



Q4

VACON OYJ
TILINPÄÄTÖSTIEDOTE
TAMMI – JOULUKUU 2014

Loka-joulukuun pääkohdat:

- Saadut tilaukset olivat 108,6 miljoonaa euroa (87,7 milj. euroa loka-joulukuussa 2013), jossa kasvua edellisen vuoden vastaavasta ajankohdasta oli 23,9 %.
- Liikevaihto oli 109,4 miljoonaa euroa (97,8 milj. euroa), jossa kasvua edellisen vuoden vastaavasta ajankohdasta oli 11,8 %.
- Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 13,2 miljoonaa euroa ja 12,1 % liikevaihdosta (9,7 milj. euroa ja 9,9 %).
- Liikevoitto oli 6,7 miljoonaa euroa ja 6,1 % liikevaihdosta (9,7 milj. euroa ja 9,9 %).
- Liiketoiminnan nettorahavirta oli 7,3 miljoonaa euroa (14,7 milj. euroa).
- Tulos/osake oli 0,21 euroa (0,22 euroa*).

Tammi-joulukuun pääkohdat:

- Saadut tilaukset olivat 424,7 miljoonaa euroa (399,8 milj. euroa tammi-joulukuussa 2013), jossa kasvua edellisen vuoden vastaavasta ajankohdasta oli 6,2 %.
- Liikevaihto oli 409,4 miljoonaa euroa (403,0 milj. euroa), jossa kasvua edellisen vuoden vastaavasta ajankohdasta oli 1,6 %.
- Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 47,2 miljoonaa euroa ja 11,5 % liikevaihdosta (40,6 milj. euroa ja 10,1 %).
- Liikevoitto oli 39,7 miljoonaa euroa ja 9,7 % liikevaihdosta (40,6 milj. euroa ja 10,1 %).
- Liiketoiminnan nettorahavirta oli 35,4 miljoonaa euroa (46,7 milj. euroa).
- Tulos/osake oli 1,00 euroa (0,92 euroa*).

Tammi-joulukuun avainluvut:

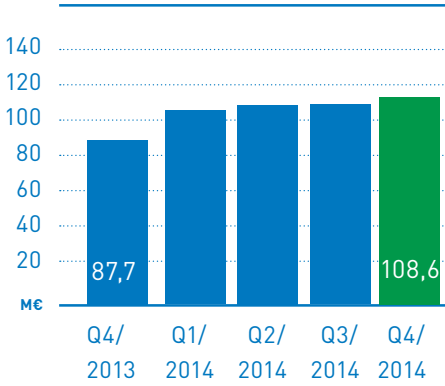
Milj. euroa	10-12/2014	10-12/2013	Muutos, %	1-12/2014	1-12/2013	Muutos, %
Saadut tilaukset	108,6	87,7	23,9 %	424,7	399,8	6,2 %
Liikevaihto	109,4	97,8	11,8 %	409,4	403,0	1,6 %
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä	13,2	9,7	36,7 %	47,2	40,6	16,2 %
% liikevaihdosta	12,1 %	9,9 %		11,5 %	10,1 %	
Liikevoitto	6,7	9,7	-31,1 %	39,7	40,6	-2,4 %
% liikevaihdosta	6,1 %	9,9 %		9,7 %	10,1 %	
Tulos ennen veroja	6,9	9,2	-25,0 %	39,8	39,7	0,4 %
Liiketoiminnan nettorahavirta	7,3	14,7	-50,6 %	35,4	46,7	-24,1 %
Tulos/osake, EUR	0,21	0,22*	-4,9 %	1,00	0,92*	9,0 %

Milj. euroa	31.12.2014	31.12.2013	Muutos, %
Tilaukset	62,2	46,8	32,7 %
Oman pääoman tuotto, %	25,6 %	25,4 %	
Korolliset nettovelat	-10,4	-17,2	-39,7 %
Nettovelkaantumisasaste, %	-8,3 %	-14,7 %	
Bruttoinvestoinnit	24,1	19,7	22,0 %

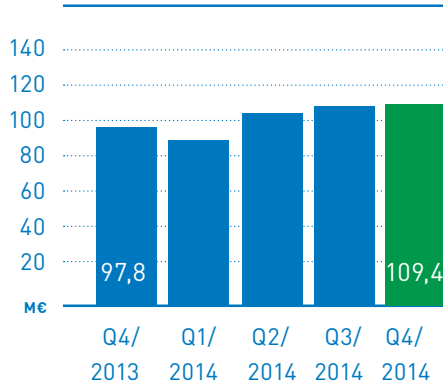
* Esitetyt luvut on oikaistu vastaamaan maksuttoman osakeannin (split) jälkeistä tilannetta.

Avainlukuja Q4/2013-Q4/2014

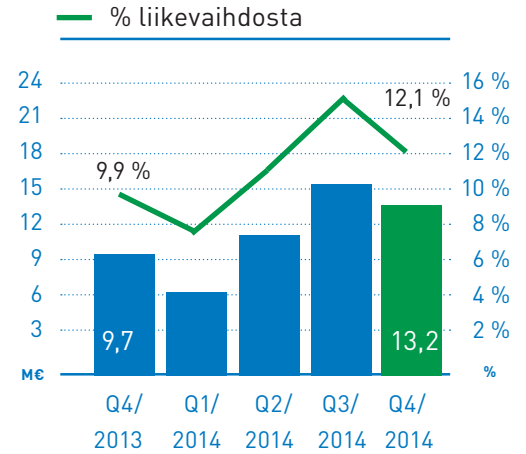
Saadut tilaukset,
milj. euroa



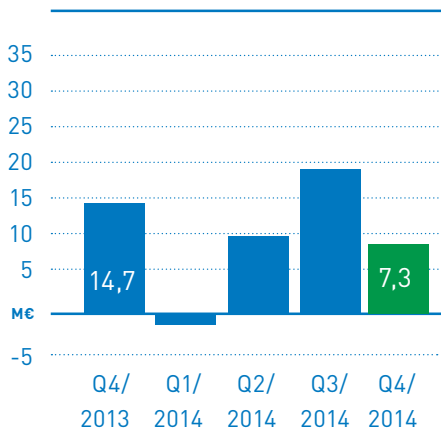
Liikevaihto,
milj. euroa



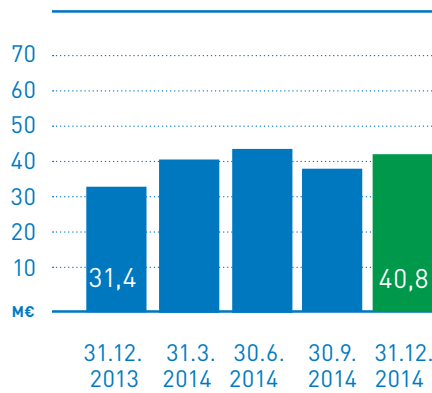
Liikevoitto ilman kertaluonteisia
eriä, milj. euroa



