



Q1

VACON OYJ
OSAVUOSIKATSAUS
TAMMI - MAALISKUU 2014

Tammi-maaliskuun pääkohdat:

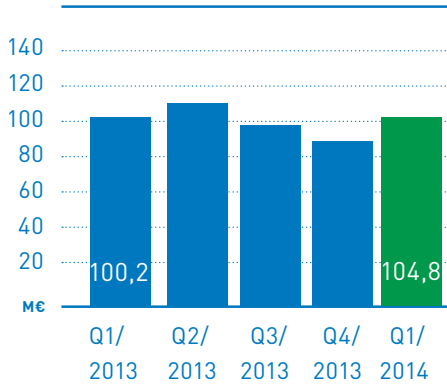
- Saadut tilaukset olivat 104,8 miljoonaa euroa (100,2 milj. euroa). Kasvua edellisen vuoden vastaavasta ajankohdasta oli 4,6 %.
- Liikevaihto oli 89,3 miljoonaa euroa (91,3 milj. euroa), jossa oli laskua 2,3 % edellisen vuoden vastaavasta ajankohdasta.
- Liikevoitto oli 6,7 miljoonaa euroa ja 7,5 % liikevaihdosta (5,8 milj. euroa ja 6,3 %).
- Liiketoiminnan nettorahavirta oli -0,6 miljoonaa euroa (16,6 milj. euroa).
- Tulos/osake oli 0,16 euroa (0,12 euroa).
- Yhtiökokous päätti, että yhtiön osakkeiden lukumäärää lisätään antamalla osakkeenomistajille maksutta uusia osakkeita omistusten mukaisessa suhteessa siten, että kutakin osaketta kohden annetaan yksi (1) uusi osake. Osavuosikatsauksessa esitetyt luvut osinkoa lukuun ottamatta on oikaistu vastaamaan maksuttoman osakeannin jälkeistä tilannetta. Maksuttoman osakeannin yhteydessä rekisteröidyt uudet osakkeet eivät tuottaneet oikeutta varsinaisessa yhtiökokouksessa päätettyyn osinkoon tilikaudelta 2013.
- Yhtiökokous päätti, että osinkoa maksetaan hallituksen esityksen mukaisesti 1,30 euroa osakkeelta, yhteensä 19,8 miljoonaa euroa. Osinko maksettiin 8. huhtikuuta 2014.
- Hallitus valitsi yhtiökokouksen jälkeen pitämässään järjestäytymiskokouksessa hallituksen puheenjohtajaksi Panu Routilan ja varapuheenjohtajaksi Jari Eklundin.

Tammi-maaliskuun avainluvut:

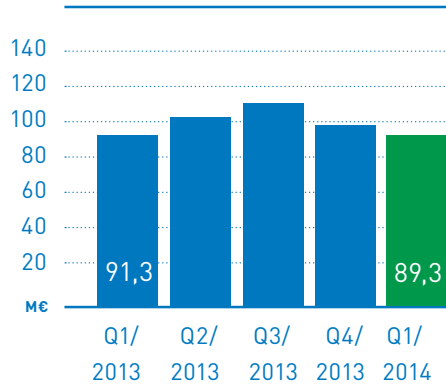
Milj. euroa	1-3/2014	1-3/2013	Muutos, %	1-12/2013
Saadut tilaukset	104,8	100,2	4,6 %	399,8
Tilaukanta	62,4	58,9	5,9 %	46,8
Liikevaihto	89,3	91,3	-2,3 %	403,0
Liikevoitto	6,7	5,8	16,0 %	40,6
% liikevaihdosta	7,5 %	6,3 %		10,1 %
Tulos ennen veroja	6,7	6,0	10,7 %	39,7
Liiketoiminnan nettorahavirta	-0,6	16,6		46,7
Tulos/osake, EUR	0,16	0,12	27,9 %	0,92
Korolliset nettovelat	-10,0	-21,1	-52,4 %	-17,2
Nettovelkaantumisaste, %	-10,0 %	-22,2 %		-14,7 %
Bruttoinvestoinnit	4,8	4,2	14,2 %	19,7

Avainlukuja Q1/2013-Q1/2014

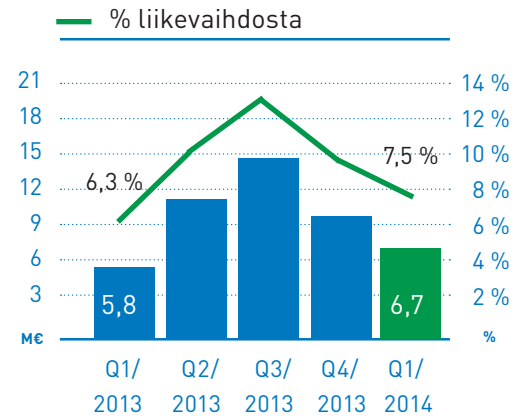
Saadut tilaukset,
milj. euroa



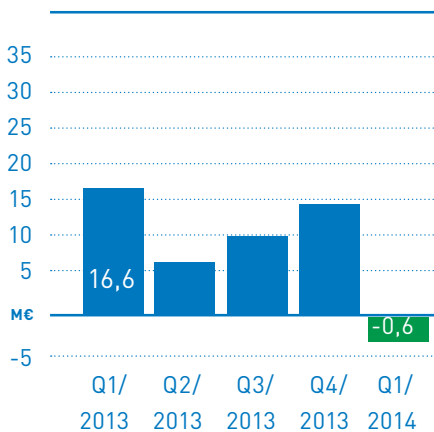
Liikevaihto,
milj. euroa



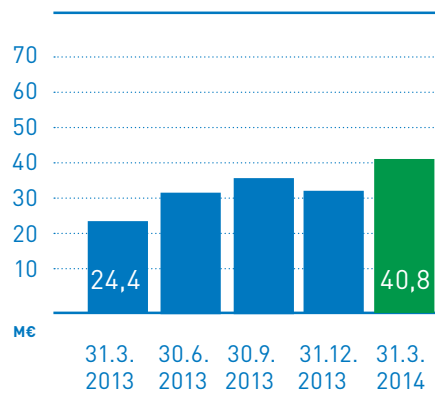
Liikevoitto ilman kertaluonteisia
eriä, milj. euroa



