



# Näkemyksiä pääoman allokoinnista ja arvonluonnista

Jari Karlson



# Vastuuvapauslauseke

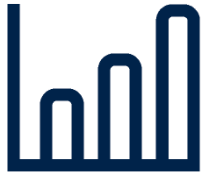
Tämä esitys sisältää tulevaisuutta koskevia lausumia, jotka sisältävät riskejä ja epävarmuustekijöitä. Nämä lausumat eivät perustu historiallisiin tosiasioihin, vaan viittaavat yhtiön toimintoihin tai taloudelliseen tulokseen tulevaisuudessa. Lausumiin sisältyy ilmaisuja tulevaisuuden strategioista ja niiden hyöty- ja tuotto-odotuksista.

Lausumiin liittyy riskejä ja epävarmuustekijöitä. Toteutuvat tulokset saattavat poiketa olennaisesti tässä lausutuista olettamuksista, johtuen lukuisista eri tekijöistä, mukaan lukien myös mahdollisuus, että Orion päättää olla toteuttamatta esitettyjä strategioita, tai että strategioihin perustuvia odotuksia ei saavuteta. Orion ei ole velvollinen myöhemmin päivittämään tai korjaamaan tämän esityksen sisältämää informaatiota.

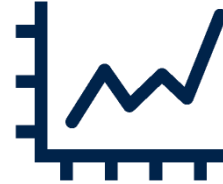
Kaikki esityksen luvut on pyöristetty, minkä vuoksi yksittäisten lukujen summa saattaa poiketa esitetystä summaluvusta.

Tämä esitys on tarkoitettu vain sijoittajien käyttöön. Ei saa käyttää muihin tarkoituksiin.

# Taloudelliset tavoitteet



**Kasvattaa liikevaihtoa lääkemarkkinan kasvua nopeammin.** Tavoitteen toteuttaminen vaatii jatkuvaa panostusta tuotteiston kehittämiseen.



**Pitää omavaraisuusaste vähintään 50 prosentin tasolla.**



**Säilyttää kannattavuus hyvällä tasolla.** Tavoitteena on liikevoitto, joka ylittää 25 prosenttia liikevaihdosta.



**Jakaa vuotuista osinkoa, joka lähivuodet on vähintään 1,30 euroa/osake, ja kasvattaa osinkoa pidemmällä aikavälillä.**

Yllä oleva kasvatavoite konkretisoituu Orionin strategisessa kasvatavoitteessa, joka on saavuttaa 1,5 miljardin euron liikevaihto vuoden 2025 loppuun mennessä.

Jokainen tavoitteista on tärkeä

Olennaista löytää oikea tasapaino

Tavoitteiden keskinäinen tärkeys suhteessa toisiinsa muuttuu ajan myötä

# Pääoman allokointi ja arvonaluonti

## Perusoletukset – pitkällä aikavälillä

Pitkässä juoksussa kannattavaa kasvua tarvitaan, jotta kestävä markkina-arvon ja osakkeenomistajan tuoton kasvu on mahdollista

Strateginen avainkysymys: Kuinka luoda paras tuotto pääoman allokaatiolle?

Orion on yli 100 vuotta vanha yhtiö

Lääkekehitys on pitkäjänteistä työtä

## Esimerkkejä muuttujista

T&K-rahoituksen oikea taso

Onnistumisen todennäköisyys T&K:ssa

Liiketoimintaportfolio ja eri tulosyksiköiden rooli

Yritys- ja tuoteostojen rooli

Pitääkö markkina valittua strategiaa uskottavana

Kasvu vs. arvo/osingot

Toimintaympäristön muutokset

# Kuinka omistaja-arvoa luodaan

Pitkällä aikavälillä arvon luominen on lopulta kiinni yrityksen kyvystä kasvattaa voittoa

