



Q4

TILINPÄÄTÖSTIEDOTE
1.1. – 31.12.2011

Vacon Oyj, Pörssitiedote, 2.2.2012 kello 9.30

Vacon Oyj:n tilinpäätöstiedote 1.1. – 31.12.2011

Vacon julkistaa tällä pörssitiedotteella tilinpäätökseen sisältyvät arvopaperin arvoon olennaisesti vaikuttavat tiedot. Tilinpäätöstiedote kokonaisuudessaan on tämän tiedotteen liitteenä sekä ladattavissa yhtiön [www-sivuilla](http://www.vacon.fi) osoitteessa www.vacon.fi suomeksi ja osoitteessa www.vacon.com englanniksi.

Loka-joulukuun pääkohdat:

- Saadut tilaukset olivat 76,9 miljoonaa euroa. Laskua edellisen vuoden vastaavasta ajankohdasta oli 6,7 % (82,4 milj. euroa).
- Liikevaihto oli 87,6 miljoonaa euroa, jossa laskua 15,1 % (103,2 milj. euroa).
- Liikevoitto oli -3,9 miljoonaa euroa ja -4,4 % liikevaihdosta, jossa laskua 142,5 % (9,1 milj. euroa ja 8,8 %).
- Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 5,7 miljoonaa euroa ja 6,5 % liikevaihdosta (12,6 milj. euroa ja 12,2 %). Yhteensä 9,6 miljoonan euron kertaerät koostuvat Vaconin aurinkoenergia-asiakkaan erääntyneestä saatavasta ja oikeuden Vaconin Kiinan-yhtiölle langettamasta korvausmaksusta.
- Liiketoiminnan nettorahavirta oli 6,2 miljoonaa euroa (1,6 milj. euroa).
- Tulos/osake oli -0,18 euroa (0,46 euroa), jossa laskua 139,7 %.

Tammi-joulukuun pääkohdat:

- Saadut tilaukset olivat 365,3 miljoonaa euroa. Kasvua edellisen vuoden vastaavasta ajankohdasta oli 2,0 % (358,2 milj. euroa).
- Liikevaihto oli 380,9 miljoonaa euroa, jossa kasvua 12,7 % (338,0 milj. euroa).
- Liikevoitto oli 24,7 miljoonaa euroa ja 6,5 % liikevaihdosta, jossa laskua 13,4 % (28,6 milj. euroa ja 8,5 %).
- Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 34,8 miljoonaa euroa ja 9,1 % liikevaihdosta (32,4 milj. euroa ja 9,6 %). Yhteensä 10,1 miljoonan euron kertaerät koostuvat Vaconin aurinkoenergia-asiakkaan erääntyneestä saatavasta ja oikeuden Vaconin Kiinan-yhtiölle langettamasta korvausmaksusta.
- Liiketoiminnan nettorahavirta oli 26,8 miljoonaa euroa (15,9 milj. euroa).
- Tulos/osake oli 1,10 euroa (1,22 euroa), jossa laskua 9,3 %.
- Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että vuoden 2011 tuloksesta maksetaan osinkoa 0,90 euroa osakkeelta.

Avainluvut

Milj. euroa	10-12/2011	10-12/2010	Muutos, %
Saadut tilaukset	76,9	82,4	-6,7 %
Liikevaihto	87,6	103,2	-15,1 %
Liikevoitto	-3,9	9,1	-142,5 %
% liikevaihdosta	-4,4 %	8,8 %	
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	5,7	12,6	-54,7
% liikevaihdosta	6,5 %	12,2 %	
Tulos ennen veroja	-1,4	9,5	

Milj. euroa	1-12/2011	1-12/2010	Muutos, %
Saadut tilaukset	365,3	358,2	2,0 %
Tilaukanta	36,6	52,1	-29,9 %
Liikevaihto	380,9	338,0	12,7 %
Liikevoitto	24,7	28,6	-13,4 %
% liikevaihdosta	6,5 %	8,5 %	
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	34,8	32,4	
% liikevaihdosta	9,1 %	9,6 %	
Tulos ennen veroja	27,0	27,5	
Liiketoiminnan nettorahavirta	26,8	15,9	
Tulos/osake, EUR	1,10	1,22	
Oman pääoman tuotto, %	18,7 %	22,1 %	
Korolliset nettovelat	12,4	9,8	
Nettovelkaantumisaste, %	12,7 %	10,7 %	
Bruttoinvestoinnit	18,7	15,9	17,5 %

Yleiskatsaus

Vaconin arvion mukaan globaalien taajuusmuuttajamarkkinoiden kasvu hidastui erityisesti Euroopassa vuoden 2011 viimeisellä neljänneksellä verrattuna vahvaan ensimmäiseen vuosipuoliskoon ja viime vuoden vastaavaan jaksoon. Kokonaisuutena vuosi 2011 oli Vaconin näkökulmasta hyvin kaksijakoinen. Ensimmäisellä vuosipuoliskolla kysyntä oli vahvaa kaikilla markkina-alueilla ja miltei kaikilla teollisuudenaloilla. Toisella vuosipuoliskolla kysyntä heikkeni erityisesti tuulivoimatuotteiden osalta. Vuoden viimeisellä neljänneksellä oli lisäksi nähtävissä, että sähkömoottorien ohjaukseen suunnattujen tuotteiden kysyntä laski Euroopassa alkuvuoteen verrattuna velkakriisin seurauksena. Näiden tuotteiden osalta saadut tilaukset kasvoivat kuitenkin vuoden 2010 viimeiseen neljännekseen verrattuna.

Vaconin liikevaihto laski loka-joulukuussa 15,1 %, 87,6 miljoonaan euroon (103,2 milj. euroa loka-joulukuussa vuonna 2010). Tammi-joulukuussa liikevaihto kasvoi 12,7 %, 380,9 miljoonaan euroon (338,0 milj. euroa vuonna 2010). Vaconin liikevaihdosta 13 % muodostui vuonna 2011 uusiutuvan energian tuotantoon suunnatuista tuotteista (18 % vuonna 2010).

Liikevaihdon kasvun taantumiseen vaikutti yhtiön uusiutuvan energian tuotantoon suunnattujen tuotteiden heikko tilauskertymä toisella vuosipuoliskolla ja sähkömoottorien ohjaukseen suunnattujen tuotteiden kysynnän heikkeneminen alkuvuoteen verrattuna Euroopassa vuoden viimeisellä neljänneksellä. Kiinassa säädetyt uudet tuulivoimaa koskevat määräykset ovat tilapäisesti vähentäneet Kiinan tuulivoimainvestointeja. On kuitenkin myönteistä, että Vaconin eurooppalaiset asiakkaat, jotka myyvät tuulivoimaratkaisuja Kiinaan, pystyvät täyttämään uudet viranomaismääräykset. Tämä takaa Vaconin asiakkaille hyvät kilpailuasetelmat Kiinan tuulivoimainvestointien elpessä.

Liikevoitto laski loka-joulukuussa -3,9 miljoonaan euroon, mikä on -4,4 % liikevaihdosta (9,1 milj. euroa ja 8,8 %). Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli loka-joulukuussa 5,7 miljoonaan euroa, mikä on 6,5 % liikevaihdosta (12,6 milj. euroa ja 12,2 %). Liikevoitto laski tammi-joulukuussa 24,7 miljoonaan euroon, mikä on 6,5 % liikevaihdosta (28,6 milj. euroa ja 8,5 %). Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli tammi-joulukuussa 34,8 miljoonaa euroa, mikä on 9,1 % liikevaihdosta (32,4 milj. euroa ja 9,6 %).