Liiketoiminnan nettorahavirta,
milj. euroa

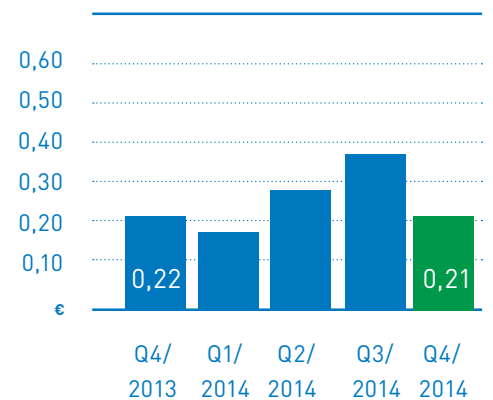


Käyttöpääoma,
milj. euroa

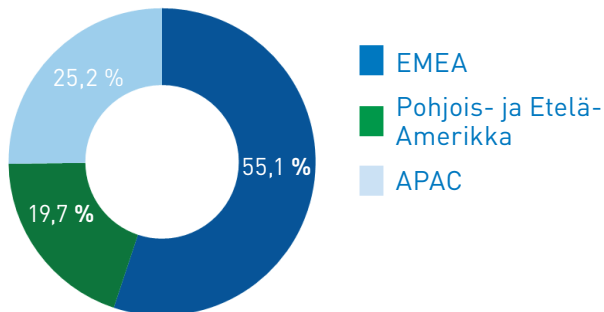


Osakekohtainen tulos, euroa

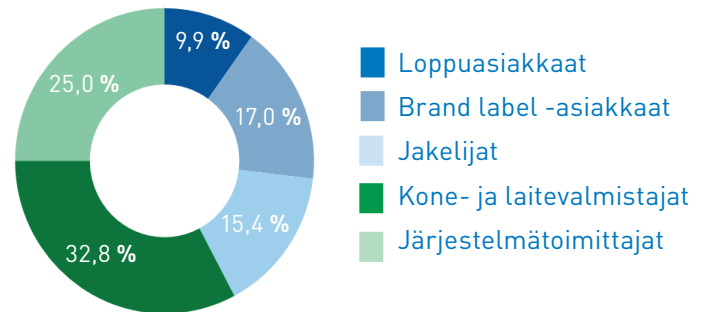
luvut on oikaistu vastaamaan maksuttoman osakeannin (split) jälkeistä tilannetta



Liikevaihdon jakauma alueittain Q4/2014



Liikevaihdon jakauma jakelukanavittain Q4/2014



Toimitusjohtaja Vesa Laisi: Vaconin saadut tilaukset, liikevaihto ja liikevoitto kasvoivat vuoden 2014 viimeisellä neljänneksellä

”Taajuusmuuttajamarkkinatutkimusten alustavien arvioiden mukaan taajuusmuuttajamarkkinat eivät kasvaneet merkittävästi vuonna 2014, mutta markkinoilla näkyi piristymisen merkkejä loppuvuotta kohti.

Olen tyytyväinen siihen miten henkilöstömme pystyi keskittymään asiakkaiden tarpeiden täyttämiseen yhtiössämme käynnissä olevasta omistajanmuutostilanteesta huolimatta. Tilauksemme kasvoivat hyvin vuoden 2014 viimeisellä neljänneksellä. Tämä antaa meille hyvät lähtökohdat vuodelle 2015. Myös liikevaihto kasvoi viimeisellä vuosineljänneksellä vertailukauteen nähden.

Yhtiön liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä parani sekä vuoden 2014 viimeisen vuosineljänneksen että koko vuoden osalta. Tehokkaat materiaalihankinnat ja kustannushyöty materiaalihankintojen siirtämisestä matalamman kustannustason maihin ovat olleet keskeiset tekijät yhtiön kannattavuuden parantamisessa.

Vacon on ollut osa Danfoss-konsernia 1.12.2014 lähtien. Danfoss ilmoitti viime vuoden syyskuussa tekevänsä julkisen ostotarjouksen kaikkien Vaconin osakkeiden hankkimisesta. Marraskuun loppuun mennessä Danfoss oli saanut kaikki tarvittavat viranomaishyväksynät ja hankkinut yli 90 % Vaconin osakkeista ja äänivallasta. Tällä hetkellä Danfoss omistaa noin 98 % Vaconin koko osakekannasta.

Vaconin ja Danfossin taajuusmuuttajaliiketoiminnan yhdistyminen luo yhden maailman johtavista taajuusmuuttajatoimijoista, joka hyödyntää molempien yhtiöiden parhaita puolia. Kahden vahvan ja innovatiivisen taajuusmuuttajavalmistajan yhdistyminen tarjoaa asiakkaille entistä kilpailukykyisemmän, innovatiivisemmän ja houkuttelevamman taajuusmuuttajavalikoiman. Voimien yhdistäminen tarkoittaa myös, että uusi toimija kykenee investoimaan enemmän sekä tuotekehitykseen että myyntihenkilöstöön, mikä on liiketoimintamme kannalta tärkeä menestystekijä. Keskittyminen taajuusmuuttajiin yhdistää sekä Vaconia että Danfoss Power Electronicsia ja erottaa nämä kaksi yhtiötä kilpailijoista.”

Katsaus loka-joulukuulta 2014

Tilaukset ja tilauskanta

Vaconin saatujen tilausten arvo kasvoi merkittävästi loka-joulukuussa 2014 ja oli 108,6 miljoonaa euroa (87,7 milj. euroa). Saadut tilaukset kehittyivät myönteisesti kaikilla maantieteellisillä alueilla. Eniten saadut tilaukset kasvoivat Aasian ja Tyynenmeren (APAC) alueella, jossa kasvua oli 37,0 %. Pohjois- ja Etelä-Amerikan alueella tilaukset kasvoivat 29,3 % ja Euroopan Lähi-idän ja Afrikan (EMEA) alueella 17,6 %.

Liikevaihto

Vaconin liikevaihto kasvoi 11,8 % loka-joulukuussa 2014 vertailukauteen nähden. Vaconin liikevaihto oli loka-joulukuussa 109,4 miljoonaa euroa (97,8 milj. euroa).

Kasvua oli kaikilla maantieteellisillä alueilla. Parhaiten kehittyi APAC-alue, jossa liikevaihto nousi loka-joulukuussa 16,0 % vertailukauteen nähden. Liikevaihto kasvoi APAC-alueella erityisesti meriteollisuudessa. Pohjois- ja Etelä-Amerikassa liikevaihto kasvoi 13,7 % vertailukauteen nähden. Kasvu jakaantui useille eri teollisuuden aloille. EMEA-alueella liikevaihto parani viimeisellä vuosineljänneksellä 9,3 % vertailukauteen verrattuna. Uusiutuva energia vauhditti liikevaihdon nousua EMEA-alueella.

Vacon hyödyntää strategiansa mukaisesti useita myyntikanavia. Vaconin myynti kasvoi loka-joulukuussa 2014 kaikkien myyntikanavien osalta. Myynti kone- ja laitevalmistajille kasvoi 9,5 %, loppuasiakkaille 35,2 %, brand label -asiakkaille 14,3 %, järjestelmätoimittajille 7,6 % ja jakelijoille 8,8 %.

Liikevoitto ja tulos

Vaconin kannattavuus ilman kertaluonteisia eriä parani selvästi vuoden viimeisellä neljänneksellä. Tehokkaat materiaalihankinnat ja kustannushyöty materiaalihankintojen siirtämisestä matalamman kustannustason maihin ovat olleet keskeiset tekijät yhtiön kannattavuuden parantamisessa.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli loka-joulukuussa 13,2 miljoonaa euroa, mikä on 12,1 % liikevaihdosta (liikevoitto 9,7 milj. euroa ja 9,9 % loka-joulukuussa 2013). Kertaluonteiset erät liittyivät pääosin Vaconin osakkeista tehtyyn vapaaehtoiseen julkiseen ostotarjoukseen ja niiden nettokuluvaikutus oli katsauskaudella 6,5 miljoonaa euroa.

Liikevoitto oli loka-joulukuussa 6,7 miljoonaa euroa, joka on 6,1 % liikevaihdosta (liikevoitto 9,7 milj. euroa ja 9,9 % loka-joulukuussa 2013).

Osakekohtainen tulos oli loka-joulukuussa 0,21 euroa (0,22 euroa*).

* Luku oikaistu vastaamaan maksuttomasta osakeannista (split) seurannutta osakemäärän lisäystä.

Katsaus tammi-joulukuulta 2014

Tilaukset ja tilauskanta

Vaconin saatujen tilausten arvo oli tammi-joulukuussa 424,7 miljoonaa euroa (399,8 milj. euroa). Saadut tilaukset kasvoivat tammi-joulukuussa 2014 vertailukauteen nähden kaikilla maantieteellisillä alueilla. Pohjois- ja Etelä-Amerikan alueella oli kasvua 15,2 %, APAC-alueella 10,9 % ja EMEA-alueella 1,7 %.

