

A group of people is walking in a vast, snowy landscape under a clear blue sky. The sun is shining brightly, creating a lens flare effect. The people are walking in a line, leaving tracks in the snow. The background shows rolling hills covered in snow.

JOKAINEN sähkömoottori ansaitsee **VACONIN TAAJUUSMUUTTAJAN**

vuosikertomus 2008

VACON
DRIVEN BY DRIVES



Vacon Oyj
Pääkonttori
Vaasa, Suomi

Myyntitoimistot
Alankomaat, Australia, Belgia, Brasilia,
Espanja, Etelä-Korea, Intia, Iso-Britannia, Italia,
Itävalta, Kanada, Kiina, Meksiko, Norja, Ranska,
Romania, Ruotsi, Saksa, Slovakia, Tanska,
Thaimaa, Tšekin tasavalta, Ukraina, Venäjä,
Yhdistyneet arabiemiirikunnat, Yhdysvallat

Tuotantolaitokset
Italia, Kiina, Suomi, Yhdysvallat

DRIVEN BY DRIVES

VACON NUMEROIN

Vuonna 2008 Vaconin liikevaihto kasvoi 293,2 milj. euroon (232,2 milj. euroa vuonna 2007). Liikevoitto oli 34,6 milj. euroa (29,2) ja 11,8 % liikevaihdosta (12,6 %). Vaconin palveluksessa oli keskimäärin 1 131 henkilöä vuoden 2008 aikana ja vuoden lopussa 1 197 henkilöä. Hallitus ehdottaa 1.4.2009 pidettävälle yhtiökokoukselle, että Vacon Oyj jakaa osinkoa 0,65 euroa osakkeelta vuodelta 2008.

Vaconin tavoitteena on saavuttaa 500 milj. euron liikevaihto vuonna 2012. Kannattavuustavoitteena on yli 14 %:n liikevoitto suhteessa liikevaihtoon ja oman pääoman tuotto yli 30 %.

TAAJUUSMUUTTAJA

Taajuusmuuttajalla ohjataan portaattomasti sähkömoottorin pyörimisnopeutta. Lisäksi taajuusmuuttajia hyödynnetään uusiutuvan energian tuotannossa, kuten esimerkiksi tuulivoimaloissa.

HISTORIA

Vacon perustettiin vuonna 1993 Vaasassa. Yrityksen perustivat 13 yrittäjää, jotka kaikki jakoivat saman intohimon kehittää ja valmistaa maailman parhaita taajuusmuuttajia. Vuonna 2008 Vacon juhli 15-vuotista historiaansa.

OMISTAJAT

Vacon Oyj:n osakkeet on listattu NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä. Vacon Oyj:llä oli 31.12.2008 4 525 omistajaa, joista 67 % oli Suomessa toimivia instituutioita tai yksityisijoittajia ja 33 % ulkomaisia omistajia. Vaconin osakkeen päätöskurssi vuonna 2008 oli 18,30 euroa.

ASIAKKAAT

Vaconin taajuusmuuttajia hyödynnetään laajasti lähes kaikilla teollisuuden ja yhteiskunnan aloilla ympäri maailmaa. Tyypillisiä asiakastoimialoja ovat mm. koneenrakennus, kaivostoiminta, uusiutuvan energian tuotanto, rakennustekniikka, meriteollisuus ja vedenkäsittely. Taajuusmuuttajia hyödynnetään mm. pumpuissa, puhaltimissa, nostureissa, hisseissä, paperikoneissa, tuulivoimaloissa ja kompressoreissa. Vaconin suurimpia asiakkaita ovat muun muassa Honeywell, Eaton, Konecranes, Schindler, The Switch Engineering, Rockwell Automation ja Converteam.

PUHDAS TEKNOLOGIA

Taajuusmuuttajien avulla saavutetaan merkittäviä energiasäästöjä ja taajuusmuuttajia hyödynnetään uusiutuvan energian tuotannossa. Sekä energian säästö että uusiutuvan energian tuotanto auttavat omalta osaltaan vähentämään hiilidioksidipäästöjä. Taajuusmuuttajan

valmistamisessa käytetty energiamäärä on huomattavasti pienempi kuin energian säästöpotentialia eri käyttösovelluksissa.

KESKITTYYMINEN

Vacon on liikevaihdolla mitattuna maailman suurin yhtiö, joka on keskittynyt ainoastaan taajuusmuuttajaliiketoimintaan. Keskittyminen tuomukanaan merkittäviä asiakashyötyjä, jotka todentuvat tuotekehityksen, myynnin ja huoltotoimintojen asiantuntemuksena. Jokainen vaconilainen on taajuusmuuttaja-alan edelläkävijä.

VACON TOIMII GLOBAALISTI

Vaconilla on tuotekehitys- ja tuotantoyksiköt Suomessa, Yhdysvalloissa, Kiinassa ja Italiassa. Myyntiyhtiöitä ja edustustoja on yhteensä 27 maassa.

A nighttime photograph of a city skyline, likely Dubai, featuring several illuminated skyscrapers against a dark sky. The foreground is a vast, flat, sandy desert landscape. The text is overlaid on the lower half of the image.

”Jo 15 vuotta taivalta takana,
JA MATKA ON
vasta **ALUSSA.”**

SISÄLTÖ

MATKA TÄHÄN MENNESSÄ

Matkalla	6
Vuoden 2008 virstanpylväät	8

STRATEGIA – TIENRAIVAAJANA JO 15 VUOTTA

Kannattavan kasvun kartta	12
Energiätehokkuus kasvun moottorina	14

VACON SIELLÄ MISSÄ SINÄKIN

Kasvamme asiakkaidemme mukana	18
Vain paras kelpaa asiakkaillemme	20
Keskittyminen kiteytyy kilpailueduksi	22
Kasvu jatkuu	24
Tuotteet, sovellukset ja asiakastoimialat	26

VASTUULLINEN KASVU VIE TAVOITTEESEEN

Ekologinen vastuu	30
Ihminen etusijalla	32
Hallinnointiperiaatteet	34

HUOLTOJOUKOT TUKENA

Hallitus ja johtoryhmä	40
------------------------	----

MATKALLA

VACONIN MATKA ALKOI 15 VUOTTA SITTEN, KUN 13 ROHKEAA YRITTÄJÄÄ PERUSTIVAT YHTIÖN. NYT TAMMIKUUSSA 2009 VOIDAAN HYVÄLLÄ SYYLLÄ TODETA, ETTÄ VACON ON AIDOSTI GLOBAALI YHTIÖ JA LIIKEVAIHDOLLA MITATTUNA MAAILMAN SUURIN YKSINOMAAN TAAJUUSMUUTTAJIIN KESKITTYNYT YHTIÖ. VACONIN MATKAA OVAT OHJANNEET PERUSTAMISESTA LÄHTIEN INTOHIMO KEHITTÄÄ MAAILMAN PARHAITA TAAJUUSMUUTTAJIA JA PALVELLA ASIAKKAITA.

Haluan heti aluksi ilmaista kiitokseni kaikille Vaconin sidosryhmille ja vaconilaisille siitä, että olette jakaneet matkan kanssamme.

Vacon perustettiin keskellä taantumaa. Vaconin perustajat ja alkuaikojen henkilöstö jakoivat peräänantamattoman asenteen, joka ohjaa Vaconin toimintaa myös tänään, kun talouskehitys jälleen kerran asettaa meidät haasteen eteen.

VUOSI 2008

Vuonna 2008 olemme kehittäneet Vaconin toimintaa strategian mukaisesti. Olemme laajentaneet toimintamme kattavuutta maantieteellisesti, tuoneet markkinoille uusia tuotteita ja vahvistaneet myyntiverkostoamme.

Globaalien toimintamme laajentamisessa otimme vankan askeleen tammikuussa 2008, kun hankimme yhdysvaltalaisen TB Wood'sin taajuusmuuttajaliiketoiminnan. Tämän yrityskaupan myötä Vaconilla on nyt tuotekehitystä ja valmistusta kolmessa maanosassa: Euroopassa, Aasiassa ja Pohjois-Amerikassa.

Samalla olemme määrätietoisesti laajentaneet omaa myyntiverkostoamme uusille markkina-alueille. Toukokuussa 2008 perustimme uuden tytäryhtiön Tšekin tasavaltaan ja syksyllä edustustot Ukrainaan ja Romaniaan. Joulukuussa kerroimme lisäksi tytäryhtiön perustamisesta Tanskaan ja tammikuussa 2009 tiedotimme uuden tytäryhtiön perustamisesta Etelä-Koreaan. Vaconilla on nyt oma myyntiyhtiö 20 maassa ja edustustoja yhteensä seitsemässä maassa.

Tuotejohtajuus on Vaconin yksi keskeinen kilpailutekijä ja strateginen painopiste. Viime vuonna toimimme markkinoille uutta tuotesukupolvea edustavat Vacon 10 ja Vacon

100 HVAC –taajuusmuuttajat. Uusien tuotteiden vastaanotto markkinoilla on ollut hyvä. Me koemme, että haastavassa taloudellisessa tilanteessa uudet tuotteet ovat etu, sillä ne ovat entistä kilpailukykyisempiä sekä ominaisuuksiltaan että kustannuksiltaan.

Kaiken kaikkiaan menestyimme vuonna 2008 hyvin. Liikevaihtomme kasvoi 26,3 % 293,2 milj. euroon (232,2 milj. euroa vuonna 2007). Myös kannattavuutemme pysyi voimakkaista investoinneista huolimatta hyvällä tasolla.

MATKA JATKUU

Vuoden 2009 kehitystä on vaikea arvioida. Me tulemme kuitenkin kehittämään Vaconia strategian mukaisesti ja uskomme, että pärjäämme hyvin myös vaikeina aikoina. Menestystämme tukee uudistuva tuotevalikoima ja se, että yhtiöllä on globaalisti vain noin neljän prosentin markkinaosuus. Tämä tarkoittaa, että 96 % markkinoista on avoinna meille.

Vaconilla on yksi markkinoiden laajimmista taajuusmuuttajavalikoimista. Myyntikanavien tehokas hyödyntäminen ja uusasiakashankinta nousevat nyt tärkeään rooliin. Uusien asiakkaiden hankkimisessa tarvitaan myynnin ja markkinoinnin lisäksi myös tuotekehityksen ja tuotannon saumatonta yhteistyötä ja yhteistä intohimoa taistella kilpailijoita vastaan.

Pitkällä aikavälillä Vaconin näkymät ovat hyvät. Taajuusmuuttajien kysynnän taustalla on useita maailmaa ja ympäristöämme merkittävillä tavoilla muokkaavia trendejä, joita ovat energian riittävyys ja hintakehitys, ilmaston lämpeneminen, panostukset uusiutuvan energian tuotantoon ja automaation lisääntyminen.

Sähkömoottorit kuluttavat maailmassa käytetystä sähköstä noin 30 prosenttia.

Siitä olisi säästettävissä lähes kolmannes, jos taajuusmuuttajien ja energiatehokkaiden sähkömoottorien käyttöä lisättäisiin. Säästetty sähkö vähentää kasvihuonekaasupäästöjä merkittävästi.

Lisäksi maailmassa on yli miljardi ihmistä ilman puhdasta juomavettä. Taajuusmuuttajateknologian avulla voidaan tehostaa prosesseja, joilla tuotetaan puhdasta juomavettä esimerkiksi merivedestä. Tämäkin luo kasvumahdollisuuksia taajuusmuuttajille.

Edellä mainitut koko maailmaa koskevat trendit tukevat meitä matkalla kohti tavoitettamme, joka on 500 milj. euron liikevaihto vuonna 2012. Me uskomme, että jokainen sähkömoottori ansaitsee Vaconin taajuusmuuttajan.

Tammikuussa 2009

Vesa Laisi

Toimitusjohtaja

Vacon

Vuoden 2008 VIRSTANPYLVÄÄT

VACONISTA AIDOSTI GLOBAALI YHTIÖ

Tammikuussa Vacon sai päätökseen yhdysvaltalaiseen Altra-konserniin kuuluneen TB Wood'sin taajuusmuuttajaliiketoiminnan oston. Yritysosto teki Vaconista aidosti globaalın yrityksen: tuotekehitystä ja valmistusta on Euroopassa, Aasiassa ja Pohjois-Amerikassa, ja myyntiä kaikilla mantereilla.

SOPIMUS VEOLIA WATER SOLUTIONS & TECHNOLOGIESIN KANSSA

Toukokuussa Veolia Water Solutions & Technologies (VWS) ja Vacon allekirjoittivat globaalın puitesopimuksen. Ranskassa pääkonttoriaan pitävä, maailman johtava vedenkäsittelyyn erikoistunut, VWS valitsi Vaconin ensisijaisten taajuusmuuttajatoimitajiensa joukkoon.

YHTEISTYÖSOPIMUS VOITH PAPER AUTOMATIONIN KANSSA

Toukokuussa Vacon allekirjoitti yhteistyösopimuksen Saksassa pääkonttoriaan pitävän Voith Paper Automationin kanssa. Voith Paper Automation valitsi Vaconin ensisijaiseksi taajuusmuuttajatoimittajakseen paperikonetoimituksiinsa maailmanlaajuisesti. Kumppanit tekevät myös teknologiayhteistyötä.

VACON 100 HVAC – UUSI STANDARDI LVI-ALAN TAAJUUSMUUTTAJILLE

Lokakuussa Vacon toi markkinoille Vacon 100 HVAC -taajuusmuuttajan, joka on varta vasten suunniteltu täyttämään paljon energiaa kulluttavan LVI-alan (eng. HVAC) tiukat vaatimukset. Maailmanlaajuisesti 40 % energiasta käytetään rakennuksissa. Taajuusmuuttajat voivat vähentää LVI-sovellusten energiankulutusta dramaattisesti, mikä osaltaan vähentää hiilidioksidipäästöjä maailmanlaajuisesti.

JATKOSOPIMUS SÄHKÖALAN KONSERNI EATONIN KANSSA

Marraskuussa Vacon jatkoi taajuusmuuttajatekniikkaa koskevaa toimittajasopimustaan yhdysvaltalaisen Eaton Corporationin kanssa. Vacon tarjoaa Eatonille suunnitteluasiantuntemustaan ja uusimpia taajuusmuuttajatuotteitaan.

MONIA UUSIA TOIMIPISTEITÄ KASVAVILLE MARKKINOILLE

Vuoden aikana Vacon perusti uusia toimipisteitä kasvaville markkinoille erityisesti Euroopassa. Kesän kynnyksellä vietettiin Tšekissä ja Slovakiassa toimivan tytäryhtiön avajaisia. Syksyn loppupuolella kerrottiin edustustojen avaamisesta Romaniaan ja Ukrainaan ja tytäryhtiön perustamisesta Tanskaan.

VACON 15 VUOTTA

Marraskuussa vietettiin Vaconin 15-vuotisjuhlia, joiden teemana oli "The Amazing Race". Vaasan-tehtaan hiljattain valmistuneessa, juhlakuntoon varustetussa laajennusosassa vietettyihin juhliin osallistui asiakkaita, yhteistyökumppaneita ja henkilöstöä eri puolilta maailmaa.

UUSI TEHDAS YHDYSVALTOIHIN

Joulukuussa muurattiin Pennsylvanian Chambersburgiin Yhdysvalloissa rakennettävien uusien toimisto- ja tuotantotilojen peruskivi. Vuoden 2009 lopussa valmistuvat uudet tilat tukevat Vaconin kannattavan kasvun tavoitteita, antavat mahdollisuuden laajentaa tuotevalikoimaa paikallisille markkinoille ja lyhentää toimitusaikoja kaikkialle Pohjois-Amerikkaan.

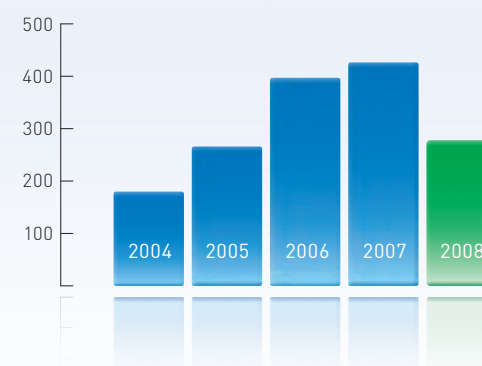
Tulos/osake, EUR



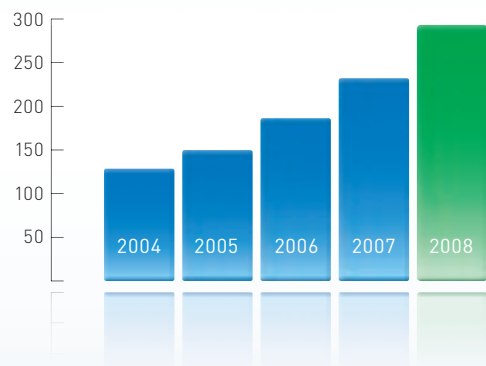
Osinko/osake, EUR



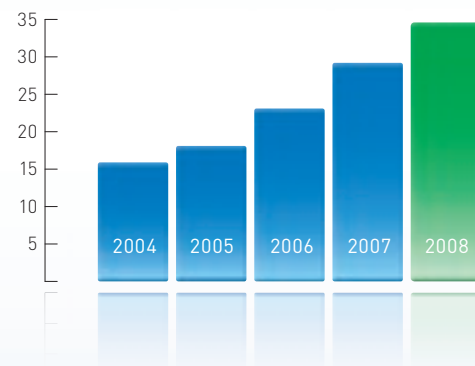
Osakekannan markkina-arvo, MEUR



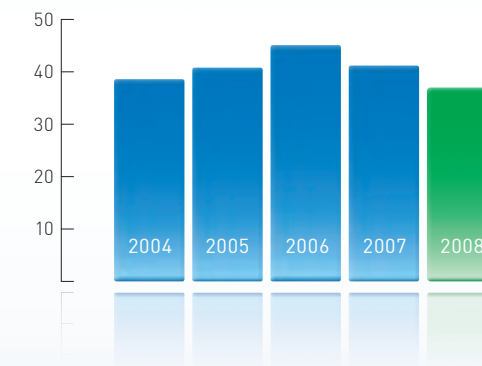
Liikevaihto, MEUR



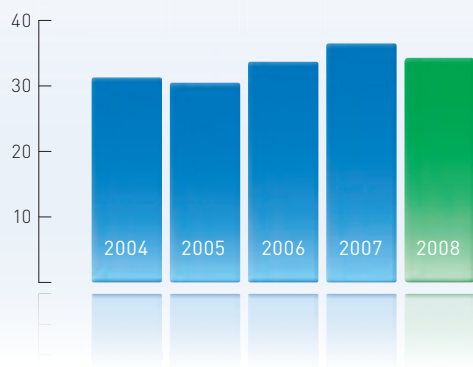
Liikevoitto, MEUR



Sijoitetun pääoman tuotto, %



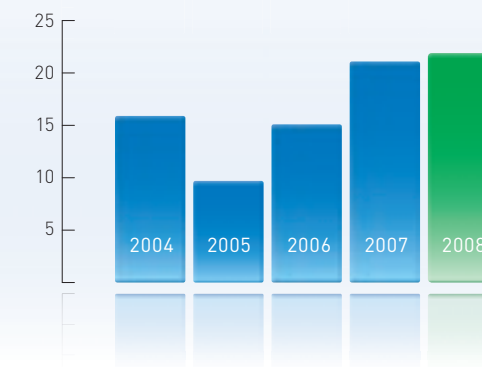
Oman pääoman tuotto, %



Saadut tilaukset, MEUR



Liiketoiminnan rahavirta, MEUR





ROHKEASTI eteenpäin

MITÄ PITEMMÄLLE OLEMME PÄÄSSEET, SITÄ PITEMMÄLLE HALUAMME MENNÄ.
MEILLÄ ON KÄYTETTÄVISSÄMME 15 VUODEN KOKEMUS JA OSAAMINEN, VAHVA
SITOUTUMINEN YHTEISIIN TAVOITTEISIIN JA KYLYMÄTÖN HALU MENESTYÄ.
OLEMME VALMIITA MENEMÄÄN ETEENPÄIN, SEURAAVAAN VAIHEESEEN.