Vaconin kannattavuuden heikkenemiseen vuonna 2011 ja erityisesti sen viimeisellä neljänneksellä vaikuttivat kolme syytä. Ensinnäkin, eräs Vaconin aurinkoenergia-asiakas järjestee edelleen rahoitusta huomattavan erääntyneen velkansa maksamiseksi. Vacon jatkaa toimenpiteitä saataviensa turvaamiseksi, mutta on varautunut mahdolliseen luottotappioon. Toiseksi, Vaconin Kiinan-tytäryhtiössä käynnissä ollut oikeuskäsittely liittyen yhtiön tullausmenettelyihin päättyi joulukuussa. Oikeus määräsi Vaconin maksamaan korvauksia yhteensä 5,5 miljoonaa euroa, joka koostuu maksamattomista tullimaksuista sekä sakkorangaistuksesta. Vacon on vuoden 2010 tilinpäätöksessä tehnyt Kiinan oikeudenkäyntiin liittyen 3,2 miljoonan euron varauksen. Kolme samassa oikeudenkäynnissä syytettynä ollutta asianosaista ovat valittaneet oikeuden tuomiosta ja on mahdollista, että tuomio muuttuu ylemmässä tuomioistuimessa myös Vaconin osalta. Näin ollen asiaan liittyy vielä epävarmuustekijöitä.

Vacon teki vuoden 2011 joulukuussa yhteensä 10 miljoonan euron tulosvaikutteisen varauksen liittyen edellä mainittuihin aurinkoenergia-asiakkaan saatavaan ja Kiinan oikeudenkäyntiin.

Kolmas yhtiön kannattavuuden heikkenemiseen vaikuttanut tekijä oli myynnin lasku vuoden toisella puoliskolla. Vacon on käynnistänyt toimenpiteet kulujen säästämiseksi ja toimintansa kannattavuuden turvaamiseksi globaalisti. Osana yhtiön laajempaa globaalia kustannussäästösuunnitelmaa Vacon käynnisti joulukuussa konsernin emoyhtiö Vacon Oyj:n Suomessa työskenteleviä toimihenkilöitä koskevat yhteistoimintaneuvottelut. Tavoitteena on vuosina 2012 - 2013 saavuttaa emoyhtiössä 60 henkilötyövuotta ja tytäryhtiöissä 10 henkilötyövuotta vastaavat säästöt vuositasolla.

AMSC:n (American Superconductor Corporation) ja The Switch Engineering Oy:n osakkaiden välinen, 12.3.2011 solmittu sopimus The Switch Engineering Oy:n osakkeiden hankkimisesta purettiin loka-kuussa. AMSC:n mukaan syynä sopimuksen purkamiseen olivat rahoitusmarkkinoista johtuvat vaikeudet hankkia kaupan vaatima rahoitus. AMSC:n 29.6.2011 The Switch Engineering Oy:n osakkaille maksama 14,2 miljoonan euron etumaksu jää The Switch Engineering Oy:n osakkaille korvauksena sopimuksen purkamisesta. Vaconin osuus etumaksusta on 2,6 miljoonaa euroa, joka tuloutui rahoitusseriin.

Vacon on jatkanut voimakkaita panostuksia sähkömoottorien ohjauksessa sekä tuuli- ja aurinkovoimaloissa käytettävän taajuusmuuttajateknologian kehittämiseksi. Vaconin aurinkoenergiainvertteri Vacon 8000 Solar on saanut laajat kansallisten sähkönjakelijoiden vaatimukset täyttävät verkkohyväksynnot. Lisäksi yhtiö lanseerasi vuoden 2011 viimeisellä neljänneksellä kolme uutta kone- ja laitevalmistajien tarpeisiin suunniteltua tuotetta. Vacon 10, Vacon 20 ja Vacon 20 Cold Plate -tuotteet vahvistavat Vaconin jalansijaa markkinoilla, joissa tuotteiden kappalemäärät ovat suuria.

Osinkoehdotus vuodelta 2011

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että vuoden 2011 tuloksesta maksetaan osinkoa 0,90 euroa osakkeelta.

Näkymät vuodelle 2012

Vacon näkee, että talouden yleisiin kasvunäkymiin liittyy merkittäviä epävarmuustekijöitä, jotka saattavat vaikuttaa taajuusmuuttajien kysyntään erityisesti Euroopassa ja mahdollisesti myös maailmanlaajuisesti. Vacon ei odota tuulivoiman tuotantoon suunnattujen tuotteiden kysynnän merkittävästi elpävän vielä alkuvuonna vuonna 2012. Vacon tuo vuoden 2012 ensimmäisellä puoliskolla markkinoille useita uusia tuotteita, mikä parantaa yhtiön kilpailuedellytyksiä haastavassakin markkinaympäristössä.

Markkinaohjeistus vuodelle 2012

Yhtiön arvioon liikevaihdon ja liikevoiton kehityksestä sisältyy erityisen paljon epävarmuustekijöitä johtuen vallitsevasta markkinatilanteesta, jossa tulevaa kehitystä on vaikea ennustaa. Vacon arvioi liikevaihtonsa kasvavan ja liikevoittoprosentin ilman kertaeriä paranevan vuodesta 2011. Vuonna 2011 liikevaihto oli 380,9 miljoonaa euroa ja liikevoittoprosentti ilman kertaeriä 9,1 %.

Vaconin tavoitteena on saavuttaa 500 miljoonan euron liikevaihto vuonna 2014. Kannattavuustavoitteena on 14 %:n liikevoitto ja yli 30 %:n oman pääoman tuotto.

Vuoden 2012 taloudellinen tiedotus

Vacon julkaisee vuonna 2012 kolme osavuosikatsausta seuraavasti:

- Osavuosikatsaus tammi-maaliskuu: 25.4.2012
- Osavuosikatsaus tammi-kesäkuu: 1.8.2012
- Osavuosikatsaus tammi-syyskuu: 24.10.2012

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 inverttereitä — ja tarjota asiakkailleen koko tuotteen elinkaaren kattavia palveluita. Taajuusmuuttajamme mahdollistavat optimaalisen prosessinohjauksen ja sähkömoottoreiden energiataloudellisuuden. Vaconin invertterit ovat avainasemassa, kun energiaa tuotetaan uusiutuvista energianlähteistä. Vaconin tuotekehitys- ja tuotantoyksiköt ovat Suomessa, Yhdysvalloissa, Kiinassa ja Italiassa. Myynti- ja huoltotoimistoja on 27 maassa. Vuonna 2011 Vaconin liikevaihto oli 380,9 miljoonaa euroa, ja yhtiön palveluksessa oli maailmanlaajuisesti noin 1 500 henkilöä. Vacon Oyj:n osakkeet (VAC1V) noteerataan Helsingin pörssin päälistalla.

www.vacon.fi

Vaasassa 2.2.2012

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

Analyttikoille ja medialle tarkoitettu tiedotustilaisuus järjestetään 2.2.2012 klo 11.30 Scandic Simonkentässä, osoite Simonkatu 9, 00100 Helsinki. Tilaisuus on suomenkielinen.