Liiketoiminnan nettorahavirta,
milj. euroa

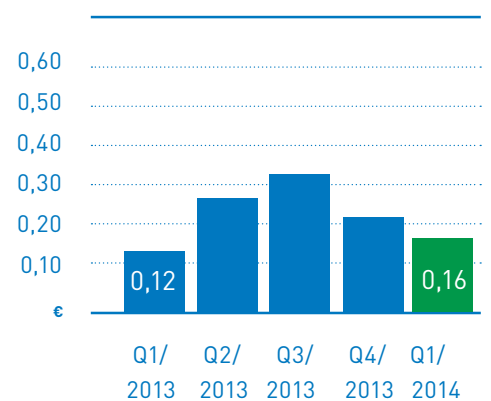


Käyttöpääoma,
milj. euroa

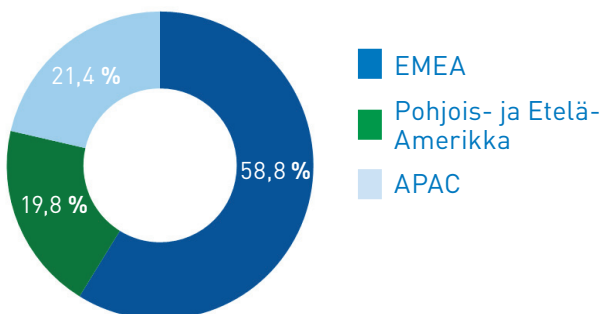


Osakekohtainen tulos, euroa

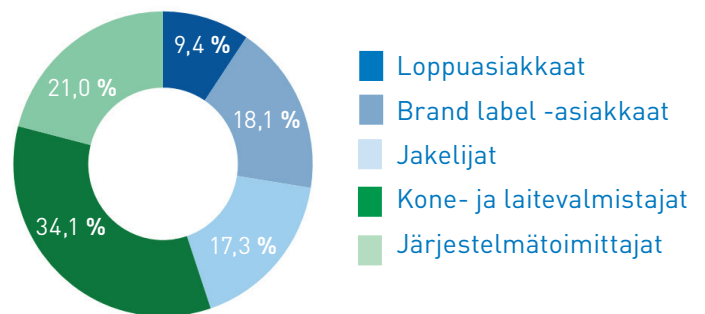
(luvut on oikaistu vastaamaan maksuttoman osakeannin jälkeistä tilannetta)



Liikevaihdon jakauma alueittain Q1/2014



Liikevaihdon jakelukanavittain Q1/2014



Toimitusjohtaja Vesa Laisi: Saadut tilaukset kasvoivat ensimmäisellä vuosineljänneksellä

”Olen erityisen tyytyväinen siihen, miten vaconilaiset onnistuivat kääntämään saadut tilaukset kasvuun vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. Tämä antaa meille hyvät lähtökohdat liikevaihdon kasvattamiselle vuoden 2014 aikana.

Saadut tilaukset kasvoivat 4,6 % tammi-maaliskuussa 2014 vertailukauteen ja 19,6 % viime vuoden viimeiseen neljännekseen verrattuna. Liikevaihdon kehitykseen ensimmäisellä vuosineljänneksellä emme voi olla tyytyväisiä. Merkittävin syy liikevaihdon pieneen laskuun oli vuoden 2013 viimeisen neljänneksen alhainen tilauskertymä. Kannattavuus parani viime vuoden vastaavaan kauteen verrattuna. Katsauskauden alhainen liikevaihto vaikutti kuitenkin kannattavuuteen laskevasti.

Esittelimme tammikuussa 2014 uuden VACON[®] NXP System Drive -tuoteperheen, joka laajentaa tuotetarjontaamme järjestelmätoimittajille. Uusi vakioituihin taajuusmuuttajiin perustuva tuoteperhe tarjoaa asiakkaille kustannustehokkuutta, luotettavuutta ja tasaista laatua. Vahva ja uudistuva tuotetarjontamme luo hyvät edellytykset kasvattaa markkinaosuutta edelleen.

Alkuvuodesta 2014 meillä vaconilaisilla oli kunnia vastaanottaa erityisiä vieraita kun presidentti Barack Obama ja Yhdysvaltain energiaministeri Ernest Moniz vierailivat tutkimus- ja tuotekehityskeskuksestamme Pohjois-Carolinan Research Triangle Parkissa. Tutustumiskäynti oli osa presidentin Pohjois-Carolinaan suuntautunutta matkaa. Tämä toi Vaconille hyvää näkyvyyttä Pohjois-Amerikassa.

Vaconin uusi visio, The Drives Family, laadittiin yhdessä henkilöstön kanssa vuonna 2013. Olemme aloittaneet uuden vision edistämisen omassa organisaatiossamme ja eri sidosryhmien keskuudessa. Ainutlaatuinen yrityskulttuuri on yksi menestystekijöistämme ja sen vaaliminen on yksi tärkeimmistä tavoitteistamme.”

Katsaus tammi-maaliskuulta 2014

Tilaukset ja tilauskanta

Vaconin saadut tilaukset kasvoivat vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä. Saatujen tilausten arvo oli tammi-maaliskuussa 104,8 miljoonaa euroa (100,2 milj. euroa). Tilaukset painottuivat pienitehoisiin laitteisiin, koska suurissa teollisuuden investoinneissa ei tapahtunut oleellista pirstymistä alkuvuoden aikana. Erityisen myönteisesti tilaukset kehittyivät Aasian ja Tyynenmeren alueella (APAC).

Tilaukset kehittyivät vuoden 2014 ensimmäisellä vuosineljänneksellä edellisen vuoden vastaavaan kauteen verrattuna seuraavasti: APAC- alueella kasvua 29,0 %, Euroopan, Lähi-idän ja Afrikan alueella (EMEA) laskua 8,9 % ja Pohjois- ja Etelä-Amerikassa kasvua 24,8 %. Eniten tilaukset lisääntyivät rakennusautomaatioon sekä uusiutuvan energian tuotantoon suunnattujen tuotteiden osalta. Meriteollisuuden suunnattujen tuotteiden tilaukset laskivat.

Tilauskanta kasvoi vuoden alusta 5,9 % ja oli kauden lopussa 62,4 miljoonaa euroa (58,9 milj. euroa).

Liikevaihto

Vaconin liikevaihto laski hieman tammi-maaliskuussa 2014 vertailukauteen nähden. Heikkoon liikevaihdon kehitykseen ensimmäisellä vuosineljänneksellä vaikutti alhainen tilauskertymä viime vuoden viimeisellä vuosineljänneksellä sekä myynnin lasku meriteollisuuteen ja uusiutuvan energian tuotantoon suunnattujen tuotteiden osalta. Liikevaihto parani katsauskauden viimeisen kuukauden aikana.

Vaconin liikevaihto oli tammi-maaliskuussa 89,3 miljoonaa euroa (91,3 milj. euroa), jossa laskua 2,3 % edellisen vuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna. Alueellisesti liikevaihto kasvoi tammi-maaliskuussa APAC-alueella ja Pohjois- ja Etelä-Amerikassa. EMEA-alueella liikevaihto sen sijaan laski.

Maantieteellisesti vahvin kasvualue oli Pohjois- ja Etelä-Amerikan alue, jossa liikevaihto kasvoi 15,0 % tammi-maaliskuussa 2014 vertailukauteen nähden. Pohjois- ja Etelä-Amerikassa liikevaihto kasvoi usealla teollisuuden alalla.

Myynti APAC-alueella kasvoi tammi-maaliskuussa 3,6 %. Parhaiten kasvanut asiakastoimiala APAC-alueella oli meriteollisuus.

EMEA-alueella liikevaihto puolestaan laski ensimmäisellä vuosineljänneksellä 8,8 % vertailukauteen verrattuna. Tähän vaikutti erityisesti myynnin lasku uusiutuvan energian tuotantoon ja meriteollisuuden suunnattujen tuotteiden osalta.

Vacon hyödyntää strategiansa mukaisesti useita myyntikanavia. Vaconin myynti loppuasiakkaille ja brand label -asiakkaille kasvoi tammi-maaliskuussa 2014. Myynti jakelijoille pysyi vertailukauden tasolla ja myynti laitevalmistajille- ja järjestelmätoimittajille puolestaan laski tammi-maaliskuussa vertailukauteen nähden. Merkittävä osa uusiutuvan energian tuotantoon ja meriteollisuuteen suunnatuista tuotteista myydään järjestelmätoimittajien kautta, mikä selittää pääosin kyseisen kanavan myynnin laskua.

Vacon-konsernin liikevaihdon jakauma alueittain:

Milj. euroa	%		%		%	
	1-3/2014	liikevaihdosta	1-3/2013	liikevaihdosta	1-12/2013	liikevaihdosta
Eurooppa, Lähi-itä, Afrikka	52,5	58,8 %	57,5	63,0 %	242,1	60,1 %
Pohjois- ja Etelä-Amerikka	17,7	19,8 %	15,4	16,9 %	70,7	17,6 %
Aasia ja Tyynenmeren alue	19,1	21,4 %	18,4	20,2 %	90,2	22,4 %
Yhteensä	89,3	100,0 %	91,3	100,0 %	403,0	100,0 %

Vacon-konsernin liikevaihdon jakauma jakelukanavittain:

Milj. euroa	%		%		%	
	1-3/2014	liikevaihdosta	1-3/2013	liikevaihdosta	1-12/2013	liikevaihdosta
Loppuasiakkaat	8,4	9,4 %	6,8	7,5 %	31,1	7,7 %
Brand label -asiakkaat	16,2	18,1 %	13,5	14,8 %	63,2	15,7 %
Jakelijat	15,5	17,3 %	15,5	17,0 %	63,6	15,8 %
Kone- ja laitevalmistajat	30,5	34,1 %	31,5	34,5 %	137,6	34,1 %
Järjestelmätoimittajat	18,8	21,0 %	23,9	26,2 %	107,5	26,7 %
Yhteensä	89,3	100,0 %	91,3	100,0 %	403,0	100,0 %

Liikevoitto ja tulos

Yhtiön kannattavuus parani vertailukauteen nähden tammi-maaliskuussa 2014. Yhtiön kannattavuuteen vaikutti kuitenkin laskevasti vertailukautta pienempi liikevaihto.

Liikevoitto oli tammi-maaliskuussa 6,7 miljoonaa euroa, mikä on 7,5 % liikevaihdosta (liikevoitto 5,8 milj. euroa ja 6,3 % tammi-maaliskuussa 2013). Osakekohtainen tulos oli tammi-maaliskuussa 0,16 euroa (0,12 euroa), jossa kasvua 27,9 %.

Tehokkaat materiaalihankinnat sekä erityisesti kustannushyöty materiaalihankintojen siirtämisestä matalamman kustannustason maihin ovat keskeiset tekijät yhtiön kannattavuuden parantamisessa.

Tase ja rahavirta

Yhtiön tase säilyi vahvana. Liiketoiminnan nettorahavirta oli tammi-maaliskuussa -0,6 miljoonaa euroa (16,6 milj. euroa). Nettorahavirran laskuun vaikutti erityisesti käyttöpääoman muutokset. Käyttöpääomaa nosti erityisesti varastojen ja myyntisaatavien kasvu. Muutamien isoimpien toimitusten siirrot seuraavalle neljännekselle lisäsivät varastoja, kun taas liikevaihdon kasvu katsauskauden viimeisen kuukauden aikana nosti myyntisaatavien määrää.

Yhtiö on nettovelaton. Nettovelkaantumisaste oli -10,0 % (-22,2 %). Nettovelka oli katsauskauden lopussa -10,0 miljoonaa euroa ja kassavarat 29,3 miljoonaa euroa. Taseen loppusumma oli 220,3 miljoonaa euroa (216,5 milj. euroa). Omavaraisuusaste oli 46,4 % (44,2 %). Konsernin pääomarakenne ja maksuvalmius säilyivät hyvinä. Korolliset velat olivat 19,3 miljoonaa euroa kauden lopussa (19,3 milj. euroa).

Investoinnit

Konsernin bruttoinvestoinnit olivat tammi-maaliskuussa 4,8 miljoonaa euroa (4,2 milj. euroa). Yhtiön strategisia painopisteitä noudattaen investoinnit kohdistuivat erityisesti tuotekehitykseen ja tietojärjestelmien kehittämiseen. Yhtiö kehittää tietojärjestelmiä tukemaan tulevaisuuden kasvutavoitteita.

Tutkimus ja tuotekehitys

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

Vaconin tuotekehityksen strategisia pääpainopistealueita ovat kuluvana vuonna VACON[®] 100 -tuotesarjan täydentäminen ja isotehoisten tuotteiden kehittäminen sekä pienjännite- että keskijännitealueella.

Vacon esitteli tammikuussa 2014 uuden VACON[®] NXP System Drive -tuoteperheen. Uusi vakioituihin taajuusmuuttajiin perustuva tuoteperhe tarjoaa asiakkaille kustannustehokkuutta, luotettavuutta ja laatua. Raskasta teollisuutta palvelevat järjestelmätoimittajat kykenevät yksinkertaistamaan monimutkaisia ratkaisuja laajan vakioitujen taajuusmuuttajamoduulivalikoiman avulla. Uusi tuoteperhe yksinkertaistaa asennusta ja käyttöönottoa sekä tuo loppuasiakkaille merkittäviä elinkaarenaikaisia etuja, kuten vähemmän ylläpitokustannuksia sekä vähemmän varaosa- ja koulutustarvetta.

Maaliskuussa 2014 VACON[®] 100 X -tuotteet valittiin 'Best in class' -tuotteiksi Italian MCE global comfort technology -messuilla. Messut ovat tärkeitä Etelä-Euroopan alueella ja siellä on tyypillisesti esillä kaikki edistyneimmät innovaatiot rakennusautomaatiossa, energiatehokkuudessa ja LVI-järjestelmissä.

Organisaatio ja henkilöstö

Vaconin henkilöstöstrategian vuoden 2014 painopistealueita ovat osaamisen ja johtamisen kehittäminen, palkitseminen, globaalin yrityskulttuurin vaaliminen sekä henkilöstön sitouttaminen ja alan parhaiden osaajien rekrytoiminen. Vaconin strategisten tavoitteiden saavuttamisen kannalta avainasemassa on henkilöstö, jolla on maailmanluokan tietotaitoa ja osaamista.

Vacon keskittyy vuonna 2014 uuden palkitsemastrategian avoimeen ja läpinäkyvään viestintään koko konsernissa. Vaconin tavoitteena on palkitsemisjärjestelmä, joka motivoi ja kannustaa henkilöstöä kunnianhimoisiin tavoitteisiin työssään ja joka tukee yhtiön kilpailukyvyyn jatkuvaa parantamista. Koko Vaconin henkilöstö on tulospalkkausjärjestelmän piirissä.

Vaconin uusi visio, The Drives Family, laadittiin yhdessä henkilöstön kanssa vuonna 2013. Yhtiö on aloittanut uuden vision edistämisen omassa organisaatiossa ja eri sidosryhmien keskuudessa. Ainutlaatuisen yrityskulttuuri on yksi yhtiön menestystekijöistä.

Maaliskuun 2014 lopussa konsernin palveluksessa oli 1 576 henkilöä (1 510), joista 750 (708) oli Suomessa ja 826 (803) muissa maissa.

Alla olevassa taulukossa on esitetty Vaconin katsauskauden keskimääräiset henkilömäärät:

	1-3/2014	1-3/2013	1-12/2013
Toimihenkilöitä	1 064	972	1 016
Työntekijöitä	516	535	537
Yhteensä	1 580	1 507	1 553

Vaconin osakepalkkiojärjestelmän mukainen omien osakkeiden luovutus ansaintajaksolta 2013

(Esitetyt luvut on oikaistu vastaamaan maksuttoman osakeannin jälkeistä tilannetta.)

Vaconin hallitus vahvisti osakepalkkiojärjestelmän vuoden 2013 palkkioksi 32,6 % enimmäismäärästä. Kokonaispalkkion osakeosuutena luovutettiin palkkionsaajille vastikkeetta yhteensä 48 176 yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta. Kokonaispalkkio vuoden 2013 ansaintajaksolta perustui Vacon-konsernin liikevaihtoon, liikevoittoon ja pääoman kiertonopeuteen, ja se maksettiin vuonna 2014 osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana. Palkkionsaajina oli 74 yhtiön johtoon ja henkilöstöön kuuluvaa henkilöä. Osakkeiden siirtopäivä oli 28.3.2014.

Yhtiössä käytössä oleva osakepalkkiojärjestelmä ja sen periaatteet on selostettu tarkemmin palkka- ja palkkioselvityksessä, joka löytyy yhtiön Internet-sivuilta osoitteessa www.vacon.fi/sijoittajat.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

(Esitetyt luvut on oikaistu vastaamaan maksuttoman osakeannin jälkeistä tilannetta.)

Vaconin markkina-arvo maaliskuun lopussa oli 934,4 miljoonaa euroa (800,3 milj. euroa). Osakkeen päätöskurssi 31.3.2014 oli 30,60 euroa. Se oli tammi-maaliskuun aikana alimmillaan 25,26 euroa ja ylimmillään 31,41 euroa.

Tammi-maaliskuun aikana yhtiön osakkeita vaihdettiin pörssissä yhteensä 837 065 osaketta 47,3 miljoonan euron arvosta eli 2,7 prosenttia osakekannasta. Vaconilla oli 31.3.2014 päivätyn osakasrekisterin mukaan 4 981 rekisteröityä osakkeenomistajaa. Hallintarekistereissä ja ulkomaisten rekisteröimä osakkeita oli yhteensä 47,5 prosenttia (51,4) osakekannasta.

Vacon Oyj:llä oli 31.3.2014 hallussaan omia osakkeita yhteensä 55 498 kappaletta, jotka on hankittu kes-
kikurssilla 19,09 euroa osakkeelta. Osakkeet vastaavat 0,2 prosenttia osakepääomasta ja äänimäärästä
eli merkitys omistuksen ja äänivallan jakautumiselle ei ole merkittävä.

31.3.2014 Vaconin hallituksen jäsenten, toimitusjohtajan ja toimitusjohtajan sijaisen suorassa omistuk-
sessa oli 811 298 osaketta eli 2,7 % Vaconin osakekannasta.

Vacon Oyj:n hallitus päätti kannustinjärjestelmästä

(Esitetyt luvut on oikaistu vastaamaan maksuttoman osakeannin jälkeistä tilannetta.)

Vacon Oyj:n hallitus on päättänyt uudesta konsernin osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä vuo-
sille 2014 - 2016. Osakepalkkiojärjestelmän kohderyhmään kuuluu vuonna 2014 noin 90 henkilöä.
Osakepalkkiojärjestelmän tarkoituksena on yhdistää omistajien ja osallistujien tavoitteet yhtiön arvon
nostamiseksi sekä sitouttaa osallistujat yhtiöön ja tarjota heille kilpailukykyinen yhtiön osakkeiden
pitkäjänteiseen omistukseen perustuva palkkiojärjestelmä. Järjestelmä on jatkoa Vaconin edellisille
osakepalkkiojärjestelmille.

Osakepalkkiojärjestelmässä on kolme ansaintajaksoa, kalenterivuodet 2014, 2015 ja 2016. Yhtiön halli-
tus päättää järjestelmän ansaintakriteerit ja niille asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa.
Järjestelmän mahdollinen palkkio ansaintajaksolta 2014 perustuu Vacon-konsernin liikevaihtoon, lii-
kevoittoon ja pääoman kiertonopeuteen. Mahdollinen palkkio ansaintajaksolta 2014 maksetaan vuonna
2015 yhtiön osakkeiden ja rahan yhdistelmänä.

Järjestelmän perusteella ansaintajaksolta 2014 - 2016 maksettavat palkkiot vastaavat yhteensä enin-
tään noin 740 000 Vacon Oyj:n osakkeen arvoa (brutto).

Lisätietoa osakepalkkiojärjestelmästä löytyy yhtiön Internet-sivuilla 27.3.2014 julkaistusta pörssitie-
dotteesta.

Yhtiökokous ja uuden hallituksen järjestäytyminen

(Esitetyt luvut osinkoa lukuun ottamatta on oikaistu vastaamaan maksuttoman osakeannin jälkeistä
tilannetta.)

Vacon Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin Vaasassa 27.3.2014. Yhtiökokous päätti, että osinkoa
maksetaan hallituksen ehdotuksen mukaisesti 1,30 euroa osakkeelta, yhteensä n. 19,8 miljoonaa
euroa. Osingonmaksun täsmäytyspäiväksi päätettiin 1.4.2014 ja osingon maksupäiväksi 8.4.2014. Mak-
suttoman osakeannin yhteydessä rekisteröidyt uudet osakkeet eivät tuottaneet oikeutta varsinaisessa
yhtiökokouksessa päätettyyn osinkoon tilikaudelta 2013.

Yhtiön hallituksen jäsenten lukumääräksi vahvistettiin seitsemän. Hallituksen jäseninä jatkavat Pekka
Ahlqvist, Jari Eklund, Jan Inborr, Juha Kytölä, Panu Routila ja Riitta Viitala. Hallituksen uudeksi jäse-
neksi valittiin Jari Koskinen.

Hallitus valitsi yhtiökokouksen jälkeen pitämässään järjestäytymiskokouksessa hallituksen puheenjohtajaksi Panu Routilan ja varapuheenjohtajaksi Jari Eklundin. Tarkastusvaliokunnan jäseniksi valittiin Panu Routila (puheenjohtaja), Jari Eklund ja Juha Kytölä.

Hallitus päätti lisäksi järjestäytymiskokouksessaan henkilöstövaliokunnan perustamisesta. Henkilöstövaliokunta korvaa aiemman nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan yhtiökokouksen päätettyä perustaa osakkeenomistajien nimitystoimikunnan.

Henkilöstövaliokunta tukee hallitusta mm. palkitsemiseen ja kannustinjärjestelmiin liittyvien asioiden valmistelussa, avainhenkilöiden seuraajasuunnittelussa ja työtyytyväisyyden seurannassa. Valiokunnan tehtävänä on varmistaa, että konsernin henkilöstöstrategia tukee liiketoiminnan pitkän aikavälin strategisia tavoitteita. Henkilöstövaliokunnan jäseniksi valittiin Jan Inborr (puheenjohtaja), Pekka Ahlqvist ja Riitta Viitala.

Yhtiökokous päätti pitää hallituksen jäsenille maksettavat palkkiot ennallaan. Hallituksen jäsenelle maksetaan peruspalkkiona 1 500 euroa kuukaudessa ja lisäpalkkiona enintään 3 000 euroa kuukaudessa. Lisäpalkkio määräytyy konsernin liikevaihdon ja liikevoiton kehityksen perusteella tilikauden 2014 aikana. Hallituksen puheenjohtajalle päätettiin maksaa hallituksen jäsenen perus- ja lisäpalkkio kaksinkertaisena. Lisäksi hallituksen pysyvien valiokuntien jäsenille maksetaan 500 euron kokouskohtainen palkkio heidän osallistumisestaan valiokuntien kokouksiin. Hallituksen jäsenten matkakulut korvataan yhtiön matkustussäännön mukaisesti.

Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti perustaa pysyvän osakkeenomistajien nimitystoimikunnan. Nimitystoimikunnan tehtävänä on jatkossa valmistella hallituksen jäsenten valintaa ja palkitsemista sekä nimitystoimikunnan jäsenten palkitsemista koskevat ehdotukset varsinaiselle yhtiökokoukselle.

Lisäksi yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti yhtiön osakkeiden lukumäärän lisäämisestä antamalla osakkeenomistajille maksutta uusia osakkeita omistusten mukaisessa suhteessa siten, että kutakin osaketta kohden annetaan yksi (1) uusi osake. Uusia osakkeita annettiin siten yhteensä 15 295 000 kappaletta, joten maksuttoman osakeannin jälkeen yhtiön osakkeita on yhteensä 30 590 000 kappaletta. Yhtiön osakkeiden lukumäärän lisääminen maksuttomalla osakeannilla (split) merkittiin 1. huhtikuuta 2014 kaupparekisteriin.

Yhtiökokous hyväksyi hallituksen ehdotukset hallituksen valtuuttamiseksi päättämään yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta, osakeannista sekä lahjoituksista.

Hallitus valtuutettiin päättämään yhteensä enintään 2 800 000 oman osakkeen hankkimisesta, mikä vastaa noin 9,2 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Valtuutus on voimassa 30.6.2015 saakka. Valtuutus kumosi yhtiökokouksen 26.3.2013 antaman valtuutuksen omien osakkeiden hankkimisesta.

Lisäksi hallitus valtuutettiin päättämään osakeannista siten, että annettavien osakkeiden lukumäärä voi olla yhteensä enintään 3 059 000 osaketta, mikä vastaa 10 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Valtuutus on voimassa 27.3.2019 saakka ja se kumosi yhtiökokouksen 26.3.2013 antaman osakeantivaltuutuksen.

Hallitus valtuutettiin myös päättämään yhteensä enintään 30 000 euron lahjoitusten antamisesta saajineen, määrineen ja ehtoineen. Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättämiseen saakka.

Yhtiön tilintarkastajien lukumääräksi vahvistettiin yksi. Yhtiön tilintarkastajaksi valittiin PricewaterhouseCoopers Oy, joka on ilmoittanut KHT Markku Katajiston toimivan päävastaullisena tilintarkastajana. Tilintarkastajalle maksetaan palkkio yhtiön hyväksymän kohtuullisen laskun mukaan.

Yhtiökokouksen päätökset kokonaisuudessaan ja yhtiökokouksen pöytäkirja on nähtävillä yhtiön Internet-sivuilla osoitteessa www.vacon.fi/sijoittajat.

Lähiajan riskit ja epävarmuustekijät

Vacon-konsernin riskienhallinta on osa yhtiön liiketoiminnan johtamista. Riskienhallinnalla pyritään varmistamaan, että liiketoimintaan liittyvät riskit on kartoitettu ja hallittu tehokkaasti. Tavoitteena on minimoida riskeistä aiheutuvat mahdolliset vahingot ja tunnistaa liiketoiminnan johtamiseen liittyvät riskit. Riskienhallinnalla pyritään varmistamaan yhtiön kannattava kasvu.

Maailmantalouden kehitykseen liittyy edelleen epävarmuustekijöitä, jotka saattavat heikentää taajuusmuuttajien kysyntää maailmanlaajuisesti tai tietyillä alueilla. Geopoliittinen kehitys Ukrainassa vuoden 2014 ensimmäisten kuukausien aikana on kasvattanut riskejä paitsi Venäjän myös laajemmin Euroopan talouden kehitysnäkymiin liittyen. Vaconin myynti Venäjälle vastaa muutamaa prosenttia koko konsernin myynnistä.

Vaconin vuosikertomus 2013 sisältää perusteellisen kuvauksen yhtiön toimintaan liittyvistä yleisistä riskeistä ja epävarmuustekijöistä sekä riskienhallinnan periaatteista.

Näkymät vuodelle 2014

IHS-markkinatutkimuslaitoksen mukaan taajuusmuuttajamarkkinoiden vuosittainen kasvu on vuosina 2012-2017 keskimäärin 7 %. Maailmanlaajuiset megatrendit, kuten kaupungistuminen, teollisuusautomaation kasvu, energiatehokkuus, kehittyvät markkinat ja uusiutuva energia, tukevat taajuusmuuttajamarkkinoiden kasvua. Taajuusmuuttajamarkkinoiden kasvu vaihtelee vuosittain ja jopa vuosineljänneksittäin, mutta yleisesti voidaan arvioida, että taajuusmuuttajamarkkinat kasvavat selvästi globaalia bruttokansantuotteen kasvua nopeammin.

Vuoden 2014 yleiseen markkinakehitykseen liittyy epävarmuustekijöitä. Vacon arvioi, että taajuusmuuttajamarkkinat kasvavat yleisestä markkinakehityksestä riippuen noin 5-10 % vuonna 2014. Yhtiö on viimeisten vuosien aikana laajentanut ja uudistanut tuotetarjontaansa, mikä antaa yhtiölle hyvät edellytykset kasvaa taajuusmuuttajamarkkinoita nopeammin vuonna 2014. Yhtiön tammi-maaliskuun saadut tilaukset tukevat yhtiön liikevaihdon kasvua loppuvuoden aikana.

Vaconin tavoitteena on parantaa kannattavuuttaan vuonna 2014. Kannattavuuden paranemiseen vaikuttavat keskeisesti kustannushyöty materiaalihankintojen siirtämisestä matalamman kustannustason maihin sekä toiminnan yleisen tehokkuuden kehittäminen.

Markkinaohjeistus vuodelle 2014

Vacon säilyttää aiemmin esittämänsä markkinaohjeistuksensa ja arvioi, että sen liikevaihto kasvaa 5-15 % ja että sen liikevoittoprosentti ilman kertaluonteisia eriä on 11-13 % vuonna 2014.

Vuonna 2013 Vaconin liikevaihto oli 403,0 miljoonaa euroa ja liikevoittoprosentti ilman kertaluonteisia eriä 10,1 %.

Vaconin taloudelliset tavoitteet vuosiksi 2014-2020

Kasvu: Tavoitteena on saavuttaa yli 10 %:n keskimääräinen vuotuinen liikevaihdon kasvu. Kasvutavoite perustuu liiketoiminnan orgaaniseen kasvattamiseen markkinaympäristössä, jossa taajuusmuuttajamarkkinat kasvavat selvästi keskimääräistä bruttokansantuotetta nopeammin. Valikoituja yritysostoja voidaan käyttää kasvun kiihdyttämiseksi edelleen.

Kannattavuus: Pitkänajan kannattavuustavoitteena on saavuttaa liikevoittoprosentissa 14 %:n kestävä taso. Vacon keskittyy kasvuun ja toimenpiteisiin, joilla parannetaan yhtiön tehokkuutta pitkällä aikavälillä ja näin saavutetaan suurempi absoluuttinen liikevoitto ja omistaja-arvo.

Vacon ei katso pitkänajan taloudellisten tavoitteidensa olevan markkinaohjeistus millekään erityiselle vuodelle vuosien 2014-2020 välisenä ajanjaksona. Yhtiö julkaisee markkinaohjeistuksen erikseen joka vuosi.

Laadintaperiaatteet

Tämä osavuositarkastus on laadittu noudattaen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) IAS 34 Osavuositarkastukset -standardia. Osavuositarkastustiedotteen laatimisessa on noudatettu samoja laadintaperiaatteita kuin vuoden 2013 tilinpäätöksessä. Osavuositarkastus on tilintarkastamaton.

Konsernin tuloslaskelma, IFRS, milj. euroa

	1-3/2014	1-3/2013	1-12/2013
Liikevaihto	89,3	91,3	403,0
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0	0,1	0,3
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	2,6	0,3	1,5
Materiaalit ja palvelut	-45,5	-46,8	-204,2
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-21,5	-21,1	-82,1
Liiketoiminnan muut kulut	-14,7	-14,7	-64,1
Poistot aineellisista hyödykkeistä	-1,6	-1,6	-6,4
Poistot aineettomista hyödykkeistä	-1,9	-1,8	-7,2
Liikevoitto	6,7	5,8	40,6
Rahoitustuotot ja -kulut	0,0	0,3	-1,0
Tulos ennen veroja	6,7	6,0	39,7
Tuloverot	-1,7	-2,1	-11,0
Tilikauden voitto	5,0	3,9	28,7
Jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille	4,8	3,8	28,0
Määräysvallattomille omistajille	0,2	0,2	0,7
Osakekohtainen tulos, euroa	0,16*	0,12*	0,92*
Osakekohtainen tulos laimennettuna, euroa	0,16*	0,12*	0,92*

* Esitetyt luvut on oikaistu vastaamaan maksuttoman osakeannin jälkeistä tilannetta.

Konsernin laaja tuloslaskelma, IFRS, milj. euroa

	1-3/2014	1-3/2013	1-12/2013
Tilikauden voitto	5,0	3,9	28,7
Muut laajan tuloksen erät			
Uudelleen määrittämisestä johtuva erä	0,0	0,0	-0,9
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	0,0	0,0	-0,9
Muuntoerot	-0,6	0,5	-0,4
Erät, jotka voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi	-0,6	0,5	-0,4
Laaja tulos yhteensä	4,3	4,4	27,5
Jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille	4,2	4,2	26,9
Määräysvallattomille omistajille	0,2	0,2	0,6

Konsernin tase, IFRS, milj. euroa

	31.3.2014	31.3.2013	31.12.2013
VARAT			
Liikearvo	8,9	9,3	8,9
Kehittämismenot	21,6	18,7	20,3
Muut aineettomat hyödykkeet	7,8	7,3	8,2
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	26,9	24,8	26,6
Myytavissä olevat rahoitusvarat	3,7	3,7	3,7
Laskennalliset verosaamiset	7,4	7,4	7,3
Muut rahoitusvarat	3,2	3,2	3,2
Pitkäaikaiset varat yhteensä	79,5	74,4	78,3
Vaihto-omaisuus	30,3	26,4	27,1
Myyntisaamiset ja muut saamiset	81,2	75,4	75,1
Rahavarat	29,3	40,4	35,9
Lyhytaikaiset varat yhteensä	140,8	142,1	138,1
Varat yhteensä	220,3	216,5	216,4
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Osakepääoma	3,1	3,1	3,1
Ylikurssirahasto	5,0	5,0	5,0
Sidotut muut rahastot	2,4	0,1	2,4
Omat osakkeet	-1,1	-2,0	-2,0
Arvonmuutosrahasto	2,5	2,3	2,5
Kertyneet voittovarot	87,2	84,4	104,6
Määräysvallattomien omistajien osuus	1,4	1,6	1,9
Oma pääoma yhteensä	100,5	94,5	117,4
Laskennalliset verovelat	6,2	6,4	6,0
Eläkeveloitteet	3,6	2,2	3,5
Korolliset velat	13,5	16,4	14,9
Pitkäaikaiset velat yhteensä	23,4	25,0	24,4
Ostovelat ja muut velat	62,4	66,4	59,4
Osinkovelka	19,8	16,8	0,0
Varaukset	8,4	11,0	11,4
Korolliset velat	5,8	2,9	3,8
Lyhytaikaiset velat yhteensä	96,4	97,0	74,5
Oma pääoma ja velat yhteensä	220,3	216,5	216,4

Q1/2014 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 1.1.2014	3,1	5,0	2,4	-2,0	2,5	104,6	115,6	1,9	117,4
Tilikauden tulos						4,8	4,8	0,2	5,0
Muut laajan tuloksen erät:									
Muuntoerot			-0,1			-0,6	-0,6	0,0	-0,6
Laaja tulos yhteensä			-0,1			4,2	4,2	0,2	4,3
Osakepalkkiot				0,9		-0,8	0,1		0,1
Osingonjako						-19,8	-19,8	-0,3	-20,1
Määräysvallattomilta omistajilta hankittu osuus			0,0			-0,9	-0,9	-0,3	-1,2
Oma pääoma 31.3.2014	3,1	5,0	2,4	-1,1	2,5	87,2	99,1	1,4	100,5

Q1/2013 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 1.1.2013	3,1	5,0	0,1	-2,9	2,3	98,7	106,3	2,0	108,3
Tilikauden tulos						3,8	3,8	0,2	3,9
Muut laajan tuloksen erät:									
Uudelleen määrittämi- sestä johtuva erä						0,0	0,0		0,0
Muuntoerot						0,5	0,5		0,5
Laaja tulos yhteensä						4,2	4,2	0,2	4,4
Osakepalkkiot				0,9		-0,5	0,4		0,4
Osingonjako						-17,1	-17,1	-0,3	-17,4
Määräysvallattomilta omistajilta hankittu osuus						-1,0	-1,0	-0,3	-1,2
Oma pääoma 31.3.2013	3,1	5,0	0,1	-2,0	2,3	84,4	92,9	1,6	94,5

Konsernin rahavirtalaskelma, IFRS, milj. euroa

	1-3/2014	1-3/2013	1-12/2013
Tilikauden voitto	5,0	3,9	28,7
Poistot	3,4	3,4	13,7
Rahoitustuotot ja -kulut	0,0	-0,3	1,0
Verot	1,7	2,1	11,0
Muut oikaisut	-0,2	0,1	1,9
Käyttöpääoman muutos	-8,9	9,6	2,3
Rahoituserien ja verojen rahavirta	-1,7	-2,3	-11,8
Liiketoiminnan nettorahavirta	-0,6	16,6	46,7
Tytäryhtiön hankinta	-1,2	-1,4	-1,5
Investoinnit aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin	-2,0	-1,9	-8,9
Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin	-2,7	-1,8	-11,2
Investoinnit muihin sijoituksiin	0,0	-0,1	0,3
Investointien nettorahavirta	-6,0	-5,4	-21,2
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-1,4	0,0	-5,7
Lyhytaikaisten lainojen nostot	2,0	0,0	4,2
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	0,0	-2,3	-0,7
Maksetut osingot	-0,3	-0,3	-17,3
Rahoituksen nettorahavirta	0,3	-2,6	-19,5
Rahavarojen muutos	-6,3	8,7	5,9
Rahavarat tilikauden alussa	35,9	31,1	31,1
Rahavarojen muuntoerot	-0,4	0,6	-1,0
Rahavarat tilikauden lopussa	29,3	40,4	35,9

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, järjestelmätoimittajat, loppuasiakkaat, OEM-asiakkaat ja brand label -asiakkaat.

Vaconin korkein operatiivinen päätöksentekijä on Vacon Oyj:n toimitusjohtaja, joka arvioi konsernin taloudellista tilaa ja sen kehitystä kokonaisuutena.

Taloudelliset tunnusluvut

Osakekohtaiset luvut on oikaistu vastaamaan maksuttomasta osakeannista seurannutta osakemäärän lisäystä.

Osakekohtaiset tunnusluvut	31.3.2014	31.3.2013	31.12.2013
Tulos/osake, EUR	0,16	0,12	0,92
Oma pääoma/osake, EUR	3,25	3,05	3,79
Kauden alin, EUR	25,26	20,00	20,00
Kauden ylin, EUR	31,41	27,54	29,95
Kauden lopussa, EUR	30,60	26,25	29,25
Tilikauden keskimurssi, EUR	28,40	23,03	25,86
Osakekannan markkina-arvo, MEUR	934,4	800,3	891,7
Osakkeiden vaihto, kpl	837 065	1 091 330	4 711 238
Osakkeiden vaihto, %	2,7 %	3,6 %	15,5 %
Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin tilikauden aikana	30 488 467	30 425 994	30 471 882
Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa	30 534 502	30 487 170	30 486 326
Omat osakkeet	55 498	102 830	103 674

Konsernin taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

	31.3.2014	31.3.2013	31.12.2013
Liikevaihto, MEUR	89,3	91,3	403,0
Liikevaihdon muutos, %	-2,3 %	8,5 %	3,8 %
Liikevoitto, MEUR	6,7	5,8	40,6
Liikevoiton muutos, %	16,0 %	-10,1 %	6,9 %
Liikevoitto, % liikevaihdosta	7,5 %	6,3 %	10,1 %
Tulos ennen veroja, MEUR	6,7	6,0	39,7
Tulos ennen veroja, % liikevaihdosta	7,5 %	6,6 %	9,8 %
Korolliset nettovelat, MEUR	-10,0	-21,1	-17,2
Nettovelkaantumisaste, %	-10,0 %	-22,2 %	-14,7 %
Käyttöpääoma, MEUR	40,8	24,4	31,4
Omavaraisuusaste, %	46,4 %	44,2 %	55,0 %
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen, MEUR	4,8	4,2	19,7
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen, % liikevaihdosta	5,4 %	4,6 %	4,9 %
Tutkimus- ja tuotekehitysmenot, MEUR	7,2	6,6	27,3
Tutkimus- ja tuotekehitysmenot, % liikevaihdosta	8,1 %	7,2 %	6,8 %
Henkilöstö kauden lopussa	1 576	1 510	1 596
Tilaukanta, MEUR	62,4	58,9	46,8

Konsernin vastuut, milj. euroa

	31.3.2014	31.3.2013	31.12.2013
Vakuudet ja vastuusitoumukset	14,6	16,5	15,0
Rahoitussitoumukset	0,0	0,0	0,0

Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista ja -veloista, milj. euroa

Käyvät arvot raportointikauden lopussa

	31.3.2014	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat				
Valuuttatermiinit ja -optiot	0,1		0,1	
Myytavissä olevat rahoitusvarat				
Osakesijoitukset	5,5			5,5
Lainat ja muut saamiset				
Vaihtovelkakirjalaina	1,0			1,0
Yhteensä	6,6	0,0	0,1	6,5
Käypään arvoon arvostetut velat				
Valuuttatermiinit ja -optiot	0,1		0,1	
Yhteensä	0,1	0,0	0,1	0,0

Hierarkian tason 1 käyvät arvot perustuvat täysin samanlaisten omaisuuserien tai velkojen noteerattuihin hintoihin toimivilla markkinoilla.

Tason 2 instrumenttien käyvät arvot perustuvat merkittävältä osin muihin syöttötietoihin kuin tasoon 1 sisältyviin noteerattuihin hintoihin, mutta kuitenkin tietoihin, jotka kyseiselle omaisuuserälle tai velalle ovat todettavissa joko suoraan tai epäsuorasti. Näiden instrumenttien käyvän arvon määrittämisessä konserni käyttää treasury-järjestelmän tuottamia sekä pankkien tekemiä markkina-arvoraportteja.

Tason 3 instrumenttien käyvät arvot puolestaan perustuvat hankintameno- tai omaisuuserää koskeviin syöttötietoihin, jotka eivät perustu todettavissa olevaan markkinatietoon, vaan merkittävältä osin johdon arvioihin.

Konsernin tuloskehitys neljännesvuosittain, milj. euroa

	1-3/ 2014	10-12/ 2013	7-9/ 2013	4-6/ 2013	1-3/ 2013
Liikevaihto	89,3	97,8	110,4	103,4	91,3
Liikevoitto	6,7	9,7	14,8	10,4	5,8
Tulos ennen veroja	6,7	9,2	14,2	10,2	6,0

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 =	$\frac{\text{Tilikaudelta jaettu osinko}}{\text{Osakkeiden osakeantikorjattu lukumäärä tilikauden lopussa}}$
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, % =	$\frac{\text{Kauden aikana vaihdettujen osakkeiden lukumäärä} \times 100}{\text{Osakkeiden osakeantikorjattu keskimääräinen lukumäärä}}$