KANNATTAVAN kasvun KARTTA

TAAJUUSMUUTTAJA ON AVAINTUOTE TUOTANTOAUTOMAATIOSSA, ENERGIANKÄYTÖN TEHOSTAMISESSA JA UUSIUTUVIEN ENERGIALÄHTEIDEN HYÖDYNTÄMISESSÄ. TÄMÄ LUO HYVÄN POHJAN TAAJUUSMUUTTAJALIIKETOIMINNAN PITKÄN AIKAVÄLIN KASVULLE. KESKITTYMÄLLÄ YKSINOMAAN TAAJUUSMUUTTAJIIN VACON HALUAA KASVAA KANNATTAVASTI JA HUOMATTAVASTI ALAN KESKIMÄÄRÄISTÄ KASVUA NOPEAMMIN.

Vaconin strategian kulmakivinä ovat määrätietoinen tuotejohtajuuden kehittäminen ja kansainvälistyminen kasvun takaamiseksi. Yksi markkinoiden laajimmista tuotevalikoimista, voimakas panostus tutkimukseen ja tuotekehitykseen sekä henkilöstön osaamisen kehittämiseen yhdessä joustavan ja kustannustehokkaan tuotannon kanssa tukevat tuotejohtajuutta. TB Wood'sin taajuusmuuttajaliiketoiminnan oston myötä Vacon pystyy jatkossa tukemaan asiakkaitaan kaikilla merkittävillä markkina-alueilla ja entistä laajemmalla tuotevalikoimalla.

Vaconin pitkän aikavälin tavoitteena on saavuttaa 500 miljoonan euron liikevaihto ja yli 14 prosentin liikevoitto (EBIT-%) vuoden 2012 loppuun mennessä. Oman pääoman tuotolle (ROE) on asetettu yli 30 prosentin vuotuinen tavoite.

Kasvu toteutuu ensisijaisesti organisesti, mutta Vacon ei myös-

kään sulje pois yritysostojen mahdollisuutta. Orgaaninen kasvu rahoitetaan tulorahoituksella. Mahdollisessa yritysostotilanteessa nettovelkaantumisasetta voidaan kasvattaa enintään 60 prosenttiin.

Vaconin kannattavuuden parantumista tukevat tuotevalikoiman laajeneminen isompitehoisiin laitteisiin, uuden tuotesukupolven tulo markkinoille ja taajuusmuuttajissa käytettävien komponenttien halpeneminen. Yhdysvaltain dollariin liittyvä valuuttariski pieneni TB Wood'sin taajuusmuuttajaliiketoiminnan oston seurauksena.

Vaconin menestys nyt ja tulevaisuudessa perustuu erinomaisiin tuotteisiin ja palveluihin, laatuun, globaalisti vahvistuvaan brändiin, kustannustehokkuuteen, logistiseen nopeuteen ja asiakaslähtöiseen toimintatapaan.

Vaconin menestys nyt ja tulevaisuudessa perustuu mm.

**ERINOMAISIIN
TUOTTEISIIN.**

TAVOITE 2012

Kannattava kasvu

500 M€

EBIT > 14 %

ROE > 30 %

STRATEGISET VALINNAT

100 % keskittyminen taajuusmuuttajiin

Tuotejohtajuus

Monikanavainen myyntiverkosto

Maailmanlaajuinen läsnäolo

TEHOKKAAT JA ASIAKASLÄHTÖISET PROSESSIT

YDINOSAAMISET

Taajuusmuuttajaosaaminen

Yhteinen tuotealusta & tuotevalikoiman hallinta

Asiakassuhteiden hallinta

Virtautettu tuotanto & globaali hankintaverkosto

Globaali ICT-infrastruktuuri ja -sovellukset

JOHTAMINEN GLOBAALISSA YMPÄRISTÖSSÄ

ENERGIATEHOKKUUS

kasvun MOOTTORINA

MAAILMANLAAJUISET TAAJUUSMUUTTAJAMARKKINAT KASVOIVAT MARKKINATUTKIMUSTEN MUKAAN VUONNA 2008 NOIN 10 %. KASVU OLI VOIMAKASTA VUODEN ENSIMMÄISELLÄ PUOLISKOLLA, MUTTA HIDASTUI TOISELLA VUOSIPUOLISKOLLA MAAILMANLAAJUISEN TALOUSKRIISIN MYÖTÄ.

Taajuusmuuttajien suurin markkina-alue on edelleen EMEA (Eurooppa, Lähi-Itä ja Afrikka). Toiseksi suurin markkina-alue on Aasian ja Tyynenmeren alue ja kolmanneksi suurin Pohjois-Amerikka. Markkinoiden kasvu oli nopeinta Aasian alueella. Erityisesti Kiinan ja Intian talouksien nopea kehitys heijastui taajuusmuuttajien kysyntään.

Taajuusmuuttajamarkkinoiden kasvu perustuu energian hinnan nousuun, automatisoinnin kasvuun, elektroniikan hintojen alenemiseen ja uusiutuvan energian tuotannon voimakkaaseen kasvuun. Ainoastaan noin 10 % maailman sähkömoottoreista on varustettu taajuusmuuttajalla, joten markkinoilla on vielä kasvun varaa.

VACON VAHVISTI MARKKINA-ASEMAANSA

Vacon vahvisti asemaansa kaikilla merkittävillä markkina-alueilla vuoden 2008 aikana. Yhtiö arvioi markkinatutkimuksiin perustuen maailmanlaajuisen markkinaosuutensa olevan noin neljä prosenttia. Vacon

kuuluu maailman kymmenen suurimman taajuusmuuttajavalmistajan joukkoon ja on maailman suurin yksinomaan taajuusmuuttajiin keskittynyt yhtiö. Vaconin keskeiset kilpailijat ovat kansainvälisiä moni-alayrityksiä, joille taajuusmuuttaja on vain yksi tuote monien muiden rinnalla. Lisäksi markkinoilla toimii noin sata pienempää toimijaa.

Vaconin liikevaihto jakautui vuonna 2008 seuraavasti: Eurooppa, Lähi-Itä ja Afrikka yhteensä 71,8 % (74,3 % vuonna 2007), Pohjois- ja Etelä-Amerikka 19,1 % (18,1 %), Aasia ja Tyynenmeren alue 9,1 % (7,6 %).

YHÄ PIENEMPIÄ JA KEVYEMPIÄ TAAJUUSMUUTTAJIA

Taajuusmuuttaja on avaintuote tuotantoautomaatiossa, energiankäytön tehostamisessa ja uusiutuvien energialähteiden hyödyntämisessä. Taajuusmuuttajia hyödynnetään kaikilla teollisuudenaloilla, kuten esimerkiksi rakennusautomaatiossa, koneenrakennuksessa, elintarviketeollisuudessa, kaivosteollisuudessa, kemianteollisuudessa, sellu- ja

paperiteollisuudessa, metalliteollisuudessa, öljyn- ja kaasuntuotannossa, meriteollisuudessa, vedenpuhdistuksessa ja uusiutuvan energian tuotannossa.

Taajuusmuuttajia käytetään monissa eri sovelluksissa, joita ovat mm. hissit, nosturit, pumput, puhaltimet, liukuhihnat, sekoittimet, pakkauskoneet, paperikoneet, kompressorit ja tuulivoimalat.

Taajuusmuuttajien ja samalla markkinoiden kehitystä ohjaa asiakkaiden tarve ja halu saada käyttöönsä yhä helppokäyttöisempiä, luotettavampia sekä huoltovapaampia tuotteita. Teknologianäkökulmasta pyritään kehittämään yhä pienempiä ja kevyempiä

taajuusmuuttajia, joita on samalla myös helppo muunnella erilaisiin käyttösovelluksiin.

MERKITTÄVIÄ ENERGIASÄÄSTÖJÄ

Taajuusmuuttajien kysyntään keskeisesti vaikuttava tekijä on vaatimus paremmasta energiatehokkuudesta. Taajuusmuuttajat tehostavat sähkömoottoreiden energiankäyttöä ja näin pienentävät sähkönkulutusta. Taajuusmuuttajan energiansäästöpotentiaali vaihtelee käyttösovelluksesta riippuen, mutta voi parhaimmillaan olla jopa 50 %.

Viimeisten viiden vuoden aikana energiakustannukset ovat nousseet merkittävästi. Samalla keskustelu energian tehokkaasta hyödyntämisestä on vilkastunut maailmanlaajuisesti. Energiakustannusten nousu luo kysyntää energiaa säästäville taajuusmuuttajille myös tulevaisuudessa, sillä parhaimmillaan taajuusmuuttajainvestointi maksaa itsensä takaisin jopa alle vuodessa.

Voimakkaimmin kasvava taajuusmuuttajien käyttökohde on uusiutuvan energian tuotanto, kuten tuuli- ja aurinkoenergiavoimalat. Huoli ilmaston lämpenemisestä ja fossiilisten energialähteiden riittävyydestä tukevat uusiutuvan energian tuotannon kasvua.

KASVU HIDASTUU VUONNA 2009

Taajuusmuuttajamarkkinoiden kehitystä vuonna 2009 on vaikea arvioida tämänhetkisessä globaalien talouden tilanteessa, ja esitettyihin arvioihin sisältyy väistämättä epävarmuustekijöitä.

Vacon odottaa taajuusmuuttajamarkkinoiden kokonaisuudessaan laskevan vuonna 2009 jonkin verran edellisvuoden tasosta. Investoinnit sähkömoottorikäyttöjen energiatehokkuuden parantamiseen ja uusiutuvan energian tuotantoon kasvavat, mutta sen sijaan investoinnit teolli-

Taajuusmuuttajien kysyntään keskeisesti vaikuttava tekijä on
VAATIMUS PAREMMASTA ENERGIATEHOKKUUDESTA.

suuden prosessien parantamiseen ja uudisrakentamiseen ovat laskussa.

Maailmanlaajuinen myyntiverkosto, uudistuva tuotevalikoima ja suhteellisen alhainen markkinaosuus yhdessä joustavan organisaation kanssa tukevat Vaconin liiketoiminnan kehitystä vaikeassakin markkinatilanteessa.



KANSAINVÄLISYYS on MIELENTILA

HALUAMME OLLA LÄHELLÄ ASIAKASTA. SIKSI EMME AJATTELE
KANSAINVÄLISTYMISTÄ PISTEINÄ KARTALLA VAAN MIELENTILANA.
MEILLE KANSAINVÄLISYYS ON MAHDOLLISUUS KASVAA JA KEHITTYÄ OSAAJINA
– YHDESSÄ ASIAKKAIDEMME KANSSA.

VACON VAHVISTI VOIMAKKAASTI ASEMIAN MAAILMALLA VUODEN 2008 AIKANA. MERKITTÄVIN UUSI AVAUS OLI TB WOOD'SIN TAAJUUSMUUTTAJALIIKETOIMINNAN OSTAMINEN JA LIITTÄMINEN OSAKSI VACONIN GLOBAALIA ORGANISAATIOTA. VUODEN AIKANA TOIMIPISTEIDEN LUKUMÄÄRÄÄ ON LISÄTTY MYÖS MUILLE UUSILLE JA KASVAVILLE ALUEILLE, ERITYISESTI EUROOPASSA. VAHVAN GLOBAALIN ORGANISAATIONSA ANSIOSTA VACONILLA ON ENTISTÄ PAREMMAT EDELLYTYKSET TARJOTA PARASTA MAHDOLLISTA PALVELUA, SAAVUTTA MERKITTÄVIÄ LOGISTIIKKAETUJA JA LÖYTÄÄ UUSIA ASIAKKAITA JA YHTEISTYÖKUMPPANEITA.

KASVAMME asiakkaidemme MUKANA

– Vuonna 2008 Vaconista tuli aidosti globaali yritys. Tuotteitamme myydään yli 100 maassa, ja valmistusta sekä tuotekehitystä on kolmessa maanosassa. Vuonna 2007 laadittu strategia globaalista tuotannosta lähellä asiakasta on edennyt suunnitellusti, sanoo Vaconin tuotannosta maailmanlaajuisesti vastaava johtaja **Jari Koskinen**.

Vuonna 2008 toimintaa laajennettiin myös Vaasan-tehtaassa, missä vietettiin toukokuussa 9 000 neliömetrin laajennusosien harjannostajaisia. Vuoden aikana tehtiin myös tärkeitä päätöksiä tuotanto- ja

Tarkoituksena on, että asiakkaat saavat
**PARASTA PALVELUA
KAIKKIALLA MAAILMASSA.**

toimistotilojen uudisrakentamisesta Kiinan Suzhouhun ja Yhdysvaltojen Chambersburgiin, Pennsylvaniaan, vastaamaan Aasian ja Pohjois-Amerikan markkinoiden tarpeisiin.

PARASTA PALVELUA PAIKALLISESTI

Vuonna 2008 tuotannossa aloitettiin rakentamaan uutta globaalia organisaatiomallia, joka osaltaan auttaa Vaconia saavuttamaan strategisen tavoitteensa eli 500 miljoonan euron liikevaihdon vuonna 2012.

– Haluamme, että tehtaamme ovat maailman tehokkaimmat taajuusmuuttajien tuotantolaitokset. Samalla haluamme myös olla joustava ja asiakassuuntautunut toimittaja, jonka tuotteet ovat korkealatuista ja toimitusajat kilpailukykyisiä, kuvailee Jari Koskinen, joka on ollut Vaconin tuotantojohtaja vuodesta 1994 lähtien.

Käytännössä Vaconin tehtaat tekevät itsenäisesti paikalliseen toimintaan vaikuttavat päätökset tavalla, joka noudattaa Vaconin globaalia tuotantostrategiaa. Tarkoituksena on varmistaa, että asiakkaat saavat parasta mahdollista palvelua paikallisesti kaikkialla maailmassa.

Yksi keskeisimmistä Vaconin globaalin tuotantostrategian eduista on kustannustehokas kansainvälinen materiaalinhankinta, minkä johdosta yhtiö voi hyödyntää volyyमितua ja ostaa parhaat materiaalit kilpailukykyisimpään hintaan. Myös kuljetusreiteillä on suuri merkitys, ja vuonna 2008 Vacon panosti voimakkaasti yhä kustannustehokkaampien kuljetusreittien löytämiseen mm. materiaalin toimittajilta Vaconin tehtaille ja Vaconin eri tehtaiden välillä.

– Vuonna 2008 investoimme uuden sukupolven tuotteiden tuotan-

tolinjoihin ja testausjärjestelmiin ja teimme päätöksen tuotannonohjausjärjestelmän uusimisesta. MES-järjestelmän (Manufacturing Execution System) käyttöönotto on aloitettu, ja se tulee portaittain käyttöön kaikissa taajuusmuuttajatehtaissamme, Koskinen kertoo.

KANNATTAVAA KASVUA

Vacon pyrkii jatkuvasti kasvamaan kannattavasti. Koskinen uskoo, että taantuman aikana hyvät yritykset erottuvat omilla liiketoimintalueillaan ja että markkinatilanteiden muutokset luovat myös menestysmahdollisuuksia. Vallitseva taloudellinen tilanne on tuttu yrityksen historiasta.

– Vaasa Control, nykyinen Vacon, perustettiin laman aikana vuonna 1993, ja lammasta huolimatta yrityksestä on kasvanut menestyksekkäs yhtiö, jolla on myyntiä yli 100 maassa. Vuonna 2008 alkanut taloudellisen epävarmuuden kausi luo jälleen uusia mahdollisuuksia, ja Vacon on yritys, joka tulee hyödyntämään mahdollisuudet liiketoimintansa, Jari Koskinen vakuuttaa.

TAPAHTUMIA VUODEN 2008 VARRELTA

TAMMIKUU

Saatiin päätökseen TB Wood'sin taajuusmuuttajaliiketoiminnan osto

HUHTIKUU

Moskovan-toimisto muutti uusiin toimitiloihin

TOUKOKUU

Vietettiin Vaasan-tehtaan 9000 m²:n laajennusosien harjannostajaisia ja aloitettiin uuden tuotesukupolven ensimmäisten laitesarjojen valmistus

TOUKOKUU

Juhlittiin Tšekissä toimivan tytäryhtiön avajaisia ja kesäkuussa Slovakian-toimipisteen avajaisia

KESÄKUU

Lisättiin Kiinan-tehtaan tuotantolinjojen kapasiteettia vastaamaan Aasiassa vallitsevaan kysyntään

LOKAKUU

Norjan-tytäryhtiö muutti uusiin, isompiin tiloihin

MARRASKUU

Kerrottiin edustustojen avaamisesta Romaniaan ja Ukrainaan

JOULUKUU

Aloitettiin uusien toimisto- ja tehdastilojen rakentaminen Yhdysvaltojen Chambersburgissa, Pennsylvaniaassa ja perustettiin uusi tytäryhtiö Tanskaan

VUOSI 2008 OLI VACONILLE LÄPIMURTOVUOSI UUSIEN TUOTTEIDEN OSALTA. UUTTA TUOTESUKUPOLVEA ON KEHITETTY KOLME VUOTTA, JA VUONNA 2008 SEN ENSIMMÄISET MALLIT, VACON 10 JA VACON 100 HVAC ESITELTIIN MARKKINOILLE.

Vain **PARAS** kelpaa
ASIAKKAILLEMME

Vuosi 2008 oli Vaconille tuotteiden ja niiden kehittämisen kannalta monin tavoin käännteentekevä. Uusi tuotesukupolvi tuli markkinoille, ja yritysostoi valikoimaan myös uusia tuotemalleja, jotka laajensivat Vaconin tuotetarjontaa asiakkaille.

– Vaikka kehitämme koko ajan uusia tuotteita, se ei kuitenkaan tarkoita, että edelliseen sukupolveen kuuluvat tuotteet väistyisivät tai katoaisivat markkinoilta välittömästi. Yksi tuotemallisto elää markkinoilla tyypillisesti 10 vuotta, Vaconin tuotekehitysjohtaja **Timo Kasi** kertoo.

Vuonna 2008 jo entuudestaan laaja tuotevalikoima sai täydennystä, kun yhdysvaltalaisen TB Wood'sin taajuusmuuttajaliiketoiminta liitettiin osaksi Vaconia.

– Heidän vaativiin käyttöympäristöihin tarkoitettujen taajuusmuuttajansa toivat arvokkaan lisän valikoimaamme, Kasi kiittelee.

Talotekniikan tarpeisiin, pumppujen ja puhaltimien ohjaukseen varta vasten suunniteltu tuoteuutuus Vacon 100 HVAC oli tuotekehityksen näkökulmasta yksi vuoden 2008 kohokohdista.

– Vacon 100 HVAC herätti asiantuntijoiden kiinnostuksen. Heitä kiinnostivat erityisesti tuotteeseen valitsemamme uusi ympäristöystävällinen elektroniikka, todellisen sähkönkulutuksen reaaliaikainen seuranta, monipuoliset käyttösovellukset ja helppokäyttöisyys. Tämä tuote jos mikä on alansa kärkeä, Kasi hehkuttaa.