Puhelinkonferenssi sijoittajille ja sijoitusanalyttikoille

Kansainvälinen puhelinkonferenssi pidetään 2.2.2012 klo 15.00 lähtien. Neuvottelussa ovat mukana toimitusjohtaja Vesa Laisi ja talousjohtaja Eriikka Söderström. Linja neuvotteluun on varattavissa kymmenen minuuttia ennen neuvottelun alkua palvelunumerosta +358 (0)9 6937 9543 (Suomi) tai +44 (0)20 3450 9987 (Iso-Britannia). Koodi on 4504749. Puhelinkonferenssin nauhoitus on kuultavissa seitsemän työpäivän ajan puhelinnumerossa +358 (0)9 2310 1650 (Suomi) tai +44 (0)20 7111 1244 (Iso-Britannia). Koodi on #4504749.

- Linkki neuvotteluun: <http://www.media-server.com/m/p/pwq7ak9w>

Esitysmateriaali on luettavissa ennen tiedotustilaisuuden alkua Vaconin www-sivuilta: www.vacon.fi > Sijoittajat

Jakelu:

NASDAQ OMX Pohjoismainen pörssi
Finanssivalvonta
Keskeiset tiedotusvälineet

Vacon Oyj:n tilinpäätöstiedote 1.1.2011-31.12.2011

Toimintaympäristö ja liiketoiminnan kehitys

Vaconin arvion mukaan globaalien taajuusmuuttajamarkkinoiden kasvu hidastui erityisesti Euroopassa vuoden 2011 viimeisellä neljänneksellä verrattuna vahvaan ensimmäiseen vuosipuoliskoon ja viime vuoden vastaavaan jaksoon. Kokonaisuutena vuosi 2011 oli Vaconin näkökulmasta hyvin kaksijakoinen. Ensimmäisellä vuosipuoliskolla kysyntä oli vahvaa kaikilla markkina-alueilla ja miltei kaikilla teollisuudenaloilla. Toisella vuosipuoliskolla kysyntä heikkeni erityisesti tuulivoimatuotteiden osalta. Vuoden viimeisellä neljänneksellä oli lisäksi nähtävissä, että sähkömoottorien ohjaukseen suunnattujen tuotteiden kysyntä laski Euroopassa alkuvuoteen verrattuna velkakriisin seurauksena. Näiden tuotteiden osalta saadut tilaukset kasvoivat kuitenkin vuoden 2010 viimeiseen neljännekseen verrattuna.

Vaconin liikevaihto laski loka-joulukuussa 15,1 %, 87,6 miljoonaan euroon (103,2 milj. euroa loka-joulukuussa vuonna 2010). Tammi-joulukuussa liikevaihto kasvoi 12,7 %, 380,9 miljoonaan euroon (338,0 milj. euroa vuonna 2010). Vaconin liikevaihdosta 13 % muodostui vuonna 2011 uusiutuvan energian tuotantoon suunnatuista tuotteista (18 % vuonna 2010).

Liikevaihdon kasvun taittumiseen vaikutti yhtiön uusiutuvan energian tuotantoon suunnattujen tuotteiden heikko tilauskertymä toisella vuosipuoliskolla ja sähkömoottorien ohjaukseen suunnattujen tuotteiden kysynnän heikkeneminen alkuvuoteen verrattuna Euroopassa vuoden viimeisellä neljänneksellä. Kiinassa säädetyt uudet tuulivoimaa koskevat määräykset ovat tilapäisesti vähentäneet Kiinan tuulivoimainvestointeja. On kuitenkin myönteistä, että Vaconin eurooppalaiset asiakkaat, jotka myyvät tuulivoimaratkaisuja Kiinaan, pystyvät täyttämään uudet viranomaismääräykset. Tämä takaa Vaconin asiakkaille hyvät kilpailuasetelmat Kiinan tuulivoimainvestointien elpyessä.

Liikevoitto laski loka-joulukuussa -3,9 miljoonaan euroon, mikä on -4,4 % liikevaihdosta (9,1 milj. euroa ja 8,8 %). Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli loka-joulukuussa 5,7 miljoonaa euroa, mikä on 6,5 % liikevaihdosta (12,6 milj. euroa ja 12,2 %). Liikevoitto laski tammi-joulukuussa 24,7 miljoonaan euroon, mikä on 6,5 % liikevaihdosta (28,6 milj. euroa ja 8,5 %). Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli tammi-joulukuussa 34,8 miljoonaa euroa, mikä on 9,1 % liikevaihdosta (32,4 milj. euroa ja 9,6 %).

Vaconin kannattavuuden heikkenemiseen vuonna 2011 ja erityisesti sen viimeisellä neljänneksellä vaikuttivat kolme syytä. Ensinnäkin, eräs Vaconin aurinkoenergia-asiakas järjestee edelleen rahoitusta huomattavan erääntyneen velkansa maksamiseksi. Vacon jatkaa toimenpiteitä saataviensa turvaamiseksi, mutta on varautunut mahdolliseen luottotappioon. Toiseksi, Vaconin Kiinan-tytäryhtiössä käynnissä ollut oikeuskäsittely liittyen yhtiön tullausmenettelyihin päättyi joulukuussa. Oikeus määräsi Vaconin maksamaan korvauksia yhteensä 5,5 miljoonaa euroa, joka koostuu maksamattomista tullimaksuista sekä sakkorangaistuksesta. Vacon on vuoden 2010 tilinpäätöksessä tehnyt Kiinan oikeudenkäyntiin liittyen 3,2 miljoonan euron varauksen. Kolme samassa oikeudenkäynnissä syytettynä ollutta asianosaista ovat valittaneet oikeuden tuomiosta ja on mahdollista, että tuomio muuttuu ylemmässä tuomioistuimessa myös Vaconin osalta. Näin ollen asiaan liittyy vielä epävarmuustekijöitä.

Vacon teki vuoden 2011 joulukuussa yhteensä 10 miljoonan euron tulosvaikuttaisen varauksen liittyen edellä mainittuihin aurinkoenergia-asiakkaan saatavaan ja Kiinan oikeudenkäyntiin.

Kolmas yhtiön kannattavuuden heikkenemiseen vaikuttanut tekijä oli myynnin lasku vuoden toisella puoliskolla. Vacon on käynnistänyt toimenpiteet kulujen säästämiseksi ja toimintansa kannattavuuden turvaamiseksi globaalisti. Osana yhtiön laajempaa globaalia kustannussäästösuunnitelmaa Vacon käynnisti joulukuussa konsernin emoyhtiö Vacon Oyj:n Suomessa työskenteleviä toimihenkilöitä koskevat yhteistoimintaneuvottelut. Tavoitteena on vuosina 2012 - 2013 saavuttaa emoyhtiössä 60 henkilötövuotta ja tytäryhtiöissä 10 henkilötövuotta vastaavat säästöt vuositasona.

AMSC:n (American Superconductor Corporation) ja The Switch Engineering Oy:n osakkaiden välinen, 12.3.2011 solmittu sopimus The Switch Engineering Oy:n osakkeiden hankkimisesta purettiin lokakuussa. AMSC:n mukaan syynä sopimuksen purkamiseen olivat rahoitusmarkkinoista johtuvat vaikeudet hankkia kaupan vaatima rahoitus. AMSC:n 29.6.2011 The Switch Engineering Oy:n osakkaille maksama 14,2 miljoonan euron etumaksu jää The Switch Engineering Oy:n osakkaille korvauksena sopimuksen purkamisesta. Vaconin osuus etumaksusta on 2,6 miljoonaa euroa, joka tuloutui rahoituseriin.

