



---

VACON OYJ  
TILINPÄÄTÖSTIEDOTE  
TAMMI - JOULUKUU 2012

---

---

## Vacon Oyj:n tilinpäätöstiedote 1.1. – 31.12.2012

### Loka-joulukuun pääkohdat:

- Saadut tilaukset olivat 94,4 miljoonaa euroa (76,9 milj. euroa). Kasvua edellisen vuoden vastaavasta ajankohdasta oli 22,8 %.
- Liikevaihto oli 103,2 miljoonaa euroa (87,6 milj. euroa), jossa kasvua 17,8 %.
- Liikevoitto oli 10,9 miljoonaa euroa ja 10,6 % liikevaihdosta, (-3,9 milj. euroa ja -4,4 %).
- Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 12,1 miljoonaa euroa ja 11,7 % liikevaihdosta (5,7 milj. euroa ja 6,5 %).
- Liiketoiminnan nettorahavirta oli 15,1 miljoonaa euroa (6,2 milj. euroa).
- Tulos/osake oli 0,50 euroa (-0,18 euroa).

### Tammi-joulukuun pääkohdat:

- Saadut tilaukset olivat 401,9 miljoonaa euroa (365,3 milj. euroa). Kasvua edellisen vuoden vastaavasta ajankohdasta oli 10,0 %.
- Liikevaihto oli 388,4 miljoonaa euroa (380,9 milj. euroa), jossa kasvua 2,0 %.
- Liikevoitto oli 37,7 miljoonaa euroa ja 9,7 % liikevaihdosta (24,7 milj. euroa ja 6,5 %), jossa kasvua 52,3 %.
- Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 36,2 miljoonaa euroa ja 9,3 % liikevaihdosta, (34,8 milj. euroa ja 9,1 %).
- Liiketoiminnan nettorahavirta oli 52,3 miljoonaa euroa (26,8 milj. euroa).
- Tulos/osake oli 1,70 euroa (1,10 euroa), jossa kasvua 54,0 %.
- Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että vuoden 2012 tuloksesta maksetaan osinkoa 1,10 euroa osakkeelta.

## Avainluvut

### Loka-joulukuun avainluvut

Milj. euroa	10-12/2012	10-12/2011	Muutos, %
Saadut tilaukset	94,4	76,9	22,8 %
Liikevaihto	103,2	87,6	17,8 %
Liikevoitto	10,9	-3,9	
% liikevaihdosta	10,6 %	-4,4 %	
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	12,1	5,7	112,8 %
% liikevaihdosta	11,7 %	6,5 %	
Tulos ennen veroja	10,6	-1,4	

### Tammi-joulukuun avainluvut

Milj. euroa	1-12/2012	1-12/2011	Muutos, %
Saadut tilaukset	401,9	365,3	10,0 %
Tilaukanta	50,0	36,6	36,9 %
Liikevaihto	388,4	380,9	2,0 %
Liikevoitto	37,7	24,7	52,3 %
% liikevaihdosta	9,7 %	6,5 %	
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	36,2	34,8	4,0 %
% liikevaihdosta	9,3 %	9,1 %	
Tulos ennen veroja	36,8	27,0	36,5 %
Liiketoiminnan nettorahavirta	52,3	26,8	95,0 %
Tulos/osake, EUR	1,70	1,10	54,0 %
Oman pääoman tuotto, %	25,8 %	18,7 %	
Korolliset nettovelat	-10,3	12,4	
Nettovelkaantumisasaste, %	-9,5 %	12,7 %	
Bruttoinvestoinnit	14,0	18,7	-25,3 %

## Toimintaympäristö ja liiketoiminnan kehitys

Taajuusmuuttajamarkkina ei alustavien markkinatutkimustietojen ja Vaconin arvion mukaan kasvanut merkittävästi vuoden 2012 aikana. Vaikein tilanne oli Euroopassa, jossa markkinat jopa supistuvat edelliseen vuoteen verrattuna. Aasiassa ja Pohjois-Amerikassa markkinat kasvoivat jonkin verran edelliseen vuoteen verrattuna.

Vaconin liikevaihto ja tilaukset kasvoivat sekä loka-joulukuussa että tammi-joulukuussa 2012 vertailuajankohtaan nähden. Yhtiön myynti kasvoi vuonna 2012 erityisesti rakennusautomaatiossa ja meriteollisuudessa. Myynti aurinko- ja tuulivoiman tuotantoon sen sijaan laski voimakkaasti ja oli vuonna 2012 vain 3 % yhtiön liikevaihdosta, kun se vuonna 2011 oli 13 %. Vacon pystyi vuoden 2012 aikana kompensoimaan uusiutuvan energian tuotantoon suunnattujen tuotteiden myynnin laskun kasvattamalla myyntiään muille teollisuudenaloille, ja samalla kasvattamaan markkinaosuuttaan.

Vaconin liikevaihto kasvoi loka-joulukuussa ja tammi-joulukuussa 2012 voimakkaasti Aasian ja Tyynenmeren (APAC) alueella. Myös Pohjois- ja Etelä-Amerikassa myynti kehittyi myönteisesti sekä loka-joulukuussa että koko vuonna 2012. Euroopan, Lähi-idän ja Afrikan (EMEA) alueella myynti kasvoi loka-joulukuussa, mutta laski hieman koko vuonna 2012 johtuen uusiutuvan energian tuotantoon suunnattujen tuotteiden heikosta kysynnästä ja alueen yleisestä talouskehityksestä. EMEA-alueella koko vuoden liikevaihto kasvoi hieman edellisvuoteen verrattuna, mikäli uusiutuvaa energiaa ei oteta huomioon.