Uudessa Vacon 100 HVAC:ssa tiedonsiirto taajuusmuuttajan ja kiinteistöautomaatiojärjestelmän välillä voidaan nyt hoitaa Internet-verkosta tutulla Ethernet-tekniikalla. Kasi ennustaakin, että Ethernetistä tulee taajuusmuuttajissa yleisesti käytetty tiedonsiirtotapa.

VACONIN TUOTEKEHITYS ASIAKKAAN OHJAUKSESSA

Yli puolet Vaconin liikevaihdosta tulee muualta kuin suorasta tuotemyynnistä kansainvälisen jakelijaverkoston kautta. Toiminnan pääpaino on tiiviissä suunnitteluyhteistyössä mm. monien kone- ja laitevalmistajien, järjestelmätoimittajien ja brand label -asiakkaiden kanssa.

– Meille tuotekehityksessä on ominaista, että teemme työtä läheisessä yhteistyössä asiakkaan kanssa. Ajattelemme asiakkaan tarpeita heidän omista lähtökohdistaan aivan alkumetreiltä saakka, jolloin kokonaisvaltainen elinkaariajattelu korostuu. Voimme sovittaa tuotteemme hyvinkin saumattomasti asiakkaan tarpeisiin, sillä saamme hyödynnettyä asiakkaan oman sovellus- ja prosessitietämyksen tuotteen suunnittelussa. Tällainen yhteistyö perustuu keskinäiseen luottamukseen, pitkäjänteisyyteen ja kykyyn reagoida vaihteleviin tilanteisiin nopeasti. Lisäksi eri asiakkaat vaativat aina hiukan erityyppistä osaamista, ja juuri tämä osaamisen laaja-alaisuus on asia, jota olemme kyenneet merkittävästi vahvistamaan, Kasi kertoo.

TUOTEKEHITYSTÄ KOLMESSA MAANOSASSA

Timo Kasi on ylpeä siitä, että Vacon korkean ja puhtaan teknologian yrityksenä on panostanut ja panostaa merkittävän osan, noin 7 % liikevaihdostaan tuotekehitykseen.

– Viimeisten viiden vuoden aikana Vaconin tuotekehittäjien lukumäärä on moninkertaistunut. Tuotekehitystä on määrätietoisesti levitetty uusille sovellus- ja tuotealueille ja kaikkialle maailmaan, maantieteellisesti lähemmäksi asiakkaita.

– Nyt kun tuotekehityksikkömme sijaitsevat Suomessa, Italiassa, Yhdysvalloissa ja Kiinassa, olemme myös hajauttaneet tuotekehitysvastuuta uudella tavalla. Tässä suhteessa organisaatiomme on muuttunut merkittävästi – olemme ottaneet isoja askeleita Suomen rajojen ulkopuolella. Samalla olemme tietysti joutuneet hiomaan päivittäisiä rutiinejamme, ajattelutapaamme ja tieto-

”Tuotekehitykselle on ominaista, että teemme työtä
**LÄHEISESSÄ
YHTEISTYÖSSÄ
ASIAKKAAN KANSSA.**”

järjestelmiämme niin, että tiedonkulku kaikkien yksiköiden välillä on saatu sujumaan mahdollisimman kitkattomasti, Kasi toteaa.

Vaconin tuotekehityksen yhtenä kulmakivenä on aina ollut innovatiiviseen ajatteluun ja ennakoluulottomuuteen kannustaminen ja ehkä myös siksi Vacon on onnistunut luomaan uusia innovatiivisia ratkaisuja taajuusmuuttajien kehittämiseksi.

VACON ON MAAILMAN SUURIN PELKÄSTÄÄN TAAJUUSMUUTTAJIIN KESKITTYVÄ YRITYS LIIKEVAIHDOLLA JA TUOTEVALIKOIMAN LAAJUUDELLA MITATTUNA. 100 % KESKITTYMINEN TAAJUUSMUUTTAJIIN ON SELKEÄ STRATEGINEN VALINTA, JOKA NÄKYÄÄ ASIAKKAILLE JA MUILLE SIDOSRYHMILLE TUOTEKEHITYKSEN, MYYNIN JA HUOLTOTOIMINTOJEN ASiantuntemuksena. JOKAINEN VACONILAINEN ON TAAJUUSMUUTTAJA-ALAN EDELLÄKÄVIJÄ.

KESKITTYMINEN

kiteytyy **KILPAILUEDEUKSI**

Keskittyminen yhteen tuotteeseen on keskeinen työmotivaatioon vaikuttava tekijä, uskoo vuodesta 1994 lähtien Vaconissa työskennellyt **Hans Carlsson**, jolla on laaja kokemus erilaisista tehtävistä sovellussuunnittelusta myyntiin ja tuotehallintaan.

– Keskittyminen pelkäästään taajuusmuuttajiin antaa henkilöstölle mahdollisuuden perehtyä omaan ydinosamisalueeseensa ja kehittyä alan huippuosajaksi. Oppivassa organisaatiossa kokemukset kumuloituvat sekä yrityksen että asiakkaan eduksi. Pystymme myös seuraamaan tarkasti markkinoita ja tekniikkaa koskevia trendejä, mikä puolestaan auttaa kehittämään juuri oikeanlaisia tuotteita asiakkaiden tarpeisiin ja tuomaan lisäarvoa heille. Kaikki tämä johtaa entistä parempaan asiakaspalveluun, Carlsson analysoi.

Koska taajuusmuuttajat ovat Vaconin ainoa tuote, henkilöstö tuntee hyvin myös taajuusmuuttajien erilaiset käyttökohteet. Valikoimaan kuuluu esimerkiksi huomattava määrä erityisesti vedenkäsittelyyn suunniteltuja sovelluksia, mikä on valttia aikana, jolloin vedenkäsittelystä on tullut merkittävä toimiala maailman puhtaan juomaveden ehtyessä.

– Vahvan taajuusmuuttaja- ja prosessiosaamisemme ansiosta voimme auttaa asiakkaitamme optimoimaan prosessejaan ja parantamaan niiden laatua. Uskon, että asiakkaamme arvostavat paitsi osaamistamme myös laajaa tuotevalikoimaamme. Vuonna 2008 solmittu sopimus Voith Paper Automationin kanssa oli hieno osoitus toimintamme arvostuksesta vaativassa ja erittäin kilpailussa markkinaympäristössä, Hans Carlsson tiivistää.

Paperinvalmistusprosessin tuottavuutta ja tehokkuutta parantavia ratkaisuja tarjoava Voith Paper Automation valitsi Vaconin ensisijaiseksi taajuusmuuttajatoimittajakseen paperikonetoimituksiinsa maailman-

Keskittyminen antaa henkilöstölle **MAHDOLLISUUDEN KEHITTYÄ ALAN HUIPPUOSAJAKSI.**

laajuisesti. Voith Paper Automation tarvitsi taajuusmuuttajatoimittajan, jolla on paperiteollisuuden vaativiin sovelluksiin sopivat tuotteet ja tuoteominaisuudet sekä paljon kokemusta alan vaativista prosesseista, joiden suunnitteleminen on erittäin kallista.

Kokonaisratkaisuja tarvitsevia asiakkaita Vacon palvelee verkostoitumisen avulla, mikä tuo joustavuutta. Esimerkiksi taajuusmuuttajien myynnin voimakas kasvu laiva- ja meriteollisuudessa ja tuulivoimasegmentillä ei olisi ollut mahdollista ilman vahvoja yhteistyökumppaneita.

DRIVEN BY DRIVES – ENEMMÄN KUIN SLOGAN

Jo Vaconin ensimmäisen tuotesukupolven suunnittelun lähtökohtana olivat asiakkaiden tarpeet, eikä asiakasta haluttu jättää oman onnensa nojaan toimituksen jälkeenkään. Ongelmatilanteiden varalle kehitettiin ympärivuorokautinen huoltovalmius, joka ei ollut tavanomainen palvelumuoto 1990-luvun puolivälissä.

– Ympärivuorokautisen huoltopalvelun aloittaminen oli hyvä esi-

merkki Vaconin tinkimättömästä asenteesta ja halusta ottaa vastuuta. Ensimmäisissä käyntikorteissamme oli työpuhelinnumeron lisäksi kotinumero, muistelee Hans Carlsson aikaa, jolloin nykyaikaisia matkapuhelimia ei ollut. 1990-luvun puolivälin jälkeen huoltopalvelua on kehitetty monin eri tavoin mahdollisimman hyvin toimivan asiakastuen takaamiseksi.

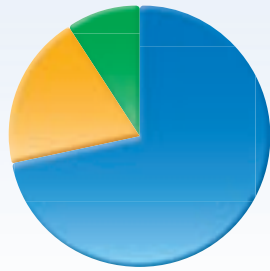
Myös taajuusmuuttaja-alalla brändillä on suuri merkitys. Vacon tunnetaan taajuusmuuttajiin erikoistuneena yrityksenä, jonka henkilöstöllä on vahva ammattitaito ja motivaatio löytää oikeat ratkaisut asiakkaiden tarpeisiin. Nämä ovat selkeitä etuja verrattuna valmistajiin, joilla on myös monia muita tuotteita valikoimassaan, sanoo lukemattomia messuja eri puolilla maailmaa kiertänyt Hans Carlsson.

– Kaikkein olennaisin kiteytyy sloganiimme 'Driven by Drives'. Me keskitymme ainoastaan taajuusmuuttajiin.

KASVU jatkuu

VACONIN TAAJUUSMUUTTAJIEN LOPPUKÄYTTÄJÄT EDUSTAVAT KAIKKIA TEOLLISUUDEN ALOJA. SUURIN OSA VACONIN VALMISTAMISTA TAAJUUSMUUTTAJISTA PÄÄTTY LOPPUKÄYTTÄJILLE LAITEVALMISTAJIEN, JÄRJESTELMÄTOIMITTAJIEN, JAKELIJOIDEN JA BRAND LABEL -KUMPPANEIDEN KAUTTA. AINOASTAAN OSA VACONIN MYNNISTÄ KOHDISTUU SUORAAN TUOTTEIDEN LOPPUKÄYTTÄJIIN. MONEN MYYNTIKANAVAN HYÖDYNTÄMINEN ON STRATEGINEN VALINTA, JOHON VACON ON TUKEUTUNUT YHTIÖN PERUSTAMISESTA LÄHTIEN.

Vuonna 2008 Vacon vahvisti edelleen omaa maailmanlaajuista myyntiverkostoaan perustamalla uudet tytäryhtiöt Tšekin tasavaltaan, Meksikoon, Tanskaan ja Etelä-Koreaan. Lisäksi Vacon perusti edustustot Slovakiaan, Romaniaan ja Ukrainaan. Vuoden 2008 lopussa Vaconin oma myyntiverkosto käsitti myyntitoimistot 27 maassa.



Liikevaihto markkina-alueittain 2008

● Eurooppa, Lähi-itä ja Afrikka	71,8 %
● Pohjois- ja Etelä-Amerikka	19,1 %
● Aasian ja Tyynenmeren alue	9,1 %

Vuonna 2008 Vaconin tilaukset kasvoivat 29,2 % ja olivat 306,5 milj. euroa, kun ne vuotta aiemmin olivat 237,2 milj. euroa. Kasvusta pääosa kertyi orgaanisesti. Kasvuun vaikutti merkittävästi myös TB Wood'sin taajuusmuuttajaliiketoiminnan ostaminen vuoden 2008 tammikuussa. Ilman yrityskaupan vaikutustakin tilaukset kasvoivat 20,0 %.

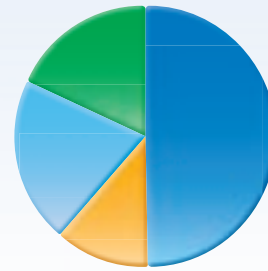
– Vuosi 2008 oli meille hyvä. Perustimme uusia myyntiyhtiöitä, vahvistimme yhteistyötä olemassa olevien kumppaneidemme kanssa ja solmimme uusia merkittäviä sopimuksia, tiivistää Vaconin myynnistä ja markkinoinnista vastaava varatoimitusjohtaja **Heikki Hiltunen**.

VACONIN MYYNTI NOJAA KUMPPANEIHIN

Vaconin myyntistrategiassa korostuu kumppanien tai myyntikanavien rooli, sillä suurin osa Vaconin taajuusmuuttajista päätyy loppukäyttäjälle Vaconin keskeisten jakelukanavien eli järjestelmätoimittajien, jakelijoiden, laitevalmistajien ja brand label -kumppanien välityksellä.

– Me Vaconilla puhumme monikanavamyynnistä. Se tarkoittaa yksinkertaisesti, että Vacon pyrkii hyödyntämään parhaimmat myyntikanavat kullakin maantieteellisellä alueella ja teollisuudenalalla, Hiltunen sanoo.

Vaconin tavoitteena on, että parhaat jakelukanavat kokevat sen ensisijaiseksi valinnakseen taajuusmuuttajatoimituksissa. Vaconilla on itsenäisenä ja puhtaasti taajuusmuuttajiin erikoistuneena tuoteyhtiönä mahdollisuus tarjota kumppaneilleen merkittävää lisäarvoa. Vaconin



Liikevaihto jakelukanavittain 2008

● Oma suoramyynä	49,9 %
● Jakelijat	11,7 %
● Kone- ja laitevalmistajat	20,5 %
● Brand label	17,9 %

periaatteena on esimerkiksi, että se ei kilpaile omien jakelukanavien kanssa.

Hyvä esimerkki strategisesta brand label -yhteistyökumppanista on yhdysvaltalainen Eaton Corporation, jonka kanssa Vacon teki jatkosopimuksen vuoden 2008 syksyllä.

– Vacon ja Eaton sopivat strategisesta yhteistyöstä ensimmäisen kerran vuonna 1998. Kuluneiden 10 vuoden aikana yhteistyösuhteemme on syventynyt huomattavasti, ja tällä hetkellä Eatonin tuotemerkeillä myydään kaikkia Vaconin taajuusmuuttajia kaikkein pienimmistä laitteista aina megawattiluokan laitteisiin saakka, Hiltunen kiittelee.

UUSIA MERKITTÄVIÄ KUMPPANUUSSOPIMUKSIA

Toinen Vaconin keskeinen jakelukanava ovat järjestelmätoimittajat. Vuonna 2008 Vacon solmi sopimukset mm. paperiteollisuuden automaattioratkaisuja toimittavan Voith Paper Automationin ja maailman johtavan vedenkäsittelyyn erikoistuneen Veolia Water Solutions & Technologies -yhtiön kanssa. Ranskassa pääkonttoriaan pitävä Veolia Water Solutions & Technologies (VWS) valitsi Vaconin ensisijaisten taajuusmuuttajatoimittajiensa joukkoon.

– Järjestelmätoimittajat ovat tärkeä kumppani varsinkin teollisuudenaloilla, joilla tuotetta pitää räätälöidä loppuasiakkaan tarpeisiin.

Jakelijat ovat Vaconin kolmas keskeinen myyntikanava. Jakelijoiden rooli vaihtelee hieman alueittain, mutta on tyypillistä, että Vacon hyödyn-

tää jakelijoiden potentiaalia erityisesti uusilla ja maantieteellisesti laajoilla markkina-alueilla.

– Esimerkiksi Kiinassa olemme rakentaneet noin 50 jakelijaa käsittävän verkoston palvelemaan jo olemassa olevia, mutta ennen kaikkea uusia asiakkaita.

Neljäs keskeinen myyntikanava Vaconille ovat laitevalmistajat. Noin 20 % Vaconin vuonna 2008 myymistä tuotteista myytiin nimenomaan laitevalmistajille, joita ovat esimerkiksi hissien, nostureiden tai vaikkapa pumppujen valmistajat.

– Vacon on liikevaihdolla mitattuna maailman suurin 100 % taajuusmuuttajiin keskittynyt yhtiö. Tämän ansiosta meillä on mahdollisuus tarjota asiakkaillemme ja kumppaneillemme ainutlaatuisen asiantuntevaa palvelua on sitten kyse myynnistä, tuotekoulutuksesta tai huoltopalveluista. Me uskomme, että Vacon, itsenäisenä ja yhteen tuotteeseen keskittyneenä yhtiönä, on kumppaneillemme paras vaihtoehto, Hiltunen toteaa lopuksi.

Kaivosteollisuus

Koneenrakennus

Voimalaitokset

Meriteollisuus

Sellu ja paperi

Elintarviketeollisuus

TAAJUUSMUUTTAJIA HYÖDYNTÄVIÄ

TEOLLISUUDENALOJA

Moottoriteollisuus

Kumi- ja muoviteollisuus

Rakennusautomaatio

Vedenkäsittely

Kemianteollisuus

Öljy- ja kaasuteollisuus

Uusiutuvan energian tuotanto

Nosturit

Puhaltimet

Kelaimet

Lämmittimet ja kuivaimet

Testilaitteet

Hissit ja liukuportaat

Pumput

TAAJUUSMUUTTAJIEN

SOVELLUSKOHTEITA

Paperikoneet

Sekoittimet

Tekstiilikoneet

Kuljettimet

Kompressorit

Pakkaus koneet

Tuulivoimalat



PIENTEHOKÄYTTÖÖN

Vacon 10	0,25 - 5,5 kW
Vacon NXL	0,37 - 2,2 kW
Vacon 50X	0,75 - 132 kW



YLEIS- JA MONIKÄYTTÖÖN

Vacon NXL	0,75 - 30 kW
Vacon NXS	0,75 - 200 kW
Vacon NXS standalone	200 - 560 kW
Vacon 500X	4 - 132 kW

TÄYDELLINEN TUOTEVALIKOIMA



SEGMENTTITUOTTEET

Vacon 100 HVAC	1,1 - 30 kW
----------------	-------------



TEOLLISUUSKÄYTTÖÖN

Vacon NXP, ilmajäähdytys	0,75 - 3250 kW
Vacon NXP, nestejäähdytys	5,5 - 5300 kW
Vacon NXC, kojeistoratkaisu	110 - 3250 kW
Common DC bus -tuotteet	5300 kW:iin asti





Taajuusmuuttaja **AUTTAA** **SÄÄSTÄMÄÄN** energiaa

MAAILMASSA KÄYTETYSTÄ SÄHKÖSTÄ OLISI SÄÄSTETTÄVISSÄ JOPA NOIN 10 %, JOS TAAJUUSMUUTTAJIEN JA ENERGIATEHOKKAIDEN SÄHKÖMOOTTORIEN KÄYTTÖÄ LISÄTTÄISIIN. SÄÄSTETTY SÄHKÖ VÄHENTÄÄ KASVIHUONEKAASUPÄÄSTÖJÄ MERKITTÄVÄSTI. LISÄKSI MAAILMASSA ON YLI MILJARDI IHMISTÄ ILMAN PUHDASTA JUOMAVETTÄ. TAAJUUSMUUTTAJATEKNOLOGIAN AVULLA VOIDAAN TEHOSTAA PROSESSEJA, JOILLA TUOTETAAN PUHDASTA JUOMAVETTÄ ESIMERKIKSI MERIVEDESTÄ.

EKOLOGINEN VASTUU

TAAJUUSMUUTTAJAT AUTTAVAT SÄÄSTÄMÄÄN ENERGIAA JA TAAJUUSMUUTTAJAN VALMISTAMISESSA KÄYTETTY ENERGIAMÄÄRÄ ON HUOMATTAVASTI PIENEMPI KUIN LAITTEEN SÄÄSTÄMÄ ENERGIA SEN ELINKAAREN AIKANA. VACONIN TAVOITTEENA ON PARANTAA TUOTTEIDEN YMPÄRISTÖYSTÄVÄLLISYYTTÄ KOKO NIIDEN ELINKAAREN AJAN.

