

**VACON**

DRIVEN BY DRIVES



**Q2**

OSAVUOSIKATSAUS  
TAMMI-KESÄKUU 2011

---

## Vacon Oyj:n osavuositiedote 1.1. - 30.6.2011

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

### Huhti-kesäkuun pääkohdat:

- Saadut tilaukset olivat 103,8 milj. euroa. Kasvua edellisen vuoden vastaavasta ajankohdasta oli 12,8 % (92,1 milj. euroa).
- Liikevaihto oli 107,2 milj. euroa, kasvua 33,6 % (80,2 milj. euroa).
- Liikevoitto oli 11,5 milj. euroa ja 10,7 % liikevaihdosta, kasvua 74,7 % (6,6 milj. euroa ja 8,2 %).
- Liiketoiminnan nettorahavirta oli 7,2 milj. euroa (5,8 milj. euroa).
- Tulos/osake oli 0,58 euroa (0,27 euroa), kasvua 110,5 %.

### Tammi-kesäkuun pääkohdat:

- Saadut tilaukset olivat 204,6 milj. euroa. Kasvua edellisen vuoden vastaavasta ajankohdasta oli 24,1 % (164,8 milj. euroa).
- Liikevaihto oli 202,2 milj. euroa, kasvua 38,9 % (145,5 milj. euroa).
- Liikevoitto oli 20,4 milj. euroa ja 10,1 % liikevaihdosta, kasvua 81,5 % (11,2 milj. euroa ja 7,7 %).
- Liiketoiminnan nettorahavirta oli 0,8 milj. euroa (7,7 milj. euroa).
- Tulos/osake oli 0,93 euroa (0,44 euroa), kasvua 108,6 %.

## Avainluvut

Milj. euroa	4-6/2011	4-6/2010	Muutos, %
Saadut tilaukset	103,8	92,1	12,8 %
Liikevaihto	107,2	80,2	33,6 %
Liikevoitto	11,5	6,6	74,7 %
% liikevaihdosta	10,7 %	8,2 %	-
Tulos ennen veroja	12,0	6,4	-

Milj. euroa	1-6/2011	1-6/2010	Muutos, %	1-12/2010
Saadut tilaukset	204,6	164,8	24,1 %	358,2
Tilaukanta	54,5	51,3	6,3 %	52,1
Liikevaihto	202,2	145,5	38,9 %	338,0
Liikevoitto	20,4	11,2	81,5 %	28,6
% liikevaihdosta	10,1 %	7,7 %	-	8,5 %
Tulos ennen veroja	20,5	10,8	-	27,5
Liiketoiminnan nettorahavirta	0,8	7,7	-	15,9
Tulos/osake, EUR	0,93	0,44	-	1,22
Korolliset nettovelat	31,5	11,4	-	9,8
Nettovelkaantumisaste, %	26,8 %	14,3 %	-	10,7 %
Bruttoinvestoinnit	10,1	6,3	59,8 %	15,9

## Yleiskatsaus

Globaalit taajuusmuuttajamarkkinat kehittyivät myönteisesti myös vuoden 2011 toisella neljänneksellä. Kasvu oli voimakkainta Aasian ja Tyynenmeren alueella, mutta myös Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa markkinat ovat kehittyneet odotetusti. Euroopassa Saksa on edelleen kasvun veturi.

Taajuusmuuttajien kysyntä jakautui tasaisesti kaikille keskeisille teollisuudenaloille. Merkittävää on, että meriteollisuudessa taajuusmuuttajien kysynnässä oli havaittavissa selkeitä piristymisen merkkejä kaikilla keskeisillä markkina-alueilla. Uusiutuvan energian tuotantoon suunnattujen tuotteiden kysynnässä on edelleen voimakasta kausivaihtelua.

Vuonna 2010 ja vuoden 2011 alussa toimituksia hidastanut komponenttipula on helpottanut ja Vaconin tuotteissaan käyttämien komponenttien saatavuus on tällä hetkellä kohtuullisen hyvä.

