



Q3

OSAVUOSIKATSAUS
TAMMI-SYYSKUU 2011

Vacon Oyj, Pörssitiedote, 25.10.2011 kello 9.30

Vacon Oyj:n osavuositiedot 1.1. - 30.9.2011

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

Heinä-syyskuun pääkohdat:

- Saadut tilaukset olivat 83,9 milj. euroa. Laskua edellisen vuoden vastaavasta ajankohdasta oli 24,4 % (110,9 milj. euroa).
- Liikevaihto oli 91,1 milj. euroa, jossa kasvua 2,0 % (89,3 milj. euroa).
- Liikevoitto oli 8,2 milj. euroa ja 9,1 % liikevaihdosta, jossa laskua 0,5 % (8,3 milj. euroa ja 9,3 %).
- Liiketoiminnan nettorahavirta oli 19,8 milj. euroa (6,6 milj. euroa).
- Tulos/osake oli 0,36 euroa (0,31 euroa), jossa kasvua 14,4 %.

Tammi-syyskuun pääkohdat:

- Saadut tilaukset olivat 288,4 milj. euroa. Kasvua edellisen vuoden vastaavasta ajankohdasta oli 4,6 % (275,7 milj. euroa).
- Liikevaihto oli 293,2 milj. euroa, jossa kasvua 24,9 % (234,8 milj. euroa).
- Liikevoitto oli 28,6 milj. euroa ja 9,8 % liikevaihdosta, jossa kasvua 46,6 % (19,5 milj. euroa ja 8,3 %).
- Liiketoiminnan nettorahavirta oli 20,6 milj. euroa (14,3 milj. euroa).
- Tulos/osake oli 1,29 euroa (0,76 euroa), jossa kasvua 69,7 %.

Avainluvut

Milj. euroa	7-9/2011	7-9/2010	Muutos, %
Saadut tilaukset	83,9	110,9	-24,4 %
Liikevaihto	91,1	89,3	2,0 %
Liikevoitto	8,2	8,3	-0,5 %
% liikevaihdosta	9,1 %	9,3 %	
Tulos ennen veroja	7,8	7,3	

Milj. euroa	1-9/2011	1-9/2010	Muutos, %	1-12/2010
Saadut tilaukset	288,4	275,7	4,6 %	358,2
Tilaukanta	47,3	72,9	-35,1 %	52,1
Liikevaihto	293,2	234,8	24,9 %	338,0
Liikevoitto	28,6	19,5	46,6 %	28,6
% liikevaihdosta	9,8 %	8,3 %		8,5 %
Tulos ennen veroja	28,4	18,1		27,5
Liiketoiminnan nettorahavirta	20,6	14,3		15,9
Tulos/osake, EUR	1,29	0,76		1,22
Korolliset nettovelat	13,4	8,4		9,8
Nettovelkaantumisaste, %	10,8 %	10,1 %		10,7 %
Bruttoinvestoinnit	13,7	12,1		15,9

Yleiskatsaus

Vaconin arvion mukaan globaalien taajuusmuuttajamarkkinoiden kasvu tasaantui vuoden 2011 kolmannella neljänneksellä kaikilla markkina-alueilla verrattuna erityisen vahvaan ensimmäiseen vuosipuoliskoon.

Taajuusmuuttajien kysyntä jakautui tasaisesti kaikille teollisuuden aloille lukuun ottamatta uusiutuvaa energiaa ja erityisesti tuulienergiaa. Kiinassa säädetyt uudet tuulivoimaa koskevat määräykset ovat tilapäisesti vähentäneet Kiinan tuulivoimainvestointeja. On kuitenkin myönteistä, että Vaconin asiakkaat, jotka myyvät tuulivoimaratkaisuja Kiinaan, pystyvät täyttämään uudet viranomaismääräykset. Tämä takaa Vaconille hyvät kilpailuasetelmat Kiinan tuulivoimainvestointien elpessä.

Vaconin liikevaihto kasvoi heinä-syyskuussa 2,0 %, 91,1 milj. euroon (89,3 milj. euroa). Tammi-syyskuussa liikevaihto kasvoi 24,9 %, 293,2 milj. euroon (234,8 milj. euroa). Liikevoitto laski heinä-syyskuussa 8,2 milj. euroon, mikä on 9,1 % liikevaihdosta (8,3 milj. euroa ja 9,3 %). Liikevoitto nousi tammi-syyskuussa 28,6 milj. euroon mikä on 9,8 % liikevaihdosta (19,5 milj. euroa ja 8,3 %).