YMPÄRISTÖ- JA LAATUASIOITA KEHITETÄÄN OSANA LIIKETOIMINTAA

Vacon on sitoutunut tunnistamaan ja noudattamaan toimintaansa vaikuttavia ympäristölakeja ja -säädöksiä. Vaconilla on SGS-FIMKO:n sertifioima ympäristönhallintajärjestelmä, joka täyttää ISO 14 001 -standardin vaatimukset. Vacon pyrkii kaikessa toiminnassaan valitsemaan raaka-aineet, työtavat ja prosessit, jotka aiheuttavat mahdollisimman vähän haittaa ympäristölle. Taajuusmuuttaja koostuu muovista, teräksestä, alumiinista, elektronisista komponenteista, kaapeleista ja piirilevyistä.

Henkilöstön ympäristöosaaminen varmistetaan säännöllisten koulutusten avulla. Yhtiössä arvioidaan vuosittain ympäristönäkökohdat. Työryhmään kuuluvat kehityspäälliköt vastaavat oman liiketoimintaprosessinsa osalta tavoitteiden mukaisesta toiminnasta.

YMPÄRISTÖASIAT HUOMIOIDAAN JO SUUNNITTELUVAIHEESSA

Vacon käyttää tuotesuunnittelun konseptivaiheessa Design for Environment -tarkistusluetteloa, joka auttaa tehostamaan materiaalien ja resurssien käyttöä sekä minimoimaan ympäristölle vahingollisten aineiden käyttöä.

Vacon noudattaa myös EU:n RoHS-direktiiviä (direktiivi tiettyjen vaarallisten aineiden käytön rajoittamisesta sähkö- ja elektroniikkalaitteissa) ja valmistaa direktiivin vaatimukset täyttäviä taajuusmuuttajia.

Vacon edellyttää myös alihankkijoiltaan, tavarantoimittajiltaan ja kumppaneiltaan vastuullista toimintaa ja ympäristösäädösten noudattamista. Ympäristösäädösten noudattamista valvotaan säännöllisesti osana toimittaja-arviointeja.

JÄTTEIDEN KIERRÄTYS ORGANISOITU TEHOKKAASTI

Vaconin tuotantoprosessi ei tuota saasteita ilmaan, veteen eikä maaperään. Tuotantoprosessin merkittävin energiankulutuskohte on tuotetestaus. Tuotetestauksessa osa sähköverkosta otetusta sähköstä syötetään takaisin verkkoon Vaconin omaa taajuusmuuttajateknologiaa hyväksikäyttäen. Vacon-konsernin tuotantoprosessi kulutti sähköenergiaa vuonna 2008 noin 12 413 MWh (10 800 MWh).

Vaconin toimipisteissä on myös erilaisten jätteiden kierrätys organisoitu tehokkaasti. Viime vuoden aikana ei raportoitu ympäristövahinkoja tai ohjearvojen ylityksiä missään tuotannon vaiheessa. Tuo-

VACONIN TUOTANTOPROSESSI EI TUOTA SAASTEITA ilmaan, veteen eikä maaperään.

tannossa ei myöskään vapautunut päästöjä ilmakehään tai vesistöön. Jätehuollossa keskityttiin materiaalien lajitteluun ja kierrättämiseen.

Vuonna 2008 tuotannon elektroniikkajätteitä kierrätettiin noin 17,3 tonnia (15,0 tonnia) ja muuta kierrätettävää materiaalia, kuten paperia ja puuta, noin 315 tonnia (218 tonnia). Ongelmajätettä kierrätettiin lisäksi 5,9 tonnia (4,7 tonnia).

SE OIKEA TAPA TOIMIA

VACONIN VALMISTAMAT TAAJUUSMUUTTAJAT EDUSTAVAT VASTUULLISUUTTA JA PUHDASTA TEKNOLOGIAA PARHAIMMILLAAN, SILLÄ NE SÄÄSTÄVÄT SÄHKÖMOOTTOREIDEN KÄYTTÄMÄÄ ENERGIAA, OVAT OSA UUSIUTUVAN ENERGIAN TUOTANNON PROSESSIA JA VEDENKÄSITTELYÄ PUHTAAN JUOMAVEDEN SAAMISEKSI.

Vacon tarkastelee yhteiskuntavastuuta kolmesta näkökulmasta, jotka ovat ekologinen, sosiaalinen ja taloudellinen vastuu. Yhtiö tekee tiivistä yhteistyötä sidosryhmiensä kanssa ja viestii aktiivisesti ja avoimesti.

EKOLOGINEN VASTUU

Taajuusmuuttajien merkitys energian säästämässä korostuu elintason noustessa ja ilmastonmuutoksen nopeutuessa. Vaconin taajuusmuuttajat tuovat huomattavaa energiansäästöä ja parantavat prosessin hallintaa. Nämä ovat merkittäviä etuja monissa kehittyvissä maissa, joissa infrastruktuuria kehitetään. Taajuusmuuttajan avulla monet elintasoja parantavat teknologiat ovat paremmin kehittyvien maiden hyödynnettävissä.

Vaconin valmistamat tuotteet, taajuusmuuttajat, säästävät energiaa ja auttavat yrityksiä ja yhteiskuntaa päästöjen hillitsemisessä. Vacon osallistuu ilmastonmuutoksen ja kasvavan energiankulutuksen torjuntaan kehittämällä entistä tehokkaampia ja ympäristöystävällisempiä taajuusmuuttajia ja kehittämällä omaa toimintaansa mahdollisimman vähän ympäristöä kuormittavaksi. Myös alihankkijoiden ja kumppaneiden ympäristöasioiden hoitoon kiinnitetään huomiota.

TALOUDELLINEN VASTUU

Vaconin taloudellinen vastuu pohjaa kannattavaan kasvuun.

Vain kannattava yritys voi kehittyä, luoda työpaikkoja ja hyvinvointia. Vacon pyrkii turvaamaan kannattavuuden pitkäjänteisellä kasvustrategialla, noudattamalla hyvää hallinnointikäytäntöä liiketoiminnassaan ja arvioimalla riskejään säännöllisesti.

SOSIAALINEN VASTUU

Vaconin tavoitteena on hyvä yrityskansalaisuus. Sosiaalisen vastuun toimintaa ohjaavat yleiset työntekijöiden ja lasten oikeudet ja periaatteet. Vacon edistää turvallisten työolosuhteiden ja kannustavan työilmapiirin kehittämistä kaikin tavoin. Työtyytyväisyyttä seurataan vuosittain tehtävässä työtyytyväisyyskyselyssä. Noudatamme kaikessa toiminnassamme lakeja ja säädöksiä, toimimme eettisesti ja rehellisesti, teemme työmme laadukkaasti, kannamme vastuuta ympäristöstä ja kunnioitamme ihmisoikeuksia koskevia periaatteita liikekumppaneidemme kanssa kaikkialla, missä toimimme.



IHMINEN

etusijalla

VACONILAISIA OHJAA YHTEINEN INTOHIMOINEN ASENNE KEHITTÄÄ, VALMISTAA JA MYYDÄ TAAJUUSMUUTTAJARATKAISUJA, JOTKA TEHOSTAVAT ASIAKKAIDEN PROSESSEJA JA SÄÄSTÄVÄT SAMALLA ENERGIAA. VUONNA 2008 VACONIN MAAILMANLAAJUINEN TIIMI VAHVISTUI NOIN 300 UUDELLA TAAJUUSMUUTTAJA-ALAN HUIPPUOSAAJALLA.

Vaconin maailmanlaajuinen organisaatio vahvistui vuoden 2008 aikana rekrytoinnein ja yritysoston kautta yhteensä noin 300 henkilöllä.

Näistä henkilöistä noin puolet tuli Vaconin ostaman TB Wood'sin taajuusmuuttajaliiketoiminnan myötä Yhdysvaltoihin, Italiaan, Intiaan ja Saksaan. Vuonna 2008 Vaconin palveluksessa oli keskimäärin 1 131 henkilöä ympäri maailmaa.

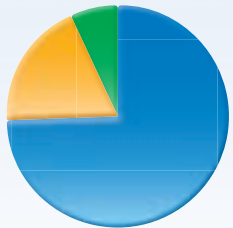
JOHTAMINEN ON VALMENTAMISTA JOKA PÄIVÄ

Vaconissa johtamisessa on valmentava ote ja se perustuu Vaconin strategiaan, arvoihin ja visioon. Esimiehellä on tärkeä tehtävä päivittäisessä johtamisessa ja strategian muuttamisessa käytännön teoiksi. Esimies huolehtii, että työlle asetetaan selkeät tavoitteet, alaista kannustetaan ja tuetaan työnsä tekemisessä, palautetta annetaan rakentavasti ja että jokaisella työntekijällä on riittävästi

päätösvaltaa päivittäisessä työssään.

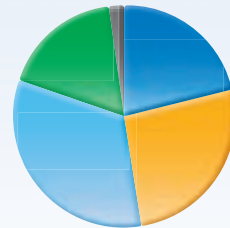
Esimiestyöskentelyä kehitetään määrätietoisesti muun muassa erilaisilla johtamisen koulutusohjelmilla ja ohjauksella. Esimiesten toiminnan laatua mitataan vuosittain työtyytyväisyystutkimuksessa. Vuoden 2008 henkilöstötutkimuksessa johtaminen oli arvioitu kehittyneen hyvään suuntaan kaikilla mitatuilla osa-alueilla.

Henkilöstötutkimuksen tulokset olivat myös yleisesti ottaen parantuneet koko konsernissa. Henkilöstön motivaatio on korkealla. Tiedonkulku ja yhteistyön sujuvuus saivat tutkimuksessa viime vuotta paremmat arviot. Yrityksen tavoitteet ovat myös hyvin tiedossa, ja työnantajakuvaa pidetään myönteisenä.



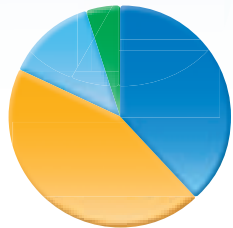
Henkilöstön jakautuminen alueittain 2008

- Eurooppa, Lähi-itä ja Afrikka 74,6 %
- Aasian ja Tyynenmeren alue 18,7 %
- Pohjois- ja Etelä-Amerikka 6,7 %



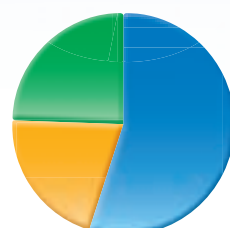
Henkilöstön koulutustaso 2008

- Peruskoulutus 21,16 %
- Ammatillinen koulutus 26,45 %
- Alempi korkeakoulu- tai insinööritutkinto 32,83 %
- Maisterin tutkinto 17,47 %
- Lisensiaatin- tai tohtoritutkinto 2,09 %



Henkilöstön jakautuminen toimintoittain 2008

- Tuotteet ja markkinointi 43 %
- Tuotanto 42 %
- Tuotekehitys 10 %
- Hallinto 5 %



Rekrytointi alueittain 2008

- Eurooppa, Lähi-itä ja Afrikka 55,2 %
- Aasian ja Tyynenmeren alue 20,4 %
- Pohjois- ja Etelä-Amerikka 24,4 %

HENKILÖSTÖN OSAAMISEEN PANOSTETAAN

Henkilöstöä kannustetaan oman osaamisensa jatkuvaan kehittämiseen monin eri tavoin. Erityisesti pyritään kehittämään strategiassa määritellyjä pääosaamisalueita vuosisuunnitelman mukaisesti. Kehityskeskusteluissa määritellään jokaiselle työntekijälle osaamiseen liittyvät kehitystarpeet ja henkilökohtainen kehityssuunnitelma. Omaan osaamiseen ja oman tehtävän hallintaan liittyvää koulutusta järjestetään tarpeen mukaan.

Koulutuksen lisäksi osaamista kehitetään mm. työnkierrolla ja ulkomaille suuntautuvilla työkomennuksilla. Osaamista siirretään konsernin sisällä suunnitelmallisesti, ja jokaiseen uuteen tehtävään haetaan sopivia ehdokkaita ensisijaisesti konsernin sisäلتä. Osaamisen kehittämiseen kannustetaan lisäksi omaehtoista kouluttautumista tukemalla.

HENKILÖSTÖN EDUISTA HUOLEHDITAAN

Vaconissa henkilöstön etuja kehitetään määrätietoisesti. Koko henkilöstö

kuuluu Vaconin bonusjärjestelmän piiriin. Vacon huolehtii tehtävän vaativuusluokituksen avulla, että henkilöstön palkkataso on oikeudenmukainen ja kilpailukykyinen. Esimiehiä kannustetaan palkitsemaan työntekijää oma-aloitteisesta ja tuloksellisesta toiminnasta pikapalkkinoin.

Vaconissa henkilöstöä tuetaan myös vapaa-ajan harrastuksissa. Vacon tarjoaa myös mahdollisuuden joustavaan työntekoon ja joustaviin työaikoihin.

VUOSI 2008 OLI FYYSISEN HYVINVOINNIN TEEMAVUOSI

Vaconissa henkilöstön kokonaiskuntoisuuteen kiinnitetään erityistä huomiota. Ammatillisen osaamisen lisäksi henkilöstöä kannustetaan pitämään huolta henkisestä, fyysisestä ja sosiaalisesta hyvinvoinnistaan. Vuotta 2008 pidettiin Vaconissa fyysisen hyvinvoinnin teemavuotena, jolloin vaconilaisia kannustettiin monin tapahtumien ja tempausten avulla uusienkin urheiluharrastusten pariin.

HENKILÖSTÖN TUNNUSLUVUT 2008

Konsernin palveluksessa keskimäärin:	1 131 henkilöä
Henkilöstön keski-ikä:	35,5 vuotta
Keskimääräinen palveluaika:	4,84 vuotta
Naisten osuus henkilöstöstä:	29,2 %
Miesten osuus henkilöstöstä:	70,8 %

HALLINNOINTIPERIAATTEET

HALLINTO

Vacon-konsernin hallinto perustuu Suomen osakeyhtiölakiin ja Vaconin yhtiöjärjestykseen. Vacon-konserni toimii hyvän hallintotavan periaatteiden mukaisesti ja noudattaa 1.1.2009 lähtien Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia (Corporate Governance) 2008, joka on saatavilla Arvopaperimarkkinayhdistyksen internet-sivuilta www.cgfinland.fi. Vaconin osakkeet noteerataan NASDAQ OMX Helsinki Oy:n päälistalla.

YHTIÖKOKOUS

Vacon Oyj:n ylintä päätösvaltaa käyttävät yhtiön osakkeenomistajat yhtiökokouksessa, jonka kutsuu koolle yhtiön hallitus. Varsinainen yhtiökokous pidetään vuosittain hallituksen määräämänä päivänä kesäkuun loppuun mennessä. Tarvittaessa kutsutaan koolle ylimääräisiä yhtiökokouksia. Merkittävimpiä yhtiökokouksen päätösvaltaan kuuluvia asioita ovat:

- tilinpäätöksen hyväksyminen
- voittovarojen käyttö
- vastuuvapauden myöntäminen hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle
- hallituksen jäsenten ja tilintarkastajien lukumäärä, valinta ja palkkiot
- mahdolliset yhtiöjärjestyksen muutokset
- osakepääoman korottaminen tai alentaminen.

YHTIÖKOKOUKSEEN KUTSUMINEN

Osakkeenomistajat kutsutaan yhtiökokoukseen joko kirjatulla kirjeellä tai vähintään yhdessä yhtiön hallituksen määräämässä Suomen valtakunnallisessa sanomalehdessä julkaistavalla yhtiökokouskutsulla, jossa mainitaan kokouksessa käsiteltävät asiat. Kutsu lähetetään viimeistään 21 päivää ennen kokousta.

Lisäksi kokouskutsu ja hallituksen yhtiökokoukselle tekemät ehdotukset julkaistaan pörssitiedotteena ja asetetaan nähtäväksi yhtiön Internet-sivuille. Hallitukseen ehdolla olevat henkilöt julkistetaan yhtiökokouskutsun yhteydessä tai kutsun julkaisemisen jälkeen muulla tavoin ennen yhtiökokousta, jos henkilö on suostunut tehtävään ja häntä kannattaa osakkeenomistajat, joilla on vähintään 10 prosenttia yhtiön kaikkien osakkeiden tuottamista äänistä. Lisäksi hallituksen valmisteleva mahdollinen ehdotus yhtiön tilintarkastajaksi julkaitaan vastaavasti ennen yhtiökokousta.

YHTIÖKOKOUKSEEN OSALLISTUMINEN

Yhtiökokoukseen ilmoittaudutaan ennakkoon yhtiökokouskutsussa kerrottuun määräaikaan mennessä. Osakkeenomistaja voi osallistua yhtiökokoukseen itse tai valtuuttamansa asiamiehen välityksellä. Osakkeenomistaja tai asiamies voi käyttää yhtiökokouksessa yhtä avustajaa. Yhtiökokouksesta laaditaan pöytäkirja, joka asetetaan osakkeenomistajien nähtäville kahden viikon kuluttua yhtiökokouksesta. Yhtiökokouksen päätökset julkistetaan viipymättä yhtiökokouksen jälkeen pörssitiedotteella.

YHTIÖN HALLITUKSEN JÄSENTEN JA TOIMITUSJOHTAJAN LÄSNÄOLO YHTIÖKOKOUKSESSA

Yhtiön tavoitteena on, että kaikki hallituksen jäsenet ovat läsnä varsinaisessa yhtiökokouksessa. Hallituksen jäseneksi ensimmäistä kertaa ehdolla olevat henkilöt ovat läsnä valinnan suorittavassa yhtiökokouksessa, ellei poissaololle ole erityisen painavaa syytä.

PÄÄTÖKSENTEKO YHTIÖKOKOUKSESSA

Vacon Oyj:llä on yksi osakesarja, ja jokaisella osakkeella on yksi ääni. Yhtiökokouksen aikana suoritettavissa äänestyksissä päätökseksi tulee se esitys, jota on kannattanut enemmän kuin puolet annetuista äänistä tai mikäli äänet menevät tasan, puheenjohtajan kannattama esitys. Poikkeuksen muodostavat Suomen osakeyhtiölain mukaiset asiat, kuten yhtiöjärjestyksen muutos ja päätös suunnatun osakeannin järjestämisestä, jolloin päätöksen syntyminen edellyttää lain vaatiman korotetun määränemmistön

osakkeiden lukumäärästä ja osakkeiden tuottamista äänistä.

Yhtiöllä ei ole tiedossa osakassopimuksia, jotka koskevat äänivallan käyttöä yhtiössä tai sopimuksia yhtiön osakkeiden luovuttamisen rajoittamisesta.

VALVONTAJÄRJESTELMÄT

Yhtiön hallitus valvoo, että yhtiön hallinto ja toiminta on asianmukaisesti järjestetty. Yhtiön toimitusjohtajan tehtävänä on järjestää konsernin johtoryhmän tuella sisäisen valvonnan, riskienhallinnan, sisäisen tarkastuksen, kirjanpidon ja varainhoidon valvontamekanismit. Ohjeistus on koko konsernin kattavaa.

Yhtiön taloudellista kehitystä seurataan kuukausittain koko konsernin kattavan järjestelmän avulla. Järjestelmä sisältää konsernin ja erillisyyhtiöiden tuloslaskelmat, tasetiedot ja tärkeimmät tunnusluvut sekä tehdaiden osalta tämän lisäksi tuotannon mittariston. Tehtaiden saamia tilauksia ja laskutusta seurataan viikkotasolla. Kaikessa seurannassa vertailulukuina käytetään budjettia ja edellisen vuoden

toteumaa sekä kuluvan vuoden ennusteita.