Yhtiön tilauskanta kasvoi vuoden alusta 32,7 % ja oli kauden lopussa 62,2 miljoonaa euroa (46,8 milj. euroa).

Liikevaihto

Vaconin liikevaihto kasvoi 1,6 % ja oli tammi-joulukuussa 409,4 miljoonaa euroa (403,0 milj. euroa). Maantieteellisesti parhaiten kehittyi Pohjois- ja Etelä-Amerikan alue, jossa liikevaihto kasvoi 15,9 % vertailukauteen nähden. Pohjois- ja Etelä-Amerikassa liikevaihdon kasvu jakaantui useammalle eri teollisuuden alalle. Myynti APAC-alueella kasvoi tammi-joulukuussa 6,8 %. Parhaiten kasvaneita asiakastoimialoja APAC-alueella olivat meriteollisuus ja rakennusteollisuus. EMEA-alueella liikevaihto puolestaan laski tammi-joulukuussa 4,5 % vertailukauteen verrattuna. Tähän vaikutti erityisesti uusiutuvan energian tuotantoon ja meriteollisuuteen suunnattujen tuotteiden myynnin lasku.

Vaconin myynti kasvoi loppuasiakkaille 18,3 %, brand label -asiakkaille 13,7 %, jakelijoille 3,3 % ja kone- ja laitevalmistajille 1,8 % tammi-joulukuussa 2014 vertailukauteen nähden. Myynti järjestelmätoimittajille laski 11,6 % tammi-joulukuussa 2014 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	10-12/ 2014	% liike- vaihdosta	10-12/ 2013	% liike- vaihdosta	1-12/ 2014	% liike- vaihdosta	1-12/ 2013	% liike- vaihdosta
Eurooppa, Lähi-itä, Afrikka	60,2	55,1 %	55,1	56,3 %	231,1	56,4 %	242,1	60,1 %
Pohjois- ja Etelä-Amerikka	21,5	19,7 %	18,9	19,4 %	82,0	20,0 %	70,7	17,6 %
Aasia ja Tyynenmeren alue	27,6	25,2 %	23,8	24,3 %	96,3	23,5 %	90,2	22,4 %
Yhteensä	109,4	100,0 %	97,8	100,0 %	409,4	100,0 %	403,0	100,0 %

Vaconin alueellisen myynnin raportointi perustuu laskutusosoitteisiin, ei tuotteiden loppusijoituspaikkaan.

Vacon-konsernin liikevaihdon jakauma jakelukanavittain:

Milj. euroa	10-12/ 2014	% liike- vaihdosta	10-12/ 2013	% liike- vaihdosta	1-12/ 2014	% liike- vaihdosta	1-12/ 2013	% liike- vaihdosta
Loppuasiakkaat	10,9	9,9 %	8,0	8,2 %	36,8	9,0 %	31,1	7,7 %
Brand label -asiakkaat	18,6	17,0 %	16,2	16,6 %	71,8	17,5 %	63,2	15,7 %
Jakelijat	16,8	15,4 %	15,5	15,8 %	65,7	16,0 %	63,6	15,8 %
Kone- ja laitevalmistajat	35,8	32,8 %	32,7	33,5 %	140,1	34,2 %	137,6	34,1 %
Järjestelmätoimittajat	27,3	25,0 %	25,4	25,9 %	95,0	23,2 %	107,5	26,7 %
Yhteensä	109,4	100,0 %	97,8	100,0 %	409,4	100,0 %	403,0	100,0 %

Liikevoitto ja tulos

Vaconin kannattavuus ilman kertaluonteisia eriä parani selvästi tammi-joulukuussa 2014 vertailukauden nähden. Tehokkaat materiaalihankinnat ja kustannushyöty materiaalihankintojen siirtämisestä matalamman kustannustason maihin ovat olleet keskeiset tekijät yhtiön kannattavuuden parantamisessa.

Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli tammi-joulukuussa 47,2 miljoonaa euroa, mikä on 11,5 % liikevaihdosta (liikevoitto 40,6 milj. euroa ja 10,1 % tammi-joulukuussa 2013). Kertaluonteiset erät liittyivät pääosin Vaconin osakkeista tehtyyn vapaaehtoiseen julkiseen ostotarjoukseen ja niiden nettokuluvaikutus oli 7,6 miljoonaa euroa vuonna 2014.

Liikevoitto laski ja oli tammi-joulukuussa 39,7 miljoonaa euroa, mikä on 9,7 % liikevaihdosta (liikevoitto 40,6 milj. euroa ja 10,1 % tammi-joulukuussa 2013).

Osakekohtainen tulos oli tammi-joulukuussa 1,00 euroa (0,92 euroa*).

* Luku oikaistu vastaamaan maksuttomasta osakeannista (split) seurannutta osakemäärän lisäystä.

Tase ja rahavirta

Yhtiön tase säilyi vahvana. Liiketoiminnan nettorahavirta oli loka-joulukuussa 7,3 miljoonaa euroa (14,7 milj. euroa) ja tammi-joulukuussa 35,4 miljoonaa euroa (46,7 milj. euroa). Nettorahavirran kehitykseen viime vuoteen verrattuna vaikutti erityisesti nettokäyttöpääoman lisäys. Liikevaihto kasvoi viimeisten kuukausien aikana ja nosti myyntisaatavien määrää. Varastojen määrää kasvatti muutama keskeneräinen suurempi toimitus. Alkuvuonna maksettiin aiemmin tulosvaikutteisesti kirjattu Kiinan-tytäryhtiön tullausmenettelyä koskevan korvauksen viimeinen, noin 3 miljoonan euron erä, joka lisäsi käyttöpääomaa.

Konserni on myynyt omistuksensa The Switch Engineering Oy:ssä. Osakkeiden myynnillä ei ollut vaikutusta konsernin tulokseen.

Yhtiö on edelleen nettovelaton. Nettovelkaantumisaste oli -8,3 % (-14,7 %). Nettovelka oli katsauskauden lopussa -10,4 miljoonaa euroa (-17,2 milj. euroa). Taseen loppusumma oli 227,9 miljoonaa euroa (216,4 milj. euroa). Omavaraisuusaste oli 55,5 % (55,0 %). Konsernin pääomarakenne ja maksuvalmius säilyivät hyvinä. Korolliset velat olivat 12,0 miljoonaa euroa (18,7 milj. euroa) ja kassavarat 22,4 miljoonaa euroa (35,9 milj. euroa) katsauskauden lopussa.

Konserni maksoi joulukuussa pois 14,3 miljoonan euron lainan, joka sisältyi 50 miljoonan euron suuruiseen syndikoituun lainasopimukseen, joka samalla lopetettiin. Syndikoitu lainasopimus koostui alun perin 20 miljoonan euron vuonna 2016 erääntyvästä lainasta, sekä 30 miljoonan euron komitoidusta luottolimiitistä. Tämän lisäksi konserni sai Danfoss A/S:ltä lyhytaikaisen 10 miljoonan euron lainan.

Investoinnit

Konsernin bruttoinvestoinnit olivat tammi-joulukuussa 24,1 miljoonaa euroa (19,7 milj. euroa). Investoinnit kohdistuivat erityisesti tuotekehitykseen, tuotantoon ja tietojärjestelmien kehittämiseen yhtiön strategian mukaisesti.

Tutkimus ja tuotekehitys

Tutkimus- ja tuotekehitysmenot olivat tammi-joulukuun aikana 30,8 miljoonaa euroa (27,3 milj. euroa), joista 11,5 miljoonaa euroa (5,9 milj. euroa) aktivoitiin tuotekehitysmenoina. Tutkimus- ja tuotekehitysmenojen osuus oli 7,5 prosenttia konsernin liikevaihdosta (6,8 %).

Vaconin tuotekehityksen pääpainopistealueita oli vuonna 2014 VACON[®] 100 -tuotesarjan täydentäminen ja isotehoisten tuotteiden kehittäminen sekä pienjännite- että keskijännitealueelle.

Organisaatio ja henkilöstö

Vaconin henkilöstöstrategian vuoden 2014 painopistealueita olivat 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.

Joulukuun 2014 lopussa konsernin palveluksessa oli 1 609 henkilöä (1 596), joista 768 (744) oli Suomessa ja 841 (852) muissa maissa.

Alla olevassa taulukossa on esitetty Vaconin katsauskauden keskimääräiset henkilömäärät:

	1-12/2014	1-12/2013
Toimihenkilöitä	1 091	1 016
Työntekijöitä	505	537
Yhteensä	1 597	1 553

Muut keskeiset tapahtumat katsauskaudella

Vacon Oyj päätti uudesta kannustinjärjestelmästä

Vacon Oyj:n hallituksen henkilöstövaliokunta vahvisti 30.10.2014 Vacon Oyj:n hallituksen valtuuttamana Vacon-konsernin uuden kannustinjärjestelmän. Uuden kannustinjärjestelmän kohderyhmä on sama kuin Vacon-konsernin vuosien 2014-2016 suoritusperusteisessa osakepalkkiojärjestelmässä ja se on vaihtoehtoinen mainitulle vuosien 2014-2016 osakepalkkiojärjestelmälle.

Uuden kannustinjärjestelmän perusteella maksettavat palkkiot vastaavat yhteensä enintään 123 280 Vacon Oyj:n osakkeen arvoa. Vaconin osakkeiden arvo ja näin ollen myös 31.8.2015 maksettavan kannustinpalkkion suuruus määräytyvät Ostotarjouksessa tarjotun vastikkeen mukaan.

Vacon avasi myyntiyhtiön Turkissa

Vacon vahvisti markkina-asemaansa Turkissa ja mahdollisuuksiaan tarjota siellä asiakaslähtöisiä palveluja avaamalla myyntiyhtiön Istanbulissa marraskuussa 2014. Turkki on 31. maa, jonne Vacon perustaa oman yhtiön. Vacon on ollut jo monta vuotta läsnä Turkissa jakelijansa, asennuskantansa ja vahvojen teknisten tuki- ja huoltopalveluidensa kautta. Oman yhtiön perustaminen Turkkiin on selkeä merkki Vaconin halusta vahvistaa jalansijaansa maassa entisestään. Turkin taajuusmuuttajamarkkinoilla on hyvää kasvupotentiaalia. Vaconille merkittäviä liiketoiminta-alueita Turkissa ovat rakennusteollisuus, yhteiskunnan infrastruktuuri, laivanrakennus ja energiataloudelliset sovellukset.

Vacon osti uusiseelantilaisen Eecotech New Zealand Ltd -yhtiön

Vacon sopi joulukuussa 2014 uusiseelantilaisen Eecotech New Zealand Ltd -yhtiön taajuusmuuttajaliiketoiminnan ostamisesta. Kauppa saatetaan päätökseen vuoden 2015 ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Yritysostolla ei ole olennaista vaikutusta Vaconin vuoden 2015 liikevaihtoon tai liikevoittoon.

Vacon on nyt osa Danfoss-konsernia

Vacon on ollut 1.12.2014 lähtien osa Danfoss-konsernia. Danfoss ilmoitti syyskuussa 2014 tekevänsä julkisen ostotarjouksen kaikkien Vaconin osakkeiden hankkimisesta. Marraskuun 2014 loppuun mennessä Danfoss oli saanut kaikki tarvittavat viranomaishyväksynnot ja hankkinut yli 90 % Vaconin osakeista ja äänivallasta.

Vaconin ja Danfossin yhdistyminen luo yhden maailman johtavista taajuusmuuttajatoimijoista, joka hyödyntää molempien yhtiöiden parhaita puolia. Vesa Laisi on nimetty uuden Danfoss Drives -nimisen liiketoimintayksikön johtajaksi. Hän jatkaa myös Vacon Oyj:n toimitusjohtajana.

Danfoss ilmoitti aloittavansa pakollisen lunastusmenettelyn koskien loppuja Vaconin osakkeita

Oy Danfoss Ab ("Danfoss") ilmoitti 2.12.2014 osakeyhtiölain 18 luvun 2 pykälän 1 momentin mukaisesti Vacon Oyj:lle ("Vacon"), että sen omistusosuus Vaconin osakkeista ja äänistä on noin 97,85 prosenttia. Koska Danfossin omistus ylittää 9/10 Vaconin kaikista osakkeista ja äänistä, sillä on osakeyhtiölain 18 luvun 1 pykälän mukainen oikeus ja velvollisuus lunastaa muiden jäljellä olevien Vaconin osakkeenomistajien omistamat osakkeet käyvistä hinnoista. Danfoss on edelleen ilmoittanut aikovansa käyttää lunastusoikeuttaan ja hakevansa osakeyhtiölain mukaisesti Keskuskauppakamarin lunastuslautakunnalta välimiesoikeuden nimittämistä lunastusasian käsittelemiseksi.

Vaconin vähemmistöosakkeiden lunastamista koskevaan välimiesmenettelyyn määrättiin uskottu mies

Vacon vastaanotti 30.12.2014 Danfossilta tiedon, että Vaconin vähemmistöosakkeiden lunastamista koskevaan välimiesmenettelyyn on määrätty uskottu mies. Keskuskauppakamarin lunastuslautakunta on Danfossin Vaconin vähemmistöosakkeiden lunastamista koskevan hakemuksen perusteella hakenut Pohjanmaan käräjäoikeudelta uskotun miehen määräämistä valvomaan lunastusta koskevassa välimiesmenettelyssä Vaconin vähemmistöosakkeenomistajien etua. Pohjanmaan käräjäoikeus on antamallaan päätöksellä määrännyt asianajaja Vesa Niinikankaan osakeyhtiölain 18 luvun 5 §:n mukaiseen uskotun miehen tehtävään.

Keskeiset tapahtumat katsauskauden jälkeen

Vaconin ylimääräisen yhtiökokouksen ja hallituksen järjestäytymiskokouksen päätökset

Vacon Oyj piti ylimääräisen yhtiökokouksen Vaasassa 12.1.2015. Hallituksen jäsenten lukumääräksi vahvistettiin viisi (5). Hallitukseen valittiin Danfoss A/S:n toimitusjohtaja Niels Bjørn Christiansen, Danfoss-konsernin operatiivisista toiminnoista vastaava johtaja Kim Fausing, Danfoss-konsernin talousjohtaja Jesper V. Christensen, Danfoss-konsernin Global Services -toiminnosta vastaava johtaja Kim Christensen ja Danfoss-konsernin lakiasiainjohtaja Anders Stahlschmidt.

Hallitus valitsi yhtiökokouksen jälkeen pitämässään järjestäytymiskokouksessa hallituksen puheenjohtajaksi Niels Bjørn Christiansenin ja varapuheenjohtajaksi Kim Fausingin. Hallitus päätti järjestäytymiskokouksessaan olla perustamatta erillisiä valiokuntia. Näin ollen hallitus käsittelee aiemmin valiokunnille kuuluneet asiat. Hallituksen päätös olla perustamatta erillisiä valiokuntia liittyy siihen, että noin 98 % yhtiön osakkeista omistavan Oy Danfoss Ab:n aloittaman osakeyhtiölain 18 luvun mukaisen pakollisen vähemmistöosakkeiden lunastusmenettelyn myötä haetaan Vacon Oyj:n osakkeiden poistamista NASDAQ OMX Helsingin listalta.

Muutos Vacon Oyj:n johtoryhmässä

Vaconin talous- ja rahoitusjohtaja Pia Aaltonen-Forsell on irtisanoutunut yhtiön palveluksesta siirtymään toisen työnantajan palvelukseen. Hän jatkaa Vaconin palveluksessa 31.3.2015 asti. Vaconin uudeksi talous- ja rahoitusjohtajaksi ja Vacon-konsernin johtoryhmän jäseneksi on nimitetty KTM Ann-Louise Brännback (s. 1964). Hän aloittaa tehtävässä 1.4.2015.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

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

Vaconin markkina-arvo joulukuun lopussa oli 1 038,2 miljoonaa euroa (891,7 milj. euroa). Osakkeen päätöskurssi 31.12.2014 oli 34,00 euroa. Se oli tammi-joulukuun aikana alimmillaan 25,00 euroa ja ylimmillään 37,50 euroa.

Tammi-joulukuun aikana yhtiön osakkeita vaihdettiin pörssissä yhteensä 38 339 383 osaketta 1 300,9 miljoonan euron arvosta eli 125,6 prosenttia osakekannasta. Vaconilla oli 31.12.2014 päivätyn osakerekisterin mukaan 554 rekisteröityä osakkeenomistajaa. Hallintarekistereissä ja ulkomaisten rekisteröimiä osakkeita oli yhteensä 0,8 prosenttia (48,0 %) osakekannasta.

Yhtiön haltuun palautui loka-joulukuussa 2014 yhteensä 666 omaa osaketta osakepalkkiojärjestelmän sääntöjen mukaisesti. Vacon Oyj:llä oli 31.12.2014 hallussaan omia osakkeita yhteensä 56 164 kappaletta, jotka on hankittu keskimääräisellä 19,02 euroa osakkeelta. Osakkeet vastaavat 0,2 prosenttia osakepääomasta ja äänimäärästä eli merkitys omistuksen ja äänivallan jakautumiselle ei ole merkittävä.

31.12.2014 Vaconin hallituksen jäsenten, toimitusjohtajan ja toimitusjohtajan sijaisen suorassa omistuksessa ei ole Vacon Oyj:n osakkeita.

Danfoss on käynnistänyt jäljellä olevien osakkeiden pakollisen lunastusmenettelyn ja aikoo hakea Vaconin osakkeiden poistamista NASDAQ OMX Helsingin pörssilistalta.

Hallitus tulee ehdottamaan 26.6.2015 pidettävälle yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2014 ei makseta osinkoa.

Liputusilmoitukset katsauskaudella

Vacon vastaanotti 2.12.2014 Arvopaperimarkkinalain 9 luvun 10§:n mukaisen liputusilmoituksen, jonka mukaan Columbia Wanger Asset Management, LLC ja Threadneedle Asset Management Ltd kumpikin hallinnoivat asiakastilejä, joilla on, tai oli ennen 1.12.2014, Vaconin osakkeita. Ameriprise Financial, Inc.:n ja sen määräysvallassa olevien yhtiöiden yhteenlaskettu suora ja välillinen omistusosuus on 1.12.2014 laskenut alle 5% Vaconin osakkeista ja äänistä.

Vacon vastaanotti 27.11.2014 Arvopaperimarkkinalain 9 luvun 10§:n mukaisen liputusilmoituksen, jonka mukaan Montanaro Asset Management Limitedin omistusosuus laskee alle 5% Vaconin osakkeista ja äänistä kun Ostotarjouksen toteutuskaupat on selvitetty.

Vacon vastaanotti 27.11.2014 Arvopaperimarkkinalain 9 luvun 10§:n mukaisen liputusilmoituksen, kun Ostotarjouksen perusteella tehdyt toteutukset on selvitetty, Danfoss A/S:n ja Danfoss International A/S:n välillinen ja Oy Danfoss Ab:n suora omistusosuus Vaconista ylittää 90 % kaikista Vaconin osakkeista ja äänistä, ollen 29 957 357 Vaconin osaketta ja ääntä, mikä vastaa 97,93 % Vaconin kaikista osakkeista ja äänistä. Mainittuun omistusuuteen sisältyvät Tarjouksentekijän AC Invest Three B.V.:ltä hankkimien osakkeiden lisäksi Ostotarjouksen toteuttamisen kautta hankittavat 26 227 031 osaketta, jotka vastaavat 85,74% Vaconin kaikista osakkeista ja äänistä, ja Ostotarjouksen ulkopuolella Ostotarjouksen tarjousajan päättymisen jälkeen hankitut 500 638 osaketta, jotka vastaavat 1,64% Vaconin kaikista osakkeista ja äänistä. Ostotarjouksen ulkopuolella hankittujen Vaconin osakkeiden hinta ei ole ylittänyt Ostotarjouksen mukaista tarjoushintaa.

Vacon vastaanotti 25.11.2014 Arvopaperimarkkinalain 9 luvun 10§:n mukaisen liputusilmoituksen, jonka mukaan Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen 16.9.2014 antaman liputusilmoituksen mukaan Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen oli antanut sitoumuksen hyväksyä Ostotarjous. Edellä esitetyn johdosta Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen omistusosuus laskee alle 5% Vaconin osakkeista kun Ostotarjouksen toteutukset on selvitetty.

Vacon vastaanotti 24.11.2014 Arvopaperimarkkinalain 9 luvun 10§:n mukaisen liputusilmoituksen, jonka mukaan Danfoss A/S:n ja Oy Danfoss Ab:n tämänhetkisen omistusosuuden ja 21.11.2014 mennessä vastaanotettujen osakkeenomistajien ostotarjouksen hyväksyntöjen pohjalta Danfoss A/S:n välillinen ja Oy Danfoss Ab:n suora omistusosuus ylittäisi 90 % Vaconin kaikista osakkeista ja äänistä, edellyttäen että ostotarjous saatetaan loppuun. Ostotarjouksen hyväksynnät ovat voimassa siihen asti, kunnes ostotarjouksen hyväksymisaika umpeutuu ja niistä ei ole vetäydytty, ja niissä tarkoitettu omistusosuus siirtyy Danfossille ostotarjouksen loppuunsaattamisen yhteydessä. Yhteensä Danfoss A/S:n välillinen omistusosuus ja Oy Danfoss Ab:n suora omistusosuus voi yllä esitetyn johdosta nousta enintään 29 456 625 osakkeeseen, mikä vastaa 96,29 % Vaconin kaikista osakkeista ja äänistä.

Vacon vastaanotti 31.10.2014 Arvopaperimarkkinalain 9 luvun 10§:n mukaisen liputusilmoituksen, jonka mukaan Danfoss A/S:n välillinen ja Oy Danfoss Ab:n suora omistusosuus Vaconista on ylittänyt 10 % Vaconin kaikista osakkeista ja äänistä, ollen 3 229 688 osaketta, mikä vastaa 10,56 % Vaconin kaikista osakkeista ja äänistä.

Vacon vastaanotti 29.10.2014 Arvopaperimarkkinalain 9 luvun 10§:n mukaisen liputusilmoituksen, jonka mukaan Danfoss A/S:n ja Oy Danfoss Ab:n tämänhetkisen omistusosuuden ja 28.10.2014 mennessä vastaanotettujen osakkeenomistajien ostotarjouksen hyväksyntöjen pohjalta (sisältäen osakkeet, jotka edustavat yllä mainittuja sitoumuksia hyväksyä ostotarjous) Danfoss A/S:n välillinen ja Oy Danfoss Ab:n suora omistusosuus ylittäisi kaksi kolmasosaa (2/3) Vaconin kaikista osakkeista ja äänistä, edellyttäen että ostotarjous saatetaan loppuun. Ostotarjouksen hyväksynnät ovat voimassa siihen asti, kunnes ostotarjouksen hyväksymisaika umpeutuu ja niistä ei ole vetäydytty, ja niissä tarkoitettu omistusosuus siirtyy Danfossille ostotarjouksen loppuunsaattamisen yhteydessä. Yhteensä Danfoss A/S:n välillinen omistusosuus ja Oy Danfoss Ab:n suora omistusosuus voi yllä esitetyn johdosta nousta enintään 22 253 997 osakkeeseen, mikä vastaa 72,75 % Vaconin kaikista osakkeista ja äänistä.

Vacon vastaanotti 27.10.2014 Arvopaperimarkkinalain 9 luvun 10§:n mukaisen liputusilmoituksen, jonka mukaan Danfoss A/S:n ja Oy Danfoss Ab:n tämänhetkisen omistusosuuden ja 24.10.2014 mennessä vastaanotettujen osakkeenomistajien ostotarjouksen hyväksyntöjen pohjalta (sisältäen osakkeet, jotka edustavat yllä mainittuja sitoumuksia hyväksyä ostotarjous) Danfoss A/S:n välillinen ja Oy Danfoss Ab:n suora omistusosuus ylittäisi 50 % Vaconin kaikista osakkeista ja äänistä, edellyttäen että ostotarjous saatetaan loppuun. Ostotarjouksen hyväksynnät ovat voimassa siihen asti, kunnes ostotarjouksen hyväksymisaika umpeutuu ja niistä ei ole vetäydytty, ja niissä tarkoitettu omistusosuus siirtyy Danfossille ostotarjouksen loppuunsaattamisen yhteydessä. Yhteensä Danfoss A/S:n välillinen omistusosuus ja Oy Danfoss Ab:n suora omistusosuus voi yllä esitetyn johdosta nousta enintään 18 937 685 osakkeeseen, mikä vastaa 61,91 % Vaconin kaikista osakkeista ja äänistä.

Vacon vastaanotti 14.10.2014 Arvopaperimarkkinalain 9 luvun 10§:n mukaisen liputusilmoituksen, jonka mukaan Danfoss A/S:n ja Oy Danfoss Ab:n tämänhetkisen omistusosuuden ja 13.10.2014 mennessä vastaanotettujen osakkeenomistajien ostotarjouksen hyväksyntöjen pohjalta (sisältäen osakkeet, jotka edustavat yllä mainittuja sitoumuksia hyväksyä ostotarjous) Danfoss A/S:n välillinen ja Oy Danfoss Ab:n suora omistusosuus ylittäisi 30 % Vaconin kaikista osakkeista ja äänistä, edellyttäen että ostotarjous saatetaan loppuun. Ostotarjouksen hyväksynnät ovat voimassa siihen asti, kunnes ostotarjouksen hyväksymisaika umpeutuu ja niistä ei ole vetäydytty, ja niissä tarkoitettu omistusosuus siirtyy Danfossille ostotarjouksen loppuunsaattamisen yhteydessä. Yhteensä Danfoss A/S:n välillinen omistusosuus ja Oy Danfoss Ab:n suora omistusosuus voi yllä esitetyn johdosta nousta enintään 9 349 277 osakkeeseen, mikä vastaa 30,56 % Vaconin kaikista osakkeista ja äänistä.

Vacon vastaanotti 2.10.2014 Arvopaperimarkkinalain 9 luvun 10§:n mukaisen liputusilmoituksen, jonka mukaan Danfoss A/S:n ja Oy Danfoss Ab:n tämänhetkisen omistusosuuden ja 30.9.2014 mennessä vastaanotettujen osakkeenomistajien ostotarjouksen hyväksyntöjen pohjalta (sisältäen osakkeet, jotka edustavat yllä mainittuja sitoumuksia hyväksyä ostotarjous) Danfoss A/S:n välillinen ja Oy Danfoss Ab:n suora omistusosuus ylittäisi 25 % Vaconin kaikista osakkeista ja äänistä edellyttäen, että ostotarjous saatetaan loppuun. Ostotarjouksen hyväksynnät ovat voimassa siihen asti, kunnes ostotarjouksen hyväksymisaika umpeutuu ja niistä ei ole vetäydytty, ja niissä tarkoitettu omistusosuus siirtyy Danfossille ostotarjouksen loppuunsaattamisen yhteydessä. Yhteensä Danfoss A/S:n välillinen omistusosuus ja Oy Danfoss Ab:n suora omistusosuus voi yllä esitetyn johdosta nousta enintään 7 783 077 osakkeeseen, mikä vastaa 25,44 % Vaconin kaikista osakkeista ja äänistä.

Yhtiön toimintaan liittyvät yleiset 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.

Vacon on alttiina riskeille, jotka voivat johtua yhtiön operatiivisesta toiminnasta tai liiketoimintaympäristössä tapahtuvista muutoksista. Vaconin liiketoiminnalle tyypilliset ja yleiset riskit liittyvät mm. kysynnän epävarmuuteen ja hintakilpailun lisääntymiseen, asiakasmenetyksiin, luottotappioihin, liikearvoon, siirtohinnoitteluun, 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. Raaka-aineiden ja komponenttien ostosopimukset ovat pääosin vuosisopimuksia, joissa on hinta- ja valuuttaklausuulit raaka-aineiden ja materiaalien maailmanmarkkinahintojen vaihteluille.

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 2014 noin 40 %:n tasolla. Yhtiö arvioi jatkuvasti asiakkaidensa luottokelpoisuutta ja kykyä suoriutua velvoitteistaan.

Vaconilla on kyky sopeuttaa valmistuskapasiteettiaan markkinakysyntää vastaavaksi. Tuotannon replikointi yhtiön eri tehtaisiin sekä ohjelma, jossa materiaalihankinnat siirretään parhaan kustannustason maihin, parantavat valmistus- ja toimitusvarmuutta entisestään.

Yhtiö arvioi rahoitusvarojen ja nostettavissa olevien luottositoumusten olevan riittävällä tasolla maksumalmiuden turvaamiseksi.

Johto arvioi vuosittain, liittyykö taseen pitkäaikaisiin varoihin arvonalentumisriskiä. 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, Venäjän ruplaan ja Kiinan renminbiin. Konserni käyttää rahoitusriskienhallinnassaan valuuttatermiinejä, valuuttaoptioita, valuuttalainoja ja koronvaihtosopimuksia. Johdannaisopimuksia tehdään suojaustarkoituksissa ja niihin ei sovelleta suojauslaskentaa.

Lähiajan riskit ja epävarmuustekijät

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

Raakaöljyn alhainen maailmanmarkkinahinta saattaa vaikuttaa energiatehokkuusinvestointeihin laskevasti.

Näkymät vuodelle 2015

Maailmanlaajuiset megatrendit, kuten kaupungistuminen, teollisuusautomaation kasvu, energiatehokkuus, kehittyvät markkinat ja uusiutuva energia, tukevat taajuusmuuttajamarkkinoiden kasvua pitkällä aikavälillä.

Markkinatutkimuslaitosten arvioiden mukaan taajuusmuuttajamarkkinat eivät ole juurikaan kasvaneet viimeisten kolmen vuoden aikana. Tähän on vaikuttanut talouden yleinen epävarmuus, joka on hidastanut teollisia investointeja.

Vuoden 2015 aikana Vacon ja Danfoss tulevat yhdistämään taajuusmuuttajaliiketoimensa. Vaconin ja Danfossin yhdistyminen luo yhden maailman johtavista taajuusmuuttajatoimijoista, joka hyödyntää molempien yhtiöiden parhaita puolia.

Markkinaohjeistus vuodelle 2015

Vacon arvioi, että sen liikevaihto kasvaa ja liikevoittoprosentti ilman kertaluonteisia eriä paranee vuoteen 2014 verrattuna.

Vuonna 2014 Vaconin liikevaihto oli 409,4 miljoonaa euroa ja liikevoittoprosentti ilman kertaluonteisia eriä 11,5 %.

Vaconin taloudelliset tavoitteet vuoteen 2020 saakka

Vacon julkaisi uudet pitkänajan taloudelliset tavoitteet ja uudistetun strategian vuosiksi 2014-2020 marraskuussa 2013.

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 tilinpäätöstiedote on laadittu noudattaen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) IAS 34 Osavuositarkastukset -standardia. Tilinpäätöstiedotteen laatimisessa on noudatettu samoja laadintaperiaatteita kuin vuoden 2014 tilinpäätöksessä. Tilinpäätöstiedote on tilintarkastamaton.

Konsernin tuloslaskelma, IFRS, milj. euroa

	10-12/2014	10-12/2013	1-12/2014	1-12/2013
Liikevaihto	109,4	97,8	409,4	403,0
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0	0,1	0,2	0,3
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	-1,1	0,7	2,7	1,5
Materiaalit ja palvelut	-50,4	-48,0	-199,2	-204,2
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-26,1	-19,6	-89,4	-82,1
Liiketoiminnan muut kulut	-21,4	-17,9	-69,9	-64,1
Poistot aineellisista hyödykkeistä	-1,8	-1,6	-6,6	-6,4
Poistot aineettomista hyödykkeistä	-2,0	-1,8	-7,5	-7,2
Liikevoitto**	6,7	9,7	39,7	40,6
Rahoitustuotot ja -kulut	0,2	-0,5	0,1	-1,0
Tulos ennen veroja	6,9	9,2	39,8	39,7
Tuloverot	-0,5	-2,5	-8,7	-11,0
Tilikauden voitto	6,4	6,7	31,1	28,7
Jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille	6,3	6,6	30,6	28,0
Määräysvallattomille omistajille	0,1	0,1	0,5	0,7
Osakekohtainen tulos, euroa	0,21	0,22*	1,00	0,92*
Osakekohtainen tulos laimennettuna, euroa	0,21	0,22*	1,00	0,92*

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

**Kertaluonteisia eriä ei ole esitetty erikseen konsernin tuloslaskelmassa. Nettokuluvaikutus oli viimeisellä vuosineljänneksellä 2014 6,5 miljoonaa euroa ja koko vuonna 2014 7,6 miljoonaa euroa.

Konsernin laaja tuloslaskelma, IFRS, milj. euroa

	10-12/2014	10-12/2013	1-12/2014	1-12/2013
Tilikauden voitto	6,4	6,7	31,1	28,7
Muut laajan tuloksen erät				
Etuuspohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuva erä	-1,1	-1,0	-1,1	-0,9
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	-1,1	-1,0	-1,1	-0,9
Myytavissä olevat rahoitusvarat	0,0	0,0	-2,5	0,0
Muuntoerot	-0,2	-0,2	1,2	-0,4
Erät, jotka voidaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi	-0,2	-0,2	-1,3	-0,4
Laaja tulos yhteensä	5,1	5,5	28,7	27,5
Jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille	5,1	5,5	28,3	26,9
Määräysvallattomille omistajille	-0,0	-0,0	0,4	0,6

Konsernin tase, IFRS, milj. euroa

	31.12.2014	31.12.2013
VARAT		
Liikearvo	9,4	8,9
Kehittämismenot	27,2	20,3
Muut aineettomat hyödykkeet	15,4	8,2
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	24,0	26,6
Myytavissä olevat rahoitusvarat	0,0	3,7
Laskennalliset verosaamiset	8,5	7,3
Muut rahoitusvarat	1,9	3,2
Pitkäaikaiset varat yhteensä	86,4	78,3
Vaihto-omaisuus		
Myyntisaamiset ja muut saamiset	88,5	75,1
Rahavarat	22,4	35,9
Lyhytaikaiset varat yhteensä	141,5	138,1
Varat yhteensä	227,9	216,4
OMA PÄÄOMA JA VELAT		
Osakepääoma	3,1	3,1
Ylikurssirahasto	5,0	5,0
Sidotut muut rahastot	2,7	2,4
Omat osakkeet	-1,1	-2,0
Arvonmuutosrahasto	0,0	2,5
Kertyneet voittovarot	114,1	104,6
Määräysvallattomien omistajien osuus	1,4	1,9
Oma pääoma yhteensä	125,1	117,4
Laskennalliset verovelat		
Eläkevelvoitteet	5,0	3,5
Korolliset velat	0,6	14,9
Pitkäaikaiset velat yhteensä	13,0	24,4
Ostovelat ja muut velat		
Varaukset	10,2	11,4
Korolliset velat	11,4	3,8
Lyhytaikaiset velat yhteensä	89,8	74,5
Oma pääoma ja velat yhteensä	227,9	216,4

2014 laskelma konsernin oman pääoman muutoksista, IFRS, milj. euroa

Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma

	Osake- pääoma	Ylikurssi rahasto	Sidotut muut rahastot	Omat osakkeet	Arvon- muutos- rahasto	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä	Määräys- vallat- tomien omistajien osuus	Oma pääoma 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						30,6	30,6	0,5	31,1
Muut laajan tuloksen erät:									
Etuus pohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuva erä						-1,1	-1,1		-1,1
Myytavissä olevat rahoitusvarat					-2,5		-2,5		-2,5
Muuntoerot			0,3			1,0	1,2	-0,1	1,2
Laaja tulos yhteensä			0,3		-2,5	30,5	28,3	0,4	28,7
Osakepalkkiot				0,9		-0,2	0,7		0,7
Osingonjako						-19,8	-19,8	-0,6	-20,4
Määräysvallattomilta omistajilta hankittu osuus			0,0			-0,9	-0,9	-0,3	-1,2
Oma pääoma 31.12.2014	3,1	5,0	2,7	-1,1	0,0	114,1	123,7	1,4	125,1

2013 laskelma konsernin oman pääoman muutoksista, IFRS, milj. euroa

Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma

	Osake- pääoma	Ylikurssi rahasto	Sidotut muut rahastot	Omat osakkeet	Arvonmuu- tos- rahasto	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä	Määräys- vallat- tomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2013	3,1	5,0	0,1	-2,9	2,3	98,7	106,3	2,0	108,3
Muut oikaisut *)			2,4		0,1	-3,0	-0,5	0,0	-0,5
Tilikauden tulos						28,0	28,0	0,7	28,7
Muut laajan tuloksen erät:									
Etuus pohjaisen nettovelan uudelleen määrittämisestä johtuva erä						-0,9	-0,9		-0,9
Muuntoerot						-0,3	-0,3	-0,1	-0,4
Laaja tulos yhteensä						26,9	26,9	0,6	27,5
Osakepalkkiot				0,9		0,0	0,9		0,9
Osingonjako						-16,8	-16,8	-0,5	-17,3
Määräysvallattomilta omistajilta hankittu osuus						-1,3	-1,3	-0,2	-1,5
Oma pääoma 31.12.2013	3,1	5,0	2,4	-2,0	2,5	104,6	115,6	1,9	117,4

*) Vararahastosiirto 2,4 MEUR oman pääoman sisällä.

Konsernin rahavirtalaskelma, IFRS, milj. euroa

	10-12/2014	10-12/2013	1-12/2014	1-12/2013
Tilikauden voitto	6,4	6,7	31,1	28,7
Poistot	3,8	3,5	14,1	13,7
Rahoitustuotot ja -kulut	-0,7	0,5	-0,1	1,0
Verot	0,5	2,5	8,7	11,0
Muut oikaisut	-1,1	-0,3	-2,3	1,9
Käyttöpääoman muutos	5,2	4,6	-4,6	2,3
Rahoituserien ja verojen rahavirta	-6,9	-2,7	-11,5	-11,8
Liiketoiminnan nettorahavirta	7,3	14,7	35,4	46,7
Tytäryhtiön hankinta	-0,0	0,0	-2,5	-1,5
Investoinnit aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin	-2,1	-1,3	-5,3	-8,9
Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin	-5,6	-5,1	-17,8	-11,2
Investoinnit muihin sijoituksiin	-0,1	0,5	0,3	0,3
Myytävässä olevien rahoitusvarojen myynnit	0,2	0,0	2,5	0,0
Investointien nettorahavirta	-7,5	-5,9	-22,9	-21,2
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-11,8	-5,7	-14,4	-5,7
Lyhytaikaisten lainojen nostot	10,0	-1,5	22,8	4,2
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-2,5	2,1	-15,7	-0,7
Maksetut osingot	0,0	0,0	-20,4	-17,3
Rahoituksen nettorahavirta	-4,3	-5,1	-27,6	-19,5
Rahavarojen muutos	-4,5	3,8	-15,1	5,9
Rahavarat tilikauden alussa	26,8	32,6	35,9	31,1
Rahavarojen muuntoerot	0,1	-0,4	1,5	-1,0
Rahavarat tilikauden lopussa	22,4	35,9	22,4	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 (split) seurannutta osakemäärän lisäystä.

Osakekohtaiset tunnusluvut	2014	2013	2012	2011	2010
Tulos/osake, EUR	1,00	0,92	0,86	0,55	0,61
Oma pääoma/osake, EUR	4,05	3,79	3,49	3,14	2,95
Osinko/osake, EUR [*]	0,00	0,65	0,55	0,45	0,50
Osinko/tulos, % [*]	0,0 %	70,7 %	64,1 %	81,5 %	82,1 %
Efekttiivinen osinkotuotto, % [*]	0,0 %	2,2 %	2,7 %	2,9 %	2,6 %
P/E-luku	33,9	31,8	23,4	28,0	32,0
Kauden alin, EUR	25,00	20,00	15,56	13,61	12,45
Kauden ylin, EUR	37,50	29,95	21,27	24,37	19,88
Kauden lopussa, EUR	34,00	29,25	20,10	15,45	19,50
Tilikauden keskikurssi, EUR	32,20	25,86	19,18	19,25	16,25
Osakekannan markkina-arvo, MEUR	1038,2	891,7	611,5	471,5	593,4
Osakkeiden vaihto, kpl	38 339 383	4 711 238	6 301 832	5 950 934	5 340 292
Osakkeiden vaihto, %	125,6 %	15,5 %	20,7 %	19,5 %	17,6 %
Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin tilikauden aikana	30 523 020	30 471 881	30 508 512	30 492 775	30 426 166
Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa	30 533 836	30 486 326	30 423 546	30 519 984	30 428 870
Omat osakkeet	56 164	103 674	166 454	70 016	161 130

*) Hallitus tulee ehdottamaan 26.6.2015 pidettävälle yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2014 ei makseta osinkoa.

Konsernin taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

	2014	2013	2012	2011	2010
Liikevaihto, MEUR	409,4	403,0	388,4	380,9	338,0
Liikevaihdon muutos, %	1,6 %	3,8 %	2,0 %	12,7 %	24,3 %
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, MEUR	47,2	40,6	36,5	34,8	32,4
Liikevoiton ilman kertaluonteisia eriä muutos, %	16,2 %	11,3 %	4,9 %	7,5 %	43,6 %
Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä, % liikevaihdosta	11,5 %	10,1 %	9,4 %	9,1 %	9,6 %
Liikevoitto, MEUR	39,7	40,6	38,0	24,7	28,6
Liikevoiton muutos, %	-2,4 %	6,9 %	53,6 %	-13,4 %	26,8 %
Liikevoitto, % liikevaihdosta	9,7 %	10,1 %	9,8 %	6,5 %	8,5 %
Tulos ennen veroja, MEUR	39,8	39,7	37,1	27,0	27,5
Tulos ennen veroja, % liikevaihdosta	9,7 %	9,8 %	9,6 %	7,1 %	8,1 %
Oman pääoman tuotto, %	25,6 %	25,4 %	26,1 %	18,7 %	22,1 %
Sijoitetun pääoman tuotto, %	32,2 %	33,0 %	33,5 %	26,9 %	27,0 %
Korolliset nettovelat, MEUR	-10,4	-17,2	-10,3	12,4	9,8
Nettovelkaantumisasaste, %	-8,3 %	-14,7 %	-9,5 %	12,7 %	10,7 %
Käyttöpääoma, MEUR	40,8	31,4	33,0	45,1	45,9
Omavaraisuusaste, %	55,5 %	55,0 %	53,0 %	50,0 %	46,0 %
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen, MEUR	24,1	19,7	14,0	18,7	15,9
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen, % liikevaihdosta	5,9 %	4,9 %	3,6 %	4,9 %	4,7 %
Tutkimus- ja tuotekehitysmenot, MEUR	30,8	27,3	25,1	25,1	20,8
Tutkimus- ja tuotekehitysmenot, % liikevaihdosta	7,5 %	6,8 %	6,5 %	6,6 %	6,2 %
Henkilöstö kauden lopussa	1 609	1 596	1 513	1 468	1 339
Tilaukanta, MEUR	62,2	46,8	50,0	36,6	52,1

Konsernin vastuut, milj. euroa

	31.12.2014	31.12.2013
Vakuudet ja vastuusitoumukset	15,1	15,0
Rahoitussitoumukset	0,0	0,0

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

Käyvät arvot raportointikauden lopussa

	31.12.2014	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat				
Valuuttatermiinit ja -optiot	1,0		1,0	
Muut rahoitusvarat				
Osakesijoitukset	0,4			0,4
Yhteensä	1,4	0,0	1,0	0,4
Käypään arvoon arvostetut velat				
Valuuttatermiinit ja -optiot	0,3		0,3	
Yhteensä	0,3	0,0	0,3	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 tason 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

	10-12/2014	7-9/2014	4-6/2014	1-3/2014	10-12/2013	7-9/2013	4-6/2013	1-3/2013
Liikevaihto	109,4	107,5	103,3	89,3	97,8	110,4	103,4	91,3
Liikevoitto	6,7	14,7	11,6	6,7	9,7	14,8	10,4	5,8
Tulos ennen veroja	6,9	14,9	11,3	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 =	$\frac{\text{Oma pääoma} - \text{määräysvallattomien omistajien osuus}}{\text{Osakkeiden osakeantikorjattu lukumäärä tilikauden lopussa}}$
Osinko/osake =	$\frac{\text{Tilikaudelta jaettu osinko}}{\text{Osakkeiden osakeantikorjattu lukumäärä tilikauden lopussa}}$
Osinko/tulos, % =	$\frac{\text{Tilikaudelta jaettu osinko} \times 100}{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto}}$
Efektiiivinen osinkotuotto, % =	$\frac{\text{Osinko} / \text{osake} \times 100}{\text{Osakeantioikaistu viimeinen kaupantekokurssi kauden lopussa}}$
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, % =	$\frac{(\text{Tulos ennen veroja} + \text{korko- ja rahoituskulut}) \times 100}{\text{Taseen loppusumma} - \text{korottomat velat, tilikauden alun ja lopun keskiarvo}}$
Omavaraisuusaste, % =	$\frac{\text{Oma pääoma} \times 100}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}}$
Nettovelkaantumisaste, % =	$\frac{(\text{Korollinen vieras pääoma} - \text{rahat, pankkisaamiset ja rahoitusarvopaperit}) \times 100}{\text{Oma pääoma}}$
Käyttöpääoma =	Varastot + korottomat lyhytaikaiset saatavat-korottomat lyhytaikaiset velat
Tutkimus- ja tuotekehitysmenot =	Tuloslaskelmaan kirjatut tutkimus- ja tuotekehityskulut (ml. saaduilla avustuksilla katetut kulut) sekä aktivoidut tuotekehitysmenot
Osakekannan markkina-arvo =	Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä kauden lopussa x viimeinen kaupantekokurssi
Osakkeiden vaihto, % =	$\frac{\text{Kauden aikana vaihdettujen osakkeiden lukumäärä} \times 100}{\text{Osakkeiden osakeantikorjattu keskimääräinen lukumäärä}}$