Vacon on jatkanut voimakkaita panostuksia sähkömoottorien ohjauksessa sekä tuuli- ja aurinkovoimaloissa käytettävän taajuusmuuttajateknologian kehittämiseksi. Vaconin aurinkoenergiainvertteri Vacon 8000 Solar on saanut laajat kansallisten sähköjakelijoiden vaatimukset täyttävät verkkohyväksynät. Lisäksi yhtiö lanseerasi vuoden 2011 viimeisellä neljänneksellä kolme uutta kone- ja laitevalmistajien tarpeisiin suunniteltua tuotetta. Vacon 10, Vacon 20 ja Vacon 20 Cold Plate -tuotteet vahvistavat Vaconin jalansijaa markkinoilla, joissa tuotteiden kappalemäärät ovat suuria.

Tilaukset ja tilauskanta

Saadut tilaukset laskivat vuoden 2011 neljännellä vuosineljänneksellä 6,7 % edellisen vuoden vastaavasta kaudesta. Saatujen tilausten arvo oli 76,9 miljoonaa euroa (82,4 milj. euroa). Tilaukset kasvoivat vuoden neljännellä vuosineljänneksellä edellisen vuoden vastaavasta kaudesta Aasian- ja Tyynenmeren (APAC) alueella 54,7 %, mutta laskivat Euroopan, Lähi-idän ja Afrikan (EMEA) alueella 20,1 % ja Pohjois- ja Etelä-Amerikassa 2,1 %. Tilauskanta laski vuoden alusta 15,6 miljoonaa euroa ja oli kauden lopussa 36,6 miljoonaa euroa (52,1 milj. euroa). Uusiutuvan energian tuotantoon suunnattujen tuotteiden tilaukset vähenivät merkittävästi vuoden 2010 viimeiseen neljännekseen verrattuna. Sähkömoottorin ohjaukseen suunnattujen tuotteiden tilaukset kasvoivat jonkin verran verrattuna vuoden 2010 viimeiseen neljännekseen.

Saadut tilaukset kasvoivat vuonna 2011 2,0 %. Saatujen tilausten arvo oli 365,3 miljoonaa euroa (358,2 milj. euroa). Tilaukset kasvoivat vuonna 2011 APAC-alueella 35,5 %, ja laskivat EMEA-alueella 4,1 % ja Pohjois- ja Etelä-Amerikassa 2,1 %.

Saatujen tilausten osalta vuosi oli kaksijakoinen. Ensimmäisellä vuosipuoliskolla tilaukset kasvoivat kaikilla markkina-alueilla ja teollisuudenaloilla. Toisella vuosipuoliskolla kysyntä heikkeni erityisesti uusiutuvan energian osalta.

Liikevaihto

Vuoden 2011 neljännen vuosineljänneksen aikana liikevaihto oli 87,6 miljoonaa euroa (103,2 milj. euroa). Liikevaihto laski edellisen vuoden vastaavasta kaudesta 15,1 %. Vuonna 2011 liikevaihto kasvoi 12,7 %, 380,9 miljoonaan euroon (338,0 milj. euroa).

Liikevaihdon kasvun hidastumiseen neljännellä vuosineljänneksellä vaikutti erityisesti uusiutuvan energian tuotantoon suunnattujen tuotteiden kysynnän heikkeneminen. Vuoden 2010 viimeisen neljänneksen lukuihin sisältyy lisäksi poikkeuksellisen paljon aurinkoenergian tuotantoon suunnattujen laitteiden laskutusta.

Liikevoitto ja tulos

Yhtiön kannattavuus heikkeni merkittävästi vuoden 2011 viimeisellä vuosineljänneksellä. Loka-joulukuun liikevoitto oli -3,9 miljoonaa euroa ja -4,4 % liikevaihdosta (9,1 milj. euroa ja 8,8 %). Edellisellä vuosineljänneksellä liikevoittoprosentti oli 9,1 %. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli loka-joulukuussa 5,7 miljoonaa euroa, mikä on 6,5 % liikevaihdosta (12,6 milj. euroa ja 12,2 %).

Koko vuonna 2011 liikevoitto laski 24,7 miljoonaa euroon ja 6,5 % liikevaihdosta, kun se viime vuonna oli 28,6 miljoonaa euroa ja 8,5 % liikevaihdosta. Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli tammi-joulukuussa 34,8 miljoonaa euroa, mikä on 9,1 % liikevaihdosta (32,4 milj. euroa ja 9,6 %).

Kannattavuuden heikkenemiseen viimeisellä neljänneksellä ja koko vuonna vaikuttivat yhtiön aurinkoenergiatoimituksiin liittyvä luottotappiovaraus ja Kiinassa yhtiön maksettavaksi tuomittu 5,5 miljoonan euron korvausmaksu liittyen Vaconin Kiinan-yhtiön tullausmenettelyyn. Vacon teki vuoden 2011 joulukuussa yhteensä 10 miljoonan euron tulosvaikutteisen varauksen liittyen edellä mainittuihin aurinkoenergia-asiakkaan saatavaan ja Kiinan oikeudenkäyntiin.

Yhtiö on joulukuussa 2011 käynnistänyt toimenpiteet kulujen säästämiseksi.

Osakekohtainen tulos oli loka-joulukuussa -0,18 euroa ja koko vuonna 2011 1,10 euroa (0,46 ja 1,22). Osakekohtainen tulos sisältää 0,14 euron kertaerän, joka koostuu AMSC:n (American Superconductor Corporation) The Switch Engineering Oy:n osakkaille maksamasta etumaksusta, joka jäi myyjille korvauksena sopimuksen purkamisesta.

Tase ja rahavirta

Yhtiön tase säilyi vahvana ja liiketoiminnan nettorahavirta oli vuoden viimeisellä neljänneksellä 6,2 miljoonaa euroa, jossa kasvua edellisen vuoden vastaavasta ajankohdasta oli 4,6 miljoonaa euroa.

Vuonna 2011 liiketoiminnan nettorahavirta oli 26,8 miljoonaa euroa (15,9 milj. euroa). Tehostettu käyttöpääoman hallinta on tuottanut tulosta ja yhtiön liiketoiminnan nettorahavirta on parantunut.

Taseen loppusumma oli 198,1 miljoonaa euroa (203,3 milj. euroa). Omavaraisuusaste oli 50,0 % (46,0 %). Konsernin pääomarakenne ja maksuvalmius säilyivät hyvinä. Korolliset nettovelat olivat vuoden 2011 lopussa 12,4 miljoonaa euroa (9,8 milj. euroa) ja nettovelkaantumisaste oli 12,7 % (10,7 %). Oman pääoman tuotto oli 18,7 % (22,1 %).

Konsernin laina- ja luottolimiittireservit järjestettiin uudelleen vuonna 2011 pääpankkien kanssa solmittua yhteensä 50 miljoonan euron määräisellä syndikoidulla lainajärjestelyllä, joka koostuu 20 miljoonan euron vuonna 2016 erääntyvästä lainasta, sekä 30 miljoonan euron komittoidusta luottolimiitistä, joka erääntyy vuonna 2014.