Konsernin vuotuisen strategiaprosessin lopputuotteena on itse strategian lisäksi konsernin tavoitteet, päätoimenpiteet ja budjetti seuraavalle tilikaudelle. Konsernin hallitus hyväksyy strategian ja vuotuisen toimintasuunnitelman. Konsernin johtoryhmä kokoontuu kuukausittain, jolloin esityslistalla on aina konsernin taloudellisen tilanteen sekä toimintasuunnitelman toteutumisen seuranta. Yhtiön hallitukselle raportoidaan säännöllisesti konsernitason tilaukset ja kuukausitulokset, ja sen lisäksi hallituksen kokouksissa konsernin toimitusjohtaja esittää kuukausiraportissaan taloudellisten tunnuslukujen lisäksi konsernin liiketoimintaan ja sen kehitykseen liittyvät tärkeimmät tapahtumat ja trendit.

SISÄINEN TARKASTUS

Konsernin sisäisen tarkastuksen toiminnosta vastaa ja raportoi konsernin Group Controller. Sisäinen tarkastus laatii vuosiohjelman, jonka puitteissa se tekee itsenäisesti tarkastuksia

eri puolilla konsernia, mutta se voi suorittaa myös erikoistarkastuksia. Vuosiohjelman hyväksyy yhtiön hallitus, jolle sisäinen tarkastus myös raportoi tarkastuksen tulokset.

Konsernissa ei ole varsinaista sisäisen tarkastuksen osastoa konsernin suhteellisen yksinkertaisen rakenteen ja vain yhden liiketoiminnan takia. Sisäisen tarkastuksen tehtäviin käytetään emoyhtiön sisäisiä resursseja sekä tarvittaessa kolmannen osapuolen resursseja.

Sisäisen tarkastuksen tehtävänä on analysoida liiketoimintaa, sen prosesseja, riskienhallinnan tasoa ja valvonnan tehokkuutta sekä laatua. Erityisenä sisäisen tarkastuksen tehtävänä on tuoda tytäryhtiöihin konsernissa käytettyjä ja hyväksi havaittuja toimintatapoja ja prosesseja. Merkittävimmässä tytäryhtiössä pyritään suorittamaan sisäinen tarkastus vuosittain ja myyntiyhtiöissä kolmen vuoden välein.

RISKIENHALLINTA

Vacon-konsernin riskienhallinta on osa yhtiön liiketoiminnan johtamista. Riskienhallinnan tavoitteena on varmistaa sekä liiketoiminnan tavoitteiden saavuttaminen sekä toimintojen jatkuvuuden turvaaminen. Riskienhallintatoiminto arvioi Vacon-konsernin liiketoimintaan liittyviä riskejä, määrittelee koko konsernin kattavat riskienhallinnan periaatteet ja kehittää riskienhallinnan menetelmiä sekä vakuutusohjelmia.

Yhtiön vuosittaisen strategiaprosessin yhteydessä tehdään riskikartoituksen päivitys. Riskien arviointi ja pisteytys tehdään kolmella pääkriteerillä: riskin vakavuus, riskin todennäköisyys ja riskinhallinnan nykytaso kunkin tunnistetun riskin osalta. Päivityksessä riskit luokitellaan joko ulkoisiksi tai sisäisiksi riskeiksi sekä joko strategisiksi, operatiivisiksi ja vahinko- tai rahoitusriskeiksi. Vaconin riskikarttaan on määritelty mahdollisia riskejä, joilla voi olla vaikutusta tulevaisuuden kannattavuuteen ja kehitykseen. Konsernin tilin-

päätöksen liitetiedoissa on kuvattu tärkeimpiä havaintoja konsernin riskeistä.

Yhtiön hallitus hyväksyy käytettävän riskienhallinnan toimintalinjat ja on tietoinen yhtiön avainriskeistä. Vaconin johtoryhmä arvioi riskienhallintaa ja tarkentaa tarvittaessa riskiraportointia ja myös raportoi hallitukselle yhtiön keskeisistä riskeistä.

Yhtiön talousjohtaja seuraa ja kehittää riskienhallinnan menetelmiä. Lisäksi hän tukee riskienhallinnan käyttöönottoa ja seuraa Vaconin riskienhallinta on yhtiön hallinnointiperiaatteiden mukaista.

Vacon-konsernin riskienhallinta on ennakoivaa ja pyrkii ottamaan huomioon olennaiset riskit. Lähtökohtaisesti riskienhallinta on hajautettu organisaation kaikille tasoille. Jokaista työntekijää kannustetaan riskien havainnointiin, arviointiin ja riskeistä kertomiseen. Työntekijän odotetaan raportoivan mahdollisista riskeistä joko omalle esimiehelleen tai konsernin talousjohtajalle.

Yhtiön riskipolitiikka selvitetään koko henkilöstölle ja se on myös osa uusien työntekijöiden perehdyttämistä. Lisätietoja riskienhallinnasta tarjotaan työntekijöille muun muassa konsernin intranet-sivujen kautta.

Vaconin riskienhallintapolitiikassa on määritelty tavoitteet, joilla pyritään kaikissa päätöksentekotilanteissa:

- varmistamaan Vaconin, sen asiakkaiden ja kolmansien osapuolien henkilöstön turvallisuus.
- varmistamaan yhtiön tuotteiden ja toimintatapojen turvallisuus ja laadukkuus.
- noudattamaan niin paikallisia kuin kansainvälisiä lakeja, asetuksia ja suosituksia.
- varmistamaan riskien tunnettuus ja niiden huomioiminen päätöksenteossa.
- varmistamaan liiketoiminnan jatkuvuus ja kestävä kasvu.
- suojaamaan Vaconin brandi ja maine.

SISÄPIIRIASIAT

Vacon Oyj noudattaa Helsingin pörssin listayh-

tiölle tarkoitettua sisäpiiriohjetta. Lisäksi yhtiö soveltaa omaa sisäpiiriohjetta, joka joiltain osin asettaa tiukempia vaatimuksia sisäpiiritiedon käsittelylle kuin Helsingin pörssin sisäpiiriohje. Yhtiö pitää sisäpiirirekisteriään Euroclear Finland Oy:n SIRE-järjestelmässä. Yhtiön julkiseen sisäpiiriin kuuluvat pysyvästi arvopaperimarkkinan mukaisesti asemansa perusteella hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja tilintarkastaja. Näiden lisäksi julkiseen sisäpiiriin kuuluvat pysyvästi yhtiön hallituksen tekemän päätöksen perusteella johtoryhmän jäsenet ja hallituksen sihteeri sekä kunkin edellä mainitun aviopuoliso, rekisteröity puoliso, vajaan viiden vuoden asuneet perheenjäsenet.

Vaconin yrityskohtaiseen sisäpiiriin kuuluu henkilöitä talousosastolta, viestinnästä ja ylimmän johdon sihteereitä. Yhtiö pitää myös hankekohtaisia sisäpiirirekistereitä. Vaconin ns. suljetun ikkunan kesto on kolme viikkoa eli yhtiö ei kommentoi markkinanäkymiä eikä tapaa rahoitusmarkkinoiden tai

tiedotusvälineiden edustajia kolmea viikkoa ennen osavuositarkastuksen tai tilinpäätöstiedotteen julkistamista.

Suljettu ikkuna koskee myös Vaconin pysyviä sisäpiiriläisiä, jotka eivät saa käydä kauppaa yhtiön arvopapereilla 21 vuorokauden aikana ennen raportointikauden tuloksen julkistamista. Vacon Oyj ei myöskään hanki omia osakkeitaan tänä aikana.

OSAKKEET, OSAKEPÄÄOMA, SUURIMMAT OSAKKEENOMISTAJAT JA VIIMEISTEN 12 KUUKAUDEN AIKANA TEHDYT LIPUTUSILMOITUKSET

Perustiedot yhtiön osakkeista, osakepääomasta ja suurimmista osakkeenomistajista löytyvät vuosikertomuksen tilinpäätösosion kohdasta Osakkeet ja omistajat sekä yhtiön www-sivuilta.

Vacon on tehnyt arvopaperimarkkinalain 2 luvun 10 pykälän mukaisen ilmoituksen omistussuuden muuttumisesta 13.8.2008. Yhtiö tiedotti Ameriprise Financial, Inc. ja sen yhtiöiden

omistussuuden Vacon Oyj:n osakepääomasta ja äänimäärästä alittaneen 5 prosenttia.

TILINTARKASTUS

Yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana toimii KHT-yhteisö KPMG Oy Ab, jonka nimeämänä päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Pekka Pajamo. Voimassa olevien säännösten mukaisten tehtäviensä lisäksi hän raportoi tarkastushavainnoistaan konsernin johdolle. Tilintarkastuksen laajuuden ja sisällön määrittelyssä otetaan huomioon, että yhtiöllä ei ole omaa sisäisen tarkastuksen organisaatiota. Vacon Oyj maksoi tilintarkastajille palkkioina vuoden 2008 tilintarkastuksesta 170 000 euroa. Lisäksi tilintarkastusyhteisölle maksettiin palkkioita tilintarkastukseen liittymättömistä palveluista 110 000 euroa.

HALLITUKSEN KOKOONPANO JA TOIMIKAUSI

Vaconin hallitukseen kuuluu yhtiöjärjestyksen mukaan vähintään viisi ja enintään

seitsemän yhtiökokouksen valitsemaa henkilöä. Vaconin hallituksen jäsenet valitsee varsinainen yhtiökokous yhden vuoden toimikaudeksi kerrallaan. Yhtiöjärjestyksessä ei ole asetettu hallituksen jäsenille yläikärajaa eikä toimikausien määrää ole rajoitettu. Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan toimikaudeksi kerrallaan. Vacon Oyj:n 26.3.2008 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenten lukumäärä on seitsemän. Hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen Pekka Ahlqvist, Jari Eklund, Kalle Heikkinen, Mauri Holma, Jan Inbarr ja Veijo Karppinen. Uudeksi hallituksen jäseneksi valittiin Riitta Viitala. Hallituksen järjestäytymiskokouksessa Jan Inbarr valittiin uudelleen hallituksen puheenjohtajaksi ja varapuheenjohtajaksi valittiin uudelleen Veijo Karppinen.

HALLITUKSEN TEHTÄVÄT

Hallituksen tehtävät ja vastuut määräytyvät osakeyhtiölain, yhtiöjärjestyksen ja halli-

tuksen työjärjestyksen pohjalta. Vacon Oyj:n hallitus on hyväksynyt kirjallisen työjärjestyksen hallituksen tehtävistä, käsiteltävistä asioista, kokouskäytännöstä ja päätöksentekomenettelystä. Hallitus uudistaa työjärjestystään vuosittain, jotta se kulloinkin vastaisi hyvää hallintotapaa. Yhtiön toimitusjohtaja osallistuu hallituksen kokouksiin sekä valmistelee ja esittelee hallituksen kokouksissa käsiteltävät asiat. Työjärjestyksen mukaisesti yhtiön hallitus mm.

- vahvistaa yhtiön pitkän ajan tavoitteet ja strategian
- hyväksyy konsernin toimintasuunnitelman, talousarvion ja rahoitussuunnitelman ja valvoo niiden toteutumista
- päättää yksittäisistä suurista ja strategisesti merkittävistä investoinneista ja hyväksyy konserniyhtiöiden investointiohjelmat
- seuraa konsernin tuloskehitystä ja asetettujen tavoitteiden toteutumista
- nimittää toimitusjohtajan, varatoimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenet sekä päättää

konserniyhtiöiden hallitusten kokoonpanosta

- päättää henkilöstön palkitsemis- ja kannustinjärjestelmien periaatteista
- käsittelee ja hyväksyy osavuositarkastukset, konsernitilinpäätöksen ja toimintakertomuksen.

RIIPPUMATTOMUUSARVIOINTI

Vacon Oyj:n hallitus on suorittanut Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin ja sen suositusten 15 mukaisen Vaconin hallituksen jäsenten riippumattomuutta koskevan arvioinnin.

Arvioinnin perusteella hallitus on todennut, että kaikki muut hallituksen jäsenet paitsi Veijo Karppinen ovat riippumattomia yhtiöstä ja että kaikki hallituksen jäsenet ovat riippumattomia yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista.

PÄÄTÖKSENTEKO

Hallitus on aina velvollinen toimimaan yhtiön edun mukaisesti ja siten, että toiminta ei ole omiaan tuottamaan osakkeenomistajalle tai

muulle taholle epäoikeutettua etua yhtiön tai toisen osakkeenomistajan kustannuksella. Hallituksen jäsen on esteellinen osallistumaan hallituksen jäsenen ja yhtiön välisen asian käsittelyyn. Hallituksen kokousten koollekutsumisesta ja kokoustyöskentelystä vastaa hallituksen puheenjohtaja. Äänestystilanteessa hallituksen päätökseksi tulee enemmistön mielipide ja tasatilanteessa päätökseksi tulee se mielipide, jota puheenjohtaja on kannattanut. Jos henkilövaalin äänet menevät tasan, valinta ratkaistaan arvalla.

KOKOUSKÄYTÄNTÖ JA ITSEARVIOINTI

Hallitus kokoontuu noin 10 kertaa vuodessa. Hallitus ei ole jakanut jäsenilleen erityisiä liiketoiminnan seurannan painopistealueita. Kokouksen esittelijänä toimii Vacon Oyj:n toimitusjohtaja tai hänen toimeksiannostaan muu Vacon-konsernin johtoryhmään kuuluva henkilö. Hallituksen työjärjestyksen mukaan toimitusjohtaja vastaa siitä, että hallitus saa käyttöönsä riittävät tiedot konsernin toiminnan

ja taloudellisen tilanteen arvioimista varten. Lisäksi hän valvoo hallituksen päätösten täytäntöönpanoa ja raportoi hallitukselle täytäntöönpanossa havaitsemistaan puutteista tai ongelmista. Hallituksen sihteerinä toimii Roschier Asianajotoimisto Oy:stä asianajaja, varatuomari Stefan Wikman. Hallitus arvioi säännöllisesti toimintaansa ja työskentelytapojaan vuosittain tekemällään itsearviointilla. Hallituksella on ollut vuoden 2008 aikana 12 varsinaista kokousta. Hallituksen jäsenten osallistumista hallitustyöskentelyyn kuvaava keskimääräinen osallistumisprosentti oli noin 96 vuonna 2008.

HALLITUKSEN PALKKIOT JA MUUT EDUT

Varsinainen yhtiökokous päättää vuosittain hallituksen palkkioista ja kulujen korvauserusteista. Hallituksen jäsenten palkkiot maksetaan rahakorvauksina. Vuoden 2008 varsinaisen yhtiökokouksen päättämät, hallituksen jäsenille maksettavat palkkiot olivat vuonna 2008 seuraavat:

- puheenjohtajan kuukausipalkkio 2 500 euroa
- jäsenen kuukausipalkkio 1 250 euroa
- bonuspalkkio, joka riippuu yhtiön tuloksesta, voi olla enimmillään 2 500 euroa/kk hallituksen jäsenelle ja 5 000 euroa/kk hallituksen puheenjohtajalle. Hallituksen jäsenillä on myös oikeus päivärahaan ja matkakustannusten korvaukseen Vacon Oyj:n yleisen matkustus-säännön mukaisesti.

VALIOKUNNAT

Vacon Oyj:n hallitus on perustanut yhteisen nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan, johon kuuluu kolme hallituksen jäsentä. Valiokunta on hallituksen asettama valmisteleva elin, jonka suositusten pohjalta yhtiökokous ja hallitus tekevät päätöksiä. Nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan tehtävänä on mm. luoda palkitsemiskeinoja, jotka koetaan kannustaviksi ja jotka ottavat huomioon Vaconin erityispiirteet. Lisäksi valiokunnan tehtävänä on valmistella yhtiökokoukselle tehtävää ehdotusta hallituksen jäseniksi ja hallituksen jäsenten palkitsemisasiosta, etsiä hallituksen jäsenille seuraajaehdokkaita sekä esitellä yhtiökokoukselle ehdotus hallituksen jäseniksi. Vuoden 2008 nimitys- ja palkitsemisvaliokuntaan kuuluivat Jan Inbarr, Veijo Karppinen ja Pekka Ahlqvist. Nimitys- ja palkitsemisvaliokunnalla on ollut vuoden 2008 aikana kolme varsinaista kokousta. Valiokunnan jäsenten osallistumista valiokuntatyöskentelyyn kuvaava keskimääräinen osallistumisprosentti oli 100 % vuonna 2008.

Hallitus ei ole perustanut erillistä tarkastusvaliokuntaa. Tarkastusvaliokunnan tehtävistä vastaa hallitus.

TOIMITUSJOHTAJA JA JOHTORYHMÄ

Hallitus nimittää yhtiön toimitusjohtajan ja määrittelee tämän palvelussuhteen ehdot kirjallisesti. Toimitusjohtaja valmistelee hallituksen päätettäviksi tuotavat asiat ja vastaa hallituksen päätösten toteuttamisesta. Toimitusjohtaja vastaa konsernin hallinnosta ja toimii johtoryhmän puheenjohtajana. Toimitusjohtajan eläkeiäksi on sovittu 60 vuotta. Mikäli yhtiö irtisanoo toimitusjohtajan palvelussuhteen, hänelle maksettava erokorvaus vastaa 18 kuukauden palkkaa.

Johtoryhmä valmistelee ja ohjaa konsernin prosessien ja liiketoiminta-alueiden kehitystä sekä konsernin yhteisiä toimintoja. Johtoryhmään kuuluvat toimitusjohtaja ja konsernin johdon keskuudesta valitut edustajat. Johtoryhmä ei ole osakeyhtiölain sääntelemä hallintoelin. Tytäryhtiöt raportoivat konsernin varatoimitusjohtajalle.

TOIMITUSJOHTAJAN JA JOHDON PALKAT JA MUUT EDUT

Toimitusjohtajan ja johdon palkat ja muut edut vahvistaa hallitus. Hallitus vahvistaa vuosittain yhtiön johdon bonuspalkkion ja yhtiön koko henkilöstöä koskevan bonuspalkkion. Vuoden 2008 aikana henkilöstö ansaitsi tulospalkkioina yhteensä noin 2 150 000 euroa ja tämän lisäksi johdolle maksetut osakepalkkiot olivat yhteensä 1 400 000 euroa. Toi-

mitusjohtajan vuosiansio, joka sisältää kuukausipalkan ja bonukset, oli 613 000 euroa vuonna 2008.



HALLITUS JA JOHTORYHMÄ

1. Jan Inbarr

hallituksen puheenjohtaja
s. 1948, dipl.ekon.
Hallituksen jäsen vuodesta 2002.

Hallitusjäsenyydet:

Enics AG (pj.)
Ahlstrom Oyj
BaseN Oy
Enmac Wind Oy
Heavycast Karlstad Oy
Pricasting Oy
Stiftelsen för Åbo Akademi
Symbicon Oy (pj.)
Uudenkaupungin Rautavalimo Oy
Å&R Carton AB (vpj.)
Soldino Oy

Ei Vaconin osakkeita

2. Veijo Karpinen

hallituksen varapuheenjohtaja
s. 1950, dipl.ins.
Hallituksen jäsen vuodesta 1993.

Hallitusjäsenyydet:

EpiCrystals Oy (pj.)
Sustainable Energy Asset
Management (pj.)
The Switch Engineering Oy (pj.)
Vaasa Engineering Oy (pj.)
VNT Management Oy (pj.)
Wapice Oy (pj.)
Enmac Wind Oy

Vaconin osakkeita: 209 349 kpl

3. Pekka Ahlqvist

hallituksen jäsen
s. 1946, dipl.ins., MBA
Hallituksen jäsen vuodesta 2004.

