

## Vuosi lyhyesti

Tamro-konserni on Pohjois-Euroopan johtava lääketukkukauppa. Konserni toimii Pohjoismaissa ja Baltian maissa, Puolassa, sekä vähemmistöosuuden kautta Venäjällä. Konsernin keskimääräinen markkinaosuus Pohjois-Euroopan lääketukkukaupasta on 52 %. Norjassa, Virossa, Latviassa ja Liettuassa Tamro-konserniin kuuluu myös apteekkeja. Näissä maissa Tamron tavoite on toimia yhdistettynä tukku- ja vähittäiskauppana.

Tamron ydinliiketoiminta on lääkkeiden tukkumyynti jakelu, sekä vähittäiskauppa tietyissä maissa. Tukkukaupassa ja jakelussa asiakkaitamme ovat apteekit, sairaalat ja muut terveydenhuollon yksiköt. Toimintamme perustuu tiiviiseen yhteistyöhön lääkkeitä ja muita terveydenhuollon tuotteita valmistavien ja toimittavien yritysten kanssa.

Tamron ydinliiketoimintaa täydentää Tamro MedLab, joka tuo maahan, markkinoi ja myy laajaa tuotevalikoimaa, joka koostuu perus- ja erikoissairaanhoidon tuotteista ja laitteista, laboratoriotuotteista, diagnostiikan tuotteista sekä biotekniikan tuotteista ja laitteista. Tamro MedLabin asiakkaita ovat terveydenhuollon laitokset sekä teollisuuden, tutkimuksen ja opetuksen laboratoriot.

Tamro on pan-eurooppalaisen lääketukkurin PHOENIX Groupin kokonaan omistama tytäryhtiö.

## Tärkeimmät tapahtumat 2005/2006

- Tamro-konsernin liikevaihto tilikaudella 2005/2006 oli 4 857 miljoonaa euroa, jossa on 8 prosenttia kasvua kalenterivuoden 2004 myyntiin verrattuna (4 488 miljoonaa euroa). Liikevaihtoa kasvattivat mm. useat vähittäiskaupan yritysostot Baltiassa ja Norjassa, Danpleje A/S:n osto Tanskassa ja uudet jakelusopimukset Ruotsissa ja Suomessa.
- Konsolidoitu liikevoitto oli 117 (93) miljoonaa euroa, ja liikevoittomarginaali oli 2,4 (1,9) %. Tuloksen kasvu johtui pääosin hyvästä myynnistä Norjassa, vakaasta myynnin kasvusta useissa maissa ja tiukasta liiketoiminta- ja rahoituskulujen seurannasta. Tulos sisältää kertaluonteisen myyntivoiton 7 miljoonaa euroa kiinteistön myynnistä Tanskassa.
- Tamro paransi edelleen asemaansa pohjoismaisilla lääketukku markkinoilla, mikä johtui pitkälti myynnin kasvusta Suomessa, Ruotsissa ja Tanskassa. Tamron lääkkeiden tukkumyynti Pohjoismaissa kasvoi 8 % (CER) 3 616 miljoonaan euroon (PPP). Tämän seurauksena Tamron keskimääräinen markkinaosuus lääkkeiden tukkumyynnistä Pohjoismaissa kasvoi edellisvuodesta 1,5 prosenttiyksikköä 52,3 prosenttiin.

- Tamro-konserni ilmoitti 29.11. laajentavansa lääketukutoimintansa Puolaan. Liiketoimintavastuu siirtyi Tamrolle sen emoyhtiöltä Phoenix Groupilta. Tamro osti 277 henkilöä työllistävän Phoenix Pharma Polska Sp. z o.o. -yhtiön, jonka vuosittainen liikevaihto on 145 miljoonaa euroa. Yhtiö yhdistettiin Tamro-konserniin uuden tilikauden alusta 1.2.2006 lähtien. Katsauskauden jälkeen Tamro ilmoitti ostavansa puolalaisen, 75 henkilöä työllistävän pre-wholesaleyhtiön FarmPlus Sp. z o.o.:n, jonka liikevaihto on 250 miljoonaa euroa.
- Tilikausi 2005/2006 on Tamron ensimmäinen, joka alkaa 1. helmikuuta ja päättyy 31. tammikuuta. Edellinen tilikausi (1.1.2004 – 31.1.2005) oli jatkettu 13 kuukauden mittaiseksi tilikausien yhtenäistämiseksi Tamron emoyhtiön PHOENIX Pharmahandel AG&Co KG:n tilikauden kanssa.

AVAINLUVUT		2005/2006 (12 kuukautta)	2004/2005 (13 kuukautta)
Liikevaihto	milj. e	4 856,8	4 856,7
Ulkomainen liikevaihto	milj. e	3 758,7	3 809,7
osuus liikevaihdosta	%	77,4	78,4
Liiketoiminnan muut tuotot		7,6	0,4
Liiketoiminnan kulut	milj. e	4 713,0	4 729,6
Poistot	milj. e	34,9	35,0
Liikevoitto	milj. e	116,5	92,5
Liikevoittoprosentti	%	2,4	1,9
Varsinaisen toiminnan voitto ennen veroja	milj. e	111,1	88,8
Varsinaisen toiminnan tuloverot	milj. e	28,1	23,0
Voitto varsinaisesta toiminnasta	milj. e	82,8	65,5
Vapaa kassavirta	milj. e	95,1	101,5
Sijoitetun pääoman tuotto	%	28,3	19,2
Oman pääoman tuotto	%	24,9	16,4
Tulos per osake	e	0,72	0,57
Osinko per osake	e	0,20	1,06
Velkaantumisaste	%	26,4	17,0
Investoinnit	milj. e	71,8	64,1
Henkilöstö keskimäärin		4 223	3 909

## Konserninjohtajan katsaus

Nykyisen Tamro Oyj:n perustaja ja johtaja Fredrik Borg tiesi jo vuonna 1895, että tehokas ja nopea apteekkipalvelu on resepti menestykseen. Herra Borg olisi luultavasti tyytyväinen kuullessaan, että hänen yhtiönsä liikevaihto ylitti ensimmäistä kertaa miljardin euron rajapyykin Suomessa, sopivasti yhtiön 110-vuotis juhluvuoden kunniaksi.

Tamro-konserni jatkoi vakaata toimintaansa koko tilikauden 2005/2006 ajan. Vuotta leimasi maltillinen markkinakasvu ja kova kilpailu markkinaosuuksista. Vastasimme haasteeseen keskittymällä kustannustehokkuuteen, asiakaslähtöisyyteen ja liiketoiminnan kehittämiseen.

Tamro-konsernin liikevaihto tilikaudella 2005/2006 oli 4 857 miljoonaa euroa ja konsolidoitu liikevoitto oli 117 (93) miljoonaa euroa. Tuloksen tyydyttävä kasvu johtui pääosin hyvästä myynnistä Norjassa, vakaasta myynnin kasvusta useissa maissa ja tiukasta liiketoiminta- ja rahoituskulujen seurannasta.

Ikääntyvän väestön lisääntyvät tarpeet ja uudet hoitomuodot ovat markkinakasvun perusta. Viranomaiset pyrkivät kuitenkin hidastamaan kasvavia lääkemenoja hallinnollisilla toimilla, esimerkiksi kiristämällä korvauskäytäntöjä ja tarkistamalla hintoja.

## Laajentuminen Puolaan

Tamron toiminta on kehittynyt suotuisasti osana emoyhtiötä, PHOENIX-konsernia. Tämä kansainvälinen ulottuvuus on tuonut selviä hyötyjä kansainvälisille asiakkaillemme, jotka enenevässä määrin vaativat maiden rajat ylittäviä palveluja.

Tamron liiketoimintakokemus seitsemästä maasta on vahvistanut kulttuuripääomaamme, joka nyt tulee käyttöön kun Tamro yli kaksinkertaistaa kuluttajapohjansa aloittamalla toiminnan Puolassa. Vaikka Puolan sirpaleiset markkinat ovat haastavat, uskomme voivamme rakentaa asiakkaiden luottamuksen varaan soveltamalla yhtenäisiä periaatteitamme asiakaslähtöisyydestä, jatkuvasta parantamisesta ja kustannustehokkuudesta.

Puola, jonka asukasluku on 39 miljoonaa, luo mahdollisuuksia pitkän aikavälin kasvulle. Sama pätee myös Venäjälle, missä lisäsimme omistusosuuttamme ZAO Rosta tukkuliikkeessä 18,5 prosentista 42,5 prosenttiin. Venäjä edustaa vielä suurempaa ja nopeammin kasvavaa markkina-aluetta ja haluamme osallistua kun maa investoi terveydenhuoltoon ja hyvinvointiin. Herra Borg aloitti toiminnan Venäjällä jo 1918, joten itäinen ulottuvuus ei ole ensi kertaa Tamron esityslistalla.

## Kiitos henkilöstölle ja yhteistyökumppaneille

Haluan esittää kiitokseni sekä henkilökunnalle että liikekumppaneille heidän osuudestaan Tamron menestyksekkääseen vuoteen 2005–2006. Menestys on luonut Tamrolle perustan laajentua uusille markkinoille ja hakemaan kasvua. Konsernin tulos heijastaa yksittäisten liiketoimintayksikköjen tuloksia, jotka osoittivat toiminnan jälleen parantuneen edellisvuodesta.

## Tulevaisuuden näkymät

Hallitusten tehokkaat toimet lääkemenojen hillitsemiseksi tulevat hidastamaan lääkemyynnin kasvua Pohjoismaissa, missä suurin osa Tamron liikevaihdosta syntyy. Vaikka Baltian maat kasvavat nopeasti, ja Puola luo uusia mahdollisuuksia, vie aikaa ennen kuin nämä maat saavuttavat eurooppalaisen lääkekulutuksen keskitason.

Siksi kulujen vähentäminen ja tehokkuuden parantaminen tulevat säilymään kilpailukykyimme ja kannattavuutemme perustana. Vaikka tulevaisuus on haasteellinen, aiomme työskennellä kovasti kehittääksemme asiakastytyväisyyttä ja säilyttääksemme kustannusjohtajuuden.

Vantaa, toukokuu 2006

**Jo Langmoen**  
Konsernijohtaja

## Hallinnointi

Tamro Oyj:n hallitustyöskentely ja hallinnointimenettely noudattavat Suomen osakeyhtiölakia, yhtiöjärjestystä sekä muita lakeja sekä määräyksiä soveltuvin osin. Hallinnon tarkastusta koskeva lausunto sisältyy tilintarkastuskertomukseen.

## Hallitus ja toimitusjohtaja

Tamro Oyj:n hallitukseen kuuluu vähintään kolme ja enintään kymmenen jäsentä, jotka valitaan varsinaisessa yhtiökokouksessa. Hallituksen jäsenen toimikausi kestää seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen. Varsinainen yhtiökokous valitsee hallituksen puheenjohtajan.

Tamro Oyj:n hallitukselle ei ole yhtiöjärjestyksessä määrätty muita tehtäviä kuin ne, joista osakeyhtiölain mukaan hallituksen tehtävänä on huolehtia.

Konsernijohtajan tehtävänä on, sen lisäksi mitä osakeyhtiölaissa on määrätty:

- johtaa yhtiön harjoittamaa liiketoimintaa hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaan
- seurata talouden kehitystä sekä kotimaassa että maissa, joissa konsernilla on toimintaa, ja valvoa yhtiön toiminnan sopeuttamista muuttuvien olosuhteiden asettamiin vaatimuksiin
- johtaa yhtiön strategista suunnittelua ja valvoa, kuinka konsernin toiminnan organisointia ja tehokkuutta kehitetään
- johtaa ja valvoa yritysten välisen, ydinliiketoimintoihin kuuluvan yhteistyön kehittämistä
- esitellä hallitukselle kokouksissa esitettävät asiat.

Tamro-konsernin palveluksessa olevaa henkilöä ei nimitetä emoyhtiön hallituksen jäseneksi. Myöskään emoyhtiön hallituksen jäsen ei toimi tytäryhtiön hallituksessa.

Konsernijohtajan valitsee hallitus, joka myös hyväksyy hänen työsopimuksessa kirjallisesti määritellyt työehtonsa. Kaikki muut yhtiön toimihenkilöt nimitetään tehtäviinsä ehdoilla, jotka nimittävän esimies on hyväksynyt.

Tamro on tehnyt koko konsernia koskevan päätöksen kahden nimenkirjoittajan menettelystä. Yhtiön toiminimen – Tamro Oyj tai sen tytäryhtiö – kirjoittavat hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja, kaksi yhdessä, tai hallituksen valtuuttama(t) prokuristi(t) yhdessä toisen toiminimen kirjoittamiseen oikeutetun kanssa. Jos yhtiöllä ei ole hallitusta, yhtiön toiminimen kirjoittavat omistajan valtuuttama(t) prokuristi(t) yhdessä toisen toiminimen kirjoittamiseen oikeutetun tai toimitusjohtajan kanssa.

## Liiketoimintojen organisointi ja vastuut

Konsernin ydinliiketoiminta, lääkejakelu, on jakautunut kahdeksaan maakohtaiseen liiketoimintayksikköön. Joissakin toimintamaissa Tamro on aktiivisesti mukana myös lääkkeiden vähittäismyynnissä. Terveystieteiden ja laboratoriotuotteiden myyntiä ja markkinointia hoitaa Tamro MedLab.

Jokaista yksikköä Tamro MedLab mukaan lukien johtaa toimitusjohtaja, joka raportoi Tamron konsernijohtajalle.

Konsernijohtajan muodostavat konsernijohtaja, konsernin talousjohtaja ja konsernin logistiikkajohtaja.

Konsernin talousjohtajan vastuualueeseen kuuluvat taloushallinto, rahoitus ja konsernin hallinto. Hänellä on vastuu riittävien talouden rutiinien ja standardien luomisesta, käyttöönotosta ja soveltamisesta kaikissa konserniyhtiöissä, ja hän ohjeistaa niiden käyttöä yhtiöissä. Hän vastaa konsernin budjetoinnista, ajan tasalla olevista ennusteista ja raportoinnista hallitukselle, mihin sisältyy tarvittava kommentointi ja sellaisten seikkojen esiintuominen, jotka poikkeavat huomattavasti suunnitelmista. Konsernin talousjohtaja on vastuussa konsernin verosuunnittelusta ja koordinoi yhtiö- ja yritys- järjestelyitä.

Konsernin logistiikkajohtaja vastaa toiminnan tehokkuudesta ja toimintaprosessien laadusta. Hän vastaa konsernin toimintojen vertailusta parhaiden toimintatapojen ja logististen avainparametrien löytämiseksi ja huolehtii niiden käyttöönotosta konsernin liiketoimintayksiköissä. Hänen vastuualueeseensa kuuluu myös jakelukeskusten tehokkuuden ja laadunparannustyön edistäminen, millä varmistetaan toimintojen kilpailukyky.

Konsernijohtaja on määritellyt konsernin talousjohtajan ja logistiikkajohtajan vastuualueet, jotka hallitus on hyväksynyt.

Tamro Oyj:ssä on myös käytössä investointeja ja kuluja koskeva erillinen menettelytapasäännöstö samoin kuin hyväksymisvaltuudet, joita noudatetaan koko konsernissa.

## Tarkastus

Ulkoiset tilintarkastajat valitaan vuosittain varsinaisessa yhtiökokouksessa. Voimassa olevien säännösten mukaisten tehtäviensä lisäksi he raportoivat havainnoistaan Tamro Oyj:n hallitukselle tarpeen mukaan ja osallistuvat hallituksen kokouksiin vähintään kaksi kertaa vuodessa.

## Riskienhallinta

Tamro-konsernille, osana kansallisia terveydenhuoltojärjestelmiä, on ensisijaisen tärkeää, että liiketoiminnasta aiheutuvat riskit pystytään hallitsemaan. Pääasialliset liiketoiminnalliset riskit ovat omaisuusvahingot, toiminnan keskeytys ja vastuuriskit. Tamro-konsernin operatiivisella riskienhallinnalla pyritään liiketoimintaan ja omaisuuteen, ympäristöön sekä henkilöstöön kohdistuvien riskien tunnistamiseen ja minimointiin. Muut riskit katetaan vakuutuksilla siten kuin Tamro-konsernin johto ja hallitus ovat määrittäneet.

Riskienhallintaa hoidetaan sekä konserni- että liiketoimintayksikötasolla. Vastuu liiketoiminnallisista riskeistä ja niiden vähentämisestä sekä siitä, että asiaan kuuluvat jatkuvuussuunnitelmat ovat olemassa, kuuluu paikallisille liiketoimintayksiköille. Konserni- sekä paikallistason vakuutuksia käytetään kattamaan riskejä taloudellisesti. Liiketoimintayksiköt huolehtivat siitä, että vakuutusten laajuus on konserniohjeistuksen mukaista ja että vahingoista ilmoitetaan vakuutusyhtiölle. Konsernitason vakuutus sopimuksia hallinnoidaan konsernitason tasolla.

Taloudellisia riskejä hallinnoidaan rahoituspolitiikan mukaisesti.

Tamrolla on sisäinen tarkastustiimi. Tiimin tehtävänä on muun muassa raportoida sisäisten kontrollien riittävydestä ja sääntöjen noudattamisen tasosta Tamro-konsernissa. Tiimi myös antaa suosituksia tarkastamiinsa toimintoihin pohjautuen. Sisäisen tarkastuksen yksikkö raportoi konsernijohtajalle, konsernin johtoryhmä toimii puolestaan tarkastuskomiteana.

## Tytäryhtiöt

Tamro Oyj:n 100-prosenttisesti omistamassa tytäryhtiössä yhtiökokoukset kutsuu koolle joko kyseisen tytäryhtiön hallitus tai Tamro Oyj. Yhtiökokouksen puheenjohtajana toimii joko Tamron konsernijohtaja tai tehtävään määrätty Tamro Oyj:n johtaja. Hallituksen puheenjohtajana toimii joko Tamron konsernijohtaja tai joku muu tehtävään määrätty Tamro Oyj:n johtaja.

Jos paikallinen lainsäädäntö sallii, Tamro Oyj:n täysin omistamassa tytäryhtiössä Tamron konsernijohtajan antama kirjallinen määräys vastaa yhtiökokouksen päätöstä. Ellei hallitusta tarvitse asettaa, hallitukselle kuuluva vastuualue määritellään yhtiöjärjestyksessä pääasiassa yhtiön yhtiökokoukselle kuuluvaksi.

Tytäryhtiön toimitusjohtajan nimittää Tamron konsernijohtaja sopimusehdoilla, jotka Tamro Oyj:n hallituksen puheenjohtaja nimittäjän esimiehenä on hyväksynyt.

## Rahoitusriskien hallinta

Konsernin rahoitus ja riskienhallinta toiminnot ovat keskitetty Tamro Finance Oy nimiseen yhtiöön. Rahoitusyhtiö hoitaa konsernin rahoitustoimintoja mukaan lukien likviditeetin ja riskienhallinnan, rahoituspolitiikan mukaisesti. Tamro Finance Oy toimii konsernin sisäisenä pankkina tarjoamalla rahoitusta sekä kaupankäynti- ja konsultointipalveluja muille konserniyhtiöille. Yhtiöitetty rahoitusyksikkö hallinnoi myös Tamron konsernitason vakuutus sopimuksia ja tarjoaa liiketoimintayksiköille palveluita operatiiviseen riskienhallintaan.

Rahoitustoimintojen päätavoitteena on tukea konsernin strategian toteutumista turvaamalla riittävä ja kustannustehokas rahoitus sekä toisaalta pienentää rahoitusriskien aiheuttamaa konsernin taloudellisen tuloksen vaihtelua ja lisätä sen ennustettavuutta siinä määrin kuin se on taloudellisesti ja kilpailullisesti perusteltavissa.