## Omien osakkeiden takaisinosto tai osinkojen maksu kertyneistä voittovaroista

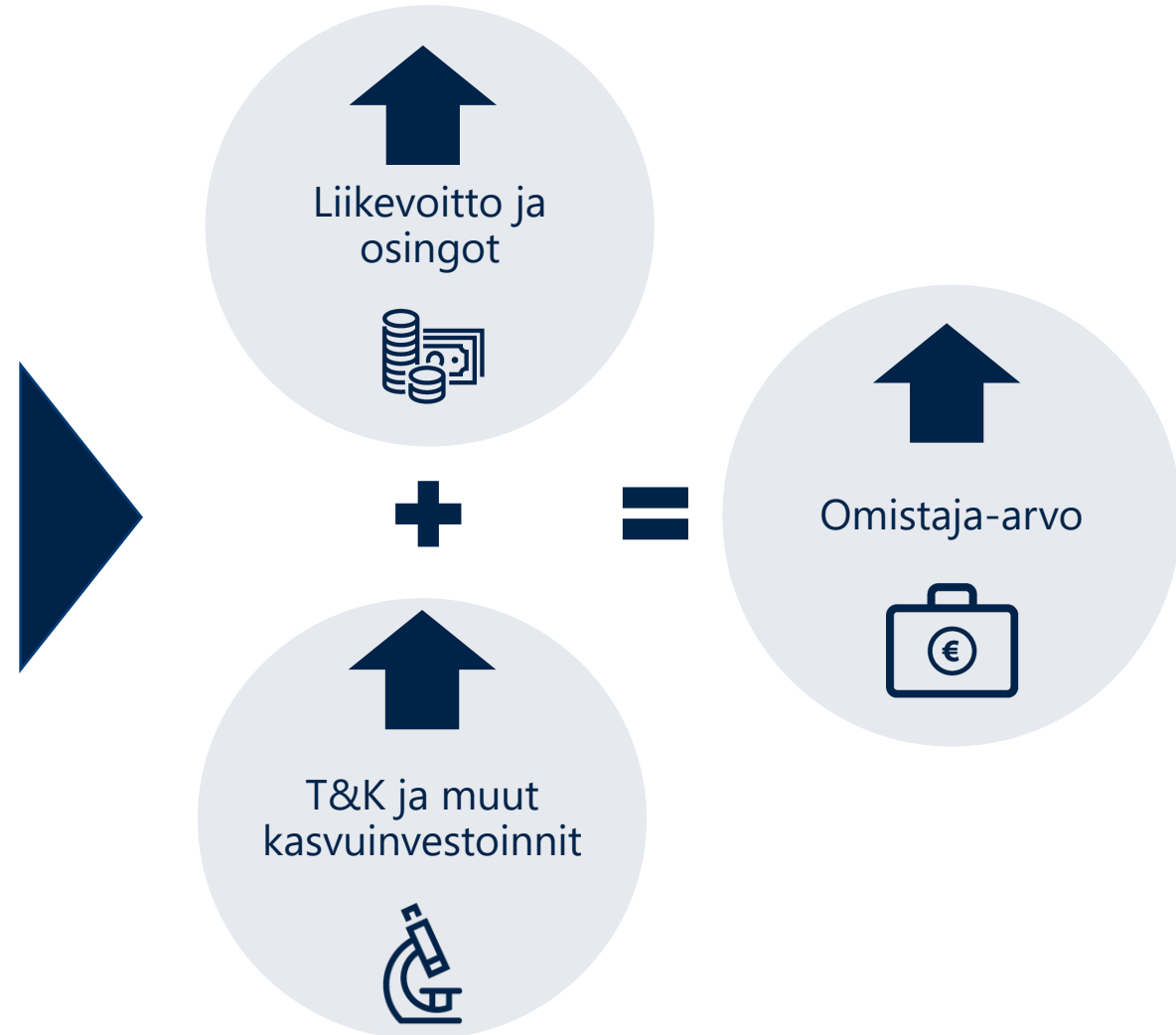
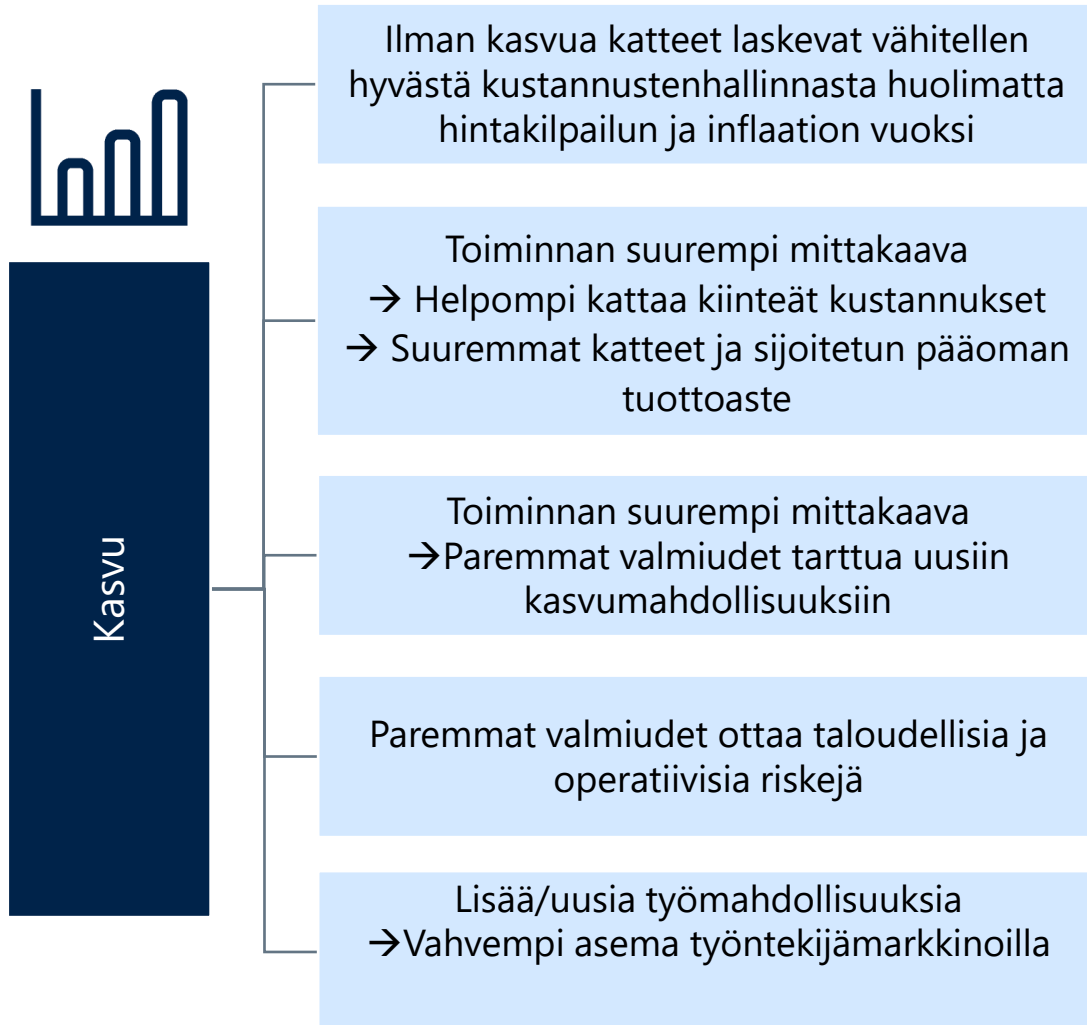
- Arvonluonti perustuu enemmän historiallisiin tuottoihin ja kasvuun
- Korkea osingonjakosuhte ei pysty korvaamaan kasvun puutetta
- Kyky maksaa tasaisesti kasvavaa osinkoa tulevaisuudessa



## Osakkeen kurssinousu

- Uskottava pitkän tähtäimen kasvunäkymä tulokselle ja kassavirralle
- Arvonluonti perustuu enimmäkseen tulevaisuuden kasvuodotuksille

# Miksi kasvu on tärkeää



# Muita ajatuksia



Korkotasot ja vaikutus osakkeen kokonaistuottoon



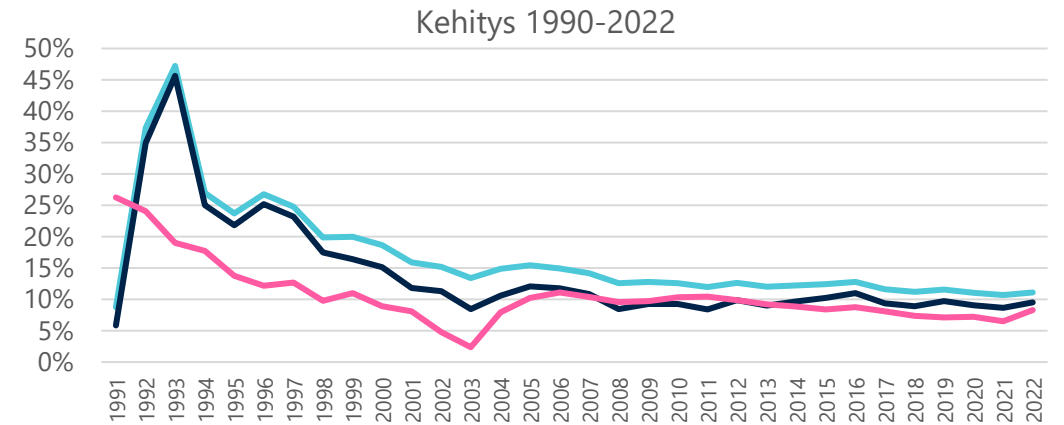
Korkea hinta-voittosuhte (P/E) lisää osakkeen hinnan vaihtelua



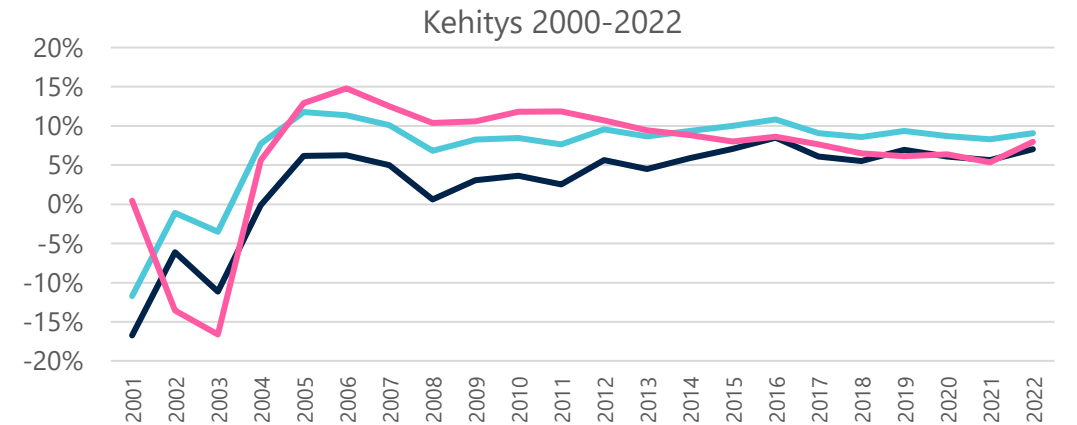
Pitkällä aikavälillä liikevoiton ja markkina-arvon kehitys usein seuraavat toisiaan



