintunut ja integroitunut rooli. Lääkkeiden jakelu ja kauppa -liiketoiminnassa Oriola-KD:ssä työskentelee noin 935 henkilöä.

Lääkkeiden jakelussa ja kaupassa Oriola-KD:n asiakkaita ovat sekä lääkevalmistajat ja maahantuojat päämiehinä että apteekit, sairaalat, terveyskeskukset ja muut terveydenhuollon toimijat lääkkeiden jälleenmyynti- ja loppukäyttäjinä. Oriolan markkinaosuus Suomen lääketukkukaupasta on nykyisin noin 42 % (perustuu Suomen Apteekkitavaratukkukauppiat ry:n (ATY) myyntitilastoon maaliskuulta 2006). Oriolan markkinaosuus Viron, Latvian ja Liettuan lääketukkukaupasta on noin 4-5 % (perustuu IMS Healthin tilastoihin). KD:n markkinaosuus lääketukkukaupassa Ruotsissa on noin 43 % (perustuu ruotsalaisen Läkemedelsstatistik-yhtiön tilastoihin maaliskuulta 2006).

Ruotsissa on markkinoilla yhteensä noin 160 lääkevalmistajan ja -maahantuojan valmisteita, Suomessa lääkkeiden markkinoijia on noin 120. Oriola-KD:n jakelupalveluja hyödyntää tällä hetkellä Suomessa yli 60 ja Ruotsissa yli 70 lääkemarkkinoijaa. Oriola-KD:n suurimmat lääkepäämiehet Suomessa ovat AstraZeneca, Baxter, Boehringer Ingelheim Janssen Cilag, MSD, Novo Nordisk, Organon, Orion Pharma ja Paranova. Ruotsissa Yhtiön suurimpia lääkepäämiehiä ovat GlaxoSmithKline, MSD, Novartis, Pfizer, Sanofi Aventis, Schering-Plough ja Wyeth Lederle. Oriola-KD:n keskeinen kilpailija Suomen, Ruotsin, Viron, Latvian ja Liettuan markkinoilla on saksalaisen Phoenix Pharmahandel AG:n omistama Tamro.

Oriola-KD:n Lääkkeiden jakelu ja kauppa -liiketoimintasegmenttiin kuuluvat myös apteekkeille sekä luontais- tuote- ja päivittäistavara-kaupoille markkinoitavat ja myytävät niin sanotut vapaan kaupan tuotteet, ravintolisät ja luontaiselintarvikkeet Suomessa, Virossa, Latviassa ja Liettuassa. Näihin valikoimiin kuuluvat myös Oriolan omat merkkituotteet, kuten mineraalisuola Pansuola[®] ja Pansalt[®] sekä urheilijoille ja kuntoilijoille suunnattu Dexal[®]-tuotesarja.

Lääkkeiden jakelussa ja kaupassa tehokkuus, toimintavarmuus, tarkkuus ja ajanmukaiseen tietotekniikkaan perustuvat hallintajärjestelmät ja asiakaspalvelu ovat keskeisiä, ja niillä on ratkaiseva merkitys tämän liiketoimintasegmentin kannattavuudelle. Oriola-KD panostaa näiden tekijöiden jatkuvaan parantamiseen. Mahdollisuus laajentaa liiketoimintaa myös lääkkeiden vähittäiskauppaan sen sallivissa maissa on merkittävä kasvu- ja kannattavuustekijä Oriola-KD:lle.

Terveydenhuollon ja hammashoidon kauppa -liiketoiminta

Terveydenhuollon ja hammashoidon kauppa koostuu terveydenhuollon ja tutkimuksen tuotteiden ja näihin liittyvien logistiikkapalvelujen markkinoinnista ja myynnistä sekä hammashoidossa käytettävien tuotteiden markkinoinnista ja myynnistä.

Terveydenhuollon kauppa -liiketoiminta

Terveydenhuollon kauppa -liiketoiminnassa Oriola-KD markkinoi, myy, asentaa ja huoltaa terveydenhuollon ja tutkimuksen tuotteita Suomessa, Ruotsissa, Tanskassa, Virossa, Latviassa ja Liettuassa. Lisäksi Oriola-KD tuottaa terveydenhuollon tuotteisiin liittyviä logistiikkapalveluita Ruotsissa. Terveydenhuollon kaupan liiketoiminnassa Oriola-KD:ssä työskentelee noin 460 henkilöä.

Keskeiset tuoteryhmät Terveydenhuollon kaupassa ovat toimenpidetuotteet sairaaloille, hoidolliset tuotteet sairaaloille ja perusterveydenhuollolle, lääketieteellisen kuvantamisen tuotteet sekä laboratoriotuotteet terveydenhuollolle, teollisuudelle ja tutkimuslaitoksille. Yhteensä Oriolan terveydenhuollon ja tutkimuksen markkinoinnin kohteena on noin 30 000 tuotetta lähes 200 valmistajalta.

Oriola-KD:n tavoitteena on solmia alan johtavien valmistajien kanssa mahdollisimman monia oman toimialueensa maita koskevia jakelu- ja edustussopimuksia, jolloin osaamista voidaan hyödyntää yli maarakojen. Jakelu- ja edustussopimukset ovat tyypillisesti voimassa vuoden kerrallaan, mutta tosiasiaa kaikkien tärkeimpien kumppanien kanssa yhteistyö on jatkunut jo useita vuosia, monien kanssa jopa useita vuosikymmeniä. Koska markkinat ovat kansalliset, Oriola-KD:n markkina-asema ja Oriola-KD:n edustama tuotevalikoima vaihtelevat maittain. Merkittävimpiä Oriola-KD:n edustamia valmistajia ja tuotemerkkejä ovat ConvaTec, Philips, Sysmex, Teleflex, Terumo, Zeiss ja Zimmer.

Suomessa Oriola-KD on Yhtiön johdon arvion mukaan terveydenhuollon tuotteiden kaupan markkinajohtaja markkinaosuudella mitattuna. Tämä arvio perustuu julkisiin tilinpäätöstietoihin ja eri yhtiöiden kotisivuillaan tai muissa julkaisuissaan esittämiin tietoihin. Sairaala- ja laboratoriotuotteissa Oriola-KD:n markkinaosuus on noin 15 %. Markkinat ovat voimakkaasti fragmentoituneet eri tuote- ja asiakasryhmiin. Sairaaloissa pääkilpailijoita ovat kunkin tuotealueen usein fokuoituneet valmistajat, jotka myyvät tuotteitaan omien myyntiorganisaatioidensa kautta ja toimittavat ne usein joko pohjoismaisesta keskusvarastosta tai Pohjoismaiden ulkopuolella sijaitsevasta jakelukeskuksesta. Tämä koskee niin tuotteita toimenpideyksiköihin, kuvantamiseen kuin laboratorioihin. Oriola-KD:n vahvuuksia ovat tunnettuus, vahvat tuotemerkit, teknisen palvelun laajuus ja taso sekä kokonaistoimituksista saatava kustannusetu. Perusterveydenhuollossa ja yksityisessä terveydenhuollossa markkinat ovat keskittyneemmät ja Oriola-KD:n asema on suhteellisesti vielä vahvempi. Näiden asiakkaiden osalta pääkilpailija on Tamro Medlab.

Oriola-KD:n terveydenhuollon tuotteiden markkinointi Ruotsissa aloitettiin vuonna 2002 ja Tanskassa vuonna 2005. Ruotsissa ja Tanskassa Oriola keskittyy leikkaussaleissa käytettäviin kulutustavaroihin. Toimintaa Ruotsissa ja Tanskassa ollaan merkittävästi kehittämässä mutta toistaiseksi markkina-asema ei ole merkittävä. Baltian alueella Oriola-KD aloitti terveydenhuollon ja tutkimuksen tuotteiden markkinoinnin vuonna 1991 pääosin samalla tuotevalikoimalla kuin Suomessa. Yhtiön johdon arvion mukaan Baltian alueella erityisesti sairaalatarvikkeissa ja sairaalalaboratorioiden tuotteissa Yhtiön markkina-asema on hyvä.

Suomessa, Virossa, Latviassa ja Liettuassa Oriola-KD toimittaa terveydenhuollon tuotteiden lisäksi laitteita ja erikoistarvikkeita tutkimuksen ja teollisuuden laboratorioille erityisinä kohdealueina yliopistot, tutkimuslaitokset sekä terveydenhuoltoa lähellä olevat lääke- ja bioalan yritykset. Näillä markkinoilla Oriola-KD:n menestyminen perustuu vahvaan tuote- ja sovellusosaamiseen. Keskeiset kilpailijat Suomessa ovat VWR International ja Tamro Medlab. Virossa, Latviassa ja Liettuassa kilpailijoita on useita.

Ruotsissa Oriola-KD myy lisäksi terveydenhuollon tuotteiden jakelu- ja logistiikkapalveluita. Toiminta jakautuu kolmeen osaan: terveydenhuollon tarvikevalmistajille maanlaajuisesti myytäviin logistiikkapalveluihin, julkiselle sektorille tietyillä alueilla myytäviin terveydenhuollon jakelupalveluihin ja kotijakeluun. Terveydenhuollon logistiikkapalveluiden tuottajana Oriola-KD:n asema on Yhtiön johdon arvion mukaan merkittävä. Kilpailijoita ovat Ruotsin posti, Simonsen Material, Tamro Healthcare sekä asiakkaiden omat logistiikkaratkaisut.

Oriola ilmoitti 30.5.2006 ruotsalaisen Meteko Instrument AB:n (Meteko) koko osakekannan ostosta vahvistaakseen Terveydenhuollon kauppa -liiketoimintaansa Ruotsissa. Meteko on vuonna 1968 perustettu sairaalatarvikkeita markkinoiva yhtiö. Noin 10 henkilöä työllistävän Metekon liikevaihto vuonna 2005 oli 27 miljoonaa Ruotsin kruunua ja tulos oli voitollinen. Sopimus astuu voimaan 1.6.2006. Metekon merkittävin edustus on yhdysvaltalaisen Teleflexin Rüschi -tuotemerkin alla valmistettavat ja myytävät tuotteet. Oriolalla on Rüschi-tuotteiden edustus myös Suomessa, Tanskassa, Virossa, Latviassa ja Liettuassa. Yrityskaupalla Oriola vahvistaa terveydenhuollon kaupan toimintaansa Ruotsissa ja syventää yhteistyötä maailmanlaajuisesti merkittävän Teleflex Medi-

calin kanssa. Metekon muita edustuksia ovat Extrudan imuletkustot, Pajunk-anestesiaaneulat ja GKE sterilointi-indikaattorit. Meteko Instrument AB:hen liitetään Oriolan sairaalatarvikemarkkinointi Ruotsissa kesän 2006 aikana.

Hammashoidon kauppa -liiketoiminta

Hammashoidon kauppa -liiketoiminnassa Oriola-KD markkinoi, myy, asentaa ja huoltaa hammashoidon tuotteita Suomessa, Ruotsissa, Tanskassa, Virossa, Latviassa ja Liettuaassa. Hammashoidon kauppa -liiketoiminnassa Oriola-KD:ssä työskentelee noin 125 henkilöä.

Yhtiön johdon arvion mukaan Oriolalla on Suomessa noin 50 % markkinaosuus hammashoitoloille ja hammaslaboratorioille toimitettavista hammasalan tarvikkeista ja laitteista. Oriola tarjoaa hammasalan ammattilaisille kattavan valikoiman hammashoidossa tarvittavia tarvikkeita ja laitteita. Pääkilpailija Suomessa on Plandent Oy. Merkittävimpiä vain Oriolan edustamia hammashoidon tuotemerkkejä Suomessa ovat Heka, Ivoclar, Micro-Mega, Sirona, Soredex ja Ultradent. Sopimukset useimpien valmistajien kanssa ovat monikanavasopimuksia.

Hammashoidon liiketoiminta aloitettiin Ruotsissa vuonna 1998 ja Tanskassa vuonna 2002. Tanskassa tuotevalikoimaan sisältyvät Sironan laitteet, huoltotoiminta ja hammashoidon tarvikkeet. Ruotsissa pääpaino on Soredexin kuvantamisratkaisuilla ja muiden valmistajien laboratoriotuotteilla ja hammashoidon tarvikkeilla. Baltian alueella hammashoidon liiketoiminta aloitettiin vuonna 1991 pääosin samalla tuotevalikoimalla kuin Suomessa. Yhtiön markkina-asema Ruotsissa ja Tanskassa on johdon arvion mukaan vahva valikoiduilla tuotealueilla. Baltian maissa Oriola on johdon arvion mukaan markkinajohtaja tai toiseksi suurin maasta riippuen.

Strategia

Oriola-KD:lle vahvistettavasta strategiasta ja toimenpiteistä sen toteuttamiseksi päättävät Yhtiön hallitus ja toimiva johto. Seuraavassa selostetaan alustavaa strategiaa.

Oriola-KD:n strategisena tavoitteena on olla johtava toimija lääkkeiden jakelun ja kaupan alalla sekä terveydenhuollon ja hammashoidon laitteiden ja tarvikkeiden markkinoinnissa ja myynnissä Suomessa ja Ruotsissa sekä kasvaa selektiivisesti Baltian maissa, Puolassa, Tanskassa ja Venäjällä.

Yhtiön molemmat liiketoimintasegmentit eli Lääkkeiden jakelu ja kauppa sekä Terveys- ja hammashoidon kauppa ovat ydinliiketoimintaa. Molemmissa segmenteissä on jo useiden vuosien ajan tapahtunut merkittävää konsolidoitumista sekä asiakkaiden että kilpailijoiden keskuudessa. Oriola-KD valitsee huolellisesti ne markkina-alueet ja liiketoiminnat, joilla se voi saavuttaa kriittisen massan pitkän tähtäyksen kehityksen varmistamiseksi. Oriola-KD tutkii laajentamismahdollisuuksia muun muassa Baltian maissa, Puolassa, Tanskassa ja Venäjällä sekä organisaation avulla. Lisäksi Oriola-KD:n tavoitteena on laajentaa liiketoimintaa lääkkeiden ja terveydenhuollon tuotteiden vähittäiskauppaan valikoiduilla markkina-alueilla. Oriola-KD:n tavoitteena on olla taloudellisesti riittävän vahva voidakseen rahoittaa strategian mukaisen kasvun ja reagoida joustavasti mahdollisiin liiketoimintaympäristön muutoksiin.

Oriola-KD keskittyy strategiansa kannalta olennaisiin asioihin ja luo Yhtiölle parhaiten sopivan toimintatavan sekä hallinto- ja johtamismallin. Yhtiön johto voi keskittyä toiminnan ja lisäarvoa tuottavien palvelujen kehittämiseen sekä terveydenhuollon toimialan kasvupotentiaalin hyödyntämiseen sekä organisaation avulla yritystoimintaan perustuvan kasvun kautta. Yhtiön kokemus liiketoimintojen integroinnista edesauttaa valmiutta osallistua aktiivisesti toimialan rakennejärjestelyihin.

Lääkkeiden tukkukaupan rakenteisiin ja jälleenmyyntiä koskevaan lainsäädäntöön kohdistuu eri maissa muutosten odotuksia, jotka toteutuessaan merkitsevät suuria toimintaympäristön muutoksia. Oriola-KD valmistautuu reagoimaan niihin tarvittaessa nopeasti. Itsenäisenä ja taseeltaan vahvana pörssi-yhtiönä sillä on vapaammat ja monipuolisemmat mahdollisuudet oman rakenteensa ja liiketoimintakonseptiensä kehittämiseen.

Keskeiset vahvuudet

Oriola-KD:llä on pitkä historia ja vankka kokemustausta lääkejakelella ja terveydenhuollon tuotteiden markkinoinnissa. Oriola on ollut mukana lääketukku- ja tukkukaupassa vuodesta 1948 ja KD vuodesta 1907. Yhtiöllä on vakiintunut asema, kannattava liiketoiminta sekä vahva tunnettuus kotimarkkinoillaan Suomessa, Ruotsissa, Tanskassa

ja Baltian maissa. Yhtiön menestys perustuu toimialan ja -alueen syvälliseen osaamiseen, toiminnan korkeaan laatuun sekä tehokkaisiin logistisiin ratkaisuihin.

Tärkeä kilpailuetu on Oriola-KD:n merkittävä markkina-osuus Suomen ja Ruotsin lääkkeiden jakelussa ja kaupassa, jossa kustannustehokas toiminta edellyttää suuria volyymejä. Kustannustehokkuutta ja logistiikkajärjestelmien luotettavuutta lisätään myös soveltamalla Oriola-KD:n parhaaksi havaitsemia käytäntöjä sekä hyödyntämällä yhtiöiden välisiä synergiaetuja entistä paremmin eri maiden välillä. Terveysthuollon logistiikan palvelukonseptia voidaan soveltaa Yhtiön molempiin liiketoimintasegmentteihin. Kustannusetua syntyy myös siitä, että liiketoimintasegmenttien asiakaskunta koostuu osin samoista asiakkaista.

Sekä lääkkeiden jakelussa ja kaupassa että Terveysthuollon ja hammashoidon kaupassa hyvä asiakaspalvelu ja tehokas logistiikka ovat keskeisiä menestystekijöitä. Molemmat osa-alueet ovat Oriola-KD:n vahvuuksia ja Yhtiö tulee entistä määrätietoisemmin kehittämään ja tehostamaan toimintaansa asiakkaiden ja päämiesten palautteen perusteella. Lisäksi vallitseva kilpailutilanne erityisesti Suomen ja Ruotsin lääkejakelussa tulee vaatimaan logistiikan rakenteiden jatkuvaa tarkastelua ja kehittämistä.

Oriola-KD:n palvelut kattavat koko toimitusketjun: tuontihuolinnasta ja varastoinnista toimituksiin asiakkaille. Tavaravirtojen ohella siihen sisältyvät myös raha- ja informaatiovirrat.

Päätoimipaikat

Oriola-KD:n pääkonttori ja konsernihallinto sijaitsevat Espoossa Mankkaalla osoitteessa Harmaaparrankuja 1, 02200 Espoo.

Oriola-KD:n logistiikkakeskukset sijaitsevat Espoossa ja Göteborgissa, Enköpingsissä ja Borlängessä. Lisäksi Yhtiöllä on toimipiste Oulussa. Seinäjoen ja Kuopion toimipisteitä ollaan parhaillaan lakkauttamassa ja toiminta keskitetään Espooseen ja Ouluun.

Oriola-KD:llä on myynti-, markkinointi- ja hallintoyksiköitä Yhtiön keskusvarastojen yhteydessä Espoossa ja Göteborgin lähellä Mölnlyckessä. Lisäksi Yhtiöllä on pienempiä yksiköitä Tanskassa, Ruotsissa, Virossa, Liettuassa ja Latviassa.

Toimiluvat

Koska Oriola-KD harjoittaa liiketoimintaansa tytäryhtiöidensä kautta, ovat sen liiketoiminnassa vaadittavat toimiluvat sen tytäryhtiöiden toimilupia. Oriolan ja KD:n viranomaisluvista tärkeimpiä ovat lääketukkukaupan harjoittamiseen oikeuttavat luvat. Lisäksi toiminnassa tarvitaan erilaisia ympäristölupia. Jakautumisella ei ole vaikutusta Oriolalle ja KD:lle tai muille tytäryhtiöille myönnettyihin toimilupiin.

Patentit, lisenssit ja sopimukset

Jakelusopimukset

Lääketukkukaupassa Suomessa ja Ruotsissa kaikki päämiessuhteet perustuvat kahdenkeskisiin jakelusopimuksiin, joilla lääkeyhtiöt kanavoivat koko tuoteistonsa jakelun yhden lääketukkukaupan logistiikkajärjestelmän kautta jälleenmyyntiin apteekkeihin. Orion Pharman tuotteiden jakelua koskeva yhteistyö jatkuu Orionin ja Oriola-KD:n välillä Suomessa Jakautumisen jälkeen. Uusi 1.7.2006 voimaantuleva jakelusopimus koskee Orion Pharman tuotteiden jakelua Suomessa ja on voimassa viisi vuotta. Sopimus on taloudellisilta ehdoiltaan kokonaisuutena arvioiden nykytasoa. Virossa, Latviassa ja Liettuassa Orion Pharman ja Oriolan yhteistyö jatkuu nykyisten sopimusten ja käytäntöjen puitteissa. Samoin Orion Diagnostican ja Oriolan yhteistyö jatkuu Suomessa nykyisen sopimuksen puitteissa.

Orion Pharman ja KD:n yhteistyö jatkuu Ruotsissa nykyisen jakelusopimuksen puitteissa. Sopimus koskee kaikkia Orion Pharman kulloinkin Ruotsissa markkinoimia lääkkeitä ja on voimassa kalenterivuoden kerrallaan.

Patentit ja tavaramerkit

Oriola-KD on patentoinut terveysvaikuttaiset elintarvikkeet Reformi Femisoija plus[®] ja Reformi Luomu BioAktiv[®]. Patenttisuoja kattaa Oriola-KD:n tärkeimmät näiden tuotteiden markkina-alueet sekä tuotekohtaisesti tärkeimmät potentiaaliset vientimaat. Uusia patenttihakemuksia on myös vireillä.

Oriola-KD:n toimintaan sisältyy useita omia merkkituotteita, kuten esimerkiksi mineraalisuola Pansuola[®] ja Pansalt[®] sekä urheilijoille ja kuntoilijoille suunnattu Dexal[®]-tuotesarja. Tavaramerkit on suojattu kattavasti Oriolan kotimarkkina-alueella sekä merkittävimmissä vientimaissa.

MedOla[®] tuotemerkkiä käytetään Oriola-KD:n valmistuttamissa sairaalatarvikkeissa. Sinuscan[™] on Oriola-KD:n kehittämä ja valmistuttama laite poski- ja otsaonteloiden kaikututkimuksiin.

Hammashoidon liiketoiminta-alueella on käytössä Top Dent ja Q-dent private label tuotesarjat.

Kiinteistöt ja muut aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Oriola-KD -konsernin käyttöomaisuus Suomessa on Yhtiön päätoimipisteissä Espoossa, Seinäjoella, Oulussa ja Kuopiossa, joissa sijaitsevat Oriolan hallinto, markkinointi ja varastot. Näiden lisäksi merkittävimmät käyttöomaisuuserät ovat Oriolan toiminnanohjausjärjestelmä Suomessa sekä KD:n varastot, muut toimitilat ja toiminnanohjausjärjestelmä Ruotsissa Mölnlyckessä, Enköpingsissä ja Malmössä. Suomen ja Ruotsin ulkopuolella Yhtiön toiminta on selvästi pienimuotoisempaa eikä ole vaatinut olennaisia käyttöomaisuusinvestointeja.

Oriola-KD -konsernin Suomessa ja Ruotsissa omistamien rakennusten pinta-ala on 92 000 m². Keskeisimmät vuokratilat ovat Oriolan varastot (12 600 m²) ja Yhtiön toimistotila Espoossa sekä Oriolan tytäryhtiöiden toimitilat Ruotsissa, Tanskassa, Virossa, Latviassa ja Liettuassa.

Jakautuva Orion on antanut Oriola-KD:n vastuiden vakuudeksi kiinteistökiinnityksiä, joiden määrä 31.3.2006 oli yhteensä kahdeksan miljoonaa euroa. Kiinnitykset ovat Orionin Eläkesäätiölle olevien Oriola Oy:n eläkelainojen vakuutena. Nämä kiinteistökiinnitykset on järjestelty uudestaan siten, että kiinnitykset kohdistuvat Oriola-KD:lle Jakautumisessa siirtyviin kiinteistöihin. KD:n kiinteistöomaisuutta rasittivat 31.3.2006 noin 17 miljoonan euron kiinteistökiinnitykset, jotka ovat KD:n luottolimiitin ja muiden vastuiden vakuutena.

Ympäristöoikeudelliset näkökulmat

Jakautumisessa Oriola-KD:lle siirtyvän Mankkaalla Espoossa sijaitsevan kiinteistön numero 49-15-29-7 maaperän on todettu olevan noin 700 m² suuruisella alueella lievästi saastunutta. Koska maaperän saastuminen on Jakautuvan Orionin lääkeliiketoiminnassa aiheutettua, Orion vastaa puhdistuksen kustannuksista. Maaperän puhdistustyöt on aloitettu ja niiden arvioidaan valmistuvan joulukuussa 2006. Kokonaiskustannusten, jotka sisältävät maa-aineksen vaihtamisen lisäksi myös saastuneella alueella olevien rakennusten ja rakenteiden purkamisen ja siirtämisen muualle, arvioidaan olevan noin miljoona euroa.

Oriola-KD noudattaa omiin toimintoihinsa parhaiten soveltuvaa ympäristöjärjestelmää. KD on sertifioinut toimintansa ISO 14000 -ympäristöjärjestelmän mukaisesti. Oriola ja KD, joiden liiketoimintaan ei sisälly omaa valmistustoimintaa, mutta joilla kuljetukset ja suurten tavaravirtojen logistinen hallinta ovat olennainen osa toimintaa, ovat määritelleet omiin toimintoihinsa sopivat ympäristötavoitteensa. Jakelun tehokkuus ja taloudellisuus perustuu aikataulutettuun reittiverkostoon, johon tavarantoimitukset ajoitetaan ja yhdistellään. Ajosuoritteet optimoidaan tähän tarkoitukseen varta vasten kehitetyllä tietojärjestelmällä. Toimitukset vakioasiakkaille pakataan kierrätettäviin muovilaatikoihin, jotka kestävät satoja toimituskertoja. Suuret tavaramäärät toimitetaan kierrätettävissä pahvipakkauksissa, kuormalavoissa ja rullakoissa. Jätteiden ehkäisy, uudelleenkäyttö, lajittelu ja kierrätys uudelleenkäyttöön ovat keskeisiä periaatteita jätehuollossa. Lääke- ja muut ongelmajätteet lajitellaan ja toimitetaan hävitettäväksi ongelmajätelaitokselle lääke- ja ympäristöviranomaisten edellyttämin menetelmin.

Henkilöstö

Oriola-KD:n henkilöstön määrä 31.3.2006 oli 1 537.

Oriola-KD:n henkilöstö jakautui maittäin 31.3.2006 ja vuosien 2005, 2004 ja 2003 lopussa seuraavasti.

	<i>31.3.2006</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>	<i>2003</i>
<i>Suomi</i>	836	855	839	865
<i>Ruotsi</i>	458	459	507	513
<i>Muut maat</i>	243	216	208	208
<i>Kaikki yhteensä</i>	1 537	1 530	1 554	1 586

Jakautuva Orion ilmoitti 24.4.2006 Jakautuvan Orionin Tukkukaupparyhmän palvelutason parantamiseen tähtäävien yt-neuvottelujen käynnistämisestä, joiden myötä Oriola Oy:n toimipisteiden lukumäärää Suomessa vähennetään lakkauttamalla Seinäjoen ja Kuopion toimipisteet ja keskittämällä lääkkeiden ja terveydenhuollon tuotteiden toimitukset ja pääosa palveluista Espooseen ja Ouluun. Yt-neuvotteluesitys koskee yhteensä noin 90 henkilöä Oriolan Seinäjoen ja Kuopion toimipisteissä. 24.4.2006 annettun pörssitiedotteen mukaan tavoitteena on saada yt-neuvottelut päätökseen kesäkuun puoliväliin mennessä.

KD:ssä on jo aiemmin keskitetty jakelutoimintoja osana kustannusrakennetta korjaavaa ohjelmaa, joka jatkuu KD:ssä edelleen. Yhtiö on aloittamassa toimet henkilöstömäärän vähentämiseksi noin 20:llä.

Oikeudenkäynnit ja välimiesmenettelyt

Jakautuva Orion -konsernilla on laajaa kansainvälistä liiketoimintaa, johon liittyen se saattaa ajoittain olla sekä kantajana että vastaajana toimintaansa liittyvissä välimiesmenettelyissä, oikeudenkäynneissä tai hallinnollisissa menettelyissä. Jakautumisessa Jakautuvan Orionin varat ja vastuut jaetaan Oriola-KD:n ja Orionin kesken jakautumissuunnitelmassa esitettyjen periaatteiden mukaisesti.

Johdon käsityksen mukaan Jakautuva Orion -konserni ei tämän listalleottoesitteen päivämääränä ole kantajana tai vastaajana sellaisissa välimiesmenettelyissä, oikeudenkäynneissä tai hallinnollisissa menettelyissä, joilla yksin tai yhdessä arvioituna voisi Jakautumisen jälkeen olla olennaisen haitallinen vaikutus Oriola-KD -konsernin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

5. Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät

Toimintaympäristö ja liiketoiminnan tulokseen vaikuttavat tekijät

Lääkkeiden jakelu ja kauppa

Lääkkeiden jakelu ja kauppa -liiketoimintasegmentin taloudelliseen tulokseen vaikuttavat keskeisesti lääkejake-
lun marginaalit, markkinaosuus, lääkkeiden myynnin ja hintojen kehitys sekä lääkejakelua koskevassa sääntelyssä ja viranomaispäätöksenteossa tapahtuvat muutokset. Kilpailu lääkepäämiehistä sekä markkinaosuuden piene-
neminen Suomessa ja Ruotsissa on heikentänyt Oriola-KD:n kannattavuutta viimeisten parin vuoden kuluessa. Lisäksi kannattavuuteen on vaikuttanut heikentävästi Ruotsin lääkemarkkinan erittäin hidas kasvu samana ajan-
kohtana, mikä tekee markkinatilanteen tällä hetkellä vaikeaksi.

Terveydenhuollon ja hammashoidon kauppa

Terveydenhuollon kauppa

Terveydenhuollon kaupan taloudelliseen tulokseen vaikuttavat keskeisesti edustussopimusten mahdollistamat marginaalit, valikoimien kattavuus sekä asiakkaiden käyttäytyminen. Asiakkaiden käyttäytymisessä merkittäviä

tekijöitä ovat muun muassa terveydenhuollon toimenpidemäärien kehitys Suomessa, Oriolan menestyminen asiakkaiden tarjouskilpailuissa eri tuotealueilla sekä Oriolan saavuttama laitteiden tilauskanta. Liiketoiminnan kasvuun vaikuttaa Oriola-KD:n kyky ylläpitää hyviä tavarantoimittajasuhteita nykyisiin sekä uusiin täydentäviin tavarantoimittajiin. Logistiikkapalvelujen osalta tulokseen vaikuttaa merkittävästi Oriola-KD:n kyky solmia uusia logistiikkasopimuksia sekä laajentaa nykyisiä sopimuksia kattamaan uusia tuoteryhmiä ja asiakkaita.

Hammashoidon kauppa

Hammashoidon liiketoiminta-alueen tulokseen yleisesti vaikuttavia tekijöitä ovat kuntien taloudellinen tilanne, mikä vaikuttaa julkisiin investointeihin, hoitohenkilövajaus, muutokset sairausvakuutuskorvauksissa ja alan tekninen kehitys. Tällä hetkellä hammaslääkärimäärän kehitys ei vastaa virkojen ja yksityissektorin tarpeita ja 80 % terveystakesuksista pystyy toteuttamaan aiemmin voimaan tulleen suun hoitotakuun.

Pääkonttorin ja konsernihallinnon kustannukset

Oriola-KD:n pääkonttorin ja konsernihallinnon kustannusten arvioidaan olevan 3,0 miljoonaa euroa, kun eriyte-tyt tilinpäätöstiedot vuodelta 2005 sisältävät 1,8 miljoonaa euroa Jakautuvan Orionin Oriola-KD:lle kohdistamia konsernihallinnon kuluja. Kustannusten nousu aiheutuu lähinnä konsernihallinnon henkilöstökuluista ja toiminnoista, riippumattoman hallituksen palkkioista, maksuista APK:lle ja Helsingin Pörsseille sekä yhtiökokouksen järjestämisestä.

Viimeaikainen kehitys

Vuonna 2006

Oriola-KD:n liiketoiminnan kannattavuuteen voimakkaimmin vaikuttavia tekijöitä ovat päämiesten vaihdokset, päämiesten markkinaosuuksien kehitys sekä terveydenhuollon ja lääkemarkkinan yleinen kasvuvauhti. Näiden tekijöiden vaikutukset ovat pidemmällä aikavälillä vaikeasti ennakoitavissa, mikä lisää tulosten laatuun liittyvää epävarmuutta. Erityisesti lääkemarkkinan ja päämiesten markkinaosuuksien kehitys ovat Yhtiön johdon vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella.

Suomessa helmikuussa 2006 voimaan astuneen lääkelain muutokseen sisältynyt määräys siitä, että lääkeyritysten tulee myydä lääkkeet kaikille apteekkeille samalla hinnalla johti loppuvuodesta 2005 itsehoitolääkkeiden myynnin kasvuun apteekkeissa niiden hyödyntäessä poistuvat alennukset. Tämä on näkynyt alkuvuodesta 2006 vastaavasti hiljaisempana myyntinä. Vuodenvaihteessa 2006 tapahtuneen sairausvakuutuslain perusteella korvattavien lääkkeiden hinnanalennuksen johdosta reseptilääkkeiden myynti oli normaalia huomattavasti pienempi loppuvuodesta apteekkien optimoidessa vaihto-omaisuutensa määrää. Yhdessä nämä muutokset saavat aikaan sen, että lääkemarkkinoiden kehitys on vuonna 2006 hyvin vaikeasti ennakoitavissa.

Suomessa sallittiin lääkkeiksi rekisteröityjen nikotiinikorvausvalmisteiden myynti apteekkien ulkopuolella vuoden 2006 helmikuusta lähtien. Ruotsissa on käynnissä prosessi, jossa myös tutkitaan tätä mahdollisuutta.

Terveydenhuollon kaupan vuoden 2006 tulokseen vaikuttavat myönteisesti edellisenä vuonna saadut lääketieteellisen kuvantamisen laitetilaukset Suomessa, uudet kulutustavarasopimukset muun muassa ortopediatuotteissa ja kliinisen laboratoriodiagnostiikan tuotteissa sekä Oriola-KD:n vuonna 2005 saamat sopimukset Ruotsin sairaalaravikemarkkinoilla. Suomessa vuonna 2005 voimaan tullut laki hoitoon pääsystä tulee edelleen vaikuttamaan toimenpidemääriä kasvattavasti ainakin alkusyksyyn 2006 asti. Lisäksi terveydenhuollon kaupan tulokseen vaikuttavat positiivisesti vuonna 2005 toteutetut rationalisointitoimenpiteet kotijakelussa ja sairaalajakelussa Ruotsissa. Vastaavasti tulosta heikentävästi vaikuttavat yksittäiset kotijakelun asiakasmenetykset Länsi-Ruotsissa. Vuoden 2006 alussa käyttöön otettu uusi varaston arvostuskäytäntö, joka ottaa aiempaa varovaisemmin huomioon varaston mahdollisen epäkuranttiuden, tulee heikentämään kertaluonteisesti vuoden 2006 tulosta.

Hammashoidon kaupan tulokseen vaikuttaa onnistuminen julkisen sektorin tarjouskilpailuissa. Asiakaskunnan keskittyminen ja hankintakausien piteneminen kiristävät hintakilpailua, mikä vaikuttaa katekehitykseen. Hoitohuoneiden digitalisoinnin odotetaan jatkuvan edelleen niin kunta- kuin yksityisasiakkailta.

Vuonna 2005

Taloudelliseen tulokseen vaikuttavia Oriola-KD:n toimintaympäristöstä heijastuvia tekijöitä olivat ensimmäisen apteekin perustaminen Viroon, hammashoidossa Sironan laite-edustuksen menetys Ruotsissa, Rochen tuotteiden jakelun siirtyminen kilpailijalle tammikuun alussa 2005 Ruotsissa, Sanofi-Aventikseen kuuluvan Aventiksen tuotteiden jakelun päättyminen Suomessa kesäkuussa 2005, sekä vastaavasti Sanofin tuotteiden saaminen KD:n jakeluun Ruotsissa ja Paranova Oy:n markkinoimien lääkkeiden siirtyminen Oriolan jakeluun Suomessa vuoden 2005 alussa.

Suomessa terveydenhuollon tuotteiden markkinointiin ja myyntiin ovat viime aikoina eniten vaikuttaneet 1.3.2005 voimaan astunut laki hoitoon pääsystä, joka on lisännyt erityisesti elektiviisiä toimenpiteitä, kuten teknivelleikkauksia. Ruotsissa hoitotakuu on ollut voimassa jo aikaisemmin, ja siellä hoitotakuun kriteerejä tullaan kehittämään edelleen. Tanskassa on meneillään kuntauudistus, joka tulee vähentämään terveydenhuollon hankintayksiköiden lukumäärää. Virossa, Latviassa ja Liettuassa terveydenhuollon palveluverkosto keskittyy suurempiin yksiköihin.

Suomen asiakasrakenteessa on tapahtunut muutoksia julkisen erikoissairaanhoidon ja erityisesti sen hankintatoimen keskittyessä entistä suurempiin yksiköihin ja yksityisen terveydenhuollon sektorin vahvistuessa ja ketjuuntuessa. Nämä Suomen asiakasrakenteessa tapahtuneet muutokset ovat vaikuttaneet positiivisesti Oriola-KD:n liikevaihtoon ja kannattavuuteen.

Hammashoidon kaupan liiketoiminta-alueella merkittävimpiä muutoksia vuonna 2005 olivat Sirona laite-edustuksen menettäminen Ruotsissa ja siitä aiheutuneet rakennemuutokset Oriolan organisaatiossa. Toisaalta menestys oli erittäin hyvää digitaalisen kuvantamisen alueella.

Vuonna 2004

Vuonna 2004 jatkuivat edellisvuonna alkaneet trendit eli hidastunut markkinakasvu lääkemarkkinoilla ja kiristynyt hintakilpailu lääkejakelussa. Päämiesmuutokset olivat pieniä edellisvuotena tietoon tulleisiin muutoksiin verrattuna. Sitä vastoin Ruotsissa voimistui merkittävästi kilpailijan lääkejakelussa olevien tuotteiden EU-rinnakkaistuonti sekä geneeristen tuotteiden myynti. Terveydenhuollon laite- ja tarvikekaupassa jatkui vakaa volyymikehitys.

Vuonna 2003

Merkittävä toimintaympäristön muutos Oriola-KD:lle olivat lääkevaihtomenettelyn mukanaan tuomat muutokset sekä Ruotsissa että Suomessa. Tämä lisäsi merkittävästi tukkukaupoilta vaadittavaa työpanosta arvoketjussa, mutta ei kasvattanut tuottoja. Ruotsissa menettely painoi markkinakasvun erittäin alas 1,9 %:iin, mikä pienensi päämiehiltä saatua tukkuhintoihin sidottua jakelupalkkiota. Lisäksi vuoden lopussa käytiin kova hintakilpailu Ruotsissa fuusion kautta syntyneen Pfizer-Pharmacian lääkkeiden jakelusta, minkä johdosta yhtiö jakoi lääkejakelunsa Tamrolle ja KD:lle. Suomessa Pfizer ja Novartis ilmoittivat siirtävänsä lääkejakelunsa Oriola-KD:n kilpailijalle. Terveydenhuollon laite- ja tarvikekaupassa jatkui Suomessa vakaa kehitys. Uutta kasvupohjaa haettiin Ruotsissa ja Tanskassa.

Viimeaikaiset tapahtumat

Seuraavassa on kuvattu Jakautuvan Orionin 8.5.2006 julkistaman osavuositarkastuksen jälkeisiä, Oriola-KD - konserniin siirtyvien liiketoimintojen kannalta merkittäviä viimeaikaisia tapahtumia. Jakautuvan Orionin 8.5.2006 julkistama osavuositarkastus on sisällytetty tähän listalleottoesitteeseen viittauksin (katso ”Liitteet”).

Jakautuvan Orionin Tukkukaupparyhässä käynnistettiin huhtikuun lopussa kehittämisohjelma tehokkuuden lisäämiseksi ja kapasiteetin käytön optimoimiseksi lääkejakelussa muuttamalla toimintatapoja ja järjestelemällä uudelleen rakenteita. Tarkoituksena on vähentää Oriola Oy:n toimipisteiden lukumäärää Suomessa lakkauttamalla Seinäjoen ja Kuopion paikallisliikkeet ja keskittämällä lääkkeiden ja terveydenhuollon tuotteiden toimitukset ja pääosa palveluista Espooseen ja Ouluun. Tähän liittyen Oriolassa käydään yhteensä noin 90 henkilöä ja KD:ssä noin 20 henkilöä koskevat yt-neuvottelut. 24.4.2006 annetun pörssitiedotteen mukaan tavoitteena on saada yt-neuvottelut päätökseen kesäkuun puoliväliin mennessä. Keskittämisen seurauksena muun muassa tuotterien seuranta ja toiminnan kokonaistehokkuus paranevat. Toimenpiteet ovat jatkoa Tukkukaupparyhässä jo

aiemmin toteutetuille järjestelyille tuottavuuden ja kustannustehokkuuden parantamiseksi. Koko toimenpideohjelmalla tavoitellaan noin viiden miljoonan euron säästöjä vuositasolla siten, että vaikutukset näkyisivät täysimääräisinä vuonna 2007. Järjestelyiden arvioidaan aiheuttavan noin kolmen miljoonan euron kertaluonteiset kulut, jotka ajoittuisivat pääosin vuoden 2006 toiselle ja kolmannelle vuosineljännekselle. Jakautuvan Orionin ensimmäisen vuosineljänneksen osavuositarkastuksessa oli toimintojen uudelleen järjestelyihin liittyen tehty 0,4 miljoonaa euron varaus.

Tulosennuste

Jakautuva Orion on 6.6.2006 julkistamassaan pörssitiedotteessa antanut alla esitetyn Oriola-KD:hen siirtyviä liiketoimintoja koskevan tulosennusteen vuodelle 2006. Tulosennusteen taustalla olevia seikkoja on kuvattu myös edellä kohdassa ”Toimintaympäristö ja liiketoiminnan tulokseen vaikuttavat tekijät – Viimeaikainen kehitys”.

Oriola-KD:n vuoden 2006 laskituksen ennakoidaan olevan lähes edellisen vuoden vertailukelpoisen laskituksen tasolla. Vuoden 2006 liikevoiton ennustetaan olevan edellisen vuoden vertailukelpoista liikevoittoa pienempi johtuen lähinnä kireästä kilpailutilanteesta ja Suomen lääke-markkinoiden hitaasta kasvusta sekä Jakautumisesta ja Yhtiössä tapahtuvista toiminnan uudelleenjärjestelyistä aiheutuvista kertaluonteisista kuluista.

Oriola-KD:n pääkonttorin ja konsernihallinnon 12 kuukauden kustannusten arvioidaan olevan noin 3,0 miljoonaa euroa, kun vuoden 2005 eriytetty tilinpäätöstiedot sisältävät 1,8 miljoonaa euroa Jakautuvan Orionin Oriola-KD:lle kohdistamia konsernihallinnon kuluja.

Oriola-KD julkistaa Jakautuvan Orionin taloudellisista tiedoista eriytetty katsauskauden 1–6/2006 luvut 7.8.2006 ja antaa samalla päivitetyn tulosennusteen vuodelle 2006.

Jakautuvan Orionin konsernitilinpäätöksistä eriytettyjen Oriola-KD -konsernia koskevien tilinpäätöstietojen laadintaperiaatteet

Tässä jaksossa esitetyt taloudelliset tiedot perustuvat Jakautuvan Orionin konsernitilinpäätöksistä eriytettyihin tilinpäätöstietoihin. Koska Oriola-KD syntyy vasta Jakautumisen tullessa voimaan, esitetyt tilinpäätöstiedot on johdettu Jakautuvan Orionin konsernitilinpäätöksistä. Jakautuvan Orionin konsernitilinpäätöksistä eriytetty tilinpäätöstiedot eivät välttämättä vastaa Oriola-KD:n liiketoiminnan tulosta, taloudellista asemaa ja kassavirtoja, jotka olisivat toteutuneet, mikäli Oriola-KD olisi ollut erillinen pörssi-yhtiö tarkastelujaksojen aikana. Vastaavasti niillä ei välttämättä ole yhteyttä Oriola-KD:n tulevaan liiketoiminnan tulokseen, eivätkä ne anna viitteitä Oriola-KD:n tulevasta taloudellisesta asemasta.

Listalleottoesitteessä Oriola-KD:stä esitetyt IFRS:n mukaiset Jakautuvan Orionin konsernitilinpäätöksistä eriytetty taloudelliset tiedot 31.3.2006 ja 31.3.2005 päättyneiltä kolmen kuukauden jaksoilta perustuvat Jakautuva Orion-konsernin yleisluonteisesti tarkastettuun osavuositarkastukseen 31.3.2006 päättyneeltä jaksolta. Listalleottoesitteessä esitetyt IFRS:n mukaiset Jakautuvan Orionin konsernitilinpäätöksistä eriytetty taloudelliset tiedot 31.12.2005 päättyneeltä tilikaudelta sekä Jakautumisessa esitetyt FAS:n mukaiset tiedot 31.12.2004 ja 31.12.2003 päättyneiltä tilikausilta perustuvat Jakautuvan Orionin tilintarkastajan tarkastamiin ja osakkeenomistajien varsinaisissa yhtiökokouksissa vahvistamiin Jakautuva Orion -konsernin tilinpäätöksiin (katso ”Liitteet”). Jakautuvan Orionin konsernitilinpäätöksestä eriytetty tilinpäätöstiedot ovat Jakautuvan Orionin tilintarkastajan yleisluonteisesti tarkastamat.

Lisätietoja Jakautuvan Orionin konsernitilinpäätöksestä eriytettyjen tilinpäätöstietojen laadintaperiaatteista on esitetty tämän listalleottoesitteen liitteessä 1.

Kansainvälisten tilinpäätösstandardien käyttöönotto

Oriola-KD -konsernin edeltäjänä oleva Jakautuva Orion -konserni siirtyi kansainvälisen tilinpäätöskäytännön, IFRS:n, mukaiseen raportointiin vuoden 2005 alussa, johon saakka Jakautuva Orion -konserni noudatti suomalaista tilinpäätöskäytäntöä (FAS).

IFRS:ään siirtyminen ei ole vaikuttanut olennaisesti Oriola-KD:n tulokseen tai taseen rakenteeseen. 31.12.2004 taseen kokonaissumma kasvoi FAS:n 627,0 miljoonasta eurosta 644,1 miljoonaan euroon ja tilikauden 2004

liikevoitto FAS:n 24,8 miljoonasta eurosta 27,0 miljoonaan euroon. Keskeiset vaikutukset Oriola-KD -konsernin raportointiin ovat olleet seuraavat:

- Oriola-KD:ssä on siirrytty raportoimaan kustannuksia toiminnoittain. FAS-raportoinnissa Yhtiössä oli käytössä kululajikohtainen raportointi. Koska Yhtiössä ei harjoiteta valmistustoimintaa eikä tutkimusta, ei täällä muutoksella ole ollut olennaista vaikutusta raportointiin.
- Liikearvoista ei lasketa enää suunnitelman mukaisia poistoja. Liikearvot testataan vuosittain mahdollisten arvonalentumisten varalta. Vuoden 2004 FAS-tilinpäätöksessä liikearvopoistot olivat 2,4 milj. euroa.
- Oriola Oy:n henkilöstölle Suomessa on järjestetty eläketurva Orionin Eläkesäätiössä ja eläkevakuutusyhtiöissä. Osalle henkilöstöä on eläkesäätiössä järjestetty myös lisäeläketurva. Orionin Eläkesäätiössä järjestetyt työsuhde-etuudet on luokiteltu etuusperusteisiksi järjestelyiksi. Eläkesäätiössä järjestetyistä työsuhde-etuuksista on syntynyt Oriola-KD:n taseeseen omaisuuserä (11,3 miljoonaa euroa 31.12.2004, 12,4 miljoonaa euroa 31.12.2005 ja 13,0 miljoonaa euroa 31.3.2006). Jakautumisen yhteydessä myös Orionin Eläkesäätiö on tarkoitus jakaa kahdeksi uudeksi eläkesäätiöksi, uudeksi Orionin Eläkesäätiöksi ja Oriolan Eläkesäätiöksi, eläkesäätiölain mukaisessa menettelyssä, josta ovat päättäneet nykyisen Orionin Eläkesäätiön hallitus ja työnantajayritykset.