Hallitusjäsenyydet:

Pemamek Oy

Ei Vaconin osakkeita

4. Jari Eklund

hallituksen jäsen
s. 1963, KTM
Vahinko- ja Henki-Tapiolan
sijoitusjohtaja.
Hallituksen jäsen vuodesta 2001.

Hallitusjäsenyydet:

Seligson & Co Oyj
Ilkka-Yhtymä Oyj (hallintoneu-
voston jäsen)
Suomen Hypoteekkiyhdistys

Ei Vaconin osakkeita

5. Kalle Heikkinen

hallituksen jäsen
s. 1956, MBA,
valtiotieteen maisteri,
M.A. (Communications)
Managing Partner,
Nordic Adviser Group.
Hallituksen jäsen vuodesta 2004.

Hallitusjäsenyydet:

Longhorn Capital Oy (pj.)
Harvard Club ry. (pj.)

Valtuuskuntajäsenyydet:

Suomen Kulttuurirahasto
Harvard Rahasto
(hallintokunnan pj.)

Ei Vaconin osakkeita

6. Mauri Holma

hallituksen jäsen
s. 1950, insinööri
Vaasa Engineering Oy:n
toimitusjohtaja.
Hallituksen jäsen vuodesta 1993.

Hallitusjäsenyydet:

BtB Plaza Oy
Wapice Oy
Vaasa Engineering Oy
Vaasa Kojeistot Oy
Vaasa Service Oy

Vaconin osakkeita: 347 171 kpl



7. Riitta Viitala (ei kuvassa)
hallituksen jäsen
s. 1959, KTT
Professori, laitoksen johtaja,
Vaasan yliopisto
Hallituksen jäsen vuodesta
2008

Hallitusjäsenyydet:
Vaasa Oy
Vaasan Sähkö Oy
Valtiokonttorin neuvottelu-
kunnan jäsen

Ei Vaconin osakkeita

8. Stefan Wikman
hallituksen sihteeri
s. 1956, asianajaja,
varatuomari
Osakas, Roschier
Asianajotoimisto Oy

Hallitusjäsenyydet:
Harry Schaumans Stiftelse (pj.)

Valtuuskuntajäsenyydet:
Stiftelsen för Åbo Akademi
Stiftelsen för Österbottens
högskola

Ei Vaconin osakkeita

9. Vesa Laisi
toimitusjohtaja
s. 1957, dipl.ins., KTM
Yhtiön palveluksessa
vuodesta 2002.

Hallitusjäsenyydet:
Finnfacts (pj.)
Teknologiateollisuus ry
The Switch Engineering Oy
VNT Management Oy

Vaconin osakkeita: 10 036 kpl

10. Heikki Hiltunen
varatoimitusjohtaja ja
toimitusjohtajan sijainen,
Tuotteet ja markkinat
s. 1962, insinööri
Yhtiön palveluksessa
vuodesta 2002.

Hallitusjäsenyydet:
Hockey-Team Vaasan
Sport Oy (pj.)
Aspectum Oy

Vaconin osakkeita: 7 720 kpl

11. Tuula Hautamäki
henkilöstöjohtaja,
kehitysjohtaja
s. 1964, dipl.ins., KTM
Yhtiön palveluksessa
vuodesta 2000.

Vaconin osakkeita: 9 240 kpl

12. Timo Kasi
tuotekehitysjohtaja
s. 1966, dipl.ins.
Yhtiön palveluksessa
vuodesta 1999.

Vaconin osakkeita: 6 597 kpl

13. Jari Koskinen
tuotantojohtaja
s. 1960, KTM, MBA
Yhtiön palveluksessa
vuodesta 1994.

Vaconin osakkeita: 360 670 kpl

14. Mika Leppänen
talousjohtaja
s. 1959, KTM
Yhtiön palveluksessa
vuodesta 2003.

Vaconin osakkeita: 3 088 kpl

Osakeomistus 31.12.2008.



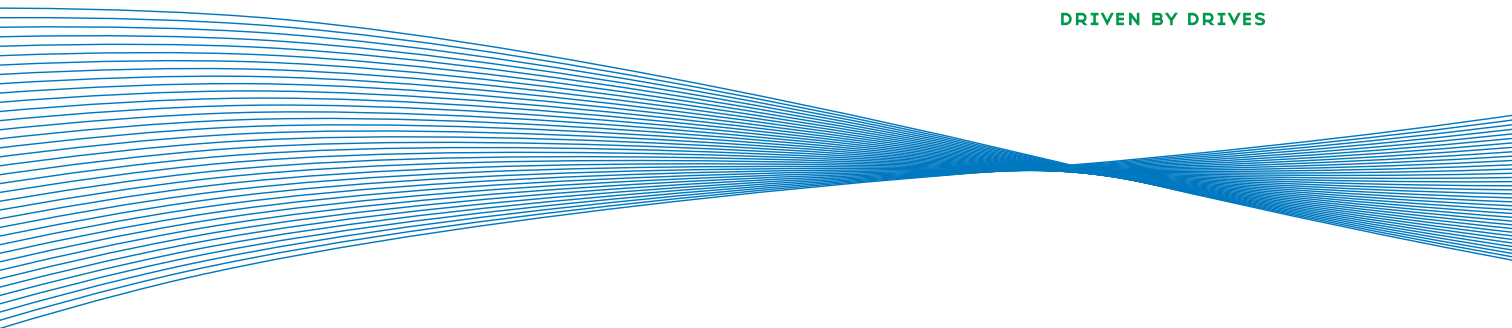


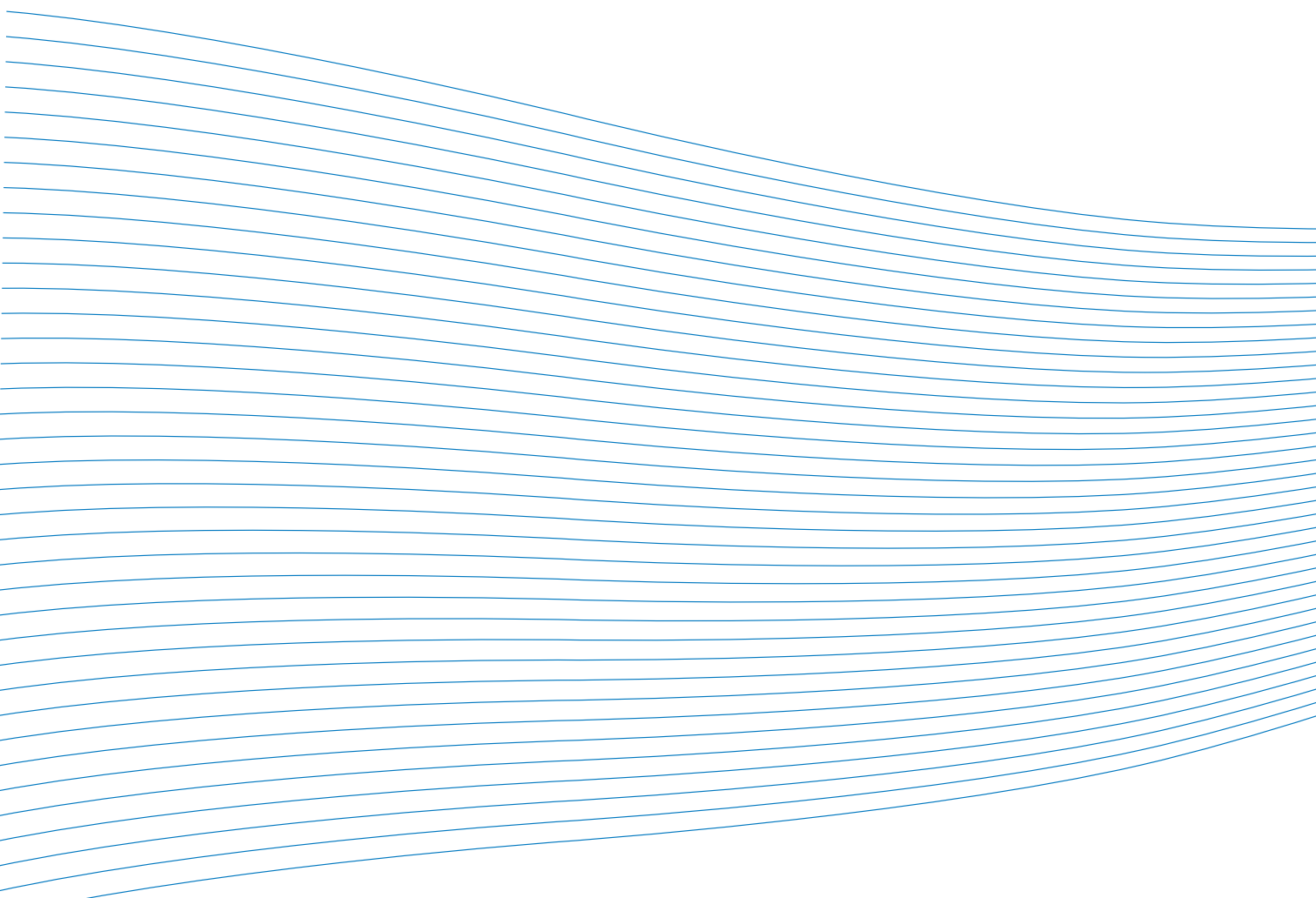
WWW.VACON.FI

A decorative graphic at the bottom of the page consisting of numerous thin, parallel blue lines that form a wavy, ribbon-like shape. The lines are more densely packed in some areas, creating a gradient of blue intensity, and they curve and flow across the width of the page.

TILINPÄÄTÖS 2008

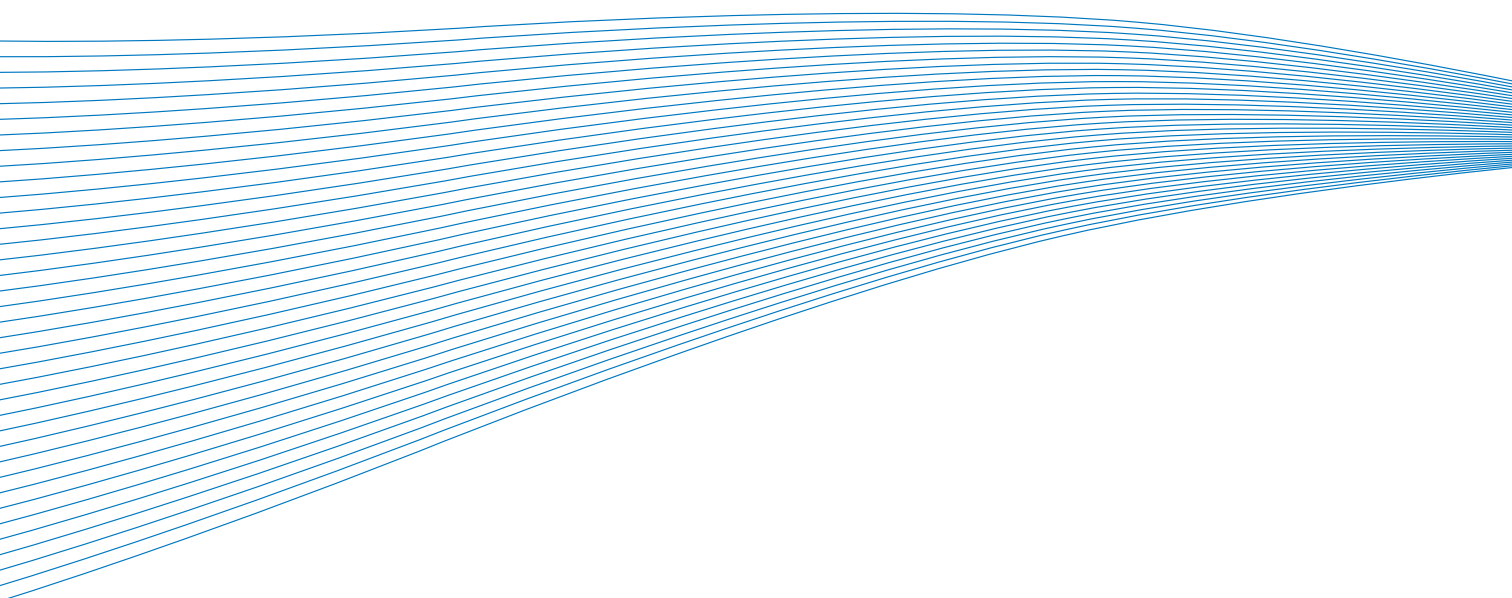
VACON
DRIVEN BY DRIVES





SISÄLLYSLUETTELO

Hallituksen toimintakertomus	4
KONSERNITILINPÄÄTÖS	
Taloudelliset tunnusluvut	9
Tunnuslukujen laskentakaavat	10
Konsernin tuloslaskelma (IFRS)	11
Konsernin tase (IFRS)	12
Konsernin rahavirtalaskelma (IFRS)	13
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksesta	14
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	15
EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS	
Emoyhtiön tuloslaskelma (FAS)	39
Emoyhtiön tase (FAS)	40
Emoyhtiön rahoituslaskelma (FAS)	41
Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot	42
Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitus	50
Tilintarkastuskertomus	51
Osakkeet ja omistajat	52
Vaconin pörssi- ja lehdistötiedotteet vuonna 2008	54
Tietoa sijoittajille	55
Osaketietoa	56



HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS

1.1.-31.12.2008

YLEISKATSAUS VUODELTA 2008

Maailmanlaajuiset taajuusmuuttajamarkkinat kasvoivat markkinatutkimusten mukaan vuonna 2008 noin 10 prosenttia. Markkinakasvu oli voimakasta vuoden ensimmäisellä puoliskolla, mutta heikkeni vuoden toisella puoliskolla. Maailmanlaajuisesti markkinoiden kasvu oli nopeinta Aasian alueella. Erityisesti Kiinan ja Intian talouksien nopea kehitys heijastui taajuusmuuttajien kysyntään. Eurooppa ja Pohjois-Amerikka säilyttivät asemansa vakaan kasvun alueina.

Vaconin liikevaihto kasvoi vuonna 2008 26,3 % ja vertailukelpoisin luvuin 17,4 %. Yhtiön kasvu vertailukelpoisin luvuin oli yhtiön strategian mukainen (15-20 % vuosittain). Yhtiön kannattavuus heikkeni hieman edellisestä vuodesta ja liikevoittoprosentti oli 11,8 %. Kannattavuuteen vaikutti laskevasti vuoden 2008 jälkimmäisellä puolella loppuvuoden hieman hidastunut kasvu sekä TB Wood'sin taajuusmuuttajaliiketoiminnan osto ja integrointi. Tilikauden tulos osaketta kohden oli 1,51 euroa.

Pitkän aikavälin kysyntänäkymät taajuusmuuttajille ovat kuitenkin hyvät. Kysynnän taustalla on useita maailmaa ja ympäristöämme muokkaavia trendejä: energian hintakehitys ja riittävyys, ilmaston lämpeneminen, panostukset uusiutuvan energian tuotantoon ja automaation lisääntyminen. Sähkömoottorit kuluttavat maailmassa käytetystä sähköstä noin 30 prosenttia. Siitä olisi säästettävissä lähes kolmannes, jos taajuusmuuttajien ja energia-tehokkaiden sähkömoottorien käyttöä lisättäisiin.

Vaconin toimintaa kehitettiin vuonna 2008 strategian mukaisesti vahvistamalla globaalia asemaa. Tammikuun alussa 2008 TB Wood'sin taajuusmuuttajaliiketoiminta liitettiin Vacon-konserniin. Yritystalon jälkeen Vaconilla on tuotekehitystä ja valmistusta kolmessa maanosassa sekä myyntiä kaikissa maanosissa. Yritystalo parantaa merkittävästi Vaconin kasvumahdollisuuksia ja markkina-asemaa.

Vaconin liiketoiminta perustuu laajaan tuotetarjontaan. Uuden sukupolven tuotteiden kehitystyö jatkui suunnitelmien mukaisesti ja vuoden 2008 aikana Vacon aloitti uusien Vacon 10 ja Vacon 100 HVAC -tuotteiden toimitukset. Näiden tuotteiden vastaanotto markkinoilla oli hyvä.

Vuoden 2008 aikana Vacon panosti voimakkaasti tuotantokapasiteetin kasvattamiseen. Vaasan-tehtaan laajennus valmistui syksyllä 2008. Vuoden aikana päätettiin myös uusien tehtaiden rakentamisesta Kiinaan ja Yhdysvaltoihin. Näiden tehdasinvestointien avulla Vacon varmistaa valmistuskapasiteetin markkinoiden kysynnän kasvaessa. Samalla Vacon on määrätietoisesti laajentanut omaa myyntiverkostoaan uusille markkina-alueille.

TULOSKEHITYS

Konsernin vuoden 2008 liikevaihto kasvoi 26,3 % ja oli 293,2 miljoonaa euroa (232,2 milj. euroa vuonna 2007). Emoyhtiö Vacon Oyj:n liikevaihto oli 227,3 miljoonaa euroa (200,2).

Konsernin liikevoitto oli 34,6 miljoonaa euroa (29,2 milj. euroa) ja tilikauden voitto oli 23,9 miljoonaa euroa (21,4 milj. euroa). Osa-

kekohtainen tulos (EPS) kasvoi 1,51 euroon (1,37 euroa). Liikevaihdon kasvuun keskeisesti vaikuttaneita tekijöitä olivat TB Wood'sin liiketoiminnan osto, Vaconin kilpailukykyinen ja laaja tuotetarjonta, globaalim myyntiverkoston laajentaminen ja tuotannon toiminnan tehostaminen.

Konsernin liiketoiminnan rahavirta oli 21,9 miljoonaa euroa (21,1 milj. euroa). Konsernin orgaaninen kasvu rahoitettiin tulorahoituksella ja TB Wood'sin liiketoiminnan osto vieraalla pääomalla. Konsernitaseen loppusumma oli 149,1 miljoonaa euroa (123,2). Vaconin omavaraisuusaste säilyi vahvana ja oli 51,1 prosenttia (52,9 prosenttia). Nettovelkaantumisaste (gearing) oli 16,3 prosenttia (-17,1 prosenttia). Sijoitetun pääoman tuotto oli 37,0 prosenttia (41,2 prosenttia), ja oman pääoman tuotto oli 34,3 prosenttia (36,5 prosenttia).

Keskeiset tunnusluvut:

	2008	2007	2006
Liikevaihto, MEUR	293,2	232,2	186,4
Liikevoitto, MEUR	34,6	29,2	23,1
Liikevoitto, % liikevaihdosta	11,8	12,6	12,4
Oman pääoman tuotto, %	34,3	36,5	33,7
Omavaraisuusaste, %	51,1	52,9	61,7

Maailmanlaajuinen asema

Vaconin liikevaihto jakautui vuonna 2008 seuraavasti: Eurooppa, Lähi-itä ja Afrikka yhteensä 71,8 prosenttia (74,3 prosenttia vuonna 2007), Pohjois- ja Etelä-Amerikka 19,1 prosenttia (18,1 prosenttia), Aasia ja Tyynenmeren alue 9,1 prosenttia (7,6 prosenttia).

Vaconin vuoden 2008 liikevaihto jakautui jakelukanavittain seuraavasti: oma suoramyynti 49,9 prosenttia (42,6 prosenttia), jakelijat 11,7 prosenttia (13,5 prosenttia), kone- ja laitevalmistajat 20,5 prosenttia (24,3 prosenttia) ja brand label -asiakkaat 17,9 prosenttia (19,6 prosenttia). Konsernin vuonna 2008 saadut tilaukset olivat yhteensä 306,5 miljoonaa euroa (237,2 milj. euroa). Konsernin tilauskanta oli vuoden lopussa 48,0 miljoonaa euroa (34,8 milj. euroa).