Liikevaihdon kasvun taittumiseen vaikutti uusiutuvan energian tuotantoon suunnattujen tuotteiden heikko tilaukset viimeisten kuukausien aikana. Varsinkin Vaconin tuulivoimatuotteiden kysyntä on

ollut heikkoa nimenomaan Kiinan tuulivoimamarkkinan tilapäisen taantumisen vuoksi. Vaconin sähkömoottorin ohjaukseen suunnattujen tuotteiden kysyntä on ollut kolmannella neljänneksellä alkuvuoden tasolla. Liikevaihdon kehityksessä on maakohtaisia eroja, mutta kasvun hidastuminen on nähtävissä kaikissa maanosissa.

Vaconin saamat tilaukset olivat 83,9 milj. euroa vuoden kolmannella neljänneksellä (110,9 milj. euroa). Saatujen tilausten lasku selittyy pääosin uusiutuvan energian tuotantoon suunnattujen tuotteiden heikolla kysynnällä. Vuoden 2010 kolmannen neljänneksen vertailulukuihin sisältyy poikkeuksellisen paljon aurinkoenergiatuotteiden tilauksia.

Näkymät vuodelle 2011

Vacon arvioi edelleen taajuusmuuttajamarkkinan kasvavan 6-10 prosenttia vuonna 2011 vahvan ensimmäisen vuosipuoliskon ansiosta. Vacon ei odota kysynnän kasvavan merkittävästi vuoden 2011 viimeisellä neljänneksellä verrattuna vahvaan alkuvuoteen. Vacon ei myöskään odota tuulivoiman tuotantoon suunnattujen tuotteiden kysynnän merkittävästi elpyvän vielä vuonna 2011. Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa talouden yleisiin kasvunäkymiin liittyvät riskit ovat kärjistyneet vuoden 2011 kolmannella neljänneksellä. Vacon näkee, että talouden yleisiin kasvunäkymiin liittyy riskejä. Vacon tuo loppuvuonna 2011 ja vuoden 2012 ensimmäisellä puoliskolla markkinoille useita uusia tuotteita, mikä antaa yhtiölle hyvät mahdollisuudet kasvattaa liiketoimintaansa haastavassakin markkinaympäristössä.

Markkinaohjeistus vuodelle 2011

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

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 25.10.2011
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 25.10.2011 klo 11.30 Scandic Simonkentässä, osoite Simonkatu 9, 00100 Helsinki. Tilaisuus on suomenkielinen.

Puhelinkonferenssi sijoittajille ja sijoitusanalytikoille

Kansainvälinen puhelinkonferenssi pidetään 25.10.2011 klo 15.00 lähtien. Neuvottelussa ovat mukana toimitusjohtaja Vesa Laisi ja talousjohtaja Eriikka Söderström. Linja neuvotteluun on varattavissa kymmenen minuuttia ennen neuvottelun alkua palvelunumerosta +358(0)9 2310 1620 (Suomi) tai +44 (0)20 3364 5381 (Iso-Britannia). Koodi on 8441413.

Puhelinkonferenssin nauhoitus on kuultavissa seitsemän työpäivän ajan puhelinnumerossa +358 (0)9 2310 1650 (Suomi) tai +44 (0)20 7111 1244 (Iso-Britannia). Koodi on 8441413#.

Linkki neuvotteluun: <http://www.media-server.com/m/p/rux9zesj>

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

Jakelu:

NASDAQ OMX Pohjoismainen pörssi

Finanssivalvonta

Keskeiset tiedotusvälineet

Vacon Oyj:n osavuosisikatsaus 1.1.2011-30.9.2011

Toimintaympäristö ja liiketoiminnan kehitys

Vaconin arvion mukaan globaalien taajuusmuuttajamarkkinoiden kasvu tasaantui vuoden 2011 kolmannella neljänneksellä kaikilla markkina-alueilla verrattuna erityisen vahvaan ensimmäiseen vuosipuoliskoon.

Taajuusmuuttajien kysyntä jakautui tasaisesti kaikille teollisuuden aloille lukuun ottamatta uusiutuvaa energiaa ja erityisesti tuulienergiaa. Kiinassa säädetyt uudet tuulivoimaa koskevat määräykset ovat tilapäisesti vähentäneet Kiinan tuulivoimainvestointeja. On kuitenkin myönteistä, että Vaconin asiakkaat, jotka myyvät tuulivoimaratkaisuja Kiinaan, pystyvät täyttämään uudet viranomaismääräykset. Tämä takaa Vaconille hyvät kilpailuasetelmat Kiinan tuulivoimainvestointien elpessä.

Vaconin liikevaihto kasvoi heinä-syyskuussa 2,0 %, 91,1 milj. euroon (89,3 milj. euroa). Tammi-syyskuussa liikevaihto kasvoi 24,9 %, 293,2 milj. euroon (234,8 milj. euroa). Liikevoitto laski heinä-syyskuussa 8,2 milj. euroon, mikä on 9,1 % liikevaihdosta (8,3 milj. euroa ja 9,3 %). Liikevoitto nousi tammi-syyskuussa 28,6 milj. euroon mikä on 9,8 % liikevaihdosta (19,5 milj. euroa ja 8,3 %).

Liikevaihdon kasvun taittumiseen vaikutti uusiutuvan energian tuotantoon suunnattujen tuotteiden heikko tilauskertymä viimeisten kuukausien aikana. Varsinkin Vaconin tuulivoimatuotteiden kysyntä on ollut heikkoa nimenomaan Kiinan tuulivoimamarkkinan tilapäisen taantumisen vuoksi. Vaconin sähkömoottorin ohjaukseen suunnattujen tuotteiden kysyntä on ollut kolmannella neljänneksellä alkuvuoden tasolla. Liikevaihdon kehityksessä on maakohtaisia eroja, mutta kasvun hidastuminen on nähtävissä kaikissa maanosissa.

Vaconin saamat tilaukset olivat 83,9 milj. euroa vuoden kolmannella neljänneksellä (110,9 milj. euroa). Saatujen tilausten lasku selittyy pääosin uusiutuvan energian tuotantoon suunnattujen tuotteiden heikolla kysynnällä. Vuoden 2010 kolmannen neljänneksen vertailulukuihin sisältyy poikkeuksellisen paljon aurinkoenergiatuotteiden tilauksia.

American Superconductor Corporation ja The Switch Engineering Oy:n osakkaat ovat syyskuun lopussa sopineet kaupan toteutumisen määräajan pidentämisestä 31.10.2011 saakka. Kaupan toteutumisen määräaika voidaan vielä pidentää 30 päivää 30.11.2011 saakka. Kaupan toteutumisen määräajan pidentäminen antaa American Superconductor Corporationille mahdollisuuden varmistaa kaupan vaatima rahoitus. The Switch Engineering Oy:n osakkeiden myynnin vaikutus Vaconin vuoden 2011 osakekohtaiseen tulokseen on kaupan toteutuessa noin 1,4 euroa osakkeelta.

Vaconin aurinkoenergiainvertteri Vacon 8000 Solar on saanut laajat kansallisten sähkönjakelijoiden vaatimukset täyttävät verkkohyväksynät vuoden kolmannen neljänneksen aikana. Tämä takaa tuotelle hyvät kilpailuedellytykset voimakkaasti kasvavassa markkinassa.

Tilaukset ja tilauskanta

Saadut tilaukset laskivat vuoden 2011 kolmannella vuosineljänneksellä 24,4 % edellisen vuoden vastaavasta kaudesta. Saatujen tilausten arvo oli 83,9 milj. euroa (110,9 milj. euroa). Tilaukset laskivat vuoden kolmannella vuosineljänneksellä edellisen vuoden vastaavasta kaudesta Aasian- ja Tyynenmeren (APAC) alueella 1,0 %, Euroopan, Lähi-idän ja Afrikan (EMEA) alueella 31,7 % ja Pohjois- ja Etelä-Amerikassa 17,6 %. Tilauskanta laski vuoden alusta 4,8 miljoonaa euroa ja oli kauden lopussa 47,3 milj. euroa (72,9 milj. euroa).

Saadut tilaukset kasvoivat tammi-syyskuussa 4,6 % edellisen vuoden vastaavasta kaudesta. Saatujen tilausten arvo oli 288,4 milj. euroa (275,7 milj. euroa). Tilaukset kasvoivat tammi-syyskuussa edellisen vuoden vastaavasta kaudesta APAC-alueella 30,3 %, EMEA-alueella 0,8 % ja laskivat Pohjois- ja Etelä-Amerikassa 2,1 %.

Liikevaihto

Vuoden 2011 kolmannen vuosineljänneksen aikana liikevaihto oli 91,1 milj. euroa (89,3 milj. euroa). Laskua edellisestä neljänneksestä oli 15,0 %. Liikevaihto nousi edellisen vuoden vastaavasta kaudesta 2,0 %. Tammi-syyskuussa liikevaihto kasvoi 24,9 %, 293,2 milj. euroon (234,8 milj. euroa).

Liikevaihdon kasvun hidastumiseen kolmannella vuosineljänneksellä vaikutti uusiutuvan energian tuotantoon suunnattujen tuotteiden myynnin lasku.

Liikevoitto ja tulos

Yhtiön kannattavuus oli kolmannella vuosineljänneksellä viime vuoden tasolla, mutta heikentyi jonkin verran suhteessa alkuvuoteen. Heinä-syyskuun liikevoitto oli 8,2 milj. euroa ja 9,1 % liikevaihdosta (8,3 milj. euroa ja 9,3 %). Edellisellä vuosineljänneksellä liikevoittoprosentti oli 10,7 %.

Tammi-syyskuun liikevoitto oli 28,6 miljoonaa euroa ja 9,8 % liikevaihdosta, kun se viime vuonna vastaavalla kaudella oli 19,5 miljoonaa euroa ja 8,3 % liikevaihdosta.

Kannattavuuden heikkenemiseen kolmannella neljänneksellä vaikutti liikevaihdon lasku. Yhtiö on käynnistänyt toimenpiteet kulujen säästämiseksi loppuvuoden aikana ja samalla hidastanut kasvuinvestointeja. Osakekohtainen tulos oli 1,29 euroa, jossa nousua edellisestä vuodesta oli 0,53 euroa. Tämä ei sisällä mahdollista The Switch Engineering Oy:n osakkeiden myyntiin liittyvää myyntivoittoa.

Tase ja rahavirta

Yhtiön tase säilyi vahvana ja liiketoiminnan nettorahavirta oli vuoden kolmannella neljänneksellä 19,8 milj. euroa, jossa kasvua edellisen vuoden vastaavasta ajankohdasta oli 13,3 miljoonaa euroa. Vuoden 2011 toisen neljänneksen liiketoiminnan nettorahavirta oli 7,2 milj. euroa.

Tammi-syyskuussa liiketoiminnan nettorahavirta oli 20,6 milj. euroa (14,3 milj. euroa). Tehostettu käytöpääoman hallinta on tuottanut tulosta ja yhtiön liiketoiminnan nettorahavirta on parantunut. Erityisesti myyntisaatavien määrä on laskenut merkittävästi.

Vacon on saanut 2,6 miljoonan euron ennakkomaksun American Superconductor Corporationilta kolmannella vuosineljänneksellä ja se on käsitelty investointien nettorahavirrassa. Taseen loppusumma oli 244,3 miljoonaa euroa (178,9 milj. euroa). Omavaraisuusaste oli 52,2 % (47,9 %).

Konsernin pääomarakenne ja maksuvalmius säilyivät hyvinä. Korolliset nettovelat olivat kauden lopussa 13,4 miljoonaa euroa (8,4 milj. euroa) ja nettovelkaantumisaste oli 10,8 % (10,1 %). Nettovelkaantumisaste laski edellisestä vuosineljänneksestä vahvan liiketoiminnan nettorahavirran johdosta.

Markkina-asema

Vacon-konsernin liikevaihdon alueittainen jakauma:

Milj. euroa	7-9/ 2011	%	7-9/ 2010	%	1-9/ 2011	%	1-9/ 2010	%	1-12/ 2010	%
Eurooppa, Lähi-itä, Afrikka	58,4	64,1	56,1	62,8	199,7	68,1	155,0	66,0	227,3	67,2
Pohjois- ja Etelä-Amerikka	18,7	20,5	17,0	19,1	51,0	17,4	42,8	18,2	60,3	17,8
Aasia ja Tyynenmeren alue	14,0	15,4	16,2	18,2	42,5	14,5	37,0	15,8	50,5	14,9
Yhteensä	91,1	100,0	89,3	100,0	293,2	100,0	234,8	100,0	338,0	100,0

Vaconin liikevaihto kehittyi tammi-syyskuussa markkina-alueittain seuraavasti verrattuna viime vuoden vastaavaan ajankohtaan: Eurooppa, Lähi-itä ja Afrikka yhteenlaskettuna kasvua 28,9 prosenttia, Pohjois- ja Etelä-Amerikka kasvua 19,1 prosenttia sekä Aasian ja Tyynenmeren alue kasvua 15,0 prosenttia.

Kasvu on ollut vahvaa kaikilla markkina-alueilla vuoden ensimmäisen kuuden kuukauden aikana, mutta hidastui kolmannella neljänneksellä erityisesti EMEA-alueella uusiutuvan energian tuotantoon suunnattujen tuotteiden heikon kysynnän vuoksi.

Vaconin alueellisen myynnin raportointi perustuu laskutusosoitteisiin, ei tuotteiden loppusijoituspaikkaan.

Vacon-konsernin liikevaihdon jakauma jakelukanavittain:

Milj. euroa	7-9/ 2011	%	7-9/ 2010	%	1-9/ 2011	%	1-9/ 2010	%	1-12/ 2010	%
Loppuasiakkaat	11,1	12,2	7,6	8,5	28,0	9,6	21,3	9,1	27,1	8,0
Jakelijat	14,8	16,3	12,5	13,9	44,2	15,1	32,3	13,7	50,4	14,9
Kone- ja laitevalmistajat	25,7	28,2	21,9	24,5	72,9	24,9	60,5	25,8	87,7	26,0
Brand label -asiakkaat	18,4	20,2	20,0	22,4	55,3	18,9	50,0	21,3	68,1	20,2
Järjestelmäintegraattorit	21,1	23,1	27,4	30,7	92,8	31,6	70,7	30,1	104,7	31,0
Yhteensä	91,1	100,0	89,3	100,0	293,2	100,0	234,8	100,0	338,0	100,0

Vaconin myynti kehittyi tammi-syyskuussa jakelukanavittain seuraavasti verrattuna viime vuoden vastaavaan ajankohtaan: loppuasiakkaat +31,5 prosenttia, kone- ja laitevalmistajat +20,5 prosenttia, jakelijat +36,9 prosenttia, brand label -asiakkaat +10,6 prosenttia ja järjestelmäintegraattorit +31,2. Järjestelmäintegraattorit-kanavan suhteellisen osuuden lasku Vaconin myynnissä kolmannella vuosineljänneksellä selittyy pääosin uusiutuvan energian tuotteiden heikolla kysynnällä.

Tutkimus ja tuotekehitys

Tutkimus- ja tuotekehitysmenot olivat tammi-syyskuun aikana 18,3 miljoonaa euroa (13,7 milj. euroa), joista 5,0 miljoonaa euroa (3,4 milj. euroa) aktivoitiin tuotekehitysmenoina. Tutkimus- ja tuotekehitysmenojen osuus oli 6,2 prosenttia konsernin liikevaihdosta (5,8 prosenttia).

Vacon jatkoi voimakkaita panostuksia sähkömoottorien ohjauksessa sekä tuuli- ja aurinkovoimaloissa käytettävän taajuusmuuttajateknologian kehittämiseksi. Vaconin aurinkoenergiainvertteri Vacon 8000 Solar on saanut laajat kansallisten sähkönjakelijoiden vaatimukset täyttävät verkkohyväksynät. Vacon tuo loppuvuonna 2011 ja vuoden 2012 ensimmäisellä puoliskolla markkinoille useita uusia tuotteita.

Investoinnit

Konsernin bruttoinvestoinnit olivat tammi-syyskuussa 13,7 miljoonaa euroa (12,1 milj. euroa). Investoinnit kohdistuivat tuotantokapasiteetin kasvattamiseen ja ylläpitoon sekä uusien tuotteiden kehitysprojekteihin. Vacon on hiljattain ottanut käyttöön uudet tehtaot Kiinassa ja Italiassa.

Organisaatio ja henkilöstö

Vaconin henkilömäärä kasvoi 134 henkilöllä vuoden alusta. Syyskuun lopussa konsernin palveluksessa oli 1 473 henkilöä (1 304), joista 745 (668) oli Suomessa ja 728 (636) muissa maissa. Rekrytoinnit ovat kohdistuneet kaikkiin henkilöstöryhmiin.

Alla olevassa taulukossa on esitetty Vaconin katsauskauden keskimääräiset henkilömäärät:

	1-9/2011	1-9/2010	1-12/2010
Toimihenkilöitä	927	796	808
Työntekijöitä	544	495	493
Yhteensä	1 471	1 291	1 301

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Vaconin markkina-arvo syyskuun lopussa oli 532,3 miljoonaa euroa (533,3 miljoonaa euroa). Osakkeen päätöskurssi 30.9.2011 oli 34,88 euroa. Se oli tammi-syyskuun aikana alimmillaan 32,80 euroa ja ylimmillään 48,73 euroa.

Tammi-syyskuun aikana yhtiön osakkeita vaihdettiin pörssissä yhteensä 2 135 301 osaketta 86,2 miljoonan euron arvosta eli 14,0 prosenttia osakekannasta. Vaconilla oli 30.9.2011 päivätyn osakasrekisterin mukaan 4 735 rekisteröityä osakkeenomistajaa. Hallintarekistereissä ja ulkomaalaisten rekisteröimiä osakkeita oli yhteensä 32,9 prosenttia (33,0) osakekannasta.

Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen omistusosuus Vacon Oyj:n osakepääomasta ja äänistä on 5.9.2011 ylittänyt 5 prosenttia.

Suurimmat osakkeenomistajat 30.9.2011 olivat:

	Osakkeita, kpl	Omistusosuus, %
Ahlström Capital Oy – konserni	3 064 844	20,0 %
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	868 968	5,7 %
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Tapiola	584 500	3,8 %
Vaasa Engineering Oy	389 514	2,5 %
Koskinen Jari	365 411	2,4 %
Ehrnrooth Martti	325 070	2,1 %
Holma Mauri	290 288	1,9 %
OP-Suomi Pienyhtiöt –sijoitusrahasto	216 071	1,4 %
Tapiola-yhtiöt	163 800	1,1 %
Autio Heikki	137 060	0,9 %
Hallintarekistroidyt ja muu ulkomaalaisomistus	5 026 533	32,9 %
Omat osakkeet	35 008	0,2 %
Muut	3 827 933	25,0 %
Yhteensä	15 295 000	100,0 %
Ulkona olevat osakkeet	15 259 992	

30.9.2011 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 30.9.2011 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.