Yhtiön kannattavuus liikevoittoprosentilla mitattuna parani sekä loka-joulukuussa että tammi-joulukuussa 2012. Yhtiön kannattavuus parani erityisesti vuoden 2012 jälkimmäisellä puoliskolla. Vacon toteutti vuonna 2012 useita kannattavuuden parantamiseen tähtäviä toimenpiteitä. Tärkein niistä oli materiaalihankintojen siirtäminen matalamman kustannustason maihin. Viime vuonna 50 prosenttia materiaalihankinnoista tuli matalan kustannustason maista (40 prosenttia vuonna 2011).

Vacon jatkoi vuoden viimeisellä neljänneksellä uusien tuotteiden julkistuksia tuomalla markkinoille VACON® 100 Flow – tuotteen, joka on VACON® 100 -tuotesarjan uusin taajuusmuuttaja. Se tarjoaa monipuoliset virtauksensäätötoiminnot veden ja jäteveden käsittelyyn sekä rakennusautomaatiosoveluksiin.

Vacon jatkoi vuoden 2012 neljännellä neljänneksellä maailmanlaajuisen asemansa vahvistamista perustamalla aluekeskuksen Singaporeen ja myyntiedustuston Kazakstaniin.

## Tilaukset ja tilauskanta

Saatujen tilausten arvo oli loka-joulukuussa 94,4 miljoonaa euroa (76,9 milj. euroa). Tilaukset kehittyivät viimeisellä vuosineljänneksellä edellisen vuoden vastaavasta kaudesta seuraavasti; Aasian- ja Tyynenmeren (APAC) alueella kasvua 37,6 %, Euroopan, Lähi-idän ja Afrikan (EMEA) alueella kasvua 20,0 % ja Pohjois- ja Etelä-Amerikassa kasvua 14,8 %. Tammi-joulukuussa tilaukset olivat 401,9 miljoonaa euroa (365,3 miljoonaa euroa). Tilaukset laskivat hieman vuoden viimeisellä vuosineljänneksellä verrattuna vuoden 2012 kolmanteen vuosineljännekseen. Tilausten lasku johtui lähinnä projektiluontoisen myynnin kausivaihtelusta.

Tilauskanta kasvoi vuoden alusta 13,5 miljoonaa euroa ja oli kauden lopussa 50,0 miljoonaa euroa (36,6 milj. euroa).

## Liikevaihto

Vaconin liikevaihto oli loka-joulukuussa 103,2 miljoonaa euroa (87,6 milj. euroa). Liikevaihto kasvoi 17,8 % edellisen vuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna. Tammi-joulukuussa liikevaihto oli 388,4 miljoonaa euroa (380,9 milj. euroa), jossa on kasvua 2,0 % edellisen vuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna.

Liikevaihdon jakauma Vacon-konsernin suurimpien asiakastoimialojen osalta:

Asiakastoimiala	Osuus liikevaihdosta vuonna 2012	Osuus liikevaihdosta vuonna 2011
Rakennusautomaatio	25 %	19 %
Jakelijat ja brand label -asiakkaat	21 %	22 %
Meriteollisuus	13 %	9 %
Yleinen prosessiteollisuus, nosturit ja nostimet	7 %	7 %
Vedenkäsittely	4 %	4 %
Kaivosteollisuus	4 %	4 %
Energiantuotanto	3 %	3 %
Uusiutuvan energian tuotanto	3 %	13 %
Muut asiakastoimialat yhteensä	20 %	19 %

Vacon onnistui kasvattamaan liikevaihtoaan vuonna 2012 erityisesti rakennusautomaatiossa ja meriteollisuudessa, mikä kompensoi voimakkaasti laskenutta myyntiä uusiutuvan energian tuotantoon.

Vacon-konsernin liikevaihdon jakauma alueittain:

Milj. euroa	10-12/ 2012	%	10-12/ 2011	%	1-12/ 2012	%	1-12/ 2011	%
Eurooppa, Lähi-itä, Afrikka	60,5	58,6 %	51,9	59,2 %	225,5	58,1 %	242,5	63,7 %
Pohjois- ja Etelä-Amerikka	19,9	19,3 %	16,7	19,0 %	76,6	19,7 %	67,6	17,8 %
Aasia ja Tyynenmeren alue	22,8	22,1 %	19,1	21,8 %	86,2	22,2 %	70,8	18,6 %
Yhteensä	103,2	100,0 %	87,6	100,0 %	388,4	100,0 %	380,9	100,0 %

Liikevaihdon maantieteellistä jakoa on päivitetty koskien EMEA- ja APAC-alueetta. Päivityksellä ei kuitenkaan ole olennaista vaikutusta raportoituihin lukuihin.

Maantieteellisesti vahvin kasvualue oli Aasian ja Tyynenmeren alue, jossa liikevaihto kasvoi 21,7 prosenttia vuonna 2012. Aasian ja Tyynenmeren alueella liikevaihto kasvoi erityisesti rakennusautomaatiossa ja meriteollisuudessa. Myös Pohjois- ja Etelä-Amerikassa liikevaihto kehittyi hyvin kasvaen 13,3 %. Pohjois- ja Etelä-Amerikassa liikevaihtoa kasvatti voimakkaimmin jakelijat ja brand label -asiakkaat.

Euroopan, Lähi-idän ja Afrikan alueella myynti vuonna 2012 laski 7,0 % johtuen uusiutuvan energian tuotantoon suunnattujen tuotteiden heikosta kysynnästä. Euroopassa parhaiten kasvanut asiakastoimiala oli meriteollisuus. Euroopan liikevaihto piristyi kuitenkin loppuvuotta kohden ja neljännen vuosineljänneksen kasvu oli 16,7 % viime vuoteen verrattuna.