LIIKETOIMINTASTRATEGIA

Taajuusmuuttaja on avaintuote tuotantoautomaatiossa, energian käytön tehostamisessa ja uusiutuvien energialähteiden hyödyntämisessä. Tämä luo hyvän pohjan taajuusmuuttajaliiketoiminnan pitkän aikavälin kasvulle. Keskittymällä yksinomaan taajuusmuuttajiin Vacon haluaa kasvaa kannattavasti ja huomattavasti alan keskimääräistä kasvua nopeammin.

Vaconin strategian kulmakivinä ovat määrätietoinen tuotejohtajuuden kehittäminen ja kansainvälistyminen kasvun takaamiseksi. Yksi markkinoiden laajimmista tuotevalikoimista, voimakas panostus tutkimus- ja tuotekehitykseen sekä henkilöstön osaamisen kehittämiseen yhdessä joustavan ja kustannustehokkaan tuotannon kanssa tukevat tuotejohtajuutta. TB Wood'sin taajuusmuuttajaliiketoiminnan oston

myötä Vacon pystyy jatkossa tukemaan asiakkaitaan kaikilla merkittävillä markkina-alueilla ja entistä laajemmalla tuotevalikoimalla.

Vaconin pitkän aikavälin tavoitteena on saavuttaa 500 miljoonan euron liikevaihto ja yli 14 prosentin liikevoiton (EBIT-%) saavuttaminen vuoden 2012 loppuun mennessä. Oman pääoman tuotolle (ROE) on asetettu yli 30 prosentin vuotuinen tavoite. Kasvu toteutuu ensisijaisesti orgaanisesti, mutta Vacon ei myöskään sulje pois yritysostojen mahdollisuutta. Orgaaninen kasvu rahoitetaan tulorahoituksella. Mahdollisessa yritysostotilanteessa nettovelkaantumisasetta voidaan kasvattaa enintään 60 prosenttiin.

Vaconin kannattavuuden parantumista tukee tuotevalikoiman laajeneminen isompitehoisiin laitteisiin, uuden tuotesukupolven tulo markkinoille ja taajuusmuuttajissa käytettyjen komponenttien halpeneminen. Yhdysvaltain dollariin liittyvä valuuttariski pieneni TB Wood'sin taajuusmuuttajaliiketoiminnan oston seurauksena.

Vaconin menestys nyt ja tulevaisuudessa perustuu erinomaisiin tuotteisiin ja palveluihin, laatuun, globaalisti vahvistuvaan brändiin, kustannustehokkuuteen, logistiseen nopeuteen ja asiakaslähtöiseen toimintatapaan.

MUUTOKSET KONSERNIRAKENTEES SA

Vuoden 2008 tammikuussa Vacon osti yhdysvaltalaiseen Altra Holdings –konserniin kuuluvan TB Wood'sin taajuusmuuttajaliiketoiminnan. Kauppaan kuuluivat tehtaot Yhdysvalloissa ja Italiassa sekä myyntiyhtiöt Intiassa ja Saksassa.

Vuoden 2008 aikana Vacon perusti myyntiyhtiöt Etelä-Koreaan, Meksikoon, Tanskaan ja Tšekkiin sekä sivuliikheet Romaniaan ja Ukrainaan. Vuoden 2008 lopussa Vaconin oma myyntiverkosto käsitti 21 tytäryhtiötä sekä sivuliikheet Romanian ja Ukrainan lisäksi Brasiliassa, Yhdistyneissä arabieμιirikunnissa ja Thaimaassa.

INVESTOINNIT

Konsernin vuoden bruttoinvestoinnit ilman TB Woods'in taajuusmuuttajaliiketoiminnan hankintaa olivat 11,2 miljoonaa euroa (9,1 milj. euroa). Investoinnit kohdistuivat pääosin tuotantokapasiteetin lisäämiseen ja ylläpitoon, myyntiverkoston kasvattamiseen sekä tietojärjestelmien yhtenäistämiseen ja kehittämiseen.

Vaasan-tehtaan laajennustyöt saatiin päätökseen vuoden 2008 lokakuussa. Vuoden aikana yhtiö julkisti suunnitelmat uusien tehtaiden rakentamisesta Kiinaan ja Yhdysvaltoihin.

TUTKIMUS JA TUOTEKEHITYS

Tutkimus- ja tuotekehitysmenot olivat vuoden aikana 17,0 miljoonaa euroa (14,3 milj. euroa), joista 2,3 milj. euroa (1,9 milj. euroa) aktivoitiin tuotekehitysmenoina. Tutkimus- ja tuotekehitysmenojen osuus oli 5,8 prosenttia konsernin liikevaihdosta (6,2 prosenttia). Tuotekehityksaktiivointien poistot vuonna 2008 olivat 0,6 milj. euroa (0,5).

Vuoden 2008 aikana Vacon on lisännyt yhtiön Suomen- ja Kiinan-tuotekehityksyksiköiden henkilöstöä. TB Wood'sin liiketoiminnan oston myötä Vaconilla on tuotekehitystä nyt myös USA:ssa ja Italiassa.

Vaconin tavoitteena on uudistaa tuotetarjontaansa vuosien 2009 - 2010 aikana. Tuotteiden kehitystyö jatkui yhtiön suunnitelmien mukaisesti vuonna 2008. Uuden tuotesukupolven tuotteet ovat entistä kilpailukykyisempiä sekä ominaisuuksiltaan että kustannuksiltaan. Vuoden 2008 aikana Vacon toi markkinoille ensimmäiset uuden sukupolven taajuusmuuttajat.

KÄYPÄÄN ARVOON ARVOSTETUT RAHOITUSVÄLINEET

Tilinpäätöksessä valuuttatermiinisopimukset on arvostettu käypään arvoon. Periaatteita on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksen laadintaperiaatteissa ja liitetiedoissa.

HENKILÖSTÖ

Vaconin henkilöstöpolitiikka pohjautuu yhtiön arvoihin, jotka korostavat asiakkaan tarpeiden huomioimista, ihmisten arvostamista, yrittäjyyttä ja intohimoista suhtautumista työhön. Vacon on kansainvälinen yhtiö, mutta painottaa myös paikallisten käytäntöjen ja johtamisen tärkeyttä. Henkilöstöä kannustetaan oman osaamisensa jatkuvaan kehittämiseen monin eri tavoin. Erityisesti kehitetään strategiassa määriteltyjä pääosaamisalueita. Koulutuksen lisäksi osaamista kehitetään mm. työnkierrolla ja ulkomaille suuntautuvilla työkomennuksilla.

Vaconin henkilöstö kasvoi 328 henkilöllä vuoden 2008 aikana. Joulukuun lopussa konsernin palveluksessa oli 1 197 henkilöä (869), joista 639 (555) oli Suomessa ja 558 (314) muissa maissa.

Henkilöstö jakautuu toiminnoittain seuraavasti: myynti ja markkinointi 38 (42) prosenttia, tuotanto 44 (41) prosenttia, tuotekehitys 13 (12) prosenttia ja hallinto 5 (5) prosenttia. Henkilöstön keski-ikä oli 35,5 (35,0) vuotta. Keskimääräinen työsuhteen pituus oli 4,8 (3,7) vuotta. Henkilöstöstä oli naisia 29 (28) prosenttia ja miehiä 71 (72) prosenttia.

Henkilöstötunnusluvut:

	2008	2007	2006
Keskimääräinen lukumäärä tilikaudella	1 131	772	618
Tilikauden palkat ja palkkiot, MEUR	42,4	31,2	25,3

Palkitseminen

Vaconilla on luotu koko henkilökunnan kattava bonusjärjestelmä, joka oikeuttaa vähintään yhden kuukauden lisäpalkkaan asetettujen tavoitteiden saavuttamisesta. Mittareihin on otettu mukaan yhtiökohtaisten tavoitteiden lisäksi henkilö- tai tiimikohtaisia tavoitteita. Lisäksi konsernin johto ja osa Vaconin henkilöstöstä kuuluvat pitkäaikaisen osakepalkkiojärjestelmän piiriin.

Työhyvinvointi

Vacon pyrkii ennaltaehkäisemään tapaturmia työpaikalla. Tapaturmista ja läheltä piti -tilanteista raportoidaan kuukausittain. Vuoden aikana ei sattunut yhtään vakavaa onnettomuutta. Vacon edellyttää myös tavarantoimittajilta ja alihankkijoilta työntekijöiden terveys- ja turvallisuuskäytäntöjen noudattamista. Kumppaneiden toimintaa seurataan säännöllisesti.

Vacon toteuttaa henkilöstötutkimuksen vuosittain. Tutkimuksen perusteella valitaan kehityskohteet, joiden kehittymistä seurataan. Tasa-arvosuunnitelma päivitetään yhtiössä vuosittain.

YMPÄRISTÖ

Taajuusmuuttajat auttavat säästämään energiaa. Vaconin tavoitteena on parantaa tuotteiden ympäristöystävällisyyttä koko niiden elinkaaren ajan. Taajuusmuuttajan valmistamisessa käytetty energiamäärä on huomattavasti pienempi kuin laitteen säästämä energia sen elinkaaren aikana.

Yritys on sitoutunut tunnistamaan ja noudattamaan toimintaansa vaikuttavia ympäristölakeja ja -säädöksiä. Vaconilla on SGS-FIMKO:n sertifioima ympäristönhallintajärjestelmä, joka täyttää ISO 14 001 -standardin vaatimukset. Vacon pyrkii kaikessa toiminnassaan valitsemaan raaka-aineet, työtavat ja prosessit, jotka aiheuttavat mahdollisimman vähän haittaa ympäristölle. Taajuusmuuttaja koostuu muovista, teräksestä, alumiinista, elektronisista komponenteista, kaapeleista ja piirilevyistä.

Henkilöstön ympäristöosaaminen varmistetaan säännöllisten koulutusten avulla. Yhtiössä arvioidaan vuosittain ympäristönäkökohdat. Työryhmään kuuluvat kehityspäälliköt vastaavat oman liiketoimintaprosessinsa osalta tavoitteiden mukaisesta toiminnasta.

Merkittävät ympäristönäkökohdat ja aikaansaadut parannukset

Vacon käyttää tuotesuunnittelun konseptivaiheessa Design for Environment -tarkistusluetteloa, joka auttaa tehostamaan materiaalien ja resurssien käyttöä sekä minimoimaan ympäristölle vahingollisten aineiden käyttöä. Vacon noudattaa myös EU:n RoHS-direktiiviä (direktiivi tiettyjen vaarallisten aineiden käytön rajoittamisesta sähkö- ja elektroniikkalaitteissa) ja valmistaa direktiivin vaatimukset täyttäviä taajuusmuuttajia.

Vacon edellyttää myös alihankkijoiltaan, tavarantoimittajiltaan ja kumppaneiltaan vastuullista toimintaa ja ympäristösäädösten noudattamista. Ympäristösäädösten noudattamista valvotaan säännöllisesti osana toimittaja-arviointeja.

Ympäristönsuojelun taso toiminnan luonteeseen ja laajuuteen nähden

Vaconin tuotantoprosessi ei tuota saasteita ilmaan, veteen eikä maa-perään. Tuotantoprosessin merkittävin energiankulutuskohte on tuotetestaus. Tuotetestauksessa osa sähköverkosta otetusta sähköstä syötetään takaisin verkkoon Vaconin omaa taajuusmuuttajateknologiaa hyväksikäyttäen. Vacon-konsernin tuotantoprosessi kulutti sähköenergiaa vuonna 2008 noin 12 413 MWh (10 800 MWh).

Vaconin toimipisteissä on myös erilaisten jätteiden kierrätys organisoitu tehokkaasti. Viime vuoden aikana ei raportoitu ympäristövahinkoja tai ohjearvojen ylityksiä missään tuotannon vaiheessa. Tuotannossa ei myöskään vapautunut päästöjä ilmakehään tai vesistöön. Jätehuollossa keskityttiin materiaalien lajitteluun ja kierrättämiseen.

Vuonna 2008 tuotannon elektoniikkajätteitä kierrätettiin noin 17,3 tonnia (15) ja muuta kierrätettävää materiaalia, kuten paperia ja puuta, noin 315 tonnia (218). Ongelmajätettä kierrätettiin lisäksi 5,9 tonnia (4,7 tonnia).

Toimintakertomuksen suhde muuhun ympäristöraportointiin

Yhtiön julkaisema vuosikertomus sisältää yhteiskuntavastuukokonaisisuuden, jossa on muun muassa ympäristöosio.

YHTIÖN OMISTUS JA HALLINNOINTI

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Vaconin osakepääoma on 3 059 000 euroa, ja se jakautuu 15 295 000 täysin maksettuaan osakkeeseen. Yhtiöjärjestyksen mukainen vähimmäispääoma on miljoona (1 000 000) euroa ja enimmäispääoma neljä miljoonaa (4 000 000) euroa. Vaconilla on yksi osakesarja, jonka kaupankäyntitunnus on VAC1V. Osakkeen nimellisarvo 0,20 euroa, ja kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa.

Huhtikuussa 2008 emoyhtiö jakoi osinkoja 11,4 miljoonaa euroa eli 0,75 euroa osaketta kohden eli 55 prosenttia tilikauden 2007 osakekohtaisesta tuloksesta. Vuoden 2008 aikana yhtiön osakkeita vaihdettiin pörssissä yhteensä 4 915 722 osaketta 131,0 miljoonan euron arvosta eli 32,1 prosenttia osakekannasta. Vuoden ylin kurssi oli 32,44 euroa ja alin 17,00 euroa. Vuoden 2008 viimeisen päivän kurssi oli 18,30 euroa ja yhtiön markkinaarvo oli 278 miljoonaa euroa. Vaconilla oli 31.12.2008 päivätyn osakasrekisterin mukaan 4 525 rekisteröityä osakkeenomistajaa. Hallintarekistereissä ja ulkomaalaisten rekisteröimiä osakkeita oli yhteensä 33,1 prosenttia osakekannasta.

Omat osakkeet

Vacon Oyj:llä oli 31.12.2008 hallussaan omia osakkeita yhteensä 101 812 kappaletta, jotka on hankittu keskipörssillä 19,6. Se on 0,7 prosenttia osakepääomasta ja äänimäärästä eli merkitys omistuksen ja äänivallan jakautumiselle ei ole merkittävä.

Hallitus ja toimitusjohtajat

Yhtiökokoukseen asti hallitukseen kuuluivat Pekka Ahlqvist, Jari Eklund, Kalle Heikkinen, Mauri Holma, Jan Inborr ja Veijo Karpinen. Yhtiökokous valitsi uudelleen edellisen hallituksen kaikki jäsenet sekä uutena jäsenenä Riitta Viitalan. Hallituksen jäsenten toimikausi kestää seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun. Hallitus valitsi yhtiökokouksen jälkeen pitämässään järjestäytymiskokouksessa uudelleen puheenjohtajakseen Jan Inborrin ja varapuheenjohtajaksi uudelleen Veijo Karppisen. Hallituksen sihteerinä toimii Stefan Wikman. Vaconin toimitusjohtajana koko tilivuoden ajan toimi Vesa Laisi ja varatoimitusjohtajana Heikki Hiltunen.

Tilintarkastaja

Yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti yhtiön tilintarkastajana on tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab, jonka nimeämänä päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Pekka Pajamo.

Riskienhallinta

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. Lisätietoa Vaconin keskeisistä riskeistä sekä riskien hallinnan periaatteista löytyy tilinpäätöksen liitetiedoista sekä vuosikertomuksen Hallinto-osuudesta.

Osinkopolitiikka

Vaconin hallituksen osinkopolitiikkana on esittää yhtiökokouksen hyväksyttäväksi osinkoa, joka noudattaa yhtiön tuloskehitystä. Tävoitteena on jakaa osinkoina noin 50 prosenttia kyseisen tilikauden voitosta. Toiminnan kasvun vaatima rahoitus huomioidaan osinkoa päätettäessä.

Lähiajan riskit ja epävarmuustekijät

Maailmanlaajuinen rahoituskriisi kärjistyí vuoden 2008 viimeisellä neljänneksellä. Toisaalta erityisesti vaikeassa markkinatilanteessa yritysillä on tarve parantaa toimintansa kustannustehokkuutta, mikä omalta osaltaan kannustaa investoimaan energiatehokkuutta parantaviin ratkaisuihin kuten taajuusmuuttajiin.

Vaconin lähiajan merkittävimmät riskit ovat yleisen kysynnän heikkeneminen ja lisääntyvä hintakilpailu. Muut merkittävät riskit liittyvät tiettyjen raaka-aineiden sekä komponenttien saatavuuteen ja hintakehitykseen. Raaka-aineiden ja komponenttien ostosopimukset ovat pääosin vuosisopimuksia, joissa on hinta- ja valuuttaklausuulit raaka-aineiden ja materiaalien maailmanmarkkinahintojen muutoksille. Maailmantalouden taantuma saattaa vaikeuttaa joidenkin komponenttitoimittajien liiketoimintamahdollisuuksia.

Lisäksi yhtiön kannattavuuskehitykseen vaikuttaa euron suhde muihin laskutusvaluuttoihin, joista merkittävimmät ovat Yhdysvaltain dollari ja Kiinan RMB.

NÄKYMÄT VUODELLE 2009

Taajuusmuuttajamarkkinoiden kehitystä vuonna 2009 on vaikea arvioida tämänhetkisessä globaalín talouden tilanteessa ja esitettyihin arvioihin sisältyy epävarmuustekijöitä.

Vacon odottaa taajuusmuuttajamarkkinan kokonaisuudessaan laskevan jonkin verran vuonna 2009 edellisvuoden tasosta. Investoinnit sähkömoottorikäyttöjen energiatehokkuuden parantamiseen ja uusiutuvan energian tuotantoon kasvavat, mutta sen sijaan investoinnit teollisuuden prosessien parantamiseen ja uudisrakentamiseen ovat laskussa.

Vaconin markkinaosuus on noin 4 %. Maailmanlaajuinen myyntiverkosto, uudistuva tuotevalikoima ja suhteellisen alhainen markkinaosuus yhdessä joustavan organisaation kanssa tukevat Vaconin liiketoiminnan kehitystä vaikeassakin markkinatilanteessa. Vacon tulee sopeuttamaan kasvuinvestointinsa vallitsevaan markkinatilanteeseen kannattavuuden turvaamiseksi.

Vacon ennustaa vuoden 2009 liikevaihdon pysyvän vuoden 2008 tasolla. Kannattavuuden ja osakekohtaisen tuloksen ennustetaan jäävän hieman vuoden 2008 tasosta.

HALLITUKSEN ESITYS VOITTOVAROJEN KÄYTÖSTÄ

Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat ovat tilikauden päättyessä 48,5 miljoonaa euroa. Hallitus esittää 1.4.2009 pidettävälle yhtiökokoukselle, että emoyhtiön vuoden 2008 tilikauden 17,3 miljoonan euron voitosta maksetaan osinkoa 0,65 euroa osakkeelta ja loput tilikauden voitosta siirretään kertyneisiin voittovaroihin. Ehdotuksen mukaan osinkoihin käytettäisiin yhteensä 9,9 miljoonaa euroa.