Osinko

Yhtiökokous päätti, että osinkoa maksetaan hallituksen esityksen mukaisesti 1,00 euro osakkeelta eli yhteensä 15 214 435 euroa. Osinko maksettiin 4.4.2011.

Lähiajan riskit ja epävarmuustekijät

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

Vacon Oyj ja muut The Switch Engineering Oy:n osakkaat ovat tehneet 12.3.2011 American Superconductor Corporationin kanssa sopimuksen, jolla The Switch Engineeringin koko osakekanta siirtyy American Superconductor Corporationille. American Superconductor Corporation ja The Switch Engineering Oy:n osakkaat ovat syyskuun lopussa sopineet kaupan toteutumisen määräajan pidentämisestä 31.10.2011 saakka. Kaupan toteutumisen määräaikaa voidaan vielä pidentää 30 päivää 30.11.2011 saakka. Kaupan toteutumisen määräajan pidentäminen antaa American Superconductor Corporationille mahdollisuuden varmistaa kaupan vaatima rahoitus. The Switch Engineering Oy:n osakkeiden myynnin vaikutus Vaconin vuoden 2011 osakekohtaiseen tulokseen on kaupan toteutuessa noin 1,4 euroa osakkeelta.

Vacon omistaa suoraan The Switch Engineeringin osakkeista noin 14 %. Tämän lisäksi Vacon omistaa The Switch Engineeringiä noin 5 % sijoitusrahasto Power Fund I:n kautta.

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 2010 noin 18 %. 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 energiantuotanto 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 noin puolet. Yhtiö arvioi jatkuvasti asiakkaidensa luottokelpoisuutta ja kykyä suoriutua velvoitteistaan. Eräs Vaconin aurinkoenergia-asiakas järjestee parhaillaan rahoitusta huomattavan erääntyneen velkansa maksamiseksi Vaconille. Yhtiö on käynnistänyt toimenpiteet saataviensa turvaamiseksi.

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

Vaconin taseessa on 9,1 miljoonaa euroa liikearvoa, joka liittyy pääosin vuoden 2008 alussa tehtyyn yritysostoon. Liikearvo testataan vuosittain mahdollisen arvonalentumisen toteutukseksi.

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.

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

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 sen päättymisen ajankohdasta ei ole tarkkaa tietoa.

Näkymät vuodelle 2011

Vacon arvioi edelleen taajuusmuuttajamarkkinan kasvavan 6-10 prosenttia vuonna 2011 vahvan ensimmäisen vuosipuoliskon ansiosta. Vacon ei odota kysynnän kasvavan merkittävästi vuoden 2011 viimeisellä neljänneksellä verrattuna vahvaan alkuvuoteen. Vacon ei myöskään odota tuulivoiman tuotantoon suunnattujen tuotteiden kysynnän merkittävästi elpyvän vielä vuonna 2011. Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa talouden yleisiin kasvunäkymiin liittyvät riskit ovat kärjistyneet vuoden 2011 kolmannella neljänneksellä. Vacon näkee, että talouden yleisiin kasvunäkymiin liittyy riskejä. Vacon tuo loppuvuonna 2011 ja vuoden 2012 ensimmäisellä puoliskolla markkinoille useita uusia tuotteita, mikä antaa yhtiölle hyvät mahdollisuudet kasvattaa liiketoimintaansa haastavassakin markkinaympäristössä.

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

	7-9/ 2011	7-9/ 2010	1-9/2011	1-9/2010	1-12/2010
Liikevaihto	91,1	89,3	293,3	234,8	338,0
Liiketoiminnan muut tuotot	0,1	0,1	0,3	0,2	0,4
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	-2,5	3,4	-0,2	4,6	6,6
Materiaalit ja palvelut	-45,4	-51,1	-155,5	-127,6	-186,7
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-17,1	-17,2	-52,8	-46,8	-64,9
Liiketoiminnan muut kulut	-14,8	-13,3	-47,4	-37,4	-53,9
Poistot aineellisista hyödykkeistä	-1,4	-1,3	-3,9	-3,7	-5,0
Poistot aineettomista hyödykkeistä	-1,7	-1,6	-5,0	-4,6	-6,1
Liikevoitto	8,2	8,3	28,6	19,5	28,6
Rahoitustuotot ja -kulut	-0,4	-1,0	-0,2	-1,4	-1,1
Tulos ennen veroja	7,8	7,3	28,4	18,1	27,5
Tuloverot	-2,1	-2,4	-8,1	-6,1	-8,5
Tilikauden voitto	5,7	4,9	20,3	12,0	19,1
Jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	5,5	4,8	19,6	11,5	18,5
Määräysvallattomille omistajille	0,2	0,1	0,7	0,5	0,5
Osakekohtainen tulos, euroa	0,36	0,31	1,29	0,76	1,22
Osakekohtainen tulos laimennettuna, euroa	0,36	0,31	1,29	0,76	1,22

Konsernin laaja tuloslaskelma, IFRS, milj. euroa

	7-9/ 2011	7-9/ 2010	1-9/2011	1-9/2010	1-12/2010
Tilikauden voitto	5,7	4,9	20,3	12,0	19,1
Muut laajan tuloksen erät					
Rahavirran suojaukset	-0,1	0,0	0,1	0,0	0,0
Myytavissä olevat rahoitusvarat	0,0	0,0	27,2*)	0,0	0,0
Muuntoerot	0,9	-1,0	0,3	1,0	1,5
Laaja tulos yhteensä	6,6	3,9	47,9	13,0	20,5
Jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	6,3	3,7	47,2	12,5	19,9
Määräysvallattomille omistajille	0,2	0,2	0,7	0,5	0,5

*) The Switch omistukseen liittyvä käypään arvoon arvostus.

Konsernin tase, IFRS, milj. euroa

	30.9.2011	30.9.2010	31.12.2010
VARAT			
Liikearvo	9,1	9,0	9,1
Kehittämismenot	16,1	11,6	12,6
Muut aineettomat hyödykkeet	9,5	10,8	11,1
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	23,8	20,5	20,7
Rahoitussaamiset	0,0	0,1	0,0
Laskennalliset verosaamiset	5,2	4,8	4,8
Muut rahoitusvarat	1,7	3,9	3,8
Pitkäaikaiset varat yhteensä	65,3	60,7	62,2
Vaihto-omaisuus	30,8	28,2	31,9
Myyntisaamiset ja muut saamiset	91,6	72,2	90,8
Myytavissä olevat rahoitusvarat	30,0	0,0	0,0
Rahavarat	26,6	17,8	18,4
Lyhytaikaiset varat yhteensä	179,0	118,2	141,1
Varat yhteensä	244,3	178,9	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	27,2*)	0,0	-0,1
Kertyneet voittovarot	89,9	76,7	84,4
Määräysvallattomien omistajien osuus	1,8	1,4	1,6
Oma pääoma yhteensä	124,3	83,6	91,3
Laskennalliset verovelat	7,2	5,1	5,3
Eläkevelvoitteet	1,8	1,6	1,6
Korolliset velat	8,6	10,8	9,9
Muut velat	0,2	0,0	0,2
Pitkäaikaiset velat yhteensä	17,8	17,5	17,0
Ostovelat ja muut velat	57,5	56,8	62,4
Verovelat	4,1	3,5	6,5
Varaukset	9,3	2,1	7,9
Korolliset velat	31,4	15,4	18,3
Lyhytaikaiset velat yhteensä	102,3	77,8	95,1
Oma pääoma ja velat yhteensä	244,3	178,9	203,3

*) The Switch omistukseen liittyvä käypään arvoon arvostus 27,2 milj. euroa

Q3 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	0,1
Tilikauden tulos						11,5	11,5	0,5	12,0
Muut laajan tuloksen erät:									
Rahavirran suojaukset					0,0		0,0		0,0
Muuntoerot						1,0	1,0		1,0
Laaja tulos yhteensä					0,0	12,5	12,5	0,5	13,0
Osakepalkkiot						0,4	0,4		0,4
Osingonjako						-10,7	-10,7	-0,5	-11,2
Oma pääoma 30.9.2010	3,1	5,0	0,1	-2,6	0,0	76,7	82,1	1,4	83,6

Q3 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						19,6	19,6	0,7	20,3
Muut laajan tuloksen erät:									
Rahavirran suojaukset					0,1		0,1		0,1
Myytavissä olevat rahoitusvarat					27,2		27,2		27,2
Muuntoerot						0,3	0,3		0,3
Laaja tulos yhteensä					27,3	19,9	47,2	0,7	47,9
Osakepalkkiot						0,6	0,6		0,6
Osingonjako						-15,2	-15,2	-0,5	-15,7
Oma pääoma 30.9.2011	3,1	5,0	0,1	-2,6	27,2	89,9	122,5	1,8	124,3

Konsernin rahavirtalaskelma, IFRS, milj. euroa

	7-9/2011	7-9/2010	1-9/2011	1-9/2010	1-12/2010
Tilikauden voitto	5,7	4,9	20,3	12,0	19,1
Poistot	3,1	2,9	8,9	8,3	11,1
Rahoitustuotot ja -kulut	0,4	1,0	-0,5	1,4	1,1
Verot	2,1	2,4	8,1	6,1	8,5
Muut oikaisut	0,9	-0,5	1,7	-0,5	-0,2
Käyttöpääoman muutos	11,2	-2,1	-7,8	-6,3	-17,2
Rahoituserien ja verojen rahavirta	-3,6	-2,1	-10,1	-6,7	-6,3
Liiketoiminnan nettorahavirta	19,8	6,6	20,6	14,3	15,9
Tytäryhtiön hankinta	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,7
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-3,6	-4,1	-13,7	-10,4	-13,7
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Investoinnit muihin sijoituksiin	-2,1	0,0	0,2	0,7	0,0
Lainasaamisten takaisinmaksut	2,1	0,0	2,1	0,0	0,8
Luovutustulot muista sijoituksista	2,6	0,0	2,6	0,0	0,3
Saadut osingot	0,0	0,0	0,7	0,0	0,0
Investointien nettorahavirta	-1,0	-4,1	-8,1	-9,8	-13,4
Pitkäaikaisten lainojen nostot	0,0	0,0	0,2	0,0	0,2
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-0,6	-0,2	-1,7	-2,2	-3,0
Lyhytaikaisten lainojen nostot	0,0	1,0	27,7	8,9	12,1
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-13,2	0,0	-14,7	0,0	-0,2
Maksetut osingot	-0,1	0,0	-15,7	-11,2	-11,2
Rahoituksen nettorahavirta	-13,8	0,8	-4,2	-4,5	-2,2
Rahavarojen muutos	5,0	3,3	8,3	0,0	0,4
Rahavarat tilikauden alussa	21,3	14,9	18,4	17,2	17,2
Rahavarojen muuntoerot	0,3	-0,4	-0,1	0,6	0,9
Rahavarat tilikauden lopussa	26,6	17,8	26,6	17,8	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

	30.9.2011	30.9.2010	31.12.2010
Tulos/osake, EUR	1,29	0,76	1,22
Oma pääoma/osake, EUR	8,03	5,40	5,90
Kauden alin, EUR	32,80	24,90	24,90
Kauden ylin, EUR	48,73	37,59	39,75
Kauden lopussa, EUR	34,88	35,05	39,00
Tilikauden keskimurssi, EUR	40,38	31,33	32,49
Osakekannan markkina-arvo, MEUR	532,3	533,3	593,4
Osakkeiden vaihto, kpl	2 135 301	2 178 504	2 670 146
Osakkeiden vaihto, %	14,0	14,3	17,6
Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin tilikauden aikana *)	15 241 803	15 212 627	15 213 083
Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa *)	15 259 992	15 214 435	15 214 435
Omat osakkeet	35 008	80 565	80 565

*) 30.9.2011 osakkeiden lukumäärä on keskimäärin 15 241 803 kpl. Ulkona olevien osakkeiden luku-määrä on 15 259 992 kpl.

Konsernin taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

	30.9.2011	30.9.2010	31.12.2010
Liikevaihto, MEUR	293,2	234,8	338,0
Liikevaihdon muutos, %	24,9	13,0	24,3
Liikevoitto, MEUR	28,6	19,5	28,6
Liikevoiton muutos, %	46,6	6,9	26,8
Liikevoitto, % liikevaihdosta	9,8	8,3	8,5
Tulos ennen veroja, MEUR	28,4	18,1	27,5
Tulos ennen veroja, % liikevaihdosta	9,7	7,7	8,1
Korolliset nettovelat, MEUR	13,4	8,4	9,8
Nettovelkaantumisaste, %	10,8	10,1	10,7
Käyttöpääoma, MEUR	51,4	38,0	45,9
Omavaraisuusaste, %	52,2	47,9	46,0
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen, MEUR	13,7	12,1	15,9
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen, % liikevaihdosta	4,7	5,2	4,7
Tutkimus- ja tuotekehitysmenot, MEUR	18,3	13,7	20,8
Tutkimus- ja tuotekehitysmenot, % liikevaihdosta	6,2	5,8	6,2
Henkilöstö kauden lopussa	1 473	1 304	1 339
Tilaukanta, MEUR	47,3	72,9	52,1

Konsernin vastuut, milj. euroa

	30.9.2011	30.9.2010	31.12.2010
Vakuudet ja vastuusitoumukset	6,7	7,8	11,8
Rahoitussitoumukset	0,1	0,2	0,1

Konsernin tuloskehitys neljännesvuosittain, milj. euroa

	7-9/ 2011	4-6/ 2011	1-3/ 2011	10-12/ 2010	7-9/ 2010	4-6/ 2010	1-3/ 2010
Liikevaihto	91,1	107,2	95,0	103,2	89,3	80,2	65,3
Liikevoitto	8,2	11,5	8,9	9,1	8,3	6,6	4,6
Tulos ennen veroja	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 =	$\frac{\text{Oma pääoma} - \text{määräysvallattomien omistajien osuus}}{\text{Osakkeiden osakeantikorjattu lukumäärä tilikauden lopussa}}$
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, % =	$\frac{\text{Kauden aikana vaihdettujen osakkeiden lukumäärä} \times 100}{\text{Osakkeiden osakeantikorjattu keskimääräinen lukumäärä}}$