Osingoilla on ollut iso merkitys Orionin osakkeen kokonaistuotossa



— Kokonaistuotto — Markkina-arvo CAGR — Liikevoitto CAGR



— Kokonaistuotto — Markkina-arvo CAGR — Liikevoitto CAGR

\* Pro forma vuodet 1990–2005 ennen jakautumista, nykyinen Orion Oyj 2006–2022

# Pääoman allokointi ja arvionluonti Orionissa



Osakkeenomistajan kokonaistuotto ~11 % vuodessa alkaen vuodesta 1990<sup>1</sup>



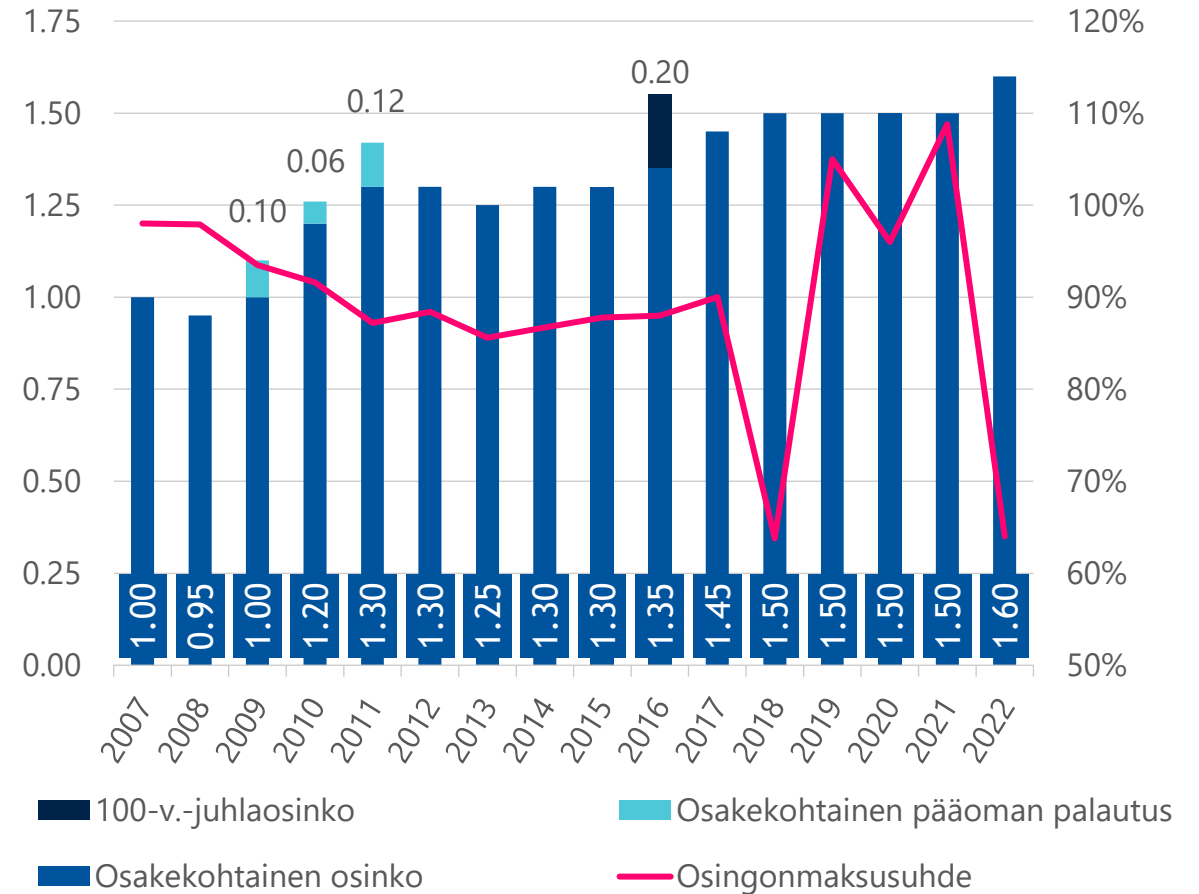
Keskimääräinen hinta-voittosuhte (P/E) 21 edelliset 10 vuotta. Tämänhetkinen P/E ~30<sup>2</sup>



Osingonjakosuhte korkeampi kuin useammilla lääkeyhtiöillä

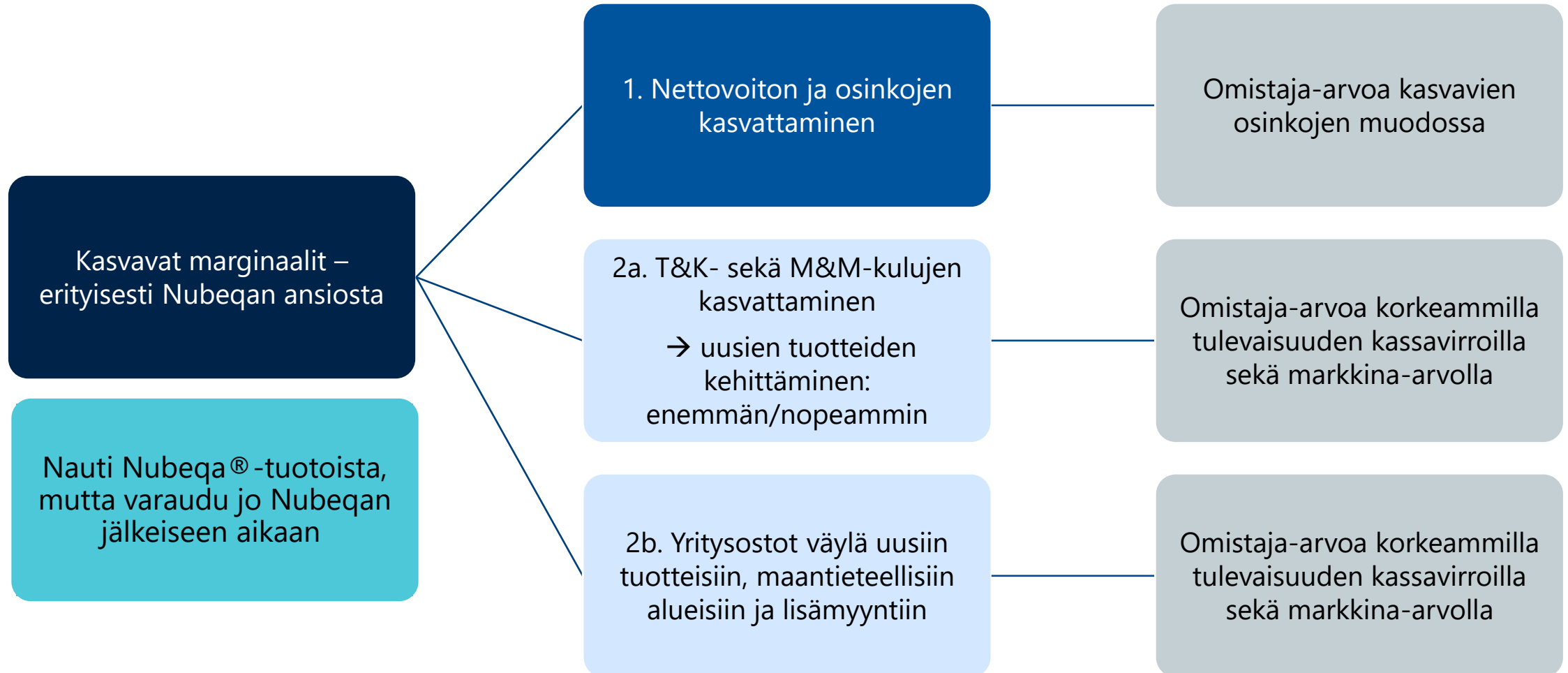


Tällä hetkellä korkea P/E ja osingonjakosuhte, mutta ei enää poikkeuksellisen korkea osinkotuotto