KONSERNITILINPÄÄTÖS

TALOUDELLISET TUNNUSLUVUT

	IFRS 2008	IFRS 2007	IFRS 2006	IFRS 2005	IFRS 2004
Osakekohtaiset tunnusluvut					
Tulos/osake, EUR	1,51	1,37	1,04	0,79	0,71
Oma pääoma/osake, EUR	4,88	4,13	3,42	2,78	2,39
Osinko/osake, EUR *)	0,65	0,75	0,65	0,41	0,35
Osinko/tulos, % *)	42,94	54,59	62,57	52,12	49,31
Efektiivinen osinkotuotto, % *)	3,5	2,7	2,5	2,3	3,0
P/E-luku	12,1	20,4	25,1	22,2	16,6
Osakkeen kurssikehitys					
Kauden alin, EUR	17,00	24,60	17,70	11,85	9,95
Kauden ylin, EUR	32,44	38,00	26,99	17,50	11,99
Kauden lopussa, EUR	18,30	28,00	26,10	17,50	11,78
Tilikauden keskimurssi, EUR	26,65	30,01	22,60	14,68	11,00
Osakekannan markkina-arvo, MEUR	278,00	426,50	397,10	266,00	180,00
Osakkeiden vaihto, kpl	4 915 722	8 241 357	4 439 458	5 693 881	3 427 027
Osakkeiden vaihto, %	32,3	54,1	29,2	37,5	22,6
Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin tilikauden aikana **)	15 238 236	15 226 997	15 209 303	15 203 147	15 186 805
Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa **)	15 193 188	15 232 188	15 213 428	15 199 740	15 282 200
Konsernin taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut					
Liikevaihto, MEUR	293,2	232,2	186,4	149,9	128,6
Liikevaihdon kasvu, %	26,3	24,6	24,3	16,6	14,5
Liikevoitto, MEUR	34,6	29,2	23,1	18,1	15,9
Liikevoiton kasvu, %	18,5	26,4	27,6	13,8	N/A
Liikevoitto, % liikevaihdosta	11,8	12,6	12,4	12,1	12,4
Tulos ennen veroja, MEUR	32,6	28,8	22,7	17,7	15,9
Tulos ennen veroja, % liikevaihdosta	11,1	12,4	12,2	11,8	12,4
Oman pääoman tuotto, %	34,3	36,5	33,7	30,5	31,3
Sijoitetun pääoman tuotto, %	37,0	41,2	45,1	40,8	38,6
Korolliset nettovelat, MEUR	12,3	-11,0	-8,8	-7,9	-10,6
Nettovelkaantumisaste, %	16,3	-17,1	-16,6	-18,3	-28,9
Omavaraisuusaste, %	51,1	52,9	61,7	56,8	56,2
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen, MEUR ***)	11,2	9,1	8,5	6,6	4,6
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen, % liikevaihdosta	3,8	3,9	4,6	4,4	3,6
Tutkimus- ja tuotekehitysmenot, MEUR	17,0	14,3	12,6	10,8	9,8
Tutkimus- ja tuotekehitysmenot, % liikevaihdosta	5,8	6,2	6,7	7,2	7,6
Henkilöstö kauden lopussa	1 197	869	675	577	469
Tilaukanta, MEUR	48,0	34,8	29,7	18,8	12,0

*) Tilikauden 2008 osalta osinko on hallituksen esitys yhtiökokoukselle.

**) Osakkeiden lukumäärä keskimäärin tilikaudella oli 15 238 236 kpl. Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä on 15 193 188 kpl.

***) 2008 vuoden bruttoinvestointilukuun ei sisälly TB Woods'in taajuusmuuttajaliiketoiminnan hankinta.

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT

Tulos / osake =	Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto Osakkeiden osakeantikorjattu keskimääräinen lukumäärä
Oma pääoma / osake =	Oma pääoma - vähemmistöosuus Osakkeiden osakeantikorjattu lukumäärä tilikauden lopussa
Osinko / osake =	Tilikaudelta jaettu osinko Osakkeiden osakeantikorjattu lukumäärä tilikauden lopussa
Osinko / tulos, % =	Tilikaudelta jaettu osinko x 100 Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto
Efektiiivinen osinkotuotto, % =	Osinko / osake x 100 Osakeantioikaistu viimeinen kaupantekokurssi kauden lopussa
P/E - luku =	Osakeantioikaistu viimeinen kaupantekokurssi kauden lopussa Tulos / osake
Oman pääoman tuotto, % =	Tilikauden voitto x 100 Oma pääoma, tilikauden alun ja lopun keskiarvo
Sijoitetun pääoman tuotto, % =	(Tulos ennen veroja + korko- ja rahoituskulut) x 100 Taseen loppusumma - korottomat velat, tilikauden alun ja lopun keskiarvo
Omavaraisuusaste, % =	Oma pääoma x 100 Taseen loppusumma - saadut ennakot
Nettovelkaantumisaste, % =	(Korollinen vieras pääoma - rahat, pankkisaamiset ja rahoitusarvopaperit) x 100 Oma pääoma
Tutkimus- ja tuotekehitysmenot =	Tuloslaskelmaan kirjatut tutkimus- ja tuotekehityskulut (mukaan lukien saaduilla avustuksilla katetut kulut) sekä aktivoidut tuotekehitysmenot
Osakekannan markkina-arvo =	Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä kauden lopussa x viimeinen kaupantekokurssi
Osakkeiden vaihto, % =	Kauden aikana vaihdettujen osakkeiden lukumäärä x 100 Osakkeiden osakeantikorjattu keskimääräinen lukumäärä

KONSERNIN TULOSLASKELMA (IFRS)

1000 EUR	Liitetieto	1.1.-31.12.2008	%	1.1.-31.12.2007	%
Liikevaihto	3,5	293 237	100,0	232 187	100,0
Liiketoiminnan muut tuotot	6	211		177	
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		223		1 379	
Materiaalit ja palvelut		-150 779		-123 048	
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	8	-52 745		-38 928	
Poistot	9	-7 327		-4 773	
Liiketoiminnan muut kulut	7	-48 215		-37 746	
Liikevoitto		34 605	11,8	29 248	12,6
Rahoitustuotot	12	726		562	
Rahoituskulut	12	-2 718		-1 049	
Tulos ennen veroja		32 613	11,1	28 761	12,4
Tuloverot	13	-8 704		-7 395	
Tilikauden voitto		23 909	8,2	21 366	9,2
Jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	14	23 065		20 922	
Vähemmistölle		844		444	
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos:	14				
Laimentamaton osakekohtainen tulos (EUR)		1,51		1,37	
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos (EUR)		1,51		1,37	

KONSERNIN TASE (IFRS)

VARAT

1000 EUR	Liitetieto	31.12.2008	%	31.12.2007	%
Pitkäaikaiset varat					
Liikearvo	15	8 272		1 479	
Kehittämismenot	15	4 797		2 982	
Aineettomat hyödykkeet	15	14 858		5 179	
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	16	16 327		14 696	
Rahoitussaamiset	19	158		158	
Laskennalliset verosaamiset	13	2 585		1 547	
Muut rahoitusvarat	20	3 340		2 176	
		50 337	33,8	28 217	22,9
Lyhytaikaiset varat					
Vaihto-omaisuus	21	21 343		14 747	
Myyntisaamiset ja muut saamiset	22	61 723		45 829	
Rahavarat	23	15 715		34 373	
		98 781	66,2	94 949	77,1
Varat yhteensä		149 118	100,0	123 166	100,0

OMA PÄÄOMA JA VELAT

Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma

Osakepääoma	24	3 059		3 059	
Ylikurssirahasto		4 966		4 966	
Sidotut muut rahastot		51		51	
Omat osakkeet		-2 646		-1 171	
Muuntoero		-43		-475	
Arvonmuutosrahasto	25	47		22	
Kertyneet voittovarot		68 709		56 470	
		74 143	49,7	62 922	51,1
Vähemmistöosuus		1 351	0,9	1 084	0,9
Oma pääoma yhteensä		75 494	50,6	64 006	52,0
Pitkäaikaiset velat					
Laskennalliset verovelat	13	3 531		1 621	
Eläkevelvoitteet	27	1 409		797	
Korolliset velat	28	15 807		19 143	
		20 747	13,9	21 561	17,5
Lyhytaikaiset velat					
Ostovelat ja muut velat	29	37 614		30 887	
Verovelat		1 465		1 614	
Varaukset	30	1 555		838	
Korolliset velat	28	12 243		4 260	
		52 877	35,5	37 599	30,5
Velat yhteensä		73 624	49,4	59 160	48,0
Oma pääoma ja velat yhteensä		149 118	100,0	123 166	100,0

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA (IFRS)

1000 EUR	1.1.-31.12.2008	1.1.-31.12.2007
Liiketoiminnan rahavirta		
Tilikauden voitto	23 909	21 366
Oikaisut:		
Poistot	7 327	4 774
Rahoitustuotot ja -kulut	1 992	487
Verot	8 705	7 395
Muut oikaisut	502	70
	42 435	34 092
Käyttöpääoman muutokset		
Vaihto-omaisuuden muutos	-1 066	-3 173
Korottomien saamisten muutos	-13 029	-8 375
Korottomien velkojen muutos	3 972	6 055
	-10 123	-5 493
Saadut korot	701	453
Maksetut korot	-1 477	-483
Muut rahoituserät	19	-255
Maksetut verot	-9 613	-7 220
Liiketoiminnan rahavirta	21 942	21 094
Investointien rahavirta		
Tytäryhtiön hankinta	-20 377	0
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-9 164	-8 564
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	-140	389
Investoinnit muihin sijoituksiin	-1 724	-579
Pitkäaikaisten lainasaamisten muutos	0	168
Luovutustulot muista sijoituksista	559	0
Investointien rahavirta	-30 846	-8 586
Rahoituksen rahavirta		
Pitkäaikaisten lainojen nostot	0	21 892
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-3 920	-188
Lyhytaikaisten lainojen nostot	7 884	955
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	0	-2 178
Omien osakkeiden hankinta	-1 475	0
Rahoitusleasingvelkojen maksut	0	-252
Maksetut osingot	-11 872	-10 239
Rahoituksen rahavirta	-9 383	9 990
Likvidien varojen muutos		
Likvidit varat tilikauden alussa	34 373	13 026
Likvidien varojen muuntoerot	-371	-1 151
Likvidit varat tilikauden lopussa	15 715	34 373

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSESTA

	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma									
	Osakepääoma	Ylikurssi- rahasto	Sidotut muut rahastot	Omat osakkeet	Muuntoerot	Arvonmuutos- rahato	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Vähemmistö- osuus	Oma pääoma yhteensä
1000 EUR										
Oma pääoma 31.12.2006	3 059	4 966	48	-1 171	-171	61	45 215	52 007	954	52 961
Rahavirran suojaukset:										
omaan pääomaan kirjatut voitot tai tappiot						22		22		22
siirretty myyntituottojen oikaisuksi						-61		-61		-61
Muuntoerot					-304			-304		-304
Verokirjaukset							-9	-9		-9
Muut muutokset			3				245	248	-5	243
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotuotot	0	0	3	0	-304	-39	236	-104	-5	-109
Tilikauden voitto							20 922	20 922	444	21 366
Tilikaudelle kirjatut tuotot ja kulut yhteensä	0	0	3	0	-304	-39	21 158	20 818	439	21 257
Osingonjako							-9 903	-9 903	-336	-10 239
Vähemmistön osuus uusista tytäryhtiöistä								0	27	27
Oma pääoma 31.12.2007	3 059	4 966	51	-1 171	-475	22	56 470	62 922	1 084	64 006
Rahavirran suojaukset:										
omaan pääomaan kirjatut voitot tai tappiot						47		47		47
siirretty myyntituottojen oikaisuksi						-22		-22		-22
Muuntoerot					432			432		432
Verokirjaukset							-51	-51		-51
Muut muutokset							354	354	-31	323
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotuotot	0	0	0	0	432	25	303	760	-31	729
Tilikauden voitto							23 065	23 065	844	23 909
Tilikaudelle kirjatut tuotot ja kulut yhteensä	0	0	0	0	432	25	23 368	23 825	813	24 638
Osingonjako							-11 129	-11 129	-546	-11 675
Omien osakkeiden hankinta				-1 475				-1 475		-1 475
Oma pääoma 31.12.2008	3 059	4 966	51	-2 646	-43	47	68 709	74 143	1 351	75 494

KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

1. PERUSTIEDOT

Vacon Oyj on suomalainen, Suomen lakien mukaan perustettu julkinen osakeyhtiö. Yhtiön kotipaikka on Vaasa. Vacon-konserni on maailmanlaajuinen, valikoimaltaan ja palveluiltaan kokonaisvaltainen taajuusmuuttajatoimittaja. Vacon Oyj ja sen tytäryhtiöt keskittyvät yksinomaan taajuusmuuttajaliiketoimintaan.

2. KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LAADINTAPERIAATTEET

Tilinpäätöksen laatimisperusteet

Konsernitilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.12.2008 voimassa olevia IAS- ja IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitolaissa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä kansainvälisten tilinpäätösstandardien soveltamisesta annetussa Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksessa (EY) N:o 1606/2002 säädetyn menettelyn mukaisesti yhteisössä sovellettaviksi hyväksytyjä standardeja ja niistä annettuja tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisen kirjanpito- ja yhteisölainsäädännön mukaiset.

Vaconin siirtymispäivä IFRS-standardeihin oli 1.1.2004 ja siihen saakka on raportoinnissa sovellettu suomalaista tilinpäätöskäytäntöä (FAS). Vacon on soveltanut siirtymään First-Time Adoption of IFRS -standardia, joka sallii tiettyjä siirtymävaiheen poikkeamia yksittäisten standardien takautuvaan soveltamiseen. Merkittävin sovellettu poikkeama on FAS:in mukaisen tilinpäätöksen kirjanpitoarvojen käyttäminen konserniliiketoiminnan kirjanpitoarvoina IFRS-siirtymäpäivän taseessa.

Tilinpäätöstiedot esitetään tuhansina euroina ja ne perustuvat alkuperäisiin hankintamenoihin, ellei alla olevissa laatimisperiaatteissa ole muuta kerrottua.

Arvioiden käyttö

Kun konsernitilinpäätöstä laaditaan kansainvälisen tilinpäätöskäytännön mukaisesti, yrityksen johto joutuu tekemään arvioita ja oletuksia. Nämä vaikuttavat kirjattavien varojen, velkojen, tuottojen ja kulujen määriin. Arviot ja oletukset perustuvat historialliseen kokemukseen ja muihin perusteltavissa oleviin oletuksiin, joiden uskotaan olevan järjettäviä olosuhteissa, jotka muodostavat perustan tilinpäätöksen merkittyjen erien arvioinneille. Toteutumat voivat poiketa näistä arvioista. Arviot koskevat tiettyjen omaisuuserien realisoitavuutta, aineellisen ja aineettoman käyttöomaisuuden taloudellisia poistoaikoja, liiketoimintaan liittyvien varausten muodostamista, liikearvoja ja laskennallisia verosaamisia. Liiketoiminnan osalta arvionvaraisuutta sisältyy arvonalentumistestauksessa käytettäviin tulonodotuksiin ja korkokantaan. Arvio tulevaisuudessa syntyvästä verotettavasta tulosta luo perustan laskennallisen verosaamisen esittämiselle.

Konsolidointiperiaatteet

Konsernitilinpäätös sisältää emoyhtiön lisäksi kaikki ne yhtiöt, joissa emoyhtiöllä on enemmistö äänivallasta tai muutoin määräysvalta. Tilikauden aikana hankittujen tai perustettujen tytäryhtiöiden

tulokset on otettu huomioon konsernitilinpäätöksessä niiden ostopäivästä tai perustamishetkestä lähtien. Tytäryhtiöt on yhdistetty konsernitilinpäätökseen käyttäen hankintamenomenetelmää. Hankittu yrityksen yksilöitävissä olevat varat ja velat arvostetaan hankintahetken käypään arvoon. Yrityksestä maksetun hinnan ja sen käypään arvoon arvostetun nettovarallisuuden välinen erotus on liikearvoa. IFRS 1 -standardin salliman helpotuksen mukaisesti IFRS-siirtymispäivää aikaisempia yrityshankintoja ei ole oikaistu IFRS-periaatteiden mukaisiksi, vaan ne on jätetty suomalaisen tilinpäätöskäytännön mukaisiin siirtymishetken arvoihin.

Konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset, velat, realisoitumattomat katteet ja sisäinen voitonjako eliminoidaan konsernitilinpäätöksessä. Tilikauden voitto jaetaan emoyhtiön omistajille kuuluvaan osuuteen ja vähemmistölle kuuluvaan osuuteen. Vähemmistöosuus esitetään omana eränään omassa pääomassa. Konserniyhtiöiden poistoeron muutokset on jaettu konsernitilinpäätöksessä laskennallisen verovelan muutokseen ja tilikauden tulokseen. Poistoeron kertymä on konsernitaseessa jaettu laskennalliseksi verovelaksi ja vapaaksi omaksi pääomaksi.

Osakkuusyhtiöt, joissa Vaconin osuus äänimäärästä on 20-50 prosenttia tai joissa Vaconilla on huomattava vaikutusvalta, mutta ei määräysvaltaa, konsolidoidaan pääomaosuusmenetelmää käyttäen. Menetelmän mukaisesti konsernin osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta sisällytetään konsolidoituun tuloslaskelmaan. Konsernin osuus osakkuusyhtiön hankinnan jälkeen kertyneistä tuloksista esitetään konsernitaseessa osana kyseiseen osakkuusyhtiöön tehtyä investointia. Jos Vaconin osuus osakkuusyhtiön tappioista ylittää sijoituksen kirjanpitoarvon, sijoitus merkitään taseeseen nolloorvoon, eikä sen ylittäviä tappioita huomioida, ellei konsernilla ole velvoitteita osakkuusyhtiöihin liittyen. Mikäli konsernilla on muita pitkäaikaisia sijoituksia, jotka tosiasiallisesti ovat osa sijoittajayrityksen nettosijoitusta osakkuusyhtykseen, näille sijoituksille kohdistetaan tappioita sen jälkeen kun osakesijoitus on tullut kirjatuksi nolloorvoon. Konsernissa ei ollut osakkuusyhtiöitä 2008 eikä myöskään vuoden 2007 lopussa.

Yhteisyritys Vacon Americas LLC on konsolidoitu käyttämällä suhteellista yhdistelyä. Tilikaudella yhteisyrityksessä ei ole ollut henkilökuntaa. Yhtiö purettiin 2008 vuoden lopussa ja purkutulos sisältyy vuoden 2008 konsernituloslaskelmaan. Sijoitukset muihin yhtiöihin (konsernin omistusosuus ja äänivalta vähemmän kuin 20 %) arvostetaan käypään arvoon, paitsi niissä tapauksissa, joissa käypää arvoa ei voida määrittää. Tällöin ne esitetään hankintamenon suuruusena.

Ulkomaanrahan määräiset erät

Konsernin yksiköiden tulosta ja taloudellista asemaa koskevat luvut mitataan siinä valuutassa, joka on kunkin yksikön pääasiallisen toimintaympäristön valuutta ("toimintavaluutta"). Konsernitilinpäätös on esitetty euroina, joka on konsernin emoyrityksen toiminta- ja esittämismuuttuutta.

Venäjällä toimiva Zao Vacon Drives käyttää toimintavaluuttana euroa, koska tavarahankinnat tehdään emoyhtiöstä pääosin euroissa. Lisäksi suuri osa venäläisen tytäryhtiön kuluista on sidottu euroon tai USA:n dollariin.

Ulkomaanrahan määräiset liiketoimet kirjataan toimintavaluutan määräisiksi käyttäen tapahtumapäivän valuuttakursseja. