



ORION-KONSERNI

Tilinpäätöstiedote 2025



Sisällys

Katsauskausi lyhyesti	3
Avainluvut	3
Toimitusjohtaja Liisa Hurme: Jälleen vahva vuosineljännes oli hieno päätös menestyksekkäälle vuodelle 2025	4
Liikevaihto ja tulos loka-joulukuu 2025	5
Taloudellinen asema ja rahavirrat tammi-joulukuu 2025	6
Investoinnit tammi-joulukuu 2025	6
Henkilöstö	6
Liiketoimintakatsaus	7
Tutkimus ja kehitys	11
Merkittävät oikeudelliset asiat	13
Osakkeet ja osakkeenomistajat	13
Orionin osingonjakopolitiikka	14
Orion Oyj:n hallituksen ehdotus varsinaiselle yhtiökokoukselle 2026 taseen osoittaman voiton käyttämisestä ja osingonjaosta päättämisestä	15
Näkymäarvio vuodelle 2026 (annettu 14.1.2026)	16
Näkymien perustelut	16
Lähiajan riskit ja epävarmuustekijät	17
Tulevia tapahtumia	18
Taulukko-osa	18
Liitetiedot	23

Loka-joulukuu 2025 lyhyesti

- Liikevaihto oli 695,3 miljoonaa euroa (434,4 miljoonaa euroa 10-12/2024)
- Liikevoitto oli 328,1 (92,7) miljoonaa euroa
- Laimentamaton osakekohtainen tulos oli 1,85 (0,52) euroa
- Osakekohtainen liiketoiminnan rahavirta oli 0,58 (0,63) euroa
- Vuoden 2026 näkymäarvio (annettu 14.1.2026): Liikevaihdon arvioidaan olevan 1 900-2 100 miljoonaa euroa. Liikevoiton arvioidaan olevan 550-750 miljoonaa euroa.

Tammi-joulukuu 2025 lyhyesti

- Liikevaihto oli 1 889,5 miljoonaa euroa (1 542,4 miljoonaa euroa 1-12/2024)
- Liikevoitto oli 631,6 (416,6) miljoonaa euroa
- Laimentamaton osakekohtainen tulos oli 3,56 (2,35) euroa
- Osakekohtainen liiketoiminnan rahavirta oli 2,25 (2,09) euroa.
- Hallituksen ehdotus vuodelta 2025 maksettavaksi osakekohtaiseksi osingoksi on 1,80 (1,64) euroa. Osinko ehdotetaan maksettavaksi kahdessa erässä.

Avainluvut

	10-12/25	10-12/24	Muutos %	1-12/25	1-12/24	Muutos %
Liikevaihto, milj. EUR	695,3	434,4	+60,1 %	1 889,5	1 542,4	+22,5 %
Käyttökate (EBITDA), milj. EUR	343,0	147,1	> 100 %	688,3	509,4	+35,1 %
% liikevaihdosta	49,3 %	33,9 %		36,4 %	33,0 %	
Liikevoitto, milj. EUR	328,1	92,7	> 100 %	631,6	416,6	+51,6 %
% liikevaihdosta	47,2 %	21,3 %		33,4 %	27,0 %	
Voitto ennen veroja, milj. EUR	327,0	91,7	> 100 %	627,8	413,1	+52,0 %
% liikevaihdosta	47,0 %	21,1 %		33,2 %	26,8 %	
Tilikauden voitto, milj. EUR	260,5	73,4	> 100 %	500,3	329,9	+51,7 %
% liikevaihdosta	37,5 %	16,9 %		26,5 %	21,4 %	
Tutkimus- ja kehityskulut, milj. EUR	70,6	62,5	+13,0 %	210,4	179,6	+17,2 %
% liikevaihdosta	10,2 %	14,4 %		11,1 %	11,6 %	
Investoinnit ilman yrityshankintaa, milj. EUR	28,3	29,8	-5,2 %	112,9	86,1	+31,0 %
% liikevaihdosta	4,1 %	6,9 %		6,0 %	5,6 %	
Yrityshankinta vähennettynä hankintahetken rahavaroilla, milj. EUR				4,0		> 100 %
Korolliset nettovelat, milj. EUR				144,4	121,7	+18,7 %
Laimentamaton osakekohtainen tulos, EUR	1,85	0,52	> 100 %	3,56	2,35	+51,5 %
Osakekohtainen liiketoiminnan rahavirta, EUR	0,58	0,63	-7,5 %	2,25	2,09	+7,8 %
Omavaraisuusaste, %				64,1 %	61,9 %	
Nettovelkaantumisaste (gearing), %				11,2 %	12,1 %	
Sijoitetun pääoman tuotto ennen veroja, %				43,8 %	34,9 %	
Oman pääoman tuotto verojen jälkeen, %				43,7 %	34,8 %	
Henkilömäärä kaudella keskimäärin				4 003	3 712	+7,8 %

Toimitusjohtaja Liisa Hurme:

Jälleen vahva vuosineljännes oli hieno päätös menestyksekkäälle vuodelle 2025

Loka-joulukuussa 2025 liikevaihtomme kasvoi 60,1 prosenttia 695,3 (434,4) miljoonaan euroon ja liikevoittonamme yli kolminkertaistui 328,1 (92,7) miljoonaan euroon. Perusliiketoiminta kehittyi erittäin suotuisasti ja lisäksi 180 miljoonan euron Nubeqa®-etappimaksu vauhditti sekä liikevaihdon että varsinkin liikevoiton kasvua. Liikevaihtomme ilman kaikkia etappimaksuja kasvoi 18,5 prosenttia yhteensä 514,0 (433,9) miljoonaan euroon ja liikevoitto 59,2 prosenttia 146,8 (92,3) miljoonaan euroon.

Kaikki suurimmat liiketoimintamme jatkoivat koko vuoden ajan nähtyä vahvaa suoritustaan. Viimeisellä vuosineljänneksellä Innovative Medicines -yksikön liikevaihto yli kaksinkertaistui 180 miljoonan euron etappimaksun ja Nubeqa®-myynnin ansiosta. Nubeqa® on toistuvasti ylittänyt odotukset, ja nyt arvioimme, että Orionin kirjaamalla vuotuisella Nubeqa®-myynnillä on potentiaalia ylittää 1 miljardi euroa kuluvan vuosikymmenen loppuun mennessä.

Myös Branded Products ja Generics and Consumer Health -yksiköt pysyivät vankalla kasvu-uralla. Molemmilla yksiköillä on vahvat ja laadukkaat tuoteportfoliot, jotka kokonaisuuksina kehittyivät hyvin. Animal Health -yksikön myynti jatkui hyvällä tasolla.

T&K-rintamalla kliininen kehityspuotemme edistyi, kun aloitimme TEAD-estäjä ODM-212:lla faasi 2 -tutkimuksen joulukuussa. Tämä ensimmäinen tutkimus keskittyy harvinaisiin syöpiin, mutta näemme ODM-212:ssa ja sen vaikutusmekanismeissa paljon potentiaalia eri käyttöaiheissa. Pyrimmekin laajentamaan faasi 2 -ohjelmaa vuoden 2026 aikana. Lisäksi kumppanimme Tenax aloitti suunnitellusti toisen faasi 3 -tutkimuksen levosimendaanilla keuhkoverenpainetautipotilailla, joilla on sydämen vajaatoiminta ja normaali ejektiofraktio.

Kaken kaikkiaan Orionin suoritus oli erittäin vahva vuonna 2025. Taloudellinen tuloksemme oli vankka ja edistymme selvästi strategiamme toteuttamisessa. Otimme merkittävän kehityssakeen biologisten lääkkeiden T&K:n vahvistamisessa perustamalla T&K-yksikön Cambridgeen Englantiin. Olemme myös vahvistaneet Yhdysvaltain yksikköämme avainrekrytoinneilla sekä siirtäneet toimistomme New Yorkista Bostoniin, joka on johtava bioteknologiayritysten keskus.

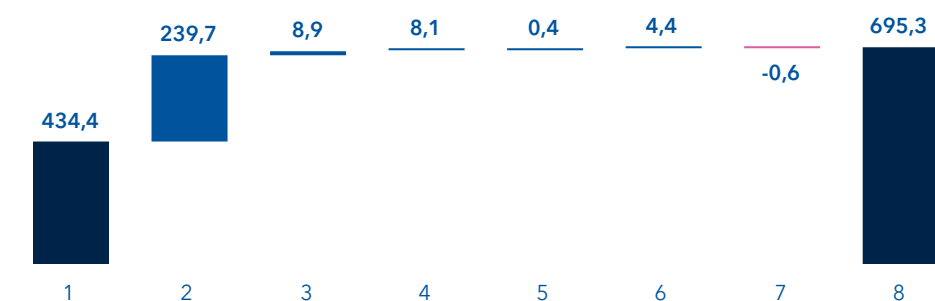
Nubeqan vahvan kehityksen ja näkymien vuoksi annoimme taloudellisen näkymäarvion vuodelle 2026 jo tammikuussa. Odotuksissamme on jälleen erittäin vahva vuosi, jonka aikana jatkamme määrätietoista työtämme hyvinvoinnin sekä Orionin tulevaisuuden rakentamiseksi."

Liikevaihto ja tulos loka-joulukuu 2025

Liikevaihto

Orion-konsernin liikevaihto kasvoi 60,1 % ja oli 695,3 (434,4) miljoonaa euroa, josta etappimaksut olivat 181,3 (0,5) miljoonaa euroa. Kasvu tuli pääosin Innovative Medicines -yksiköstä, jonka ajureina toimivat Nubeqa® ja 180 miljoonan euron etappimaksu, mutta myös muut yksiköt kasvattivat myyntiään. Liikevaihto ilman kaikkia etappimaksuja kasvoi 18,5 % yhteensä 514,0 (433,9) miljoonaan euroon. Valuuttakurssien muutoksilla oli 4,9 miljoonan euron negatiivinen vaikutus liikevaihdon kehitykseen.

Liikevaihdon kehitys 10-12/2025 vs. 10-12/2024



1	Liikevaihto kaudella 10-12/2024	5	Animal Health
2	Innovative Medicines	6	Fermion
3	Branded Products	7	Kurssierot ja muut toiminnot
4	Generics and Consumer Health	8	Liikevaihto kaudella 10-12/2025

Luvut on pyöristetty, minkä vuoksi yksittäisten lukujen summa saattaa poiketa esitetystä summaluovusta. Kaavio ei mittakaavassa.

Tulos

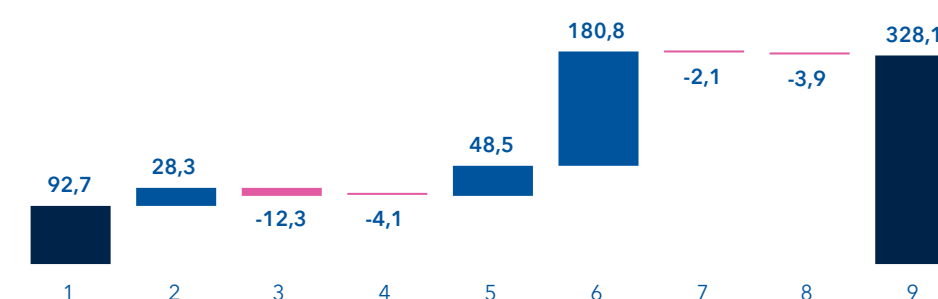
Orion-konsernin liikevoitto yli kolminkertaistui ja oli 328,1 (92,7) miljoonaa euroa. Liikevoiton kasvu johtuu myynnin, rojaltien ja etappimaksujen kasvusta. Liikevoitto ilman etappimaksuja kasvoi 59,2 % yhteensä 146,8 (92,3) miljoonaan euroon.

Paikallisissa valuutoissa lasketun myynnin bruttokate kasvoi 28,3 miljoonalla eurolla vertailukaudesta johtuen myynnin volyymin kasvusta. Hintojen, tuotantokustannusten ja tuotevalikoiman muutosten negatiivinen vaikutus oli yhteensä 12,3 miljoonaa euroa.

Valuuttakurssimuutosten vaikutus oli 4,1 miljoonaa euroa negatiivinen. Näiden erien yhteisvaikutuksena tuote- ja palvelumyynnin bruttokate oli 11,9 miljoonaa euroa suurempi kuin vertailukaudella. Etappimaksujen ja rojaltien kasvu vaikuttivat merkittävästi liikevoiton kehitykseen. Etappimaksut kasvoivat 180,8 miljoonaa euroa vertailukaudesta ja olivat 181,3 (0,5) miljoonaa euroa. Rojalitit kasvoivat 48,5 miljoonaa euroa ja olivat 165,7 (117,2) miljoonaa euroa. Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut laskivat 2,1 miljoonaa euroa ja olivat 0,8 (2,9) miljoonaa euroa. Liiketoiminnan kulut kasvoivat 3,9 miljoonaa euroa. Kasvu johtui pääosin myynnin ja markkinoinnin kulujen sekä tutkimus- ja kehityskulujen suunnitelluista lisäyksistä. Vertailukauden kulut sisältävät kaksi olennaista alaskirjausta, jotka olivat yhteensä 41,0 miljoonaa euroa. Ilman näitä alaskirjauksia liiketoiminnan kulut kasvoivat 44,9 miljoonaa euroa. Liiketoiminnan kuluja kasvattivat muun muassa tutkimus- ja kehityshankkeiden eteneminen, Nubeqasta Endolle maksettavat rojalitit, panostukset Easyhaler®-tuoteportfolion myynninedistämiseen sekä Japanin toimintojen ylösajo.

Kauden voitto oli 260,5 (73,4) miljoonaa euroa. Laimentamaton osakekohtainen tulos oli 1,85 (0,52) euroa.

Liikevoiton kehitys 10-12/2025 vs. 10-12/2024



1	Liikevoitto kaudella 10-12/2024	6	Etappimaksut
2	Muutos myyntivolyymissa	7	Muut tuotot ja kulut
3	Hintojen, tuotantokustannusten ja tuotevalikoiman muutokset	8	Kiinteät kulut
4	Valuuttakurssivaikutus bruttokatteeseen	9	Liikevoitto kaudella 10-12/2025
5	Rojaltit		

Luvut on pyöristetty, minkä vuoksi yksittäisten lukujen summa saattaa poiketa esitetystä summaluovusta.

Liikevaihto ja tulos tammi-joulukuu 2025

Liikevaihto

Orion-konsernin liikevaihto tammi-joulukuussa 2025 kasvoi 22,5 % ja oli 1 889,5 (1 542,4) miljoonaa euroa, joista etappimaksut olivat 183,4 (133,8) miljoonaa euroa. Kasvua ajoivat Innovative Medicines -tulosityksikkö ja Nubeqa®, mutta myös Branded Products-, Generics and Consumer Health- sekä Animal Health -tulosityksiköt suoriutuivat hyvin. Valuuttakurssien muutoksilla oli 9,6 miljoonan euron negatiivinen vaikutus liikevaihdon kehitykseen.

Tulos

Orion-konsernin liikevoitto kasvoi 51,6 % yhteensä 631,6 (416,6) miljoonaa euroon. Kasvu johtuu liikevaihdon, rojaltien ja etappimaksujen kasvusta.

Liiketoiminnan muiden tuottojen ja kulujen osuus liikevoitosta oli 5,4 (9,5) miljoonaa euroa. Liiketoiminnan kulut kasvoivat 47,5 miljoonaa euroa. Vertailukauden kulut sisältävät kaksi olennaista alaskirjausta, jotka olivat yhteensä 41,0 miljoonaa euroa. Ilman näitä alaskirjauksia liiketoiminnan kulut kasvoivat 88,5 miljoonaa euroa. Kasvu johtui pääosin tutkimus- ja kehityskulujen sekä myynnin ja markkinoinnin kulujen suunnitelluista lisäyksistä. Liiketoiminnan kuluja kasvattivat muun muassa tutkimus- ja kehityshankkeiden eteneminen, Nubeqasta Endolle maksettavat rojalit, panostukset Easyhaler®-tuoteportfolion myynninedistämiseen sekä Japanin toimintojen ylösajo.

Kauden voitto oli 500,3 (329,9) miljoonaa euroa. Laimentamaton osakekohtainen tulos oli 3,56 (2,35) euroa.

Taloudellinen asema ja rahavirrat tammi-joulukuu 2025

Liiketoiminnan rahavirta kasvoi 8,0 prosenttia ja oli 316,8 (293,4) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma kasvoi 297,5 (71,3) miljoonalla eurolla Nubeqaan liittyvien saatavien eli 180 miljoonan euron etappimaksun ja rojaltien vuoksi. Tämän vuoksi rahavirran kasvu oli liikevoiton kasvua hitaampaa.

Investointien rahavirta oli -98,6 (-85,2) miljoonaa euroa.

Rahoituksen rahavirta oli -263,6 (-108,8) miljoonaa euroa. Ero vertailukauteen selittyi vuonna 2024 nostetuilla, yhteensä 150 miljoonan euron lainoilla.

Konsernitaseen vieras pääoma 31.12.2025 oli 725,3 (624,1) miljoonaa euroa. Korollista velkaa oli kauden lopussa 305,3 (327,3) miljoonaa euroa. Korollisesta velasta pitkäaikaista velkaa oli 115,3 (297,2) miljoonaa euroa. Katsauskauden lopussa konsernin rahavarat olivat 160,9 (205,6) miljoonaa euroa.

Konsernin nettovelkaantumisaste oli 11,2 % (12,1 %) ja omavaraisuusaste oli 64,1 % (61,9 %). Osakekohtainen oma pääoma oli 9,13 (7,15) euroa.

Investoinnit tammi-joulukuu 2025

Konsernin investoinnit ilman yrityshankintoja olivat 112,9 (86,1) miljoonaa euroa. Aineellisten hyödykkeiden osuus oli 91,0 (63,6) miljoonaa euroa ja aineettomien hyödykkeiden osuus 21,9 (22,5) miljoonaa euroa. Kasvu tulee useista eri investoinneista, jotka liittyvät Orionin kasvuun ja tuotteiden lisääntyneeseen kysyntään. Tällaisia ovat muun muassa investoinnit darolutamidin ja Easyhaler®-tuoteportfolion tuotantokapasiteetin kasvattamiseen, uusien tuotteiden lisensoinnit sekä uuden T&K-keskuksen avaaminen.

Henkilöstö

Orion-konsernin keskimääräinen henkilömäärä tammi-joulukuussa 2025 oli 4 003 (3 712). Kasvu vertailukaudesta selittyy osittain sillä, että Orion on vuoden 2024 ja 2025 aikana vahvistanut resurssejaan useissa toiminnoissa, ja osittain sillä, että Orion on muuttanut henkilömäärän raportointitapaa.

Palkat ja muut henkilöstökulut olivat tammi-joulukuussa 2025 yhteensä 331,9 (303,9) miljoonaa euroa.

Liiketoimintakatsaus

Orionin toiminnot ja myyntiverkosto

Orionin pääkonttori sijaitsee Espoossa, Suomessa. Yhtiöllä on yhteensä kahdeksan tuotantolaitosta, joista kuusi sijaitsee Suomessa, yksi Ranskassa ja yksi Belgiassa. Yhtiöllä on kaksi suurta tutkimuskeskusta Suomessa ja lisäksi pienemmät T&K-toimistot Cambridgessa Isossa-Britanniassa sekä Bostonissa Yhdysvalloissa. Lisäksi Orionin Animal Health -yksiköllä on pienimuotoista T&K-toimintaa Ranskassa ja Belgiassa. Orionilla on myös back-office-toimintoja Intiassa ja Kiinassa.

Orionin tuotteita myydään maailmanlaajuisesti yli sadassa maassa Orionin oman myyntiverkoston sekä partnereiden kautta. Orionilla on oma myyntiverkosto Euroopassa sekä kuudessa Aasian ja Tyynenmeren alueen maassa. Muualla maailmassa Orion myy ihmisille tarkoitettuja lääkkeitään pääosin partnereiden kautta. Eläinlääkkeitä Orion myy itse Pohjoismaissa, Belgiassa, Ranskassa, joissakin itäisen Euroopan maissa ja Vietnamsissa. Muualla tuotteita myydään partnereiden kautta. Fermionin ja sopimusvalmistuksen tuotteita sekä palveluja myydään itse maailmanlaajuisesti. Lisäksi Orion markkinoi ja myy useiden muiden yhtiöiden valmistamia lääkkeitä ja tuotteita.

Kymmenen myydyintä lääkevalmistetta

milj. EUR	¹	10-12/25	10-12/24	Muutos %	1-12/25	1-12/24	Muutos %
Nubeqa® (eturauhassyöpä)	A	212,6	152,0	+39,8 %	609,8	368,3	+65,6 %
Easyhaler®-tuoteportfolio (astma, keuhkoastmautauti)	B	47,7	45,5	+5,0 %	177,4	165,7	+7,1 %
Entakaponituotteet ² (Parkinsonin tauti)	B	26,0	22,5	+15,6 %	90,5	84,1	+7,6 %
Divina®-sarja (vaihdevuosisoireet)	B	9,8	6,4	+52,3 %	31,6	24,2	+30,7 %
Dexdomitor®, Domitor®, Domosedan® ja Antisedan® (eläinrauhoitteet)	D	5,9	6,1	-3,9 %	31,3	31,9	-2,1 %
Burana® (tulehdus, kipu)	C	6,5	6,8	-4,7 %	24,0	24,6	-2,5 %
Trexan® (niveltulehdus, syöpä)	C	5,6	3,9	+45,6 %	17,9	15,0	+18,8 %
Simdax® (sydämen vajaatoiminta)	C	4,4	5,0	-13,3 %	16,6	19,2	-13,6 %
Ketiapiiniin tuotteet (antipsykootit)	C	4,3	3,6	+18,3 %	14,2	12,6	+12,7 %
Fareston® (rintasyöpä)	C	6,4	5,0	+27,7 %	13,9	16,0	-12,9 %
Yhteensä		329,1	256,9	+28,1 %	1027,1	761,7	+34,9 %
Osuus konsernin liikevaihdosta, %		47,3 %	59,1 %		54,4 %	49,4 %	

¹ Tulosyksikkö, A = Innovative Medicines, B = Branded Products, C = Generics and Consumer Health, D = Animal Health

² Entakaponi-tuotteet sisältävät Stalevo®-, Comtess®- ja Comtan®-valmisteet sekä kaikki muut entakaponia sisältävät valmisteet.

Liikevaihdon jakauma liiketoiminnoittain

milj. EUR	10-12/25	10-12/24	Muutos %	1-12/25	1-12/24	Muutos %
Innovative Medicines	397,1	157,4	> 100 %	812,7	525,2	+54,8 %
Branded Products	88,5	79,6	+11,2 %	314,6	287,5	+9,4 %
Generics and Consumer Health	150,3	142,3	+5,7 %	552,8	528,4	+4,6 %
Animal Health	35,4	35,0	+1,1 %	140,9	128,2	+9,9 %
Fermion	23,8	19,4	+22,8 %	68,7	72,3	-5,0 %
Kurssierot ja muut toiminnot	0,2	0,7	-78,5 %	-0,3	0,8	< -100 %
Yhteensä	695,3	434,4	+60,1 %	1 889,5	1 542,4	+22,5 %

Innovative Medicines

Liikevaihdon jakauma

milj. EUR	10-12/25	10-12/24	Muutos %	1-12/25	1-12/24	Muutos %
Nubeqa®	212,6	152,0	+39,8 %	609,8	368,3	+65,6 %
rojalitit	165,0	116,2	+42,0 %	432,5	267,5	+61,7 %
tuotemyynti	47,6	35,8	+32,9 %	177,3	100,8	+75,9 %
Muut ¹	184,5	5,4	> 100 %	202,9	156,9	+29,4 %
Yhteensä	397,1	157,4	> 100 %	812,7	525,2	+54,8 %

¹Sisältää tulosyksikön tuotteisiin tai tutkimus- ja kehityshankkeisiin liittyvät etappimaksut tai muut tulot, kuten tuotemyynnin tutkimus- ja kehityskäyttöön.

Loka-joulukuu 2025

Innovative Medicines -tulosyksikön liikevaihto loka-joulukuussa 2025 yli kaksinkertaistui vertailukaudesta johtuen Nubeqan myyntiin liittyvästä 180 miljoonan euron etappimaksusta sekä Nubeqan rojaltien ja tuotemyynnin vahvasta kasvusta.

Tammi-joulukuu 2025

Innovative Medicines -tulosyksikön liikevaihto tammi-joulukuussa 2025 kasvoi 54,8 % johtuen Nubeqan ja etappimaksujen vahvasta kasvusta. Sekä Nubeqan tuotemyynti että rojalitit kasvoivat merkittävästi. Olennaisten etappimaksujen osuus oli 180 (130) miljoonaa euroa.

Branded Products

Liikevaihdon jakauma terapia-alueittain

milj. EUR	10-12/25	10-12/24	Muutos %	1-12/25	1-12/24	Muutos %
Keuhkosairaudet	49,9	47,3	+5,4 %	182,8	170,0	+7,5 %
Keskushermostosairaudet	28,8	25,8	+11,5 %	100,2	93,3	+7,4 %
Naisten terveys	9,8	6,4	+52,3 %	31,6	24,2	+30,7 %
Yhteensä	88,5	79,6	+11,2 %	314,6	287,5	+9,4 %

Loka-joulukuu 2025

Branded Products -tulosyksikön liikevaihto loka-joulukuussa 2025 kasvoi 11,2 %. Kasvu tuli kaikilta terapia-alueilta. Keuhkosairaudet-terapia-alueella Easyhaler®-tuoteportfolio jatkoi kasvuaan budesonidi-formoteroli-yhdistelmävalmisteen ajamana. Budesonidi-formoteroli-yhdistelmävalmisteen myynti kasvoi 7,8 % ja oli 35,4 (32,8) miljoonaa euroa. Keskushermostosairaudet-terapia-alueen kasvussa näkyvät toimitukset, jotka siirtyivät edelliseltä vuosineljännekseltä tälle vuosineljännekselle. Divina®-sarjan kysynnän kasvu tietyillä markkina-alueilla ajaa Naisten terveys -terapia-alueen kasvua.

Tammi-joulukuu 2025

Branded Products -tulosyksikön liikevaihto tammi-joulukuussa 2025 kasvoi 9,4 %. Kaikki terapia-alueet kasvoivat. Keuhkosairaudet-terapia-alueella Easyhaler®-tuoteportfolio jatkoi kasvuaan budesonidi-formoteroli-yhdistelmävalmisteen ajamana. Budesonidi-formoteroli-yhdistelmävalmisteen myynti kasvoi 13,6 %, ja oli 131,1 (115,4) miljoonaa euroa. Muu Easyhaler®-tuotteisto laski hieman johtuen hoitosuosittelujen viimeaikaisista muutoksista, jotka suosivat yhdistelmävalmisteiden käyttöä vain yhtä vaikuttavaa ainetta sisältävien tuotteiden sijaan. Keskushermostosairaudet-terapia-alueen kasvu tuli lähinnä Japanin entakaponimyyntistä. Divina®-sarjan kysynnän kasvu tietyillä markkina-alueilla ajaa Naisten terveys -terapia-alueen kasvua.

Huhtikuussa Orion ja Criceto IKM B.V. allekirjoittivat yksinoikeudellisen lisenssisopimuksen innovatiivisen apomorfiini-suusuihkeen (APORON®) kehittämisestä ja kaupallistamisesta Parkinsonin tautia sairastavien potilaiden OFF-jaksojen hoitoon. Cricetolla on parhaillaan meneillään kliinisen vaiheen 3 tutkimus APORON®-suihkeella. Sopimuksen ehtojen mukaan Orion saa yksinoikeudellisen lisenssin Criceton kehittämään suun kautta otettavaan apomorfiinisuihkeeseen maailmanlaajuisesti Yhdysvaltoja ja Kanadaa lukuun ottamatta.

Generics and Consumer Health

Liikevaihdon jakauma tuoteryhmittäin

milj. EUR	10-12/25	10-12/24	Muutos %	1-12/25	1-12/24	Muutos %
Geneeriset reseptilääkkeet	115,8	106,6	+8,6 %	420,0	396,3	+6,0 %
Itsehoitovalmisteet	34,5	35,6	-3,1 %	132,8	132,1	+0,6 %
Yhteensä	150,3	142,3	+5,7 %	552,8	528,4	+4,6 %

Liikevaihdon maantieteellinen jakauma

milj. EUR	10-12/25	10-12/24	Muutos %	1-12/25	1-12/24	Muutos %
Suomi ja Baltia	89,6	88,1	+1,7 %	334,6	320,9	+4,3 %
Skandinaavia	25,2	21,1	+19,0 %	97,4	87,8	+10,9 %
Itä-Eurooppa	13,7	12,9	+6,0 %	52,1	50,0	+4,1 %
Muu maailma	21,9	20,1	+8,9 %	68,8	69,7	-1,3 %
Yhteensä	150,3	142,3	+5,7 %	552,8	528,4	+4,6 %

Loka-joulukuu 2025

Generics and Consumer Health -tulosyksikön liikevaihto loka-joulukuussa 2025 kasvoi 5,7 %. Kasvu tuli geneerisistä reseptilääkkeistä. Muun muassa uudet tuotelanseeraukset ja Orionin tuotteiden hyvä saatavuus selittävät positiivista kehitystä Skandinaviassa.

Tammi-joulukuu 2025

Generics and Consumer Health -tulosyksikön liikevaihto tammi-joulukuussa 2025 kasvoi 4,6 %. Kasvu tuli pääosin geneerisistä reseptilääkkeistä. Muun muassa uudet tuotelanseeraukset ja Orionin tuotteiden hyvä saatavuus selittävät positiivista kehitystä Suomessa sekä Skandinaviassa.

Toukokuussa Orion ja Shilpa Biocare Private Limited tekivät sopimuksen rekombinantti ihmisseerumin albumiini -tuotteen kaupallistamisesta Euroopassa. Rekombinantti ihmisseerumin albumiini on keskeinen plasmaproteiini, jota käytetään useisiin erilaisiin hoitotarkoituksiin. Shilpa kehittää parhaillaan tuotetta. Sopimuksen ehtojen mukaan Orion saa yksinoikeuden Shilpan rekombinantti ihmisseerumin albumiini -tuotteen jakeluun, markkinointiin ja myyntiin Euroopassa.

Toukokuussa Orion lanseerasi Ruotsissa pilottiprojektina kuluttajille suunnatun Well by Orion Pharma -verkkokaupan (www.wellbyorionpharma.com). Verkkokaupan tavoitteena on kiihdyttää kuluttajille suunnattujen itsehoitovalmisteiden kasvua.

Animal Health

Loka-joulukuu 2025

Animal Health -tulosyksikön liikevaihto loka-joulukuussa 2025 kasvoi 1,1 % vahvasta vertailukaudesta.

Tammi-joulukuu 2025

Animal Health -tulosyksikön liikevaihto tammi-joulukuussa 2025 kasvoi 9,9 %. Kasvu tuli monista eri tuotteista ja monilta eri alueilta.

Fermion

Loka-joulukuu 2025

Fermionin ulkoinen liikevaihto loka-joulukuussa 2025 kasvoi 22,8 %. Kasvu selittyy pääosin toimitusten ajoituksilla.

Tammi-joulukuu 2025

Fermionin ulkoinen liikevaihto tammi-joulukuussa 2025 laski 5,0 %. Lasku johtuu pääosin tuotantokapasiteetin rajoitteista.

Fermionin toimitusjohtaja Arto Toivonen jäi eläkkeelle kesäkuussa 2025. Kim Nylund nimitettiin tehtävään Senior Vice President, Fermion 1.7.2025 alkaen.

Keskeiset lisensointi- ja yhteistyösopimukset, jotka koskevat kliinisessä kehitysvaiheessa tai kaupallistamisvaiheessa olevia tuotteita

Orionilla on sopimus Bayerin kanssa darolutamidin (Nubeqa®) kehittämisestä ja kaupallistamisesta. Bayerilla on darolutamidin kaupalliset oikeudet maailmanlaajuisesti, ja Orion on oikeutettu saamaan vuosittain porrastettua rojaltia darolutamidin maailmanlaajuisesta myynnistä. Tällä hetkellä keskimääräinen vuotuinen rojaltin taso markkinamyynnistä on noin 25 % sisältäen tuotemyynnin Bayerille. Markkinamyynnin kasvaessa myös rojaltin keskimääräinen vuotuinen taso kasvaa. Orion vastaa tuotteen valmistuksesta, eli vastaa myös valmistuskuluista, maailmanlaajuisille markkinoille ja edistää myyntiä Euroopassa yhdessä Bayerin kanssa. Orion on kirjannut kaikki sopimukseen kuuluneet etappimaksut eikä kirjattavia etappimaksuja ole enää jäljellä.

Orionilla on yksinoikeudellinen maailmanlaajuinen lisenssisopimus MSD:n (Merck & Co., Inc., Rahway, NJ, USA) kanssa. MSD:llä on maailmanlaajuinen yksinoikeus kehittää ja kaupallistaa opevesostaattia sekä muita sopimuksen piirissä olevia CYP11A1-entsyymin toimintaa estäviä lääkkeitä. Sopimusehtojen mukaan Orion on oikeutettu saamaan kehitysvaiheeseen liittyviä etappimaksuja enintään 30 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria, viranomaishyväksyntään liittyviä etappimaksuja enintään 625 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria, myyntiin liittyviä etappimaksuja enintään 975 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria sekä lisensoitujen tuotteiden myynnistä vuosittain porrastettua rojaltia, joka alkaa matalasta kaksinumeroisesta luvusta ja on enintään hieman yli 20 prosenttia. Kehitysvaiheeseen ja viranomaishyväksyntään liittyvät etappimaksut määräytyvät käyttöaiheiden lukumäärien sekä maantieteellisten alueiden mukaan. Rojaltiasteikon yläpään ja myyntiin liittyvien etappimaksujen kokonaissumman saavuttaminen edellyttäisi usean miljardin Yhdysvaltain dollarin vuotuista myyntiä. MSD vastaa täysin kaikista lisensoituihin tuotteisiin liittyvistä kehitys- sekä kaupallistamiskuluista.

Orionilla on levosimendaania koskeva maailmanlaajuinen lisenssisopimus Tenax Therapeutics, Inc. -yhtiön kanssa. Tenaxilla on yksinoikeus kehittää ja kaupallistaa maailmanlaajuisesti tiettyjä levosimendaanin annostelumuotoja valituissa käyttöaiheissa. Orion on oikeutettu saamaan levosimendaanin myynnistä vuosittain porrastettua rojaltia alkaen korkeasta yksinumeroisesta prosenttiluvusta päättyen matalaan kaksinumeroiseen prosenttilukuun (from high single-digit to low-teen percentages) sekä viranomaishyväksyntään ja myyntiin liittyviä etappimaksuja yhteensä enintään 61 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria.

Edellä mainittujen sopimusten lisäksi Orionilla on eri lääkeyhtiöiden kanssa useita muita lisenssisopimuksia, jotka kaikki ovat tärkeitä, mutta joita ei pidetä konsernin kannalta keskeisinä sopimuksina.

Tutkimus ja kehitys

Orionin lääketutkimuksen ydinterapia-alueita ovat syöpäsairaudet (onkologia) ja kipu. Orion kehittää myös eläinlääkkeitä sekä valikoituja geneerisiä lääkkeitä. Orionin keskeiset kliiniset kehityshankkeet on listattu seuraavalla sivulla olevassa taulukossa.

Varhaisessa tutkimusvaiheessa Orionilla on useita projekteja, joissa tutkitaan uusia lääkekohteita syövän ja kivun hoidossa. Lisäksi Orionilla on meneillään hankkeita uusien eläinlääkkeiden sekä valikoitujen geneeristen lääkkeiden kehittämiseksi. Varsinaisen lääkekehityksen lisäksi Orionilla on meneillään hankkeita, joiden tavoitteena on optimoida olemassa olevien lääkkeiden hoitotuloksia eri käyttöaiheissa keräämällä ja hyödyntämällä tietoja potilaista ja lääkkeiden käytöstä.

Keskeisiä T&K-tapahtumia

Loka-joulukuu 2025

Lokakuussa Orion ilmoitti, että yhtiö on saanut yksinoikeudellisen kaupallisen lisenssin Abzenan monoklonaaliseen vasta-aineeseen (mAb). Vasta-aine on suunniteltu Abzenan Composite Antibody -teknologialla (CHAb), ja se kohdistuu syöpään, johon liittyy merkittävä kliininen hoitotarve.

Orionin kumppani Tenax Therapeutics, Inc. kehittää suun kautta otettavaa levosimendaania (TNX-103) keuhkoverenpainetaudin hoitoon potilailla, joilla on sydämen vajaatoiminta ja normaali ejektiofraktio (PH-HFpEF). Joulukuussa 2025 Tenax ilmoitti aloittaneensa tuotteen rekisteröintiin tähtäävän maailmanlaajuisen Faasi 3 -tutkimuksen (LEVEL-2).

Joulukuussa Orion aloitti Faasi 2 -ohjelman ODM-212:lla, joka on Orionin keksimä TEAD-estäjä. Ensimmäinen tutkimus arvioi ODM-212-molekyyliä pahanlaatuaisen keuhkopussin mesoteliooman (MPM) ja epiteloidi hemangioendoteliiooman (EHE) hoidossa.

Katsauskauden jälkeen helmikuussa 2026 Orionin kumppani Bayer ilmoitti, että Kiinan kansallinen lääkehallinto (NMPA) on hyväksynyt darolutamidin yhdessä tavanomaisen hormonaalisen hoidon (ADT) kanssa levinneen hormonisensitiivisen eturauhassyövän (mHSPC) hoitoon.

Tammi-joulukuu 2025

Maaliskuussa Orion ja yhdysvaltalainen OmniAb sopivat varhaisen vaiheen tutkimusyhteistyöstä, jonka tavoitteena on löytää lääkekandidaatteja kroonisen kivun hoitoon.

Toisella vuosineljänneksellä Orion avasi uuden tutkimus- ja kehityskeskuksen Cambridgeen, Isoon-Britanniaan vahvistaakseen globaalia kasvustrategiaansa ja innovatiivisten lääkkeiden kehitystä. Uusi keskus keskittyy biologisten ja suurimolekyylisten lääkkeiden kehitykseen.

Toukokuussa Orionin yhteistyökumppani MSD laajensi opevesostaatin (MK-5684) kehitysohjelmaa sisältämään nyt myös naisten syöpiä. Kliininen Faasi 2 OMAHA-015-tutkimus arvioi opevesostaatin turvallisuutta ja tehoa rintasyövän, kohdun endometriumien syövän sekä munasarjasyövän hoidossa.

Toukokuussa pääomamarkkinapäivänsä yhteydessä Orion ilmoitti, että yhtiön tavoitteena on aloittaa seuraavan 12-24 kuukauden aikana kliinisen vaiheen Faasi 1 -tutkimukset ODM-214-, ODM-215- ja ODM-216-aiheilla, jotka ovat biologisia (suurimolekyyllisiä) lääkkeitä, ja jotka ovat lähtöisin Orionin omasta tutkimuksesta.

Kesäkuussa Yhdysvaltain lääkeviranomainen FDA myönsi myyntiluvan darolutamidille yhdessä tavanomaisen hormonaalisen hoidon (ADT) kanssa levinneen kastreeriosensitiivisen eturauhassyövän (mCSPC) eli levinneen hormonisensitiivisen eturauhassyövän (mHSPC) hoitoon.

Kesäkuussa Orion ja Glykos laajensivat tutkimusyhteistyö- ja lisenssisopimustaan seuraavan sukupolven vasta-ainekonjugaattien kehittämiseksi. Laajennettu sopimus antaa Orionille oikeuden hyödyntää Glykosin ADC-teknologioita kolmessa uudessa ADC-hankkeessa aiemmin sovitun kolmen hankkeen lisäksi.

Heinäkuussa Euroopan komissio myönsi myyntiluvan Euroopan Unionissa darolutamidille yhdessä tavanomaisen hormonaalisen hoidon (ADT) kanssa levinneen hormonisensitiivisen eturauhassyövän (mHSPC) hoitoon.

Syyskuussa Orion ilmoitti, että ODM-105 (tasipimidiini) ei saavuttanut tavoitettaan Faasi 2 -tutkimuksessa unettomuuden hoitoon, ja että Orion on päättänyt lopettaa kehitysohjelman.

Keskeiset kliiniset kehityshankkeet

Keksijä	Kehittäjä(t)	Terapia-alue	Projekti / molekyyli	Käyttöaihe	Faasi I	Faasi II	Faasi III	Rekisteröinti
Orion	Bayer + Orion	Onkologia	ARASTEP (darolutamidi)	Eturauhassyöpä (BCR ²)			Meneillään	
Orion	Bayer	Onkologia	DASL-HiCaP (darolutamidi)	Eturauhassyöpä (paikallinen)			Meneillään	
Orion	MSD	Onkologia	OMAHA-003 (opevesostaatti)	Eturauhassyöpä (myöhemmän linjan mCRPC ³)			Meneillään	
Orion	MSD	Onkologia	OMAHA-004 (opevesostaatti)	Eturauhassyöpä (ensilinjan mCRPC ³)			Meneillään	
Orion	Tenax	Sydän- ja verisuonitaudit	LEVEL (TNX-103/levosimendaani)	PH-HFpEF ⁴			Meneillään	
Orion	Tenax	Sydän- ja verisuonitaudit	LEVEL-2 (TNX-103/levosimendaani)	PH-HFpEF ⁴			Meneillään	
Orion	MSD	Onkologia	MK-5684-01A (opevesostaatti)	Eturauhassyöpä (mCRPC ³)		Meneillään		
Orion	MSD	Onkologia	OMAHA-015 (opevesostaatti)	Rintasyöpä, kohdun endometriumien syöpä ja munasarjasyöpä		Meneillään		
Orion	Orion ¹	Onkologia	CYPIDES (opevesostaatti)	Eturauhassyöpä (myöhemmän linjan mCRPC ³)		Meneillään		
Orion	Orion	Onkologia	TEADES (ODM-212)	MPM ⁵ , EHE ⁶ ja muita kiinteitä kasvaimia		Meneillään		

¹ Tutkimus aloitettu ennen lisenssisopimusta MSD:n kanssa, ja siten Orion toteuttaa tutkimusta ja saattaa sen päätökseen.

² Syövän biokemiallinen uusiutuminen

³ Levinnyt kastroaatioreisistentti eturauhassyöpä

⁴ Keuhkoverenpainetauti potilailla, joilla on sydämen vajaatoiminta ja normaali ejektiofraktio.

⁵ Pahanlaatuinen keuhkopussin mesotelioma

⁶ Eptelioidi hemangioendotelioma

Muutokset vs. Q3 2025:

- Tenaxin LEVEL-2-tutkimus lisätty
- ODM-212 Faasi 2 aloitettu

Muutokset ylimmässä johdossa

Aiemmin ilmoitetun mukaisesti Olli Huotari, Orion-konsernin Corporate Functions -organisaatiosta vastannut johtaja ja Orion Oyj:n hallituksen sihteeri sekä Orion-konsernin johtoryhmän jäsen, jätti tehtävänsä yhtiössä 31.5.2025.

Aiemmin ilmoitetun mukaisesti Mikko Kempainen aloitti 1.6.2025 General Counsel -tehtävässä ja Orion Oyj:n hallituksen sihteerinä sekä Orion-konsernin johtoryhmän jäsenenä.

Merkittävät oikeudelliset asiat

Orion-konserniin kuuluvia yhtiöitä on osapuolena erilaisissa oikeusriidoissa, joita ei kuitenkaan pidetä konsernin kannalta merkittävinä oikeudellisina asioina.

Varsinainen yhtiökokous 2025

Orion Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 3.4.2025 Helsingissä. Kokouksessa käsiteltiin yhtiöjärjestyksen 10 §:n ja osakeyhtiölain 5 luvun 3 §:n mukaisten asioiden lisäksi yhtiön toimielinten palkitsemisraportti 2024 sekä ehdotus, joka koski hallituksen valtuuttamista päättämään osakeannista uusia osakkeita antamalla. Vuodelta 2024 päätettiin maksaa hallituksen ehdotuksen mukaisesti osinkoa 1,64 euroa osaketta kohden. Osinko maksettiin kahdessa erässä, 0,82 euroa 14.4.2025 ja 0,82 euroa 23.10.2025.

Varsinaisen yhtiökokouksen ja hallituksen järjestäytymiskokouksen päätöksistä tiedotettiin tarkemmin pörssitiedotteilla 3.4.2025.

Keskeisiä tapahtumia katsauskauden jälkeen

14.1.2026	Orion julkaisi näkymäarvion vuodelle 2026.
14.1.2026	Orion arvioi, että yhtiön kirjaamalla Nubeqa®-liikevaih dolla on potentiaalia ylittää 1 miljardi euroa kuluvan vuosikymmenen loppuun mennessä.

Tilinpäätösasiakirjat ja kestävyys selvitys

Orion julkaisee tilinpäätösasiakirjat vuodelta 2025, sisältäen hallituksen toimintakertomuksen, tilinpäätöksen, kestävyys selvityksen sekä selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä viimeistään viikolla 10/2026. Orionin palkitsemisraportti vuodelta 2025 julkaistaan samanaikaisesti erillisenä raporttina.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Orionilla oli 31.12.2025 yhteensä 141 134 278 (141 134 278) osaketta, joista A-osakkeita oli 31 770 319 (32 831 608) kappaletta ja B-osakkeita 109 363 959 (108 302 670) kappaletta. Yhtiön osakepääoma on 92 238 541,46 (92 238 541,46) euroa. Joulukuun 2025 lopussa Orionin hallussa oli yhteensä 440 944 (632 855) kappaletta yhtiön omia B-osakkeita. A- ja B-osakkeiden yhteenlaskettu äänimäärä 31.12.2025 ilman yhtiön hallussa olevia omia osakkeita oli 744 329 395 (764 301 975) ääntä.

Osakkeiden äänioikeudet

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

Osakkeiden muuntaminen

Yhtiöjärjestyksen nojalla osakkeenomistaja voi vaatia A-osakkeidensa muuntamista B-osakkeiksi osakelajien enimmäismäärien puitteissa. Tammi-joulukuussa 2025 muunnettiin 1 061 289 A-osaketta B-osakkeiksi.

Kaupankäynti Orionin osakkeilla

Orionin A- ja B-osakkeet noteerataan Nasdaq Helsingissä suurten yhtiöiden ryhmässä, terveydenhuollon toimialaluokassa tunnuksilla ORNAV ja ORNBV. Kaupankäynti yhtiön molemmilla osakkeilla alkoi 3.7.2006, ja tietoja kaupankäynnistä yhtiön osakkeilla on saatavilla kyseisestä päivästä alkaen. Yhtiön osakkeiden markkina-arvo 31.12.2025 ilman yhtiön hallussa olevia omia osakkeita oli 8 944,0 miljoonaa euroa.

Vuoden 2025 aikana Orionin A-osaketta vaihdettiin Nasdaq Helsingissä yhteensä 2 384 902 kappaletta ja B-osaketta 55 897 882 kappaletta. Vaihdetun osakkeiden arvo vastasi 3 451,0

miljoonaa euroa. Vuoden aikana A-osakkeista vaihdettiin 7,5 % ja B-osakkeista 51,1 %. Keskimääräinen vaihto Orionin osakkeilla oli 41,3 %.

Orionin A-osakkeen kurssi nousi vuoden 2025 aikana 48,6 % ja B-osakkeen 48,8 %. A-osakkeen päätöskurssi 31.12.2025 oli 63,30 euroa ja B-osakkeen päätöskurssi 63,65 euroa. Orionin A-osakkeen vuoden korkein kurssi oli 71,70 euroa ja alin kurssi 42,60 euroa. B-osakkeen korkein kurssi vuoden 2025 aikana oli 72,05 euroa ja alin kurssi 42,80 euroa.

Nasdaq Helsingin lisäksi Orionin osakkeilla käydään kauppaa myös useilla vaihtoehtoisilla markkinapaikoilla.

Hallituksen valtuutukset

Orion Oyj:n varsinainen yhtiökokous 3.4.2025 valtuutti hallituksen päättämään osakeannista uusia osakkeita antamalla. Hallitus on valtuutuksen nojalla oikeutettu päättämään enintään 14 000 000 uuden B-sarjan osakkeen antamisesta. Osakeantivaltuus on voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka. Valtuutuksen ehdot on selostettu tarkemmin pörssitiedotteessa 3.4.2025.

Orion Oyj:n varsinainen yhtiökokous 23.3.2022 valtuutti hallituksen päättämään osakeannista luovuttamalla yhtiön hallussa olevia omia osakkeita. Hallitus on oikeutettu päättämään enintään 1 000 000 yhtiön hallussa olevan yhtiön oman B-osakkeen luovuttamisesta. Omien osakkeiden luovuttamisvaltuutus on voimassa 5 vuotta yhtiökokouksen päätöksestä lukien. Valtuutuksen ehdot on selostettu tarkemmin pörssitiedotteessa 23.3.2022.

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

Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät

Konsernilla on voimassa kaksi konsernin avainhenkilöiden osakepohjaista kannustinjärjestelmää: Orion-konsernin pitkäjänteinen kannustinjärjestelmä 2022, josta on tiedotettu 10.2.2022 annetulla pörssitiedotteella, ja Orion-konsernin pitkäjänteinen kannustinjärjestelmä 2025, josta on tiedotettu 25.2.2025 annetulla pörssitiedotteella.

Orion luovutti 10.3.2025 yhteensä 191 911 kappaletta yhtiön hallussa ollutta Orion Oyj:n B-osaketta Orion-konsernin avainhenkilöiden kannustinjärjestelmään kuuluville henkilöille ansaintajaksolta 2022-2024 ja sitouttavan osakepalkkion osuutena maksettavana palkkiona. Luovutus perustuu yhtiökokouksen 23.3.2022 antamaan valtuutukseen.

Luovutettujen osakkeiden osakekohtainen luovutushinta oli 53,7158 euroa, joka oli Orion Oyj:n B-osakkeen kaupankäyntimäärällä painotettu keskikurssi 10.3.2025. Luovutettujen osakkeiden luovutushinta oli näin ollen yhteensä 10 308 652,89 euroa.

Omistus pohja

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

Orionilla oli joulukuun 2025 lopussa 91 391 (90 222) rekisteröityä osakkeenomistajaa. Hallintarekisteröityjen osakkeiden omistusosuus Orionin osakkeiden kokonaismäärästä oli 38 % (34 %) ja äänimäärästä 10 % (9 %). Yksityissijoittajien omistusosuus Orionin osakkeiden kokonaismäärästä oli 37 % (38 %) ja äänimäärästä 60 % (61 %).

Orionin hallussa oli joulukuun 2025 lopussa 440 944 (632 855) kappaletta yhtiön omia B-osakkeita. Niiden osuus yhtiön koko osakekannasta on 0,3 % (0,4 %) ja yhteenlasketusta äänimäärästä 0,06 % (0,08 %).

Liputusilmoitukset

Tammi-joulukuussa 2025 Orion vastaanotti yhteensä 31 liputusilmoitusta BlackRock, Inc. -yhtiöltä. Liputusilmoitusten yksityiskohtaiset tiedot on esitetty Orionin julkaisemissa tiedotteissa, jotka ovat saatavilla osoitteessa: www.orionpharma.com/fi/liputukset.

Johdon osakeomistukset

Vuoden 2025 lopussa hallituksen jäsenten yhteenlasketussa osakeomistuksessa oli yhteensä 697 881 kappaletta yhtiön osakkeita, joista 626 023 oli A-osakkeita ja 71 858 B-osakkeita. Toimitusjohtajan omistuksessa oli joulukuun 2025 lopussa 51 673 yhtiön osaketta, jotka kaikki olivat B-osakkeita. Konsernin johtoryhmän jäsenten (toimitusjohtaja pois lukien) omistuksessa oli yhtiön osakkeita yhteensä 139 372 kappaletta, jotka kaikki olivat B-osakkeita. Yhtiön ylimmän johdon omistuksessa oli näin ollen yhteensä 0,63 % yhtiön koko osakekannasta ja 1,72 % yhteenlasketusta äänimäärästä. Omistukset sisältävät myös määräysvalta-yhteisöjen omistukset.

Orionin osingonjakopolitiikka

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

Orion Oyj:n hallituksen ehdotus varsinaiselle yhtiökokoukselle 2026 taseen osoittaman voiton käyttämisestä ja osingonjaosta päättämisestä

Orion Oyj:n jakokelpoiset varat 31.12.2025 ovat 853 045 368,34 euroa, josta tilikauden voittoa on 482 748 629,26 euroa. Hallitus ehdottaa 24.3.2026 pidettävälle Orion Oyj:n varsinaiselle yhtiökokoukselle, että 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta vahvistettavan taseen perusteella jaettaisiin osinkoa 1,80 euroa osaketta kohden. Osingonmaksun täsmäytyspäivänä yhtiön hallussa oleville omille osakkeille ei makseta osinkoa.

Ehdotuksen mukaan osinko maksettaisiin kahdessa erässä. Ensimmäinen erä, 0,90 euroa osakkeelta, maksettaisiin osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä 26.3.2026 merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Hallitus ehdottaa, että ensimmäinen erä maksettaisiin 2.4.2026. Toinen erä, 0,90 euroa osakkeelta, maksettaisiin osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä 20.10.2026 merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Hallitus ehdottaa, että toinen erä maksettaisiin 27.10.2026.

Hallitus ehdottaa, että yhtiökokous valtuuttaisi hallituksen tarvittaessa päättämään osingon toiselle erälle uuden osingonmaksun täsmäytyspäivän ja maksupäivän, mikäli Euroclear Finland Oy:n säännöt tai Suomen arvo-osuusjärjestelmää koskevat säännökset muuttuvat tai yhtiötä sitovat muut säännöt sitä edellyttävät.

Lisäksi hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että yhtiön voitonjakokelpoisista varoista lahjoitettaisiin lääketieteelliseen tutkimukseen ja muuhun yleishyödylliseen tarkoitukseen hallituksen päätöksen mukaisesti 500 000 euroa. Loppuosa jakokelpoisista varoista jätettäisiin voittovaroihin.

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

Espoo 12.2.2026

Orion Oyj
Hallitus

Näkymäarvio vuodelle 2026 (annettu 14.1.2026)

Liikevaihdon arvioidaan olevan 1 900–2 100 miljoonaa euroa.

Liikevoiton arvioidaan olevan 550–750 miljoonaa euroa.

Näkymien perustelut

Yhteistyösopimukset muiden lääkeyhtiöiden kanssa ovat olennainen osa Orionin liiketoimintamallia. Sopimuksiin liittyy usein liikevaihtoon ja liikevoittoon kirjattavia maksuja, joiden määrä vaihtelee voimakkaasti vuodesta toiseen. Näiden maksujen ajoituksen ja määrän ennakointi on vaikeaa, sillä ne ovat joissain tapauksissa sidottu esimerkiksi tutkimus- ja kehityshankkeiden tuloksiin, joita ei tiedetä ennen tutkimusten valmistumista, tutkimus- ja kehityshankkeiden etenemiseen tai tietyn myyntitason saavuttamiseen. Toisaalta mahdollisten uusien sopimusten sopimusneuvotteluiden lopputulosta tai aikataulua ei yleensä tiedetä ennen sopimuksen lopullista allekirjoitusta.

Vuonna 2025 Orion kirjasi yhden olennaisen etappimaksun, joka oli 180 miljoonaa euroa. Vuoden 2026 näkymäarvio ei sisällä olennaisia etappimaksuja.

Orionin saamat etappimaksut vuosina 2021–2025

Vuosi	2021	2022	2023	2024	2025
Milj. EUR	3	234	32	134	183

Näkymäarvio ei sisällä mahdollisiin tuleviin olennaisiin tuote- tai yritysostoihin tai -myynteihin liittyviä tuottoja, kuluja tai muita vaikutuksia.

Liikevaihto

Näkymäarvio olettaa, että Orionin kirjaamat Nubeqa®-rojalitit ja -tuotemyynti kasvavat selvästi vuonna 2026. Orionin oletus perustuu yhteistyökumppani Bayerilta saatuihin ennusteisiin. Voimakkaasti kasvavan tuotteen myynnin ja rojaltien tarkkaa tasoa koko vuoden osalta on kuitenkin vaikea arvioida. Lisäksi näkymäarvion vaihteluväliin sisältyy jonkin verran riskiä Yhdysvaltojen tariffivaikutuksista.

Branded Products -tulosyksikön arvioidaan kasvavan vuonna 2026. Keuhkosairaudet-terapia-alueen ja Easyhaler®-tuoteportfolion ennakoidaan toimivan tulosyksikön kasvuaajurina, mutta myös muiden terapia-alueiden ja tuotteiden odotetaan kasvavan. Animal Health -tulosyksikön

ennakoidaan kasvavan hieman, ja kasvu tulee eri tuotteista. Generics and Consumer Health -tulosyksikön myynnin arvioidaan olevan samalla tasolla tai hieman korkeampi kuin vuonna 2025.

Liikevoitto

Liikevaihdon kasvun ja varsinkin Nubeqa®-rojaltien odotetaan ajavan olennaisista etappimaksuista riisutun liikevoiton kasvua. Voimakkaasti kasvavan tuotteen rojaltimaksujen tarkkaa tasoa koko vuodelta on kuitenkin vaikea ennustaa. Pienetkin poikkeamat ennustetusta tasosta voivat vaikuttaa huomattavasti Orionin liikevoittoon. Myös mekanismi, jonka mukaan kunkin vuosineljänneksen tuotetoimitukset vähennetään aina täysimääräisesti seuraavan vuosineljänneksen rojaltimaksuista, aiheuttaa vaihtelua liikevoittoon. Vaikka tämä vaikutus liikevoittoon on vain väliaikainen, tuotetoimitusten ajoituksella voi olla huomattava vaikutus Orionin liikevoittoon yhden kalenterivuoden aikana. Merkittävä osa Orionin Nubeqa®-tulosta tulee Yhdysvalloista, joten Yhdysvaltain dollarin valuuttakurssin muutokset aiheuttavat vaihtelua Orionin liikevoittoon.

Tutkimus- ja kehityskustannukset ja erityisesti niiden ajoitus voivat myös aiheuttaa liikevoiton vaihtelua. Vaikka tutkimus- ja kehityshankkeiden tulevat kustannukset tiedetään melko hyvin etukäteen, niiden ajoitukseen liittyy epävarmuustekijöitä. Hankkeiden aloitus voi viivästyä ennakkoidusta, ja hankkeet voivat edetä odotettua nopeammin tai hitaammin. Hankkeita voidaan myös joutua lopettamaan, jolloin ennakkoidut kustannukset eivät toteudu täysimääräisesti. Orion arvioi T&K-kulujen vuonna 2026 kasvavan vuodesta 2025.

Myynti- ja markkinointikulujen arvioidaan kasvavan vuonna 2026. Kuluja kasvattavat nykyisen tuoteportfolion myyntiin tehtävät lisäpanostukset sekä rojalitit, joita Orionin on Endo Pharmaceuticalsin kanssa tehdyn sopimuksen mukaisesti maksettava Nubeqan myynnistä.

Investoinnit

Vuonna 2026 konsernin investointien kokonaismäärään ei arvioida tulevan olennaista muutosta verrattuna vuoteen 2025. Investointien arvio ei sisällä mahdollisiin tuleviin olennaisiin tuote- tai yritysostoihin liittyviä investointeja.

Lähiajan riskit ja epävarmuustekijät

Orion on alttiina riskeille, jotka voivat johtua yhtiön operatiivisesta toiminnasta tai liiketoimintaympäristössä tapahtuvista muutoksista. Alla kuvatuilla riskitekijöillä voi mahdollisesti olla haitallinen vaikutus Orionin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan tai tulokseen. Myös muut riskit, joista Orion ei tällä hetkellä ole tietoinen, tai joiden ei tällä hetkellä katsota olevan merkittäviä, voivat kuitenkin muodostua merkittäviksi tulevaisuudessa.

Orionin oma tuotanto ja muut yhtiön toiminnot altistuvat riskeille, jotka voivat olennaisesti häiritä niiden toimintaa tai jopa keskeyttää ne ainakin väliaikaisesti. Tällaisia riskejä ovat esimerkiksi onnettomuudet, vahingot, luonnonkatastrofit, lakot, työntekijöiden sairastuminen, konfliktit, terrorismi, kyberhyökkäykset, hybridivaikuttaminen, häiriöt tieto- tai tietoliikennejärjestelmissä, häiriöt energian saatavuudessa sekä häiriöt toimitus- ja logistiikkaketjuissa. Orionin tuotanto ja liiketoiminnot ovat riippuvaisia globaaleista toimitus- ja logistiikkaketjuista, joiden toimimattomuus voi johtaa valmiiden tuotteiden ja tuotannossa tarvittavien raaka-aineiden, lähtöaineiden, puolivalmisteiden, tarvikkeiden, välineiden sekä varaosien heikkoon saatavuuteen.

Yksittäisten tuotteiden myynti ja toisaalta Orionin myynti yksittäisillä markkinoilla saattaa vaihdella muun muassa sen mukaan, missä määrin lääkemarkkinoilla jatkuvasti viime vuosina kiristynyt hintakilpailu ja muu kilpailu kohdistuu nimenomaan Orionin tuotteisiin. Muutokset lääkemarkkinaa koskevassa sääntelyssä yksittäisillä markkinoilla tai laajemmin esimerkiksi EU-tasolla voivat vaikuttaa Orionin tuotteiden myyntiin ja kannattavuuteen. Muutokset markkinoiden kokonaiskysynnässä voivat myös vaikuttaa negatiivisesti myyntiin. Orionin tuotteisiin kohdistuvat uudet tullit tai muut mahdolliset tuontimaksut voivat vaikuttaa negatiivisesti Orionin tuotteiden myyntiin ja kannattavuuteen. Yhdysvaltain lääketullien yksityiskohdat, niiden täytäntöönpano ja vaikutus Orioniin ovat tällä hetkellä epäselviä.

Tuotteiden toimitukset suurimmille yhteistyökumppaneille perustuvat yhdessä etukäteen sovittuihin aikatauluihin. Nämä voivat kuitenkin muuttua esimerkiksi varastotasojen muutoksia koskevien päätösten seurauksena. Lisäksi toimitusten arvoon vaikuttavat markkinahintojen sekä valuuttakurssien kehitys.

Orionin kannalta keskeisiä valuuttoja, joihin liittyy valuuttakurssiriski, ovat Yhdysvaltain dollari, Ruotsin kruunu ja Puolan zloty. Muita merkittäviä valuuttoja ovat Tanskan kruunu ja Norjan kruunu. Euroopan maiden valuutoista aiheutuvan riskin kokonaisvaikutusta vähentää kuitenkin se, että Orionilla on omia organisaatioita useimmissa Euroopan maissa, mikä tarkoittaa, että myyntituottojen lisäksi syntyy myös kustannuksia näissä valuutoissa.

Tämänhetkisten geopoliittisten konfliktien ja levottomuuksien vaikutukset sekä muut lääkkeiden globaalien toimitus- ja logistiikkaketjujen haasteet ovat kasvattaneet jo entisestään koholla ollutta saatavuushäiriöiden riskiä. Mahdollinen raaka-aineiden hintojen ja muiden toimitusketjun kustannusten nousu heikentävät Orionin tuotteiden kannattavuutta, sillä lääketeollisuudessa

kustannusten kasvun siirtäminen omien tuotteiden ja etenkin reseptilääkkeiden hintoihin on hyvin vaikeaa varsinkin Euroopassa. Ilmetessään korkea kustannusinflaatio muodostaa riskin Orionin kannattavuudelle.

Eri maiden viranomaiset ja keskeiset asiakkaat tekevät lääkekehitystä ja -valmistusta koskevia säännöllisiä ja yksityiskohtaisia tarkastuksia Orionin toimipisteissä. Mahdollisesti vaadittavilla korjaavilla toimenpiteillä voi olla ainakin väliaikaisia, toimitusvarmuutta heikentäviä ja kustannuksia nostavia vaikutuksia. Orionin tuotevalikoimassa on myös muiden lääkeyhtiöiden valmistamia tuotteita sekä tuotteita, jotka Orion valmistaa itse, mutta joihin muut yhtiöt toimittavat lääke- tai muita raaka-aineita sekä komponentteja tai osia (muun muassa Easyhaler®-tuotteet). Näiden valmistajien toimitusvarmuuteen tai tuotteiden laatuun mahdollisesti liittyvät ongelmat voivat aiheuttaa riskin Orionin toimitusvarmuudelle. Myös Suomen lääkejakelussa käytössä oleva yksikanavajärjestelmä, jossa Orionin tuotteet on toimitettu asiakkaille vain yhden tukkukaupan kautta, saattaa aiheuttaa riskejä toimitusvarmuudelle.

Tutkimushankkeisiin liittyy aina epävarmuustekijöitä, jotka saattavat joko kasvattaa tai laskea arvioituja kustannuksia. Vaikka tutkimus- ja kehityshankkeiden tulevat kustannukset tiedetään melko hyvin etukäteen, niiden ajoitukseen liittyy epävarmuustekijöitä. Hankkeiden aloitus voi viivästyä ennakoidusta, ja hankkeet voivat edetä odotettua nopeammin tai hitaammin, millä on vaikutus ennakoituihin kuluihin yksittäisen vuoden sisällä. Hankkeita voidaan myös joutua lopettamaan, jolloin ennakoitujen kustannukset eivät toteudu täysimääräisesti.

Orionin liiketoimintamalliin kuuluvat merkittävänä osana yhteistyöjärjestelyt. Näihin järjestelyihin liittyviin mahdollisiin yhteistyö- ja lisenssisopimuksiin sisältyy myös usein liikevaihtoon kirjattavia maksuja, joilla voi olla olennaista vaikutusta Orionin tulokseen. Maksut saattavat olla sidottuja tiettyihin tutkimushankkeiden tai myynnin kehitykseen liittyviin ehtoihin tai solmittaviin uusiin sopimuksiin, joiden toteutumiseen tai toteutumisen ajankohtaan liittyy aina epävarmuustekijöitä. Orionin yhteistyökumppaneilleen maksamat allekirjoitus- ja etappimaksut, jotka kirjataan taseeseen sijoituksena aineettomiin oikeuksiin, sisältävät alaskirjausriskin, joka voi realisoitua, jos esimerkiksi yhteistyön piirissä oleva tutkimushanke epäonnistuu tai joudutaan muuten keskeyttämään.

Tulevia tapahtumia

Varsinainen yhtiökokous suunniteltu pidettäväksi	tiistai 24.3.2026
Osavuosikatsaus tammi-maaliskuu 2025	torstai 23.4.2026
Puolivuosikatsaus tammi-kesäkuu 2026	perjantai 17.7.2026
Osavuosikatsaus tammi-syyskuu 2026	keskiviikko 28.10.2026

Tilinpäätös ja hallituksen toimintakertomus vuodelta 2025 julkaistaan yhtiön verkkosivuilla viimeistään viikolla 10/2026.

Espoossa 12.2.2026

Orion Oyj:n hallitus

Taulukko-osa

KONSERNIN TULOSLASKELMA

milj. EUR	10-12/25	10-12/24	Muutos %	1-12/25	1-12/24	Muutos %
Liikevaihto	695,3	434,4	+60,1 %	1 889,5	1 542,4	+22,5 %
Myytysten suoritteiden kulut	-186,6	-167,1	+11,7 %	-676,5	-596,0	+13,5 %
Bruttokate	508,7	267,3	+90,3 %	1 213,0	946,4	+28,2 %
Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut	0,8	2,9	-72,0 %	5,4	9,5	-43,3 %
Myyntin ja markkinoinnin kulut	-87,4	-94,2	-7,2 %	-289,5	-278,1	+4,1 %
Tutkimus- ja kehityskulut	-70,6	-62,5	+13,0 %	-210,4	-179,6	+17,2 %
Hallinnon kulut	-23,3	-20,7	+12,2 %	-86,8	-81,7	+6,2 %
Liikevoitto	328,1	92,7	> 100 %	631,6	416,6	+51,6 %
Rahoitustuotot ja -kulut	-1,1	-1,1	+1,9 %	-3,9	-3,5	+12,2 %
Voitto ennen veroja	327,0	91,7	> 100 %	627,8	413,1	+52,0 %
Tuloverot	-66,6	-18,3	> 100 %	-127,5	-83,2	+53,1 %
Tilikauden voitto	260,5	73,4	> 100 %	500,3	329,9	+51,7 %

TILIKAUDEN VOITON JAKAUTUMINEN

Emoyhtiön omistajille	260,5	73,4	> 100 %	500,3	329,9	+51,7 %
Laimentamaton osakekohtainen tulos, EUR¹	1,85	0,52	> 100 %	3,56	2,35	+51,5 %
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, EUR¹	1,85	0,52	> 100 %	3,56	2,35	+51,5 %

¹Osakekohtainen tulos on laskettu emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta.

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

milj. EUR	10-12/25	10-12/24	Muutos %	1-12/25	1-12/24	Muutos %
Tilikauden voitto	260,5	73,4	> 100 %	500,3	329,9	+51,7 %
Muuntoerot	0,2	0,1		0,1	0,3	
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi	0,2	0,1		0,1	0,3	
Eläkejärjestelyiden uudelleen-arvostaminen	1,8	3,7		1,7	3,7	
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	1,8	3,7		1,7	3,7	
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	2,0	3,8		1,8	4,0	
Tilikauden laaja tulos	262,5	77,2	> 100 %	502,1	333,9	+50,4 %

TILIKAUDEN LAAJAN TULOKSEN JAKAUTUMINEN

Emoyhtiön omistajille	262,5	77,2	> 100 %	502,1	333,9	+50,4 %
-----------------------	-------	------	---------	-------	-------	---------

KONSERNITASE

VARAT

milj. EUR	12/25	12/24	Muutos %
Aineelliset hyödykkeet	457,4	417,6	+9,5 %
Liikearvo	87,2	87,2	
Aineettomat oikeudet	75,2	81,1	-7,3 %
Muut aineettomat hyödykkeet	25,1	6,8	> 100 %
Osuus osakkuusyrityksessä	0,1	0,1	
Muut sijoitukset	0,2	0,2	-0,8 %
Eläkesaaminen	12,8	10,6	+20,3 %
Laskennalliset verosaamiset	5,1	8,3	-39,1 %
Muut pitkäaikaiset saamiset	2,5	0,8	> 100 %
Pitkäaikaiset varat yhteensä	665,5	612,8	+8,6 %
Vaihto-omaisuus	456,3	418,6	+9,0 %
Myyntisaamiset	352,3	254,9	+38,2 %
Tuloverosaamiset	0,9	0,5	+77,6 %
Muut saamiset	374,0	136,8	> 100 %
Rahavarat	160,9	205,6	-21,7 %
Lyhytaikaiset varat yhteensä	1 344,3	1 016,4	+32,3 %
Varat yhteensä	2 009,8	1 629,1	+23,4 %

OMA PÄÄOMA JA VELAT

milj. EUR	12/25	12/24	Muutos %
Osakepääoma	92,2	92,2	
Muut rahastot	2,9	5,3	-45,2 %
Muuntoerot	-10,5	-10,6	-1,8 %
Kertyneet voittovarot	1 199,8	918,0	+30,7 %
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	1 284,5	1 005,0	+27,8 %
Oma pääoma yhteensä	1 284,5	1 005,0	+27,8 %
Laskennalliset verovelat	37,4	35,8	+4,6 %
Eläkevelvoitteet	2,6	2,8	-8,5 %
Pitkäaikaiset varaukset	0,6	0,5	+5,1 %
Pitkäaikaiset korolliset velat	115,3	297,2	-61,2 %
Muut pitkäaikaiset velat	9,2	14,4	-36,0 %
Pitkäaikaiset velat yhteensä	165,0	350,7	-52,9 %
Lyhytaikaiset varaukset	3,6	2,1	+73,8 %
Lyhytaikaiset korolliset velat	190,1	30,0	> 100 %
Ostovelat	123,5	87,1	+41,8 %
Tuloverovelat	52,0	9,5	> 100 %
Muut lyhytaikaiset velat	191,1	144,7	+32,1 %
Lyhytaikaiset velat yhteensä	560,3	273,4	> 100 %
Velat yhteensä	725,3	624,1	+16,2 %
Oma pääoma ja velat yhteensä	2 009,8	1 629,1	+23,4 %

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

milj. EUR	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma							Oma pääoma yhteensä
	Osakepääoma	Muut rahastot	Muuntoerot	Eläkejärjestelyiden uudelleenarvostaminen	Omat osakkeet	Kertyneet voittovarot	Kertyneet voittovarot yhteensä	
Oma pääoma 1.1.2024	92,2	4,6	-9,8	20,9	-28,0	810,0	802,9	890,1
Tilikauden tulos						329,9	329,9	329,9
Muut laajan tuloksen erät								
Muuntoerot			-0,9			1,2	1,2	0,3
Eläkejärjestelyiden uudelleenarvostaminen				3,7			3,7	3,7
Tapahtumat omistajien kanssa								
Osingonjako						-228,0	-228,0	-228,0
Osakekannustinjärjestelmä					3,2	5,3	8,4	8,4
Muut muutokset		0,7				-0,1	-0,1	0,6
Oma pääoma 31.12.2024	92,2	5,3	-10,6	24,6	-24,8	918,2	918,0	1 005,0
Oma pääoma 1.1. 2025	92,2	5,3	-10,6	24,6	-24,8	918,2	918,0	1 005,0
Tilikauden tulos						500,3	500,3	500,3
Muut laajan tuloksen erät								
Muuntoerot			0,2			-0,1	-0,1	0,1
Eläkejärjestelyiden uudelleenarvostaminen				1,7			1,7	1,7
Tapahtumat omistajien kanssa								
Osingonjako						-231,2	-231,2	-231,2
Osakekannustinjärjestelmä					5,7	3,2	8,8	8,8
Muut muutokset		-2,4				2,2	2,2	-0,2
Oma pääoma 31.12.2025	92,2	2,9	-10,5	26,3	-19,1	1 192,6	1 199,8	1 284,5

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

milj. EUR	10-12/25	10-12/24	1-12/25	1-12/24
Voitto ennen veroja	327,0	91,7	627,8	413,1
Oikaisut	19,8	55,7	70,3	41,9
Käyttöpääoman muutos	-240,4	-27,9	-297,5	-71,3
Nettorahoituserät	-2,3	-3,1	-3,3	-3,2
Maksetut verot	-21,9	-27,5	-80,4	-87,0
Liiketoiminnan rahavirta yhteensä	82,2	88,8	316,8	293,4
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin	-17,6	-17,7	-73,4	-62,3
Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin	-4,4	-9,2	-24,2	-24,6
Yrityshankinta vähennettynä hankintahetken rahavaroilla	0,0		-4,0	
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden myynnit	0,1	0,6	3,0	1,7
Investointien rahavirta yhteensä	-21,9	-26,3	-98,6	-85,2
Liiketoiminnan ja investointien rahavirta yhteensä	60,3	62,5	218,2	208,3
Vuokrasopimusvelkojen takaisinmaksut	-1,8	-1,5	-6,9	-5,2
Pitkäaikaisten lainojen nostot	0,0	75,0	0,0	150,0
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-6,4	-6,4	-25,7	-25,7
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-115,6	-114,1	-231,1	-228,0
Rahoituksen rahavirta yhteensä	-123,8	-47,0	-263,6	-108,8
Rahavarojen muutos	-63,5	15,5	-45,4	99,5
Rahavarat kauden alussa	224,2	190,1	205,6	106,7
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	0,2	-0,1	0,7	-0,6
Rahavarat kauden lopussa	160,9	205,6	160,9	205,6

Täsmäytys taseen rahavaroihin

milj. EUR	10-12/25	10-12/24	1-12/25	1-12/24
Taseen rahavarat kauden lopussa	160,9	205,6	160,9	205,6
Rahamarkkinasijoitukset kauden lopussa				
Rahavirtalaskelman rahavarat	160,9	205,6	160,9	205,6

Liitetiedot

LIKEVAIHTO TUOTTOVIRROITTAIN

milj. EUR	10-12/25	10-12/24	Muutos %	1-12/25	1-12/24	Muutos %
Tavaroiden myynti	348,3	316,7	+10,0 %	1 269,5	1 137,6	+11,6 %
Rojaltituotot	165,7	117,2	+41,4 %	436,6	271,0	+61,1 %
Tuotteiden myynti yhteensä	514,0	433,9	+18,5 %	1 706,1	1 408,6	+21,1 %
Etappimaksut	181,3	0,5	> 100 %	183,4	133,8	+37,1 %
Yhteensä	695,3	434,4	+60,1 %	1 889,5	1 542,4	+22,5 %

Tammi-joulukuussa 2025 asiakkaille luovutetuista suoritevelvoitteista on ajan kuluessa tuloutettu 1,9 (1,9) miljoonaa euroa ja ne sisältyvät erään Etappimaksut.

LIKEVAIHDON MAANTIETEELLINEN JAKAUMA VUOSINELJÄNNEKSITTÄIN

milj. EUR	2025				2024			
	10-12	7-9	4-6	1-3	10-12	7-9	4-6	1-3
Suomi	99,2	90,6	90,2	85,6	95,6	86,7	81,4	83,7
Skandinavia	50,7	46,6	46,0	46,2	41,7	40,4	40,4	40,6
Muu Eurooppa	185,5	123,2	113,6	107,9	119,0	115,6	98,2	98,5
Pohjois-Amerikka	241,1	93,5	91,8	54,7	101,9	171,9	48,2	46,7
Muu maailma	118,8	69,2	74,8	60,2	76,2	56,7	60,0	39,0
Yhteensä	695,3	423,2	416,5	354,6	434,4	471,3	328,2	308,5

LIKEVOITTO VUOSINELJÄNNEKSITTÄIN

milj. EUR	2025				2024			
	10-12	7-9	4-6	1-3	10-12	7-9	4-6	1-3
Liikevoitto	328,1	121,0	104,6	77,9	92,7	202,0	65,8	56,0

AINEELLISTEN HYÖDYKKEIDEN MUUTOKSET

milj. EUR	12/25	12/24
Kirjanpitoarvo kauden alussa	417,6	400,9
Lisäykset	91,0	63,6
Poistot ja arvonalentumiset kaudella	-48,6	-45,3
Vähennykset ja muut muutokset	-2,6	-1,6
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	457,4	417,6

AINEETTOMIEN HYÖDYKKEIDEN MUUTOKSET (ILMAN LIIKEARVOA)

milj. EUR	12/25	12/24
Kirjanpitoarvo kauden alussa	88,0	112,9
Lisäykset	21,9	22,5
Poistot ja arvonalentumiset kaudella	-8,1	-47,5
Vähennykset ja muut muutokset	-1,5	0,1
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	100,3	88,0

RAHOITUSVELAT

Orionilla on lainasopimuksia, joissa on määritelty taloudellisia kovenantteja, joiden rikkoutuessa velkojilla on halutessaan oikeus eräännyttää velka ennaaikaisesti. Orion täytti nämä taloudelliset kovenantit 31.12.2025.

JOHDANNAISSOPIMUKSET

Valuuttajohdannaisten nimellisarvot

milj. EUR	12/25	12/24
Valuuttatermiinit ja valuutanvaihtosopimukset	56,2	43,3
Valuuttaoptiot	32,8	32,4

Valuuttajohdannaisten käyvät arvot

milj. EUR	12/25	12/24
Valuuttatermiinit ja valuutanvaihtosopimukset	0,5	-0,2
Valuuttaoptiot	-0,0	-0,1

RAHOITUSINSTRUMENTTIEN KÄYPIEN ARVOJEN MÄÄRITYS JA HIERARKIA 31.12.2025

milj. EUR	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Valuuttajohdannaiset		0,6		0,6
Osakkeet ja osuudet			0,2	0,2
Varat yhteensä		0,6	0,2	0,8
Viivästetty kauppahinta ja ehdollinen vastike			-6,5	-6,5
Valuuttajohdannaiset		-0,2		-0,2
Velat yhteensä		-0,2	-6,5	-6,7

Tason 1 rahoitusinstrumentin käypä arvo perustuu toimivilla markkinoilla noteerattuihin hintoihin. Tason 2 johdannaisten käypä arvo perustuu markkinoilta saatuihin hintoihin. Tason 3 rahoitusinstrumenttien käypä arvo ei ole arvioitavissa markkinoilta saatavilla tiedoilla.

Konsernissa noudatetaan periaatetta, jonka mukaan käypien arvojen hierarkian tasojen väliset siirrot kirjataan sille päivälle, jona siirron aiheuttanut tapahtuma on toteutunut. Tasojen välillä ei ole tapahtunut siirtoja raportointikauden aikana.

VAKUUDET JA VASTUUSITOUMUKSET

Annetut vakuudet omista sitoumuksista

milj. EUR	12/25	12/24
Takaukset	2,4	2,5

Sitoumukset

Orionilla on aineellisten hyödykkeiden hankintaa koskevia sitoumuksia, jotka kohdistuvat pääosin olemassa oleviin tehtaisiin ja toimitiloihin Suomessa.

OSAKKEIDEN PERUSTIEDOT 31.12.2025

	A-osake	B-osake	Yhteensä
Kaupankäyntitunnus Nasdaq Helsingissä	ORNAV	ORNBV	
Listautumispäivä	1.7.2006	1.7.2006	
ISIN-koodi	FI0009014369	FI0009014377	
ICB-koodi	4500	4500	
Reuters-koodi	ORNAV.HE	ORNBV.HE	
Bloomberg-koodi	ORNAV.FH	ORNBV.FH	
Osakepääoma, milj. EUR	20,8	71,5	92,2
Kirjanpidollinen vasta-arvo/osake, EUR	0,65	0,65	
Osakkeiden vähimmäismäärä, kpl			1
A- ja B-osakkeita enintään ja kaikkien osakkeiden enimmäismäärä, kpl	500,000,000	1,000,000,000	1,000,000,000
Ääniä/ osake	20	1	

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

TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVIA TUNNUSLUKUJA

	10-12/25	10-12/24	Muutos %	1-12/25	1-12/24	Muutos %
Liikevaihto, milj. EUR	695,3	434,4	+60,1 %	1 889,5	1 542,4	+22,5 %
Käyttökate (EBITDA), milj. EUR	343,0	147,1	> 100 %	688,3	509,4	+35,1 %
% liikevaihdosta	49,3 %	33,9 %		36,4 %	33,0 %	
Liikevoitto, milj. EUR	328,1	92,7	> 100 %	631,6	416,6	+51,6 %
% liikevaihdosta	47,2 %	21,3 %		33,4 %	27,0 %	
Tilikauden voitto, milj. EUR	260,5	73,4	> 100 %	500,3	329,9	+51,7 %
% liikevaihdosta	37,5 %	16,9 %		26,5 %	21,4 %	
Tutkimus- ja kehityskulut, milj. EUR	70,6	62,5	+13,0 %	210,4	179,6	+17,2 %
% liikevaihdosta	10,2 %	14,4 %		11,1 %	11,6 %	
Investoinnit ilman yrityshankintaa, milj. EUR	28,3	29,8	-5,2 %	112,9	86,1	+31,0 %
% liikevaihdosta	4,1 %	6,9 %		6,0 %	5,6 %	
Yrityshankinta vähennettynä hankintahetken rahavaroilla, milj. EUR			> 100 %	4,0		> 100 %
Poistot ja arvonalentumiset, milj. EUR	14,9	54,4	-72,6 %	56,7	92,8	-38,9 %
Palkat ja muut henkilöstökulut, milj. EUR	87,5	80,3	+9,0 %	331,9	303,9	+9,2 %
Oma pääoma yhteensä, milj. EUR				1 284,5	1 005,0	+27,8 %
Korolliset nettovelat, milj. EUR				144,4	121,7	+18,7 %
Taseen loppusumma, milj. EUR				2 009,8	1 629,1	+23,4 %
Liiketoiminnan rahavirta, milj. EUR	82,2	88,8	-7,4 %	316,8	293,4	+8,0 %
Omavaraisuusaste, %				64,1 %	61,9 %	
Nettovelkaantumisaste (gearing), %				11,2 %	12,1 %	
Sijoitetun pääoman tuotto, %				43,8 %	34,9 %	
Oman pääoman tuotto verojen jälkeen, %				43,7%	34,8 %	
Henkilömäärä kauden lopussa, hlöä				4 029	3 880	+3,8 %
Henkilömäärä kaudella keskimäärin, hlöä				4 003	3 712	+7,8 %

OSAKEKOHTAISIA TUNNUSLUKUJA

	10-12/25	10-12/24	Muutos %	1-12/25	1-12/24	Muutos %
Laimentamaton osakekohtainen tulos, EUR	1,85	0,52	> 100 %	3,56	2,35	+51,5 %
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, EUR	1,85	0,52	> 100 %	3,56	2,35	+51,5 %
Osakekohtainen liiketoiminnan rahavirta, EUR	0,58	0,63	-7,5 %	2,25	2,09	+7,8 %
Osakekohtainen oma pääoma, EUR				9,13	7,15	+27,6 %
Ehdotus osakekohtaiseksi osingoksi, EUR				1,80	1,64	+9,8 %
Ehdotuksen mukaiset osingot yhteensä, milj. EUR				253,2	230,4	+9,9 %
Ehdotuksen mukainen osingonjakosuhte, %				50,6 %	69,8 %	
A-osake						
Osakemäärä kauden lopussa, kpl				31 770 319	32 831 608	-3,2 %
% koko osakekannasta				22,5 %	23,3 %	
Ehdotuksen mukainen efektiivinen osinkotuotto, %				2,8 %	3,8 %	
Hinta/voitto-suhde (P/E-luku)				17,80	18,13	-28,8 %
Äänimäärä ilman omia osakkeita				635 406 380	656 632 160	-3,2 %
% kaikista äänistä				85,4 %	85,9 %	
Osakkeenomistajia				25 471	25 074	+1,6 %
Kauden alin kurssi, EUR				42,60	32,50	+31,1 %
Kauden keskikurssi, EUR				58,79	41,38	+42,1 %
Kauden ylin kurssi, EUR				71,70	49,85	+43,8 %
Päätöskurssi raportointikauden lopussa, EUR				63,30	42,60	+48,6 %
Vaihto, milj. EUR				140,4	72,9	+92,7 %
Vaihdettu osakemäärä, kpl				2 384 902	1 761 742	+35,4 %
Vaihdon osuus osakemäärästä, %				7,5 %	5,4 %	

	1-12/25	1-12/24	Muutos
B-osake			
Osakemäärä kauden lopussa, kpl, ml. omat osakkeet	109 363 959	108 302 670	+1,0 %
% koko osakekannasta	77,5 %	76,7 %	
Omat osakkeet	440 944	632 855	-30,3 %
Osakemäärä kauden lopussa, kpl, ilman omia osakkeita	108 923 015	107 669 815	+1,2 %
Ehdotuksen mukainen efektiivinen osinkotuotto, %	2,8 %	4,1 %	
Hinta/voitto-suhde (P/E-luku)	17,90	18,20	-1,7 %
Äänimäärä ilman omia osakkeita	108 923 015	107 669 815	+1,2 %
% kaikista äänistä	14,6 %	14,1 %	
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakemäärä, kpl	108 340 390	107 377 647	+0,9 %
% koko osakekannasta	76,8 %	76,1 %	
Osakkeenomistajia	73 214	72 400	+1,1 %
Kauden alin kurssi, EUR	42,80	31,86	+34,3 %
Kauden keskimurssi, EUR	59,21	40,94	+44,6 %
Kauden ylin kurssi, EUR	72,05	50,16	+43,6 %
Päätöskurssi raportointikauden lopussa, EUR	63,65	42,78	+48,8 %
Vaihto, milj. EUR	3 310,6	2 247,7	+47,3 %
Vaihdettu osakemäärä, kpl	55 897 882	54 904 940	+1,8 %
Vaihdon osuus osakemäärästä, %	51,1 %	50,7 %	
A- ja B-osake yhteensä			
Osakemäärä kauden lopussa, kpl	141 134 278	141 134 278	
Osakemäärä kaudella keskimäärin ilman omia osakkeita, kpl	140 657 055	140 476 403	+0,1 %
Äänimäärä ilman omia osakkeita	744 329 395	764 301 975	-2,6 %
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakemäärä, kpl	140 662 950	140 532 667	+0,1 %
Osakkeenomistajia	91 391	90 222	+1,3 %
Vaihto, milj. EUR	3 451,0	2 320,6	+48,7 %
Vaihdettu osakemäärä, kpl	58 282 784	56 666 682	+2,9 %
Osakkeiden kokonaisvaihto, % koko osakemäärästä	41,3 %	40,2 %	
Osakekannan markkina-arvo kauden lopussa ilman omia osakkeita, milj. EUR	8 944,0	6 004,7	+48,9 %

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERUSTEET

Käyttökate (EBITDA)	=	Liikevoitto + poistot + arvonalentumiset	
Korolliset nettovelat	=	Korolliset velat - rahavarat ja pankkisaamiset - rahamarkkinasijoitukset	
Sijoitetun pääoman tuotto (ROCE), %	=	$\frac{\text{Voitto ennen veroja + korkokulut ja muut rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma - korottomat velat kaudella keskimäärin}} \times 100$	
Oman pääoman tuotto (ROE), %	=	$\frac{\text{Tilikauden voitto}}{\text{Oma pääoma kaudella keskimäärin}} \times 100$	
Omavaraisuusaste, %	=	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Taseen loppusumma - saadut ennakot}} \times 100$	
Nettovelkaantumisaste, %	=	$\frac{\text{Korollinen vieras pääoma - rahavarat - rahamarkkinasijoitukset}}{\text{Oma pääoma}} \times 100$	
Osakekohtainen tulos (EPS), EUR (laimentamaton ja laimennusvaikutuksella oikaistu)	=	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva voitto}}{\text{Osakemäärä ilman yhtiön hallussa olevia omia osakkeita kaudella keskimäärin}}$	
Osakekohtainen liiketoiminnan rahavirta, EUR	=	$\frac{\text{Liiketoiminnan rahavirta}}{\text{Osakemäärä ilman yhtiön hallussa olevia omia osakkeita kaudella keskimäärin}}$	
Osakekohtainen oma pääoma, EUR	=	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Osakemäärä kauden lopussa ilman yhtiön hallussa olevia osakkeita}}$	

Osakekohtainen osinko, EUR	=	$\frac{\text{Tilikaudelta jaettava osinko}}{\text{Osakemäärä kauden lopussa ilman yhtiön hallussa olevia omia osakkeita}}$	
Osingonjakosuhte, %	=	$\frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{Osakekohtainen tulos}} \times 100$	
Efektiivinen osinkotuotto, %	=	$\frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{Pääöskurssi raportointikauden lopussa}} \times 100$	
Hinta/voitto -suhde (P/E)	=	$\frac{\text{Pääöskurssi raportointikauden lopussa}}{\text{Osakekohtainen tulos}}$	
Osakkeen keskikurssi, EUR	=	$\frac{\text{Osakkeen euromääräinen kokonaisvaihto}}{\text{Vaihdettujen osakkeiden määrä kaudella keskimäärin}}$	
Osakekannan markkina-arvo, milj. EUR	=	$\text{Osakemäärä kauden lopussa ilman yhtiön hallussa olevia omia osakkeita} \times \text{pääöskurssi raportointikauden lopussa}$	

RAPORTOINTI

Orionilla on yksi liiketoiminta-alue eli toimintasegmentti, jonka mukaan toiminnasta raportoidaan. Liikevaihdon Orion erittelee seuraavasti:

- Innovative Medicines
- Branded Products
- Generics and Consumer Health
- Animal Health
- Fermion

Näiden lisäksi liikevaihdon yhteydessä raportoidaan erä "Kurs sierot ja muut toiminnot", joka sisältää pääasiassa valuuttakurssimuutosten vaikutukset Orionin liikevaihtoon.

KATSAUKSEN LAATIMISPERIAATTEET

Orion-konsernin tilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti soveltaen IAS- ja IFRS-standardeja sekä IFRIC-tulkintoja, jotka ovat voimassa 31.12.2025. Tilikauden 2025 alussa ei ole tullut voimaan uusia standardeja tai standardimuutoksia, joilla olisi ollut olennaista vaikutusta konserniti linpäättökseen. Katsauskauden sovelletut periaatteet ja laskentamenetelmät ovat saatavilla Orionin verkkosivuilla osoitteessa <http://www.orionpharma.com/fi/sijoittajat>.

Tässä katsauksessa julkaistut tiedot perustuvat Orionin tilintarkastettuun 2025 tilinpäätökseen. Orion Oyj:n tilinpäätöstiedote on laadittu IAS 34 Osavuosikatsaukset -standardin mukaisesti. Orion on noudattanut tilinpäätöstiedotteen laadinnassa samoja laskentaperiaatteita kuin tilinpäätöksessä 2025.

Suluissa olevat luvut ovat vertailukauden tietoja eli edellisen vuoden vastaavalta kaudelta. Kaikki katsauksen luvut on pyöristetty, minkä vuoksi yksittäisten lukujen summa saattaa poiketa esitetystä summaluvusta.

Julkaisija:

Orion Oyj

<http://www.orionpharma.com/fi>

Orion on suomalainen lääkeyhtiö - hyvinvoinnin rakentaja, joka toimii maailmanlaajuisesti. Kehitämme, valmistamme ja markkinoimme ihmis- ja eläinlääkkeitä sekä lääkkeiden vaikuttavia aineita. Orionilla on laaja alkuperäislääkkeiden, geneeristen lääkkeiden sekä itsehoitotuotteiden valikoima. Lääketutkimuksemme ydinterapia-alueet ovat syöpäsairaudet ja kipu. Orionin kehittämiä alkuperäislääkkeitä käytetään muun muassa syöpien, neurologisten sairauksien sekä hengityselinsairauksien hoidossa. Orionin liikevaihto vuonna 2025 oli 1 890 miljoonaa euroa, ja yhtiö työllistää noin 4 000 henkilöä. Orionin A- ja B- osakkeet on listattu Nasdaq Helsingissä.