Tamro-konsernin operatiivisen riskienhallinnan tavoitteena on tunnistaa ja minimoida riskejä, jotka liittyvät liiketoimintaan, varallisuuteen, ympäristöön ja henkilöstöön. Jäljelle jääneet riskit katetaan vakuutuksilla siten kuin Tamro-konsernin johto ja hallitus ovat määrittäneet.

## Jälleenrahoitusriski

Jälleenrahoitusriski hallitaan hajauttamalla lainasalkku eri rahoituslähteiden mukaan ja mahdollisuudella tarjota vaihtoehtoja luottoriskiä sijoittajille. Vuoden lopussa konsernin emoyhtiöllä oli käytettävissään 200 miljoonan euron käyttämättömät sitovat luottojärjestelyt. Näistä valmiusluotoista on sovittu konsernin pääpankkien kanssa ja ne turvasivat tilikaudenvaihteessa rahoituksen saatavuuden keskimäärin vuodeksi ja neljäksi kuukaudeksi eteenpäin. Tilikaudenvaihteessa konsernilla oli lisäksi käytettävissään hajautettu salkku käyttämättömiä lyhytaikaisia luotto- ja tililimiittejä yhteensä 252 (267) mEUR ja 291 (195) mEUR vapaa limiitti 300 mEUR yritystodistusohjelmassa. Pankkisuhteita hoidetaan säännöllisillä tapaamisilla konsernin pääpankkien kanssa ja yritystodistusohjelma on ollut aktiivisessa käytössä. Vaihtoehtoisena taseen ulkopuolisena rahoituslähteenä konsernilla on arvopaperistamisohjelmat, jotka mahdollistavat myyntisaatavien myynnin ilman takautumisoikeutta 1,200 mSEK (130 mEUR) limiittimäärään asti Ruotsissa ja 1,050 mDKK (141 mEUR) limiittimäärään asti Tanskassa. Tilikauden lopussa käyttämättömien limiittien määrä oli 67 (124) mEUR.

## Likviditeettiriski

Tavoitteena on säilyttää hyvä likviditeetti asema kaikissa tilanteissa riittäväillä tililimiiteillä, luottolimiiteillä ja likvideillä rahoitusvaroilla. Konsernin likviditeettiä hallitaan konsernitilijärjestelmillä Suomessa, Ruotsissa, Norjassa ja Tanskassa. Ylimääräinen likviditeetti kootaan säännöllisesti rahoitusyhtiöön käyttämällä sisäisiä tili- ja luottolimiittejä. Ylimääräinen likviditeetti käytetään esisijaisesti lyhytaikaisten korollisten luottojen takaisinmaksuun. Jäljellejäänyt ylimääräinen likviditeetti sijoitetaan lyhytaikaisiin ja likvideihin rahamarkkinainstrumentteihin vastapuoliliistan mukaisesti.

## Valuuttariski

Konsernin asiakkaita ovat pääasiassa paikalliset apteekit, sairaalat ja kuluttajat. Myynti tapahtuu kussakin maassa lähes yksinomaan paikallisessa valuutassa. Myynnin valuuttajakauma oli vuonna 2005/2006 seuraava: SEK 33 %, DKK 25 %, EUR 22 %, NOK 15 % ja muut valuutat 5 %.

Toimittajapuolella konsernin pääasiallisina partnereina ovat kansainväliset lääkeyritykset. Pohjoismaissa toimittajat kantavat mahdollisen valuuttariskin lähes poikkeuksetta. Virossa, Latviassa, Liettuassa ja Tamro MedLabissa valuuttariskin kantaa jossain määrin lääkkeiden jakelijat tai tukkukauppa. Noin 3 % eli 136 miljoonaa euroa konsernin ostoista sisälsi valuuttariskiä. Näiden ostojen valuuttajakauma oli seuraava: EUR 89 %, USD 6 % ja muut valuutat 5 %.

Ostoista syntyvää valuuttariskiä eli virtariskiä pienennetään pyrkimällä sopimusvaluuttaan joka korreloi paikallisen valuutan kanssa, käyttämällä sopimuksissa valuutta-klausuleja, aktiivisella myynnin hinnoittelulla sekä valuuttatermiineillä. Rahoituspolitiikan mukaan ostot, jotka sisältävät valuuttariskiä, suojataan taseriskin syntyessä. Edellytyksenä kuitenkin on, että suojaus on taloudellisesti perusteltavissa. Riippuen ostoista vastaavan myynnin sitovuudesta, ostoja voidaan suojata myös rullaavasti enintään 24 kuukautta eteenpäin.

Konsernin sisäiset lainat myönnetään politiikan mukaan pääasiassa tytäryhtiöiden paikallisessa valuutassa. Velkojayhtiön tasepositio suojataan valikoidusti sen mukaan ovatko lainat omanpääoman ehtoisiksi luettavia ja onko suojaus taloudellisesti perusteltavissa, ottaen huomioon valuutan odotettavissa oleva volatiteetti.

Konserni ei suojaa ulkomaisten tytäryhtiöiden omaa pääomaa ja oman pääoman ehtoisia lainoja kurssivaihteluilta. Ulkomaisten tytäryhtiöiden omat pääomat ja oman pääoman ehtoiset lainat tilikauden 2005/2006 lopussa olivat yhteensä 519 miljoonaa euroa. Pääomat jakautuivat eri valuuttoihin seuraavasti: NOK 40 %, SEK 25 %, DKK 25 % ja muut valuutat 10 %.

Konsernin ulkomaisten tytäryhtiöiden oman pääoman ja oman pääoman ehtoisten lainojen euro -vasta-arvomuutokset raportoidaan konsernin omassa pääomassa muuntoeroina.

## Korkoriski

Konsernin korkoriski määritellään korkomuutoksien aiheuttamaksi negatiiviseksi vaikutukseksi konsernin arvoon. Tavoite korko-duraatio ja sen jakauma valuutoittain määritellään ottaen huomioon konsernin korollisten lainojen määrä, korolliset sijoitukset, johdannaiset ja operatiivisten kassavirtojen syklisyys.

## Luottoriski

Sijoituksiin ja johdannaisiin liittyvää luottoriskiä hallinnoidaan säännöllisesti päivitettävällä vastapuolilistalla. Vastapuolilista on laadittu siten, että riskin nimellismäärä ja maturiteetti on rajattu vastapuolittain ja instrumenteittain. Rahoituspolitiikan mukaan vastapuolilistalle otetaan mukaan vain instrumentteja ja vastapuolia joiden luottoriski voidaan olettaa vähäiseksi.

Myyntisaataviin sisältyvä luottoriski hoidetaan operatiivisissa yksiköissä ja seurataan konsernitasolla. Myyntisaataviin sisältyvä riski ei ole toistaiseksi ollut merkittävä konsernin päätoiminta-alueella.

## Johdannaisinstrumentit

Rahoituspolitiikan mukaan johdannaisinstrumentteja käytetään vain alla olevien liiketoimintariskien suojaamiseen limiittien sisällä. Käytettyjen johdannaisinstrumenttien tulee olla riittävän likvidejä ja tehokkaasti hinnoiteltuja markkinoilla. Johdannaisinstrumentit ovat mukana vastapuoliriskiä arvioitaessa.

Konsernin avoimet johdannaisinstrumentit on esitetty taseen ja tuloslaskelman liitetietojen taulukossa.

## Operatiiviset riskit ja vakuutukset

Tamro-konserni pyrkii vähentämään liiketoimintaan liittyvää riskiä aktiivisilla riskiä vähentävillä toimenpiteillä. Pääasialliset liiketoiminnalliset riskit ovat omaisuusvahingot, toiminnan keskeytys ja vastuuriskit. Tamro-konsernin operatiivisen riskienhallinnan tavoitteena on tunnistaa ja minimoida riskejä, jotka liittyvät liiketoimintaan, varallisuuteen, ympäristöön ja henkilöstöön. Jäljelle jääneet riskit katetaan vakuutuksilla siten kuin Tamro-konsernin johto ja hallitus ovat määrittäneet.

Riskienhallintaa hoidetaan sekä konserni- että liiketoimintayksikkötasolla. Vastuu liiketoiminnallisista riskeistä ja niiden vähentämisestä sekä siitä, että asiaan kuuluvat liiketoiminnan jatkuvuussuunnitelmat ovat olemassa, kuuluu paikallisille liiketoimintayksiköille.

Konserni- sekä paikallistason vakuutuksia käytetään kattamaan riskejä taloudellisesti. Liiketoimintayksiköt huolehtivat siitä, että vakuutusten laajuus on konserniohjeistuksen mukaista ja että vahingoista ilmoitetaan vakuutusyhtiölle. Kaikkia yhtiöitä koskevia vakuutussopimuksia hallinnoidaan konsernitason tasolla.

## Yhteiskuntavastuu

Tamron missio on taata kuluttajien terveys ja hyvinvointi. Haluamme tuoda merkittävää lisäarvoa lääkkeiden toimitusketjuun tarjoamalla tehokkaan ja turvallisen jakelutien valmistajilta kuluttajille, joko sairaaloiden, apteekkien ja terveyskeskusten kautta tai suoraan potilaalle. Me menestymme auttamalla asiakkaitamme onnistumaan työssään.

Hyvä yhteistyö sidosryhmiemme kanssa on olennainen osa työtämme. Toimimme jatkuvasti tiiviissä yhteistyössä paitsi lääkevalmistajien, apteekkien ja potilaiden kanssa myös kansallisten terveysviranomaisten kanssa. Viranomaiset valvovat jakeluketjua tarkasti ja kattavasti, mikä osaltaan varmistaa kansalaisten hyvinvointia.

Tätä taustaa vasten on luonnollista, että Tamro tukee kansallista terveydenhuoltoa kehittäviä hankkeita kaikissa maissa, joissa se toimii. Vaikka päämäärämme on edistää terveyttä ja hyvinvointia, tukemme muodot vaihtelevat maittain, kuten myös kansalliset menetelmät terveydenhuollon kehittämiseksi.

## Huumeiden vastainen työ

Suomessa Tamro on valinnut tukensa kohteeksi huumeiden vastaisen työn. Tamro lahjoitti jo vuonna 2002 Suomen tullille huumekoiran ja sen koulutuksen. Olemme pitkäjänteisesti tukeneet huumekoiratyötä jo usean vuoden ajan. Työ on ollut erittäin tuloksellista. Tamro, kuten Tamron nimikkokoiraa kutsutaan, on paljastanut merkittäviä määriä heroiniä ja muita huumeita ja estänyt niiden pääsyä katukauppaan.

Tamro tukee myös yksityisiä yhdistyksiä, jotka kiertävät Suomen kouluissa valistamassa huumeiden käyttöön liittyvistä vakavista vaaroista. Haluamme auttaa viranomaisia ehkäisemään laittomien huumeiden leviämistä ja rohkaista nuorisoa elämään terveellisesti, ilman huumeita.

## Lasten unelmat todeksi

Latviassa Tamro tekee yhteistyötä sveitsiläisen lääkeyrityksen Mephan kanssa toteuttaakseen palliatiivisessa hoidossa olevien lasten unelmia. Palliatiivinen hoito on sairauden oireisiin kohdistuvaa hoitoa tilanteissa, joissa etenevää tautia ei voida enää parantaa.

"Anna unelma" -lahjoitushanke toi ilmi palliatiiviseen hoitoon liittyvät ongelmat latvialaisessa yhteiskunnassa ja auttoi ymmärtämään hoidon merkitystä. Jokaisella latvialaisella oli mahdollisuus osallistua hankkeeseen ostamalla sairaiden lapsien piirtämiä postikortteja Tamron apteekkiketjuun kuuluvissa apteekeissa.

Mepha lahjoitti 0,15 latia jokaisesta helmi-kesäkuussa 2005 myydystä itsehoitolääkkeestään hankkeen hyväksi. Kaikkiaan hanke sai odottamattoman suuren suosion – yli 40 000 latvialaista osallistui siihen. Lisäksi Mepha ja Tamro lahjoittivat varoja palliatiivisten lasten yhdistykselle.

## Kodin ensiapulaukkuja SOS-lapsikylään

SOS-lapsikylät huolehtivat lapsista, jotka ovat kasvaneet vaikeissa olosuhteissa ja tarvitsevat pitkäaikaista sijaishuoltoa. Lapsikylässä lapsille tarjotaan uusi ja pysyvä koti, jossa heillä on mahdollisuus kasvaa itsenäiseen elämään.

Virossa Tamron apteekkiketju Apteek1 päätti auttaa Keilan SOS-lapsikylää lahjoittamalla monipuolisen ensiapulaukun jokaiseen kotiin lapsikylässä. Lapsikylän johtajan mukaan ensiapulaukut, jotka sisältävät kaikkea lastenlääkkeistä haavansidontavälineisiin ja vitamiineihin, ovat kylässä erittäin tarpeellisia. Kylän toiminta perustuu laajalti yksityisten lahjoitusten varaan.

## Tamro Ruotsi

- Tammi-joulukuussa 2005 Ruotsin lääkemarkkinoiden arvo oli 2 724 miljoonaa euroa apteekin ostohinnoin laskettuna (PPP). Kasvu oli 4 % edellisen vuoden lukuihin verrattuna.
- Tamro Ruotsin liikevaihto tilikaudella 2005/2006 oli 1 536 miljoonaa euroa, mikä on 5 % vähemmän kuin edellisellä, 13 kuukauden pituisella tilikaudella.

## Toimintaympäristö ja markkinat

Ruotsin lääkemarkkinoiden kasvu toipui keskimäärin 4,3 %:iin vuonna 2005. Vuodesta 2004 markkinat kasvoivat 2,3 %. Lääkemarkkinoiden kokonaisarvo vuonna 2005 oli 2 724 miljoonaa euroa (PPP). Kasvusta 3 % tuli volyymin kasvusta ja 1,3 % hinnankorotuksista. Pääasialliset syyt kasvuun olivat vähentyneet patenttien umpeutumiset, hinnankorotukset ja uusien tuotteiden tulo markkinoille.

Viimeisten kahden vuoden aikana rinnakkaistuontilääkkeiden myynti (PI) on lisääntynyt huomattavasti Ruotsissa. Vuonna 2005 rinnakkaistuontilääkkeiden myynti kasvoi peräti 19,4 % (CER) ja oli 325 miljoonaa euroa (PPP).

## Toiminta ja taloudellinen tulos

	2005/2006 (12 kk)	2004/2005 (13 kk)	Muutos
Liikevaihto, miljoonaa euroa	1 536	1 616	-5 %
Henkilöstö keskimäärin	448	468	-4 %

Tamro Ruotsi jatkoi vakaata toimintaansa koko tilivuoden ajan. Tamron lääkemyynti kasvoi jonkin verran nopeammin kuin Ruotsin lääkemarkkinat keskimäärin. Kasvu johtui pääasiassa uusista jakelusopimuksista ja rinnakkais- ja rinnakkaistuontilääkkeiden myynnin kasvusta. Tamro Ruotsin liikevaihto oli 1 536 miljoonaa euroa.

Tamron keskimääräinen markkinaosuus Ruotsin lääkemarkkinoista oli 49,5 % vuonna 2005. Tammikuussa 2006 Tamro aloitti yksinoikeudella Roche'n tuotteiden jakelun ja laajensi jakelusopimustaan AstraZenecan kanssa. Uudet sopimukset nostivat markkinaosuuden Ruotsissa yli 53 %:iin, mikä lujitti edelleen Tamro Ruotsin johtavaa asemaa markkinoilla.

Jotta yhtiön laatua ja tehokkuutta voitaisiin edelleen parantaa, Tamro AB päätti investoida 12 miljoonaa euroa kehittääkseen jakelukeskustoimintoja Tukholmassa. Laajennus- ja muutostöiden odotetaan valmistuvan ensi vuodenvaihteeseen mennessä.

Keväällä 2005 Tamro lanseerasi uuden Internet-pohjaisen informaatiopalvelun päämiehilleen. Uusi informaatiopalvelu on suunniteltu tukemaan ja tuottamaan selkeää, myyntiin ja varastointiin liittyvää tietoa ja tilastoja päämiehille Ruotsissa, Suomessa ja Tanskassa.

Viimeisen vuoden aikana Tamro toteutti kaksi laajaa asiakastutkimusta, jotka suuntautuivat tavarantoimittajille ja apteekkeille ja joilla haluttiin arvioida Tamron operatiivisen toiminnan ja palvelun toteutumista. Tutkimukset antoivat arvokasta tietoa mahdollisista parannuskohteista. Palaute oli rohkaisevaa, sillä sen mukaan asiakkaat ovat tyytyväisiä.

Euroopan yhteisöjen tuomioistuin (ECJ) antoi 31. toukokuuta päätöksensä Apoteket AB:n monopoliasemasta lääkkeiden vähittäismyyjänä. ECJ ilmoitti päätöksessään, että lääkkeiden vähittäismyyntimonopoli Ruotsissa on ristiriidassa Euroopan yhteisön lakien kanssa ja että sopimusjärjestelyt valtion apteekkimonopolin Apoteketin ja Ruotsin hallituksen välillä eivät saa syrjiä muiden jäsenvaltioiden lääkevalmisteita.

Kyetäkseen vastaamaan ECJ:n vaatimukseen Ruotsin hallitus teki uuden sopimuksen Apoteket AB:n kanssa viime kesäkuussa. Uuden sopimuksen ehtona on, että Apoteket AB on velvoitettu huolehtimaan siitä, että sen hankintasopimukset ovat avoimia ja että niistä ilmenee, miksi jonkin tavaran toimittajan tuotteita ei ole hyväksytty valikoimaan.

Ruotsin hallitus teki myös tutkimusaloitteen selvittääkseen, pitäisikö nikotiinituotteiden sääntely poistaa ja millä tavalla. Tutkimusraportissa suositellaan, että nikotiinituotteita voitaisiin myydä myös muualla kuin apteekeissa.

## Henkilöstö

Tilivuoden aikana Tamro Ruotsin palveluksessa oli keskimäärin 448 (468) henkilöä.

Tamro Ruotsin henkilöstön kehittämisessä keskityttiin vuonna 2005 vahvistamaan johtamistaitoja. Kattava johtajuus- ja johtamishjelma otettiin käyttöön vuoden alussa. Sen tarkoituksena on vahvistaa ja kehittää kaikkien johtajien ja esimiesten johtamistaitoja. Ohjelma saatiin päätökseen vuoden 2006 maaliskuussa.

Vuoden 2005 lopussa Tamro sai valmiiksi henkilöstötutkimuksen. Tulokset olivat positiivisia, ja niiden mukaan henkilöstö on erittäin tyytyväistä. Tulokset on hiljattain analysoitu perusteellisesti, ja johtajat ja työntekijät ovat keskustelleet kehittämistä vaativista asioista.

## Tulevaisuuden näkymät 2006

Ruotsin lääke markkinoiden kasvun ennustetaan jäävän samalle tasolle kuin vuonna 2006. Kova kilpailu tulee sävyttämään Ruotsin lääkejakelumarkkinoita.

Tamro Ruotsi aikoo puolustaa markkina-asemaansa toimimalla kustannustehokkaasti ja laadukkaasti sekä kehittämällä innovatiivisia ratkaisuja asiakkaiden muuttuviin tarpeisiin.

Käynnissä oleva hallituksen selvitys Ruotsin apteekkitoiminnasta saattaa aiheuttaa muutoksia apteekkimarkkinoilla. Eduskuntavaalit syksyllä 2006 vaikuttavat mahdollisesti myös Ruotsin apteekkimonopolin tulevaisuuteen.

Tamro on valmistautunut hyvin mahdollisiin muutoksiin ja uuteen markkinatilanteeseen. Kuitenkaan mitään merkittäviä muutoksia markkinarakenteessa ei odoteta tapahtuvan vuonna 2006.

## Tamro Tanska (Nomeco)

- Tammi-joulukuussa 2005 lääkemyynti tukkukauppojen kautta oli 1 112 miljoonaa euroa apteekin ostohinnoin laskettuna (PPP), ja se ohitti edellisen vuoden myynnin 6 %:lla (CER).
- Nomecon liikevaihto tilikaudella 2005/2006 oli 1 231 miljoonaa euroa, mikä on 1 % enemmän kuin edellisellä, 13 kuukauden tilikaudella.

## Toimintaympäristö ja markkinat

Vuonna 2005 lääkkeiden kokonaismarkkinat Tanskassa kasvoivat huomattavasti suuremmiksi kuin vuoden alussa osattiin odottaa. Myynti sairaala-apteekkeihin lisääntyi merkittävästi enemmän kuin yksityisiin apteekkeihin.

Uudet säännökset lääkkeiden korvauskäytäntöihin tulivat voimaan 1. huhtikuuta 2005. Aiemmin korvauksen määrä laskettiin Euroopassa myytävien lääkkeiden keskihintojen perusteella.

Kilpailu Tanskassa oli kovaa tilikauden aikana, mikä näkyi myös apteekkeille myönnettävissä alennuksissa. Nomeco kehitti edelleen keinoja, joilla voidaan varmistaa apteekkeille säästöjä logistiikkakustannuksissa pitkällä aikavälillä.

Vuoden 2005 aikana Nomecon VMI-palvelua (Vendor Managed Inventory) on kehitetty ja palvelun jatkuvaan parantamiseen on lisätty resursseja. VMI-konseptin avulla apteekkien varastot täydennetään automaattisesti, ja lääketukkuri ennakoi apteekin myynnin.

## Toiminta ja taloudellinen tulos

	2005/2006 (12 kk)	2004/2005 (13 kk)	Muutos
Liikevaihto, miljoonaa euroa	1 231	1 220	1 %
Henkilöstö keskimäärin	614	621	-1 %

Nomecon liikevaihto tilikaudella 2005/2006 oli 1 231 miljoonaa euroa, joten kasvua oli 1 % edelliseen, 13 kuukauden tilikauteen verrattuna. Nomeco säilytti vahvan asemansa Tanskan lääketukkumarkkinoilla.

Yhteistyöstä vapaaehtoiseen jäsenyyteen perustuvien apteekkiketjujen kanssa on tullut entistä tärkeämpää. Tämä asettaa suuret vaatimukset tukkukaupalle, jonka on kehitettävä eri ketjuille palvelukonsepteja ja -ratkaisuja sekä toimitettava tarvittavaa tilastotietoa esimerkiksi merkituotteiden myynnistä.

Päämiesosaston, joka koordinoi yhteistyötä tavarantoimittajien kanssa, toiminta kehittyi suotuisasti. Yksikkö kehittää logistiikka- ja informaatoratkaisuja, joilla voidaan pienentää toimittajien jakelukustannuksia.

## Henkilöstö

Tilikauden aikana Nomecon palveluksessa oli keskimäärin 614 (621) työntekijää.

## Tulevaisuuden näkymät 2006

Yhtiön taloudellinen tulos on suuresti riippuvainen lainsäätäjän toimista, jotka vaikuttavat apteekkisektoriin. Mahdolliset toimenpiteet, esimerkiksi omavastuuosuuden nostaminen tai muutokset lääkäreiden reseptinkirjoituskäytäntöihin, saattavat heijastua liikevaihtoomme.

Tanskassa ei odoteta suuria rakenteellisia muutoksia vähittäiskaupassa tämän vuoden kuluessa. Ennusteiden mukaan lääkemarkkinoiden kasvu jää vähäisemmäksi kuin tilikaudella 2005/2006. Tukkukaupassa kilpailu todennäköisesti kiristyy.

## Tamro Suomi

- Tammi-joulukuussa 2005 lääkemarkkinoiden arvo oli 1 756 miljoonaa euroa (PPP). Kasvua oli 7 % edellisen vuoden vastaavaan lukuun verrattuna.
- Tamro Suomen liikevaihto tilikaudella 2005/2006 oli 1 039 miljoonaa euroa, mikä on 6 % enemmän kuin edellisellä, 13 kuukauden tilikaudella.

## Toimintaympäristö ja markkinat

Lääkemarkkinat kasvoivat Suomessa edelleen vuonna 2005 siitä huolimatta, että hintalautakunnan tarkistukset ja rinnakkaislääkkeiden aiheuttama kova kilpailu laskivat hintoja.

Tammi-joulukuussa 2005 reseptilääkkeiden myynti, joka muodostaa 88 % (ihmisille tarkoitettujen) lääkkeiden myynnistä, oli 1 537 miljoonaa euroa (PPP). Tämä on 6,2 % enemmän kuin edellisvuonna. Itsehoitolääkkeiden myynti vuoden 2005 viimeisellä neljänneksellä lisääntyi huomattavasti, 38 %, verrattuna edellisvuoden vastaavaan neljännekseen. Osittain voimakas kasvu johtui apteekkialennuksiin tulossa olevista muutoksista.

Reseptilääkkeiden myynti kasvoi maltillisesti, 2,1 %, mikä johtui siitä, että kaikkien korvattavien lääkkeiden tukkuhintoja alennettiin 5 %. Uudet hinnat tulivat voimaan 1. tammikuuta 2006.

Eniten myydyt lääkkeet vuonna 2005 olivat Lipitor (kolesterolia alentava lääke, Pfizer), Zyprexa (psykyklolääke, Lilly), Seretide (astmalääke, GSK), Norvasc (lääke verenpaineen ja iskeemisen sydäntaudin hoitoon, PFZ), Risperdal (psykyklolääke, Janssen-Cilag), Seroquel (psykyklolääke, AstraZeneca), Burana (tulehduskipulääke, Orion) ja Somac (lievän mahahaavataudin lääke, Pfizer).

## Taloudellinen tulos ja toiminta

	2005/2006 (12 kk)	2004/2005 (13 kk)	Muutos
Liikevaihto, miljoonaa euroa	1 039	984	6 %
Henkilöstö keskimäärin	332	320	4 %

Tamro Suomen liikevaihto oli 1 039 miljoonaa euroa tilikaudella 2005/2006. Se on 6 % enemmän kuin edellisellä, 13 kuukauden tilikaudella. Tamron keskimääräinen markkinaosuus oli 57,9 %, eli kasvua oli 4 prosenttiyksikköä verrattuna vastaavaan kauteen edellisvuonna. Tamron markkinaosuuden kasvu johtui pääosin uudesta jakelusopimuksesta Sanofi-Aventisin kanssa.

Tamro Suomi juhli 110-vuotista taivaltaan vuonna 2005 järjestämällä sekä tilaisuuden asiakkaille että juhlit henkilöstölle. Yhtiö on ylpeä juuristaan ja toimintansa laajenemisesta Tampereella, minne yhtiö perustettiin vuonna 1895. Tampereen jakelukeskusta laajennettiin vuoden 2005 aikana, koska pääkaupunkiseudun jakelutoiminnot siirtyivät sinne Vantaalta. Nyt Tampereen jakelukeskus hoitaa lääkkeiden jakelun Etelä- ja Keski-Suomeen. Määrä on noin puolet kaikista Suomessa jaeltavista lääkkeistä.

## Henkilöstö

Tilivuoden aikana Tamro Suomen henkilöstömäärä oli keskimäärin 332 (320) henkilöä. Henkilöstömäärä lisääntyi 4 % edellisestä vuodesta, mikä johtui pääasiassa uusista työpaikoista Tampereella.

## Tulevaisuuden näkymät 2006

Myyntipäiväkohtaiseksi oikaistu lääkemarkkinoiden kasvu Suomessa on ollut negatiivista, – 3 %, tämän vuoden tammi-maaliskuussa Tämä poikkeuksellinen markkinakehitys johtuu apteekkien lääkehankinnoista vuoden 2005 lopussa, kun apteekkikohtaiset lääkealennukset kiellettiin, sekä lääkkeiden tukkuhintojen 5 %:n alennuksesta vuoden 2006 alussa. Suomessa tukkuhinnat ovat nyt halvemmat kuin muissa Euroopan maissa Kreikkaa lukuun ottamatta.

Suomen lääkemarkkinat pysyvät haastavina vuonna 2006. Odotamme koko vuoden kasvun jäävän noin 3 %:iin. Suomen hallitus on ilmoittanut, että lääkekorvausten vuosittaisen kasvun yläraja pyritään pitämään 5 %:ssa vuosina 2008–2011.

## Tamro Norja

- Tammi-joulukuussa 2005 lääkkeiden kokonaismarkkinoiden arvo Norjassa oli 1 985 miljoonaa euroa apteekin vähittäishinnoin laskettuna. Markkinakasvu vuonna 2005 oli 2,5 %.
- Apokjedenin liikevaihto tilikaudella 2005/2006 oli 700 miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 3 % edelliseen, 13 kuukauden tilikauteen verrattuna.

## Toimintaympäristö ja markkinat

Lääkkeiden myynti apteekkeissa lisääntyi 2,5 %, joka on vähän verrattuna keskimääräiseen kasvuun viime vuosina. Syyt, jotka johtivat hitaaseen kasvuun vuonna 2005, olivat hintaporrastuksen käyttöönotto, useiden patenttien raukeaminen ja uusien suositusten käyttöönotto kolesterolia alentavien lääkkeiden käytössä. Lisäksi cox-2-inhibiittorien myynti on huomattavasti vähentynyt.

Lääkkeiden kulutus vuorokausiannoksina (DDD) on kasvanut 4,5 % vuodesta 2004 vuoteen 2005. Jokainen norjalainen käytti keskimäärin 427 euroa lääkkeisiin vuonna 2005.

Tammikuun 2005 alusta uusi, porrastettu rinnakkaislääkkeiden hinnankorvausjärjestelmä otettiin käyttöön Norjassa. Se korvasi aiemmin käytetyn viitehintajärjestelmän. Porrastetun hintajärjestelmän tarkoitus on edelleen alentaa rinnakkaislääkkeiden hintoja. Järjestelmä on ollut viranomaisille tuloksekas, ja viranomaiset ovat kertoneet aikeistaan edelleen laskea rinnakkaislääkkeiden hintoja järjestelmän puitteissa.

Markkinatutkimuksen (Apotekbarometeret, TNS Gallup) mukaan Apokjedenin apteekkiketjulla Apotek 1:llä on toimialan paras tunnettuus ja ihmiset luottavat apteekkeihin yhtä paljon kuin lääkäreihin. Tutkimuksen mukaan Apotek 1:n brandin tunnettuus oli 64 % joulukuussa 2005, kun vastaava luku Vitusille oli 34 % ja Alliance Unichemille 15 %.

## Toiminta ja taloudellinen tulos

	2005/2006 (12 kk)	2004/2005 (13 kk)	Muutos
Liikevaihto, miljoonaa euroa	700	677	3 %
Henkilöstö keskimäärin	1 650	1 527	8 %

Apokjedenin liikevaihto tilikaudella 2005/2006 oli 700 miljoonaa euroa, jossa kasvua on 3 % edelliseen, 13 kuukauden tilikauteen verrattuna. Apokjedenin operatiivinen toiminta koheni merkittävästi vuonna 2005, mikä johtui parannuksista kaikissa toiminnoissa. Tamro varmisti johtavaa asemaansa vähittäiskaupassa useilla apteekkiostoilla.

Apotek 1 on 219 apteekillaan lääkkeiden suurin vähittäismyyjä Norjassa. Vuonna 2005 Apotek 1 vahvisti edelleen asemaansa ja sen markkinaosuus oli noin 43 %, kun sairaala- apteekkeja ei lueta mukaan.

## Henkilöstö

Tilikauden aikana Apokjedenissä työskenteli keskimäärin 1 650 (1 527) henkilöä, joista 88 % toimi yhtiön kokonaan omistamissa apteekkeissa.

Vuonna 2005 otettiin käyttöön uusittu koulutusohjelma Apotek 1:n akatemiassa. Apteekkien ammattilaiset kokoontuvat nyt kahdeksi päiväksi osallistuakseen sekä yhteisiin että erillisiin koulutusohjelmiin. Vuoden aikana yli 900 työntekijää osallistui tähän koulutusohjelmaan, joka on otettu hyvin vastaan.

Apteekkarien palkkaaminen apteekkeihin oli edelleen haastavaa, vaikka rekrytointitilanne Pohjois-Norjassa on parantunut. Vuoden 2005 aikana on pyritty tarmokkaasti rekrytoimaan ruotsalaisia apteekkialan ammattilaisia.

## Tulevaisuuden näkymät 2006

Apokjeden on huomattavilla investoinneilla saavuttanut rakenteen, joiden avulla se voi säilyttää pitkään johtavan asemansa Norjan lääkemarkkinoilla.

Apokjedenin osuus Norjan lääkemarkkinoista pysyy arvioiden mukaan hieman yli 43 %:ssa. Tavoitteena on, että liiketoiminta kasvaa nopeammin kuin markkinat keskimäärin.

## Tamro Viro

- Tammi-joulukuussa 2005 Viron lääke-markkinoiden kokonaisarvo oli 129 miljoonaa euroa (PPP). Markkinat kasvoivat vain 5 %.
- Tamro Viron liikevaihto tilikaudella 2005/2006 oli 55 miljoonaa euroa eli 3 % enemmän kuin edellisellä, 13 kuukauden pituisella tilikaudella.

## Toimintaympäristö ja markkinat

Markkinakasvu hidastui huomattavasti vuonna 2005, sillä vuonna 2004 se oli 20 %. Kasvun hidastuminen johtui muutoksista Viron lääkekorvausjärjestelmässä, keskittymisestä rinnakkaislääkkeisiin sekä viitehintajärjestelmän käyttöönotosta.

Vuonna 2005 kilpailutilanne tukkukaupassa jatkui kireänä, ja markkinoista 80 % on nyt jakautunut Tamro Viron ja Magnum Medicalin sekä sen tytäryhtiöiden kesken. Vuonna 2005 vertikaalinen integroituminen jatkui sekä tukkukaupapuolella että apteekkisektorilla.

Vuonna 2005 avattiin useita uusia apteekkeja, koska haluttiin ennakolta välttää 1. tammikuuta 2006 voimaan tulevia rajoituksia apteekkien perustamisessa. Vuonna 2005 Virossa oli 524 apteekkia, mikä on asukaslukuun suhteutettuna paljon.

## Taloudellinen tulos ja toiminta

	2005/2006 (12 kk)	2004/2005 (13 kk)	Muutos
Liikevaihto, miljoonaa euroa	55	53	3 %
Henkilöstö keskimäärin	209	164	27 %

Tamro Viron liikevaihto tilikaudella 2005/2006 oli 55 miljoonaa euroa, eli kasvua oli 3 % edelliseen, 13 kuukauden tilikauteen verrattuna. Virossa Tamro laajensi edelleen toimintaansa vähittäiskaupassa ostamalla useita apteekkeja.

Tamron apteekketjasta Apteek1:stä on tullut Viron suurin apteekketjtu, johon kuuluu 190 apteekkia. Yhdessä niillä on 34 %:n osuus Viron vähittäismarkkinoista.

Vuoden 2005 aikana Tamro Viro paransi verkkotilausjärjestelmäänsä. Nyt 50 % kaikista tilauksista tehdään sähköisesti. Lisäksi Virossa otettiin käyttöön uusi toiminnanohjausjärjestelmä ja koulutettiin henkilöstöä käyttämään sitä. Tamro myös jatkoi apteekkihenkilökunnan koulutusohjelmaansa ja Apteek1-apteekkien markkinointikampanjointia.

## Henkilöstö

Tilivuoden aikana Tamro Viron palveluksessa oli keskimäärin 209 (164) henkilöä. Tamro Viro järjestää Apteek1-apteekketjtuun päälliköille ja muulle henkilökunnalle koulutuspäiviä jokaisella vuosineljänneksellä. Suosittujen koulutuspäivien teemoja ovat esimerkiksi ammatillisen asiantuntemuksen lisääminen ja apteekin johtaminen, lääkeneuvonta ja asiakaspalvelu. Apteek1-apteekkien henkilökuntaa rohkaistaan osallistumaan myös Viron apteekkiyhdistyksen koulutuspäiville ja osallistumista tuetaan taloudellisesti.

## Tulevaisuuden näkymät

Vuonna 2006 hallitus pyrkii edelleen optimoimaan terveydenhuollon kuluja. Tämä hidastaa markkinoiden kasvua ja saattaa alentaa katteita tukku- ja vähittäismyynnissä.

Uudet apteekkien avaamista koskevat rajoitukset vuoden 2006 alussa, melko alhainen lääkkeiden kulutus ja hintakilpailu apteekkien sekä apteekkiketjujen välillä todennäköisesti jatkuvat ja lisääntyvät Virossa.

## Tamro Latvia

- Tammi-joulukuussa 2005 lääkemarkkinoiden arvo oli 147 miljoonaa euroa (PPP). Kasvu edellisvuodesta oli 14 % (CER).
- Tamro Latvian liikevaihto tilikaudella 2005/2006 oli 87 miljoonaa euroa, mikä on 9 % vähemmän kuin edellisellä, 13 kuukauden tilikaudella.

## Toimintaympäristö ja markkinat

Latvian lääkemarkkinoiden kasvu on merkitty kaksinumeroisella luvulla viime vuosina. Kasvu on johtunut lisääntyneestä uusien ja entistä kalliimpien lääkkeiden käytöstä sekä suurentuneesta valtionavusta lääkehoitoon esimerkiksi sairaaloille.

Vuonna 2005 Latvian lääketeollisuudessa tapahtui muutoksia, jotka johtuivat lainsäädännön vaikutuksesta korvattavien lääkkeiden viitehintoihin sekä lääketukkujen sallitun voittomarginaaliprosentin pienenemisestä. Kyseiset muutokset ovat lisänneet tukkukauppojen myyntiä ja laskeneet niiden tulotasoa.

Vuonna 2005 apteekit jatkoivat keskittymistään johtavien lääketukkujen ympärille. Samanaikaisesti apteekkien talous on vahvistunut ja niiden kehitys on ollut positiivinen. Keskimääräinen myynti apteekkeille on kasvanut 14 %.

## Toiminta ja taloudellinen tulos

	2005/2006 (12 kk)	2004/2005 (13 kk)	Muutos
Liikevaihto, miljoonaa euroa	87	96	-9 %
Henkilöstö keskimäärin	276	274	1 %

Tamro Latvian liikevaihto tilikaudella 2005/2006 oli 87 miljoonaa euroa, mikä on 9 % vähemmän kuin edellisellä, 13 kuukauden tilikaudella. Investoinnit vähittäismarkkinoille jatkuivat, ja useita apteekkeja liittyi Tamron Gimenes Aptieka -ketjuun.

Tilikauden aikana Tamron markkinaosuus Latviassa kasvoi 26 %:iin, joten Tamro saavutti toisen sijan Latvian tukkumarkkinoilla. Vuonna 2005 apteekkien myynti kasvoi 20 % vuodesta 2004.

Tamro kehittää edelleen vapaaehtoiseen jäsenyyteen perustuvaa Tamro Aptieku -ohjelmaa itsenäisille ja lojaaleille apteekkeille. Ohjelma sisältää markkinointisopimuksia valmistajien kanssa, erityiskampanjoita apteekkien asiakkaille, säännöllisiä tapaamisia kokemusten vaihtamiseksi ja yhteisiä tapahtumia muualla kuin toimistossa – niin Latviassa kuin ulkomailla. Ketju, johon kuuluminen on vapaaehtoista, on kasvanut 45 apteekkia käsittävästä ketjusta kahdessa vuodessa 210 jäsenapteekin ketjuksi helmikuussa 2006. Sen osuus Latvian vähittäismarkkinoista on lähes 26 %.

Kursseja apteekkien vetäjille ja henkilöstölle järjestetään 3–4 kertaa vuodessa. Kursseilla perehdytään osallistujille tärkeimpiin aiheisiin, kuten kaupalliseen lainsäädäntöön, talousjohtamiseen ja asiakaspalveluun. Vuosittain kursseille osallistuu noin 50 apteekkien johtajaa. Kuukausittain Tamron tiloissa järjestetään koulutusseminaareja, joissa kerrotaan apteekkareille uusista tuotteista ja valmistajista. Vuosittain kursseille osallistuvan apteekkihenkilökunnan määrä on noin 700.

## Henkilöstö

Tilikauden aikana Tamro Latvian henkilöstömäärä oli keskimäärin 276 (274). Henkilöstöstä 66 % työskenteli vähittäismyyntipuolella. Puolet henkilökunnasta on alle 40-vuotiaita ja 85 % on naisia.

Henkilökunta on mukana henkilöstön kehittämisohjelmissa ja osallistuu säännöllisesti markkinoinnin työryhmiin, kehittää kieli- ja ATK-taitojaan sekä lääketuntemustaan ja johtamistaitojaan. 90 % vähittäismyyntipuolen henkilökunnasta kuuluu Latvian farmaseuttiyhdistykseen.

## Tulevaisuuden näkymät 2006

Apteekkien ja tukkujen keskittyminen todennäköisesti jatkuu, mikä vahvistaa suurimpia tukkuliikkeitä.

Hyvien tulosten saavuttamiseksi teemme pitkäjänteistä yhteistyötä luotettavien yhteistyökumppaneidemme kanssa ja haluamme olla varteenotettava kumppani myös uusille asiakkaille. Pyrimme saavuttamaan hyviä tuloksia lisäämällä myyntiä Latviassa sekä koko Baltiassa. Lisäksi jatkamme tehokasta kustannusseurantaa.

## Tamro Liettua

- Liettuan lääkemyynti vuonna 2005 kasvoi edelleen voimakkaasti, lähes 17 % (CER) 329 miljoonaan euroon apteekin ostohinnoin laskettuna (PPP).
- Tamro Liettuan liikevaihto tilikaudella 2005/2006 oli 84 miljoonaa euroa eli 6 % vähemmän kuin edellisellä, 13 kuukauden pituisella tilikaudella.

## Toimintaympäristö ja markkinat

Liettuan lääkemarkkinat kasvoivat 17 % vuonna 2005 ja olivat 329 miljoona euroa (PPP). Pääasiassa kasvu johtui siirtymisestä nykyaikaisten lääkkeiden käyttöön. Lääkkeiden hinnat nousivat keskimäärin 12 %. Volyymin kasvu oli maltillista, 4 %.

Lääkkeitä kulutettiin asukasta kohti 97 (83) eurolla (PPP). Lääkkeiden korvausjärjestelmä synnytti edelleen paineita alentaa korvattavien lääkkeiden kustannuksia. Korvausrahaston viiveet lääkkeiden korvausmaksuissa ovat heikentäneet myös tukkureiden taloudellista asemaa. Käteisen puute ja huono taloudellinen tulos veivät kaksi keskisuurta tukkuliikettä konkurssiin vuoden 2005 alussa.

Yritysten yhdistyminen tukkukauppasektorilla jatkui. Viisi suurinta tukkuriä pitävät nyt hallussaan 78–80 %:n osuutta markkinoista. Kuitenkin vertikaalinen integraatio oli merkittävästi tätäkin voimakkaampaa, koska johtavat vähittäismyyjät kehittivät omia tukkuosastoja ja tukkurit puolestaan laajensivat toimintaansa vähittäismyyntipuolelle.

Apteekkiketjut kasvoivat edelleen ja vahvistivat asemaansa 65 %:iin (55 % vuonna 2005/2006, 35 % vuonna 2004/2005) markkinoista. Tämä johti itsenäisten apteekkien konkurssihin ja aiheutti liiketappioita tukkureille. Näin ollen lääkemarkkinat ovat erittäin haastavat pienille apteekkeille tulevina vuosina.

## Toiminta ja taloudellinen tulos

	2005/2006 (12 kk)	2004/2005 (13 kk)	Muutos
Liikevaihto, miljoonaa euroa	84	89	-6 %
Henkilöstö keskimäärin	397	251	58 %

Tamro Liettuan liikevaihto tilikaudella 2005/2006 oli 84 miljoonaa euroa, mikä on 6 % vähemmän kuin edellisellä, 13 kuukauden pituisella tilikaudella. Tamron osuus tukkukaupan markkinoista Liettuassa oli 20 %.

Tamro kasvatti edelleen osuuttaan vähittäiskaupan markkinoilla hankkimalla omistukseensa Ramuciu Vaistine -apteekkiketjun lokakuussa 2005 ja useita muita pienempiä apteekkeja vuoden aikana. Tamron Seimos Vaistine -apteekkiketjuun kuuluu nyt 88 kokonaan Tamron omistamaa apteekkia.

## Henkilöstö

Tilivuoden aikana Tamro Liettuassa palveluksessa oli keskimäärin 397 (251) henkilöä. Vähittäiskaupassa heistä toimi 69 % ja tukkupuolella 31 %. Yli 54 %:lla henkilöstöstä on korkeakoulututkinto. Henkilöstöstä 77 % on naisia. Henkilöstön keski-ikä on 45 vuotta, ja keskimääräinen työsuhteen kesto on 4 vuotta.

UAB Tamron rekrytointipolitiikka perustuu hakijan taitoihin, vastuullisuuteen ja motivaatioon. Yhtiö tarjoaa realistiset mahdollisuudet urakehitykseen. Eteneminen yhtiön sisällä on aina ensisijainen vaihtoehto, kun täytetään avointa tointa.

Kursseja ja seminaareja järjestettiin pääasiassa esimiesten johtamistaitojen kehittämiseksi. Keskijohdolle järjestettiin yhteistyössä yliopiston kanssa kursseja, joilla parannettiin neuvottelu- ja projektinhallintataitoja.

## Vuoden 2006 näkymät

Hallituksen toimet potilaiden sairaalassaoloajan lyhentämiseksi lisäävät lääkkeiden kulutusta kotihoidossa. Lääkemarkkinoiden arvioidaan kasvavan 12–15 % vuonna 2006/2007. Apteekkitjet kasvavat edelleen odotettua nopeammin ja lisäävät markkinaosuuttaan itsenäisten apteekkien kustannuksella.

Tamro jatkaa investointejaan vähittäiskauppuolella varmistaakseen ja parantaakseen asemaansa lääkejaketjussa. Tilikaudella 2006/2007 Tamro Liettuassa pyrkii ensisijaisesti kehittämään johtavaa markkina-asemaansa ja parantamaan taloudellista toimintaansa.

## Tamro Medlab

- Tamro MedLab -ryhmän liikevaihto oli 133 miljoonaa euroa, missä on laskua 1 % edelliseen 13 kuukauden tilikauteen verrattuna.

## Toimintaympäristö ja markkinat

Tamro MedLab -ryhmän toiminta jakautuu kahteen erilaiseen liiketoimintayksikköön: Mediin ja Labiin. Med markkinoi, myy ja jakelee tuotteita sairaaloille ja terveydenhuollon laitoksille Pohjoismaissa ja Baltian maissa. Lab markkinoi ja myy laboratoriotarvikkeita ja -laitteita Suomessa, Ruotsissa ja Norjassa teollisuuden, tutkimuksen ja sairaaloiden laboratorioille. Tavoite on olla markkinajohtaja valituilla alueilla.

Toimittajapuolella yritykset muodostuvat maailmanlaajuisesti yhä suurempia kokonaisuuksia. Asiakkaat puolestaan muodostavat ostorenkaita toimintojensa rationalisoimiseksi ja saadakseen entistä edullisemmat ostoehdot.

## Toiminta ja taloudellinen tulos

	2005/2006 (12 kk)	2004/2005 (13 kk)	Muutos
Liikevaihto, miljoonaa euroa	133	134	-1%
Henkilöstö keskimäärin	274	263	4%

Tamro MedLab -ryhmän liikevaihto oli 133 miljoonaa euroa, missä on laskua 1 % edelliseen 13 kuukauden tilikauteen verrattuna. Pohjoismaissa myynti kehittyi parhaiten Norjassa ja Tanskassa. Baltiassa Virossa ja Liettuassa myynnin kehitys oli hyvä.

Tanskassa liiketoimintaa vahvistettiin ostamalla Danpleje A/S, maan toiseksi suurin kotisairaanhoidon terveydenhoitotarvikkeita tarjoava yritys. Danplejen yritysoston jälkeen Tamro MedLab on toiseksi suurin toimittaja Tanskan terveydenhuollossa.

Tamro MedLabin oma tuotemerkki OneMed kehittyi suunnitelmien mukaan. OneMed-merkillä lanseerattiin uusia tuotteita, lähinnä leikkaustekstiilejä. OneMed-tuotteiden myynti on kehittynyt hyvin, ja se tulee säilymään vahvana painopistealueena myös tulevaisuudessa.

## Henkilöstö

Tamro MedLabissa työskenteli keskimäärin 274 (263) henkilöä katsauskauden aikana.

## Tulevaisuuden näkymät

Talouden vahva kasvu jatkuu Pohjoismaissa ja myös terveydenhuollon kehitys jatkunee vakaana. Monilla terveydenhuollon alueilla resurssipula saattaa aiheuttaa haasteita. Suomessa suunnitteilla oleva kuntauudistus voi tuoda muutoksia tapaan jolla terveydenhuollon palveluja tuotetaan. Tamro MedLab jatkaa toimenpiteitään vahvistaakseen markkina-asemaansa jokaisessa toimintamaassaan.

## Hallituksen toimintakertomus 2005/2006

Tamro-konsernin toiminta jatkui vakaana koko tilikauden 2005/2006. Vuotta leimasi jälleen maltillinen markkinakasvu ja kova kilpailu markkinaosuuksista, mutta haasteeseen vastattiin keskittymällä pitkäjänteisesti kustannustehokkuuteen, asiakkaisiin ja toiminnan kehittämiseen.

Tilikauden aikana Tamro laajensi toimintaansa useilla yritysostoilla erityisesti Baltian maissa.

## Toimintaympäristö ja markkinat

Lääkemarkkinoiden kasvu Pohjoismaissa on viimeisten kolmen vuoden aikana ollut viiden prosentin luokkaa kiinteillä valuuttakursseilla laskettuna (CER). Pitkän aikavälin kehityssuunnat jatkuivat vuonna 2005: lääkkeiden hinnat laskivat lisääntyneen kilpailun myötä ja yhä useamman tuotteiden patenttisuojan päättyessä, mikä edelleen lisäsi rinnakkaislääkkeiden käyttöä.

Ikääntyvän väestön lisääntyvät tarpeet ja uudet hoitomuodot ovat markkinakasvun perusta. Viranomaiset pyrkivät kuitenkin hidastamaan kasvavia lääkemenoja hallinnollisilla toimenpiteillä, esimerkiksi kiristämällä korvauskäytäntöjä ja tarkistamalla hintoja.

Vuonna 2005 kokonaislääkemarkkinat Pohjoismaissa kasvoivat 5,3 % (CER) 7,3 miljardiin euroon apteekin ostohinnoin laskettuna (PPP). Kasvu jakautui epätasaisesti maiden välillä. Lääkemyynti kasvoi eniten Suomessa, 6,8 %, ja vähiten Norjassa, keskimäärin 2 %. Norjassa kasvua hillitsivät kustannuksia leikkaavat toimenpiteet ja porrastetun hintajärjestelmän yhä laajempi soveltaminen rinnakkaislääkkeisiin. Ruotsin markkinat toipuivat kaksi prosenttiyksikköä 4,3 prosentin kasvuun ja Tanskassa lääkkeiden tukkumyynti kasvoi 5,8 %.

Tamro paransi edelleen asemaansa Pohjoismaisilla lääketukumarkkinoilla, mikä johtui pitkälti myynnin kasvusta Suomessa, Ruotsissa ja Tanskassa. Tamron lääkkeiden tukkumyynti Pohjoismaissa kasvoi 8 % (CER) 3 616 miljoonaan euroon (PPP). Tämän seurauksena Tamron keskimääräinen markkinaosuus lääkkeiden tukkumyynnissä Pohjoismaissa kasvoi edellisvuodesta 1,5 prosenttiyksikköä 52,3 prosenttiin.

Baltian maiden lääkemarkkinoiden tukkumyynti oli 604 miljoonaan euroa (PPP), ylittäen edellisvuoden myynnin 13 prosentilla eli 71 miljoonalla eurolla (CER). Viime vuosien suhteellisen nopeasta kasvusta huolimatta lääkkeiden käyttö Baltiassa on edelleen merkittävästi alle Pohjoismaiden tai EU:n keskitason. Lääkemyynnin kasvu oli suurinta Liettuaassa, jota seurasi Latvia ja Viro. Virossa kasvu oli poikkeuksellisen hidasta viime vuonna.

## Tilivuoden 2005/2006 liikevaihto ja tulos

Tamro-konsernin liikevaihto tilikaudella 2005/2006 oli 4 857 miljoonaa euroa, jossa on 8 % kasvua kalenterivuoden 2004 myyntiin verrattuna (4 488 miljoonaa euroa). Liikevaihto kasvoi useiden vähittäiskaupan yritysostojen kautta Baltiassa ja Norjassa, Danpleje A/S:n ostolla Tanskassa ja uusien jakelusopimuksien ansiosta Ruotsissa ja Suomessa (Sanofi-Aventis).

Konsolidoitu liikevoitto oli 117 (93) miljoonaa euroa, ja liikevoittomarginaali oli 2,4 (1,9) %. Tuloksen kasvu johtui pääosin hyvästä myynnistä Norjassa, vakaasta myynnin kasvusta useissa maissa ja tiukasta liiketoiminta- ja rahoituskulujen seurannasta. Tulos sisältää kertaluonteisen myyntivoiton 7 miljoonaa euroa kiinteistön myynnistä Tanskassa. Konsernin varsinaisen toiminnan tulos ennen veroja oli 111 (89) miljoonaa euroa. Sijoitetun pääoman tuotto oli 28 (19) %, kun taas oman pääoman tuotto kasvoi 25 (16) prosenttiin.

## Rahoitus

Tamro-konsernin vakaa operatiivinen tuloskunto lisäsi konsernin velkakapasiteettia ja mahdollisti Tamron liiketoimintojen edelleen laajentamisen.

Suomen yritystodistusohjelmaa kasvatettiin 200 miljoonasta 300 miljoonaan euroon ja samalla liikkeeseenlaskija vaihdettiin Tamro Oyj:stä Tamro Finance Oy:hyn. Tamro Finance Oy:n liikkeellelaskemat yritystodistukset ovat Tamro Oyj:n takaamia.

Tamro-konsernin pääpankkien kanssa tehtyjen valmisluottojärjestelyjen käytettävissä oleva vapaa limiitti oli tilikauden päättyessä 200 (200) miljoonaa euroa. Järjestely turvasi rahoituksen saatavuuden keskimäärin vuodeksi ja neljäksi kuukaudeksi eteenpäin. Vapaa limiitti 1,050 miljoonan Tanskan kruunun (141 miljoonaa euroa) ja 1,200 miljoonan Ruotsin kruunun (130 miljoonaa euroa) arvopaperistamisohjelmissa oli yhteensä 67 (124) miljoonaa euroa.

Konsernin rahoitusasema säilyi vakaana koko tilikauden ajan. Nettovelka taseessa oli 83,0 (60,1) miljoonaa euroa vuoden lopussa. Efektiivinen nettovelka, johon sisältyy tammikuussa myydyt 176,3 (133,1) miljoonan euron myyntisaatavat, oli yhteensä 259,2 (193,2) miljoonaa euroa. 21 miljoonan euron osinko maksettiin huhtikuussa ja 101 miljoonan euron osinko elokuussa 2005. Keskimääräinen efektiivinen nettovelka vuonna 2005/2006 oli 254 (165) miljoonaa euroa.

Konsernin likvidit varat supistuivat 9,9 (13,2) miljoonaan euroon. Konsernin velkaantumisaste oli 26,4 (17,0) prosenttia ja omavaraisuusaste laski 29,8 (33,6) prosenttiin. Efektiivisen nettovelan suhde EBITDA:an oli tilikauden lopussa 1,7.

## Vapaa kassavirta ja nettokäyttöpääoma

Tilikauden kassavirta oli 95,1 (101,5) miljoonaa euroa. Liiketoiminnan kassavirta ennen nettokäyttöpääoman muutosta ja investointeja oli 116,8 (107,7) miljoonaa euroa ja enemmän kuin 13 kuukauden kassavirta viime tilikaudella. Kassavirta nettokäyttöpääoman muutoksesta oli 32,7 (56,5) miljoonaa euroa. Muutos myytyjen saatavien määrässä vaikutti 43,2 (58,9) miljoonaa euroa positiivisesti raportoituun kassavirtaan. Nettoinvestoinnit olivat -54,4 (-62,7) miljoonaa euroa. Nettokäyttöpääoma laski 48,3 (85,6) miljoonaan euroon. Lasku oli vähemmän kuin myytyjen saatavien määrä lisäys ja siten efektiivinen nettokäyttöpääoma kasvoi hieman 224,6 (218,7) miljoonaan euroon.

## Rahoituskulut

Konsernin nettorahoituskulut olivat -5,7 (-4,0) miljoonaa euroa tilikaudella 2005/2006. Nousu muodostui pääasiassa korkeammasta keskimääräisestä efektiivisen nettovelan määrästä ja tilikauden lopulla osittain myös korkeammista koroista. Valuuttakurssierot olivat 0,3 (0,3) miljoonaa euroa ja muut rahoituskulut ja -tuotot olivat 0,0 (-0,3) miljoonaa euroa. Rahoituksen kokonaiskustannus-prosentti pysyi samana kuin edellisellä tilikaudella 2,24 (2,24) %.

## Ulkomaan valuuttoihin liittyvät riskit ja valuuttojen muuntoerät

Pääosa konsernin myynnistä tapahtuu paikallisissa valuutoissa. Liikevaihdon valuuttajakauma oli: Ruotsin kruunu 33 (34) %, Tanskan kruunu 25 (24) %, euro 22 (22) %, Norjan kruunu 15 (14) % ja Latvian lati, Liettuan liti ja Viron kruunu yhteensä 5 (6) %.

Pääosa konsernin ostoista tapahtuu myös paikallisessa valuutassa. Vain 3 (4) %, eli 136 (163) miljoonaa euroa ostoista sisältää valuuttariskiä. Näiden ostojen jakauma oli seuraava: euro 89 (89) %, USA:n dollari 6 (5) % ja muut valuutat yhteensä 5 (6) %.

Ulkomaisten tytäryhtiöiden omat pääomat ja pääomaehtoiset lainat olivat suuruudeltaan 519 (442) miljoonaa euroa tilikauden lopussa 31.1.2006. Ulkomaisten pääomien valuutta jakauma oli tilikauden lopussa seuraava; Norjan kruunuissa 40 (39) %, Ruotsin kruunuissa 25 (27) %, Tanskan kruunuissa 25 (23) %, ja muissa valuutoissa 10 (11) %. Ulkomaisten tytäryhtiöiden omien pääomien ja pääomaehtoisten lainojen muuntoerot olivat +1,4 (+1,8) miljoonaa euroa tilikauden 2005/2006 aikana. Muuntoerot on kirjattu suoraan konsernin omaan pääomaan.

## Arvio toiminnan riskeistä ja epävarmuustekijöistä

Yhtiön toimintaan liittyy strategisia ja liiketoiminnallisia riskejä, joista korostuvat viranomaisten suorittamat lainsäädännölliset ja hallinnolliset toimenpiteet. Liiketoimintaan liittyviin riskeihin kuuluvat muutokset kilpailutilanteessa, IT-järjestelmien vakaa toimivuus sekä kuljetusinfrastruktuurin saatavuus.

Valuuttakurssi- ja muita rahoitusriskejä hoidetaan konsernin rahoituspolitiikan mukaisesti. Lisätietoja rahoitusriskeistä ja niiden hallinnasta on saatavissa tilinpäätöksen rahoitusriskien hallinta -osiosta.

## Investoinnit ja yrityskaupat

Investoinnit ja yrityskaupat olivat 71,8 (64,1) miljoonaa euroa, eli jonkin verran korkeammat kuin edellisellä 13 kuukauden tilikaudella ja noin kaksi kertaa poistojen verran. Investointeja tehtiin pääasiassa vähittäiskauppasektorille Norjaan, Viroon ja Liettuaan. Tamro MedLab investoi ostamalla Danpleje A/S:n, joka on aktiivinen toimija Tanskan terveydenhuoltomarkkinoilla.

Tamro-konserni allekirjoitti sopimuksen omistussuutensa nostamiseksi Venäjän kolmanneksi suurimmassa lääkkeiden tukkukaupassa ZAO Rostassa 18 prosentista 42,5 prosenttiin osakepääomasta. Kaupalle odotetaan Venäjän kilpailuviranomaisten hyväksyntää huhtikuussa.

## Muutoksia konsernirakenteessa

Tilikautta 2005/2006 leimasivat useat yritysostot.

Tanskassa Tamro MedLab allekirjoitti 26. lokakuuta 2005 sopimuksen, jolla se osti Danpleje A/S:n, maan toiseksi suurimman kotisairaanhoidon terveydenhoitotarvikkeita tarjoavan yrityksen. Danpleje A/S konsolidoitiin kokonaisuudessaan konsernilukuihin marraskuusta 2005 alkaen.

Norjassa Tamro laajensi johtavaa asemaansa lääkkeiden vähittäismyynnissä useilla apteekkiostoilla vuoden aikana. Nyt Apokjedenin Apotek1 -ketjussa on 218 apteekkia, ja Tamro-konsernin omistus Apokjedenistä on saavuttanut 100 % (99,34 %) osuuden.

Virossa Tamro jatkoi asemansa vahvistamista vähittäiskaupassa ostamalla useita apteekkeja. Tamron apteekketjuun Apteek1 kuuluu 185 apteekkia ja se on markkinoiden toiseksi suurin.

Sijoitukset vähittäiskauppaan jatkuivat myös Latviassa, missä useat apteekit liittyivät Tamron Gimenes Aptieka -ketjuun. Omistus- ja yhteistyösopimusten kautta Tamrolla on nyt 20 prosentin osuus Latvian vähittäiskaupparakenteista.

Liettuassa Tamro jatkoi laajentumistaan vähittäiskauppaan ostamalla Ramuciu Vaistine -apteekketjun lokakuussa 2005 ja useampia pienempiä apteekkiyhtiöitä vuoden aikana. Tamron Seimos Vaistine -apteekketjuun Liettuassa kuuluu nyt 88 omaa apteekkia.

29.11. Tamro-konserni ilmoitti laajentavansa lääketukkutoimintansa Puolaan. Liiketoimintavastuu siirtyi Tamrolla sen emoyhtiöltä Phoenix Groupilta. Tamro ostaa 277 henkilöä työllistävän Phoenix Pharma Polska Sp. z o.o. -yhtiön, jonka vuosittainen liikevaihto on 145 miljoonaa euroa. Yhtiö konsolidoitiin Tamro-konserniin uuden tilikauden alusta 1.2.2006 lähtien.

## Hallitus ja tilintarkastajat

Yhtiökokouksessa 3. toukokuuta 2005 valittiin Tamron hallitukseen kuusi jäsentä. Dr Bernd Scheifele valittiin uudelleen hallituksen puheenjohtajaksi. Mikael von Frenckell, Reimund Pohl, Dr Lorenz Näger sekä Matti Elovaara valittiin uudelleen hallituksen jäseniksi. Phoenix-konsernin talousjohtaja Dr. Reinhard Rupp valittiin uutena hallituksen jäseneksi.

Yhtiön tilintarkastajiksi valittiin uudelleen KHT-yhteisö Ernst & Young Oy ja KHT-tilintarkastaja Anna-Maija Simola.

## Tilikauden jälkeiset tapahtumat

Maaliskuun 27. päivä Tamro ilmoitti puolalaisen prewholesale-lääketukkuri FarmPlus Sp z o.o:n ostosta Mediplus Incorporated -yhtiöltä. 250 miljoonan euron liikevaihtoa tekevä FarmPlus parantaa merkittävästi Tamron asemaa Puolassa ja edesauttaa entistä parempien palvelujen tarjoamista asiakkaille.

## Tulevaisuuden näkymät 2006/2007

Lääkkeiden tukkumarkkinat liiketoimintamaissamme kasvoivat noin 6 % kiinteillä vaihtokursseilla laskettuna (CER) vuonna 2005. Vuonna 2006 odotamme kasvun hidastuvan noin viiteen prosenttiin (CER).

Pohjoismaissa odotamme markkinakasvun jäävän 4 prosenttiin tänä vuonna, pääosin lääkkeiden hintojen laskun vuoksi. Kokonaismarkkinakasvun Baltian maissa odotetaan jatkuvan kaksinumeroisena myös vuonna 2006. Ennustemme Puolan markkinakasvuksi on noin 6 %.

Tamron lääketukkumyynnin odotamme kasvavan keskimääräistä markkinakasvua nopeammin vuonna 2006. Laajentuminen Puolaan luo pitkän aikavälin kasvumahdollisuuksia.

Tamro jatkaa kustannustehokkuuteen ja asiakaskeskeisyyteen perustuvaa strategiaansa laajentaen samalla toimintaansa kasvaville markkinoille. Pyrimme vastaamaan maltilliseen markkinakasvuun ja kireään kilpailuun jatkuvalla operatiivisten toimintojen tehostamisella sekä aktiivisella liiketoiminnan kehityksellä. Näillä toimenpiteillä uskomme ylläpitävämme saavutetun kannattavuustason myös tilikaudella 2006/2007.

Liikevaihto yksiköittäin (milj. euroa)	11/05-1/06				2/05-1/06		Muutos, %
	2005	8-10 2005	5-7 2005	2-4 2005	2005	1-13 2004	
Tamro Ruotsi	396,1	376,7	368,9	394,6	1 536,3	1 616,0	-4,9
Tamro Tanska	321,4	305,6	310,9	293,0	1 230,9	1 219,7	0,9
Tamro Suomi	275,9	271,3	250,9	241,0	1 039,1	984,3	5,6
Tamro Norja	187,2	179,7	176,1	156,5	699,5	676,8	3,4
Tamro Viro	14,6	13,4	13,1	13,8	54,9	53,3	3,0
Tamro Latvia	23,4	22,2	19,0	22,4	87,0	95,6	-9,0
Tamro Liettua	23,1	19,8	20,5	20,2	83,6	88,6	-5,6
Tamro MedLab	39,5	31,4	29,8	31,8	132,5	133,8	-1,0
Muut ja sisäinen	-1,8	-1,9	-1,7	-1,6	-7,0	-11,4	-38,6
<b>Yhteensä</b>	<b>1 279,4</b>	<b>1 218,2</b>	<b>1 187,5</b>	<b>1 171,7</b>	<b>4 856,8</b>	<b>4 856,7</b>	<b>0,0</b>

Henkilöstö yksiköittäin	11/05-1/06				2/05-1/06		Muutos, %
	2005	8-10 2005	5-7 2005	2-4 2005	2005	1-13 2004	
Tamro Ruotsi	433	470	468	438	448	468	-4,3
Tamro Tanska	617	619	614	604	614	621	-1,1
Tamro Suomi	330	336	345	321	332	320	3,8
Tamro Norja	1,698	1,687	1,625	1,589	1,650	1,527	8,1
Tamro Viro	210	203	209	213	209	164	27,4
Tamro Latvia	282	276	273	272	276	274	0,7
Tamro Liettua	425	407	389	378	397	251	58,2
Tamro MedLab	285	269	268	270	274	263	4,2
Muut	22	23	22	22	23	21	9,5
<b>Henkilöstö yhteensä</b>	<b>4 302</b>	<b>4 290</b>	<b>4 213</b>	<b>4 107</b>	<b>4 223</b>	<b>3 909</b>	<b>8,0</b>

**Hallitus**

<b>Dr Bernd Scheifele</b>	s. 1958, hallituksen puheenjohtaja, Dr. jur. Konsernijohtaja, HeidelbergCement AG
<b>Matti Elovaara</b>	s. 1939, ekonomi, kauppaneuvos
<b>Mikael von Frenckell</b>	s. 1947, VTM, Sponsor Capital Oy:n hallituksen puheenjohtaja, kauppaneuvos
<b>Dr Lorenz Näger</b>	s. 1960, KTT, MBA Talousjohtaja, HeidelbergCement AG
<b>Reimund Pohl</b>	s. 1952, MBA Konsernijohtaja, PHOENIX Group
<b>Dr Reinhard Rupp</b>	s. 1953, TTT Talousjohtaja, PHOENIX Group

## Konsernin tuloslaskelma

(tuhatta euroa)	LIITE	1.2.2005- 31.1.2006	%	1.1.2004- 31.1.2005	%
<b>LIIKEVAIHTO</b>	<b>1</b>	4 856 838	100,0	4 856 722	100,0
<b>LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT</b>	<b>2</b>	7 576		435	
Materiaalit ja palvelut	3	4 442 079		4 467 438	
Henkilöstökulut	4	185 694		178 061	
Poistot ja arvonalentumiset	5	34 931		34 963	
Liiketoiminnan muut kulut		85 258		84 153	
Liiketoiminnan kulut yhteensä		4 747 962		4 764 615	
<b>LIIKEVOITTO</b>		116 452	2,4	92 542	1,9
Rahoituksen tuotot ja kulut	6	-5 672		-4 078	
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	9	287		317	
<b>VOITTO ENNEN VEROJA</b>		111 067	2,3	88 781	1,8
Tuloverot	7	-28 051		-23 004	
Vähemmistön osuus		-257		-264	
<b>TILIKAUDEN VOITTO</b>		82 759	1,7	65 513	1,3

## Konsernin tase

(tuhatta euroa)	LIITE	31.1.2006	%	31.1.2005	%
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b>					
Aineettomat hyödykkeet	8	4 883		2 160	
Liikearvo	8	167 375		141 245	
Konserniliikearvo	8	14 791		13 679	
<b>AINEELLISET HYÖDYKKEET</b>	8	137 637		149 013	
<b>SIJOITUKSET</b>					
Osuudet saman konsernin yrityksissä		110		112	
Osakkuusyritysten osakkeet ja osuudet	9	4 151		7 315	
Muut osakkeet ja osuudet	9	15 055		388	
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>		344 002	32,5	313 912	29,9
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>					
<b>Vaihto-omaisuus</b>		305 143		307 126	
<b>Saamiset</b>					
Pitkäaikaiset saamiset	10	21 908		18 152	
Lyhytaikaiset saamiset	11	377 112		398 769	
Rahoitusarvopaperit		50		49	
Rahat ja pankkisaamiset		9 858		13 151	
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>		714 071	67,5	737 247	70,1
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>		1 058 073	100,0	1 051 159	100,0

(tuhatta euroa)	LIITE	31.1.2006	%	31.1.2005	%
<b>OMA PÄÄOMA</b>	<b>14</b>				
Osakepääoma	<b>13</b>	114 837		114 837	
Ylikurssirahasto		5 641		5 641	
Arvonkorotusrahasto		1 093		1 093	
Muut rahastot		187		217	
Kertyneet voittovarot		192 746		229 979	
		314 504	29,7	351 767	33,5
<b>Vähemmistön osuus</b>		296	0,0	1 012	0,1
<b>PAKOLLISET VARAUKSET</b>	<b>15</b>	2 277	0,2	1 783	0,2
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>					
PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA	<b>16</b>	28 044		16 666	
LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA	<b>17</b>	712 952		679 931	
<b>VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>		740 996	70,0	696 597	66,3
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>		1 058 073	100,0	1 051 159	100,0

## Konsernin rahoituslaskelma

(miljoonaa euroa)	1.2.2005- 31.1.2006	1.1.2004- 31.1.2005
<b>RAHAVIRTA ENNEN KÄYTTÖPÄÄOMAN MUUTOKSIA</b>		
Liikevoitto	116,5	92,5
Poistot, arvonalennukset ja muut korjaukset	30,3	32,6
Rahoituksen tuotot ja kulut	-6,0	-4,3
Muut tuotot ja kulut	-7,0	0,3
Verot	-17,0	-13,4
	116,8	107,7
<b>KÄYTTÖPÄÄOMAN MUUTOKSET</b>		
Vaihto-omaisuuden lisäys (-), vähennys (+)	2,0	-3,3
Lyhytaikaisten liikesaamisten lisäys (-), vähennys (+)	22,0	51,2
Korottomien velkojen lisäys (+), vähennys (-)	8,7	8,6
	32,7	56,5
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>	149,5	164,2
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>		
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-71,8	-64,1
Käyttöomaisuuden myynti ja muut muutokset	17,4	1,4
	-54,4	-62,7
<b>VAPAA KASSAVIRTA</b>	95,1	101,5
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>		
Pitkäaikaisten lainojen lisäys (+), vähennys (-)	0,0	-2,6
Lyhytaikaisten lainojen lisäys (+), vähennys (-)	21,0	-17,7
Pitkäaikaisten sijoitusten lisäys (-), vähennys (+)	6,0	-1,2
Osingot	-121,4	-84,7
Muuntoerot ja muut muutokset	-4,0	-4,4
	-98,4	-110,6
<b>LIKVIDIEN VAROJEN LISÄYS (+), VÄHENNYS (-)</b>	-3,3	-9,1
<b>RAHAVARAT TILIKAUDEN ALUSSA</b>	13,2	22,3
<b>RAHAVARAT TILIKAUDEN LOPUSSA</b>	9,9	13,2

Vuoden 2005/06 käyttöpääoman muutoksessa on mukana saatavien myynnin kasvu 43 miljoonaa euroa.

Vuoden 2004/05 käyttöpääoman muutoksessa on mukana saatavien myynnin kasvu 59 miljoonaa euroa.

## Emoyhtiön tuloslaskelma

(tuhatta euroa)	LIITE	1.2.2005- 31.1.2006	%	1.1.2004- 31.1.2005	%
<b>LIIKEVAIHTO</b>	22	1 041 022	100,0	985 743	100,0
<b>LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT</b>	23	27		39	
Materiaalit ja palvelut	24	1 001 431		946 042	
Henkilöstökulut	25	19 782		18 920	
Poistot ja arvonalentumiset	26	3 828		4 329	
Liiketoiminnan muut kulut		5 533		6 763	
Liiketoiminnan kulut yhteensä		1 030 574		976 054	
<b>LIIKEVOITTO</b>		10 475	1,0	9 728	1,0
Rahoitustuotot ja -kulut	27	694		6,747	
<b>VOITTO ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ</b>		11 169	1,1	16 475	1,7
Satunnaiset erät	28	33		-560	
<b>VOITTO ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA</b>		11 202	1,1	15 915	1,6
Tilinpäätössiirrot	29	1 600		1 947	
Tuloverot	30	-3 751		-5 562	
<b>TILIKAUDEN VOITTO</b>		9 051	0,9	12 300	1,2

## Emoyhtiön tase

(tuhatta euroa)

	LIITE	31.1.2006	%	31.1.2005	%
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b>					
<b>AINEETTOMAT HYÖDYKKEET</b>	<b>31</b>	1 725		968	
Liikearvo	31	1 626		2 183	
<b>AINEELLISET HYÖDYKKEET</b>	<b>31</b>	42 116		43 117	
<b>SIJOITUKSET</b>					
Osuudet saman konsernin yrityksissä	32	432 914		431 956	
Muut osakkeet ja osuudet	33	14 959		291	
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>		493 340	65,3	478 515	55,5
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>					
<b>VAIHTO-OMAISUUS</b>		72 314		72 889	
<b>PITKÄAIKAISSET SAAMISET</b>	<b>34</b>	475		5 124	
<b>LYHYTAIKAISET SAAMISET</b>	<b>35</b>	188 994		301 578	
Rahoitusarvopaperit		50		49	
Rahat ja pankkisaamiset		677		4 220	
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>		262 510	34,7	383 860	44,5
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>		755 850	100,0	862 375	100,0

(tuhatta euroa)	LIITE	31.1.2006	%	31.1.2005	%
<b>OMA PÄÄOMA</b>	<b>37</b>				
Osakepääoma	<b>13</b>	114 837		114 837	
Ylikurssirahasto		5 640		5 640	
Arvonkorotusrahasto		1 093		1 093	
Edellisten tilikausien voittovarot		223 736		336 051	
		345 306	45,7	457 621	53,1
<b>TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ</b>					
Poistoero	<b>38</b>	25 874	3,4	27 474	3,2
<b>PAKOLLISET VARAUKSET</b>	<b>39</b>	690	0,1	1 116	0,1
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>					
LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA	<b>40</b>	383 980	50,8	376 164	43,6
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>		755 850	100,0	862 375	100,0

## Emoyhtiön rahoituslaskelma

(miljoonaa euroa)	1.2.2005- 31.1.2006	1.1.2004- 31.1.2005
<b>RAHAVIRTA ENNEN KÄYTTÖPÄÄOMAN MUUTOKSIA</b>		
Liikevoitto	10,5	9,7
Poistot, arvonalennukset ja muut korjaukset	3,8	6,2
Rahoituksen tuotot ja kulut	0,8	9,0
Muut tuotot ja kulut	-0,5	0,4
Verot	-4,4	-2,1
	10,2	23,2
<b>KÄYTTÖPÄÄOMAN MUUTOKSET</b>		
Vaihto-omaisuuden lisäys (-), vähennys (+)	0,6	-5,0
Lyhytaikaisten liikesaamisten lisäys (-), vähennys (+)	17,3	-23,4
Korottomien velkojen lisäys (+), vähennys (-)	-15,1	31,4
	2,8	3,0
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>	13,0	26,2
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>		
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-18,8	-2,2
Investoinnit tytäryhtiöiden osakkeisiin		-82,4
Käyttöomaisuuden myynti ja muut muutokset	0,2	-1,8
	-18,6	-86,4
<b>VAPAA KASSAVIRTA</b>	-5,6	-60,2
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>		
Pitkäaikaisten saamisten lisäys (-), vähennys (+)	0,0	257,6
Lyhytaikaisten saamisten lisäys (-), vähennys (+)	99,7	-196,9
Pitkäaikaisten lainojen lisäys (+), vähennys (-)	0,1	-2,7
Lyhytaikaisten lainojen lisäys (+), vähennys (-)	23,8	81,8
Muut muutokset	-0,1	-1,5
Osingot	-121,4	-84,7
	2,1	53,6

LIKVIDIEN VAROJEN LISÄYS (+), VÄHENNYS (-)	-3,5	-6,6
RAHAVARAT TILIKAUDEN ALUSSA	4,3	10,9
RAHAVARAT TILIKAUDEN LOPUSSA	0,7	4,3

## Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Tamro Oyj:n tilinpäätös ja konsernitilinpäätös on laadittu Suomen tilinpäätöksen laadintaa säätelevän lainsäädännön edellyttämällä tavalla. Suomen tilinpäätöslainsäädäntö perustuu olennaisilta osin Euroopan Unionin 4. ja 7. direktiivin määräyksiin. Tamro-konsernin emoyhtiö on Phoenix Pharmahandel AG & Co KG, kotipaikka Mannheim, Saksa.

## Konsernitilinpäätöksen laajuus

Tilinpäätös käsittää emoyhtiö Tamro Oyj:n lisäksi ne kotimaiset ja ulkomaiset tytäryhtiöt, joiden osakkeiden äänimäärästä konserni hallitsee joko suoraan tai välillisesti yli puolta. Tilikauden aikana hankitut tytäryhtiöt on sisällytetty konsernitilinpäätökseen hankinta-ajankohdasta lähtien. Mikäli tytäryhtiö on myyty ennen tilikauden loppua, sisältyy yhtiö konsernitilinpäätökseen myyntiajankohtaan saakka.

Konsernitilinpäätös ei sisällä pienempiä pääosin toimimattomia yhtiöitä. Konsernitilinpäätökseen sisällytettävillä yhtiöillä ei ole olennaista vaikutusta oikean ja riittävän kuvan antamisesta konsernin tuloksesta ja taloudellisesta asemasta.

Osakkuusyhtiöiden tilinpäätöstiedot on yhdistetty konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmää käyttäen. Osakkuusyhtiöiksi katsotaan yhtiöt, joissa konsernilla on 20 - 50 % osakkeiden tuottamasta äänimäärästä. Eräitä pieniä osakkuusyhtiöitä ei ole sisällytetty konsernitilinpäätökseen. Näiden yhtiöiden vaikutus oikean ja riittävän kuvan antamiseen konsernin tuloksesta ja taloudellisesta asemasta on epäolennainen.

## Konsolidointiperiaatteet

Konsernitilinpäätöstä laadittaessa on käytetty sekä hankintameno- että poolingmenetelmää.

### Poolingmenetelmä

Tamro AB:n sekä Nomeco AS:n osakkeiden eliminoinnissa on käytetty poolingmenetelmää. Tytäryhtiöiden osakkeiden hankintameno-eliminointi on ensin tehty tytäryhtiön sidotusta omasta pääomasta hankintavuoden alussa, sen jälkeen Tamro Oyj:n suunnatusta annista syntyneestä ylikurssirahastosta ja viimeiseksi konsernin muista vapaista jakokelpoisista omista pääomista. Näin ollen hankinnoista ei ole syntynyt konserniaktiivaa.

### Hankintamenomenetelmä

Muiden tytäryhtiöiden keskinäisen osakeomistuksen eliminoinnissa on käytetty hankintamenomenetelmää.

Tytäryhtiöosakkeiden hankinta-arvon ja oman pääoman erotus kohdistetaan tytäryhtiöiden käyttöomaisuuteen. Kohdistusten jälkeinen konserniaktiiva esitetään taseessa omana eräänään, joka poistetaan tasapoistoin enintään 10 vuodessa, kuitenkin niin, että oleellisten ja strategisesti merkittävien yrityskauppojen konserniaktiiva voidaan erityisperusteiden poistaa enintään 20 vuodessa.

## Ulkomaiset tytäryhtiöt ja muuntoerot

Ulkomaisten tytäryhtiöiden tilinpäätökset on muunnettu ja ryhmitelty vastaamaan Suomen kirjanpitolakia.

Ulkomaisten yhtiöiden tuloslaskelmat on muunnettu euroiksi tilikauden painotettuun keskipurssiin ja taseet tilinpäätöspäivän Euroopan Keskuspankin noteeraamaan keskipurssiin. Muuntoerot kirjataan suoraan omiin pääomiin. Emoyhtiön ruotsalaiselta ja norjalaiselta tytäryhtiöltä olevien oman pääoman luonteisten pitkäaikaisten lainasaamisten kurssierot on konsernin tilinpäätöksessä kirjattu muuntoeroihin.

## Vähemmistöosuudet

Vähemmistöosuus lasketaan vähemmistön osuudesta tytäryhtiöiden omasta pääomasta ja tilikauden nettotuloksesta, jollei esimerkiksi osakassopimuksessa ole muusta sovittu.

## Tilikausien pituus

Kaikkien konserniin kuuluvien yhtiöiden tilikausi on 1. helmikuuta – 31. tammikuuta. Edellinen tilikausi oli poikkeuksellisesti 13 kk johtuen tilikauden muutoksesta 1. helmikuuta 2005 alkaen.

## Sisäiset liiketapahtumat

Sisäiset liiketapahtumat, kuten konsernin sisäinen myynti ja sisäiset ostot, konserniyhtiöiden jakamat keskinäiset osingot, yhtiöiden väliset saatavat ja velat sekä toisesta konserniyhtiöstä hankitun vaihto- ja käyttöomaisuuden arvoon sisältyvä kate, on eliminoitu. Konsernin ja osakkuusyhtiöiden välisten käyttöomaisuuskauppojen yhteydessä syntyneet myyntivoitot eliminoidaan omistusosuuden suhteessa. Erä vähennetään konsernin kertyneistä voittovaroista ja käyttöomaisuudesta. Eliminoitu myyntivoitto tuloutetaan poistojen tahdissa.

## Käyttöomaisuus

Käyttöomaisuus on merkitty taseeseen välittömään hankintamenuon vähennettynä tehdyillä suunnitelmapoistoilla. Lisäksi eräisiin kiinteistöihin sisältyy arvonorotuksia, jotka on eritelty taseen liitetiedoissa. Arvonkorotuksista ei tehdä poistoja.

Suunnitelman mukaiset poistot perustuvat alkuperäiseen hankintamenuon ja hyödykkeen taloudelliseen käyttöikään. Poistot on pääosin tehty tasapoistoina seuraavin poistoajoin

aineettomat oikeudet	5-10 vuotta
liikearvo	5-10 vuotta
konserniliikearvo	5-20 vuotta
muut pitkävaikutteiset menot	5-7 vuotta
rakennukset ja rakennelmat	10-40 vuotta
koneet ja kalusto	3-10 vuotta
muut aineelliset hyödykkeet	5-10 vuotta

## Rakennusaikaiset korot

Emoyhtiön pääkonttorin ja varistorakennusten rakennusaikaiset korot sisältyvät rakennuksen hankintamenuon ja on poistettu suunnitelman mukaan kymmenessä vuodessa.

## Leasing

Normaalit leasing-maksut on käsitelty vuokratuluna. Rahoitus-leasingsopimukset on kirjattu taseeseen. Maksamattomat leasingmaksut on esitetty tilinpäätöksen vastuissa.

## Tietohallintokulut (IT)

Ostetut ohjelmalisenssit on pääosin aktivoitu ja sisältyvät taseen aineettomiin oikeuksiin. Lisenssien hankintameno poistetaan korkeintaan viidessä vuodessa. Pienet ohjelmisto-ostot on kirjattu vuosikuluksi. Merkittävät oman ja ostetun ohjelmistotyön menot on aktivoitu taseeseen.

## Tutkimus- ja tuotekehitysmenot

Konsernin tutkimus- ja tuotekehitysmenot on kirjattu vuosikuluksi.

## Sijoitukset rahoitusinstrumentteihin

Sijoitukset rahoitusinstrumentteihin sisältyvät vaihtuvien vastaavien erään rahoitusomaisuusarvopaperit. Rahoitusinstrumentteihin sisältyvät joukkovelkakirjat on arvostettu yli-kurssin jaksotuksella huomioituun hankintahintaan tai tätä alempaan markkina-arvoon. Konsernissa ei ole tilikauden päättyessä merkittäviä pitkäaikaisia sijoituksia rahoitusinstrumentteihin.

## Johdannaisinstrumentit

Saadut ja maksetut valuuttaoptioiden preemiot kirjataan taseen ennakkomaksuihin. Preemiotuotot ja –kulut kirjataan tulokseen optioiden erääntyessä. Saadut ja maksetut korko-optioiden preemiot kirjataan taseen ennakkomaksuihin ja jaksotetaan option voimassaoloajalle. Avoimet optiosopimukset arvostetaan markkinahintaan.

## Vaihto-omaisuus

Varaston arvostuksessa on käytetty alimman arvon periaatetta, eli varasto arvostetaan hankintahintaan, jälleenhankintahintaan tai todennäköiseen myyntihintaan sen mukaan, mikä näistä arvoista on alhaisin. Aineiden ja tarvikkeiden käyttö on kirjattu FIFO-periaatteen mukaan.

## Ulkomaanrahan määräiset saatavat ja velat

Emoyhtiön ja kotimaisten tytäryhtiöiden kaikki ulkomaanrahan määräiset saatavat ja velat on muunnettu euroiksi tilinpäätöspäivän Euroopan Keskuspankin keskikurssin mukaan. Ulkomaisten konserniyhtiöiden ulkomaanrahan määräiset saatavat ja velat on muunnettu asianomaisen maan tilinpäätöspäivän valuuttakurssiin. Valuuttamääräiset avoimet johdannaissopimukset on arvostettu tilinpäätöspäivän kurssiin ja niistä aiheutuneet kurssierot kirjataan tuloslaskelman rahoituseriin.

## Eläkesitoumukset

Eläkekulut on laskettu noudattaen kunkin maan paikallista lainsäädäntöä. Konserniyhtiöiden eläketurva on pääosin hoidettu ulkopuolisissa eläkevakuutusyhtiöissä. Työehtosopimuksiin perustuvat eläkevastuut sisältyvät taseen pitkäaikaisiin eläkelainoihin tai saamisiin, mikäli rahasto on ylijäämäinen. Eläke-edut näissä tapauksissa ovat suurelta osin työmarkkinaosapuolten sopimia, eikä yhtiö voi niihin vaikuttaa.

## Tilinpäätössiirrot ja vapaaehtoiset varaukset

Tilinpäätössiirtoja ovat vapaaehtoisten varausten muutokset ja poistoero. Emoyhtiössä suunnitelman ylittävät verotuspoistot esitetään tuloslaskelmassa tilinpäätössiirtoina. Kertyneet suunnitelman ylittävät verotuspoistot esitetään emoyhtiössä yhtenä eränä vapaaehtoisissa varauksissa.

Konsernin tase ja tuloslaskelma esitetään ilman vapaaehtoisia varauksia ja tilinpäätössiirtoja. Konserniyhtiöiden taseen vapaaehtoiset varaukset on jaettu laskennalliseen verovelkaan, joka sisältyy pitkäaikaisiin velkoihin, ja vapaaseen omaan pääomaan. Vastaavasti konserniyhtiöiden tilinpäätössiirrot on eliminoitu konsernin tuloslaskelmasta kuitenkin huomioiden laskennallisen verovelan vaikutus.

Vapaaehtoisten varausten oman pääoman osuus konsernitalinpäätöksessä ei ole jakokelpoista omaa pääomaa.

## Pakolliset varaukset

Pakollisina varauksina taseessa esitetään eria ja vastuita, jotka kohdistuvat tilikauteen tai edellisiin tilikausiin ja jotka tilinpäätöspäivänä varmasti tai erittäin todennäköisesti johtavat vastaisiin menetyksiin, mutta joiden realisoitumisen ajankohta tai menetyksen suuruus ei ole tarkasti tiedossa.

Vastaisen menetyksen suuruus on laskettu tilinpäätöksen laatimisajankohdan näkemyksen mukaan. Pakollisten varausten tulosvaikutteiset muutokset sisältyvät siihen tuloslaskelman erään, johon ne luonteensa mukaan kuuluvat.

## Liikevaihto

Liikevaihto koostuu varsinaisen toiminnan myyntituotoista ja vuokratuotoista sekä vähäisistä käyttöomaisuuden myyntituotoista. Myyntituotoista on vähennetty välilliset verot, myyntiin liittyvät alennukset ja hyvitykset.

## Liiketoiminnan muut tuotot

Liiketoiminnan muut tuotot koostuu pysyvien vastaavien myyntivoitoista.

## Satunnaiset tuotot ja kulut

Satunnaiset tuotot ja kulut sisältävät konsernin varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat poikkeukselliset ja merkitykseltään olennaiset liiketapahtumat. Emoyhtiössä satunnaisiin eriin kirjataan myös konserniavustukset.

## Välittömät verot

Konserniyhtiöiden verot on laskettu konsernitalinpäätöksessä kunkin tytäryhtiön paikallisen käytännön mukaan. Veroihin sisältyvät suoriteperusteisesti lasketut tilikauden verot sekä aikaisemmilta tilikausilta maksuun tulleet tai palautetut verot. Lisäksi veroihin sisältyy laskennallisen verovelan muutos. Laskennallisen verovelan muutoksen arvioinnissa on huomioitu jaksotuseroista, vahvistetuista tappioista, poistoeroista ja vapaaehtoisista varauksista sekä konsernitasolla tehtävistä kirjauksista johtuvat verovelat ja verosaamiset. Niiltä osin kuin verovelan muutos kohdistuu edellisten tai tulevien tilikausien ko. eriin on verovelan muutos esitetty satunnaisissa erissä.

Satunnaisiin eriin kohdistettavat verot, vertaa satunnaiset tuotot ja kulut kohtaan.

## Rahoituslaskelma

Rahoituslaskelma on laadittu ns. epäsuoraa menetelmää käyttäen, jossa tuloslaskelman osoittamaa tulosta on oikaistu ei rahamääräisillä erillä. Rahoituslaskelman investoinneissa oleelliset yrityskaupat huomioidaan osakkeiden kauppahinnan määrän mukaisena. Osakekauppa, joka osaksi tai kokonaan on maksettu vaihtamalla osakkeita huomioidaan rahoituslaskelmassa vain maksetun kauppahinnan määräisenä.

## Vuosikertomuksen ja virallisen tilinpäätöksen erot

Virallisesta tilinpäätöksestä poiketen vuosikertomuksen tilinpäätös on esitetty osittain miljoonissa euroissa.

## Liitetiedot

(luvut ovat tuhansina euroina, ellei toisin mainita)

31.1.2006

31.1.2005

### KONSERNIN TUOSLASKELMAN LIITETIEDOT

#### 1. LIIKEVAIHTO MARKKINA-ALUEITTAIN JA YKSIKÖITTÄIN, MILJ. EUROA

Markkina-alueittain:

Ruotsi	1 590,5	1 674,3
Tanska	1 224,2	1 178,0
Suomi	1 098,1	1 047,0
Norja	709,4	691,2
Baltian maat	225,6	232,1
Muut	9,0	34,1

4 856,8      4 856,7

Yksiköittäin:

Tamro Ruotsi	1 536,3	1 616,0
Tamro Tanska	1 230,9	1 219,7
Tamro Suomi	1 039,1	984,3
Tamro Norja	699,5	676,8
Tamro Baltia	225,5	237,5
Tamro MedLab	132,5	133,8
Muut	-7,0	-11,4

4 856,8      4 856,7

#### 2. LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

Käyttöomaisuuden myyntivoitto

7 576

435

### 3. MATERIAALIT JA PALVELUT

Aineet, tarvikkeet ja tavarat		
Ostot tilikauden aikana	4 411 749	4 442 110
Varastojen muutos, lisäys(-), vähennys(+)	1 983	-3 346
Ulkopuoliset palvelut	28 347	28 674
Materiaalit ja palvelut yhteensä	4 442 079	4 467 438

### 4. HENKILÖSTÖ JA PALKAT

Henkilöstön lukumäärä keskimäärin yksiköittäin:

Tamro Ruotsi	448	468
Tamro Tanska	614	621
Tamro Suomi	332	320
Tamro Norja	1 650	1 527
Tamro Baltia	882	689
Tamro MedLab	274	263
Muut	23	21
	4 223	3 909

Henkilöstökulut:

Palkat ja palkkiot	153 664	145 693
Henkilösivukulut		
Eläkekulut	7 442	8 714
Muut henkilösivukulut	24 588	23 654
	185 694	178 061

Hallitukset ja toimitusjohtajat

Palkat ja palkkiot	4 499	3 617
--------------------	-------	-------

Hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajien eläkesitoumukset:

Emoyhtiöllä ei ole eläkesitoumuksia hallitusten jäsenten osalta. Emoyhtiön toimitusjohtajan eläkeikäksi on sovittu 60 vuotta.

Muut eläkesitoumukset:

Konsernilla ei ole suuruudeltaan olennaisia johdolle annettuja eläkesitoumuksia.

### 5. POISTOT JA ARVONALENTUMISET

Suunnitelman mukaiset poistot

Aineettomat oikeudet	906	1 258
Liikearvo	10 334	9 036
Konserniliikearvo	1 699	1 191
Muut pitkävaikutteiset menot	86	432
Rakennukset	7 439	7 820
Koneet ja kalusto	14 183	14 806
Muut aineelliset hyödykkeet	284	274
	34 931	34 817

Tilikautena 2004/05 on koneisiin ja kalustoon tehty arvonalennuksia 0,1 miljoonaa euroa.

## 6. RAHOITUKSEN TUOTOT JA KULUT

Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista

Osinkotuotot	-30	252
Korkotuotot	151	148
Korkotuotot	1 251	958
Muut rahoitustuotot	0	32
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Korkokulut	-5 361	-5 142
Muut rahoituskulut	-2 025	-581
Kurssierot, netto	342	255
	-5 672	-4 078

## 7. TULOVEROT

Tuloverot varsinaisesta toiminnasta

Suomalaiset konserniyhtiöt	-2 387	-5 050
Ulkomaiset konserniyhtiöt	-13 752	-10 048
	-16 139	-15 098
Aikaisempien tilikausien verot:	73	28
Laskennallisen verovelan muutos, erittely kohdassa 17	-11 985	-7 934
Tuloverot yhteensä	-28 051	-23 004

## KONSERNITASEEN LIITETIEDOT

### 8. PYSYVÄT VASTAAVAT

	Aineettomat hyödykkeet				Aineelliset hyödykkeet						
	Aineet- tomat oikeudet	Liikearvo	Konser- ni liike- arvo	Muut pitkä- vaikut- teiset menot	Ennako- maksut ja kesken- eräiset hankinnat	Maa- alueet	Raken- nukset	Koneet ja kalusto	Muut aineel- liset hyödyk- keet	Ennako- maksut ja kesken- eräiset hankinnat	
Hankintameno 1.2.2005	13 715	167 147	68 915	5 761	258	9 897	151 962	126 576	1 821	984	
Lisäykset	1 780	21 499	2 810	1 151	916	1	3 734	10 745	626	6 050	
Vähennykset	-314	-361		-87		-252	-13 391	-5 022	-131	-303	
Muu muutos	692	10 216	1	94			11 778	8 990	46	-80	
Hankintameno 31.1.2006	15 872	198 501	71 726	6 919	1 174	9 646	154 083	141 289	2 362	6 651	
Kertyneet poistot 1.2.2005	-11 998	-25 902	-55 236	-5 576			-51 291	-92 948	-763	0	
Tilikauden poisto ja arvon alennukset	-906	-10 334	-1 699	-86			-7 439	-14 183	-284		
Vähennysten kert. poistot	6	285		3			4 969	4 446	59		
Muu muutos	-68	2 412		-445			-11 912	-9 618	-315		



## Liitetiedot

(luvut ovat tuhansina euroina, ellei toisin mainita)

31.1.2006

31.1.2005

### KONSERNITASEEN LIITETIEDOT

#### 9. OSAKKUUSYRITYKSET

Vuoden alussa	7 315	9 642
Uudet osakkuusyhtiöt	0	159
Poistuneet osakkuusyhtiöt	0	-2 169
Tytäryhtiöiksi muutetut osakkuusyhtiöt	-3 210	-796
Osuus osakkuusyhtiöiden nettotuloksesta	287	317
Muuntoerot	176	162
Muu muutos	-417	0
Vuoden lopussa	4 151	7 315

	Konsernin omistusosuus- %	Emoyhtiön omistusosuus- %
OÜ Mai Apteek, Pärnu, Viro	49,0	-
Svolvaer Apotek AS, Svolveer, Norja	49,0	-
Apoteket Mynten AS, Kongsberg, Norja	40,0	-
Apoteket Tordenskjold AS, Bodo, Norja	34,0	-
Hjorten Apotek AS, Hafrsfjord, Norja	34,0	-
Namsos Apotek AS, Namsos, Norja	34,0	-
OÜ Ravikeskuse, Viimsi vald Harjumaa, Viro	33,0	-
Soft Design A/S, Kööpenhamina, Tanska	29,8	-
Websydian A/S, Kööpenhamina, Tanska	29,8	-

Kaikki osakkuusyrietykset on yhdistetty pääomaosuusmenetelmällä. Osakkuusyhtiöihin sisältyy vielä poistamatta olevaa konserniaktiivaa 2 673 tuhatta euroa.