Markkina-asema

Vacon-konsernin liikevaihdon alueittainen jakauma:

Milj. euroa	10-12/ 2011	%	10-12/ 2010	%	1-12/ 2011	%	1-12/ 2010	%
Eurooppa, Lähi-itä, Afrikka	52,8	60,3	72,3	70,0	252,6	66,3	227,3	67,2
Pohjois- ja Etelä-Amerikka	16,7	19,0	17,4	16,9	67,6	17,8	60,3	17,8
Aasia ja Tyynenmeren alue	18,2	20,7	13,5	13,1	60,7	15,9	50,5	14,9
Yhteensä	87,6	100,0	103,2	100,0	380,9	100,0	338,0	100,0

Vaconin liikevaihto kehittyi tammi-joulukuussa markkina-alueittain seuraavasti verrattuna viime vuoden vastaavaan ajankohtaan: Eurooppa, Lähi-itä ja Afrikka yhteenlaskettuna kasvua 11,1 prosenttia, Pohjois- ja Etelä-Amerikka kasvua 12,2 prosenttia sekä Aasian ja Tyynenmeren alue kasvua 20,1 prosenttia.

Kasvu oli vahvaa kaikilla markkina-alueilla vuoden ensimmäisen kuuden kuukauden aikana, mutta hidastui toisella vuosipuoliskolla ja erityisesti uusiutuvan energian tuotantoon suunnattujen tuotteiden heikon kysynnän vuoksi

Vaconin alueellisen myynnin raportointi perustuu laskutusosoitteisiin, ei tuotteiden loppusijoituspaikkaan.

Vacon-konsernin liikevaihdon jakauma jakelukanavittain:

Milj. euroa	10-12/ 2011	%	10-12/ 2010	%	1-12/ 2011	%	1-12/ 2010	%
Loppuasiakkaat	8,9	10,1	5,8	5,6	36,9	9,7	27,1	8,0
Jakelijat	13,6	15,5	18,1	17,6	57,8	15,2	50,4	14,9
Kone- ja laitevalmistajat	25,1	28,7	27,2	26,4	98,0	25,7	87,7	26,0
Brand label -asiakkaat	16,8	19,1	18,1	17,5	72,1	18,9	68,1	20,2
Järjestelmäintegraattorit	23,3	26,6	34,0	33,0	116,0	30,5	104,7	31,0
Yhteensä	87,6	100,0	103,2	100,0	380,9	100,0	338,0	100,0

Myynti jakelijoille, kone- ja laitevalmistajille, brand label -asiakkaille ja järjestelmäintegraattoreille laski vuoden viimeisellä neljänneksellä edellisen vuoden vastaavaan kauteen verrattuna.

Vaconin myynti kasvoi tammi-joulukuussa jakelukanavittain seuraavasti verrattuna viime vuoden vastaavaan ajankohtaan: loppuasiakkaat 36,2 prosenttia, kone- ja laitevalmistajat 11,8 prosenttia, jakelijat 14,7 prosenttia, brand label -asiakkaat 5,8 prosenttia ja järjestelmäintegraattorit 10,9.

Tutkimus ja tuotekehitys

Tutkimus- ja tuotekehitysmenot olivat tammi-joulukuun aikana 25,1 miljoonaa euroa (20,8 milj. euroa), joista 7,0 miljoonaa euroa (4,8 milj. euroa) aktivoitiin tuotekehitysmenoina. Tutkimus- ja tuotekehitysmenojen osuus oli 6,6 prosenttia konsernin liikevaihdosta (6,2 prosenttia).

Vacon on jatkanut voimakkaita panostuksia sähkömoottorien ohjauksessa sekä tuuli- ja aurinkovoimaloissa käytettävän taajuusmuuttajateknologian kehittämiseksi. Vaconin aurinkoenergiainvertteri Vacon 8000 Solar on saanut laajat kansallisten sähköjakelijoiden vaatimukset täyttävät verkkohyväksynät. Lisäksi yhtiö lanseerasi vuoden 2011 viimeisellä neljänneksellä kolme uutta kone- ja laitevalmistajien tarpeisiin suunniteltua tuotetta. Vacon 10, Vacon 20 ja Vacon 20 Cold Plate -tuotteet vahvistavat Vaconin jalansijaa markkinoilla, joissa tuotteiden kappalemäärät ovat suuria. Vacon tuo vuoden 2012 ensimmäisellä puoliskolla markkinoille useita uusia tuotteita.

Investoinnit

Konsernin bruttoinvestoinnit olivat 18,7 miljoonaa euroa (15,9 milj. euroa). Investoinnit kohdistuivat tuotantokapasiteetin kasvattamiseen ja uusien tuotteiden kehitysprojekteihin. Vacon on vuoden 2011 aikana ottanut käyttöön uudet tehtaot Kiinassa ja Italiassa.

Organisaatio ja henkilöstö

Vaconin henkilömäärä kasvoi 129 henkilöllä vuoden alusta. Vuoden 2011 lopussa konsernin palveluksessa oli 1 468 henkilöä (1 339), joista 730 (687) oli Suomessa ja 738 (652) muissa maissa. Rekrytoinnit ovat kohdistuneet kaikkiin henkilöstöryhmiin.

Osana yhtiön laajempaa globaalia kustannussäästösuunnitelmaa Vacon käynnisti joulukuussa konsernin emoyhtiö Vacon Oyj:n Suomessa työskenteleviä toimihenkilöitä koskevat yhteistoimintaneuvottelut. Tavoitteena on vuosina 2012 - 2013 saavuttaa emoyhtiössä 60 henkilötyövuotta ja tytäryhtiöissä 10 henkilötyövuotta vastaavat säästöt vuositasona.

Alla olevassa taulukossa on esitetty Vaconin katsauskauden keskimääräiset henkilömäärät:

	1-12/2011	1-12/2010
Toimihenkilöitä	938	808
Työntekijöitä	532	493
Yhteensä	1 470	1 301

Katsauskauden jälkeiset merkittävät tapahtumat

Vacon Oyj uudisti johtoryhmänsä kokoonpanoa ja vastuunjakoa. Muutoksen keskeiset tavoitteet ovat suoraviivaistaa konsernin johtamismallia, selkeyttää globaalin organisaation rooleja ja vastuita sekä tehostaa toimintaa.

Vaconin toiminta on uudessa vastuunjakomallissa jaettu kolmeen pääalueeseen, jotka ovat Market Operations, Product Operations ja Support Functions. Market Operations pitää sisällään myynnin, markkinoinnin, tuotemarkkinoinnin sekä asiakas- ja huoltopalvelut. Product Operations pitää sisällään tutkimuksen, tuotekehityksen ja tuotehallinnon sekä tuotannon, materiaalihankinnan, logistiikan ja tuotetuen. Support Functions pitää sisällään henkilöstöhallinnon, talous-, rahoitus- ja lakiasiat, ICT:n sekä viestinnän ja sijoittajasuhteet. Vacon tulee organisoimaan globaalit toimintonsa uudelleen vuoden 2012 ensimmäisen neljänneksen aikana johtoryhmän uuden vastuujon mukaisesti.

Vacon-konsernin johtoryhmään ovat kuuluneet 5.1.2012 alkaen toimitusjohtaja Vesa Laisin lisäksi Market Operationsista vastaava johtaja Heikki Hiltunen, Product Operationsista vastaava johtaja Jukka Kasi, henkilöstöjohtaja Tuula Hautamäki ja talous- ja rahoitusjohtaja Eriikka Söderström. Johtoryhmän puheenjohtajana toimii toimitusjohtaja Vesa Laisi ja sihteerinä viestinnästä ja sijoittajasuhteista vastaava johtaja Sebastian Linko. Toimitusjohtajan sijaisena toimii Heikki Hiltunen.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Vaconin markkina-arvo joulukuun lopussa oli 471,5 miljoonaa euroa (593,4 miljoonaa euroa). Osakkeen päätoskurssi 31.12.2011 oli 30,90 euroa. Se oli tammi-joulukuun aikana alimmillaan 27,21 euroa ja ylimmillään 48,73 euroa.

Tammi-joulukuun aikana yhtiön osakkeita vaihdettiin pörssissä yhteensä 2 975 467 osaketta 114,7 miljoonan euron arvosta eli 19,5 prosenttia osakekannasta. Vaconilla oli 31.12.2011 päivätyn osakasrekisterin mukaan 4 814 rekisteröityä osakkeenomistajaa. Hallintarekistereissä ja ulkomaisten rekisteröimiä osakkeita oli yhteensä 53,0 prosenttia (34,7) osakekannasta.

Ahlström Capital Oy (y-tunnus 1670034-3) sekä sen tytäryhtiö Karhula Osakeyhtiö (y-tunnus 0135950-3) ovat myyneet omistussuutensa Vacon Oyj:n osakkeista Ahlström Capital Oy:n kokonaan omistamalle tytäryhtiölle Ac Invest Three B.V.:lle (aiemmalta nimeltään DutchCo Gamma Holding B.V.). Ac Invest Three B.V. on ilmoittanut, että sen omistussuus Vacon Oyj:n osakepääomasta ja äänistä on osakekaupan seurauksena ylittänyt 20% (1/5).

Ahlström Capital Oy on ilmoittanut, että sen suora omistussuus Vacon Oyj:n osakepääomasta ja äänistä on edellä mainitun osakekaupan jälkeen alittanut 5 prosenttia (1/20).

Suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2011 olivat:

	Osakkeita, kpl	Omistussuus, %
Ac Invest Three B.V.	3 064 844	20,0 %
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	868 968	5,7 %
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Tapiola	584 500	3,8 %
Koskinen Jari	365 411	2,4 %
Vaasa Engineering Oy	359 514	2,4 %
Ehrnrooth Martti	325 070	2,1 %
Holma Mauri	290 288	1,9 %
OP-Suomi Pienyhtiöt -sijoitusrahasto	206 316	1,3 %
Tapiola-yhtiöt	163 800	1,1 %
Autio Heikki	137 060	0,9 %
Omat osakkeet	35 008	0,2 %
Muut	8 894 221	58,2 %
Yhteensä	15 295 000	100,0 %
Ulkona olevat osakkeet	15 259 992	

31.12.2011 Vaconin hallituksen jäsenten, toimitusjohtajan ja toimitusjohtajan sijaisen suorassa omistuksessa oli 29 479 osaketta eli 0,2 prosenttia Vaconin osakekannasta.

Omat osakkeet

Vacon Oyj:llä oli 31.12.2011 hallussaan omia osakkeita yhteensä 35 008 kappaletta, jotka on hankittu keskikurssilla 24,54 euroa osakkeelta. Se on 0,2 prosenttia osakepääomasta ja äänimäärästä eli merkitys omistuksen ja äänivallan jakautumiselle ei ole merkittävä.

Osingonjakoehdotus

Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat ovat tilikauden päättyessä 65,2 miljoonaa euroa. Hallitus esittää 27.3.2012 pidettävälle yhtiökokoukselle, että emoyhtiön vuoden 2011 tilikauden 20,5 miljoonan euron voitosta maksetaan osinkoa 0,90 euroa osakkeelta ja loput tilikauden voitosta siirretään kertyneisiin voittovaroihin. Ehdotuksen mukaan osinkoihin käytettäisiin yhteensä 13,7 miljoonaa euroa.

Lähiajan riskit ja epävarmuustekijät

Yhtiön lähiajan merkittävin epävarmuustekijä liittyy erään aurinkoenergia-asiakkaan myyntisaatavaan. Asiakas järjestee rahoitusta huomattavan erääntyneen velkansa maksamiseksi. Vacon jatkaa toimenpiteitä saataviensa turvaamiseksi, mutta on varautunut mahdolliseen luottotappioon.

Vaconin Kiinan-tytäryhtiössä käynnissä ollut oikeuskäsittely liittyen yhtiön tullausmenettelyihin päättyi joulukuussa. Oikeus määräsi Vaconin maksamaan korvauksia yhteensä 5,5 miljoonaa euroa, joka koostuu maksamattomista tullimaksuista sekä sakkorangaistuksesta. Vacon on vuoden 2010 tilinpäätöksessä tehnyt Kiinan oikeudenkäyntiin liittyen 3,2 miljoonan euron varauksen. Kolme samassa oikeudenkäynnissä syytettynä ollutta asianosaista ovat valittaneet oikeuden tuomiosta ja on mahdollista, että tuomio muuttuu ylemmässä tuomioistuimessa myös Vaconin osalta. Näin ollen asiaan liittyy vielä epävarmuustekijöitä.

Vacon teki vuoden 2011 joulukuussa yhteensä 10 miljoonan euron tulosvaikuttaisen varauksen liittyen edellä mainittuihin aurinkoenergia-asiakkaan saatavaan ja Kiinan oikeudenkäyntiin.

Emoyhtiöllä on avoin verokäsittely liittyen vuosien 2006 – 2008 siirtohinnoittelun verotarkastukseen.

Vaconin liiketoiminnalle tyypilliset ja yleiset riskit liittyvät mm. kysynnän epävarmuuteen ja hintakilpailun lisääntymiseen, asiakasmenetyksiin, liikearvoon, raaka-aineiden ja komponenttien saatavuuteen sekä valuuttojen arvojen vaihteluihin.

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 oli vuonna 2011 noin 13 %. 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 aiheuttaa liiketoiminnan volyyymiin aiempaa voimakkaampaa kausivaihtelua. Uusiutuviin energialähteisiin perustuva energian tuotanto nojaa voimakkaasti valtioiden tukeen. Näin ollen kyseiseen markkina-alueeseen liittyy myös poliittinen riski.

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

Vaconilla on kyky sopeuttaa valmistuskapasiteettiaan markkinakysyntää vastaavaksi. Yhtiö arvioi rahoitusvarojen ja nostettavissa olevien luottositoumusten olevan riittävällä tasolla maksuvalmiuden turvaamiseksi. Vaconin taseessa on 9,2 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.

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.

Näkymät vuodelle 2012

Vacon näkee, että talouden yleisiin kasvunäkymiin liittyy merkittäviä epävarmuustekijöitä, jotka saattavat vaikuttaa taajuusmuuttajien kysyntään erityisesti Euroopassa ja mahdollisesti myös maailmanlaajuisesti. Vacon ei odota tuulivoiman tuotantoon suunnattujen tuotteiden kysynnän merkittävästi elpävän vielä alkuvuonna vuonna 2012. Vacon tuo vuoden 2012 ensimmäisellä puoliskolla markkinoille useita uusia tuotteita, mikä parantaa yhtiön kilpailuedellytyksiä haastavassakin markkinaympäristössä.

Markkinaohjeistus vuodelle 2012

Yhtiön arvioon liikevaihdon ja liikevoiton kehityksestä sisältyy erityisen paljon epävarmuustekijöitä johtuen vallitsevasta markkinatilanteesta, jossa tulevaa kehitystä on vaikea ennustaa. Vacon arvioi liikevaihtonsa kasvavan ja liikevoittoprosentin ilman kertaeriä paranevan vuodesta 2011. Vuonna 2011 liikevaihto oli 380,9 miljoonaa euroa ja liikevoittoprosentti ilman kertaeriä 9,1 %.

Vaconin tavoitteena on saavuttaa 500 miljoonan euron liikevaihto vuonna 2014. Kannattavuustavoitteena on 14 %:n liikevoitto ja yli 30 %:n oman pääoman tuotto.

Laadintaperiaatteet

Vuoden 2011 tilinpäätöstiedote on laadittu IFRS-standardien kirjaamis- ja arvostusperiaatteita noudattaen. Tiedotteen laatimisessa on noudatettu samoja laadintaperiaatteita kuin vuoden 2010 tilinpäätöksessä, sillä uusilla standardeilla ei ole ollut olennaista vaikutusta. Tilinpäätöstiedotteessa koko tilikausia koskevat tiedot ovat tilintarkastettuja. Vuosineljänneksiä koskevat tiedot ovat tilintarkastamattomia.

Konsernin tuloslaskelma, IFRS, milj. euroa

	10-12/2011	10-12/2010	1-12/2011	1-12/2010
Liikevaihto	87,6	103,2	380,9	338,0
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0	0,2	0,3	0,4
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	-2,0	2,1	-2,2	6,6
Materiaalit ja palvelut	-47,3	-59,1	-202,8	-186,7
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-16,0	-18,1	-68,8	-64,9
Liiketoiminnan muut kulut	-23,0	-16,5	-70,4	-53,9
Poistot aineellisista hyödykkeistä	-1,5	-1,3	-5,4	-5,0
Poistot aineettomista hyödykkeistä	-1,8	-1,5	-6,8	-6,1
Liikevoitto	-3,9	9,1	24,7	28,6
Rahoitustuotot ja -kulut	2,5	0,4	2,2	-1,1
Tulos ennen veroja	-1,4	9,5	27,0	27,5
Tuloverot	-1,2	-2,4	-9,3	-8,5
Tilikauden voitto	-2,6	7,1	17,7	19,1
Jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille	-2,8	7,0	16,8	18,5
Määräysvallattomille omistajille	0,1	0,1	0,8	0,5
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,18	0,46	1,10	1,22
Osakekohtainen tulos laimennettuna, euroa	-0,18	0,46	1,10	1,22

Konsernin laaja tuloslaskelma, IFRS, milj. euroa

	10-12/2011	10-12/2010	1-12/2011	1-12/2010
Tilikauden voitto	-2,6	7,1	17,7	19,1
Muut laajan tuloksen erät				
Rahavirran suojaukset	-0,2	-0,1	-0,1	0,0
Myytavissä olevat rahoitusvarat	-24,7*)	0,0	2,5*)	0,0
Muuntoerot	0,7	0,5	1,0	1,5
Laaja tulos yhteensä	-26,8	7,5	21,1	20,5
Jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille	-26,9	7,4	20,3	19,9
Määräysvallattomille omistajille	0,1	0,1	0,8	0,5

*) The Switch omistukseen liittyvä käypään arvoon arvostus.

Konsernin tase, IFRS, milj. euroa

	31.12.2011	31.12.2010
VARAT		
Liikearvo	9,2	9,1
Kehittämismenot	17,4	12,6
Muut aineettomat hyödykkeet	9,3	11,1
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	25,1	20,7
Myytavissä olevat rahoitusvarat	3,7	0,0
Laskennalliset verosaamiset	5,7	4,8
Muut rahoitusvarat	2,3	3,8
Pitkäaikaiset varat yhteensä	72,7	62,2
Vaihto-omaisuus	28,2	31,9
Myyntisaamiset ja muut saamiset	80,9	90,8
Rahavarat	16,3	18,4
Lyhytaikaiset varat yhteensä	125,4	141,1
Varat yhteensä	198,1	203,3
OMA PÄÄOMA JA VELAT		
Osakepääoma	3,1	3,1
Ylikurssirahasto	5,0	5,0
Sidotut muut rahastot	0,1	0,1
Omat osakkeet	-2,6	-2,6
Arvonmuutosrahasto	2,3	-0,1
Kertyneet voittovarot	88,0	84,4
Määräysvallattomien omistajien osuus	1,9	1,6
Oma pääoma yhteensä	97,7	91,3
Laskennalliset verovelat	6,0	5,3
Eläkevelvoitteet	1,7	1,6
Korolliset velat	20,2	9,9
Muut velat	0,0	0,2
Pitkäaikaiset velat yhteensä	27,9	17,0
Ostovelat ja muut velat	53,1	62,4
Verovelat	1,7	6,5
Varaukset	9,3	7,9
Korolliset velat	8,5	18,3
Lyhytaikaiset velat yhteensä	72,5	95,1
Oma pääoma ja velat yhteensä	198,1	203,3

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
Tilikauden tulos						18,5	18,5	0,5	19,1
Muut laajan tuloksen erät:									
Rahavirran suojaukset					0,0		0,0		0,0
Muuntoerot						1,5	1,5		1,5
Laaja tulos yhteensä					0,0	20,0	19,9	0,5	20,5
Osakepalkkiot						0,6	0,6		0,6
Osingonjako						-10,6	-10,6	-0,5	-11,2
Oma pääoma 31.12.2010	3,1	5,0	0,1	-2,6	-0,1	84,4	89,7	1,6	91,3

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						16,8	16,8	0,8	17,7
Muut laajan tuloksen erät:									
Rahavirran suojaukset					-0,1		-0,1		-0,1
Myytavissä olevat rahoitusvarat					2,5		2,5		2,5
Muuntoerot						1,0	1,0		1,0
Laaja tulos yhteensä					2,4	17,8	20,3	0,8	21,1
Osakepalkkiot						0,9	0,9		0,9
Osingonjako						-15,2	-15,2	-0,5	-15,7
Oma pääoma 31.12.2011	3,1	5,0	0,1	-2,6	2,3	88,0	95,8	1,9	97,7

*) The Switch omistukseen liittyvä käypään arvoon arvostus 2,5 milj. euroa.

Konsernin rahavirtalaskelma, IFRS, milj. euroa

	10-12/2011	10-12/2010	1-12/2011	1-12/2010
Tilikauden voitto	-2,6	7,1	17,7	19,1
Poistot	3,2	2,8	12,2	11,1
Rahoitustuotot ja -kulut	-1,8	0,7	-2,2	1,1
Verot	1,2	2,4	9,3	8,5
Muut oikaisut	10,6	0,3	12,3	-0,2
Käyttöpääoman muutos	1,3	-10,9	-6,5	-17,2
Rahoituserien ja verojen rahavirta	-5,8	0,4	-15,9	-6,3
Liiketoiminnan nettorahavirta	6,2	1,6	26,8	15,9
Tytäryhtiön hankinta	0,0	-0,7	0,0	-0,7
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-5,0	-3,3	-18,7	-13,7
Investoinnit muihin sijoituksiin	0,1	-0,7	0,3	0,0
Lainasaamisten takaisinmaksut	-0,1	0,8	2,0	0,8
Luovutustulot muista sijoituksista	0,0	0,3	2,6	0,3
Saadut osingot	0,0	0,0	0,7	0,0
Investointien nettorahavirta	-5,0	-3,6	-13,1	-13,4
Pitkäaikaisten lainojen nostot	20,0	0,2	20,2	0,2
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-9,0	-0,9	-10,7	-3,0
Lyhytaikaisten lainojen nostot	0,0	3,2	27,7	12,1
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-23,1	-0,2	-37,8	-0,2
Maksetut osingot	-0,0	0,0	-15,7	-11,2
Rahoituksen nettorahavirta	-12,0	2,2	-16,2	-2,2
Rahavarojen muutos	-10,8	0,3	-2,5	0,4
Rahavarat tilikauden alussa	26,6	17,8	18,4	17,2
Rahavarojen muuntoerot	0,5	0,3	0,4	0,9
Rahavarat tilikauden lopussa	16,3	18,4	16,3	18,4

Segmentti-informaatio

Vacon on keskittynyt yhteen tuotteeseen, taajuusmuuttajaan, joka on myös Vaconin ainoa liiketoimintasegmentti. Toimintasegmentin luvut ovat yhtenevät koko konsernin lukujen kanssa. Vaconin liiketoiminta oli vuonna 2011 organisoitu seuraaviin toimintoihin: Tuotteet ja markkinat, Tuotanto, Tutkimus ja tuotekehitys, Talous ja hallinto, Henkilöstö, IT ja prosessikehitys sekä Yrityskehitys. Organisaation asiakaslähtöisyyden varmistamiseksi toimintaa ohjataan myyntikanavittain: jakelijat, järjestelmäintegraattorit, loppuasiakkaat, OEM-asiakkaat ja brand label -asiakkaat.

Taloudelliset tunnusluvut

Osakekohtaiset tunnusluvut	2011	2010	2009	2008	2007
Tulos/osake, EUR	1,10	1,22	1,01	1,51	1,37
Oma pääoma/osake, EUR	6,28	5,90	5,25	4,88	4,13
Osinko/osake EUR ^{*)}	0,90	1,00	0,70	0,65	0,75
Osinko/tulos, % ^{*)}	81,47	82,13	69,02	42,94	54,59
Efekttiivinen osinkotuotto % ^{*)}	2,9	2,6	2,6	3,5	2,7
P/E-luku	28,0	32,0	26,3	12,1	20,4
Kauden alin, EUR	27,21	24,90	15,30	17,00	24,60
Kauden ylin, EUR	48,73	39,75	28,90	32,44	38,00
Kauden lopussa, EUR	30,90	39,00	26,70	18,30	28,00
Tilikauden keskimääräinen, EUR	38,50	32,49	21,51	26,65	30,01
Osakekannan markkina-arvo, MEUR	471,5	593,4	406,1	278,0	426,5
Osakkeiden vaihto, kpl	2 975 467	2 670 146	4 493 871	4 915 722	8 241 357
Osakkeiden vaihto, %	19,5	17,6	29,6	32,3	54,1
Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin tilikauden aikana ^{**)}	15 246 387	15 213 083	15 204 263	15 238 236	15 226 997
Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa ^{**)}	15 259 992	15 214 435	15 209 989	15 193 188	15 232 188
Omat osakkeet	35 008	80 565	85 011	101 812	62 812

^{*)} Tilikauden 2011 osalta osinko on hallituksen esitys yhtiökokoukselle.

^{**)} Osakkeiden lukumäärä on keskimäärin tilikaudella 15 246 387 kpl. Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä on 15 259 992 kpl.

Konsernin taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Liikevaihto, MEUR	380,9	338,0	272,0	293,2	232,2
Liikevaihdon muutos, %	12,7	24,3	-7,2	26,3	24,6
Liikevoitto, MEUR	24,7	28,6	22,5	34,6	29,2
Liikevoiton muutos, %	-13,4	26,8	-35,0	18,5	26,4
Liikevoitto, % liikevaihdosta	6,5	8,5	8,3	11,8	12,6
Tulos ennen veroja, MEUR	27,0	27,5	22,0	32,6	28,8
Tulos ennen veroja, % liikevaihdosta	7,1	8,1	8,1	11,1	12,4
Oman pääoman tuotto, %	18,7	22,1	20,5	34,3	36,5
Sijoitetun pääoman tuotto, %	26,9	27,0	23,1	37,0	41,2
Korolliset nettovelat, MEUR	12,4	9,8	1,6	12,3	-11,0
Nettovelkaantumisaste, %	12,7	10,7	2,0	16,3	-17,1
Käyttöpääoma, MEUR	45,1	45,9	31,2	42,5	27,2
Omavaraisuusaste, %	50,0	46,0	56,5	51,1	52,9
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen, MEUR	18,7	15,9	18,2	11,2	9,1
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen, % liikevaihdosta	4,9	4,7	6,7	3,8	3,9
Tutkimus- ja tuotekehitysmenot, MEUR	25,1	20,8	17,6	17,0	14,3
Tutkimus- ja tuotekehitysmenot, % liikevaihdosta	6,6	6,2	6,5	5,8	6,2
Henkilöstö kauden lopussa	1 468	1 339	1 228	1 197	869
Tilaukanta, MEUR	36,6	52,1	32,0	48,0	34,8

Konsernin vastuut, milj. euroa

	31.12.2011	31.12.2010
Vakuudet ja vastuusitoumukset	17,2	11,8
Rahoitussitoumukset	0,1	0,1

Konsernin tuloskehitys neljännesvuosittain, milj. euroa

	10-12/ 2011	7-9/ 2011	4-6/ 2011	1-3/ 2011	10-12/ 2010	7-9/ 2010	4-6/ 2010	1-3/ 2010
Liikevaihto	87,6	91,1	107,2	95,0	103,2	89,3	80,2	65,3
Liikevoitto	-3,9	8,2	11,5	8,9	9,1	8,3	6,6	4,6
Tulos ennen veroja	-1,4	7,8	12,0	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 =	$\frac{\text{Oma pääoma – määräysvallattomien omistajien osuus}}{\text{Osakkeiden osakeantikorjattu lukumäärä tilikauden lopussa}}$
Osinko/osake =	$\frac{\text{Tilikaudelta jaettu osinko}}{\text{Osakkeiden osakeantikorjattu lukumäärä tilikauden lopussa}}$
Osinko/tulos, % =	$\frac{\text{Tilikaudelta jaettu osinko} \times 100}{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto}}$
Efektiiivinen osinkotuotto, % =	$\frac{\text{Osinko / osake} \times 100}{\text{Osakeantioikaistu viimeinen kaupantekokurssi kauden lopussa}}$
P/E-luku =	$\frac{\text{Osakeantioikaistu viimeinen kaupantekokurssi kauden lopussa}}{\text{Tulos / osake}}$
Oman pääoman tuotto, % =	$\frac{\text{Tilikauden voitto} \times 100}{\text{Oma pääoma, tilikauden alun ja lopun keskiarvo}}$
Sijoitetun pääoman tuotto, % =	$\frac{(\text{Tulos ennen veroja + korko- ja rahoituskulut}) \times 100}{\text{Taseen loppusumma – korottomat velat, tilikauden alun ja lopun keskiarvo}}$
Omavaraisuusaste, % =	$\frac{\text{Oma pääoma} \times 100}{\text{Taseen loppusumma - saadut ennakot}}$
Nettovelkaantumisaste, % =	$\frac{(\text{Korollinen vieras pääoma – rahat, pankkisaamiset ja rahoitusarvopaperit}) \times 100}{\text{Oma pääoma}}$
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, % =	$\frac{\text{Kauden aikana vaihdettujen osakkeiden lukumäärä} \times 100}{\text{Osakkeiden osakeantikorjattu keskimääräinen lukumäärä}}$