Vaconin liikevaihto kasvoi huhti-kesäkuussa 33,6 %, 107,2 milj. euroon (80,2 milj. euroa). Liikevaihdon kasvu oli vahvaa Euroopassa sekä Aasian ja Tyynenmeren alueella. Tammi-kesäkuussa liikevaihto kasvoi 38,9 %, 202,2 milj. euroon (145,5 milj. euroa). Liikevoitto nousi huhti-kesäkuussa 11,5 milj. euroon, joka on 10,7 % liikevaihdosta (6,6 milj. euroa ja 8,2 %). Kannattavuuden myönteiseen kehitykseen vaikutti liikevaihdon kasvu. Liikevoitto nousi tammi-kesäkuussa 20,4 milj. euroon, joka on 10,1 % liikevaihdosta (11,2 milj. euroa ja 7,7 %).

Vacon arvioi taajuusmuuttajamarkkinan kasvavan 6-10 prosenttia vuonna 2011. Investoinnit energia-tehokkuuden parantamiseen ja uusiutuvan energian tuotantoon tukevat vahvaa kasvua kaikilla markkina-alueilla. Vaconin tuotteiden kysynnän odotetaan kasvavan keskeisillä teollisuudenaloilla. Kasvun odotetaan olevan voimakkainta Aasian ja Tyynenmeren alueella. Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa talouden yleisiin kasvunäkymiin sisältyy nyt aiempaa enemmän epävarmuustekijöitä.

## 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 vuoden 2011 kolmannen osavuositiedotuksen seuraavasti:

- Osavuositiedotus 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](http://www.vacon.fi)

Vantaalla 3.8.2011

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 3.8.2011 klo 11.30. Scandic Simonkentässä, osoite Simonkatu 9, 00100 Helsinki. Tilaisuus on suomenkielinen.

## Puhelinkonferenssi sijoittajille ja sijoitusanalytikoille

Kansainvälinen puhelinkonferenssi pidetään 3.8.2011 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 2319 4344 (Suomi) tai +44 (0)20 7136 2050 (Iso-Britannia). Koodi on 1153384.

Puhelinkonferenssin nauhoitus on kuultavissa seitsemän työpäivän ajan puhelinnumerossa +358 (0)9 2310 1650 (Suomi) tai +44 (0)20 7111 1244 (Iso-Britannia). Koodi on 1153384#.

- Linkki neuvotteluun: <http://www.media-server.com/m/p/bnik5j84>

Esitysmateriaali on luettavissa ennen tiedotustilaisuuden alkua Vaconin www-sivuilta: [www.vacon.fi](http://www.vacon.fi) > Sijoittajat.

## Jakelu:

NASDAQ OMX Pohjoismainen pörssi  
Finanssivalvonta  
Keskeiset tiedotusvälineet

## Vacon Oyj:n osavuosisikatsaus 1.1.2011-30.6.2011

### Toimintaympäristö ja liiketoiminnan kehitys

Globaalit taajuusmuuttajamarkkinat kehittyivät myönteisesti myös vuoden 2011 toisella neljänneksellä. Kasvu oli voimakkainta Aasian ja Tyynenmeren alueella, mutta myös Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa markkinat ovat kehittyneet odotetusti. Euroopassa Saksa on edelleen kasvun veturi.

Taajuusmuuttajien kysyntä jakautui tasaisesti kaikille keskeisille teollisuudenaloille. Merkittävää on, että meriteollisuudessa taajuusmuuttajien kysynnässä oli havaittavissa selkeitä piristymisen merkkejä kaikilla keskeisillä markkina-alueilla. Uusiutuvan energian tuotantoon suunnattujen tuotteiden kysynnässä on edelleen voimakasta kausivaihtelua.

Vuonna 2010 ja vuoden 2011 alussa toimituksia hidastanut komponenttipula on helpottanut ja Vaconin tuotteissaan käyttämien komponenttien saatavuus on tällä hetkellä kohtuullisen hyvä.

Vaconin liikevaihto kasvoi huhti-kesäkuussa 33,6 %, 107,2 milj. euroon (80,2 milj. euroa). Liikevaihdon kasvu oli vahvaa Euroopan, Lähi-idän ja Afrikan (EMEA) alueella sekä Aasian ja Tyynenmeren (APAC) alueella. Tammi-kesäkuussa liikevaihto kasvoi 38,9 %, 202,2 milj. euroon (145,5 milj. euroa). Liikevoitto nousi huhti-kesäkuussa 11,5 milj. euroon, joka on 10,7 % liikevaihdosta (6,6 milj. euroa ja 8,2 %). Kannattavuuden myönteiseen kehitykseen vaikutti liikevaihdon kasvu. Liikevoitto nousi tammi-kesäkuussa 20,4 milj. euroon, joka on 10,1 % liikevaihdosta (11,2 milj. euroa ja 7,7 %).

Vaconin uusi Kiinan-tehdas vihittiin virallisesti käyttöön 11.5.2011. Uusi tehdasrakennus, joka on suunniteltu Vaconin kasvaviin tarpeisiin, on pinta-alaltaan yhteensä 24 000 m<sup>2</sup>. Rakennuksessa on myös tutkimuslaboratorio sekä Aasian ja Tyynenmeren aluetta palveleva huoltokeskus.

American Superconductor Corporation ja The Switch Engineering Oy:n osakkaat sopivat 29.6.2011 muutoksesta 12.3.2011 tehtyyn sopimukseen, jolla The Switch Engineering Oy:n koko osakekanta siirtyy American Superconductor Corporationille. Sopimuksen muutoksen perusteella American Superconductor Corporation maksoi 29.6.2011 The Switch Engineering Oy:n osakkaille etumaksuna 7,5 % eli n. 14,2 milj. euroa sopimuksen mukaisesta 190 milj. euron kokonaiskauppahinnasta. Vacon vastaanotti oman osuutensa etumaksusta heinäkuun alussa, joten se ei sisälly toisen vuosineljänneksen rahavirtalaskelmaan. Samalla sovittiin kaupan toteutumisen määräajan pidentämisestä, mikä antaa American Superconductor Corporationille mahdollisuuden varmistaa kaupan vaatima rahoitus.

### Tilaukset ja tilauskanta

Saadut tilaukset kasvoivat vuoden 2011 toisella vuosineljänneksellä 12,8 % edellisen vuoden vastaavasta kaudesta. Saatujen tilausten arvo oli 103,8 milj. euroa (92,1 milj. euroa). Tilaukset kasvoivat vuoden toisella vuosineljänneksellä edellisen vuoden vastaavasta kaudesta Aasian ja Tyynenmeren (APAC) alueella 24,4 % ja Euroopan, Lähi-idän ja Afrikan (EMEA) alueella 14,3 %, mutta laskivat Pohjois- ja Etelä-Amerikassa 4,0 %. Tilauskanta nousi vuoden alusta 2,4 miljoonaa euroa ja oli kauden lopussa 54,5 milj. euroa (51,3 milj. euroa). Tilaukset kasvoivat kaikilla teollisuudenaloilla. Uusiutuvan energian tuotantoon suunnattujen tuotteiden kesäkuun tilauskertymä oli heikko.

Saadut tilaukset kasvoivat tammi-kesäkuussa 24,1 % edellisen vuoden vastaavasta kaudesta. Saatujen tilausten arvo oli 204,6 milj. euroa (164,8 milj. euroa). Tilaukset kasvoivat tammi-kesäkuussa edellisen vuoden vastaavasta kaudesta APAC-alueella 51,9 %, EMEA-alueella 21,7 % ja Pohjois- ja Etelä-Amerikassa 9,9 %.

## Liikevaihto

Vuoden 2011 toisen vuosineljänneksen aikana liikevaihto ylsi 107,2 milj. euroon (80,2 milj. euroa). Kasvua edellisestä neljänneksestä oli 12,8 %. Liikevaihto nousi edellisen vuoden vastaavasta kaudesta 33,6 %. Tammi-kesäkuussa liikevaihto kasvoi 38,9 %, 202,2 milj. euroon (145,5 milj. euroa). Vuoden ensimmäisellä puoliskolla liikevaihdon kasvu oli vahvaa Euroopassa sekä Aasian ja Tyynenmeren alueella.

## Liikevoitto ja tulos

Yhtiön kannattavuus kehittyi myönteisesti myös vuoden toisella neljänneksellä. Huhti-kesäkuun liikevoitto oli 11,5 milj. euroa ja 10,7 % liikevaihdosta (6,6 milj. euroa ja 8,2 %). Edellisellä vuosineljänneksellä liikevoittoprosentti oli 9,3 %.

Tammi-kesäkuun liikevoitto oli 20,4 milj. euroa ja 10,1 % liikevaihdosta, kun se viime vuonna vastaavalla kaudella oli 11,2 milj. euroa ja 7,7 % liikevaihdosta.

Liikevoiton kasvua auttoi liikevaihdon selvä nousu. Yhtiö on jatkanut panostuksia kasvuun rekrytoimalla uutta henkilöstöä. Tämä on kasvattanut yhtiön kiinteitä kuluja.

Osakekohtainen tulos oli 0,93 euroa, jossa nousua edellisestä vuodesta oli 0,48 euroa.

## Tase ja rahavirta

Yhtiön tase säilyi vahvana ja liiketoiminnan nettorahavirta oli vuoden toisella neljänneksellä 7,2 milj. euroa, jossa kasvua edellisen vuoden vastaavasta ajankohdasta oli 1,4 milj. euroa. Vuoden 2011 ensimmäisen neljänneksen liiketoiminnan nettorahavirta oli -6,4 milj. euroa.

Tammi-kesäkuussa liiketoiminnan nettorahavirta oli 0,8 milj. euroa (7,7 milj. euroa).

Komponenttien saatavuuden parannuttua yhtiö on käynnistänyt toimenpiteet liiketoiminnan nettorahavirran parantamiseksi. Toimenpiteiden seurauksena varastojen ja myyntisaatavien kiertonopeus onkin kehittynyt myönteisesti, ja yhtiön liiketoiminnan nettorahavirta on parantunut vuoden ensimmäiseen neljännekseen verrattuna.

Taseen loppusumma oli 253,8 milj. euroa (169,2 milj. euroa). Omavaraisuusaste oli 47,1 % (48,1 %).

Konsernin pääomarakenne ja maksuvalmius säilyivät hyvinä. Korolliset nettovelat olivat kauden lopussa 31,5 milj. euroa (11,4 milj. euroa) ja nettovelkaantumisaste oli 26,8 % (14,3 %). Nettovelkojen nousun syynä on käyttöpääoman kasvu.

## Markkina-asema

Vacon-konsernin liikevaihdon alueittainen jakauma:

Milj. euroa	4-6/ 2011	%	4-6/ 2010	%	1-6/ 2011	%	1-6/ 2010	%	1-12/ 2010	%
Eurooppa, Lähi-itä, Afrikka	75,3	70,2	54,0	67,3	141,3	69,9	98,9	68,0	227,3	67,2
Pohjois- ja Etelä-Amerikka	14,6	13,6	14,0	17,5	32,3	16,0	25,8	17,7	60,3	17,8
Aasia ja Tyynenmeren alue	17,3	16,2	12,2	15,2	28,5	14,1	20,8	14,3	50,5	14,9
Yhteensä	107,2	100,0	80,2	100,0	202,2	100,0	145,5	100,0	338,0	100,0

Vaconin liikevaihto kehittyi tammi-kesäkuussa markkina-alueittain seuraavasti verrattuna viime vuoden vastaavaan ajankohtaan: Eurooppa, Lähi-itä ja Afrikka yhteenlaskettuna kasvua 42,9 prosenttia, Pohjois- ja Etelä-Amerikka kasvua 25,0 prosenttia sekä Aasian ja Tyynenmeren alue kasvua 37,4 prosenttia.

Vaconin alueellisen myynnin raportointi perustuu laskutusosoitteisiin, ei tuotteiden loppusijoituspaikkaan.

Vacon-konsernin liikevaihdon jakauma jakelukanavittain:

Milj. euroa	4-6/ 2011	%	4-6/ 2010	%	1-6/ 2011	%	1-6/ 2010	%	1-12/ 2010	%
Loppuasiakkaat	8,6	8,0	6,8	8,5	16,9	8,4	13,8	9,5	27,1	8,0
Jakelijat	15,4	14,4	10,7	13,4	29,4	14,5	19,8	13,6	50,4	14,9
Kone- ja laitevalmistajat	23,7	22,1	20,7	25,8	47,2	23,4	38,6	26,5	87,7	26,0
Brand label -asiakkaat	18,1	16,9	16,8	21,0	36,9	18,3	30,0	20,6	68,1	20,2
Järjestelmäintegraattorit	41,4	38,6	25,2	31,4	71,7	35,5	43,3	29,7	104,7	31,0
Yhteensä	107,2	100,0	80,2	100,0	202,2	100,0	145,5	100,0	338,0	100,0

Vaconin myynti kehittyi tammi-kesäkuussa jakelukanavittain seuraavasti verrattuna viime vuoden vastaavaan ajankohtaan: loppuasiakkaat +22,7 prosenttia, kone- ja laitevalmistajat +22,4 prosenttia, jakelijat +48,1 prosenttia, brand label -asiakkaat +23,0 prosenttia ja järjestelmäintegraattorit +65,7.

## Tutkimus ja tuotekehitys

Tutkimus- ja tuotekehitysmenot olivat tammi-kesäkuun aikana 12,4 milj. euroa (9,3 milj. euroa), joista 3,6 milj. euroa (2,3 milj. euroa) aktivoitiin tuotekehitysmenoina. Tutkimus- ja tuotekehitysmenojen osuus oli 6,1 prosenttia konsernin liikevaihdosta (6,4 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 tammi-kesäkuussa 10,1 milj. euroa (6,3 milj. euroa). Investoinnit kohdistuivat pääosin tuotantokapasiteetin lisäämiseen ja ylläpitoon sekä tietojärjestelmien yhtenäistämiseen ja kehittämiseen.

## Organisaatio ja henkilöstö

Vaconin henkilömäärä kasvoi 238 henkilöllä vuoden alusta. Kesäkuun lopussa konsernin palveluksessa oli 1 577 henkilöä (1 346), joista 854 (742) oli Suomessa ja 723 (604) muissa maissa.

Alla olevassa taulukossa on esitetty Vaconin katsauskauden keskimääräiset henkilömäärät:

	1-6/2011	1-6/2010	1-12/2010
Toimihenkilöitä	909	786	808
Työntekijöitä	531	478	493
Yhteensä	1 440	1 264	1 301

## Osakkeet ja osakkeenomistajat

Vaconin markkina-arvo kesäkuun lopussa oli 661,5 milj. euroa (520,3 milj. euroa). Osakkeen päätöskurssi 30.6.2011 oli 43,35 euroa. Se oli tammi-kesäkuun aikana alimmillaan 37,65 euroa ja ylimmillään 48,73 euroa.

Tammi-kesäkuun aikana yhtiön osakkeita vaihdettiin pörssissä yhteensä 1 358 955 osaketta 57,9 miljoonan euron arvosta eli 8,9 prosenttia osakekannasta. Vaconilla oli 30.6.2011 päivätyn osakasrekisterin mukaan 4 717 rekisteröityä osakkeenomistajaa. Hallintarekistereissä ja ulkomaalaisten rekisteröimiä osakkeita oli yhteensä 34,8 prosenttia (30,7) osakekannasta.

Suurimmat osakkeenomistajat 30.6.2011 olivat:

	Osakkeita, kpl	Omistusosuus, %
Ahlström Capital Oy - konserni	3 061 215	20,0 %
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	719 877	4,7 %
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Tapiola	584 500	3,8 %
Vaasa Engineering Oy	389 514	2,5 %
Koskinen Jari	365 411	2,4 %
Ehnrooth Martti	325 070	2,1 %
Holma Mauri	290 288	1,9 %
OP-Suomi Pienyhtiöt -sijoitusrahasto	173 964	1,1 %
Tapiola-yhtiöt	163 800	1,1 %
Erikoissijoitusrahasto Handelsbanken Pohjoismaat Selective	139 847	0,9 %
Hallintarekisteröidyt ja muu ulkomaalaisomistus	5 316 271	34,8 %
Omat osakkeet	35 008	0,2 %
Muut	3 730 235	24,4 %
<b>Yhteensä</b>	<b>15 295 000</b>	<b>100,0 %</b>
Ulkona olevat osakkeet	15 259 992	

30.6.2011 Vaconin hallituksen jäsenten, toimitusjohtajan ja toimitusjohtajan sijaisen suorassa omistuksessa oli 29 476 osaketta eli 0,2 prosenttia Vaconin osakekannasta.

## Omat osakkeet

Vacon Oyj:llä oli 30.6.2011 hallussaan omia osakkeita yhteensä 35 008 kappaletta, jotka on hankittu keskimäärin 24,54 euroa kappaleelta. Se on 0,2 prosenttia osakekannasta 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.

Vuonna 2010 ja vuoden 2011 alussa toimituksia hidastanut komponenttipula on helpottanut ja Vaconin tuotteissaan käyttämien komponenttien saatavuus on tällä hetkellä kohtuullisen hyvä.

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 sopivat 29.6.2011 muutoksesta 12.3.2011 tehtyyn sopimukseen, jolla The Switch Engineering Oy:n koko osakekanta siirtyy American Superconductor Corporationille. Sopimuksen muutoksen perusteella American Superconductor Corporation maksoi 29.6.2011 The Switch Engineering Oy:n osakkaille etumaksuna 7,5 % eli n. 14,2 milj. euroa sopimuksen mukaisesta 190 milj. euron kokonaiskauppahinnasta. Vacon vastaanotti oman osuutensa etumaksusta heinäkuun alussa, joten se ei sisälly toisen vuosineljänneksen rahavirtalaskelmaan. Samalla sovittiin kaupan toteutumisen määräjän pidentämisestä, mikä antaa American Superconductor Corporationille mahdollisuuden varmistaa kaupan vaatima rahoitus.

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 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 noin 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 8,8 milj. 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.

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 taajuusmuuttajamarkkinan kasvavan 6-10 prosenttia vuonna 2011. Investoinnit energiatehokkuuden parantamiseen ja uusiutuvan energian tuotantoon tukevat vahvaa kasvua kaikilla markkina-alueilla. Vaconin tuotteiden kysynnän odotetaan kasvavan keskeisillä teollisuudenaloilla. Kasvun odotetaan olevan voimakkainta Aasian ja Tyynenmeren alueella. Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa talouden yleisiin kasvunäkymiin sisältyy nyt aiempaa enemmän epävarmuustekijöitä.

## 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

	4-6/ 2011	4-6/ 2010	1-6/2011	1-6/2010	1-12/2010
Liikevaihto	107,2	80,2	202,2	145,5	338,0
Liiketoiminnan muut tuotot	0,1	0,0	0,2	0,1	0,4
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	-1,6	0,8	2,3	1,2	6,6
Materiaalit ja palvelut	-55,9	-43,5	-110,1	-76,5	-186,7
Työsuhte-etuuksista aiheutuvat kulut	-17,8	-15,6	-35,7	-29,5	-64,9
Liiketoiminnan muut kulut	-17,5	-12,7	-32,7	-24,2	-53,9
Poistot aineellisista hyödykkeistä	-1,3	-1,2	-2,5	-2,4	-5,0
Poistot aineettomista hyödykkeistä	-1,7	-1,5	-3,3	-3,0	-6,1
Liikevoitto	11,5	6,6	20,4	11,2	28,6
Rahoitustuotot ja -kulut	0,5	-0,2	0,2	-0,5	-1,1
Tulos ennen veroja	12,0	6,4	20,5	10,8	27,5
Tuloverot	-3,0	-2,1	-5,9	-3,7	-8,5
Tilikauden voitto	9,0	4,3	14,6	7,0	19,1
Jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	8,8	4,2	14,1	6,8	18,5
Määräysvallattomille omistajille	0,2	0,1	0,4	0,3	0,5
Osakekohtainen tulos, euroa	0,58	0,27	0,93	0,44	1,22
Osakekohtainen tulos laimennettuna, euroa	0,58	0,27	0,93	0,44	1,22

## Konsernin laaja tuloslaskelma, IFRS, milj. euroa

	4-6/ 2011	4-6/ 2010	1-6/2011	1-6/2010	1-12/2010
Tilikauden voitto	9,0	4,3	14,6	7,0	19,1
Muut laajan tuloksen erät					
Rahavirran suojaukset	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0
Myytavissä olevat rahoitusvarat	0,1	0,0	27,1*)	0,0	0,0
Muuntoerot	0,0	1,2	-0,6	2,0	1,5
Laaja tulos yhteensä	9,0	5,5	41,3	9,1	20,5
Jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	8,8	5,4	40,9	8,8	19,9
Määräysvallattomille omistajille	0,2	0,1	0,4	0,3	0,5

\*) The Switch omistukseen liittyvä käypään arvoon arvostus.

## Konsernin tase, IFRS, milj. euroa

	30.6.2011	30.6.2010	31.12.2010
<b>VARAT</b>			
Liikearvo	8,8	9,5	9,1
Kehittämismenot	15,2	10,9	12,6
Muut aineettomat hyödykkeet	10,2	12,0	11,1
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	22,7	19,8	20,7
Rahoitussaamiset	0,0	0,1	0,0
Laskennalliset verosaamiset	5,4	3,9	4,8
Muut rahoitusvarat	1,7	3,9	3,8
Pitkäaikaiset varat yhteensä	63,9	60,0	62,2
Vaihto-omaisuus	33,3	24,5	31,9
Myyntisaamiset ja muut saamiset	105,3	69,7	90,8
Myytavissä olevat rahoitusvarat	30,0	0,0	0,0
Rahavarat	21,3	14,9	18,4
Lyhytaikaiset varat yhteensä	189,9	109,2	141,1
Varat yhteensä	253,8	169,2	203,3
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
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	83,3	72,8	84,4
Määräysvallattomien omistajien osuus	1,6	1,3	1,6
Oma pääoma yhteensä	117,6	79,5	91,3
Laskennalliset verovelat	7,0	4,9	5,3
Eläkeveloitteet	1,8	1,6	1,6
Korolliset velat	8,6	11,6	9,9
Muut velat	0,2	0,0	0,2
Pitkäaikaiset velat yhteensä	17,6	18,1	17,0
Ostovelat ja muut velat	60,3	53,0	62,4
Verovelat	5,6	1,9	6,5
Varaukset	8,5	1,9	7,9
Korolliset velat	44,2	14,7	18,3
Lyhytaikaiset velat yhteensä	118,7	71,6	95,1
Oma pääoma ja velat yhteensä	253,8	169,2	203,3

\*) The Switch omistukseen liittyvä käypään arvoon arvostus 27,1 milj. euroa

## Q2 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		
<b>Oma pääoma 1.1.2010</b>	<b>3,1</b>	<b>5,0</b>	<b>0,1</b>	<b>-2,6</b>	<b>0,0</b>	<b>74,4</b>	<b>79,8</b>	<b>1,5</b>	<b>81,3</b>
Muut oikaisut						0,0	0,0	0,0	0,1
Tilikauden tulos						6,8	6,8	0,3	7,0
Muut laajan tuloksen erät:									
Rahavirran suojaukset					0,0		0,0		0,0
Muuntoerot						2,0	2,0		2,0
Laaja tulos yhteensä					0,0	8,8	8,8	0,3	9,1
Osakepalkkiot						0,2	0,2		0,2
Osingonjako						-10,7	-10,7	-0,5	-11,2
<b>Oma pääoma 30.6.2010</b>	<b>3,1</b>	<b>5,0</b>	<b>0,1</b>	<b>-2,6</b>	<b>0,0</b>	<b>72,8</b>	<b>78,2</b>	<b>1,3</b>	<b>79,5</b>

## Q2 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		
<b>Oma pääoma 1.1.2011</b>	<b>3,1</b>	<b>5,0</b>	<b>0,1</b>	<b>-2,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>84,4</b>	<b>89,7</b>	<b>1,6</b>	<b>91,3</b>
Tilikauden tulos						14,1	14,1	0,4	14,6
Muut laajan tuloksen erät:									
Rahavirran suojaukset					0,2		0,2		0,2
Myytavissä olevat rahoitusvarat					27,1		27,1		27,1
Muuntoerot						-0,6	-0,6		-0,6
Laaja tulos yhteensä					27,3	13,6	40,9	0,4	41,3
Osakepalkkiot						0,6	0,6		0,6
Osingonjako						-15,2	-15,2	-0,4	-15,6
<b>Oma pääoma 30.6.2011</b>	<b>3,1</b>	<b>5,0</b>	<b>0,1</b>	<b>-2,6</b>	<b>27,2</b>	<b>83,3</b>	<b>116,0</b>	<b>1,6</b>	<b>117,6</b>

## Konsernin rahavirtalaskelma, IFRS, milj. euroa

	4-6/2011	4-6/2010	1-6/2011	1-6/2010	1-12/2010
Tilikauden voitto	9,0	4,3	14,6	7,0	19,1
Poistot	3,0	2,7	5,8	5,4	11,1
Rahoitustuotot ja -kulut	-1,2	0,2	-0,9	0,5	1,1
Verot	3,0	2,1	5,9	3,7	8,5
Muut oikaisut	0,3	0,0	0,8	0,0	-0,2
Käyttöpääoman muutos	-2,1	-1,1	-19,0	-4,2	-17,2
Rahoituserien ja verojen rahavirta	-4,7	-2,5	-6,4	-4,6	-6,3
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>7,2</b>	<b>5,8</b>	<b>0,8</b>	<b>7,7</b>	<b>15,9</b>
Tytäryhtiön hankinta	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,7
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-5,0	-3,5	-10,1	-6,3	-13,7
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Investoinnit muihin sijoituksiin	2,2	0,4	2,3	0,6	0,0
Lainasaamisten takaisinmaksut	0,0	0,0	0,0	0,0	0,8
Luovutustulot muista sijoituksista	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3
Saadut osingot	0,7	0,0	0,7	0,0	0,0
<b>Investointien nettorahavirta</b>	<b>-2,1</b>	<b>-3,1</b>	<b>-7,1</b>	<b>-5,7</b>	<b>-13,4</b>
Pitkäaikaisten lainojen nostot	+0,1	0,0	0,2	0,0	0,2
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-1,1	-1,1	-1,1	-2,0	-3,0
Lyhytaikaisten lainojen nostot	12,2	7,4	27,7	7,9	12,1
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-1,6	0,0	-1,6	0,0	-0,2
Maksetut osingot	-15,5	-10,9	-15,6	-11,2	-11,2
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>	<b>-5,8</b>	<b>-4,7</b>	<b>9,6</b>	<b>-5,3</b>	<b>-2,2</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-0,8</b>	<b>-2,0</b>	<b>3,3</b>	<b>-3,3</b>	<b>0,4</b>
Rahavarat tilikauden alussa	22,1	16,3	18,4	17,2	17,2
Rahavarojen muuntoerot	0,0	0,6	-0,4	1,0	0,9
Rahavarat tilikauden lopussa	21,3	14,9	21,3	14,9	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

	30.6.2011	30.6.2010	31.12.2010
Tulos/osake, EUR	0,93	0,44	1,22
Oma pääoma/osake, EUR	7,60	5,14	5,90
Kauden alin, EUR	37,65	24,90	24,90
Kauden ylin, EUR	48,73	35,31	39,75
Kauden lopussa, EUR	43,35	34,20	39,00
Tilikauden keskimurssi, EUR	42,62	29,70	32,49
Osakekannan markkina-arvo, MEUR	661,5	520,3	593,4
Osakkeiden vaihto, kpl	1 358 955	1 505 242	2 670 146
Osakkeiden vaihto, %	8,9	9,9	17,6
Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin tilikauden aikana *)	15 232 557	15 211 708	15 213 083
Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa *)	15 259 992	15 214 435	15 214 435
Omat osakkeet	35 008	80 565	80 565

\*) Q2 2011 osakkeiden lukumäärä on keskimäärin 15 232 557 kpl. Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä on 15 259 992 kpl

## Konsernin taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

	30.6.2011	30.6.2010	31.12.2010
Liikevaihto, MEUR	202,2	145,5	338,0
Liikevaihdon muutos, %	38,9	-0,1	24,3
Liikevoitto, MEUR	20,4	11,2	28,6
Liikevoiton muutos, %	81,5	-24,6	26,8
Liikevoitto, % liikevaihdosta	10,1	7,7	8,5
Tulos ennen veroja, MEUR	20,5	10,8	27,5
Tulos ennen veroja, % liikevaihdosta	10,1	7,4	8,1
Korolliset nettovelat, MEUR	31,5	11,4	9,8
Nettovelkaantumisaste, %	26,8	14,3	10,7
Käyttöpääoma, MEUR	64,1	37,4	45,9
Omavaraisuusaste, %	47,1	48,1	46,0
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen, MEUR	10,1	6,3	15,9
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen, % liikevaihdosta	5,0	4,4	4,7
Tutkimus- ja tuotekehitysmenot, MEUR	12,4	9,3	20,8
Tutkimus- ja tuotekehitysmenot, % liikevaihdosta	6,1	6,4	6,2
Henkilöstö kauden lopussa	1 577	1 346	1 339
Tilaukanta, MEUR	54,5	51,3	52,1

## Konsernin vastuut, milj. euroa

	30.6.2011	30.6.2010	31.12.2010
Vakuudet ja vastuusitoumukset	6,8	7,8	11,8
Rahoitussitoumukset	0,1	0,2	0,1

## Konsernin tuloskehitys neljännesvuosittain, milj. euroa

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