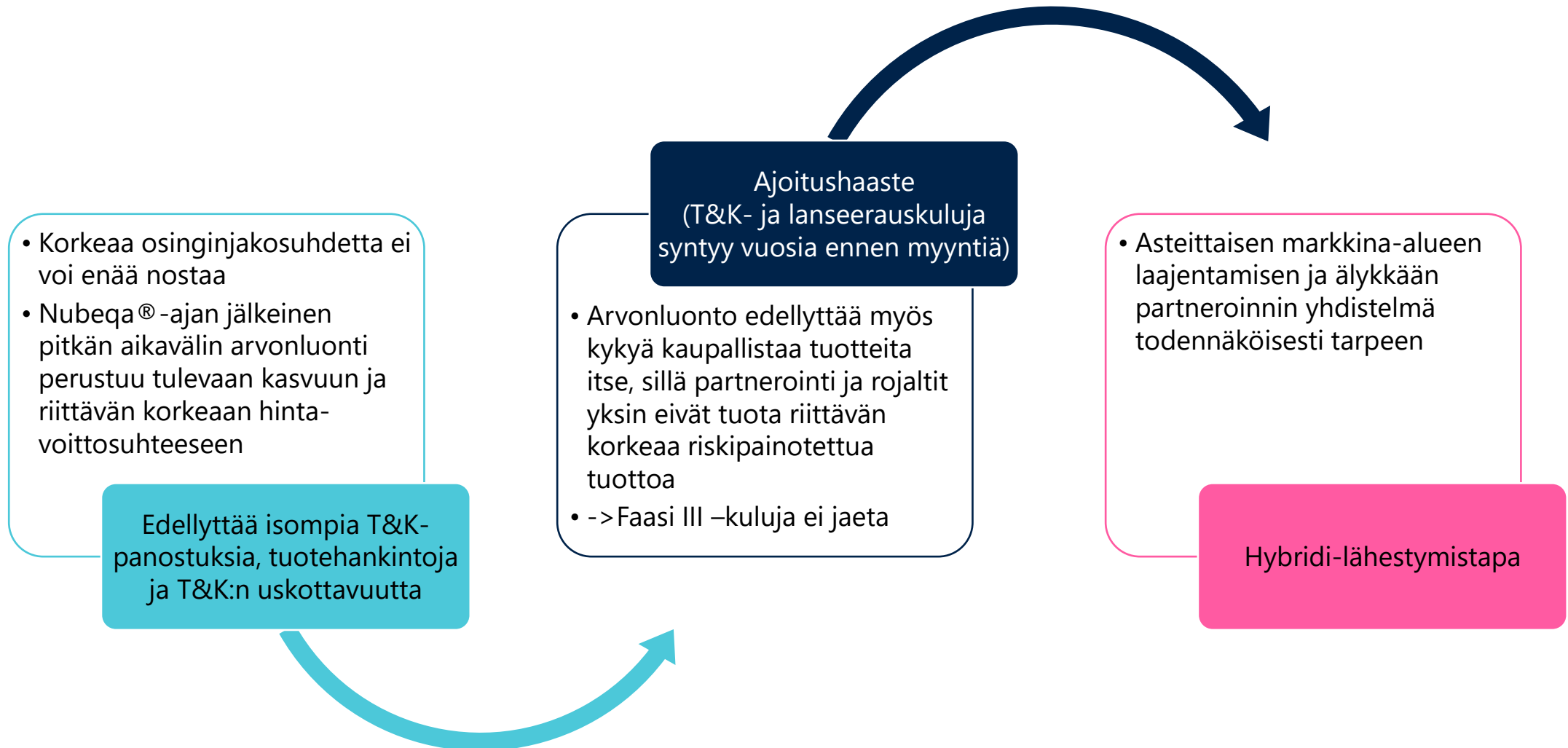




# Näkemyksiä Orionin vaihtoehtoista: Yleistä



# T&K:n ja kaupallistamisen ajoitushaaste



# Näkemyksiä Orionin vaihtoehtoista: mahdolliset tuote- ja yritysostot

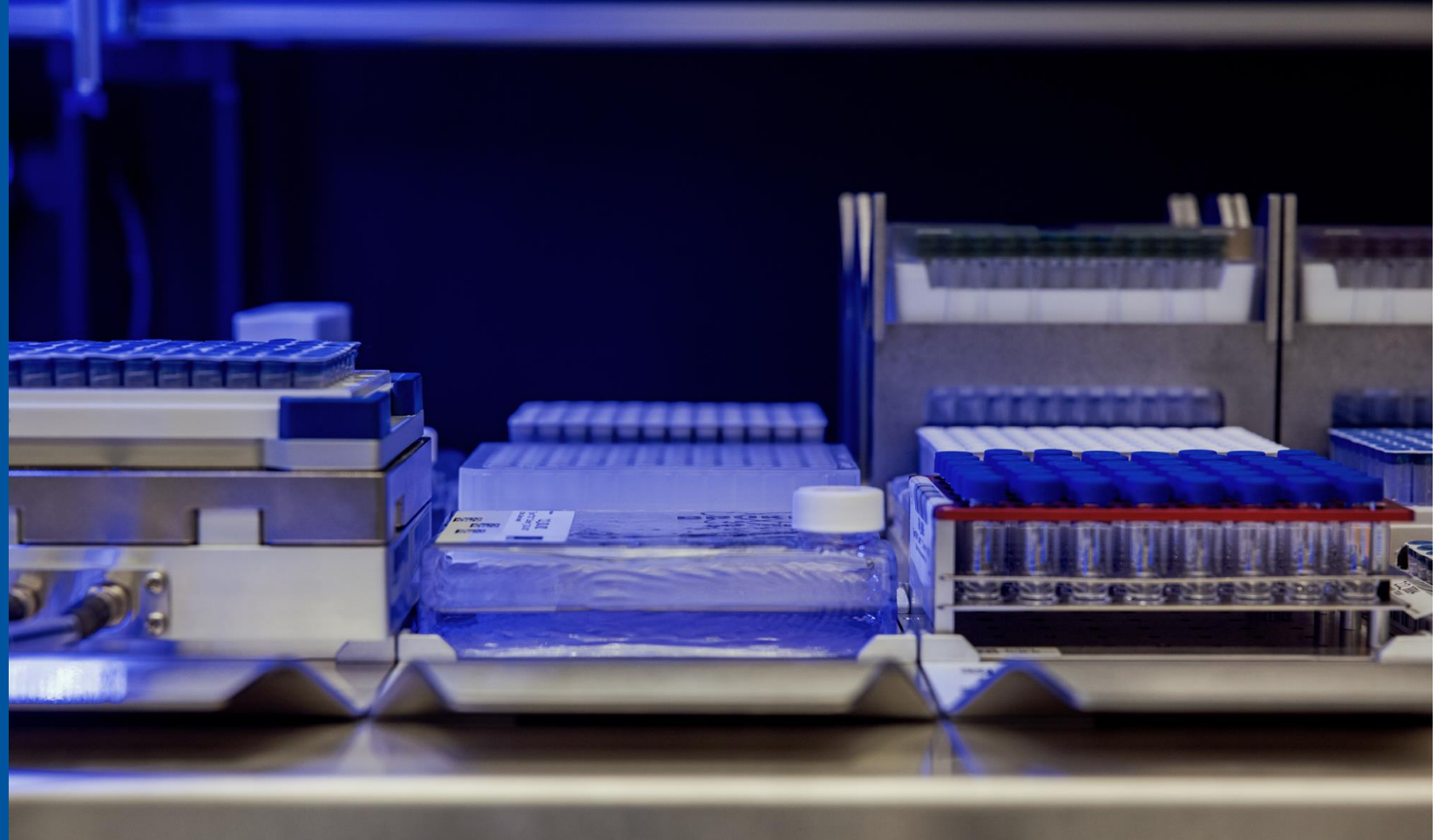


Tällä hetkellä saatavissa oleva rahoitus		
Uutta velkaa ilman osakeantia	<b>400-500 milj. EUR</b> (jolloin >50 %:n omavaraisuusaste saavutetaan)	Kasvava liikevoitto mahdollistaa suuremman lainanoton
Osakeanti	<b>14,000,000 B-osaketta</b>	Mahdollistaa suuremman lainanoton
Lisävelkaa	<b>600 milj. EUR</b>	
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>~1,5-1,7 mrd. EUR</b>	

Tuottomahdollisuus		
T&K	>	Tuote- ja yritysostot
<b>Riskit</b>		
T&K	≥	Tuote- ja yritysostot
Miten hallita tuote- ja yritysostojen riskejä?		
<ul style="list-style-type: none"> <li>Mieluummin pienempiä kuin suurempia transaktioita</li> <li>Osta liiketoimintaa – ei vain tutkimusputken täydennystä</li> </ul>		

# Avainasiat

1. Kannattava kasvu avain omistaja-arvon kasvattamiseen
2. Pääoman allokoinnin tuettava kasvua siten, että tasapaino lyhyen aikavälin kannattavuuden ja pitkän aikavälin tuottojen välillä on oikea.
3. Valikoiden tuote- ja yritysostoja
4. Riskien hallinta partneroinnilla ja oikeanlaisella tuote- ja yritysostostrategialla
5. Ennustettavat ja ajan yli kasvavat osingot





ORION

