



Q1

OSAVUOSIKATSAUS
TAMMI-MAALISKUU 2011

Vacon Oyj, Pörssitiedote, 27.4.2011 kello 9.30

Vacon Oyj:n osavuositiedot 1.1. - 31.3.2011

Vacon julkistaa tällä pörssitiedotteella osavuositiedotukseen sisältyvät arvopaperin arvoon olennaisesti vaikuttavat tiedot. Osavuositiedotus kokonaisuudessaan on tämän tiedotteen liitteenä sekä ladattavissa yhtiön www-sivuilla osoitteessa www.vacon.fi suomeksi ja osoitteessa www.vacon.com englanniksi.

Tammi-maaliskuun taloudelliset pääkohdat:

- Saadut tilaukset olivat 100,7 milj. euroa. Kasvua edellisen vuoden vastaavasta ajankohdasta oli 38,4 % (72,8 milj. euroa).
- Liikevaihto oli 95,0 milj. euroa, kasvua 45,5 % (65,3 milj. euroa).
- Liikevoitto oli 8,9 milj. euroa ja 9,3 % liikevaihdosta, kasvua 91,0 % (4,6 milj. euroa ja 7,0 %).
- Liiketoiminnan rahavirta oli -6,4 milj. euroa (1,9 milj. euroa).
- Tulos/osake oli 0,35 euroa (0,17 euroa), kasvua 106,0 %.
- Vacon on sopinut myyvänsä The Switch Engineering Oy:n osakkeet ja tämän odotetaan nostavan Vacon Oyj:n osakekohtaista tulosta arviolta noin 1,4 euroa vuonna 2011. Kaupan toteutuminen edellyttää kilpailuviranomaisen hyväksynnän ja kaupan arvioidaan toteutuvan aiemmin ilmoitetusta poiketen kolmannella vuosineljänneksellä.

Tammi-maaliskuun tulos

Milj. euroa	1-3/2011	1-3/2010	Muutos, %	1-12/2010
Liikevaihto	95,0	65,3	45,5	338,0
Käyttökate	11,7	7,3	60,1	39,7
Poistot aineellisista	-1,2	-1,2	0,8	-5,0
Poistot aineettomista	-1,6	-1,5	-10,9	-6,1
Liikevoitto	8,9	4,6	91,0	28,6
Liikevoittoprosentti	9,3	7,0		8,5
Tulos ennen veroja	8,5	4,4	94,1	27,5
Tilikauden voitto	5,6	2,8	101,3	19,1

Yleiskatsaus

Taajuusmuuttajien kysyntä säilyi hyvänä vuoden 2011 ensimmäisellä vuosineljänneksellä ja Vacon kasvatti markkinaosuuttaan kaikilla maantieteellisillä alueilla. Vaconin liikevaihto kasvoi 45,5 %, 95,0 milj. euroon (65,3 milj. euroa). Taajuusmuuttajien kysyntä kasvoi kaikilla teollisuuden aloilla. Myös yhtiön kannattavuus kehittyi myönteisesti. Liikevoitto nousi 8,9 milj. euroon, mikä on 9,3 % liikevaihdosta (4,6 milj. euroa ja 7,0 %).

Vuonna 2010 toimituksia hidastanut komponenttipula helpottui vuoden ensimmäisellä vuosineljänneksellä ja Vaconin tuotteiden toimitusajat lyhenivät. Japanin tuhoisalla tsunamilla ei ole ollut vaikutuksia yhtiön liiketoimintaan katsauskaudella.

Vacon Oyj ja muut The Switch Engineering Oy:n osakkaat tekivät 14.3.2011 American Superconductor Corporationin kanssa sopimuksen, jolla The Switch Engineeringin koko osakekanta siirtyy American Superconductor Corporationille. Kaupan toteutuminen edellyttää kilpailuviranomaisen hyväksynnän ja kaupan arvioidaan toteutuvan aiemmin ilmoitetusta poiketen kolmannella vuosineljänneksellä. The Switchin osakkeiden myynnistä saatavan myyntivoiton arvioidaan nostavan Vacon Oyj:n osakekohtaista tulosta arviolta noin 1,4 euroa vuonna 2011.

Vacon arvioi taajuusmuuttajamarkkinan kasvavan 6-10 prosenttia vuonna 2011. Investoinnit energiatehokkuuden parantamiseen ja uusiutuvan energian tuotantoon tukevat vahvaa kasvua kaikilla markkina-alueilla. Markkinakasvun odotetaan olevan voimakkainta Aasian ja Tyynenmeren alueella. Vakaata kasvua ennustetaan myös EMEA-alueelle ja Pohjois-Amerikkaan. Vaconin tuotteiden kysynnän odotetaan kasvavan kaikilla teollisuudenaloilla. Tiettyjen Euroopan valtioiden talousvaikeudet aiheuttavat epävarmuutta euroalueen talouskasvulle. Japanin tuhoisan tsunamin vaikutukset saattavat heikentää elektro-niikkakomponenttien saatavuutta ja sillä saattaa olla vaikutusta myös Vaconin liiketoimintaan vuonna 2011.

Markkinaohjeistus vuodelle 2011

Vacon arvioi vuoden 2011 liikevaihdon kasvavan 10 – 20 prosenttia ja liikevoittoprosentin nousevan vuodesta 2010. Osakekohtaisen tuloksen odotetaan paranevan merkittävästi vuodesta 2010.

Vuoden 2011 taloudellinen tiedotus

Vacon julkaisee loppuvuonna 2011 kaksi osavuositatsausta seuraavasti:

- Osavuositatsaus tammi-kesäkuu: 3.8.2011
- Osavuositatsaus tammi-syyskuu: 25.10.2011

Yleislauseke

Tämän tiedotteen tietyt lausunnot kohdistuvat tulevaisuuteen ja perustuvat johdon tämänhetkisiin näkemyksiin. Luonteensa vuoksi ne sisältävät riskiä ja epävarmuutta ja ovat alttiita yleisen taloudellisen tai toimialan tilanteen muutoksille.

Vacon lyhyesti

Vaconin toimintaa ohjaa intohimo kehittää, valmistaa ja myydä maailman parhaita taajuusmuuttajia – ja vain niitä. Taajuusmuuttajia käytetään sähkömoottorin ohjauksessa ja uusiutuvan energian tuotannossa. Vaconin tuotekehitys- ja tuotantoyksiköt ovat Suomessa, Yhdysvalloissa, Kiinassa ja Italiassa. Myyntitoimistoja on 27 maassa. Vuonna 2010 Vaconin liikevaihto oli 338,0 milj. euroa, ja yhtiön palveluksessa oli maailmanlaajuisesti noin 1 300 henkilöä. Vacon Oyj:n osakkeet (VAC1V) noteerataan Helsingin pörssin päälistalla. Driven by Drives, www.vacon.fi

Vantaalla 27.4.2011
VACON OYJ
Hallitus

Lisätietoja antavat:

Toimitusjohtaja Vesa Laisi, puh: +358 (0)40 8371 510

Talousjohtaja Eriikka Söderström, puh: +358 (0)40 8371 445

Lehdistö- ja analytikkotilaisuus

Analytikoille ja medialle tarkoitettu tiedotustilaisuus järjestetään 27.4.2011 klo 11.30. Scandic Simon-kentässä, osoite Simonkatu 9, 00100 Helsinki. Tilaisuus on suomenkielinen.

Puhelinkonferenssi sijoittajille ja sijoitusanalytikoille

Sijoittajille ja analytikoille tarkoitettu englanninkielinen puhelinneuvottelu pidetään 27.4.2011 klo 15.00 lähtien. Neuvottelussa ovat mukana toimitusjohtaja Vesa Laisi ja talousjohtaja Eriikka Söderström. Linja neuvotteluun on varattavissa kymmenen minuuttia ennen neuvottelun alkua palvelunumerosta +44 (0)20 7136 2053 (koodi 6742315). Puhelinkonferenssin nauhoitus on kuultavissa seitsemän työpäivän ajan puhelinnumerossa +44 (0)20 7111 1244 (koodi 6742315#).

Linkki neuvotteluun: <http://www.media-server.com/m/em/xcdd6e9s/r/1>

Vacon Oyj:n osavuositiedot 1.1.2011-31.3.2011

Toimintaympäristö ja liiketoiminnan kehitys

Vuonna 2010 alkanut myönteinen markkinavire säilyi vuoden 2011 ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Taajuusmuuttajien kysyntää ovat tukeneet maailmantalouden vahva kasvu sekä investoinnit energiatehokkuuden kehittämiseen ja uusiutuvan energian tuotantoon. Nouseva energian hintakehitys eri puolilla maailmaa tukee omalta osaltaan Vaconin tuotteiden kysyntää maailmanlaajuisesti. Kysyntä kehittyi myönteisesti kaikilla teollisuuden aloilla. Samalla oli nähtävissä ensimmäiset merkit isotehoisten tuotteiden kysynnän piristymisestä esim. meriteollisuudessa.

Markkinakasvu oli edelleen voimakkainta Aasian ja Tyynenmeren alueella. Pohjois-Amerikassa ja EMEA-alueella (Eurooppa, Lähi-itä ja Afrikka) kasvu oli maltillisempaa. Euroopassa voimakkain kasvualue on Saksa. Vacon kasvatti markkinaosuuttaan kaikilla maantieteellisillä alueilla. Vaconin liikevaihto kasvoi 45,5 %, 95,0 milj. euroon (65,3 milj. euroa).

Myös yhtiön kannattavuus kehittyi myönteisesti. Liikevoitto nousi 8,9 milj. euroon, mikä on 9,3 % liikevaihdosta (4,6 milj. euroa ja 7,0 %).

Vuonna 2010 toimituksia hidastanut komponenttipula helpottui vuoden ensimmäisellä neljänneksellä ja Vaconin tuotteiden toimituskyky parani. Japanin tuhoisalla tsunamilla ei ole ollut vaikutuksia yhtiön liiketoimintaan katsauskaudella.

Vacon Oyj ja muut The Switch Engineering Oy:n osakkaat ovat tehneet 14.3.2011 American Superconductor Corporationin kanssa sopimuksen, jolla The Switch Engineeringin koko osakekanta siirtyy American Superconductor Corporationille. Kaupan toteutuminen edellyttää kilpailuviranomaisen hyväksynnän ja kaupan arvioidaan toteutuvan aiemmin ilmoitetusta poiketen kolmannella vuosineljänneksellä. The Switchin osakkeiden myynnistä saatavan myyntivoiton arvioidaan nostavan Vacon Oyj:n osakekohtaista tulosta arviolta noin 1,4 euroa vuonna 2011. Vacon ilmoitti The Switch Engineering Oy:n osakkeiden myynnistä pörssitiedotteella 14.3.2011.

Tilaukset ja tilauskanta

Saadut tilaukset kasvoivat vuoden 2011 ensimmäisellä vuosineljänneksellä 38,4 % edellisen vuoden vastaavasta kaudesta. Saatujen tilausten arvo oli 100,7 milj. euroa (72,8 milj. euroa). Tilaukset kasvoivat vuoden ensimmäisellä vuosineljänneksellä edellisen vuoden vastaavasta kaudesta kaikilla maantieteellisillä alueilla: Aasiassa 89,0 %, Euroopassa 30,2 % ja Pohjois- ja Etelä-Amerikassa 28,4 %. Tilauskanta nousi vuoden alusta 5,7 miljoonaa euroa. Tilaukset kasvoivat kaikilla teollisuudenaloilla.

Liikevaihto

Vuoden 2011 ensimmäisen vuosineljänneksen aikana liikevaihto ylsi 95,0 miljoonaan euroon (65,3 milj. euroa). Liikevaihto nousi edellisen vuoden vastaavasta kaudesta 45,5 %. Laskua edellisestä neljänneksestä oli 8,0 %. Vuoden 2010 viimeisen neljänneksen liikevaihto oli poikkeuksellisen korkea kolmannen neljänneksen hyvän tilauskertymän ansiosta.

Liikevoitto ja tulos

Tammi-maaliskuun liikevoitto oli 8,9 miljoonaa euroa ja se oli 9,3 % liikevaihdosta, kun se viime vuonna vastaavalla kaudella oli 4,6 miljoonaa euroa ja 7,0 % liikevaihdosta. Edellisellä vuosineljänneksellä liikevoittoprosentti oli 8,8 %. Liikevoiton kasvua auttoi liikevaihdon selvä nousu.

Yhtiö on jatkanut panostuksia kasvuun rekrytoimalla uutta henkilöstöä erityisesti myyntiin. Tämä on kasvattanut yhtiön kiinteitä kuluja. Osakekohtainen tulos oli 0,35 euroa, jossa nousua edellisestä vuodesta oli 0,18 euroa.

Tase ja rahavirta

Yhtiön tase säilyi vahvana, mutta liiketoiminnan rahavirta heikentyi ja oli vuoden ensimmäisellä neljänneksellä -6,4 milj. euroa, jossa laskua edellisen vuoden vastaavasta ajankohdasta oli 8,3 miljoonaa euroa.

Myyntisaatavia kasvattivat erityisesti viime vuoden lopulla toimitetut aurinkoenergiaan liittyvät ensimmäiset toimitukset, joissa oli pitkät maksuajat. Raaka-ainevarastoja kasvatettiin alkuvuonna tuotannon toimituskyvyn varmistamiseksi. Myös myyntiyhtiöiden lopputuotevarastot olivat alkuvuonna tavallista suuremmat.

Taseen loppusumma oli 250,7 miljoonaa euroa (155,1 milj. euroa). Omavaraisuusaste oli 44,2 % (48,4 %). Konsernin liiketoiminnan rahavirta oli -6,4 milj. euroa (1,9 milj. euroa). Rahavirran pieneneminen selittyy sitoutuneen käyttöpääoman kasvulla. Konsernin pääomarakenne ja maksuvalmius säilyivät hyvinä. Korolliset nettovelat olivat kauden lopussa 20,7 miljoonaa euroa (3,0 milj. euroa) ja nettovelkaantumisaste oli 19,1 % (4,0 %).

Markkina-asema

Vacon-konsernin liikevaihdon alueittainen jakauma:

Milj. euroa	1-3/2011	%	1-3/2010	%	1-12/2010	%
Eurooppa, Lähi-itä, Afrikka	66,1	69,6	44,9	68,8	227,3	67,2
Pohjois- ja Etelä-Amerikka	17,7	18,6	11,8	18,1	60,3	17,8
Aasia ja Tyynenmeren alue	11,2	11,8	8,6	13,2	50,5	14,9
Yhteensä	95,0	100,0	65,3	100,0	338,0	100,0

Vaconin liikevaihto kehittyi tammi-maaliskuussa markkina-alueittain seuraavasti verrattuna viime vuoden vastaavaan ajankohtaan: Eurooppa, Lähi-itä ja Afrikka yhteenlaskettuna kasvua 47,1 prosenttia, Pohjois- ja Etelä-Amerikka kasvua 49,8 prosenttia sekä Aasian ja Tyynenmeren alue kasvua 30,9 prosenttia. Vaconin alueellisen myynnin raportointi perustuu laskutusosoitteisiin, ei tuotteiden loppusijoituspaikkaan.

Vacon-konsernin liikevaihdon jakauma jakelukanavittain:

Milj. euroa	1-3/ 2011	%	1-3/ 2010	%	1-12/ 2010	%
Loppuasiakkaat	8,4	8,8	7,0	10,7	27,1	8,0
Jakelijat	13,9	14,7	9,1	13,9	50,4	14,9
Kone- ja laitevalmistajat	23,6	24,8	17,9	27,5	87,7	26,0
Brand label -asiakkaat	18,8	19,8	13,2	20,2	68,1	20,2
Järjestelmäintegraattorit	30,3	31,9	18,1	27,7	104,7	31,0
Yhteensä	95,0	100,0	65,3	100,0	338,0	100,0

Vaconin myynti kehittyi tammi-maaliskuussa jakelukanavittain seuraavasti verrattuna viime vuoden vastaavaan ajankohtaan: loppuasiakkaat +19,6 prosenttia, kone- ja laitevalmistajat +31,5 prosenttia, jakelijat +52,9 prosenttia, brand label -asiakkaat +42,7 prosenttia ja järjestelmäintegraattorit +67,7.

Tutkimus ja tuotekehitys

Tutkimus- ja tuotekehitysmenot olivat ensimmäisen vuosineljänneksen aikana 5,9 miljoonaa euroa (4,5 milj. euroa), joista 1,7 milj. euroa (1,0 milj. euroa) aktivoitiin tuotekehitysmenoina. Tutkimus- ja tuotekehitysmenojen osuus oli 6,2 prosenttia konsernin liikevaihdosta (6,8 prosenttia).

Vacon jatkoi voimakkaita panostuksia sähkömoottorien ohjauksessa sekä tuuli- ja aurinkovoimaloissa käytettävän taajuusmuuttajateknologian kehittämiseksi. Katsauskaudella yhtiö laajensi uuden tuotesukupolven tuotetarjontaa markkinoilla.

Investoinnit

Konsernin bruttoinvestoinnit olivat 5,1 miljoonaa euroa (2,8 milj. euroa). Investoinnit kohdistuivat pääosin tuotantokapasiteetin lisäämiseen ja ylläpitoon sekä tietojärjestelmien yhtenäistämiseen ja kehittämiseen.

Organisaatio ja henkilöstö

Vaconin henkilöstöpolitiikka pohjautuu yhtiön arvoihin. Osaamista johdetaan yrityksen strategian mukaisesti.

Vaconin henkilömäärä kasvoi 55 henkilöllä vuoden alusta. Maaliskuun lopussa konsernin palveluksessa oli 1 394 henkilöä (1 339), joista 708 (687) oli Suomessa ja 686 (652) muissa maissa.

Alla olevassa taulukossa on esitetty Vaconin katsauskauden keskimääräiset henkilömäärät:

	1-3/2011	1-3/2010	1-12/2010
Toimihenkilöitä	888	778	808
Työntekijöitä	491	454	493
Yhteensä	1 379	1 232	1 301

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Vaconin markkina-arvo maaliskuun lopussa oli 661,8 miljoonaa euroa (joulukuun lopussa 593,4 miljoonaa euroa). Osakkeen päätöskurssi 31.3.2011 oli 43,50 euroa. Se oli tammi-maaliskuun aikana alimmillaan 37,65 euroa ja ylimmillään 44,58 euroa.

Tammi-maaliskuun aikana yhtiön osakkeita vaihdettiin pörssissä yhteensä 835 747 osaketta 34,4 miljoonan euron arvosta eli 5,5 prosenttia osakekannasta. Vaconilla oli 31.3.2011 päivätyn osakasrekisterin mukaan 4 701 rekisteröityä osakkeenomistajaa. Hallintarekistereissä ja ulkomaalaisten rekisteröimiä osakkeita oli yhteensä 34,2 prosenttia (34,7) osakekannasta.

Suurimmat osakkeenomistajat 31.3.2011 olivat:

	Osakkeita, kpl	Omistusosuus, %
Ahlström Capital Oy -konserni	3 061 215	20,0 %
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	699 877	4,6 %
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Tapiola	584 500	3,8 %
Vaasa Engineering Oy	389 514	2,5 %
Koskinen Jari	362 403	2,4 %
Ehrnrooth Martti	325 070	2,1 %
Holma Mauri	290 288	1,9 %
Tapiola-yhtiöt	245 300	1,6 %
Erikoissijoitusrahasto Handelsbanken Pohjoismaat Selective	146 000	1,0 %
Autio Heikki	137 060	0,9 %
Hallintarekisteröidyt ja muu ulkomaalaisomistus	5 236 633	34,2 %
Omat osakkeet	80 565	0,5 %
Muut	3 736 575	24,4 %
Yhteensä	15 295 000	100,0 %
Ulkona olevat osakkeet	15 214 435	

31.3.2011 Vaconin hallituksen jäsenten, toimitusjohtajan ja toimitusjohtajan sijaisen suorassa omistuksessa oli 22 954 osaketta eli 0,2 prosenttia Vaconin osakekannasta.

Omat osakkeet

Vacon Oyj:llä oli 31.3.2011 hallussaan omia osakkeita yhteensä 80 565 kappaletta, jotka on hankittu keskimurssilla 21,48. Se on 0,5 prosenttia osakepääomasta ja äänimäärästä eli merkitys omistuksen ja äänivallan jakautumiselle ei ole merkittävä.

Yhtiökokous

Vacon Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin Vaasassa 22.3.2011. Yhtiökokous vahvisti vuoden 2010 tilinpäätöksen ja myönsi yhtiön hallitukselle ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden tilikaudelta 2010. Osingoksi vahvistettiin hallituksen esityksen mukaisesti 1,00 euro osakkeelta. Yhtiökokous hyväksyi hallituksen ehdotukset hallituksen valtuuttamiseksi päättämään omien osakkeiden hankkimisesta ja osakeannista.

Yhtiön hallituksen jäsenten lukumääräksi vahvistettiin seitsemän (7). Hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen Pekka Ahlqvist, Jari Eklund, Jan Inberr, Juha Kytölä, Panu Routila, Mika Vehviläinen ja Riitta Viitala. Hallituksen järjestäytymiskokouksessa Jan Inberr valittiin uudelleen hallituksen puheenjohtajaksi ja Mika Vehviläinen hallituksen varapuheenjohtajaksi.

Yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenille maksetaan peruspalkkio, joka on 1 250 euroa kuukaudessa, ja lisäpalkkio, joka on enintään 2 500 euroa kuukaudessa. Hallituksen puheenjohtajalle päätettiin maksaa hallituksen jäsenen peruspalkkio ja lisäpalkkio kaksinkertaisena.

Yhtiön tilintarkastajien lukumääräksi vahvistettiin yksi (1). Yhtiön tilintarkastajaksi valittiin PricewaterhouseCoopers Oy, joka oli ilmoittanut KHT Markku Katajiston toimivan päävastuullisena tilintarkastajana.

Yhtiökokous hyväksyi hallituksen ehdotuksen hallituksen valtuuttamiseksi päättämään yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta. Hallituksen ehdotus on selostettu pörssitiedotteessa 17.2.2011.

Lähiajan riskit ja epävarmuustekijät

Vaconin liiketoiminnalle tyypilliset riskit liittyvät mm. kysynnän epävarmuuteen ja hintakilpailun lisääntymiseen, asiakasmenetyksiin, liikearvoon, raaka-aineiden ja komponenttien saatavuuteen ja valuuttojen arvojen vaihteluihin. Lyhyen aikavälin ajankohtaisin riski liittyy raaka-aineiden ja komponenttien saatavuuteen, joka on aiheuttanut haasteita yhtiön tuotannolle ja hidastanut tuotteiden toimituksia.

Vacon on selvittänyt Japanissa tapahtuneen tuhoisan tsunamin vaikutuksia yhtiön toimintaan. Japanin luonnonkatastrofilla on ollut merkittävä vaikutus maan komponenttituotantoon, mutta Vacon ei ole merkittävässä määrin riippuvainen Japanissa tuotetuista komponenteista. Japani on kuitenkin merkittävä elektroniikkakomponenttien toimittaja ja sen tuotantokapasiteetin häiriöt tulevat vaikuttamaan elektroniikkakomponenttien maailmanmarkkinaan mm. heikentämällä saatavuutta ja nostamalla hintoja. Näin ollen Japanin katastrofilla saattaa olla vaikutusta myös Vaconin liiketoimintaan vuonna 2011. Vaikutuksen merkittävyyttä on vielä toistaiseksi vaikea arvioida.

Vacon Oyj ja muut The Switch Engineering Oy:n osakkaat ovat tehneet 14.3.2011 American Superconductor Corporationin kanssa sopimuksen, jolla The Switch Engineeringin koko osakekanta siirtyy American Superconductor Corporationille. Kaupan toteutuminen edellyttää kilpailuviranomaisen hyväksynnän ja kaupan arvioidaan toteutuvan aiemmin ilmoitetusta poiketen kolmannella vuosineljänneksellä.

Vaconin sähkömoottorien ohjauksessa käytettävien taajuusmuuttajien tilauskanta on perinteisesti ollut ajallisesti lyhyt eikä siihen sen takia liity merkittäviä toimitusten ajoitukseen tai peruuntumiseen liittyviä riskejä. Uusiutuvan energian tuotantoon toimitettavien tuotteiden osuus Vaconin liikevaihdosta kasvaa jatkuvasti. Tälle liiketoiminnalle tyypillisiä ovat pidemmät toimitus- ja maksuajat, mikä kasvattaa asiakasluototukseen ja tilausten peruuntumiseen liittyviä riskejä.

Uusiutuvan energian tuotantoon myytävien laitteiden myynti on Vaconille projektiluonteista, joten se tulee aiheuttamaan liiketoiminnan volyyymiin voimakkaampaa kausivaihtelua kuin mihin on aiemmin totuttu. Uusiutuviin energialähteisiin perustuva energiantuotanto nojaa voimakkaasti valtioiden tukeen. Näin ollen kyseiseen markkina-alueeseen liittyy poliittinen riski.

Vaconilla on maailmanlaajuisesti tuhansia asiakkaita. Kymmenen suurimman asiakkaan osuus Vaconin liikevaihdosta on alle puolet. Yhtiö arvioi jatkuvasti asiakkaidensa luottokelpoisuutta ja kykyä suoriutua velvoitteistaan.

Vaconilla on kyky sopeuttaa valmistuskapasiteettiaan markkinakysyntää vastaavaksi. Yhtiö arvioi rahoitusvarojen ja nostettavissa olevien luottositoumusten olevan riittävällä tasolla maksuvalmiuden turvaamiseksi.

Vaconin taseessa on 8,9 miljoonaa euroa liikearvoa, joka liittyy pääosin vuoden 2008 alussa tehtyyn yritysostoon. Liikearvo testataan vuosittain mahdollisen arvonalentumisen toteamiseksi.

Raaka-aineiden ja komponenttien hintojen muutokset, saatavuus ja laatu voivat vaikuttaa yhtiön liiketoiminnan kannattavuuteen ja suuruuteen. Raaka-aineiden ja komponenttien ostosopimukset ovat pääosin vuosisopimuksia, joissa on hinta- ja valuuttaklausuulit raaka-aineiden ja materiaalien maailmanmarkkinahintojen vaihteluille. Maailmantalouden suhdannemuutokset saattavat vaikeuttaa joidenkin komponenttitoimittajien liiketoimintamahdollisuuksia.

Tulokseen vaikuttavista rahoitusriskeistä merkittävimpiä ovat valuuttariskit. Valuuttakurssien vaihtelut voivat vaikuttaa liiketoimintaan, vaikka toiminnan kansainvälistyessä yksittäisten valuuttojen suhteellinen merkitys vähenee. Merkittävimmät euroon suhteutetut kurssiriskit liittyvät Yhdysvaltain dollariin ja Kiinan renminbiin. Konserni soveltaa IAS 39:n mukaista suojauslaskentaa rahavirran suojauksiin operatiivisen valuuttaposition osalta.

Vaconin Kiinan-tytäryhtiössä on käynnissä oikeuskäsittely. Kiinan syyttäjä vaatii Vaconilta korvauksena 3,2 miljoonaa euroa, joka kirjattiin tulokseen varauksena vuoden 2010 viimeiselle vuosineljännekselle. Oikeuskäsittely alkoi maaliskuussa 2011 ja oikeuden päätöstä odotetaan vuoden toisella vuosineljänneksellä.

Näkymät vuodelle 2011

Vacon arvioi taajuusmuuttajamarkkinan kasvavan 6-10 prosenttia vuonna 2011. Investoinnit energiatehokkuuden parantamiseen ja uusiutuvan energian tuotantoon tukevat vahvaa kasvua kaikilla markkina-alueilla. Markkinakasvun odotetaan olevan voimakkainta Aasian ja Tyynenmeren alueella. Vakaata kasvua ennustetaan myös EMEA-alueelle ja Pohjois-Amerikkaan. Vaconin tuotteiden kysynnän odotetaan kasvavan kaikilla teollisuudenaloilla. Tiettyjen Euroopan valtioiden talousvaikeudet aiheuttavat epävarmuutta euroalueen talouskasvulle. Japanin tuhoisan tsunamin vaikutukset saattavat heikentää elektroniikkakomponenttien saatavuutta ja sillä saattaa olla vaikutusta myös Vaconin liiketoimintaan vuonna 2011.

Markkinaohjeistus vuodelle 2011

Vacon arvioi vuoden 2011 liikevaihdon kasvavan 10 – 20 prosenttia ja liikevoittoprosentin nousevan vuodesta 2010. Osakekohtaisen tuloksen odotetaan paranevan merkittävästi vuodesta 2010.

Laadintaperiaatteet

Tämä osavuositarkastus on laadittu noudattaen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) IAS 34 Osavuositarkastukset-standardia. Lisäksi osavuositarkastus on laadittu noudattaen vuoden 2010 tilinpäätöksessä yksityiskohtaisesti esitettyjä laadintaperiaatteita. Osavuositarkastus on tilintarkastamaton.

Konsernin tuloslaskelma, IFRS, milj. euroa

	1-3/ 2011	1-3/ 2010	1-12/ 2010
Liikevaihto	95,5	65,3	338,0
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0	0,1	0,4
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	3,9	0,3	6,6
Materiaalit ja palvelut	-54,2	-33,1	-186,7
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-17,9	-13,9	-64,9
Liiketoiminnan muut kulut	-15,2	-11,5	-53,9
Poistot aineellisista hyödykkeistä	-1,2	-1,2	-5,0
Poistot aineettomista hyödykkeistä	-1,6	-1,5	-6,1
Liikevoitto	8,9	4,6	28,6
Rahoitustuotot ja -kulut	-0,3	-0,3	-1,1
Tulos ennen veroja	8,5	4,4	27,5
Tuloverot	-3,0	-1,6	-8,5
Tilikauden voitto	5,6	2,8	19,1
Jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille	5,4	2,6	18,5
Määräysvallattomille omistajille	0,2	0,2	0,5
Osakekohtainen tulos, euroa	0,35	0,17	1,22
Osakekohtainen tulos laimennettuna, euroa	0,35	0,17	1,22

Konsernin laaja tuloslaskelma, IFRS, milj. euroa

	1-3/2011	1-3/2010	1-12/2010
Tilikauden voitto	5,6	2,8	19,1
Muut laajan tuloksen erät			
Rahavirran suojaukset	0,2	0,0	0,0
Myytävissä olevat rahoitusvarat	27,0*)	0,0	0,0
Muuntoerot	-0,5	0,8	1,5
Laaja tulos yhteensä	32,3	3,6	20,5
Jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille	32,0	3,4	19,9
Määräysvallattomille omistajille	0,2	0,2	0,5

*) The Switch omistukseen liittyvä käypään arvoon arvostus.

Konsernin tase, IFRS, milj. euroa

	31.3.2011	31.3.2010	31.12.2010
VARAT			
Liikearvo	8,9	8,4	9,1
Kehittämismenot	13,8	9,9	12,6
Muut aineettomat hyödykkeet	11,1	13,5	11,1
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	21,1	18,5	20,7
Rahoitussaamiset	0,0	0,2	0,0
Laskennalliset verosaamiset	5,3	3,5	4,8
Muut rahoitusvarat	1,8	5,4	3,8
Pitkäaikaiset varat yhteensä	62,0	59,4	62,2
Vaihto-omaisuus	35,2	21,8	31,9
Myyntisaamiset ja muut saamiset	101,4	57,7	90,8
Myytavissä olevat rahoitusvarat	30,0*)	0,0	0,0
Rahavarat	22,1	16,3	18,4
Lyhytaikaiset varat yhteensä	188,8	95,8	141,1
Varat yhteensä	250,7	155,1	203,3
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Osakepääoma	3,1	3,1	3,1
Ylikurssirahasto	5,0	5,0	5,0
Sidotut muut rahastot	0,1	0,1	0,1
Omat osakkeet	-2,6	-2,6	-2,6
Arvonmuutosrahasto	27,1*)	0,0	-0,1
Kertyneet voittovarot	74,3	67,3	84,4
Määräysvallattomien omistajien osuus	1,7	1,4	1,6
Oma pääoma yhteensä	108,5	74,1	91,3
Laskennalliset verovelat	6,6	5,0	5,3
Eläkevelvoitteet	1,7	1,5	1,6
Korolliset velat	9,3	12,2	9,9
Muut velat	0,2	0,0	0,2
Pitkäaikaiset velat yhteensä	17,8	18,7	17,0
Ostovelat ja muut velat	75,0	52,1	62,4
Verovelat	8,3	1,2	6,5
Varaukset	7,7	1,9	7,9
Korolliset velat	33,5	7,1	18,3
Lyhytaikaiset velat yhteensä	124,4	62,3	95,1
Oma pääoma ja velat yhteensä	250,7	155,1	203,3

*) The Switch omistukseen liittyvä käypään arvoon arvostus 27 milj. euroa.

Q1 2010 laskelma konsernin oman pääoman muutoksista, IFRS, milj. euroa

	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma							Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
	Osake- pääoma	Ylikurssi rahasto	Sidotut muut rahastot	Omat osakkeet	Arvon- muutos- rahasto	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä		
Oma pääoma 1.1.2010	3,1	5,0	0,1	-2,6	0,0	74,4	79,8	1,5	81,3
Muut oikaisut						0,1	0,1	0,0	0,2
Tilikauden tulos						2,6	2,6	0,2	2,8
Muut laajan tuloksen erät:									
Rahavirran suojaukset					0,0		0,0		0,0
Muuntoerot						0,8	0,8		0,8
Laaja tulos yhteensä					0,0	3,4	3,4	0,2	3,6
Osingonjako						-10,7	-10,7	-0,3	-10,9
Oma pääoma 31.3.2010	3,1	5,0	0,1	-2,6	0,0	67,3	72,7	1,4	74,1

Q1 2011 laskelma konsernin oman pääoman muutoksista, IFRS, milj. euroa

	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma							Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
	Osake- pääoma	Ylikurssi rahasto	Sidotut muut rahastot	Omat osakkeet	Arvon- muutos- rahasto	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä		
Oma pääoma 1.1.2011	3,1	5,0	0,1	-2,6	-0,1	84,4	89,7	1,6	91,3
Tilikauden tulos						5,4	5,4	0,2	5,6
Muut laajan tuloksen erät:									
Rahavirran suojaukset					0,2		0,2		0,2
Myytavissä olevat rahoitusvarat					27,0		27,0		27,0
Muuntoerot						-0,5	-0,5		-0,5
Laaja tulos yhteensä					27,2	4,8	32,0	0,2	32,3
Osakepalkkiot						0,3	0,3		0,3
Osingonjako						-15,2	-15,2	-0,1	-15,3
Oma pääoma 31.3.2011	3,1	5,0	0,1	-2,6	27,1	74,3	106,8	1,7	108,5

Konsernin rahavirtalaskelma, IFRS, milj. euroa

	31.3.2011	31.3.2010	31.12.2010
Tilikauden voitto	5,6	2,8	19,1
Poistot	2,8	2,6	11,1
Rahoitustuotot ja -kulut	0,3	0,3	1,1
Verot	3,0	1,6	8,5
Muut oikaisut	0,5	-0,1	-0,2
Käyttöpääoman muutos	-16,8	-3,2	-17,2
Rahoituserien ja verojen rahavirta	-1,8	-2,2	-6,3
Liiketoiminnan nettorahavirta	-6,4	1,9	15,9
Tytäryhtiön hankinta	0,0	0,0	-0,7
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-5,1	-2,8	-13,7
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	0,0	0,0	0,0
Investoinnit muihin sijoituksiin	0,1	0,2	0,0
Lainasaamisten takaisinmaksut	0,0	0,0	0,8
Luovutustulot muista sijoituksista	0,0	0,0	0,3
Investointien nettorahavirta	-5,0	-2,6	-13,4
Pitkäaikaisten lainojen nostot	0,1	0,0	0,2
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	0,0	-0,8	-3,0
Lyhytaikaisten lainojen nostot	15,5	0,5	12,1
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	0,0	0,0	-0,2
Maksetut osingot	-0,1	-0,3	-11,2
Rahoituksen nettorahavirta	15,5	-0,6	-2,2
Rahavarojen muutos	4,1	-1,3	0,4
Rahavarat tilikauden alussa	18,4	17,2	17,2
Rahavarojen muuntoerot	-0,4	0,4	0,9
Rahavarat tilikauden lopussa	22,1	16,3	18,4

Segmentti-informaatio

Vaconilla on yksi liiketoimintasegmentti, joka on taajuusmuuttajat. Toimintasegmentin luvut ovat yhte-nevät koko konsernin lukujen kanssa. Vaconin liiketoiminta on organisoitu seuraaviin toimintoihin: Tuotteet ja markkinat, Tuotanto, Tutkimus ja tuotekehitys, Talous ja hallinto, Henkilöstö, IT ja proses-sikehitys sekä Yrityskehitys. Organisaation asiakaslähtöisyyden varmistamiseksi toimintaa ohjataan myyntikanavittain: jakelijat, järjestelmäintegraattorit, loppuasiakkaat, OEM-asiakkaat ja brand label-asiakkaat.

Taloudelliset tunnusluvut

Osakekohtaiset tunnusluvut

	31.3.2011	31.3.2010	31.12.2010
Tulos/osake, EUR	0,35	0,17	1,22
Oma pääoma/osake, EUR	7,02	4,78	5,90
Kauden alin, EUR	37,65	24,90	24,90
Kauden ylin, EUR	44,58	30,20	39,75
Kauden lopussa, EUR	43,50	30,10	39,00
Tilikauden keskimääräinen, EUR	41,14	27,50	32,49
Osakekannan markkina-arvo, MEUR	661,8	457,8	593,4
Osakkeiden vaihto, kpl	835 747	673 476	2 670 146
Osakkeiden vaihto, %	5,5	4,4	17,6
Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin tilikauden aikana	15 214 435	15 209 989	15 213 083
Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa	15 214 435	15 209 989	15 214 435
Omat osakkeet	80 565	85 011	80 565

Konsernin taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

	31.3.2011	31.3.2010	31.12.2010
Liikevaihto, MEUR	95,0	65,3	338,0
Liikevaihdon muutos, %	45,5	-6,7	24,3
Liikevoitto, MEUR	8,9	4,6	28,6
Liikevoiton muutos, %	91,0	-35,2	26,8
Liikevoitto, % liikevaihdosta	9,3	7,0	8,5
Tulos ennen veroja, MEUR	8,5	4,4	27,5
Tulos ennen veroja, % liikevaihdosta	9,0	6,7	8,1
Korolliset nettovelat, MEUR	20,7	3,0	9,8
Nettovelkaantumisaste, %	19,1	4,0	10,7
Käyttöpääoma, MEUR	60,9	34,9	45,9
Omavaraisuusaste, %	44,2	48,4	46,0
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen, MEUR	5,1	2,8	15,9
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen, % liikevaihdosta	5,3	4,3	4,7
Tutkimus- ja tuotekehitysmenot, MEUR	5,9	4,5	20,8
Tutkimus- ja tuotekehitysmenot, % liikevaihdosta	6,2	6,8	6,2
Henkilöstö kauden lopussa	1 394	1 240	1 339
Tilaukanta, MEUR	57,8	39,4	52,1

Konsernin vastuut, milj. euroa

	31.3.2011	31.3.2010	31.12.2010
Vakuudet ja vastuusitoumukset	10,9	7,5	11,8
Rahoitussitoumukset	0,1	0,2	0,1

Konsernin tuloskehitys neljännesvuosittain, milj. euroa

	1-3/ 2011	10-12/ 2010	7-9/ 2010	4-6/ 2010	1-3/ 2010
Liikevaihto	95,0	103,2	89,3	80,2	65,3
Liikevoitto	8,9	9,1	8,3	6,6	4,6
Tulos ennen veroja	8,5	9,5	7,3	6,4	4,4

Tunnuslukujen laskentakaavat

Tulos / osake =	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto}}{\text{Osakkeiden osakeantikorjattu keskimääräinen lukumäärä}}$
Oma pääoma / osake =	$\frac{\text{Oma pääoma} - \text{määräysvallattomien omistajien osuus}}{\text{Osakkeiden osakeantikorjattu lukumäärä tilikauden lopussa}}$
Omavaraisuusaste, % =	$\frac{\text{Oma pääoma} \times 100}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}}$
Nettovelkaantumisaste, % =	$\frac{(\text{Korollinen vieras pääoma} - \text{rahat, pankkisaamiset ja rahoitusarvopaperit}) \times 100}{\text{Oma pääoma}}$
Käyttöpääoma =	Varastot + korottomat lyhytaikaiset saatavat - korottomat lyhytaikaiset velat
Tutkimus- ja tuotekehitysmenot =	Tuloslaskelmaan kirjatut tutkimus- ja tuotekehityskulut (ml. saaduilla avustuksilla katetut kulut) sekä aktivoidut tuotekehitysmenot
Osakekannan markkina-arvo =	Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä kauden lopussa x viimeinen kaupantekokurssi
Osakkeiden vaihto, % =	$\frac{\text{Kauden aikana vaihdettujen osakkeiden lukumäärä} \times 100}{\text{Osakkeiden osakeantikorjattu keskimääräinen lukumäärä}}$