IFRS:ään siirtymisen vaikutukset Oriola-KD:n raportointiin on selostettu tarkemmin Jakautumisesitteen liitteessä 9 olevissa Jakautuvan Orionin konsernitilinpäätöksistä eriytettyjen tilinpäätöstietojen laadintaperiaatteissa.

Tähän listalleottoesitteeseen sisältyvät Oriola-KD:n taloudelliset tiedot 31.3.2006 sekä 31.3.2005 päättyneiltä kolmen kuukauden jaksoilta sekä 31.12.2005 ja 31.12.2004 päättyneiltä tilikausilta on esitetty IFRS:n mukaisesti. Jakautumisesitteeseen sisältyvät taloudelliset tiedot 31.12.2004 ja 31.12.2003 päättyneiltä tilikausilta on esitetty FAS:n mukaisesti.

31.3.2006 päättynyt kolmen kuukauden ajanjakso verrattuna 31.3.2005 päättyneeseen kolmen kuukauden ajanjaksoon (IFRS)

Liikevaihto kasvoi ensimmäisellä vuosineljänneksellä 4 % 336,2 miljoonaan euroon. Laskutus oli 31.3.2006 päättyneellä kaudella 579,5 miljoonaa euroa, josta Lääkkeiden jakelu ja kauppa -liiketoimintasegmentin osuus oli 508,1 miljoonaa euroa ja Terveystuotteiden ja hammashoidon kauppa -liiketoimintasegmentin 71,3 miljoonaa euroa. Laskutus pieneni 31.3.2005 päättyneen kauden 582,9 miljoonan euron laskutukseen verrattuna 0,6 %. Tukkukauppaliiketoiminnan volyymiä kuvaa paremmin laskutus, koska osa jakelusopimuksista perustuu kaupintakauppaan.

Konsernin liikevaihdosta noin 82 % tulee Lääkkeiden jakelusta ja kaupasta. Vuoden alussa toteutettu reseptilääkkeiden tukkuhintojen leikkaus ja apteekkien poikkeuksellisen suuret itsehoitovalmisteiden ostot edellisvuoden lopulla Suomessa sekä päämiesmuutokset Suomessa ja Ruotsissa heikensivät alkuvuoden laskutusta. Hintakilpailu lääketukkukauppojen kesken jatkui kireänä. Terveystuotteiden ja hammashoidon kaupan laskutus kehittyi myönteisesti.

Myynnin ja jakelun kulut olivat 24,7 miljoonaa euroa 31.3.2006 päättyneellä kaudella ja olivat 31.3.2005 päättyneen kauden tasolla (24,3 miljoonaa euroa).

Liikevoitto oli 31.3.2006 päättyneellä kaudella 3,4 miljoonaa euroa. Se pieneni 31.3.2005 päättyneen kauden 5,5 miljoonasta eurosta 38 %. Lääkkeiden jakelun ja kaupan liikevoitto heikkeni edellisvuoden vertailukaudesta johtuen lähinnä päämiesmuutoksista. Terveystuotteiden ja hammashoidon kaupan liikevoitto pieneni vertailukaudesta. Syynä tähän oli 1,6 miljoonan euron kertaluonteinen varastojen arvon arviointitavan muutoksesta johtuva arvonalentuminen. Ilman epäkuranttiuspoistoa Terveystuotteiden ja hammashoidon kaupan liikevoitto parani selvästi viime vuoden vastaavasta jaksosta. Lisäksi liikevoittoa rasitti toimintojen uudelleenjärjestelyistä johtuva varaus 0,4 miljoonaa euroa.

Verot olivat 31.3.2006 päättyneellä kaudella 0,9 miljoonaa euroa ja veroaste 27 %.

KD:n vähemmistöomistajille kuuluva *vähemmistöosuus* oli 31.3.2006 päättyneellä kaudella 0,2 miljoonaa euroa, kun edellisvuoden vastaavalla kaudella oli 0,3 miljoonaa euroa.

Tilikauden voitto pieneni edellisvuoden ensimmäisestä vuosineljänneksestä 2,2 miljoonaan euroon (3,6 miljoonaa euroa).

Liiketoiminnan rahavirta oli 31.3.2006 päättyneellä kaudella -10,6 miljoonaa euroa (-19,9 miljoonaa euroa). Konsernin ensimmäisen vuosineljänneksen liiketoiminnan rahavirtaa heikentää voimakkaasti Oriola-KD:n liiketoiminnan luonteesta johtuva alkuvuodelle tyypillinen käyttöpääoman muutos, etenkin asiakkaiden ennakkomaksujen muutos vuodenvaihteesta. Käyttöpääoma pieneni ensimmäisellä vuosineljänneksellä edellisvuoden vastaavasta jaksosta, mutta kasvoi selvästi vuoden 2005 lopun tasosta. *Investointeihin käytetty rahavirta* 1,8 miljoonaa euroa oli edellisvuoden vastaavan kauden 1,9 miljoonan euron tasolla. *Rahoituksen rahavirta* oli 8,5 miljoonaa euroa (2,8 miljoonaa euroa). Rahavirtaan sisältyvät vuoden 2004 osingot maksettiin vuoden 2005 ensimmäisellä vuosineljänneksellä Jakautuvalle Orionille ja KD:n vähemmistölle, kun taas vuoden 2006 ensimmäisellä vuosineljänneksellä ei maksettu osinkoja.

31.12.2005 päättynyt tilikausi verrattuna 31.12.2004 päättyneeseen tilikauteen (IFRS)

Liikevaihto oli 31.12.2005 päättyneellä tilikaudella 1 330,7 miljoonaa euroa. Se pieneni 31.12.2004 päättyneen tilikauden 1 406,7 miljoonasta eurosta 5,4 %. Laskutus oli 31.12.2005 päättyneellä tilikaudella 2 392,2 miljoonaa euroa, josta Lääkkeiden jakelun ja kaupan osuus oli 2 124,8 miljoonaa euroa ja Terveystuotteiden ja hammashoidon kaupan osuus 267,4 miljoonaa euroa. Laskutus pieneni 31.12.2004 päättyneen tilikauden 2 464,3 miljoonan euron laskutukseen verrattuna 2,9 %.

Konsernin liikevaihdosta noin 82 % tulee Lääkkeiden jakelusta ja kaupasta, jonka liikevaihdon lasku johtui lähinnä Suomessa tapahtuneista päämiesmuutoksista ja Ruotsissa päämiesrakenteesta. Oriolan laskutus oli 1 016,9 miljoonaa euroa (1 008,8 miljoonaa euroa) ja liikevaihto 609,2 miljoonaa euroa (663,4 miljoonaa euroa). KD:n laskutus oli 1 383,0 miljoonaa euroa (1 460,2 miljoonaa euroa) ja liikevaihto 722,1 miljoonaa euroa (744,2 miljoonaa euroa).

Liikevoitto oli 31.12.2005 päättyneellä tilikaudella 25,8 miljoonaa euroa. Se pieneni 31.12.2004 päättyneen tilikauden 27,0 miljoonasta eurosta 4 %. Liikevoitto pieneni lääketukkuosastojen kiristyneen hintakilpailun seurauksena.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat 31.12.2005 päättyneellä tilikaudella -0,1 miljoonaa euroa ja -0,8 miljoonaa euroa 31.12.2004 päättyneeltä tilikaudelta.

Verot olivat 31.12.2005 päättyneellä tilikaudella 7,6 miljoonaa euroa ja veroaste 30 %. Verot olivat edellisen tilikauden tasolla.

KD:n vähemmistöomistajille kuuluva *vähemmistöosuus* oli 31.12.2005 päättyneellä tilikaudella 1,0 miljoonaa euroa, joka on pienempi kuin 31.12.2004 päättyneellä tilikaudella, jolloin vähemmistöosuus oli 1,6 miljoonaa euroa.

Tilikauden voitto oli 31.12.2005 päättyneellä tilikaudella 17,1 miljoonaa euroa. Se laski 2 % edellisen tilikauden 17,4 miljoonasta eurosta.

31.12.2005 päättyneen tilikauden *liiketoiminnan rahavirta* oli 39,5 miljoonaa euroa (45,0 miljoonaa euroa). Vuosien 2004 ja 2005 liiketoiminnan rahavirtaa vahvisti käyttöpääoman pieneneminen. *Investointien rahavirta* 7,1 miljoonaa euroa oli edellisvuoden tasolla. *Rahoituksen rahavirta* oli -35,3 miljoonaa euroa (-43,0 miljoonaa euroa), mikä sisältää maksetut osingot Jakautuvalle Orionille ja KD:n vähemmistölle sekä lainojen lyhennykset.

31.12.2004 päättynyt tilikausi verrattuna 31.12.2003 päättyneeseen tilikauteen (FAS)

Liikevaihto oli 31.12.2004 päättyneellä tilikaudella 1 406,1 miljoonaa euroa. Se pieneni 31.12.2003 päättyneen tilikauden 1 655,2 miljoonasta eurosta 15 %. Laskutus oli 31.12.2004 päättyneellä tilikaudella 2 468,4 miljoonaa euroa, josta Lääkkeiden jakelun ja kaupan osuus oli 1 197,1 miljoonaa euroa ja Terveystuotteiden ja hammashoidon kaupan osuus 209,3 miljoonaa euroa. Laskutus pieneni 31.12.2003 päättyneen tilikauden 2 617,2 miljoonan euron laskutukseen verrattuna 6 %.

Konsernin liikevaihdosta noin 90 % tulee Lääkkeiden jakelusta ja kaupasta, jonka liikevaihdon lasku johtui lähinnä lääketukkukaupan volyymin laskusta Pfizerin ja Novartuksen siirrettyä lääkejakelunsa Suomessa kilpailijalle. Loppuosa muodostuu terveydenhuollon laite- ja tarvikekaupasta sekä terveydenhuollon logistiikkapalveluista, joiden liikevaihtoa puolestaan pienensi Ruotsissa Tyco Healthcare -yhtiön sopimuksen muutos agenttisopimukseksi, jonka seurauksena KD tämän yhtiön terveydenhuollon tuotteiden koko laskutuksen sijaan kirjasi vuonna 2004 liikevaihtoonsa vain jakelupalkkion. Oriolan markkinaosuus Suomen lääkejakelusta oli 46 % (vuonna 2003 60 %) ja KD:n osuus Ruotsissa oli 48 % (49 % vuonna 2003).

Liikevoitto oli 31.12.2004 päättyneellä tilikaudella 24,8 miljoonaa euroa. Se pieneni 31.12.2003 päättyneen tilikauden 30,3 miljoonasta eurosta 18,2 %. Lasku johtui lääkejakelun volyymin laskusta Suomessa sekä lääketukkukauppojen kiristyneen kilpailun aiheuttamasta jakelupalkkioiden pienenemisestä sekä Suomessa että Ruotsissa. Virossa ja Latviassa Oriolan yhtiöiden kehitys oli positiivista erityisesti terveydenhuollon laite- ja tarvikekaupan kehityksen ansiosta. Liettuassa Yhtiö lopetti huonosti kannattaneen lääketukkukaupansa apteekkeille, mutta jatkoi liiketoimintaa muilta osin. Ruotsissa ja Tanskassa laite- ja tarvikekaupan liikevoitto oli edelleen heikko. Terveydenhuollon logistiikkapalveluiden kannattavuus Ruotsissa parani, mutta oli edelleen huono. KD Tukku Oy:n purettiin ja sen toiminta liitettiin osaksi Oriolaa, jonka seurauksena poisluovutetuista toimitiloista jouduttiin tekemään 1,8 miljoonan euron kertapoisto. Liikevoitto sisälsi kumpanakin vuotena myös KD:n hankinnassa 2002 syntyneen liikearvon 2,4 miljoonan euron suuruisen poiston.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat 31.12.2004 päättyneellä tilikaudella -0,7 miljoonaa euroa ja -1,1 miljoonaa euroa 31.12.2003 päättyneeltä tilikaudelta.

Verot olivat 31.12.2004 päättyneellä tilikaudella 8,3 miljoonaa euroa ja veroaste 34 %. Verot olivat selkeästi suuremmat kuin 31.12.2003 päättyneellä tilikaudella, jolloin ne olivat vain 1,1 miljoonaa euroa. Kasvu johtuu vuoden 2003 tavanomaista alhaisemmasta veroasteesta (4 %). Vuonna 2003 hyväksyttiin Ruotsissa verolainsäädännön muutoksen johdosta KD:ssä verotuksessa vähennyskelpoiseksi Norjan toimintaan liittyneitä vanhoja tappioita. Tämä laski vuoden 2003 veroja 7,4 miljoonaa euroa.

KD:n vähemmistöomistajille kuuluva *vähemmistöosuus* oli 31.12.2004 päättyneellä tilikaudella 1,6 miljoonaa euroa, joka on huomattavasti pienempi kuin 31.12.2003 päättyneellä tilikaudella, jolloin vähemmistöosuus oli 6,6 miljoonaa euroa. Vuonna 2003 vähemmistöosuus oli poikkeuksellisen korkea, koska KD:n tilikauden voittoa vuonna 2003 kasvattivat yllä kuvattu verojen pienentyminen sekä Oriolalle myydystä KD Tukku Oy:stä KD:lle syntynyt verovapaa myyntivoitto.

Tilikauden voitto oli 31.12.2004 päättyneellä tilikaudella 14,2 miljoonaa euroa. Se laski 31.12.2003 päättyneen tilikauden 21,5 miljoonasta eurosta 34 %.

31.12.2004 päättyneen tilikauden *liiketoiminnan rahavirta* 44,1 miljoonaa euroa kasvoi 31.12.2003 päättyneen tilikauden 37,0 miljoonasta eurosta, mikä johtui käyttöpääoman pienemisestä. *Investointien rahavirta* 7,1 miljoonaa euroa oli noin miljoona euroa pienempi kuin vuonna 2003. *Rahoituksen rahavirta* -42,1 miljoonaa euroa sisälsi 13,3 miljoonaa euroa osinkoja. Rahoitukseen sitoutunut rahavirta pieneni selvästi 31.12.2003 päättyneen tilikauden -50,3 miljoonasta eurosta, mikä johtui aiempaa pienemmästä lainojen lyhennyksestä.

31.12.2003 päättynyt tilikausi (FAS)

Liikevaihto oli 31.12.2003 päättyneellä tilikaudella 1 655,2 miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi voimakkaasti johtuen erityisesti rakenteellisista syistä, koska KD liitettiin osaksi Konsernia keskellä edellistä vuotta 1.7.2002. Edellisiin vuosiin vertailukelpoisen liikevaihdon kasvua hidasti lääkkeiden hintoja laskenut lääkevaihdonmenettely sekä Suomessa että Ruotsissa. Ruotsissa lisäksi kaksi erittäin suurta tuotetta menetti patenttisuojansa, minkä seurauksena niiden hinnat putosivat voimakkaasti geneerisen kilpailun alettua. Oriolan ja KD:n silloisen Suomen-tytäryhtiön, KD Tukun, yhteenlaskettu markkinaosuus Suomen lääkejakelusta oli 60 % ja KD:n osuus kotimarkkinallaan Ruotsissa 49 %. Oriolan laskutus oli 984,9 miljoonaa euroa ja liikevaihto 633,5 miljoonaa euroa. KD:n laskutus oli 1 632,3 miljoonaa euroa ja liikevaihto 1 022,7 miljoonaa euroa. Lääkejakelu muodosti 85 % yhtiön liikevaihdosta.

Liikevoitto oli 31.12.2003 päättyneellä tilikaudella 30,3 miljoonaa euroa. Valtaosan laskutuksesta ja liikevaihdosta muodostavan lääkejakelun kannattavuus kehittyi myönteisesti johtuen sekä volyymin kasvusta että hyvästä kustannusten hallinnasta Suomessa ja Ruotsissa. Terveydenhuollon logistiikkapalvelujen kannattavuus Ruotsissa

oli edelleen heikko. Kannattavuus Suomen ja Ruotsin ulkopuolisissa yksiköissä parani, mutta oli kokonaisuutena epätydyttävä. Liikevoitto sisältää KD:n hankinnassa 2002 syntyneen liikearvon poiston 2,4 miljoonaa euroa.

Rahoitustuotot ja kulut olivat 31.12.2003 päättyneellä tilikaudella -1,1 miljoonaa euroa.

Verot olivat 31.12.2003 päättyneellä tilikaudella poikkeuksellisen alhaiset 1,1 miljoonaa euroa ja veroaste 4 %. Vuonna 2003 hyväksyttiin Ruotsissa verolainsäädännön muutoksen johdosta KD:n verotuksessa vähennyskel-poiseksi Norjan toimintaan liittyneitä vanhoja tappioita. Tämä laski vuoden 2003 veroja 7,4 miljoonaa euroa.

KD:n vähemmistöomistajille kuuluva vähemmistöosuus oli 31.12.2003 päättyneellä tilikaudella 6,6 miljoonaa euroa. Vuonna 2003 vähemmistöosuus oli poikkeuksellisen korkea, koska KD:n tilikauden voittoa vuonna 2003 kasvattivat yllä kuvattu verojen pienentyminen sekä Oriolalle myydystä KD Tukku Oy:stä KD:lle syntynyt ve-rovapaa myyntivoitto.

Tilikauden voitto oli 31.12.2003 päättyneellä tilikaudella 21,5 miljoonaa euroa.

Liiketoiminman rahavirta oli vuonna 2003 37,0 miljoonaa euroa ja investointeihin käytetty rahavirta oli 8,2 miljoonaa euroa. *Rahoituksen rahavirta* oli -50,3 miljoonaa euroa, johon sisältyivät 10,0 miljoonan euron suuruiset osingot sekä lainan lyhennys.

Maksuvalmius ja pääomanlähteet

Oriola-KD ei toimi eikä ole toiminut itsenäisenä Yhtiönä ennen Jakautumista, eikä sillä näin ollen vielä ole omaa pääomarakennetta tai rahoitusta. Alla oleva kuvaus perustuu Jakautuva Orion -konsernin pääomarakenteeseen ja rahoitustilanteeseen.

Oriola-KD:n maksuvalmiuden hallinta perustuu pääasiassa liiketoiminnan kassavirtaan. Yhtiön ainoat korolliset lainat 31.3.2006 olivat Oriola Oy:n yhteensä 7,0 miljoonan euron eläkelainat Orionin Eläkesäätiöltä. Eläkelainojen vakuutena on kiinteistökiinnityksiä ja Vakuutusyhtiö Garantian takuita.

Yllä kuvattujen korollisten lainojen lisäksi Oriola Oy:llä on jonkin verran yhtiön asiakkailta saatua ennakkomak-suluonteista korollista vierasta pääomaa, jonka määrä vaihtelee kuukausittain. Vuonna 2005 tämä määrä on kes-kimäärin ollut noin 23 miljoonaa euroa ja 31.3.2006 se oli noin 15 miljoonaa euroa. KD saa valtaosan maksutu-lostaan yhtenä suorituksena Apoteket AB:ltä kunkin kuukauden loppupuolella. Tämän seurauksena KD rahoittaa kuukauden kuluessa toimintaansa luotollisella 500 miljoonan Ruotsin kruunun pankkilimiitillä, jota kuitenkin ei tyypillisesti ole käytössä kuukauden vaihteessa eikä yhtiön taseessa siten ole korollista vierasta pääomaa. Pankkilimiitin vakuutena on kiinteistö- ja yritys kiinnityksiä. 31.12.2005 yritys kiinnitysten määrä oli noin 71,3 miljoonaa euroa.

Loppuosa Oriola-KD -konsernin 31.3.2006 mukaisen taseen korollisesta vieraasta pääomasta on leasing-vastuita, joita oli yhteensä noin 1,6 miljoonaa euroa.

Oriola-KD -konsernin Jakautuvan Orionin konsernitilinpäätöksistä eriyettyihin tilinpäätöstietoihin perustuvat voimassaolevat rahoitusjärjestelyt:

	Enimmäismäärä	Käytössä 31.3.2006
KD:n pankkitililimiitti	500 MSEK	-
Laina Orionin Eläkesäätiöltä	-	7,0 MEUR

Jakautuvan Orionin konsernitilinpäätöksistä eriyettyjen osavuositilikaustietojen mukaan Oriola-KD -konsernin omavaraisuusaste 31.3.2006 oli 34 %. Tukku kauppaliiketoiminnalle on tyypillistä suuret varastot ja myyntisaa-miset, joiden vastapainona ovat ostovelat päämiehille. Oriola-KD:n asiakaskunta on perinteisesti ollut hyvin vakavaraista. Esimerkiksi Ruotsissa Oriola-KD:n lääketukkukaupan lähes ainoa asiakas on valtion omistama apteekkimonopoli Apoteket AB. Lääkkeiden jakelun ja kaupan varastojen kuranttius taas on tyypillisesti pää-miesten vastuulla.

Jakautuva Orion on 31.3.2005 antanut Oriola-KD:n sitoumuksista takauksia noin 7,1 miljoonan euron määrästä per 31.3.2006. Tästä noin 5 miljoonaa euroa muodostaa omavelkainen vastatakaus Oriola Oy:n puolesta vakuutusyhtiö Garantialle Oriola Oy:n eläkelainan takauksen vakuudeksi. Jakautuvan Orionin Oriola Oy:n sitoumuksista antamat takaukset tullaan järjestelemään uudestaan ennen Jakautumisen voimaantuloa.

Oriola-KD:n kiinteistöomaisuutta rasittavien kiinteistökiinnitysten osalta katso ”Oriola-KD Oyj – Liiketoiminta – Kiinteistöt ja muut aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet”.

Konserninyhtiöiden liiketoimintasopimuksiin ei sisälly tavanomaisesta poikkeavia taseen ulkopuolisia velvoitteita.

Oriola-KD:n asiakkaita ovat pääasiassa paikalliset apteekit, sairaalat, terveyskeskukset ja muut terveydenhuollon toimijat. Myynti tapahtuu kussakin maassa lähes yksinomaan paikallisessa valuutassa. KD:llä ei ole merkittäviä valuuttamääräisiä kassavirtoja. Oriola Oy:llä on valuuttaostoja noin 20 miljoonan euron arvosta vuositasolla. USA:n dollarin osuus on noin 55 % ja Ruotsin kruunun ja Sveitsin frangin osuudet kukin noin 20 %. Valuuttasuojauksen periaatteiden mukaisesti myyntisaamiset ja ostovelat suojataan valuuttakohtaisen nettoposition osalta täysimääräisesti. Oriola-KD suojaa KD:n oman pääoman täysimääräisesti omistuksensa suhteessa. Konsernin seuraavien kolmen kuukauden ennustetuista nettovaluuttavirroista suojataan maksimissaan 100 %.

Tällä hetkellä ei ole meneillään merkittäviä uusia käyttöomaisuusinvestointeja. Jakautuvan Orionin johdon arvi-
on mukaan Oriola-KD:llä on riittävästi käyttöpääomaa tämän listalleottoesitteen päivämäärää seuraavan 12 kuukauden tarpeisiin.

Jakautuvan Orionin konsernitilinpäätöksistä eriytettyihin tilinpäätöstietoihin perustuva yhteenveto Oriola-KD:n rahoitustilanteesta ilmenee seuraavasta taulukosta:

milj. EUR	1-3/2006 IFRS	1-3/2005 IFRS	2005 IFRS	2004 IFRS	2004 FAS	2003 FAS
Tilikauden kassavirta investointien jälkeen	-12,4	-21,8	32,4	37,9	37,0	28,8
Korolliset velat	23,6	34,9	45,5	45,6	46,7	52,9
Rahavarat ja korolliset saamiset	31,8	20,7	35,7	39,1	38,5	43,4
Nettovelka	-8,2	14,2	9,8	6,5	8,2	9,5
Nettovelkaantumisaste, %	-4 %	-	-	-	-	-
Omavaraisuusaste, %	34 %	-	-	-	-	-

Lisätietoja pääomarakenteesta ja velkaantuneisuudesta on esitetty kohdassa ”Eräitä Jakautuvan Orionin konsernitilinpäätöksestä eriytettyjä tilinpäätöstietoja – Oriola-KD -konserni”.

Investoinnit

Seuraavassa taulukossa on esitetty Oriola-KD -konsernin investoinnit ajanjaksona 1/2003–3/2006 perustuen Jakautuvan Orionin konsernitilinpäätöksistä eriytettyihin tilinpäätöstietoihin.

Konsernin investoinnit, milj. EUR	1-3/2006 IFRS	1-3/2005 IFRS	2005 IFRS	2004 IFRS	2004 FAS	2003 FAS
Maa-alueet	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rakennukset	0,1	0,0	0,3	0,1	0,1	0,2
Koneet ja kalusto	2,1	2,4	7,8	6,2	6,2	5,5
Aineettomat hyödykkeet	0,1	0,5	1,7	2,1	2,1	4,6
Yhteensä	2,3	2,9	9,8	8,4	8,4	10,3

Edellisten vuosien suurimpia yksittäisiä investointikohteita olivat tietohallintajärjestelmäinvestoinnit Suomessa ja Ruotsissa sekä Espoon varastoautomaatioinvestointi. Pääosin muut investoinnit koostuvat pienehköistä yksittäisistä laite-, auto- ja ATK-hankinnoista Suomessa ja Ruotsissa.

6. Hallinto

Yleistä

Oriola-KD:n toiminta perustuu voimassaolevien lakien ja niiden nojalla annettujen normien sekä eettisesti hyväksyttävien toimintatapojen noudattamiseen. Eri toimielinten tehtävät määräytyvät lakien ja Konsernin hallinnointiperiaatteiden mukaisesti. Johtamisjärjestelmä muodostuu konsernitasosta ja tulosityksikkötasosta. Näiden lisäksi järjestelmään kuuluu juridisten yksiköiden hallinnon järjestäminen. Toiminnan ohjausta ja valvontaa varten Konsernilla on kaikilla tasoilla toimiva valvontajärjestelmä.

Oriola-KD noudattaa Helsingin Pörssissä listattujen yhtiöiden noudatettavaksi annettua listayhtiöiden hallinnointi- ja ohjausjärjestelmiä koskevaa suositusta (ns. Corporate Governance -suositus) sillä poikkeuksella, että hallituksen asettamaan nimeämismalliokuntaan voi kuulua myös muita henkilöitä kuin hallituksen jäseniä.

Hallitus

Oriola-KD:n yhtiöjärjestyksen mukaan hallitukseen kuuluu vähintään viisi ja enintään kahdeksan jäsentä. 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.

Oriola-KD:n yhtiöjärjestyksessä ei toiminimen kirjoittamista koskevien määräysten sekä Yhtiön ja toisaalta hallituksen tai hallituksen jäsenen välisiä mahdollisia kiistoja koskevan välityslausekkeen lisäksi ole muita hallinto-, johto- ja valvontaelinten jäseniä koskevia määräyksiä.

Jakautuvan Orionin 21.3.2006 pidetty varsinainen yhtiökokous vahvisti Oriola-KD:n hallituksen jäsenten lukumääräksi kuusi jäsentä. Hallituksen jäseniksi seuraavalle toimikaudelle valittiin Pauli Kulvik, Outi Raitasuo, Antti Remes, Olli Riikkala, Jaakko Uotila ja Mika Vidgrén. Hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Olli Riikkala.

Hallituksen jäsenet

Olli Riikkala, puheenjohtaja, s. 1951

Dipl.ins., ekonomi, MBA (Claremont Graduate University, Kalifornia, USA)

Palkitsemisvaliokunnan puheenjohtaja

Keskeinen työura

2004–2006 GE Healthcare - Information Technologies, Senior Advisor

2003 GE Healthcare, Senior Executive

1997–2004 Instrumentarium Oyj, toimitusjohtaja

1979- Instrumentarium Oy:n palveluksessa, vuodesta 1982 alkaen useissa tulosvastuullisissa johdotehtävissä

Merkittävimmät muut luottamustoimet

Hallituksen puheenjohtaja: Helvar Merca Oy Ab, Comptel Oyj, PaloDex Group Oy, Fiskars Oyj Abp

Hallituksen jäsen: Efore Oyj, Jakautuva Orion Oyj, Tietoenator Oyj, HYKS-instituutti Oy, Biomedicum-säätiö, Instrumentariumin Tiedesäätiö, Instrumentarium Oyj 1987–2003

Pauli Kulvik, s. 1951

Diplomi-insinööri, MBA (Centre des Etudes Industrielles, Geneve, Sveitsi)

Keskeinen työura

2002- Helmet Capital, osakas, hallituksen puheenjohtaja

1998–2002 Tamro-konserni, konsernijohtaja

1977–1998 Neste Oyj, yrityssuunnittelija 1977–1979, Öljynetsintäyksikön ja Kaupallisen koordinaation johtaja 1979–1980, Markkinointiyhtiöt-toimialan johtaja 1986–1989, Öljytoimialan johtaja 1990–1994, Konserniesikuntien ja EU-asioiden johtaja 1994–1998

Merkittävimmät muut luottamustoimet

Hallituksen puheenjohtaja: Elektromet-Yhtiöt Oy, Kultajousi Oy, L-Fashion Group Oy, Termorak Oy, Helmet Capital -ryhmä

Hallituksen jäsen: Euracon Oy, IVK-Tuote Oy, Meptek Oy, Rumtec Oy

Outi Raitasuo, s. 1959

Asianajaja, Master of Laws (LL.M.) (Toronton yliopisto, Kanada)

Keskeinen työura

1989- Asianajotoimisto Hannes Snellman Oy, asianajaja, osakas vuodesta 1997

1986–1987 Hollolan käräjäoikeus, hovioikeuden auskultantti

Merkittävimmät muut luottamustoimet

Hallituksen jäsen: Efore Oyj, Pontos Oy, RF Micro Devices (Finland) Oy, Mundipharma Oy

Antti Remes, varapuheenjohtaja, s. 1947

Kauppätieteiden maisteri

Tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja

Keskeinen työura

1988- Tradeka:
Osuuskunta Tradeka-yhtymä, toimitusjohtaja 1994-
Tradeka, toimitusjohtaja 1991–1994
Tradeka, varatoimitusjohtaja 1989–1990
Osuuskunta Eka-yhtymä, kehitysjohtaja 1988, 1990–1991
1984–1988 Rautakirja-yhtymä, johtokunnan jäsen
1979–1988 Suomalainen Kirjakauppa Oy, toimitusjohtaja
1974–1979 Oy Stockmann Ab
tavaratalopäällikkö 1976–1979
suunnittelija 1974–1976
1971–1973 Kemira Oy, laskentamies

Merkittävimmät muut luottamustoimet

Hallituksen puheenjohtaja: Tradeka Oy, Restel Oy, Taskukirja Loisto Oy

Hallituksen jäsen: Metsä-Tissue Oy, Suomen Kaupan Liitto

Hallintoneuvoston jäsen: Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma

Elinkeinoelämän Keskusliiton vaalivaliokunnan jäsen

Jaakko Uotila, s. 1949

Proviisori, Master of Science in Management (California American University, Kalifornia, USA)

Keskeinen työura

2001- Alko Oy, toimitusjohtaja
1996–2001 Yliopiston Apteekki, apteekkari/toimitusjohtaja
1977–1996 Orion-yhtymä Oy, josta monipuolinen lääketeollisuuskokemus tuotannon, tutkimuksen ja tuotekehityksen sekä markkinoinnin tehtävissä, viimeksi silloisen Orion-Farmoksen vara-toimitusjohtajana vastuualueena liiketoiminnan kehitys

Merkittävimmät muut luottamustoimet

Varapuheenjohtaja: Suomen Kaupan Liitto

Hallituksen jäsen: Alkoholitutkimussäätiö, Helsingin seudun kauppakamari

Hallintoneuvoston jäsen: Luottokunta

Mika Vidgrén, s. 1960

Apteekkari, farmasian tohtori, dosentti (Helsingin ja Kuopion yliopistot)

Keskeinen työura

2006- Espoonlahden Apteekki, apteekkari

2002–2005 Savonlinnan III Apteekki, apteekkari

1982–2001 Vuosina 1982–2001 Mika Vidgrén on toiminut sekä kotimaisessa ja ulkomaisessa lääketieteellisyydessä että farmasian alan korkeimmissa tutkimus- ja opetustoimissa Kuopion ja Helsingin yliopistoissa. Lisäksi hän on työskennellyt arvostetuissa ulkomaisissa tutkimuslaitoksissa, kuten Baylor College of Medicine, Houston ja Harvard School of Public Health, Boston.

Merkittävimmät muut luottamustoimet

Hallituksen jäsen: Suomen Apteekkariliitto, Ponsse Oyj (1996–2003).

Hallituksen toimintatapa

Hallitus johtaa Yhtiön toimintaa lain ja yhtiöjärjestyksen määräysten mukaan. Oriola-KD:n hallitus toimii myös ns. konsernihallituksena. Se käsittelee ja päättää kaikki merkittävimmät koko Oriola-KD -konsernin tai sen tulosyksiköiden toimintaa koskevat asiat riippumatta siitä, edellyttääkö asia juridisesti hallituksen päätöstä. Hallitus voi käsitellä minkä tahansa Oriola-KD -konserniin kuuluvaa yhtiötä tai yksikköä koskevan asian, jos hallitus tai Oriola-KD:n toimitusjohtaja katsoo sen tarkoituksenmukaiseksi. Hallitus myös varmistaa hyvän hallinnointi- ja ohjausjärjestelmän noudattamisen Oriola-KD -konsernissa.

Hallituksessa on tarkastusvaliokunta ja palkitsemisvaliokunta, joiden jäsenet hallitus valitsee keskuudestaan. Tarkastusvaliokunnan kokouksiin osallistuu myös Yhtiön varsinaisen tilintarkastajan päävastuullinen tilintarkastaja. Valiokunnat valmistelevat toimialueeseensa kuuluvia asioita ja tekevät näistä esityksiä hallitukselle. Hallituksen jäsenistä koostuvien valiokuntien lisäksi Yhtiöllä on hallituksen asettama nimeämisvaliokunta, jonka jäseninä voivat toimia muutkin kuin hallituksen jäsenet. Työjärjestyksen mukaan valiokunnilla ei ole itsenäistä päätösvaltaa, vaan niiden rooli rajoittuu esitysten tekemiseen. Hallitus on vahvistanut kaikille valiokunnille työjärjestykset.

Tarkastusvaliokunnan työjärjestyksen mukaan valiokunnassa on kolme jäsentä, jotka hallitus nimeää keskuudestaan vuosittain hallituksen toimikaudeksi. Valiokunta kokoontuu vähintään neljä kertaa vuodessa, ja se raportoi toiminnastaan hallitukselle. Tarkastusvaliokunnan tarkoituksena on edistää Yhtiön toiminnan ja taloudellisen raportoinnin valvontaa, ja sen tehtäviin kuuluvat mm. konsernitilinpäätöksen ja välitilinpäätösten käsittely ennen hallituskäsittelyä, sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan riittävyyden arviointi, tilintarkastajien vuosisuunnitelmien ja tarkastusraporttien käsittely sekä sisäisen tarkastuksen toimintasuunnitelmien ja tarkastustulosten käsittely.

Palkitsemisvaliokunnan työjärjestyksen mukaan hallitus valitsee valiokunnan jäsenet keskuudestaan vuosittain hallituksen toimikaudeksi. Valiokunta kokoontuu vähintään kaksi kertaa vuodessa, ja se raportoi toiminnastaan hallitukselle. Palkitsemisvaliokunnan tehtävänä on käsitellä ja valmistella Konsernissa tapahtuvaan johdon ja henkilöstön palkitsemiseen liittyviä kysymyksiä sekä sellaisia toimivan johdon nimityskysymyksiä, jotka tulevat hallituksen päätettäväksi.

Valiokuntien jäsenet ovat seuraavat:

Tarkastusvaliokunta

Antti Remes, puheenjohtaja

Outi Raitasuo

Mika Vidgrén

Palkitsemisvaliokunta

Olli Riikkala, puheenjohtaja

Pauli Kulvik

Jaakko Uotila

Risto Kanerva, s. 1959

Farmasian tohtori

Oriola-KD Oyj:n Lääkkeiden kauppa ja jakelu -liiketoiminnan johtaja

Oriola Oy:n toimitusjohtaja

Risto Kanerva tuli Jakautuva Orion -konsernin palvelukseen vuonna 1987 Oriola Oy:n aluemyyntipäälliköksi. Vuosina 1988–1992 hän toimi Oriolan Oulun (1988–1991) ja Oriolan Espoon (1991–1992) paikallisliikkeiden johtajana ja vuosina 1993–1995 yksikönjohtajana vastuualueenaan logistiikka. Oriolan jakelu- ja tukkukaup-pasektorista vastaavaksi johtajaksi hänet nimitettiin vuonna 1996 ja Oriola Oy:n varatoimitusjohtajaksi vuonna 1997. Oriola Oy:n toimitusjohtajana hän aloitti vuoden 2004 alussa.

Risto Kanerva on ollut Apteekkitavaratukkukauppiat ry:n hallituksen jäsen vuodesta 1995, varapuheenjohtaja vuodesta 2004 ja puheenjohtaja vuodesta 2006. Vuonna 2005 hänet valittiin Euroopan lääketukkukauppojen kattojärjestön, GIRP:n varapuheenjohtajaksi. Hän on myös Suomen Tukkukauppioiden Liiton hallituksen jäsen.

Ove Käll, s. 1960

B. Sc. (Markkinointi ja hallinto)

Kronans Droghandel AB:n varatoimitusjohtaja

Ove Käll tuli Kronans Droghandel AB:n palvelukseen vuonna 2001 Terveystuotteen liiketoiminta-alueen johtajaksi. Hän on tällä hetkellä Kronans Droghandel AB:n varatoimitusjohtaja ja vastaa logistiikasta ja operatiivisesta toiminnasta. Ennen vuotta 2001 hän työskenteli Volvo Logistics -yhtiössä erilaisissa logistiikan esimies-tehtävissä.

Senja Tynkkynen, s. 1957

Diplomi-insinööri (tuotantotalous)

Oriola-KD Oyj:n Hammashoidon kauppa -liiketoiminnan johtaja

Senja Tynkkynen tuli Hammassvällineeseen tuotepäälliköksi vuonna 1983. Vuonna 1987 hän toimi myyntipääl-likkönä Hammassvällineessä. Vuosina 1989–2005 hän toimi Hammassvällineen johtajana ja vuodesta 2005 alkaen hän on ollut Oriola Oy:n hammashoidon liiketoiminnasta vastaava johtaja.

Senja Tynkkynen on ollut Hammassvällineen Säätiön hallintoneuvoston jäsen vuodesta 2004.

Ilari Vaalavirta, s. 1967

Diplomi-insinööri

Oriola-KD Oyj:n Terveystuotteen kauppa -liiketoiminnan johtaja

Ilari Vaalavirta tuli Oriola-KD:n palvelukseen vuonna 2000 Oriolan Prolab-liiketoimintayksikön johtajaksi. Vuonna 2003 hänen vastuulleen siirtyi myös Oriolan Sairaalaväline-liiketoimintayksikkö ja kun Oriolan terveystuotteen ja tutkimus liiketoiminta-alue muodostettiin 1.1.2005, hänet nimitettiin sen johtajaksi. Koko Oriola-KD:n terveystuotteen kauppa -liiketoiminnan johtajaksi hänet nimitettiin 1.5.2006. Vuosina 1993–1995 Ilari Vaalavirta toimi taloushallinnon ja liiketoiminnan kehittämisen tehtävissä ABB Asea Skandia Oy:ssä. Vuosina 1995–2000 hän toimi Instrumentarium Oyj:n Instrumed-yksikössä eri liiketoiminnan kehittämisen, markkinoinnin ja myynnin esimies- ja johtotehtävissä viimeksi sairaala- ja laboratoriotuotteista vastaavana liiketoimintayksikön johtajana.

Ilari Vaalavirta on vuodesta 2004 Laboratorio- ja terveystuotteen tavarantoimittajien yhdistyksen (Sai-Lab ry:n) hallituksen jäsen.

Kimmo Virtanen, s. 1968

Kauppätieteiden maisteri

Oriola-KD Oyj:n talous- ja rahoitusjohtaja

Kimmo Virtanen aloitti Jakautuva Orion -konsernin Tukkukauppariikunnan talous- ja rahoitusjohtajana 1.6.2006. Hän siirtyi Jakautuva Orion -konsernin palvelukseen Componenta Oyj:n talousjohtajan (CFO) tehtävistä, joissa hän toimi vuosina 2003–2006. Vuodesta 1995 alkaen hän työskenteli ensin Cultor-konsernin talousjohtajan tehtävissä ja vuosina 1999–2003 Danisco Sweeteners -divisioonan talousjohtajana Iso-Britanniassa ja Suomessa.

Muu johto

Kronans Droghandel AB:n toimitusjohtajana toimineen Marianne Dicander Alexanderssonin toimisuhte KD:n toimitusjohtajana päättyy 30.6.2006. KD:n uuden toimitusjohtajan hakuprosessi on tämän listalleottoesitteen päivämääränä meneillään.

Hallituksen jäsenille ja johdolle maksettavat palkat ja palkkiot sekä luontaisedut

Hallituksen puheenjohtajalle maksetaan hallituksen 1.7.2006 alkavalta toimikaudelta palkkiona 30 000 euroa, hallituksen varapuheenjohtajalle 18 750 euroa ja hallituksen jäsenelle 15 000 euroa. Toimikaudelta maksettavan palkkion suuruudessa on huomioitu hallituksen toimikauden poikkeuksellinen kesto ja se vastaa $\frac{3}{4}$ vuosipalkkiosta. Toimikaudelta maksettava palkkio maksetaan 31.7.2006.

Hallituksen puheenjohtajalle maksetaan kokouspalkkiona 800 euroa, hallituksen varapuheenjohtajalle 400 euroa ja hallituksen jäsenelle 400 euroa kokoukselta. Edellä mainitut kokouspalkkiot maksetaan myös hallituksen asettamien valiokuntien puheenjohtajille ja jäsenille. Mainitut kokouspalkkiot maksetaan myös hallituksen ennen toimikautensa alkamista pitämistä kokouksista, joissa hallitus käsittelee jakautumissuunnitelman mukaisesti Yhtiön toimitusjohtajan nimittämistä tai hallituksen varapuheenjohtajan valintaa tai joita hallitus muutoin pitää Yhtiön toiminnan valmistelemiseksi.

Hallituksen puheenjohtajalla on puhelinetu. Kaikkien hallituksen jäsenten matkakustannukset korvataan Yhtiön matkustusohjesäännön mukaisesti.

Oriola-KD:n toimitusjohtajan ja Konsernin johtoryhmän jäsenten palkitsemisesta päättää hallitus. Heidän palkitsemisjärjestelmänsä koostuu kuukausipalkasta sekä suorituspohjaisesta tulospalkkiosta. Tulospalkkioiden perusteena ovat ennalta sovitut tulostavoitteet sekä henkilökohtaiset tavoitteet. Osake- tai osakejohdannaispalkkiojärjestelmiä ei ole toistaiseksi suunniteltu. Mahdollisista tulevista järjestelyistä päättävät Oriola-KD:n yhtiökokous ja hallitus.

Hallituksen ja johdon osakeomistus

Hallituksen ja johtoryhmän omistamat Jakautuvan Orionin liikkeeseen laskemat osakkeet 12.6.2006 ilmenevät seuraavasta taulukosta. Jakautumisen Voimaantulopäivänä kunkin Jakautuvan Orionin osakkeen tilalle annetaan yksi (1) Oriola-KD:n osake ja yksi (1) Orionin osake.

<i>Hallituksen jäsenet</i>	<i>A-osakkeita</i>	<i>B-osakkeita</i>
Olli Riikkala	6 000	1 081
Pauli Kulvik	0	0
Outi Raitasuo	0	0
Antti Remes	0	0
Jaakko Uotila	0	0
Mika Vidgrén	0	0
<i>Hallitus yhteensä</i>	6 000	1 081
<hr/>		
<i>Konsernin johtoryhmän jäsenet</i>		
Eero Hautaniemi	0	0
Claes von Bonsdorff	0	0
Henry Haarla	7 276	132
Pellervo Hämäläinen	0	0
Risto Kanerva	2 392	2 342

<i>Konsernin johtoryhmän jäsenet</i>	<i>A-osakkeita</i>	<i>B-osakkeita</i>
Ove Käll	0	0
Senja Tynkkynen	0	1 060
Ilari Vaalavirta	0	0
Kimmo Virtanen	0	0
<i>Konsernin johtoryhmä yhteensä</i>	9 668	3 534

Hallituksen jäseniä ja johtoa koskevat muut tiedot

Hallituksen tai johtoryhmän jäsenillä ei ole eturistiriitoja, jotka koskisivat heidän asemaansa Oriola-KD:n hallituksen tai johtoryhmän jäsenenä ja heidän yksityisiä etujaan. Hallituksen ja johtoryhmän jäsenten tuleva osakeomistus Oriola-KD:ssä on ilmoitettu kohdassa ”Hallituksen ja johdon osakeomistus”.

Ketään Oriola-KD:n hallituksen tai johtoryhmän jäsenistä ei ole viimeisten viiden vuoden aikana tuomittu petoksellisista rikoksista tai rikkomuksista. Kukaan heistä ei ole viimeisten viiden vuoden aikana ollut osallisena konkurssissa tai pakkoselvitystiloiissa eikä oikeus- tai valvontaviranomaisten esittämien virallisten syytteiden ja/tai niistä määräämien seuraamusten kohteena. Kenenkään heistä osalta ei myöskään ole viimeisten viiden vuoden aikana asetettu kieltoa toimia jonkin liikkeeseenlaskijan hallinto-, johto- tai valvontaelimen jäsenenä taikka kieltoa toimia jonkin liikkeeseenlaskijan johdossa tai hoitaa sen liiketoimintaa. Kyseisten henkilöiden välillä ei myöskään ole perhesuhteita.

Hallituksen ja johtoryhmän postiosoite on Harmaaparrankuja 1, PL 8, 02200 Espoo.

Oriola-KD noudattaa Helsingin Pörssin ohjeistuksen mukaista sisäpiiriohjetta. Oriola-KD -konsernin pysyvän sisäpiirin muodostavat Oriola-KD:n julkisen sisäpiirirekisterin ilmoitusvelvolliset henkilöt sekä yrityskohtaiseen sisäpiirirekisteriin pysyvästi kuuluvat henkilöt. Julkisen sisäpiirirekisterin ilmoitusvelvollisia henkilöitä ovat Oriola-KD:n hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja, Yhtiön varsinaisen tilintarkastajan päävastuullinen tilintarkastaja, varatilintarkastaja sekä Konsernin johtoryhmän jäsenet. Yrityskohtaiseen sisäpiirirekisteriin kuuluvia henkilöitä ovat muut kuin julkisen sisäpiirirekisterin ilmoitusvelvollisiin kuuluvat henkilöt, jotka Oriola-KD määrittelee Oriola-KD -konsernin pysyvään sisäpiiriin kuuluviksi.

Lähipiiriliiketoimet

Lähipiiriin Oriola-KD -konsernissa katsotaan kuuluvan emoyhtiö Oriola-KD, tytäryhtiöt, osakkuusyhtiöt, yhteisyritykset, Oriola-KD:n hallituksen jäsenet, Oriola-KD -konsernin johtoryhmän jäsenet, edellä mainittujen henkilöiden läheiset perheenjäsenet, edellä mainittujen henkilöiden määräysvalta-yhteisöt sekä Oriolan Eläkesäätiö.

Koska Oriola-KD ei juridisesti ole erillinen yhtiö ennen Jakautumisen voimaantuloa, ei sillä ole myöskään ollut lähipiiriliiketoimia tämän listalleottoesitteen päivämäärään mennessä.

Jakautuva Orion -konsernilla ei ole ollut merkittäviä liiketapahtumia lähipiirin kanssa kuluvana tilikautena tai tilikausina 2005, 2004 tai 2003 lukuun ottamatta etuuspohtaisia eläkekuluja Orionin Eläkesäätiön kanssa. Jakautuvan Orionin maksamat kannatusmaksut Orionin Eläkesäätiölle ovat olleet 11,0 miljoonaa euroa tilikautena 2005 sekä 5,7 ja 4,4 miljoonaa euroa tilikausina 2004 ja 2003. Kuluvana tilikautena ei ole maksettu kannatusmaksuja Orionin Eläkesäätiölle. Orionin Eläkesäätiö on myöntänyt Jakautuvan Orionin konserniyhtiölle 20,1 miljoonan euron, 52,1 miljoonan euron ja 32,1 miljoonan euron eläkelainat tilikausina 2005, 2004 ja 2003. Eläkelainat ovat ilman lyhennyssuunnitelmaa myönnettyjä lainoja, joiden korko määräytyy Vakuutusvalvontaviraston sekä sosiaali- ja terveysministeriön vahvistamien laskuperustekorkojen mukaisesti. Eläkelainojen vakuudeksi Jakautuva Orion on antanut Eläkesäätiölle kiinteistökiinnityksiä. Lisäksi Jakautuva Orion -konserni on myöntänyt tilikaudella 2005 osakkuusyhtiö Hangon Puhdistamo Oy:lle korotonta lainaa 0,1 miljoonaa euroa. Lainan takaisinmaksuajaksi on sovittu 4 vuotta ja lainaa lyhennetään vuosittain tasasuuruuisina erinä. Jakautuvan Orionin johdon palkkiot ja etuudet rasittivat tuloslaskelmaa noin 1,9 miljoonalla eurolla vuonna 2005, noin 2,5 miljoonalla eurolla vuonna 2004 ja noin 2,0 miljoonalla eurolla vuonna 2003. Lisäksi tilinpäätökseen on kirjattu Jakautuvan Orionin tekemään sopimukseen perustuva, Jakautumisesitteessä lähipiiriliiketoimien yhtey-

dessä selostetun sitoumuksen mukainen varaus 12–24 kuukauden palkkaa vastaavasta, Jakautumiseen liittyvästä palkkiosta eräälle Jakautuvan Orionin johtoryhmän jäsenelle. Jakautuvan Orionin toimitusjohtajan ja varatoimitusjohtajan eläkeiksi on sovittu 60 vuotta, toimitusjohtajan eläketasoksi 66 % ja varatoimitusjohtajan 60 % palkasta. Lisäksi joillakin Jakautuvan Orionin konserniyhtiöiden toimitusjohtajilla ja johdon jäsenillä on mahdollisuus jäädä eläkkeelle 60–63 -vuotiaana eläketason ollessa 60 % palkasta.

Ennen Jakautumista Jakautumisessa syntyvät konsernit ovat yhteisessä määräysvallassa ja syntyvien konsernien keskinäiset tapahtumat ovat olleet seuraavat: Oriola-KD:n lääkkeiden jakelun ja kaupan laskutuksesta Orionin osuus vuonna 2005 oli noin 9 %. Vuoden 2006 kevääseen asti Oriola-KD talletti Jakautuvan Orionin konsernitilille kassavarvoja. 31.3.2006 Jakautuvan Orionin konsernitilille oli talletettuna noin 15,3 miljoonaa euroa. Uusien konsernin väliset, Oriola Oy:n ja Oriola-KD Holding Sverige AB:n maksamat sisäiset osingot on käsitelty Jakautuvan Orionin konsernitilinpäätöksestä eriytetyissä tilinpäätöstiedoissa kuten ulkopuolisille maksetut osingot, eivätkä ne siten näy osana Jakautuvan Orionin konsernitilinpäätöksistä eriytettyjä tilinpäätöstietoja Oriola-KD -konsernista. Vuonna 2005 Jakautuvalle Orionille maksetut osingot olivat noin 17,5 miljoonaa euroa ja vuonna 2004 noin 10,0 miljoonaa euroa. Muut Jakautumisessa syntyvien konsernien väliset tapahtumat olivat hyvin vähäiset.

Tilintarkastajat

Oriola-KD:n tilintarkastajaksi alkavalle toimikaudelle on valittu Ernst & Young Oy, joka on ilmoittanut päävastuulliseksi tilintarkastajaksi KHT Rabbe Nevalaisen. Varatilintarkastajaksi on valittu KHT Juha Nenonen.

7. Osakepääoma ja osakkeenomistajat

Osakepääoma

Oriola-KD:n yhtiöjärjestyksen mukaisen osakepääoman tulee olla vähintään 50 000 000 euroa ja enintään 2 000 000 000 euroa, joissa rajoissa osakepääomaa voidaan korottaa tai alentaa yhtiöjärjestystä muuttamatta. Yhtiön kaikkien osakkeiden vähimmäismäärä on yksi (1) ja enimmäismäärä 1 000 000 000 osaketta. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa, kirjanpidollinen vasta-arvo on 1,05 euroa (ei tarkka arvo).

Yhtiöllä on kaksi osakesarjaa, A-sarjan osakkeet, enintään 500 000 000 kappaletta, ja B-sarjan osakkeet, enintään 1 000 000 000 kappaletta. Jokainen A-sarjan osake oikeuttaa yhtiökokouksessa äänestämään kahdellakymmenellä (20) äänellä ja jokainen B-sarjan osake yhdellä (1) äänellä. Molemmat osakesarjat antavat osakkeenomistajalle samat oikeudet Yhtiön omaisuuteen ja osingonjakoon. Yhtiöjärjestyksen nojalla osakkeenomistaja voi vaatia A-sarjan osakkeiden muuntamista B-sarjan osakkeiksi.

Oriola-KD Oyj:n osakepääomaksi muodostuu Jakautumisessa 147 899 766,14 euroa ja osakkeiden kokonaismääräksi 141 257 828 osaketta, joista 56 397 540 on A-sarjan osakkeita ja 84 860 288 B-sarjan osakkeita. Oriola-KD:lla ei ole hallussaan Yhtiön omia osakkeita.

Jakautumisessa annettavat Oriola-KD:n osakkeet annetaan APK:n¹ ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä eikä osakkeiden saaminen edellytä toimenpiteitä Jakautuvan Orionin osakkeenomistajilta. Ne Jakautuvan Orionin osakkeet, joita koskevia osakekirjoja osakkeenomistajat eivät ole arvo-osuusjärjestelmään siirryttäessä toimittaneet rekisteriin kirjaamista varten, ovat APK:n avaamalla yhteisellä arvo-osuustilillä. Jos osakkeenomistaja toimittaa osakekirjansa asianomaiseen arvo-osuusrekisteriin omistusoikeuden kirjaamista varten viimeistään kahdeksan päivää ennen Jakautumisen Voimaantulopäivää, jakautumisvastike jaetaan osakkeenomistajan arvo-osuustilille. Muussa tapauksessa osakkeet vaihdetaan jakautumisvastikkeeseen yhteisellä arvo-osuustilillä.

Osingonjakoperiaatteet

Oriola-KD tulee määrittämään osingonjakoperiaatteensa Jakautumisen voimaantulon jälkeen. Oriola-KD:n odotetaan ottavan käyttöön erikseen määritellyn osingonjakopolitiikan, josta Jakautumisen voimaantulon jälkeen toimivaltaiseksi tuleva Oriola-KD:n hallitus tekee päätöksen.

¹ APK:n rekisteröity osoite on Urho Kekkosen katu 5 C, 00100 Helsinki

Oriola-KD:n hallituksen odotetaan ehdottavan Yhtiön osakkeenomistajille maksettavaksi kohtuullisia osinkoja ottaen huomioon Yhtiön tuleva tulos, taloudellinen asema, nettovelkaantumisaste, kassavirrat, käyttö pääoman tarve, investoinnit, potentiaaliset kasvumahdollisuudet ja muut tekijät. Oriola-KD -konsernin arvioitujen jakokelpoiset varat 31.3.2006 olivat noin 135 miljoonaa euroa ja emoyhtiön noin 30 miljoonaa euroa sisältäen emoyhtiössä kesäkuussa ylikurssirahastosta käyttörahastoon siirtyvän 30 miljoonaa euroa.

Oriola-KD:n suurimmat osakkeenomistajat

Yhtiön kymmenen suurinta osakkeenomistajaa Jakautuvan Orionin 12.6.2006 päivätyn osakasluettelon mukaan ja heidän omistus- ja ääniosuutensa ilmenevät seuraavasta taulukosta

	Omistaja	A-sarjan osakkeita	B-sarjan osakkeita	omistus-%	ääni-%	äänimäärä
1.	Orionin Eläkesäätiö	3 629 428	1 284 380	3,51 %	6,10 %	73 872 940
2.	Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma	2 200 000	747 500	2,11 %	3,69 %	44 747 500
3.	Oy Etra Ab	2 329 720	86 000	1,73 %	3,85 %	46 680 400
4.	Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	1 577 440	245 450	1,30 %	2,62 %	31 794 250
5.	Medical Investment Trust Oy	1 300 000	425 450	1,23 %	2,18 %	26 425 450
6.	Kansaneläkelaitos	0	1 659 568	1,19 %	0,14 %	1 659 568
7.	Ylppö Jukka	1 247 136	286 992	1,10 %	2,08 %	25 229 712
8.	Saastamoisen Säätiö	1 189 996	0	0,85 %	1,96 %	23 799 920
9.	Tukinvest Oy	1 048 500	0	0,75 %	1,73 %	20 970 000
10.	Maa- ja Vesitekniikan Tuki Ry.	1 034 860	0	0,74 %	1,71 %	20 697 200

*) Eläkesäätiön tulevaa jakautumista on kuvattua jäljempänä.

Yhtiön tiedossa ei ole sellaisia osakkeenomistajia, joilla olisi arvopaperimarkkinalain 1 luvun 5 §:ssä tarkoitettu määräysvalta Yhtiössä, eikä sellaisia järjestelyitä, jotka voisivat tulevaisuudessa johtaa tällaisen määräysvallan syntymiseen tai muuttumiseen.

Yhtiön tiedossa ei ole arvopaperimarkkinalain mukaisen liputuskyngyksen ylittävän osuuden Yhtiön osakepääomasta tai äänimäärästä omistavia tahoja. Nykyinen Orionin Eläkesäätiö, jolla ei ole yhtiökokouksessa äänioikeutta, omistaa Jakautuvan Orionin 12.6.2006 päivätyn osakasluettelon mukaan 3 629 428 A-sarjan osaketta ja 1 284 380 B-sarjan osaketta, yhteensä 4 913 808 Jakautuvan Orionin osaketta, eli 3,51 % Jakautuvan Orionin osakepääomasta 12.6.2006. Laskennallisesti tämä vastaisi 73 872 940 ääntä, eli 6,10 % Jakautuvan Orionin äänimäärästä, jos Orionin Eläkesäätiöllä olisi äänioikeus yhtiökokouksessa.

Jakautumisen yhteydessä myös Orionin Eläkesäätiö on tarkoitettu jakaa kahdeksi uudeksi eläkesäätiöksi, uudeksi Orionin Eläkesäätiöksi ja Oriolan Eläkesäätiöksi, eläkesäätiölain mukaisessa menettelyssä, josta ovat päättäneet nykyisen Orionin Eläkesäätiön hallitus ja työnantajayritykset. Vakuutusvalvontavirasto antoi suostumuksensa jakautumiselle 24.1.2006. Espoon käräjäoikeus antoi 1.2.2006 kuulutuksen Orionin Eläkesäätiön tuntemattomille velkojille. Tämän mukaisesti jakautumista vastustavan velkojan oli ilmoitettava siitä käräjäoikeudelle viimeistään 18.4.2006 paikalletulopäivän ollessa 2.5.2006. Määräpäivään 18.4.2006 mennessä vastustuksia ei ollut tullut. Käräjäoikeus antoi luvan jakautumissopimuksen täytäntöönpanoon 4.5.2006. Lupa merkitään eläkesäätiörekisteriin ja uudet eläkesäätiöt merkitään arviolta 1.7.2006 mainittuun rekisteriin, jolloin ne aloittavat toimintansa ja nykyinen Orionin Eläkesäätiö purkautuu.

Nykyisen Orionin Eläkesäätiön jakautumisessa sen omistamat Jakautuvan Orionin osakkeet jaetaan uusille perustettaville eläkesäätiöille niille jakautumisessa siirtyvien eläkevastuiden mukaisessa suhteessa. Näiden vastuuosuuksien arvioidaan Oriolan Eläkesäätiön osalta olevan 23,7 % ja uuden Orionin Eläkesäätiön osalta 76,3 % perustuen tilanteeseen 15.6.2006. Oriolan Eläkesäätiöllä ei tule Yhtiön yhtiökokouksessa olemaan äänioikeutta omistamiensa Oriola-KD:n osakkeiden perusteella. Jakautumisen jälkeen uusi Orionin Eläkesäätiö tulee kuitenkin olemaan äänivaltainen omistamiensa jakautumisvastikkeena saamiensa Oriola-KD:n osakkeiden osalta samoin kuin Oriolan Eläkesäätiö omistamiensa Orionin osakkeiden osalta. Arvioitujen eläkevastuuosuuksien suhteen mukaan laskettuna uudella Orionin Eläkesäätiöllä olisi 2 769 254 Oriola-KD:n A-sarjan osaketta ja 979 982 B-sarjan osaketta vastaten yhteensä 56 365 062 ääntä, eli 4,65 % Oriola-KD:n kaikkien osakkeiden äänimäärästä tämän listalleottoesitteen päivämääränä.

Yhtiöjärjestys ja osakasoikeudet

Osakeyhtiölain uudistus

Osakeyhtiölain uudistusta koskeva lakiesitys on jätetty eduskunnan hyväksyttäväksi 2.9.2005. Osakeyhtiölain uudistuksella pyritään muun muassa lisäämään osakeyhtiöiden toimintavapautta poistamalla joitakin osakeyhtiötä tällä hetkellä koskevia rajoituksia ja menettelyvaatimuksia. Lisäksi osakeyhtiölain uudistuksen tavoitteena on parantaa velkojien ja vähemmistöosakkaiden oikeusturvaa. Eduskunnan käsiteltävänä edelleen oleva osakeyhtiölain uudistus astunee voimaan 1.9.2006.

Yhtiökokoukset

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajat käyttävät yhtiökokouksissa päätösvaltaansa yhtiön asioissa. Oriola-KD:n yhtiöjärjestys määrää, että varsinainen yhtiökokous on pidettävä hallituksen määräämänä päivänä vuosittain toukokuun loppuun mennessä ja siinä on käsiteltävä mm. tilinpäätös, tilintarkastuskertomus, osingonjako sekä hallituksen jäsenten valinta. Ylimääräinen yhtiökokous on pidettävä erityisten asioiden käsittelyä varten silloin, kun hallitus pitää sitä tarpeellisena tai kun Yhtiön tilintarkastaja tai osakkeenomistajat, joilla on vähintään 1/10 kaikista Yhtiön osakkeista, sitä kirjallisesti vaativat.

Oriola-KD:n yhtiöjärjestyksen mukaan kutsu yhtiökokoukseen toimitetaan julkaisemalla kutsu vähintään yhdeksä pääkaupungin päivälehdessä aikaisintaan kaksi kuukautta ja viimeistään seitsemäntoista päivää ennen yhtiökokousta. Yhtiökokoukseen osallistuminen ja äänioikeuden käyttäminen edellyttää, että osakkeenomistaja ilmoittaa osallistumisestaan Yhtiölle viimeistään kokouskutsussa mainittuna ilmoittautumispäivänä, joka voi olla aikaisintaan kymmenen päivää ennen yhtiökokousta.

Yhtiökokoukseen osallistumaan ja äänioikeuttaan käyttämään ovat oikeutettuja ne osakkeenomistajat, jotka on arvo-osuusjärjestelmästä annetun lain mukaisesti merkitty osakkeenomistajiksi APK:n pitämään osakasluetteloon vähintään kymmenen päivää ennen yhtiökokousta. Jos hallintarekisteröityjen osakkeiden omistaja haluaa käyttää äänioikeuttaan, hänen tulee hakea tilapäistä rekisteröintiä osakasluetteloon viimeistään kymmenen päivää ennen kyseistä yhtiökokousta. Yhtiökokouksen päätösvaltaisuus ei edellytä tiettyä osallistujamäärää, lukuun ottamatta osakeyhtiölaissa säädettyjä poikkeuksia.

Äänioikeus

Osakkeenomistaja saa osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää siellä äänioikeuttaan joko henkilökohtaisesti tai valtuuttamansa asiamiehen välityksellä. Voidakseen osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää siellä äänioikeuttaan osakkeenomistajan tulee olla rekisteröity APK:n pitämään osakasluetteloon.

Osakkeenomistajalla, joka ei ole toimittanut osakekirjaansa omistusoikeuden kirjaamista varten arvo-osuusjärjestelmään, on oikeus osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää siellä äänioikeuttaan, mikäli hänet on rekisteröity Yhtiön osakasluetteloon ennen sitä päivää, jona Yhtiön osakkeet siirrettiin arvo-osuusjärjestelmään ja mikäli hän voi esittää selvityksen oikeudestaan osakkeisiin yhtiökokouspäivänä. Lisäksi osakkeenomistajan on saadaksen osallistua yhtiökokoukseen ja käyttääkseen äänioikeuttaan ilmoitettava Yhtiölle aikomuksestaan osallistua yhtiökokoukseen viimeistään yhtiökokouskutsussa mainittuna viimeisenä ilmoittautumispäivänä.

Yhtiökokouksessa päätökset tehdään yleensä annettujen äänten yksinkertaisella enemmistöllä. Kuitenkin eräät päätökset kuten yhtiöjärjestyksen muutokset, osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poikkeaminen uusmer-

kinnän yhteydessä ja eräissä tapauksissa päätökset Yhtiön sulautumisesta, jakautumisesta tai purkamisesta edellyttävät vähintään kahden kolmasosan määränemmistöä annetuista äänistä sekä kokouksessa edustetuista osakkeista osakelajeittain.

Oriola-KD:n A- ja B-sarjan osakkeet poikkeavat yhtiöjärjestyksen mukaan äänioikeudeltaan toisistaan siten, että kukin A-sarjan osake oikeuttaa 20 ääneen ja jokainen B-sarjan osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa, kuitenkin siten, että osakkeenomistaja ei saa äänestää suuremmalla äänimäärällä kuin 1/20 yhtiökokouksessa edustettujen eri osakelajeihin kuuluvien osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä. Tämän määräyksen muuttaminen edellyttää, että päätöstä kannattaa vähintään 4/5 yhtiökokouksessa annetuista äänistä ja edustetuista osakkeista.

Muunto-oikeus

A-sarjan osakkeita voidaan muuntaa osakkeenomistajan (tai hallintarekisteröityjen osakkeiden osalta arvo-osuusrekisteriin merkityn omaisuudenhoitajan) vaatimuksesta B-sarjan osakkeiksi, mikäli muuntaminen voi tapahtua osakelajien enimmäismäärien puitteissa. Yhtiölle esitettävässä muuntamista koskevassa kirjallisessa vaatimuksessa on ilmoitettava muunnettavaksi tulevien osakkeiden lukumäärä sekä arvo-osuustili, jolle osakkeita vastaavat arvo-osuudet on kirjattu. Muuntamisesta on suoritettava Yhtiölle hallituksen päättämä muuntamismaksu. Yhtiö voi pyytää tehtäväksi osakkeenomistajan arvo-osuustilille omistajan luovutuskompetenssia rajoittavan merkinnän muuntamismenettelyn ajaksi.

Muuntamista koskeva vaatimus voidaan esittää koska tahansa, ei kuitenkaan sen jälkeen kun Yhtiön hallitus on tehnyt päätöksen yhtiökokouksen koollekutsumisesta. Sanotun päätöksen ja sitä seuraavan yhtiökokouksen välisenä aikana tehty vaatimus katsotaan esitetyksi ja käsitellään yhtiökokouksen ja sitä mahdollisesti seuraavan täsmäytyspäivän jälkeen. Osakkeen muuntamista koskeva vaatimus voidaan peruuttaa siihen asti kunnes ilmoitus muuntamisesta on tehty kaupparekisteriin. Peruutuksen tapahduttua Yhtiö pyytää mahdollisen luovutuskompetenssia rajoittavan merkinnän poistamista osakkeenomistajan arvo-osuustililtä.

Yhtiö ilmoittaa muuntamista seuraavat osakelajien lukumääriä koskevat muutokset kaupparekisteriin. A-sarjan osake muuntuu B-sarjan osakkeeksi kaupparekisterimerkinnän tapahduttua. Muuntovaatimuksen tekijälle ja arvo-osuusrekisterin pitäjälle ilmoitetaan muuntamisen rekisteröinnistä. Muuntamista koskeva kaupparekisteri-ilmoitus tehdään vähintään kaksi kertaa vuodessa hallituksen päättämänä ajankohtina.

Hallitus päättää tarvittaessa muuntamisen tarkemmista ehdoista.

Osingot ja muu voitonjako

Jakokelpoisten varojen määrittämiseksi yhtiön oma pääoma jakautuu osakeyhtiölain mukaan sidottuun ja vapaaseen omaan pääomaan. Sidottu pääoma koostuu osakepääomasta, ylikurssirahastosta, mahdollisesta vararahastosta ja arvonkorotusrahastosta. Muut varat sisältyvät vapaaseen omaan pääomaan. Osingon määrä ei voi ylittää jakokelpoisten varojen määrää, joka määräytyy osakkeenomistajien varsinaisessa yhtiökokouksessa hyväksymän tilinpäätöksen perusteella. Jakokelpoisia varoja ovat edellisen tilikauden voitto, edellisten vuosien jakamaton voitto ja muu vapaa oma pääoma, josta on vähennetty ilmoitetut tappiot ja määrä, joka määrätään yhtiöjärjestyksessä siirrettäväksi vararahastoon tai on muuten määrätty jakamattomaksi sekä tietyt muut jakamattomat varat. Konsernin emoyhtiö ei voi jakaa enempää voittoa kuin mikä on jakokelpoisten varojen määrä emoyhtiön tilinpäätöksessä tai konsernitilinpäätöksessä, näistä pienemmän määrän mukaisesti. Osingon määrä ei voi ylittää hallituksen esittämää määrää, paitsi jos osakkeenomistajat, jotka omistavat vähintään kymmenen prosenttia yhtiön osakkeista, niin vaativat varsinaisessa yhtiökokouksessa. Tässä tapauksessa osinko määräytyy seuraavista pienemmän mukaisesti: (i) vähintään puolet edellisen tilikauden voitosta (lasketaan emoyhtiön tai konsernin tilinpäätöksessä esiintyvistä voitosta pienemmän määrän mukaisesti), josta on vähennetty summa, joka määrätään yhtiön yhtiöjärjestyksessä siirrettäväksi vararahastoon tai muuten jakamattomaksi, ja (ii) edellä määriteltujen jakokelpoisten varojen määrä. Osingon määrä ei kuitenkaan saa ylittää jakokelpoisten varojen määrää ja 8 % yhtiön oman pääoman kokonaismäärästä. Osakeyhtiölain mukaisesti yhtiö ei saa maksaa kuluvan tilikauden tuottoihin perustuvaa ennako-osinkoa.

Osakeyhtiölain uudistuksessa ehdotetaan säännöksiin muutoksia, joiden mukaan osakeyhtiöillä olisi oikeus jakaa osinkoina enintään emoyhtiön jakokelpoisia varoja vastaava määrä, eli konsernitilinpäätös ei enää rajoittaisi jakokelpoisten varojen määrää. Lisäksi osakeyhtiölain muutoksessa painotetaan yhtiön voitonjakoon liittyvää

maksukykyä. Voitonjako voitaisiin tehdä myös alkaneen tai kuluvan tilikauden hyväksytyin taseen perusteella, ja kuluvan tilikauden tuottoon perustuvat ennakko-osingot olisivat siten sallittuja.

Osingot ja muut jaettavat voitot maksetaan osakasluetteloon merkityille osakkeenomistajille tai hallintarekisterin pitäjille sovittuna osingonmaksupäivänä. Osakasluetteloa ylläpitää APK tilinhoitajayhteisöjen kautta. Osinkoja ei makseta osakkeenomistajille, joita ei ole merkitty osakasluetteloon. Rajoitetusti verovelvollinen osakkeenomistaja on pääsääntöisesti velvollinen suorittamaan lähdeveroa suomalaiselta yhtiöltä saamastaan osingosta. Lähdeveron määrä on 28 %, ellei verosopimuksessa toisin määrätä. Suomi on solminut useiden valtioiden kanssa verosopimuksia, joissa osingoista maksettavaa lähdeveroprosenttia on alennettu.

Osingon vanhentumisaika on viisi vuotta siitä päivästä lukien, kun osinko on ollut nostettavissa tai mikäli tätä päivää ei ole tarkasti yksilöity, siitä päivästä, kun päätös osingonjaosta on tehty yhtiökokouksessa.

Yhtiön A- ja B-sarjan osakkeilla on yhtäläinen oikeus osinkoon.

Merkintätuoikeus

Osakeyhtiölain mukaan osakeyhtiöiden osakkeenomistajilla on osakeomistuksensa suhteessa etuoikeus merkitä uusia osakkeita ja optio-oikeuksia sekä vaihtovelkakirjoja, ellei kyseistä antia koskevassa yhtiön päätöksessä toisin edellytetä. Osakeyhtiölain nojalla merkintätuoikeudesta voidaan poiketa vain, jos päätös hyväksytään vähintään kahden kolmasosan enemmistöllä kaikista annetuista äänistä ja yhtiökokouksessa edustetuista osakkeista.

Lunastusvelvollisuus ja -oikeus

Osakkeenomistajan, jonka omistusosuus ylittää kaksi kolmasosaa yhtiön yhteenlasketusta äänimäärästä sen jälkeen, kun yhtiön osake tai osakkeeseen oikeuttava arvopaperi on otettu julkisen kaupankäynnin kohteeksi, on arvopaperimarkkinalain mukaan tarjouduttava lunastamaan yhtiön jäljellä olevat osakkeet ja osakkeisiin oikeuttavat arvopaperit käypään hintaan. 17.2.2006 annetun hallituksen esityksen mukaan lunastusvelvollisuuden aiheuttava omistusraja ehdotettiin laskettavaksi 30 tai 50 prosenttiin. Muutos tulee voimaan heinäkuussa 2006. Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistaja, jonka omistusosuus ylittää 90 prosenttia yhtiön osakkeista ja äänimäärästä, on oikeutettu lunastamaan yhtiön loputkin osakkeet niiden käyvästä arvosta. Lisäksi osakkeenomistaja, jonka osakkeet voidaan edellä mainitulla tavalla lunastaa, on oikeutettu vaatimaan lunastamiseen oikeutetulta osakkeenomistajalta osakkeidensa lunastamista.

X LIITTEET

Julkaistut/rekisteröidyt liitteet on liitetty tähän listalleottoesitteeseen sellaisinaan, eikä niissä olevia määritelmiä ole yhtenäistetty tämän listalleottoesitteen muiden määritelmien kanssa.

Liitteet

Jakautuvan Orionin konsernitilinpäätöksistä eriytetyt tilinpäätöstiedot 31.12.2005 ja 31.3.2006	Liite 1
Tilintarkastajien lausunto Jakautuvan Orionin konsernitilinpäätöksestä eriytetyistä taloudellisista laskelmista	Liite 2
Tilintarkastajien lausunto tuloseennusteiden laatimisesta	Liite 3

Viitattut asiakirjat

Jakautumisesitteen liite 9: Jakautuvan Orionin konsernitilinpäätöksistä eriytetyt tilinpäätöstiedot 31.12.2004 ja 31.12.2003

Oriola-KD:n yhtiöjärjestys

Jakautuvan Orionin osavuosikatsaus 31.3.2006 päättyneeltä ajanjaksolta

Jakautuvan Orionin tilinpäätös ja tilintarkastuskertomus 31.12.2005 päättyneeltä tilikaudelta

Jakautuvan Orionin tilinpäätös ja tilintarkastuskertomus 31.12.2004 päättyneeltä tilikaudelta

Jakautuvan Orionin tilinpäätös ja tilintarkastuskertomus 31.12.2003 päättyneeltä tilikaudelta

Viitattut asiakirjat ovat osakkeenomistajien nähtävillä 21.6.2006 alkaen Oriola-KD:ssä osoitteessa Harmaaparankuja 1 (PL 8) 02200 Espoo sekä Internet-sivuilla osoitteissa www.oriola.fi ja www.orion.fi.

[TÄMÄ SIVU ON TARKOITUKSELLA JÄTETTY TYHJÄKSI]

ORIOLA-KD -KONSERNI

KONSERNITILINPÄÄTÖKSESTÄ ERIYTETYT TILINPÄÄTÖSTIEDOT 31.12.2005 JA 31.12.2004

Jakautuvan Orionin Jakautumisessa muodostuvista kahdesta uudesta konsernista ei ole saatavissa Komission asetuksen n:o (EY) 809/2004 tarkoittamia tilinpäätöstietoja. Näin ollen seuraavassa esitetyt tilinpäätöstiedot on laadittu Jakautuvasta Orionin konsernitilinpäätöksestä eriytettyinä lukuina.

Jakautuvan Orionin yhtiökokouksen 19.12.2005 hyväksymän jakautumissuunnitelman mukaan Orion Oyj jakautuu kahden osaan siten, että sen kaikki varat ja velat siirtyvät selvitysmenettelyttä kahdelle perustettavalle, Helsingin Pörssissä vuonna 2006 listattavalle yhtiölle. Jakautumisessa syntyvä ”Orion Oyj -konserni” muodostuu tulosyksiköistä Orion Pharma ja Orion Diagnostica ja toinen syntyvä konserni ”Oriola-KD Oyj” muodostuu nykyisen Orion-konsernin Tukkukauppariikasta sisältäen nykyiset Oriola ja Kronans Droghandel (KD) -alakonsernit.

Seuraavassa esitetyt Jakautuvan Orionin konsernitilinpäätöksestä eriytetty tilinpäätöstiedot on laadittu noudattaen kansainvälisen tilinpäätöskäytännön mukaisia raportointiperiaatteita (IFRS). Jakautumisessa muodostuvan Oriola-KD:n eriytetty tilinpäätöstiedot esitetään vain konsernitasolla jakautumissuunnitelman mukaisen konsernirakenteen mukaisina ja ne on tarkastettu yleisluonteisesti. Konsernitilinpäätöksestä eriytetty tilinpäätöstiedot on laadittu ainoastaan havainnollistamistarkoituksessa kuvaamaan Jakautumisessa syntyvän Oriola-KD:n tulosta ja taloudellista asemaa kyseisinä kausina siten kuin ne tämän liitteen kohdassa ”Eriytetyt liitetiedot” kohdan 1 laadintaperiaatteiden mukaan on eriytetty. Esitetty taloudellinen informaatio ei kuitenkaan välttämättä kuvaa Oriola-KD:n toiminnan tulosta, rahoitusasemaa, oman pääoman muutoksia ja kassavirtaa tulevaisuudessa eikä myöskään sitä, mitä nämä olisivat olleet, jos Oriola-KD olisi toiminut erillisenä juridisenä kokonaisuutena esitettyinä ajankohtina.

Tässä liitteessä esitetyt eriytettyjen tilinpäätösten luvut on pyöristetty, minkä vuoksi yksittäisten lukujen summa saattaa poiketa esitetystä alkuperäisten lukujen perusteella lasketusta summaluovusta.

Eriytetyt tuloslaskelmat 2005 ja 2004

milj. EUR	Liitetieto	2005	2004
Liikevaihto		1 330,7	1 406,7
Myytyjen suoritteiden kulut		-1 187,7	-1 259,2
Bruttokate		143,0	147,5
Liiketoiminnan muut tuotot	1	0,6	2,2
Myyntin ja jakelun kulut	2,3	-98,2	-102,3
Hallinnon kulut	2,3	-19,6	-20,4
Liikevoitto		25,8	27,0
Rahoitustuotot ja -kulut	4	-0,1	-0,8
Voitto ennen veroja		25,7	26,2
Tuloverot	5	-7,6	-7,2
Tilikauden voitto		18,1	19,0
Jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille		17,1	17,4
Vähemmistölle		1,0	1,6
Poistot yhteensä	2	12,4	14,4
Työsuhte-etuuksista aiheutuvat kulut yhteensä	3	53,3	55,0

Eriytetyt taseet 2005 ja 2004

milj. EUR	Liitetieto	2005	2004
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	6	70,1	73,4
Liikearvo	7	33,7	35,0
Muut aineettomat hyödykkeet	7	10,8	13,6
Osuudet osakkuusyrityksissä ja myytävissä olevat sijoitukset		0,0	0,0
Eläkesaaminen	8	12,4	11,3
Laskennalliset verosaamiset	9	1,2	2,5
Muut pitkäaikaiset saamiset		0,7	0,4
Pitkäaikaiset varat yhteensä		129,0	136,2
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	10	182,7	208,7
Myyntisaamiset ja muut saamiset	11	263,6	260,7
Rahavarat	12	35,0	38,5
Lyhytaikaiset varat yhteensä		481,2	507,9
VARAT YHTEENSÄ		610,1	644,1

milj. EUR	Liitetieto	2005	2004
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat	9	13,3	12,8
Eläkevelvoitteet	8	3,5	3,2
Varaukset	13	0,1	0,2
Pitkäaikaiset korolliset velat	14	15,0	15,2
Pitkäaikaiset velat yhteensä		31,8	31,4
Lyhytaikaiset velat			
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	15	360,8	397,3
Varaukset	13	0,7	0,7
Lyhytaikaiset korolliset velat	14	30,5	30,4
Lyhytaikaiset velat yhteensä		392,0	428,4
Vähemmistöosuus		17,2	18,0
Muut nettovarat		169,1	166,3
Nettovarat yhteensä		186,3	184,3
VELAT JA NETTOVARAT YHTEENSÄ		610,1	644,1

Eriytetyt rahavirtalaskelmat 2005 ja 2004

milj. EUR	Liitetieto	2005	2004
Liiketoiminnan rahavirta		39,5	45,0
Investointien rahavirta		-7,1	-7,1
Rahoituksen rahavirta		-35,3	-43,0
Rahavarojen muutos		-2,8	-5,1
Rahavarat tilikauden alussa	12	38,6	43,4
Valuuttakurssien muutosten vaikutus		-0,8	0,2
Rahavarojen muutos		-2,8	-5,1
Rahavarat tilikauden lopussa	12	35,0	38,5

Eriytetyt liitetiedot

1. Konsernitilinpäätöksestä eriytettyjen tilinpäätöstietojen laadintaperiaatteet

Orion Oyj:n jakautuminen

Jakautuva Orion on terveydenhuollon liiketoimintaa harjoittava yhtiö, jonka toiminta on jaettu kolmeen tulosityksikköön:

- Orion Pharma kehittää, valmistaa ja markkinoi lääkkeitä
- Orion Diagnostica kehittää, valmistaa ja markkinoi diagnostisia testejä
- Tukkukaupparyhmä harjoittaa lääkkeiden sekä terveydenhuollon laitteiden ja tarvikkeiden tukkukauppaa ja jakelua.

Jakautuvan Orionin ylimääräisen yhtiökokouksen 19.12.2005 hyväksymän jakautumissuunnitelman mukaan Jakautuva Orion jakautuu kahteen osaan siten, että sen kaikki varat ja velat siirtyvät selvitysmenettelyttä kahdelle perustettavalle, Helsingin pörssissä vuonna 2006 listattavalle yhtiölle. Jakautumisessa syntyvä uusi ”Orion Oyj -konserni” muodostuu tulosityksiköistä Orion Pharma ja Orion Diagnostica ja toinen syntyvä ”Oriola-KD Oyj -konserni” muodostuu Jakautuvan Orionin Tukkukaupparyhmästä.

Jakautuvan Orionin omistajat saavat jakautumisvastikkeena perustettavien yhtiöiden osakkeita osakkeenomistuksensa suhteessa, joten perustettavien yhtiöiden omistusrakenne vastaa Jakautuvan Orionin omistusrakennetta Jakautumisen voimaantulopäivänä.

Jakautumisessa syntyvään Oriola-KD:hin siirtyvät Oriola Oy:n ja Oriola-KD Holding Sverige AB:n osakkeet ja uuteen konserniin kuuluvat siten nämä kolme yhtiötä tytäryhtiöineen. Oriola-KD Holding Sverige AB on holding-yhtiö, joka omistaa 69,4 % Kronans Droghandel AB:stä. Jakautuvasta Orionista ei siirry Oriola-KD:hin yllä mainittujen osakkeiden lisäksi muita varoja tai velkoja kuin tontit Espoossa ja Oulussa, maa-alue Espoossa sekä 2 miljoonaa euroa rahaa.

Jatkossa puhuttaessa Oriola-konsernista tarkoitetaan Oriola Oy:n ja sen tytäryhtiöiden muodostamaa kokonaisuutta ja puhuttaessa KD-konsernista tarkoitetaan Oriola-KD Holding Sverige AB:n ja Kronans Droghandel AB:n tytäryhtiöineen muodostamaa kokonaisuutta.

Jakautuvan Orionin kaikki muut yhtiöt siirtyvät Orioniin. Yllä mainittuja Oriola-KD:hin siirtyviä varoja lukuun ottamatta kaikki Jakautuvan Orionin varat ja velat siirtyvät Orioniin samoin kuin Jakautuvan Orionin kertyneet voittovarot.

Eriytettyjen tilinpäätöstietojen laadintaperiaatteet

Uusien konsernien Jakautuvasta Orionin eriytetty tilinpäätökset vuosilta 2005 ja 2004 on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti. Vuoden 2006 ja 2005 osavuositarkastukset on laadittu noudattaen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) laskentaperiaatteita. Jakautuvan Orionin IFRS:n mukaiset tilinpäätöksen laatimisperiaatteet on esitetty vuoden 2005 konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa vuosikertomuksen tilinpäätösosan sivuilla 25-31.

Tilinpäätökset ja osavuositarkastukset noudattavat myös muita Suomessa voimassa olevia tilinpäätöstä koskevia säännöksiä ja määräyksiä.

Konsernista eriytetty tilinpäätökset on johdettu Jakautuvan Orionin tilintarkastetusta vuoden 2005 konsernitilinpäätöksestä sekä tilintarkastamattomista vuoden 2004 IFRS:n mukaisista vertailutiedoista ja kirjanpitoaineistosta sekä yleisluonteisesti tarkastetusta osavuositarkastuksesta 1.1.–31.3.2006.

Jakautuvasta Orionista eriytetty luvut on laadittu noudattaen yllä kuvattua jakautumista Orioniin sekä Oriola-KD:hin.

Jakautuvasta Orionista eriytetyissä tilinpäätöksissä esitetty taloudellinen informaatio ei välttämättä kuvaa uusien konsernien toiminnan tulosta, rahoitusasemaa, oman pääoman muutoksia ja kassavirtaa tulevaisuudessa eikä myöskään sitä, mitä nämä olisivat olleet, jos ne olisivat toimineet erillisinä juridisinä kokonaisuuksina esitettyinä ajankohtina.

Taseen varat ja velat

Peruseriaatteena taseen erien jakamisessa uusille konserneille on ollut, että nykyisten Oriola- ja KD-konsernien kaikki varat ja velat on kohdistettu syntyvälle Oriola-KD:lle. Tämän lisäksi tälle konsernille on kohdistettu tontit Espoossa ja Oulussa, maa-alue Espoossa sekä 2 miljoonaa euroa rahaa. Oriola-KD:n varoihin siirtyy myös KD:n hankinnasta vuonna 2002 syntynyt konserniliiketoiminta.

Yllä mainittuja eriä lukuun ottamatta Jakautuvan Orionin varat ja velat on kohdistettu Orionille. Nämä erät sisältävät myös Jakautuvan Orionin muiden yhtiöiden kuin Oriola- ja KD-konsernien taseisiin sisältyvät varat ja velat.

Uusien konsernien varoihin ja velkoihin sisältyvät myös Jakautuvan Orionin tilinpäätöksessä eliminoituvat uusien konsernien välisistä liiketapahtumista syntyneet varat ja velat. Näistä selkeästi merkittävimmät ovat Suomessa Orion Pharmedin ja Oriola Oy:n välisestä lääkkeiden jakelusopimuksesta syntyvät erät.

Nettovarat

Koska yhtiöillä ei ole historiallista pääomarakennetta, osakepääomaa ja muita oman pääoman eriä ei ole eritelty. Esitetty nettovarat ovat syntyvien konsernien varojen ja velkojen erotus.

Ylimääräisen yhtiökokouksen 19.12.2005 hyväksymän jakautumissuunnitelman mukaan syntyvän Oriola-KD Oyj:n (emoyhtiö) osakepääoma on 147,9 miljoonaa euroa. Oriola-KD -konsernissa on eliminoitu konsernin sisäisenä tapahtumana Jakautuvassa Orionissa vuonna 2004 tapahtunut Oriola Oy:n osakkeiden hankintamenon arvonkorotus 111,7 miljoonaa euroa. Orionin osakepääoma on vähintään 50 milj. euroa ja enintään 2 000 milj. euroa. Orionin tarkka osakepääoma määräytyy jakautumishetkellä Jakautuvan Orionin osakepääoman ja ylikurssirahaston perusteella vähentämällä siitä ensin Oriola-KD:n osakepääoma. 31.3.2006 mukaisen osakepääoman perusteella Orionin osakepääomaksi muodostuisi 88,2 milj. euroa.

Lisäksi ylimääräinen yhtiökokous 19.12.2005 päätti alentaa Jakautuvan Orionin ylikurssirahastoa 53,0 milj. eurolla siirtämällä ko. määrä käyttörahastoon. Käyttörahastosta Oriola-KD:n taseeseen ehdotetaan kirjattavaksi 30,0 milj. euroa ja Orionin taseeseen 23,0 milj. euroa.

Jakautuvan Orionin omistuksessa tilikautena 2004 ja osavuotena 2005 olleet omat osakkeet (1 787 864 kpl), jotka on mitätöity 1.4.2005, on konsernitilinpäätöksestä eriytettyjä tilinpäätöstietoja laadittaessa katsottu kuuluvan Orioniin. Syntyvien konsernien väliset, Jakautuvan Orionin sisällä maksetut osingot on käsitelty Oriola-KD:ssa ulkopuolisille maksettuina osinkoina. Jakautuvassa Orionissa saadut sisäiset osingot on esitetty maksettuja osinkoja netottavana eränä esittämättä niitä tuloslaskelmassa.

Konsernihallinnon kulut ja tuotot

Konsernista eriytetty tilinpäätökset sisältävät osuuden Jakautuvan Orionin konserniesikunnan kuluista, joita ei nykyisessä konsernissa jaeta tulosityksiköille. Oriola-KD:lle on kohdistettu osuus seuraavista konserniesikunnan kuluista: konsernin johto ja hallintoelimet, konsernilaskenta ja rahoitus sekä lakiasianhallinto. Jakoperustana on käytetty tulosityksiköiden pidemmän aikavälin liikevoittojen keskimääräistä suhdetta, joka laskettiin vuosien 2003–2004 sekä osavuoden 1-9 / 2005 perusteella. Orionin osuudeksi muodostui näin arvioituna 77 % ja Oriola-KD:n 23 %. Jakosuhte on säilytetty samana tässä listalleottoesitteessä esitettyjä koko vuoden 2005 ja osavuoden 2006 lukuja laadittaessa.

	2005	2004
Orion	3,9	6,0
Oriola-KD	1,1	1,8
Konsernihallinnon kulut yhteensä	5,0	7,8

Konsernihallinnon kulut 2005 sisältävät vähentävänä eränä myyntivoittoja yhteensä 3,2 miljoonan euron arvosta, joita ilman kohdistetut kulut olisivat olleet 6,4 miljoonaa euroa Orionille ja 1,8 miljoonaa euroa Oriola-KD:lle.

Huomattavaa on, että kohdistetut konsernihallinnon kulut eivät Oriola-KD:n kohdalla välttämättä kuvaa sitä, mikä ko. kulujen määrä olisi ollut, mikäli yhtiö olisi toiminut itsenäisenä juridisenä kokonaisuutena. Lisäkuluja tulee muodostumaan pörssilistautumiseen liittyvistä kuluista sekä hallinnollisten ja sisäisen valvonnan prosessien uudelleenorganisoinnista jakautumisen jälkeen.

Liikevoitto

Yllä kuvattua lukuun ottamatta Jakautuvan Orionin liikevoittoon sisältyvät erät on kohdistettu siten, että Oriola-KD:n liikevoitto muodostuu Oriola- ja KD -konsernien yhteenlasketusta liikevoitosta. Muut Jakautuvan Orionin liikevoittoon kuuluvat erät sisältyvät Orionin liikevoittoon.

Uusien konsernien liikevoiton yläpuolella oleviin eriin sisältyvät myös Jakautuvan Orionin tilinpäätöksessä eliminoituvat uusien konsernien välisistä liiketapahtumista syntyneet sisäiset ostot, myynnit sekä varastokatteet. Näistä selkeästi merkittävimmät ovat Suomessa Orion Pharmedin ja Oriola Oy:n välisestä lääkkeiden jakelusopimuksesta syntyvät erät.

Rahoituserät

Nykyisten Oriola- ja KD-konsernien yhtiöiden kaikki rahoituserät on kohdistettu Oriola-KD:lle. Kaikki muut Jakautuvan Orionin rahoituserät on kohdistettu Orionille.

Verot

Oriola- ja KD -konsernien yhtiöiden historialliset tuloverot on kohdistettu Oriola-KD:lle ja muiden Jakautuvan Orionin yhtiöiden tuloverot Orionille.

Poistoeroista, IFRS-eläkesaamisesta (2004 ja 2005) sekä muista pienemmistä eristä aiheutuneet laskennalliset verot on kohdistettu niille uusille konserneille, joiden tuloksen ja taseen eristä laskennalliset verot ovat aiheutuneet. Laskennalliset verosaamiset on kohdistettu sille syntyvälle konsernille, jonka yhtiöiden tappiosta ne ovat syntyneet. Laskennallista verosaamista on kirjattu vain se määrä, joka on arvioitu voitavan vähentää tulevaisuudessa syntyvistä voitoista.

Syntyvien konsernien välisistä sisäisistä katteista on laskettu laskennalliset verot.

Rahavirtalaskelma

Uusien konsernien rahavirrat on laskettu niiden konsernista eriytettyjen tuloslaskelmien ja taseiden pohjalta.

Uusien konsernien väliset, Oriola Oy:n ja Oriola-KD Holding Sverige AB:n Orion Oyj:lle maksamat sisäiset osingot on käsitelty Oriola-KD:n rahavirtalaskelmassa kuten ulkopuolisille maksetut osingot. Tämän summan ja Jakautuvan Orionin osakkeenomistajilleen maksaman kokonaisosingon erotus on sisällytetty Orionin kassavirtalaskelmaan.

Jakautumisesitteessä julkaistuissa eriytetyissä rahavirtalaskelmissa Jakautuvan Orionin yhtiöiden toisilleen antamat lainat ja niiden muutos oli käsitelty osana liiketoiminnan rahavirtaa. Orion on saanut Oriola-KD:n yhtiöiltä lainaa vuosina 2003–2006. Nämä lainat ja niiden muutos on Listalleottoesitteessä esitetty osana rahoituksen rahavirtaa.

2. Täsmäytyslaskelma eriytettyjen tilinpäätöstietojen ja jakautuvan Orion Oyj konserniti-linpäätöstietojen välillä

Konsernista eriytetyt tilinpäätökset on johdettu Jakautuvan Orionin tilintarkastetuista 2005 ja 2004 vuoden konserniti-linpäätöksistä ja kirjanpitoaineistosta. Oikaisut ja eliminoinnit sisältävät syntyvien konsernien välisiä eria, jotka eliminoituvat Jakautuvan Orionin konserniti-linpäätöksessä sisäisinä erinä.

Tuloslaskelma 31.12.2005

milj. EUR	Orion -konserni	Oriola-KD -konserni	Oikaisut ja eliminoinnit	Jakautuva konserni
Liikevaihto	585,6	1 330,7	-14,6	1 901,8
Myytyjen suoritteiden kulut	-188,9	-1 187,7	2,9	-1 373,7
Bruttokate	396,7	143,0	-11,7	528,1
Liiketoiminnan muut tuotot	11,4	0,6	-1,9	10,1
Myynnin ja jakelun kulut	-129,3	-98,2	11,8	-215,8
Tutkimus- ja tuotekehityskulut	-80,1	0,0	0,6	-79,5
Hallinnon kulut	-43,4	-19,6	1,2	-61,9
Liikevoitto	155,2	25,8	0,0	181,1
Rahoitustuotot ja kulut	-1,0	-0,1	-	-1,0
Voitto ennen veroja	154,3	25,7	0,0	180,0
Tuloverot	-40,4	-7,6	0,0	-47,9
Tilikauden voitto	113,9	18,1	0,0	132,1
Jakautuminen:				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	113,9	17,1	0,0	131,1
Vähemmistölle	0,0	1,0	0,0	1,0

Tase 31.12.2005

milj. EUR	Orion -konserni	Oriola-KD -konserni	Oikaisut ja eliminoinnit	Jakautuva konserni
Pitkäaikaiset varat				
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	196,4	70,1	-0,1	266,4
Liikearvo	13,5	33,7	-0,9	46,2
Muut aineettomat hyödykkeet	24,5	10,8	-	35,3
Osuudet osakkuusyrietyksissä ja myytävissä olevat sijoitukset	1,1	0,0	-	1,2
Muut pitkäaikaiset saamiset	50,5	13,1	-	63,6
Laskennalliset verosaamiset	1,5	1,2	-	2,7
Pitkäaikaiset varat yhteensä	287,5	129,0	-1,1	415,4
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus	99,4	182,7	-0,2	281,9
Myyntisaamiset ja muut saamiset	93,6	263,6	-77,2	280,0
Rahavarat	124,5	35,0	-	159,5
Lyhytaikaiset varat yhteensä	317,5	481,2	-77,4	721,4
VARAT YHTEENSÄ	605,1	610,1	-78,4	1 136,8

milj. EUR	Orion -konserni	Oriola-KD -konserni	Oikaisut ja eliminoinnit	Jakautuva konserni
Pitkäaikaiset velat				
Laskennalliset verovelat	51,3	13,3	0,0	64,6
Eläkevelvoitteet	0,7	3,5	-	4,2
Varaukset	2,4	0,1	-	2,4
Pitkäaikaiset korolliset velat	8,3	15,0	-	23,3
Muut pitkäaikaiset velat	1,2	0,0	-	1,2
Pitkäaikaiset velat yhteensä	63,9	31,8	0,0	95,7
Lyhytaikaiset velat				
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	141,9	360,8	-77,2	425,5
Varaukset	0,3	0,7	-	1,0
Lyhytaikaiset korolliset velat	2,2	30,5	-	32,8
Lyhytaikaiset velat yhteensä	144,4	392,0	-77,2	459,3
Nettovarot				
Vähemmistöosuus	0,0	17,2	-	17,2
Muut nettovarot	396,7	169,1	-1,3	564,6
Nettovarot yhteensä	396,8	186,3	-1,3	581,8
VELAT JA NETTOVARAT YHTEENSÄ	605,1	610,1	-78,4	1 136,8

Rahavirtalaskelma 31.12.2005

milj. EUR	Orion -konserni	Oriola-KD -konserni	Oikaisut ja eliminoinnit	Jakautuva konserni
Liiketoiminnan rahavirta	133,8	39,5	0,0	173,3
Investointien rahavirta	-13,8	-7,1	0,0	-20,8
Rahoituksen rahavirta	-63,3	-35,3	0,0	-98,6
Rahavarojen muutos	56,7	-2,8	-	53,9
Rahavarat tilikauden alussa	68,4	38,6	-	106,9
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	-0,6	-0,8	-	-1,4
Rahavarojen muutos	56,7	-2,8	-	53,9

milj. EUR	Orion -konserni	Oriola-KD -konserni	Oikaisut ja eliminoinnit	Jakautuva konserni
Rahavarat tilikauden lopussa	124,5	35,0	-	159,5

Tuloslaskelma 31.12.2004

milj. EUR	Orion -konserni	Oriola-KD -konserni	Oikaisut ja eliminoinnit	Jakautuva konserni
Liikevaihto	553,0	1 406,7	-13,5	1 946,2
Myytyjen suoritteiden kulut	-189,2	-1 259,2	2,3	-1 446,1
Bruttokate	363,8	147,5	-11,3	500,1
Liiketoiminnan muut tuotot	6,7	2,2	-2,0	7,0
Myynnin ja jakelun kulut	-143,0	-102,3	11,3	-234,0
Tutkimus- ja tuotekehityskulut	-78,4	0,0	0,5	-77,9
Hallinnon kulut	-43,8	-20,4	1,4	-63,0
Liikevoitto	105,3	27,0	-0,1	132,2
Rahoitustuotot ja kulut	-1,2	-0,8	-	-2,0
Voitto ennen veroja	104,1	26,2	-0,1	130,2
Tuloverot	-30,8	-7,2	-0,1	-38,1
Tilikauden voitto	73,3	19,0	-0,2	92,1
Jakautuminen:				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	73,3	17,4	-0,2	90,5
Vähemmistölle	0,0	1,6	0,0	1,6

Tase 31.12.2004

milj. EUR	Orion -konserni	Oriola-KD -konserni	Oikaisut ja eliminoinnit	Jakautuva konserni
Pitkäaikaiset varat				
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	204,0	73,4	-0,1	277,2
Liikearvo	13,5	35,0	-0,9	47,6
Muut aineettomat hyödykkeet	34,2	13,6	-	47,8
Osuudet osakkuusyrityksissä ja myytävissä olevat sijoitukset	1,1	0,0	-	1,2
Muut pitkäaikaiset saamiset	46,5	11,7	-	58,3
Laskennalliset verosaamiset	2,5	2,5	0,2	5,2
Pitkäaikaiset varat yhteensä	301,9	136,2	-0,8	437,4
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus	90,6	208,7	-0,2	299,1
Myyntisaamiset ja muut saamiset	90,4	260,7	-58,9	292,1
Rahavarat	68,4	38,5	-	106,9
Lyhytaikaiset varat yhteensä	249,4	507,9	-59,1	698,1
VARAT YHTEENSÄ	551,3	644,1	-59,9	1 135,5

milj. EUR	Orion -konserni	Oriola-KD -konserni	Oikaisut ja eliminoinnit	Jakautuva konserni
Pitkäaikaiset velat				
Laskennalliset verovelat	59,9	12,8	0,0	72,7
Eläkevelvoitteet	0,6	3,2	-	3,8
Varaukset	5,1	0,2	-	5,2
Pitkäaikaiset korolliset velat	40,4	15,2	-	55,8
Muut pitkäaikaiset velat	0,2	-	-	0,2
Pitkäaikaiset velat yhteensä	106,2	31,4	0,0	137,7

milj. EUR	Orion -konserni	Oriola-KD -konserni	Oikaisut ja eliminoinnit	Jakautuva konserni
Lyhytaikaiset velat				
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	114,1	397,3	-58,9	452,5
Varaukset	0,1	0,7	-	0,8
Lyhytaikaiset korolliset velat	34,5	30,4	-	64,8
Lyhytaikaiset velat yhteensä	148,7	428,4	-58,9	518,1
Nettovarat				
Vähemmistöosuus	0,0	18,0	0,0	18,0
Muut nettovarat	296,4	166,3	-1,1	461,7
Nettovarat yhteensä	296,4	184,3	-1,0	479,7
VELAT JA NETTOVARAT YHTEENSÄ	551,3	644,1	-59,9	1 135,5

Rahavirtalaskelma 31.12.2004

milj. EUR	Orion -konserni	Oriola-KD -konserni	Oikaisut ja eliminoinnit	Jakautuva konserni
Liiketoiminnan rahavirta	140,3	45,0	0,0	185,3
Investointien rahavirta	-13,6	-7,1	0,0	-20,7
Rahoituksen rahavirta	-154,8	-43,0	0,0	-197,8
Rahavarojen muutos	-28,1	-5,1	-	-33,2
Rahavarat tilikauden alussa	96,1	43,4	-	139,5
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	0,4	0,2	-	0,6
Rahavarojen muutos	-28,1	-5,1	-	-33,2
Rahavarat tilikauden lopussa	68,4	38,5	-	106,9

3. Eriytettyjen tuloslaskelmien ja taseiden liitetiedot

1. Liiketoiminnan muut tuotot

milj. EUR	2005	2004
Myyntivoitot aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	0,2	0,2
Vuokratuotot	0,2	0,2
Muut liiketoiminnan tuotot	0,2	1,8
Yhteensä	0,6	2,2

2. Poistot ja arvonalentumiset

Toimintokohtaiset poistot

milj. EUR	2005	2004
Myynti ja jakelu	8,5	10,8
Hallinto	3,9	3,6
Yhteensä	12,4	14,4

Poistot hyödykeryhmittäin

milj. EUR	2005	2004
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet		
Rakennukset ja rakennelmat	2,0	2,0
Koneet ja kalusto	6,1	6,2

milj. EUR	2005	2004
Muut aineelliset hyödykkeet	0,0	0,0
Yhteensä	8,1	8,3
Aineettomat hyödykkeet		
Aineettomat oikeudet	2,6	4,7
Muut pitkävaikutteiset menot	1,6	1,5
Yhteensä	4,2	6,2

Tilikaudella ei ole ollut tarvetta tehdä arvonalentumiskirjauksia aineellisista eikä aineettomista käyttöomaisuushyödykkeistä.

3. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

milj. EUR	2005	2004
Palkat ja palkkiot	42,8	43,2
Eläkekulut		
Maksupohjaiset järjestelyt	4,4	4,2
Etuuspohjaiset järjestelyt	-0,7	0,4
Muut henkilösivukulut	6,8	7,2
Yhteensä	53,3	55,0
Henkilöstö keskimäärin	1 562	1 578

4. Rahoitustuotot ja -kulut

milj. EUR	2005	2004
Rahoitustuotot		
Korkotulot	0,9	1,3
Osinkotuotot	0,0	0,0
Valuuttakurssivoitot	0,5	0,2
Rahoitustuotot yhteensä	1,4	1,4
Rahoituskulut		
Korkokulut	1,4	2,1
Valuuttakurssitappiot	0,1	0,1
Muut rahoituskulut	0,0	0,0
Rahoituskulut yhteensä	1,5	2,3
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-0,1	-0,8
Valuuttakurssivoitot (+) ja -tappiot (-) liikevoiton yläpuolella	0,2	-0,1

5. Tuloverot

milj. EUR	2005	2004
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	5,8	6,5
Aikaisempien tilikausien tuloverot	0,0	0,1
Laskennalliset verot	1,8	0,6
Yhteensä	7,6	7,2

6. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

2005

milj. EUR	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Ennakkomaksut ja kesken-eräiset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2005	6,8	71,0	54,6	0,2	0,7	133,3
Lisäykset	0,0	0,1	5,6	0,0	2,3	8,0
Vähennykset, siirrot ja kurssierot	-0,2	-1,3	-4,1	0,0	-0,8	-6,5
Hankintameno 31.12.2005	6,5	69,8	56,1	0,2	2,1	134,8
Kertyneet poistot 1.1.2005	-	-27,4	-32,5	-0,1	-	-60,0
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	-	0,4	3,1	0,0	-	3,5
Tilikauden poistot	-	-2,0	-6,1	0,0	-	-8,1
Kertyneet poistot 31.12.2005	-	-29,0	-35,6	-0,1	-	-64,6
Kirjanpitoarvo 1.1.2005	6,8	43,6	22,1	0,1	0,7	73,4
Kirjanpitoarvo 31.12.2005	6,5	40,8	20,6	0,1	2,1	70,1

2004

milj. EUR	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Ennakkomaksut ja kesken-eräiset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2004	6,8	70,6	53,5	0,3	1,8	132,9
Lisäykset	0,0	0,1	5,7	0,0	0,7	6,4
Vähennykset, siirrot ja kurssierot	0,0	0,3	-4,5	-0,1	-1,8	-6,1
Hankintameno 31.12.2004	6,8	71,0	54,6	0,2	0,7	133,3
Kertyneet poistot 1.1.2004	-	-25,3	-29,8	-0,1	-	-55,2
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	-	-0,1	3,5	0,1	-	3,5
Tilikauden poistot	-	-2,0	-6,2	0,0	-	-8,3
Kertyneet poistot 31.12.2004	-	-27,4	-32,5	-0,1	0,0	-60,0
Kirjanpitoarvo 1.1.2004	6,8	45,3	23,7	0,2	1,8	77,7
Kirjanpitoarvo 31.12.2004	6,8	43,6	22,1	0,1	0,7	73,4

Rahoitusleasingsopimukset

Koneisiin ja kalustoon sisältyvän rahoitusleasingsopimuksella hankitun omaisuuden kirjanpitoarvo on 1,6 milj. EUR 31.12.2005 (1,6 milj. EUR 31.12.2004)

7. Aineettomat hyödykkeet

2005

milj. EUR	Aineettomat oikeudet	Liikearvo	Konserniliikearvo	Muut pitkävaikutteiset menot	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2005	23,3	3,8	37,7	11,6	76,4
Lisäykset	0,7	0,1	-	0,9	1,7
Vähennykset ja kurssierot	-1,0	-0,4	-1,4	-0,1	-3,0
Hankintameno 31.12.2005	23,0	3,4	36,2	12,5	75,1

2005

milj. EUR	Aineetto- mat oikeudet	Liikearvo	Konserni- liikearvo	Muut pitkävai- kutteiset menot	Yhteensä
Kertyneet poistot 1.1.2005	-16,0	-2,7	-3,7	-5,3	-27,7
Vähennysten ja siirtojen kertyneet pois- tot	0,8	0,3	0,1	0,1	1,3
Tilikauden poistot	-2,6	-	-	-1,6	-4,2
Kertyneet poistot 31.12.2005	-17,8	-2,4	-3,6	-6,9	-30,6
Kirjanpitoarvo 1.1.2005	7,4	1,1	33,9	6,3	48,7
Kirjanpitoarvo 31.12.2005	5,2	1,1	32,6	5,6	44,5

2004

milj. EUR	Aineetto- mat oikeudet	Liikearvo	Konserni- liikearvo	Muut pikä- vai- kutteiset menot	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2004	27,7	3,8	37,4	10,4	79,3
Lisäykset	0,8	0,0	-	1,3	2,1
Vähennykset, siirrot ja kurssierot	-5,2	0,0	0,2	0,0	-5,0
Hankintameno 31.12.2004	23,3	3,8	37,7	11,6	76,4
Kertyneet poistot 1.1.2004	-16,5	-2,7	-3,7	-3,9	-26,8
Vähennysten ja siirtojen kertyneet pois- tot	5,3	0,0	0,0	0,0	5,3
Tilikauden poistot	-4,7	0,0	-	-1,5	-6,2
Kertyneet poistot 31.12.2004	-16,0	-2,7	-3,7	-5,3	-27,7
Kirjanpitoarvo 1.1.2004	11,3	1,1	33,7	6,5	52,6
Kirjanpitoarvo 31.12.2004	7,4	1,1	33,9	6,3	48,7

Oriola-KD:lla ei ole muita rajoittamattoman taloudellisen vaikutusajan omaavia aineettomia hyödykkeitä kuin liikearvo.

Liikearvojen arvonalentumistestaukset

KD:n hankinnassa vuonna 2002 syntynyt konserniliikearvo 32,6 milj. euroa on kohdistettu arvonalentumistestauksessa KD-rahavirtaa tuottavalle yksikölle.

Kerryttävissä oleva rahamäärä on määritetty liikearvojen arvonalentumistesteissä käyttöarvolaskelmien avulla. Laskelmissa käytetyt rahavirtaennusteet perustuvat johdon hyväksymiin yksityiskohtaisiin viiden vuoden ennusteisiin. Johdon hyväksymän ennustejakson jälkeiset rahavirrat on laskettu jatkamalla toteutunutta kehitystä samanlaisena. Johdon ennusteet perustuvat lääkemarkkinoiden kasvuun, lääkejakelelun markkinaosuuteen ja sen sekä muiden terveydenhuollon tuotteiden markkinoiden ja myynnin odotettavissa olevaan kehitykseen. Lisäksi tulevaisuuden rahavirtojen kasvuun vaikuttaa investointien pieni tarve suhteessa poistoihin.

Diskonntauskorkona on käytetty KD:lle määritettyä pääoman tuottovaatimusta (WACC) ennen veroja. Tilikauden diskonntauskorko on 7,6 %.

Arvonalentumistestausten perusteella ei tilikausilla ole ollut tarvetta liikearvon arvonalentumiskirjauksiin.

8. Eläkesaaminen ja -veloitteet

Kotimaiset järjestelyt

Etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen tasearvot määräytyvät seuraavasti:

milj. EUR	2005 Eläke- saaminen	2004 Eläke- saaminen
Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo	32,0	28,1
Varojen käypä arvo	-53,0	-44,4
Ali-/ylikate	-20,9	-16,3
Kirjaamattomat vakuutusmatemaattiset voitot (+) ja tappiot (-)	8,5	5,0
Eläkevelka (+)/-saaminen (-) taseessa	-12,4	-11,3

Kotimaan eläkejärjestelyn varoihin sisältyy Jakautuvan Orionin osakkeita käyvältä arvoltaan 16,0 milj. EUR vuonna 2005 (12,4 milj. EUR vuonna 2004).

Tuloslaskelman etuuspohjainen eläkekulu määräytyy seuraavasti:

milj. EUR	2005	2004
Tilikauden työsuoritukseen perustuvat menot	0,7	0,6
Korkomenot	1,4	1,4
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto	-2,2	-1,9
Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	-0,3	-
	-0,5	-
Siirto järjestelyn sisällä	-0,6	-
Eläkekulu (+)/tuotto(-) tuloslaskelmassa	-1,1	-

Järjestelyyn kuuluvien varojen toteutunut tuotto oli 8,4 milj. EUR vuonna 2005 (7,2 milj. EUR vuonna 2004)

Käytetyt vakuutusmatemaattiset oletukset

	2005	2004
Diskonttauskorko	4,25%	4,75%
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto	5,0%	5,0%
Tuleva palkankorotusolettamus	4,0%	4,0%

Ulkomaiset järjestelyt

Etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen tasearvot määräytyvät seuraavasti:

milj. EUR	2005	2004
Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo	4,2	3,7
Kirjaamattomat vakuutusmatemaattiset voitot (+) ja tappiot (-)	-0,7	-0,5
Eläkevelka taseessa	3,5	3,2

Tuloslaskelman etuuspohjainen eläkekulu määräytyy seuraavasti:

milj. EUR	2005	2004
Tilikauden työsuoritukseen perustuvat menot	0,3	0,2
Korkomenot	0,2	0,2
Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot	0,0	-
	0,4	0,4

Käytetyt vakuutusmatemaattiset olettamukset

	2005	2004
Diskonttauskorko	5,0 %	5,4%
Tuleva palkankorotusolettamus	3,0 %	3,0%

9. Laskennalliset verosaamiset ja -velat

Laskennalliset verosaamiset

milj. EUR	2005	2004
Eläkevelvoitteet	1,0	0,9
Vaihto-omaisuuden sisäinen kate	-	0,0
Vahvistetut tappiot	-	1,4
Muut vähennyskelpoiset tilapäiset erot	0,2	0,2
Yhteensä	1,2	2,5

Laskennalliset verovelat

milj. EUR	2005	2004
Poistoerot ja muut vapaaehtoiset varaukset	8,6	7,1
Eläkesaaminen	3,2	4,1
Konserniyhdistelyn ja eliminointien vaikutukset	1,3	1,7
Muut veronalaiset tilapäiset erot	0,2	0,0
Yhteensä	13,3	12,8

Oriola-KD:lla oli 31.12.2005 yhteensä 6,5 milj. EUR (7,9 milj. EUR vuonna 2004) edestä sellaisia väliaikaisia eroja, joista ei ole kirjattu laskennallista verosaamista. Saamiset liittyvät ulkomaisten tytäryhtiöiden vahvistettuihin tappioihin ja niihin sisältyvän verohyödyn realisoituminen ei ole todennäköistä

Tilikauden aikana ei ole kirjattu tuloveroja suoraan omaan pääomaan.

10. Vaihto-omaisuus

milj. EUR	2005	2004
Aineet ja tarvikkeet	0,2	0,2
Keskeneräiset tuotteet	0,0	0,1
Valmiit tuotteet ja tavarat	182,4	208,3
Yhteensä	182,7	208,7

Tilikauden 2005 kuluksi on kirjattu vaihto-omaisuuden arvonalentumisia 0,8 milj. EUR. (vuonna 2004 1,1 milj. EUR.

11. Myyntisaamiset ja muut saamiset

milj. EUR	2005	2004
Myyntisaamiset	258,4	255,3
Siirtosaamiset	2,0	2,6
Muut saamiset	3,3	2,7
Yhteensä	263,6	260,7

Saamisten lyhytaikaisuudesta johtuen kirjanpitoarvot eivät merkittävästi poikkea käyvistä arvoista.

12. Rahavarat

milj. EUR	2005	2004
Käteinen raha ja pankkitilit	10,9	7,6
Korkosijoitukset	24,1	30,9
Yhteensä	35,0	38,5

13. Varaukset

milj. EUR	2005	2004
Pitkäaikaiset varaukset	0,1	0,2
Lyhytaikaiset varaukset	0,7	0,7
Yhteensä	0,7	0,9

Varaukset liittyvät korvausvaatimuksiin koskien tuotevalituksia sekä yrityshankintoja.

14. Korolliset velat

milj. EUR	2005	2004
Pitkäaikaiset		
Eläkelainat	14,1	14,3
Rahoitusleasingvelat	0,9	0,9
Yhteensä	15,0	15,2

milj. EUR	2005	2004
Lyhytaikaiset		
Saadut ennakot	29,7	29,7
Rahoitusleasingvelat	0,8	0,7
Yhteensä	30,5	30,4

Pitkäaikaisten velkojen erääntyminen

milj. EUR	2005	2004
1-5 vuotta	0,9	0,9
Yli 5 vuotta	14,1	14,3
Yhteensä	15,0	15,2

Oriola-KD:n kaikki pitkäaikaiset velat, rahoitusleasingvelkoja lukuun ottamatta, ovat euromääräisiä. Eläkelainat ovat ilman lyhennyssuunnitelmaa myönnettyjä lainoja, joiden korko määräytyy Vakuutusvalvontaviraston sekä sosiaali- ja terveysministeriön vahvistamien laskuperustekorkojen mukaan. Lainat on jaksotettu hankintameno. Lyhytaikaisiin muihin korollisiin velkoihin on pitkäaikaisten lainojen seuraavan vuoden lyhennysten lisäksi kirjattu mahdollisesti käytetty pankkilimiitti.

15. Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat

milj. EUR	2005	2004
Ostovelat	342,2	377,3
Siirtovelat	9,6	8,7
Muut velat	9,0	11,2
Yhteensä	360,8	397,3

Velkojen lyhytaikaisuudesta johtuen kirjanpitoarvot eivät merkittävästi poikkea käyvistä arvoista.