#### Muut osakkeet ja osuudet

ZAO Rosta	14 814	
HEX Oyj	27	
Puhelinosuustodistukset ja vuokraliittymät	7	
Kiinteistö- ja muut yhtiöt	207	
	15 055	

#### 10. PITKÄAIKAISET SAAMISET

Eläkesaamiset	17 210	12 188
Muut saamiset	118	5 829
Laskennallinen verosaaminen	4 580	0
Saamiset osakkuusyrityksiltä		
Lainasaamiset	-	135
	21 908	18 152

#### 11. LYHYTAIKAISET SAAMISET

Myyntisaamiset	324 689	351 483
Lainasaamiset	5 913	936
Siirtosaamiset	13 934	24 518
Muut saamiset	31 714	16 797
Saamiset osakkuusyrityksiltä		
Myyntisaamiset	862	5 035
Lainasaamiset	-	-
	377 112	398 769

Konsernilla on käytössään arvopaperistamisjärjestelyjä, jotka mahdollistavat tiettyjen myyntisaamisten myynnin ilman takautumisoikeutta ja siten konsernin taseen ulkopuolelle. Ruotsalaisen Tamro AB:n ohjelman koko on SEK 1 200 (EUR 130) miljoonaa ja Tanskalaisen Nomeco A/S:n DKK 1 050 (EUR 141) miljoonaa. Myytyt saatavat vuoden lopussa olivat vastaavasti SEK 1 007 (EUR 109) miljoonaa ja DKK 503 (EUR 67) miljoonaa. Saatavien myyntiin liittyvät varaukset ovat raportoitu muissa lyhytaikaisissa saamisissa. Järjestelyihin liittyvät juoksevat kulut raportoidaan korkokuluina rahoituskuluissa.

#### 12. SIIRTOSAAMISIIN SISÄLTÄVÄT OLENNAISET ERÄT

Rahoituserät	6 701	14 619
Ennakkomaksut	4 285	6 114
Verojaksotus	2 314	2 156
Muut siirtosaamiset	325	478
Muut tuotot	309	1 151
Yhteensä	13 934	24 518

#### 13. OSAKEPÄÄOMA JA MERKINTÄOIKEUDET

Yhtiön osakepääoma 31.1.2006 oli 114 837 083 euroa, ja se jakautuu 114 837 083 osakkeeseen, joilla jokaisella on yksi ääni. Yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden lukumäärä on 341 000 osaketta. Phoenix-konserni omisti kaikki liikkeellä olevat osakkeet tilinpäätöshetkellä.

Tilikauden lopussa yhtiöllä oli lisäksi liikkeelle laskettuna merkintäoikeudet, jotka oikeuttavat merkitsemään seuraavat osakemäärät:



Tilinpäätössiirtojen kertymä verovelalla vähennettynä	-29 732
Jakokelpoinen oma pääoma 31.1.2006	163 014

(luvut ovat tuhansina euroina, ellei toisin mainita) **31.1.2006**    **31.1.2005**

#### 15. PAKOLLISET VARAUKSET

Eläkevaraukset	1 944	1 277
Muut pakolliset varaukset	333	506
	2 277	1 783

#### 16. PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA

Eläkelainat	12 181	12 009
Lainat rahoituslaitoksilta	435	429
Laskennallinen verovelka	14 898	3 806
Muut pitkäaikaiset velat	530	422
	28 044	16 666

Pitkäaikaiset velat, jotka eräänyvät myöhemmin kuin viiden vuoden kuluttua:

Eläkelainat	11 897	11 746
Lainat rahoituslaitoksilta	276	420
	12 173	12 166

Eläkelainoista 11 897 000 (11 746 000) euroa on ruotsalaisen tytäryhtiön Tamro AB:n eläkesitoumuksia, jotka paikallisen käytännön mukaan voidaan kirjata velaksi. Velan vakuutena on Tamro Oyj:n takaus.

#### 17. LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA

Eläkelainat	0	2 712
Lainat rahoituslaitoksilta ja korolliset ennakomaksut	80 169	57 840
Laskennallinen verovelka	4 595	0
Saadut ennakot	0	81
Ostovelat	547 308	536 279
Siirtovelat	44 077	58 590
Muut lyhytaikaiset velat	36 803	24 429
	712 952	679 931

(luvut ovat tuhansina euroina, ellei toisin mainita) **31.1.2006**    **31.1.2005**

#### 18. SIIRTOVELKoihin sisältyvät olennaiset erät

Henkilöstökulut	27 385	27 942
Verojaksotus	1 671	1 190
Vuokratulot	1 592	1 582
IT-kustannukset	314	598
Rahoituserät	104	15 557

Muut siirtovelat				13 011	11 721
Yhteensä				44 077	58 590

## 19. LASKENNALLISET VEROSAAMISET JA VEROVELAT

	1.1.04	Vars. toim. vero kulu (+) tuotto (-)	Satunn. toim. vero kulu (+) tuotto (-)	Muut muutokset	31.1.05
<b>Laskennalliset verovelat</b>					
Poistoerot ja vapaaehtoiset varaukset	16 517	-428		-28	16 061
	16 517	-428	0	-28	16 061
<b>Laskennalliset verosaamiset</b>					
Vahvistetut/vahvistettavat tappiot	13 683	6 653		-178	7 208
Muut ajoituserot	6 756	1 709			5 047
	20 439	8 362	0	-178	12 255
Laskennalliset +verovelat /-verosaamiset, netto	-3 922	7 934	0	-206	3 806

	1.2.05	Vars. toim. vero kulu (+) tuotto (-)	Satunn. toim. vero kulu (+) tuotto (-)	Muut muutokset	31.1.06
<b>Laskennalliset verovelat</b>					
Poistoerot ja vapaaehtoiset varaukset	16 061	3 514		-82	19 493
	16 061	3 514	0	-82	19 493
<b>Laskennalliset verosaamiset</b>					
Vahvistetut/vahvistettavat tappiot	7 208	6 395		-226	1 039
Muut ajoituserot	5 047	2 076		-570	3 541
	12 255	8 471	0	-796	4 580
Laskennalliset +verovelat /-verosaamiset, netto	3 806	11 985	0	-878	14 913

Arvonkorotuksia vastaavaa laskennallista verovelkaa (722 000 euroa) ei ole huomioitu.

## MUUT LIITETIEDOT

### 20. VASTUUSITOUMUKSET

Kiinnitykset					
Omista veloista (1)				1 433	1 487
Takaukset					
Konserniyhtiöiden johdon puolesta				-	197
Muiden puolesta				542	752
				542	949

Muut vastuut		
Leasing-vastuut		
Seuraavana vuonna	2 385	2 271
Yli vuoden kuluttua	2 312	1 783
Vuokravastuut	39 229	21 595
Muut vastuut	159	283
	44 085	25 932
Konsernin velat, joiden vakuudeksi on annettu kiinnityksiä, pantteja tai muita vakuuksia:		
Kiinnitykset (1)	401	429

## 21. JOHDANNAISSOPIMUKSET

Johdannaissopimukset - nimellisarvot		
Valuuttajohdannaiset		
Valuuttatermiinit	288 745	215 993
Korkojohdannaiset		
Koronvaihtosopimukset	-	10 000
Johdannaissopimukset - käyvät arvot		
Valuuttajohdannaiset		
Valuuttatermiinit	-135	-149
Korkojohdannaiset		
Koronvaihtosopimukset	-	-164

Tässä esitetyt johdannaissopimusten nimellisarvot eivät välttämättä vastaa osapuolten rahasuorituksia eivätkä siten anna kuvaa konsernin riskiasemasta. Rahoituspolitiikan mukaan johdannaissopimuksia käytetään vain varsinaisen liiketoiminnan riskien suojaamiseen.

## Liitetiedot

(luvut ovat tuhansina euroina, ellei toisin mainita)

31.1.2006 31.1.2005

### EMOYHTIÖN TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT

#### 22. LIIKEVAIHTO MARKKINA-ALUEITTAIN

Markkina-alueittain:

Suomi	1 040 717	985 392
Baltian maat	305	351
	1 041 022	985 743

#### 23. LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

Käyttöomaisuuden myyntivoitot	27	39
-------------------------------	----	----

#### 24. MATERIAALIT JA PALVELUT

Aineet, tarvikkeet ja tavarat

Ostot tilikauden aikana	996 523	946 651
Varastojen muutos, lisäys(-), vähennys(+)	575	-4 961
Ulkopuoliset palvelut	4 333	4 352
	1 001 431	946 042

#### 25. HENKILÖSTÖKULUT

Palkat ja palkkiot	14 789	14 511
Henkilösivukulut		
Eläkekulut	3 391	3 201
Muut henkilösivukulut	1 602	1 208
	19 782	18 920

Hallitukset ja toimitusjohtajat

Palkat ja palkkiot	1 036	552
--------------------	-------	-----

Henkilöstön lukumäärä keskimäärin tilikauden aikana	351	340
---	-----	-----

#### 26. POISTOT JA ARVONALENTUMISET

31.1.2005 31.12.2003

Poistot suunnitelman mukaan

Aineettomat oikeudet	345	664
----------------------	-----	-----

Liikearvo	557	606
Muut pitkävaikutteiset menot	4	19
Rakennukset	1 912	2 003
Koneet ja kalusto	1 010	1 037
	3 828	4 329

## 27. RAHOITUKSEN TUOTOT JA KULUT

Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista		
Osinkotuotot	-31	251
Korkotuotot	0	5 560
Arvon alentumiset pysyvien vastaavien sijoituksista		
Arvon alentumiset tytäryhtiöosakkeista	0	-1 878
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Korkotuotot	4 018	5 073
Muut rahoitustuotot	32	32
Muut korko- ja rahoituskulut		
Korkokulut	-3 356	-5 014
Muut rahoituskulut	-61	-45
Kurssierot, netto	92	2 768
	694	6 747
Konserniyrityksiltä		
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista		
Osinkotuotot	0	0
Korkotuotot	0	5 560
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Korkotuotot	3 514	4 536
Muut rahoitustuotot	265	32
Muut korko- ja rahoituskulut		
Korkokulut	-2 015	-2 111
	1 764	8 017

## 28. SATUNNAISET TUOTOT JA KULUT

Konserniavustukset	33	-560
--------------------	----	------

## 29. TILINPÄÄTÖSSIIRROT

Poistoeron muutos tuloslaskelmassa		
Aineettomat oikeudet	77	234
Liikearvo	557	606
Muut pitkävaikutteiset menot	0	1
Rakennukset	1 081	1 271
Koneet ja kalusto	-115	-165
	1 600	1 947

## 30. TULOVEROT

Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	-1 196	-4 426
Laskennallisen verovelan muutos	-2 555	-1 136
	-3 751	-5 562

## Liitetiedot

### EMOYHTIÖN TASEEN LIITETIEDOT

#### 31. PYSYVÄT VASTAAVAT

	Aineettomat hyödykkeet			Aineelliset hyödykkeet					
	Aineet- tomat oikeudet	Liikearvo	Muut pitkä- vaikut- teiset menot	Ennak- ko- maksut ja kesken- eräiset hankin- nat	Maa- alueet	Raken- nukset	Koneet ja kalusto	Muut aineel- liset hyö- dyk- keet	Ennako- maksut ja kesken- eräiset hankinnat
Hankintameno 1.2.2005	9 281	39 594	1 708	258	928	61 159	31 737	275	683
Lisäykset	190			916		1 708	886		
Vähennykset								-41	-632
Hankintameno 31.1.2006	9 471	39 594	1 708	1 174	928	62 867	32 623	234	51
Kertyneet poistot 1.2.2005	-8 640	-37 411	-1 639	0	0	-25 727	-28 713	0	0
Tilikauden poisto	-345	-557	-4			-1 912	-1 010		
Kertyneet poistot 31.1.2006	-8 985	-37 968	-1 643	0	0	-27 639	-29 723	0	0
Arvonkorotukset 1.2.2005 & 31.1.2006					420	2 355			
Kirjanpitoarvo 31.1.2006	486	1 626	65	1 174	1 348	37 583	2 900	234	51
Kirjanpitoarvo 31.1.2005	641	2 183	69	258	1 348	37 787	3 024	275	683

#### 32. OSUUDET SAMAN KONSERNIN YRITYKSISSÄ

Hankintameno 1.2.2005	431 956
Lisäykset	958
Hankintameno 31.1.2006	432 914

Yhtiö	Kotipaikka	Konsernin osuus		Emoyhtiön omistus-osuus %	Emoyhtiön omistamien osakkeiden		
		omistus- ja äänivallasta %	omasta pääomasta		Lukumäärä kpl	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo
Nomeco A/S	Kööpenhamina, Tanska	100	127 464	100	7 200 000	19 293	197 155
Unikem A/S	Kööpenhamina, Tanska	100	180	-	-	-	-
Viminco A/S	Skaelskor, Tanska	100	1 166	-	-	-	-
Hermedico A/S	Kööpenhamina, Tanska	100	2 501	-	-	-	-
Forex A/S	Silkeborg, Tanska	100	631	-	-	-	-
Tamro Sweden AB	Tukholma, Ruotsi	100	15 256	100	1 000	11	34 418
Tamro AB	Göteborg, Ruotsi	100	111 172	-	-	-	-
Tamro SIA	Riika, Latvia	100	9 068	100	215	1 884	1 376
Medinord Oy	Vantaa, Suomi	100	436	100	163	163	895
Hansa Pharma SIA	Riika, Latvia	100	2 159	-	-	-	-
Brasas Aptieka SIA	Riika, Latvia	100	6	-	-	-	-
Aromalafarm SIA	Riika, Latvia	100	-10	-	-	-	-
Riela SIA	Riika, Latvia	100	-66	-	-	-	-
Bulduru SIA	Riika, Latvia	100	6	-	-	-	-
Koduapteek OÜ	Tallinna, Viro	100	414	-	-	-	-
Aptesel OÜ	Saue vald Harjumaa, Estonia	100	3	-	-	-	-
Ginter group OÜ	Saue vald Harjumaa, Estonia	100	-116	-	-	-	-
Tamro UAB	Kaunas, Liettua	100	30 936	100	51 810	6 002	30 537
Karoliniskiu vaistine UAB	Vilna, Liettua	100	401	-	-	-	-
Armedikos vaistine UAB	Kaunas, Liettua	100	-261	-	-	-	-
Ortofarma UAB	Kaunas, Liettua	100	31	-	-	-	-
Farmasijos Projektai UAB	Kaunas, Liettua	100	228	-	-	-	-
Vogne UAB	Klaipeda, Liettua		-540	-	-	-	-
Gintaro vaistine UAB	Silute, Liettua		-31	-	-	-	-
Ramuciu vaistine UAB	Kaunas, Liettua		-810	-	-	-	-
Apokjeden AS	Skårer, Norja	100	117 579	100	1 083 691	13 392	131 328
Apokjeden Distribusjon AS	Skårer, Norja	100	37 312	-	-	-	-
Apotek 1 Norge AS	Skårer, Norja	100	103 162	-	-	-	-
Tamro Eesti AS	Tallinn, Viro	100	10 151	100	5 500	352	530
Tamro MedLab Oy	Vantaa, Suomi	100	11 338	99	5 000	5 000	5 000
Tamro MedLab AB	Göteborg, Ruotsi	100	1 454	-	-	-	-
Tamro Health Care AB	Göteborg, Ruotsi	100	191	-	-	-	-
Tamro MedLab A/S	Roskilde, Tanska	100	1 568	-	-	-	-
Danpleje A/S	Århus, Tanska		1 604	-	-	-	-
Tamro MedLab AS	Skårer, Norja	100	2 098	-	-	-	-
Tamro MedLab OÜ	Tallinn, Viro	100	852	-	-	-	-
Tamro MedLab SIA	Riga, Latvia	100	266	-	-	-	-
Tamro MedLab UAB	Vilnius, Liettua	100	-188	-	-	-	-
Tamro Finance Oy	Vantaa, Suomi	100	31 779	99	99	990	29 700

Kemistien Oy	Vantaa, Suomi	100	1 685	100	1 000 000	1 680	1 682	
Sponfinans, Aurum- Pharmakon, ... Oy	Vantaa, Suomi	100	40	100	489	49	49	
Tamro Russia Oy	Vantaa, Suomi	100	157	100	100 000	100	170	
Muut tytäryhtiöt ml. toimimattomat								74
								432 914

### 33. MUUT OSAKKEET JA OSUUDET

	Emoyhtiön omistamien osakkeiden	
	Lukumäärä	Nimellisarvo
ZAO Rosta		14 814
HEX Plc	24 400	27
Telephone company shares etc.		7
Real estate and other shares		111
		14 959
(luvut ovat tuhansina euroina, ellei toisin mainita)	<b>31.1.2006</b>	<b>31.1.2005</b>

### 34. PITKÄAIKAISET SAAMISET

Lainasaamiset	0	2 094
Laskennallinen verosaaminen	475	3 030
	475	5 124

### 35. LYHYTAIKAISET SAAMISET

Myyntisaamiset	46 769	54 501
Lyhytaikaiset saamiset saman konsernin yrityksiltä	129 707	231 636
Lainasaamiset	2 847	1
Siirtosaamiset	9 671	15 440
	188 994	301 578
Lyhytaikaiset saamiset saman konsernin yrityksiltä		
Myyntisaamiset	1 269	2 478
Siirtosaamiset	491	1 263
Lainasaamiset	127 481	227 895
Muut lyhytaikaiset saamiset	466	0
	129 707	231 636

### 36. SIIRTOSAAMISIIN SISÄLTYVÄT OLENNAISET ERÄT

Rahoituserät	6 599	14 598
Verojaksotus	2 314	0
Ennakkomaksut	433	494
Muut tuotot	325	348
Yhteensä	9 671	15 440

### 37. OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSET

	Osake- pääoma	Yli- kurssi- rahasto	Arvon- korotus- rahasto	Omien osakkei- den rahasto	Kerty- neet voitto- varat	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 31.1.2003	114 837	5 640	1 093	975	408 478	531 023
Osingonjako					-84 727	-84 727
Tilikauden voitto					12 300	12 300
Muu muutos				-975		-975
Oma pääoma 31.12.2005	114 837	5 640	1 093	0	336 051	457 621
Osingonjako					-121 366	-121 366
Tilikauden voitto					9 051	9 051
Muu muutos						0
Oma pääoma 31.1.2006	114 837	5 640	1 093	0	223 736	345 306
(luvut ovat tuhansina euroina, ellei toisin mainita)					<b>31.1.2006</b>	<b>31.1.2005</b>

### 38. POISTOERO

Suunnitelman ylittävät poistot						
Aineettomat oikeudet					134	211
Liikearvo					1 626	2 183
Muut pitkävaikutteiset menot					2	2
Rakennukset					24 586	25 666
Koneet ja kalusto					-474	-588
					25 874	27 474

### 39. PAKOLLISET VARAUKSET

Eläkevaraukset					357	610
Muut pakolliset varaukset					333	506
					690	1 116

### 40. LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA

Eläkelainat					0	2 712
Lainat rahoituslaitoksilta ja korolliset ennakkomaksut					40 914	22 723
Ostovelat					116 449	119 668
Velat saman konsernin yrityksille					214 668	201 414
Siirtovelat					9 359	21 753
Muut lyhytaikaiset velat					2 590	7 894
					383 980	376 164

Velat saman konsernin yrityksille		
Ostovelat	425	150
Siirtovelat	44	127
Muut lyhytaikaiset velat	214 199	201 137
	214 668	201 414

#### 41. SIIRTOVELKOKIINNOIHIN SISÄLTÄYVÄT OLENNAISET ERÄT

Henkilöstökulut	7 627	4 496
Rahoituserät	104	15 052
Verojaksotus	0	933
Muut siirtovelat	1 628	1 272
Yhteensä	9 359	21 753

#### MUUT EMOYHTIÖN LIITETIEDOT

#### 42. VASTUUSITOUMUKSET

Kiinnitykset (1)		
Omista veloista	841	841
Takaukset		
Tytäryhtiöiden puolesta	65 241	14 555
Muiden puolesta	-	469
	65 241	15 024
Muut vastuut		
Leasing-vastuut		
Seuraavana vuonna	1 202	1 054
Yli vuoden kuluttua	1 701	1 023
Vuokravastuut	316	733
	3 219	2 810

(1) Lainat rahoituslaitoksilta, joiden vakuutena on kiinnitys

Emoyhtiö on antanut takauksen Tamro Finance Oy: liikkeellelaskemille yrittäjätoimintakassalle.

Yrittäjätoimintakassan koko on 300 000 000 euroa ja liikkeellä oleva määrä tilikauden päättyessä oli 9 300 000 euroa.

<b>43. JOHDANNAISSOPIMUKSET</b>	<b>31.1.2006</b>	<b>31.1.2005</b>
Johdannaisopimukset - nimellisarvot		
Valuuttajohdannaiset		
Valuuttatermiinit	84 829	205 473
Korkojohdannaiset		
Korovaihtosopimukset	-	10,000
Johdannaisopimukset - käyvät arvot		
Valuuttajohdannaiset		
Valuuttatermiinit	81	-64
Korkojohdannaiset		
Korovaihtosopimukset	-	-164

Tässä esitetyt johdannaissopimusten nimellisarvot eivät välttämättä vastaa osapuolten rahasuorituksia eivätkä siten anna kuvaa emoyhtiön riskiasemasta. Rahoituspolitiikan mukaan johdannaissopimuksia käytetään vain varsinaisen liiketoiminnan riskien suojaamiseen.

## Voitonjakoehdotus

Tamro Oyj:n tilikauden voitto	9 050 867,03 euroa
Käyttämättömät voittovarot yhteensä	223 736 583,29 euroa
- josta jakokelpoinen osuus on	223 736 583,29 euroa
Konsernitaseen osoittamat käyttämättömät voittovarot 31.1.2006 on	192 746 000,00 euroa
- josta jakokelpoinen osuus on	163 014 000,00 euroa
Hallitus ehdottaa, että	
- osinkoa jaetaan osinkoon oikeutetuille 114 496 083 osakkeelle 0,20 euroa/osake, yhteensä	22 899 216,60 euroa
- käyttämättömiksi voittovaroiksi jätetään	200 837 366,69 euroa

Vantaalla 27. maaliskuuta 2006

**Dr Bernd Scheifele**  
puheenjohtaja

**Matti Elovaara**

**Mikael von Frenckell**

**Dr Lorenz Näger**

**Reimund Pohl**

**Reinhard Rupp**

**Jo Langmoen**  
toimitusjohtaja

## Tilintarkastuskertomus

### Tamro Oyj:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet Tamro Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilikaudelta 1.2.2005 - 31.1.2006. Hallitus ja toimitusjohtaja ovat laatineet toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen, joka sisältää sekä konsernin ja emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja emoyhtiön hallinnosta.

Tilintarkastus on suoritettu hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Kirjanpitoa sekä tilinpäätöksen laatimisperiaatteita, sisältöä ja esittämistapaa on tällöin tarkastettu riittävässä laajuudessa sen toteamiseksi, ettei tilinpäätös sisällä olennaisia virheitä tai puutteita. Hallinnon tarkastuksessa on selvitetty emoyhtiön hallituksen jäsenten sekä toimitusjohtajan toiminnan lainmukaisuutta osakeyhtiölain säännösten perusteella.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös on laadittu kirjanpitolain sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös ja toimintakertomus antavat kirjanpitolaissa tarkoitettulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomus on yhdenmukainen tilinpäätöksen kanssa. Tilinpäätös konsernitalinpäätöksineen voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää emoyhtiön hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta. Hallituksen esitys taseen mukaisten voittovarojen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

Vantaalla 27. maaliskuuta 2006

ERNST & YOUNG OY  
KHT-yhteisö

Anna-Maija Simola  
KHT

Eija Niemi-Nikkola  
KHT

## Tunnusluvut

	2005/06 12 kk	2004 13 kk	2003	2002	2001
<b>TULOSLASKELMA,</b> miljoonaa euroa					
Liikevaihto	4 856,8	4 856,7	4 169,4	4 102,7	3 795,6
Liiketoiminnan muut tuotot	7,6	0,4	2,1	0,3	58,3
Liiketoiminnan kulut	-4 713,0	-4 729,6	-4 060,5	-4 016,7	-3 742,5
Poistot	-34,9	-35,0	-33,0	-31,2	-44,8
Liikevoitto	116,5	92,5	78,0	55,1	66,6
Rahoituksen tuotot ja kulut	-5,7	-4,0	-9,3	-14,1	-13,0
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	0,3	0,3	0,3	0,3	1,9
Voitto ennen veroja	111,1	88,8	69,0	41,3	55,5
Tuloverot ja vähemmistö	-28,3	-23,3	-21,8	-11,3	-17,4
Voitto ennen satunnaisia eriä	82,8	65,5	47,2	30,0	38,1
Satunnaiset erät verojen jälkeen	-	-	-	-	-
Tilikauden voitto	82,8	65,5	47,2	30,0	38,1
<b>TASE,</b> miljoonaa euroa					
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	324,7	306,1	287,5	301,0	240,1
Pitkäaikaiset sijoitukset	19,3	7,8	29,6	34,8	26,2
Vaihto-omaisuus	305,1	307,1	303,8	308,5	287,5
Saamiset	399,1	417,0	450,5	446,7	571,1
Likvidit varat ja lyhytaikaiset sijoitukset	9,9	13,2	22,3	45,6	60,2
Oma pääoma	314,5	351,8	370,1	351,8	332,7
Vähemmistö	0,3	1,0	18,4	20,9	17,2
Pakolliset varaukset	2,3	1,8	1,4	1,1	3,7
Pitkäaikaiset velat	28,0	16,7	15,5	23,5	63,1
Lyhytaikaiset velat	713,0	679,9	688,3	739,3	768,4
Taseen loppusumma	1 058,1	1 051,2	1 093,7	1 136,6	1 185,1

## AVAINLUVUT

Liikevaihdon muutos, %	0,0	16,5	1,6	8,1	7,9
Liikevoitto, %	2,4	1,9	1,9	1,3	1,8
Voittoprosentti, %	2,3	1,8	1,7	1,0	1,5
Sijoitetun pääoman tuotto, %	28,3	19,2	16,1	10,6	13,1
Oman pääoman tuotto, %	24,9	16,4	12,9	7,6	10,4
Vapaa kassavirta, milj. euroa	95,1	101,5	40,4	86,7	-18,7
Sijoitettu pääoma, milj. euroa	416,9	426,1	482,2	514,9	581,8
Nettovelat, milj. euroa	92,9	60,1	71,4	96,6	171,8
Velkaantumisaste, %	26,4	17,0	18,4	26,0	49,2
Korkokate	16,0	18,3	7,6	3,5	4,4
Omavaraisuusaste, %	29,8	33,6	35,4	32,7	29,4

## OSAKEKOHTAISET TIEDOT \*)

Osakemäärä lopussa, milj. kpl	114,5	114,5	114,5	114,5	114,5
Osakemäärä keskimäärin, milj. kpl	114,5	114,5	114,5	114,5	114,5
Tulos per osake, euroa	0,72	0,57	0,41	0,26	0,33
Osinko per osake, euroa	0,20	1,06	0,74	0,13	0,15
Osinko per tulos, %	28	186	180	50	45
Efektiivinen osinkotuotto, %			16,4	3,4	4,2
Oma pääoma per osake, euroa	2,75	3,07	3,22	3,06	2,90
P/E-luku		0	11	15	11

## TAMRON OSAKE

Keskikurssi, euroa			4,48	3,80	3,44
Alin kurssi, euroa			3,77	3,35	1,65
Ylin kurssi, euroa			4,60	3,99	4,10
Kurssi 31. joulukuuta, euroa			4,51	3,80	3,59
Pörssivaihto, milj. kpl			50,8	17,5	19,6
Pörssivaihto, %		0	44	15	17
Osakekannan markkina-arvo 31.12., milj. euroa			516,4	435,1	411,0

## MUUT TIEDOT

Investoinnit, milj. euroa	71,8	64,1	39,6	93,9	96,2
osuutena liikevaihdosta, %	1,5	1,3	0,9	2,3	2,5
Henkilöstö keskimäärin	4 223	3 909	3 820	3 438	2 854

\*) omat osakkeet vähennetty

## Tunnuslukujen laskentakaavat

### VOITTOPROSENTTI

Lasketaan jakamalla varsinaisen toiminnan voitto ennen veroja liikevaihdolla.

### PÖRSSIVAIHTO, %

Lasketaan jakamalla osakkeen kappalemääräinen pörssivaihto osakkeiden keskimääräisellä lukumäärällä.

### SIJOITETTU PÄÄOMA

Konsernin sijoitettu pääoma lasketaan vähentämällä taseen loppusummasta korottomat velat. Yksiköissä luku lasketaan vähentämällä sijoitetusta pääomasta likvidit varat, korolliset sijoitukset ja rahoitussaamiset.

### OSAKEKANNAN MARKKINA-ARVO 1)

Lasketaan kertomalla osakkeiden kauden lopun lukumäärä kauden viimeisen päivän kurssilla.

### SIJOITETUN PÄÄOMAN TUOTTO

Lasketaan jakamalla varsinaisen toiminnan voitto ennen veroja, johon lisätään korkokulut sekä muut rahoituskulut, kauden sijoitetun pääoman keskiarvolla. Yksiköissä jaetaan liikevoitto yksikön sijoitetun pääoman keskiarvolla.

### TULOS/OSAKE 1)

Lasketaan jakamalla varsinaisen toiminnan voitto, josta on vähennetty vähemmistön osuus tuloksesta, osakkeiden keskimääräisellä lukumäärällä. Omien osakkeiden lukumäärä vähennetään hankintahetkestä eteenpäin.

### OMAN PÄÄOMAN TUOTTO 1)

Lasketaan jakamalla varsinaisen toiminnan voitto, josta on vähennetty vähemmistön osuus tuloksesta kauden oman pääoman ja vähemmistöosuuden keskiarvolla.

### OSINKO/TULOS 2)

Lasketaan jakamalla osinko/osake osakekohtaisella tuloksella. Osinkomääränä on käytetty uusien ja vanhojen osakkeiden painoitettua keskiarvoa.

### VAPAA KASSAVIRTA

Katso Rahoituslaskelma

### EFEKTIIVINEN OSINKOTUOTTO

Lasketaan jakamalla osinko/osake vuoden lopun pörssikurssilla.

### NETTOVELAT

Lasketaan vähentämällä korollisista veloista likvidit varat.

### OMA PÄÄOMA/OSAKE 1)

Lasketaan jakamalla oma pääoma osakkeiden lukumäärällä 31.12.

### VELKAANTUMI SASTE 1)

Lasketaan jakamalla nettovelat oman pääoman ja vähemmistöosuuden summalla.

### P/E-LUKU

Lasketaan jakamalla vuoden lopun pörssikurssi tuloksella osaketta kohden.

#### **KORKOKATE**

Lasketaan jakamalla varsinaisen toiminnan tulos ennen veroja, johon lisätään korkokulut, korkokuluilla.

#### **HENKILÖSTÖ KESKIMÄÄRIN**

Lasketaan kuukausien lopun lukumääristä, oikaistuna osa-aikaishenkilöstön lukumäärällä.

#### **OMAVARAISUUSASTE 1)**

Lasketaan jakamalla oman pääoman ja vähemmistöosuuden summa taseen loppusumman ja saatujen ennakoiden erotuksella.

#### **INVESTOINNIT**

Sisälten hankittujen yritysten kauppahinnat.

#### **OSAKKEEN KESKIKURSSI**

Lasketaan jakamalla osakkeen pörssivaihdon arvo kauden aikana vaihdettujen osakkeiden lukumäärällä.

#### **OSAKEANTIOIKAISUT**

Viisivuotiskaudella osakkeiden lukumäärät ovat täysin vertailukelpoisia.

1) Omien osakkeiden vaikutus eliminoitu.

2) Osinkomääränä on käytetty uusien ja vanhojen osakkeiden painotettua keskiarvoa.

## Kehitys neljännesvuosittain

	11/05- 1/06 2005	8-10 2005	5-7 2005	2-4 2005	2/05-1/06 2005	1-13 2004	Muutos %
<b>LIIKEVAIHTO</b>							
(miljoonaa euroa)							
Tamro Ruotsi	396,1	376,7	368,9	394,6	1 536,3	1 616,0	-4,9
Tamro Tanska	321,4	305,6	310,9	293,0	1 230,9	1 219,7	0,9
Tamro Suomi	275,9	271,3	250,9	241,0	1 039,1	984,3	5,6
Tamro Norja	187,2	179,7	176,1	156,5	699,5	676,8	3,4
Tamro Viro	14,6	13,4	13,1	13,8	54,9	53,3	3,0
Tamro Latvia	23,4	22,2	19,0	22,4	87,0	95,6	-9,0
Tamro Liettua	23,1	19,8	20,5	20,2	83,6	88,6	-5,6
Tamro MedLab	39,5	31,4	29,8	31,8	132,5	133,8	-1,0
Muu ja konsernin sisäinen	-1,8	-1,9	-1,7	-1,6	-7,0	-11,4	-38,6
Konserni yhteensä	1 279,4	1 218,2	1 187,5	1 171,7	4 856,8	4 856,7	0,0
<b>HENKILÖSTÖ</b>							
Tamro Ruotsi	433	470	468	438	448	468	-4,3
Tamro Tanska	617	619	614	604	614	621	-1,1
Tamro Suomi	330	336	345	321	332	320	3,8
Tamro Norja	1 698	1 687	1 625	1 589	1 650	1 527	8,1
Tamro Viro	210	203	209	213	209	164	27,4
Tamro Latvia	282	276	273	272	276	274	0,7
Tamro Liettua	425	407	389	378	397	251	58,2
Tamro MedLab	285	269	268	270	274	263	4,2
Muut	22	23	22	22	23	21	9,5
Konserni yhteensä	4 302	4 290	4 213	4 107	4 223	3 909	8,0

	11/05- 1/06 2005	8-10 2005	5-7 2005	2-4 2005	2/05-1/06 2005	1-13 2004	Muutos %
<b>KONSERNIN TULOSLASKELMA</b>							
(miljoonaa euroa)							
Liikevaihto	1 279,4	1 218,2	1 187,5	1 171,7	4 856,8	4 856,7	0,0
Liiketoiminnan muut tuotot	0,2	0,1	7,3	0,0	7,6	0,4	1 800,0
Materiaalit ja palvelut	-1 166,0	-1 111,4	-1,087,8	-1 076,9	-4 442,1	-4 467,4	-0,6
Henkilöstökulut	-49,5	-49,9	-45,2	-41,1	-185,7	-178,1	4,3
Poistot ja arvonalentumiset	-9,3	-8,9	-8,5	-8,2	-34,9	-35,0	-0,3
Liiketoiminnan muut kulut	-25,4	-19,7	-19,7	-20,4	-85,2	-84,1	1,3
Liikevoitto	29,4	28,4	33,6	25,1	116,5	92,5	25,9
Rahoituksen tuotot ja kulut	-1,7	-1,6	-1,1	-1,3	-5,7	-4,0	42,5
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	0,2	0,0	0,2	-0,1	0,3	0,3	0,0
Voitto ennen veroja	27,9	26,8	32,7	23,7	111,1	88,8	25,1
Tuloverot	-5,6	-6,7	-9,2	-6,6	-28,1	-23,0	22,2
Vähemmistön osuus	0,0	-0,1	0,0	-0,1	-0,2	-0,3	-33,3
Tilikauden voitto	22,3	20,0	23,5	17,0	82,8	65,5	26,4
	31.1. 2006	31.10. 2005	31.7. 2005	30.4. 2005	31.1. 2006	31.1. 2005	Muutos %

#### KONSERNIN TASE

(miljoonaa euroa)

Vastaavaa

Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	324,7	313,8	303,6	308,8	324,7	306,1	6,1
Pitkäaikaiset sijoitukset	19,3	21,1	22,1	27,6	19,3	7,8	147,4
Vaihto-omaisuus	305,1	356,5	370,5	330,8	305,1	307,1	-0,7
Saamiset	399,1	374,8	360,5	530,1	399,1	417,0	-4,3
Likvidit varat ja lyhytaikaiset sijoitukset	9,9	5,0	112,4	9,7	9,9	13,2	-25,0
	1 058,1	1 071,2	1 169,1	1 207,0	1 058,1	1 051,2	0,7
Vastattavaa							
Oma pääoma	314,5	295,7	376,1	349,6	314,5	351,8	-10,6
Vähemmistön osuus	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	1,0	-70,0
Pakolliset varaukset	2,3	10,8	9,3	1,6	2,3	1,8	27,8
Pitkäaikaiset velat	28,0	12,0	12,4	19,3	28,0	16,7	67,7
Lyhytaikaiset velat	713,0	752,4	771,0	836,2	713,0	679,9	4,9
Taseen loppusumma	1 058,1	1 071,2	1 169,1	1 207,0	1 058,1	1 051,2	0,7

	11/05- 1/06 2005	8-10 2005	5-7 2005	2-4 2005	2/05-1/06 2005	1-13 2004	Muutos %
<b>MUITA KONSERNIN AVAINLUKUJA</b>							
Liikevoitto, %	2,3 %	2,3 %	2,8 %	2,1 %	2,4 %	1,9 %	25,9
Voittoprosentti, %	2,2 %	2,2 %	2,8 %	2,0 %	2,3 %	1,8 %	25,1
Sijoitetun pääoman tuotto, %	29,2 %	27,2 %	32,2 %	24,2 %	28,3 %	19,2 %	47,6
Oman pääoman tuotto, %	29,2 %	23,9 %	25,9 %	19,4 %	24,9 %	16,4 %	51,6
Bruttoinvestoinnit, milj. euroa	39,7	15,6	7,8	8,7	71,8	64,1	11,9
Vapaa kassavirta, milj. euroa, milj. euroa	32,0	-70,1	100,3	32,9	95,1	101,5	-6,3
Sijoitettu pääoma, milj. euroa	411,8	425,2	430,2	410,4	416,9	426,1	-2,2
Nettovelat, milj. euroa	92,9	114,9	-54,4	50,9	92,9	60,1	54,5
Velkaantumisaste, %	26,4 %	38,8 %	-14,5 %	14,5 %	26,4 %	17,0 %	55,0
Omavaraisuusaste, %	29,8 %	27,6 %	32,2 %	29,0 %	29,8 %	33,6 %	-11,5
Osakemäärä - lopussa milj. kpl (omat osakkeet vähennetty)	114,5	114,5	114,5	114,5	114,5	114,5	0,0
Osakemäärä - keskimäärin milj. kpl (omat osakkeet vähennetty)	114,5	114,5	114,5	114,5	114,5	114,5	0,0
Tulos per osake, euroa (omat osakkeet vähennetty)	0,19	0,17	0,21	0,15	0,72	0,57	26,8
Oma pääoma per osake, euroa (omat osakkeet vähennetty)	2,75	2,59	3,29	3,05	2,75	3,07	-10,4
Henkilöstö keskimäärin	4 302	4 290	4 213	4 107	4 223	3 909	8,0