Vaconin alueellisen myynnin raportointi perustuu laskutusosoitteisiin, ei tuotteiden loppusijoituspaikkaan.

Vacon-konsernin liikevaihdon jakauma jakelukanavittain:

Milj. euroa	10-12/ 2012	%	10-12/ 2011	%	1-12/ 2012	%	1-12/ 2011	%
Loppuasiakkaat	10,6	10,2 %	8,9	10,1 %	32,1	8,3 %	36,9	9,7 %
Jakelijat	18,5	17,9 %	13,6	15,5 %	62,6	16,1 %	57,8	15,2 %
Kone- ja laitevalmistajat	34,5	33,5 %	25,1	28,7 %	124,5	32,1 %	98,0	25,7 %
Brand label -asiakkaat	16,2	15,7 %	16,8	19,1 %	69,9	18,0 %	72,1	18,9 %
Järjestelmätoimittajat	23,4	22,7 %	23,3	26,6 %	99,3	25,6 %	116,0	30,5 %
Yhteensä	103,2	100,0 %	87,6	100,0 %	388,4	100,0 %	380,9	100,0 %

Vaconin liikevaihto kone- ja laitevalmistajille on kasvanut merkittävästi viime vuodesta, kun taas järjestelmätoimittajien osuus on laskenut. Merkittävin osa uusiutuvan energian tuotantoon suunnatuista tuotteista myydään järjestelmätoimittajien kautta, mikä selittää pääosin kyseisen kanavan myynnin laskua.

## Liikevoitto ja tulos

Liikevoitto parani loka-joulukuussa ja tammi-joulukuussa 2012. Yhtiön kannattavuus parani erityisesti vuoden 2012 jälkimmäisellä puoliskolla. Liikevoitto oli loka-joulukuussa 10,9 miljoonaa euroa, mikä on 10,6 % liikevaihdosta (-3,9 milj. euroa ja -4,4 %). Liikevoitto oli tammi-joulukuussa 37,7 miljoonaa euroa ja 9,7 % liikevaihdosta (24,7 milj. euroa ja 6,5 %).

Vertailukaudella vuonna 2011 viimeisen vuosineljänneksen tulos oli poikkeuksellisen heikko johtuen yhtiön joulukuussa 2011 tekemästä yhteensä 10 miljoonan euron kertaluonteisesta tulosvaikutteisesta varauksesta, joka liittyi erään aurinkoenergia-asiakkaan myyntisaatavaan sekä Kiinan yhtiössä käynnissä olevaan oikeuskäsittelyyn.

Vuonna 2012 yhtiö onnistui perimään erääntynyttä saatavaansa edellä mainitulta aurinkoenergia-asiakkaalta. Saatavan onnistuneeseen perintään liittyvien kertaerien nettovaikutus yhtiön liikevoittoon oli 1,5 miljoonaa euroa vuonna 2012.

Liikevoitto ilman kertaeriä oli loka-joulukuussa 12,1 milj. euroa ja 11,7 % liikevaihdosta (5,7 milj. euroa ja 6,5 %). Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli tammi-joulukuussa 36,2 miljoonaa euroa ja 9,3 % liikevaihdosta (34,8 milj. euroa ja 9,1 %).

Vacon toteutti vuoden 2012 aikana kannattavuuden parantamiseen tähtäviä toimenpiteitä, joista merkittävin on materiaalihankintojen siirtäminen matalan kustannustason maihin. Lisäksi yhtiö on kehittänyt toimintojensa kustannustehokkuutta edelleen.

Osakekohtainen tulos oli loka-joulukuussa 0,50 euroa (-0,18 euroa). Osakekohtainen tulos oli tammi-joulukuussa 1,70 euroa, jossa kasvua edellisestä vuodesta oli 0,60 euroa eli 54,0 %.

## Tase ja rahavirta

Yhtiön tase säilyi vahvana ja liiketoiminnan nettorahavirta oli vuoden viimeisellä vuosineljänneksellä 15,1 miljoonaa euroa, jossa kasvua edellisen vuoden vastaavasta ajankohdasta oli 8,9 miljoonaa euroa. Liiketoiminnan nettorahavirta oli tammi-joulukuussa 52,3 miljoonaa euroa (26,8 milj. euroa). Yhtiö on onnistunut tehostamaan käyttö pääoman hallintaa kaikilla osa-alueilla.

Liiketoiminnan vahvan nettorahavirran ansiosta yhtiön nettovelkaantumisaste oli -9,5 % (12,7 %). Yhtiö oli nettovelaton, sillä sen nettovelka oli vuoden lopussa -10,3 miljoonaa euroa. Taseen loppusumma oli 206,9 miljoonaa euroa (198,1 milj. euroa). Omavaraisuusaste oli 53,1 % (50,0 %). Konsernin pääomarakenne ja maksuvalmius säilyivät hyvinä. Korolliset velat olivat 20,7 miljoonaa euroa kauden lopussa.

## Tutkimus ja tuotekehitys

Tutkimus- ja tuotekehitysmenot olivat tammi-joulukuun aikana 25,1 miljoonaa euroa (25,1 milj. euroa), joista 4,5 miljoonaa euroa (7,0 milj. euroa) aktivoitiin tuotekehitysmenoina. Tutkimus- ja tuotekehitysmenojen osuus oli 6,5 prosenttia konsernin liikevaihdosta (6,6 prosenttia).

Vacon jatkoi vuoden viimeisellä neljänneksellä uusien tuotteiden julkistuksia tuomalla markkinoille VACON® 100 Flow – tuotteen, joka on VACON® 100 -tuotesarjan uusiin taajuusmuuttajia. Se tarjoaa monipuoliset virtauksensäätötoiminnot veden ja jäteveden käsittelyyn sekä rakennusautomaatiosovelluksiin.

Vacon on tuonut vuonna 2012 markkinoille useita uusia tuotteita. Maaliskuussa yhtiö esitteli uudistetut versiot Vacon® NXP taajuusmuuttajistaan. Kesäkuussa Vacon esitteli myyntikonferenssissaan kolme uutta tuotetta: VACON® 100, VACON® 100 X ja VACON® 20 X.

Joulukuussa 2012 maailman arvostetuimpiin kasvuyhtiöiden konsultteihin kuuluva Frost & Sullivan myönsi vuoden 2012 European Low Voltage (LV) Alternating Current (AC) Electric Drives Product Line Strategy Award -palkinnon Vaconille. Pienjännitealueen taajuusmuuttajien tuotesarjastrategiaa koskeva palkinto on tunnustus Vaconin tehokkaasta kyvystä optimoida strategioitaan, prosessejaan ja toimintojaan.

## Investoinnit

Konsernin bruttoinvestoinnit olivat tammi-joulukuussa 14,0 miljoonaa euroa (18,7 milj. euroa). Investoinnit kohdistuivat erityisesti uusien tuotteiden kehitysprojekteihin ja tuotannon kehittämiseen erityisesti Kiinassa ja Suomessa. Yhtiö on rajoittanut vuonna 2012 investointejaan kulujen sopeuttamiseksi liiketoiminnan kasvua vastaavalle tasolle. Vaconilla on valmiudet kasvattaa liiketoimintaansa nykyisen tuotantokapasiteetin puitteissa.

## Organisaatio ja henkilöstö

Vacon julkisti vuonna 2012 yhtiön uudistetut arvot. Uudistetut arvot ovat kaikissa Vaconin yhtiöissä tehdyn vuoden kestäneen sisäisen prosessin tulos, ja ne ottavat huomioon muuttuvan liiketoimintaympäristön.

Vaconin uudistetut arvot ovat: Yhdessä vahvempia, Luottamus ja kunnioitus, Vastuun ottaminen ja Intohimona erinomaisuus. Vacon jatkoi vuoden neljännellä neljänneksellä arvojen jalkauttamista globaaliin organisaatioonsa Live the Values -tapahtumissa.

Joulukuun lopussa konsernin palveluksessa oli 1 513 henkilöä (1 468), joista 708 (730) oli Suomessa ja 805 (738) muissa maissa. Osana Vaconin uudelleenorganisoimis- ja tehostamistoimenpiteitä yhtiössä aloitettiin 19.12.2011 Suomen toimihenkilöitä koskeneet yhteistoimintaneuvottelut, jotka päättyivät 15.2.2012. Neuvottelujen tuloksena päädyttiin noin 45 henkilötyövuotta vuositasolla vastaaviin säästöihin.

Alla olevassa taulukossa on esitetty Vaconin katsauskauden keskimääräiset henkilömäärät:

	1-12/2012	1-12/2011
Toimihenkilöitä	955	938
Työntekijöitä	513	532
<b>Yhteensä</b>	<b>1 468</b>	<b>1 470</b>

## Keskeiset tapahtumat katsauskauden päättymisen jälkeen

VTM Pia Aaltonen-Forsell (s. 1974) on nimitetty 22.1.2013 Vacon Oyj:n talous- ja rahoitusjohtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi. Pia Aaltonen-Forsell aloittaa Vaconin palveluksessa viimeistään 1.5.2013.

Pia Aaltonen-Forsell on työskennellyt aiemmin Stora Enso -konsernissa useissa taloushallinnon johtotehtävissä, mm. konsernin laskentapäällikkönä. Viimeksi hän toimi Stora Enson Building and Living -liiketoiminta-alueen taloudesta, IT:stä ja yritysostoista vastaavana johtajana sekä johtoryhmän jäsenenä.

Aiemmin Vaconin talous- ja rahoitusjohtajana toiminut Eriikka Söderström irtisanoutui yhtiön palveluksesta siirtyäkseen KONE-konsernin palvelukseen. Söderström jatkaa Vaconin palveluksessa 5.2.2013 asti.



## Osakkeet ja osakkeenomistajat

Vaconin markkina-arvo joulukuun lopussa oli 611,5 miljoonaa euroa (471,5 miljoonaa euroa). Osakkeen päätöskurssi 31.12.2012 oli 40,20 euroa. Se oli tammi-joulukuun aikana alimmillaan 31,11 euroa ja ylimmillään 42,54 euroa.

Tammi-joulukuun aikana yhtiön osakkeita vaihdettiin pörssissä yhteensä 3 150 916 osaketta 119,4 miljoonan euron arvosta eli 20,7 prosenttia osakekannasta. Vaconilla oli 31.12.2012 päivätyn osakasrekisterin mukaan 4 665 rekisteröityä osakkeenomistajaa. Hallintarekistereissä ja ulkomaisten rekisteröimiä osakkeita oli yhteensä 51,2 prosenttia (53,0) osakekannasta.

Vacon Oyj on 1.11.2012 vastaanottanut Arvopaperimarkkinalain 2 luvun 9 pykälän mukaisen liputusilmoituksen, jonka mukaan Ahlström Capital Oy:n (Y-tunnus 1670034-3) tytäryhtiön AC Invest Three B.V.:n (ID 51490994) omistusosuus Vacon Oyj:n osakkeista on alittanut 3/20 (15 %) rajan. Ilmoituksen mukaan AC Invest Three B.V. omistaa 2 064 844 Vacon Oyj:n osaketta, mikä vastaa 13,5 prosenttia Vacon Oyj:n osakkeista ja äänimäärästä. Yllä mainitun rajan alitus perustuu 1.11.2012 tehtyihin osakekauppoihin.

Vacon Oyj on 19.11.2012 vastaanottanut Arvopaperimarkkinalain 2 luvun 9 pykälän mukaisen liputusilmoituksen, jonka mukaan Ameriprise Financial, Inc.:n ja siihen kuuluvien yhtiöiden omistusosuus Vacon Oyj:n osakepääomasta ja äänimäärästä on ylittänyt 5 %. Ilmoituksen mukaan Ameriprise Financial, Inc.:n ja siihen kuuluvien yhtiöiden yhteenlaskettu suora ja epäsuora osakeomistus on nyt 772 623 Vacon Oyj:n osaketta, mikä vastaa 5,1 % Vacon Oyj:n osakkeista ja äänimäärästä. Yllä mainitun rajan ylitys perustuu 16.11.2012 tehtyihin osakekauppoihin.

Suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2012 olivat:

	Osakkeita, kpl	Omistusosuus, %
AC Invest Three B.V.	2 064 844	13,5 %
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	858 968	5,6 %
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Tapiola	584 500	3,8 %
Koskinen Jari	366 104	2,4 %
Ehnrooth Martti	325 070	2,1 %
Vaasa Engineering Oy	299 514	2,0 %
Holma Mauri	238 988	1,6 %
Erikoissijoitusrahasto Handelsbanken Pohjoismaat Selective	187 000	1,2 %
Fondica Nordic Micro Cap Placeringsfond	167 100	1,1 %
OP-Suomi Pienyhtiöt -sijoitusrahasto	165 422	1,1 %
Omat osakkeet	83 227	0,5 %
Muut	9 954 263	65,1 %
<b>Yhteensä</b>	<b>15 295 000</b>	<b>100,0 %</b>
Ulkona olevat osakkeet	15 211 773	

31.12.2012 Vaconin hallituksen jäsenten, toimitusjohtajan ja toimitusjohtajan sijaisen suorassa omistuksessa oli 30 558 osaketta eli 0,2 prosenttia Vaconin osakekannasta.

## Omat osakkeet

Vacon Oyj:llä oli 31.12.2012 hallussaan omia osakkeita yhteensä 83 227 kappaletta, jotka on hankittu keskikurssilla 34,74 euroa osakkeelta. Osakkeet vastaavat 0,5 prosenttia osakepääomasta ja äänimäärästä eli merkitys omistuksen ja äänivallan jakautumiselle ei ole merkittävä.

Vacon Oyj:n hallitus päätti 31.7.2012 käyttää varsinaisen yhtiökokouksen 27.3.2012 antamaa valtuutusta hankkia yhtiön omia osakkeita. Hankittavien osakkeiden enimmäismäärä on 60 000 kappaletta, mikä vastaa noin 0,4 % Vaconin kaikista osakkeista ja äänistä. Osakkeiden hankinta pienentää yhtiön jakokelpoista omaa pääomaa. Vuoden 2012 loppuun mennessä yhtiö oli hankkinut yhteensä 60 000 omaa osaketta noin 2,3 miljoonalla eurolla. Omien osakkeiden hankinta päättyi 15. marraskuuta 2012.

## Osingonjakoehdotus

Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat ovat tilikauden päättyessä 69,7 miljoonaa euroa. Hallitus esittää 26.3.2013 pidettävälle yhtiökokoukselle, että emoyhtiön vuoden 2012 tilikauden 20,5 miljoonan euron voitosta maksetaan osinkoa 1,10 euroa osakkeelta ja loput tilikauden voitosta siirretään kertyneisiin voittovaroihin. Ehdotuksen mukaan osinkoihin käytettäisiin yhteensä 16,7 miljoonaa euroa.

## Lähiajan riskit ja epävarmuustekijät

Maailmantalouden kehitykseen liittyy edelleen epävarmuustekijöitä, jotka saattavat heikentää taajuusmuuttajien kysyntää maailmanlaajuisesti tai tietyillä alueilla.

Emoyhtiöllä on avoin verokäsittely liittyen vuosien 2007 – 2008 siirtohinnoittelun verotarkastukseen. Verokäsittelyn lopputuloksesta riippuen päätöksellä saattaa olla vaikutuksia myös vuoden 2008 jälkeisen ajan verotukseen. Verottaja on luopunut vaatimuksistaan vuoden 2006 osalta.

Vaconin Kiinan-tytäryhtiön tullausmenettelyihin liittyvä oikeusprosessi jatkuu ylemmässä oikeusasteessa, kun kaksi asianosaista valittiä alemman oikeusasteen joulukuussa 2011 langettamasta tuomiosta. On mahdollista, että tuomio muuttuu ylemmässä tuomioistuimessa myös Vaconin osalta, joten asiaan liittyy vielä epävarmuustekijöitä. Vacon on tehnyt edellä mainittuun riskiin liittyen varaukset vuosina 2010 ja 2011.

Vacon on aiemmin kertonut, että sen aurinkoenergia-asiakas järjestelee rahoitusta erääntyneen velkansa maksamiseksi. Yhtiö arvioi, että kyseiseen saatavaan ei enää liity luottotappioriskiä.

## Yhtiön toimintaan liittyvät yleiset riskit ja epävarmuustekijät

Vuonna 2012 tehtiin yhteistyössä Aonin kanssa Vaconin Vaasan ja Kiinan tehtaiden keskeytysvaikutusanalyysi eli Business Impact Analysis (BIA) sekä perusteellinen konsernin riskikartoitus.

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

Raaka-aineiden ja komponenttien hintojen muutokset, saatavuus ja laatu voivat vaikuttaa yhtiön liiketoiminnan kannattavuuteen ja suuruuteen. Lisäksi tuotemuutokset voivat aiheuttaa varastoriskiä komponentteihin liittyen. Raaka-aineiden ja komponenttien ostosopimukset ovat pääosin vuosisopimuksia, joissa on hinta- ja valuuttaklausuulit raaka-aineiden ja materiaalien maailmanmarkkinahintojen vaihtelulle.

Vaconin tilauskanta on perinteisesti ollut ajallisesti lyhyt eikä siihen sen takia liity merkittäviä toimitusten ajoitukseen tai peruuntumiseen liittyviä riskejä.

Vaconilla on maailmanlaajuisesti tuhansia asiakkaita. Kymmenen suurimman asiakkaan osuus Vaconin liikevaihdosta oli vuonna 2012 noin 40 % tasolla. 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 9,2 miljoonaa euroa liikearvoa, joka liittyy pääosin vuoden 2008 alussa tehtyyn yritysostoon. Liikearvo testataan vuosittain mahdollisen arvonalentumisen toteamiseksi.

Tulokseen vaikuttavista rahoitusriskeistä merkittävimpiä ovat valuuttakurssiriskit. 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 USD-määräisen valuuttaposition osalta.

## Näkymät vuodelle 2013

Vacon arvioi maailmanlaajuisten taajuusmuuttajamarkkinoiden kasvavan selvästi keskimääräistä teollisen tuotannon kasvua nopeammin, arviolta noin 5-10 prosenttia vuonna 2013. Investoinnit energiatehokkuuden parantamiseksi ja kehittyvien maiden talouskasvu tukevat taajuusmuuttajien kysynnän kasvua.

Vaconilla on hyvät mahdollisuudet parantaa kannattavuuttaan vuonna 2013. Kannattavuuden paranemiseen vaikuttavat keskeisesti kustannushyöty materiaalihankintojen siirtämisestä matalamman kustannustason maihin sekä toiminnan yleisen tehokkuuden kehittäminen.

## Markkinaohjeistus vuodelle 2013

Vacon arvioi, että sen liikevaihto kasvaa 5 - 15 % ja että sen liikevoittoprosentti ilman kertaeriä on 10 - 12 % vuonna 2013.

Vuonna 2012 liikevaihto oli 388,4 miljoonaa euroa ja liikevoittoprosentti ilman kertaeriä 9,3 %.

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

## Laadintaperiaatteet

Vuoden 2012 tilinpäätöstiedote on laadittu IFRS-standardien kirjaamis- ja arvostusperiaatteita noudattaen. Tiedotteen laatimisessa on noudatettu samoja laadintaperiaatteita kuin vuoden 2011 tilinpäätöksessä, sillä uusilla standardeilla ei ole ollut olennaista vaikutusta. Tilinpäätöstiedotteessa tiedot ovat tilintarkastamattomia.

## Konsernin tuloslaskelma, IFRS, milj. euroa

	10-12/2012	10-12/2011	1-12/2012	1-12/2011
Liikevaihto	103,2	87,6	388,4	380,9
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0	0,0	0,2	0,3
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	-1,3	-2,0	-1,9	-2,2
Materiaalit ja palvelut	-50,7	-47,3	-201,5	-202,8
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-19,8	-16,0	-77,0	-68,8
Liiketoiminnan muut kulut	-16,9	-23,0	-56,8	-70,4
Poistot aineellisista hyödykkeistä	-1,7	-1,5	-6,4	-5,4
Poistot aineettomista hyödykkeistä	-1,9	-1,8	-7,3	-6,8
Liikevoitto	10,9	-3,9	37,7	24,7
Rahoitustuotot ja -kulut	-0,3	2,5	-0,9	2,2
Tulos ennen veroja	10,6	-1,4	36,8	27,0
Tuloverot	-2,8	-1,2	-10,2	-9,3
Tilikauden voitto	7,8	-2,6	26,6	17,7
Jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille	7,7	-2,8	25,9	16,8
Määräysvallattomille omistajille	0,1	0,1	0,7	0,8
Osakekohtainen tulos, euroa	0,50	-0,18	1,70	1,10
Osakekohtainen tulos laimennettuna, euroa	0,50	-0,18	1,70	1,10

## Konsernin laaja tuloslaskelma, IFRS, milj. euroa

	10-12/2012	10-12/2011	1-12/2012	1-12/2011
Tilikauden voitto	7,8	-2,6	26,6	17,7
Muut laajan tuloksen erät				
Rahavirran suojaukset	0,0	-0,2	0,0	-0,1
Myytavissä olevat rahoitusvarat	0,0	-24,7*]	0,0	2,5*]
Muuntoerot	-0,2	0,7	0,1	1,0
Laaja tulos yhteensä	7,7	-26,8	26,7	21,1
Jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille	7,5	-26,9	26,1	20,3
Määräysvallattomille omistajille	0,1	0,1	0,7	0,8

\* The Switch omistukseen liittyvä käypään arvoon arvostus.

## Konsernin tase, IFRS, milj. euroa

	31.12.2012	31.12.2011
<b>VARAT</b>		
Liiketarve	9,2	9,2
Kehittämismenot	18,7	17,4
Muut aineettomat hyödykkeet	6,8	9,3
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	24,4	25,1
Myytavissä olevat rahoitusvarat	3,7	3,7
Laskennalliset verosaamiset	7,2	5,7
Muut rahoitusvarat	3,2	2,3
Pitkäaikaiset varat yhteensä	73,1	72,7
<b>Vaihto-omaisuus</b>		
Myyntisaamiset ja muut saamiset	76,9	80,9
Rahavarat	31,1	16,3
Lyhytaikaiset varat yhteensä	133,7	125,4
<b>Varat yhteensä</b>	<b>206,9</b>	<b>198,1</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>		
Osakepääoma	3,1	3,1
Ylikurssirahasto	5,0	5,0
Sidotut muut rahastot	0,1	0,1
Omat osakkeet	-5,0	-2,6
Arvonmuutosrahasto	2,3	2,3
Kertyneet voittovarot	101,1	88,0
Määräysvallattomien omistajien osuus	2,0	1,9
Oma pääoma yhteensä	108,5	97,7
<b>Laskennalliset verovelat</b>		
Eläkeveloitteet	1,9	1,7
Korolliset velat	17,9	20,2
Pitkäaikaiset velat yhteensä	25,8	27,9
<b>Ostovelat ja muut velat</b>		
Verovelat	3,8	1,7
Varaukset	11,1	9,3
Korolliset velat	2,9	8,5
Lyhytaikaiset velat yhteensä	72,5	72,5
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>206,9</b>	<b>198,1</b>

## 2012 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 1.1.2012</b>	<b>3,1</b>	<b>5,0</b>	<b>0,1</b>	<b>-2,6</b>	<b>2,3</b>	<b>88,0</b>	<b>95,8</b>	<b>1,9</b>	<b>97,7</b>
Muut oikaisut			0,0			-0,2	-0,2	0,0	-0,1
Tilikauden tulos						25,9	25,9	0,7	26,6
Muut laajan tuloksen erät:									
Muuntoerot						0,1	0,1		0,1
Laaja tulos yhteensä						26,1	26,1	0,7	26,7
Osakepalkkiot						1,2	1,2		1,2
Osingonjako						-13,7	-13,7	-0,6	-14,3
Omien osakkeiden hankinta				-2,3			-2,3		-2,3
Määräysvallattomilta omistajilta hankittu osuus						-0,3	-0,3	0,0	-0,3
<b>Oma pääoma 31.12.2012</b>	<b>3,1</b>	<b>5,0</b>	<b>0,1</b>	<b>-5,0</b>	<b>2,3</b>	<b>101,1</b>	<b>106,5</b>	<b>2,0</b>	<b>108,5</b>

## 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>
Muut oikaisut						0,1	0,1	0,0	0,1
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	0,8	21,1
Osakepalkkiot						0,9	0,9		0,9
Osingonjako						-15,2	-15,2	-0,5	-15,7
<b>Oma pääoma 31.12.2011</b>	<b>3,1</b>	<b>5,0</b>	<b>0,1</b>	<b>-2,6</b>	<b>2,3</b>	<b>88,0</b>	<b>95,8</b>	<b>1,9</b>	<b>97,7</b>

## Konsernin rahavirtalaskelma, IFRS, milj. euroa

	10-12/2012	10-12/2011	1-12/2012	1-12/2011
Tilikauden voitto	7,8	-2,6	26,6	17,7
Poistot	3,6	3,2	13,7	12,2
Rahoitustuotot ja -kulut	0,3	-1,8	0,9	-2,2
Verot	2,8	1,2	10,2	9,3
Muut oikaisut	0,5	10,6	-1,4	12,3
Käyttöpääoman muutos	1,1	1,3	13,2	-6,5
Rahoituserien ja verojen rahavirta	-1,0	-5,8	-10,9	-15,9
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>15,1</b>	<b>6,2</b>	<b>52,3</b>	<b>26,8</b>
Tytäryhtiön hankinta	-0,1	0,0	-0,5	0,0
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-3,3	-5,0	-11,8	-18,7
Investoinnit muihin sijoituksiin	-0,8	0,1	-0,5	0,3
Lainasaamisten takaisinmaksut	0,0	-0,1	0,0	2,0
Luovutustulot muista sijoituksista	0,0	0,0	0,0	2,6
Saadut osingot	0,0	0,0	0,0	0,7
<b>Investointien nettorahavirta</b>	<b>-4,2</b>	<b>-5,0</b>	<b>-12,9</b>	<b>-13,1</b>
Pitkäaikaisten lainojen nostot	-0,9	20,0	0,5	20,2
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	0,0	-9,0	0,0	-10,7
Lyhytaikaisten lainojen nostot	0,0	0,0	13,0	27,7
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-1,6	-23,1	-21,0	-37,8
Omien osakkeiden hankinta	-1,3	0,0	-2,3	0,0
Maksetut osingot	-0,2	0,0	-14,6	-15,7
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>	<b>-4,0</b>	<b>-12,0</b>	<b>-24,4</b>	<b>-16,2</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>6,9</b>	<b>-10,8</b>	<b>15,0</b>	<b>-2,5</b>
Rahavarat tilikauden alussa	24,6	26,6	16,3	18,4
Rahavarojen muuntoerot	-0,4	0,5	-0,3	0,4
Rahavarat tilikauden lopussa	31,1	16,3	31,1	16,3

## Segmentti-informaatio

Vacon on keskittynyt yhteen tuotteeseen, taajuusmuuttajaan, joka on myös Vaconin ainoa liiketoimintasegmentti.

Toimintasegmentin luvut ovat yhtenevät koko konsernin lukujen kanssa. Vaconin liiketoiminta on organisoitu seuraaviin pääalueisiin: Market Operations, Product Operations ja Support Functions. Organisaation asiakaslähtöisyyden varmistamiseksi toimintaa ohjataan myyntikanavittain: jakelijat, järjestelmäintegraattorit, loppuasiakkaat, OEM-asiakkaat ja brand label -asiakkaat.

## Taloudelliset tunnusluvut

Osakekohtaiset tunnusluvut	2012	2011	2010	2009	2008
Tulos/osake, EUR	1,70	1,10	1,22	1,01	1,51
Oma pääoma/osake, EUR	7,00	6,28	5,90	5,25	4,88
Osinko/osake EUR <sup>*)</sup>	1,10	0,90	1,00	0,70	0,65
Osinko/tulos, % <sup>*)</sup>	64,68	81,47	82,13	69,02	42,94
Efekttiivinen osinkotuotto % <sup>*)</sup>	2,7	2,9	2,6	2,6	3,5
P/E-luku	23,6	28,0	32,0	26,3	12,1
Kauden alin, EUR	31,11	27,21	24,90	15,30	17,00
Kauden ylin, EUR	42,54	48,73	39,75	28,90	32,44
Kauden lopussa, EUR	40,20	30,90	39,00	26,70	18,30
Tilikauden keskimurssi, EUR	38,36	38,50	32,49	21,51	26,65
Osakekannan markkina-arvo, MEUR	611,5	471,5	593,4	406,1	278,0
Osakkeiden vaihto, kpl	3 150 916	2 975 467	2 670 146	4 493 871	4 915 722
Osakkeiden vaihto, %	20,7	19,5	17,6	29,6	32,3
Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin tilikauden aikana <sup>**)</sup>	15 254 256	15 246 387	15 213 083	15 204 263	15 238 236
Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa <sup>**)</sup>	15 211 773	15 259 992	15 214 435	15 209 989	15 193 188
Omat osakkeet	83 227	35 008	80 565	85 011	101 812

<sup>\*)</sup> Tilikauden 2012 osalta osinko on hallituksen esitys yhtiökokoukselle.

<sup>\*\*)</sup> Osakkeiden lukumäärä on keskimäärin tilikaudella 15 254 256 kpl. Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä on 15 211 773 kpl.



## Konsernin taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

	2012	2011	2010	2009	2008
Liikevaihto, MEUR	388,4	380,9	338,0	272,0	293,2
Liikevaihdon muutos, %	2,0	12,7	24,3	-7,2	26,3
Liikevoitto, MEUR	37,7	24,7	28,6	22,5	34,6
Liikevoiton muutos, %	52,3	-13,4	26,8	-35,0	18,5
Liikevoitto, % liikevaihdosta	9,7	6,5	8,5	8,3	11,8
Tulos ennen veroja, MEUR	36,8	27,0	27,5	22,0	32,6
Tulos ennen veroja, % liikevaihdosta	9,5	7,1	8,1	8,1	11,1
Oman pääoman tuotto, %	25,8	18,7	22,1	20,5	34,3
Sijoitetun pääoman tuotto, %	33,2	26,9	27,0	23,1	37,0
Korolliset nettovelat, MEUR	-10,3	12,4	9,8	1,6	12,3
Nettovelkaantumisaste, %	-9,5	12,7	10,7	2,0	16,3
Käyttöpääoma, MEUR	33,0	45,1	45,9	31,2	42,5
Omavaraisuusaste, %	53,1	50,0	46,0	56,5	51,1
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen, MEUR	14,0	18,7	15,9	18,2	11,2
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen, % liikevaihdosta	3,6	4,9	4,7	6,7	3,8
Tutkimus- ja tuotekehitysmenot, MEUR	25,1	25,1	20,8	17,6	17,0
Tutkimus- ja tuotekehitysmenot, % liikevaihdosta	6,5	6,6	6,2	6,5	5,8
Henkilöstö kauden lopussa	1 513	1 468	1 339	1 228	1 197
Tilaukanta, MEUR	50,0	36,6	52,1	32,0	48,0

## Konsernin vastuut, milj. euroa

	31.12.2012	31.12.2011
Vakuudet ja vastuusitoumukset	16,1	17,2
Rahoitussitoumukset	0,0	0,1

## Konsernin tuloskehitys neljännesvuosittain, milj. euroa

	10-12/ 2012	7-9/ 2012	4-6/ 2012	1-3/ 2012	10-12/ 2011	7-9/ 2011	4-6/ 2011	1-3/ 2011
Liikevaihto	103,2	101,5	99,5	84,2	87,6	91,1	107,2	95,0
Liikevoitto	10,9	10,2	10,2	6,4	-3,9	8,2	11,5	8,9
Tulos ennen veroja	10,6	9,9	10,2	6,1	-1,4	7,8	12,0	8,5

## 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, % =	$\frac{\text{Tilikaudelta jaettu osinko} \times 100}{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto}}$
Efektiivinen osinkotuotto, % =	$\frac{\text{Osinko} / \text{osake} \times 100}{\text{Osakeantioikaistu viimeinen kaupantekokurssi kauden lopussa}}$
P/E-luku =	$\frac{\text{Osakeantioikaistu viimeinen kaupantekokurssi kauden lopussa}}{\text{Tulos} / \text{osake}}$
Oman pääoman tuotto, % =	$\frac{\text{Tilikauden voitto} \times 100}{\text{Oma pääoma, tilikauden alun ja lopun keskiarvo}}$
Sijoitetun pääoman tuotto, % =	$\frac{(\text{Tulos ennen veroja} + \text{korko- ja rahoituskulut}) \times 100}{\text{Taseen loppusumma – korottomat velat, tilikauden alun ja lopun keskiarvo}}$
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, % =	$\frac{\text{Kauden aikana vaihdettujen osakkeiden lukumäärä} \times 100}{\text{Osakkeiden osakeantikorjattu keskimääräinen lukumäärä}}$