16. Vakuudet ja vastuusitoumukset

milj. EUR	2005	2004
Annetut vakuudet omista sitoumuksista		
Annetut takaukset	3,5	1,1
Annetut kiinteistökiinnitykset	16,5	17,2
Annetut yritysikiinnitykset	71,3	74,2
Yhteensä	91,3	92,5
Annetut vakuudet muiden sitoumuksista		
Ulkopuolisten puolesta annetut takaukset	0,1	0,1

17. Johdannaissopimukset

2005

milj. EUR	Positiivinen käypä arvo	Negatiivinen käypä arvo	Sopimusten nimellisarvot
Itsenäiseen ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	-	-0,1	29,3
Muut termiini- ja valuutanvaihtosopimukset	-	0,0	1,3

2004

milj. EUR	Positiivinen käypä arvo	Negatiivinen käypäarvo	Sopimusten nimellisarvot
Itsenäiseen ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus	-	-0,1	30,6
Muut termiini- ja valuutanvaihtosopimukset	-	0,0	2,4

18. Muut vuokrasopimukset

Konserni vuokralle ottajana

Ei-purettavissa olevien muiden vuokrasopimusten perusteella maksettavat vähimmäisvuokrat

milj. EUR	2005	2004
alle 1 vuosi	0,2	0,1
1-5 vuotta	0,2	0,2
Yhteensä	0,3	0,3
Muiden vuokrasopimusten perusteella suoritettavat vuokramenot	3,8	3,9

Muihin vuokrakuluihin sisältyy pääsääntöisesti kulut ulkomailla vuokratuista toimitiloista. Vuokrasopimusten ehdot ovat normaalit ja sopimusten pituudet vaihtelevat sopimuksittain.

19. Lähipiiritapahtumat

Lainat, takaukset ja muut vakuudet lähipiirissä

Orionin Eläkesäätiön Oriola Oy:lle myöntämä eläkelaina ja lainaehdot on kerrottu kohdassa 14 Korolliset velat. Eläkelainan vakuudeksi Oriola Oy on antanut Eläkesäätiölle kiinteistökiinnityksiä 6,7 milj. euroa ja eläkevastuun kattamiseksi 8,4 milj. euroa.

JAKAUTUVAN ORIONIN OSAVUOSIKATSAUKSESTA ERIYTETYT TIEDOT 31.3.2006 JA 31.3.2005

Seuraavassa esitetyt Jakautuvan Orionin osavuosikatsauksista eriytetyt taloudelliset tiedot on laadittu IFRS:n arvostus- ja kirjaamisperiaatteiden mukaisesti sekä noudattaen aikaisemmin tässä liitteessä mainittuja konsernitilinpäätöksestä eriytettyjen tilinpäätöstietojen laadintaperiaatteita. Jakautuvan Orionin IFRS:n mukaiset tilinpäätöksen laatimisperiaatteet on esitetty vuoden 2005 konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa vuosikertomuksen tilinpäätösoosan sivuilla 25–31.

Konsernista eriytetyt osavuosikatsaustiedot on johdettu Jakautuvan Orionin 31.3.2006 ja 31.3.2005 päättyneeltä kolmen kuukauden ajanjaksolta sekä kirjanpitoaineistosta. Oikaisut ja eliminoinnit sisältävät syntyvien konsernien välisiä eriä, jotka eliminoituvat Jakautuvan Orionin konsernitilinpäätöksessä sisäisinä erinä.

Konsernihallinnon kulut 2,4 miljoonaa euroa on jaettu uusille konserneille käyttäen samaa jakosuhdetta kuin 2004 ja 2005. Orionille on kohdistettu 77 % eli 1,8 miljoonaa euroa ja Oriola-KD:lle 23 % 0.6 miljoonaa euroa.

Osavuosikatsauksiin on kirjattu verot arvioidun koko vuoden tuloksen perusteella, jolloin osavuoden veroaste saattaa poiketa toteumasta.

Oriola-KD:n taseessa sekä rahoituslaskelmassa on huomioitu tälle konsernille jakautumissuunnitelman mukaan siirtyvät 2 miljoonan euron rahavarat.

Ylikurssirahastosta on tehty jakautumissuunnitelman mukaiset siirrot uusien konsernien käyttörahastoihin.

Tuloslaskelman täsmäytyslaskelma 31.3.2006

milj. EUR	Orion -konserni	Oriola-KD -konserni	Oikaisut ja eliminoinnit	Jakautuva konserni
Liikevaihto	173,5	336,2	-3,3	506,4
Myytyjen suoritteiden kulut	-49,7	-302,5	0,9	-351,4
Bruttokate	123,8	33,6	-2,4	155,0
Liiketoiminnan muut tuotot	1,5	-0,2	-0,5	0,8
Myynnin ja jakelun kulut	-32,4	-24,7	2,5	-54,6
Tutkimus- ja tuotekehityskulut	-21,1	0,0	0,1	-21,0
Hallinnon kulut	-9,0	-5,3	0,3	-14,0
Liikevoitto	62,9	3,4	0,0	66,2
Rahoitustuotot ja kulut	0,4	-0,1	-	0,4
Voitto ennen veroja	63,3	3,3	0,0	66,6
Tuloverot	-16,6	-0,9	0,0	-17,5
Tilikauden voitto	46,7	2,4	0,0	49,1
Jakautuminen:				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	46,7	2,2	0,0	48,9
Vähemmistölle	0,0	0,2	0,0	0,2

Taseen täsmäytyslaskelma 31.3.2006

milj. EUR	Orion -konserni	Oriola-KD -konserni	Oikaisut ja eliminoinnit	Jakautuva konserni
Pitkäaikaiset varat				
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	192,8	69,9	-0,1	262,6
Liikearvo	13,5	33,5	-0,9	46,1
Muut aineettomat hyödykkeet	24,4	9,9	-	34,4
Osuudet osakkuusyrityksissä ja myytävissä olevat sijoitukset	1,1	0,0	-	1,2
Muut pitkäaikaiset saamiset	52,0	13,6	-	65,6
Laskennalliset verosaamiset	1,5	1,2	-	2,7
Pitkäaikaiset varat yhteensä	285,4	128,2	-1,1	412,5

Lyhytaikaiset varat

milj. EUR	Orion -konserni	Oriola-KD -konserni	Oikaisut ja eliminoinnit	Jakautuva konserni
Vaihto-omaisuus	105,2	172,5	-0,2	277,5
Myyntisaamiset ja muut saamiset	95,3	236,6	-41,7	290,1
Rahavarat	32,7	31,1	-	63,8
Lyhytaikaiset varat yhteensä	233,2	440,1	-41,9	631,4
VARAT YHTEENSÄ	518,6	568,3	-43,0	1 043,9

milj. EUR	Orion -konserni	Oriola-KD -konserni	Oikaisut ja eliminoinnit	Jakautuva konserni
Pitkäaikaiset velat				
Laskennalliset verovelat	51,2	13,3	0,0	64,5
Eläkevelvoitteet	0,7	3,5	-	4,2
Varaukset	2,0	0,1	-	2,0
Pitkäaikaiset korolliset velat	8,2	7,8	-	16,0
Muut pitkäaikaiset velat	1,4	0,0	-	1,4
Pitkäaikaiset velat yhteensä	63,5	24,6	0,0	88,1
Lyhytaikaiset velat				
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	108,6	338,9	-41,7	405,7
Varaukset	0,3	0,7	-	1,0
Lyhytaikaiset korolliset velat	12,6	15,9	-	28,5
Lyhytaikaiset velat yhteensä	121,5	355,4	-41,7	435,2
Nettovarat				
Vähemmistöosuus	0,0	16,7	-	16,7
Muut nettovarat	333,6	171,6	-1,3	504,0
Nettovarat yhteensä	333,6	188,3	-1,3	520,6
VELAT JA NETTOVARAT YHTEENSÄ	518,6	568,3	-43,0	1 043,9

Rahavirtalaskelman täsmäytyslaskelma 31.3.2006

milj. EUR	Orion -konserni	Oriola-KD -konserni	Oikaisut ja eliminoinnit	Jakautuva konserni
Liiketoiminnan rahavirta	29,6	-10,6	0,0	19,0
Investointien rahavirta	-5,6	-1,8	0,0	-7,4
Rahoituksen rahavirta	-115,7	8,5	0,0	-107,2
Rahavarojen muutos	-91,7	-3,8	-	-95,5
Rahavarat tilikauden alussa	124,5	35,0	-	159,5
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	-0,1	-0,1	-	-0,2
Rahavarojen muutos	-91,7	-3,8	-	-95,5
Rahavarat tilikauden lopussa	32,7	31,1	-	63,8

Seuraavassa taulukossa on esitetty nettovarojen koostumus 31.3.2006 ylimääräisen yhtiökokouksen 19.12.2005 hyväksymän jakautumissuunnitelman sekä ylikurssirahaston alentamisen mukaisesti.

Nettovarojen koostumus 31.3.2006 Milj. EUR	Orion -konserni	Oriola-KD -konserni	Oikaisut ja eliminoinnit	Jakautuva konserni
Osakepääoma	88,2	36,2	-	124,4
Muut rahastot	33,2	30,1	-	63,3
Kertyneet voittovarot	212,2	105,3	-1,3	316,2
Vähemmistöosuus	0,0	16,7	-	16,7
Nettovarat yhteensä	333,6	188,3	-1,3	520,6

Ylimääräisen yhtiökokouksen 19.12.2005 hyväksymän jakautumissuunnitelman mukaan syntyvän Oriola-KD:n (emoyhtiö) osakepääoma on 147,9 miljoonaa euroa. Oriola-KD:ssa on eliminoitu osakepääomasta konsernin sisäisenä tapahtumana Jakautuvassa Orionissa vuonna 2004 tapahtunut Oriola Oy:n osakkeiden hankintamenon arvonkorotus 111,7 miljoonaa euroa. Orionin osakepääoma on vähintään 50 milj. euroa ja enintään 2 000 milj. euroa. Orionin tarkka osakepääoma määräytyy jakautumishetkellä Jakautuvan Orionin osakepääoman ja ylikurssirahaston perusteella vähentämällä siitä ensin Oriola-KD:n osakepääoma. 31.3.2006 mukaisen osakepääoman perusteella Orionin osakepääomaksi muodostuisi 88,2 milj. euroa.

Lisäksi yhtiökokous hyväksyi Jakautumisen yhteydessä Jakautuvan Orionin ylikurssirahaston alennettavaksi 53,0 milj. eurolla siirtämällä ko. määrä käyttörahastoon. Käyttörahastosta Oriola-KD:n taseeseen kirjataan 30,0 milj. euroa ja Orionin taseeseen 23,0 milj. euroa.

Tuloslaskelman täsmätyslaskelma 31.3.2005

milj. EUR	Orion -konserni	Oriola-KD -konserni	Oikaisut ja eliminoinnit	Jakautuva konserni
Liikevaihto	145,9	323,2	-3,8	465,3
Myytyjen suoritteiden kulut	-46,6	-288,1	0,7	-334,0
Bruttokate	99,4	35,0	-3,1	131,3
Liiketoiminnan muut tuotot	3,3	0,1	-0,4	3,0
Myynnin ja jakelun kulut	-31,4	-24,3	2,9	-52,7
Tutkimus- ja tuotekehityskulut	-17,9	0,0	0,3	-17,6
Hallinnon kulut	-8,1	-5,4	0,3	-13,2
Liikevoitto	45,3	5,5	0,0	50,8
Rahoitustuotot ja kulut	-0,3	0,1	-	-0,2
Voitto ennen veroja	45,0	5,6	0,0	50,6
Tuloverot	-12,3	-1,7	-0,2	-14,2
Tilikauden voitto	32,7	3,9	-0,2	36,4
Jakautuminen:				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	32,7	3,6	-0,2	36,1
Vähemmistölle	0,0	0,3	0,0	0,3

Taseen täsmätyslaskelma 31.3.2005

milj. EUR	Orion -konserni	Oriola-KD -konserni	Oikaisut ja eliminoinnit	Jakautuva konserni
Pitkäaikaiset varat				
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	202,3	72,6	-0,1	274,8
Liikearvo	13,5	34,7	-0,9	47,2
Muut aineettomat hyödykkeet	29,2	13,0	-	42,2
Osuudet osakkuusyrityksissä ja myytävissä olevat sijoitukset	1,1	0,0	-	1,2
Muut pitkäaikaiset saamiset	47,5	12,2	-	59,7
Laskennalliset verosaamiset	2,1	2,5	-	4,6
Pitkäaikaiset varat yhteensä	295,8	135,0	-1,1	429,6
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus	88,9	197,7	-0,2	286,5
Myyntisaamiset ja muut saamiset	96,1	240,8	-35,2	301,7
Rahavarat	64,1	20,1	-	84,2
Lyhytaikaiset varat yhteensä	249,2	458,6	-35,4	672,4
VARAT YHTEENSÄ	544,9	593,6	-36,5	1 102,0

milj. EUR	Orion -konserni	Oriola-KD -konserni	Oikaisut ja eliminoinnit	Jakautuva konserni
Pitkäaikaiset velat				
Laskennalliset verovelat	58,2	14,4	0,0	72,6
Eläkevelvoitteet	0,6	3,2	-	3,8
Varaukset	3,2	0,2	-	3,4
Pitkäaikaiset korolliset velat	40,5	15,7	-	56,2
Muut pitkäaikaiset velat	0,2	0,0	-	0,2
Pitkäaikaiset velat yhteensä	102,8	33,4	0,0	136,2
Lyhytaikaiset velat				
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	155,5	361,6	-35,2	481,9
Varaukset	0,1	0,7	-	0,7
Lyhytaikaiset korolliset velat	22,9	19,2	-	42,1
Lyhytaikaiset velat yhteensä	178,4	381,5	-35,2	524,7
Nettovarat				
Vähemmistöosuus	0,0	17,0	-	16,9
Muut nettovarat	263,7	161,7	-1,3	424,2
Nettovarat yhteensä	263,7	178,7	-1,3	441,1
VELAT JA NETTOVARAT YHTEENSÄ	544,9	593,6	-36,5	1 102,0

Rahavirtalaskelman täsmäytyslaskelma 31.3.2005

milj. EUR	Orion -konserni	Oriola-KD -konserni	Oikaisut ja eliminoinnit	Jakautuva konserni
Liiketoiminnan rahavirta	25,7	-19,9	0,0	5,8
Investointien rahavirta	-2,6	-1,9	0,0	-4,5
Rahoituksen rahavirta	-27,3	2,8	0,0	-24,5
Rahavarojen muutos	-4,2	-19,0		-23,2
Rahavarat tilikauden alussa	68,4	38,6	-	106,9
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	0,0	0,5	-	0,5
Rahavarojen muutos	-4,2	-19,0	-	-23,2
Rahavarat tilikauden lopussa	64,1	20,1	-	84,2

Vakuudet ja vastuusitoumukset 31.3.2006 ja 31.3.2005

Oriola-KD -konserni

milj. EUR	3/2006	3/2005
Annetut vakuudet omista sitoumuksista		
Annetut takaukset	1,5	1,7
Annetut kiinteistökiinnitykset	24,4	16,9
Annetut yritysikiinnitykset	70,9	73,2
Yhteensä	96,9	91,9
Annetut vakuudet muiden sitoutumuksista		
Leasing-vastuut	0,3	0,5
Muut vastuut	0,0	0,0
Valuuttajohdannaiset		
<i>Itsenäiseen ulkomaiseen yksikköön tehdyn nettosijoituksen suojaus</i>		
- käypä arvo	0,0	0,0
- nimellisarvo	29,4	30,6

milj. EUR	3/2006	3/2005
Termini- ja valuutanvaihtosopimukset:		
- käypä arvo	-0,0	-0,0
- nimellisarvo	3,6	1,7

TUNNUSLUKUJA

	3/2006	3/2005	2005	2004
Sijoitetun pääoman tuotto ROCE, % **)	6 %	11 %	12 %	12 %
Osakekohtainen tulos, EUR *)	0,02	0,03	0,12	0,13
Nettovelkaantumisaste, %	-4 %	-	-	-
Omavaraisuusaste, %	34 %	-	-	-

*) Osakkeiden lukumäärä keskimäärin vähennettynä omilla osakkeilla on ollut eri ajankohtina seuraava (kpl):

3/2006	139 102 097
3/2005	134 691 063
2005	137 669 960
2004	133 312 429

Osakkeiden lukumääränä on Oriola-KD:n tunnuslukuja laskettaessa käytetty Jakautuvan Orionin osakemäärää vähennettynä omilla osakkeilla. Jakautuvan Orionin hallussa on ollut omia osakkeita 1.787.864 kappaletta, jotka on mitätöity 1.4.2005.

**) Jakautumisesitteessä julkaistu tilikauden 2004 ROCE-luku oli 14 %. Taulukossa esitetty tarkennettu ROCE-luku ko. kaudella on 12 %. Jakautumisesitteessä julkaistut ROCE-luvut olivat kaudella 1-9/2004 (IFRS) 15 % ja tilikaudella 2003 (FAS) 18 %. Vastaavien kausien tarkennetut ROCE-luvut ovat 13 % ja 14 %.

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

$$\text{Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), \%} = \frac{\text{Voitto ennen veroja + korkokulut ja muut rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma – korottomat velat (keskimäärin vuoden aikana)}} \times 100$$

$$\text{Omavaraisuusaste, \%} = \frac{\text{Nettovarat (sis. vähemmistöosuus)}}{\text{Taseen loppusumma – saadut ennakot}} \times 100$$

$$\text{Nettovelkaantumisaste, \%} = \frac{\text{Korollinen vieras pääoma – rahavarat}}{\text{Nettovarat (sis. vähemmistöosuus)}} \times 100$$

$$\text{Osakekohtainen tulos, EUR} = \frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva voitto}}{\text{Osakeantioikaistu osakkeiden lukumäärä keskimäärin vähennettynä omilla osakkeilla}}$$

TILINTARKASTAJIEN LAUSUNTO KONSERNITILINPÄÄTÖKSESTÄ ERIYTETYISTÄ TALOUDELLISISTA LASKELMISTA

Oriola-KD Oyj:n listalleottoesitteeseen sisällytettäväksi

Jakautuvan Orion Oyj:n hallitus ja toimitusjohtaja ovat laatineet Oriola-KD Oyj:n listalleottoesitteen liitteessä 1 esitetyt jakautuvan Orion Oyj:n konsernitilinpäätöksestä eriytetyt seuraavat taloudelliset laskelmat:

- konsernitilinpäätöksestä eriytetyt tilinpäätöstiedot tilikausilta 1.1.–31.12.2005 sekä 1.1.–31.12.2004;
- konsernitilinpäätöksestä eriytetyt osavuosikatsaustiedot kausilta 1.1.–31.3.2006 ja 1.1.–31.3.2005.

Jakautuvan Orion Oyj:n hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat siitä, että nämä eriytetyt taloudelliset laskelmat on laadittu rahoitustarkastuksen määräyksen ja ohjeen standardi 5.2a mukaisesti. Olemme antaneet eriytettyjen taloudellisten laskelmien perustana olevista Jakautuvan Orion Oyj:n konsernitilinpäätöksestä tilintarkastuslausunnon tilikaudelta 2005 sekä tarkastaneet yleisluonteisesti osavuosikatsauksen 1.1.–31.3.2006.

Olemme rahoitustarkastuksen määräyksen ja ohjeen standardi 5.2a perusteella tarkastaneet yleisluonteisesti eriytetyt taloudelliset laskelmat koskien tilikausia 1.1.–31.12.2005 ja 1.1.–31.12.2004 sekä osavuosikatsauskausia 1.1.–31.3.2006 ja 1.1.–31.3.2005. Suorittamamme yleisluonteisen tarkastuksen perusteella annamme lausunnon näistä laskelmista.

Yleisluonteinen tarkastus on suoritettu KHT-yhdistyksen yleisluonteista tarkastusta koskevan suosituksen mukaisesti. Yleisluonteinen tarkastus suunnitellaan ja toteutetaan tällöin kohtuullisen varmuuden saavuttamiseksi siitä, että konsernitilinpäätöksestä eriytetyt laskelmat eivät sisällä olennaisia virheitä tai puutteita. Yleisluonteinen tarkastus rajoittuu pääasiallisesti yhtiön henkilökunnalle tehtyihin tiedusteluihin ja analyttisiin tarkastustoimenpiteisiin antaen siten tilintarkastusta alemman tason varmuuden. Emme ole suorittaneet tilintarkastusta emmekä siten anna tilintarkastuskertomusta.

Yleisluonteisen tarkastuksen perusteella tietoomme ei ole tullut seikkoja, jotka antaisivat aiheutta olettaa,

- että eriytettyjä taloudellisia laskelmia ei ole laadittu listalleottoesitteen liitteessä 1 esitettyjen laadintaperiaatteiden mukaisesti; ja
- että eriytetyt taloudelliset laskelmat eivät antaisi olennaisilta osin oikeaa ja riittävää kuvaa näin syntyvän konsernin tuloksesta ja taseasemasta, siten kun ne ovat Jakautuvan Orion Oyj:n konsernitilinpäätöksestä johdettavissa.

Eriytetyt taloudelliset laskelmat sisältävät kuitenkin olettamuksia ja kohdistuksia eivätkä ne välttämättä kuvaa uuden konsernin toiminnan tulosta, taloudellista asemaa ja rahavirtoja, joka uudelle konsernille olisi syntynyt itsenäisenä taloudellisena yksikkönä esitetyiltä tarkastelukautilta ja esitettyinä tarkasteluajankohtina.

Helsingissä 16. päivänä kesäkuuta 2006

Ernst & Young Oy
KHT-yhteisö

Pekka Luoma
KHT

[TÄMÄ SIVU ON TARKOITUKSELLA JÄTETTY TYHJÄKSI]

TILINTARKASTAJIEN LAUSUNTO TULOSENNUSTEIDEN LAATIMISESTA

Oriola-KD Oyj:n listalleottoesitteeseen sisällytettäväksi

Jakautuvan Orion Oyj:n hallitus ja toimitusjohtaja ovat esittäneet Oriola-KD Oyj:n listalleottoesitteen sivulla 39 ”Tulosennuste” jakautumisessa syntyvään Oriola-KD -konserniin siirtyviä liiketoimintoja koskevan tulosennusteen. Tulosennusteiden laatimiseen ei ole voimassa olevia viranomaissäännöksiä tai muita yleisesti vahvistettuja sääntöjä. Jakautuvan Orionin johto vastaa tulosennusteiden laatimisesta, esittämisestä sekä tulosennusteiden perusteina olevista tiedoista ja oletuksista.

Komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 liitteen 1 kohdan 13.2. perusteella annamme lausunnon Jakautuvan Orionin johdon esittämien vuoden 2006 tulosennusteiden laadinnasta. Tulosennusteiden arvioimiseen ei ole yleisesti hyväksyttyä hyvää arviointitapaa. Arvioinnissa olemme soveltuvien osin noudattaneet KHT-yhdistyksen suositusta 810 ”Tulevaisuutta koskevan taloudellisen informaation arvioiminen”. Jakautuvan Orionin hallituksen ja toimitusjohtajan laatimien ja listalleottoesitteessä esittämien tulosennusteiden perusteena olevat tiedot ja oletukset on esitetty listalleottoesitteessä. Emme ole tilintarkastaneet tulosennusteita tai niiden perusteina olevia tietoja ja oletuksia, emmekä anna niistä tilintarkastuslausuntoa.

Käsityksemme mukaan Jakautuvan Orion Oyj:n hallituksen ja toimitusjohtajan esittämät tulosennusteet on asianmukaisesti laadittu esitettyjen tietojen perusteella. Tulosennusteen laadinnassa on noudatettu jakautuvan Orion Oyj:n konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteita.

Tulosennusteiden ominaispiirre on niiden perusteena oleviin tietoihin ja oletuksiin liittyvä epävarmuus. Epävarmuuden johdosta toteutuma saattaa olennaisesti poiketa vuodelle 2006 esitetyistä tulosennusteista.

Helsingissä 16. päivänä kesäkuuta 2006

Ernst & Young Oy
KHT-yhteisö

Pekka Luoma
KHT

[TÄMÄ SIVU ON TARKOITUKSELLA JÄTETTY TYHJÄKSI]

[TÄMÄ SIVU ON TARKOITUKSELLA JÄTETTY TYHJÄKSI]

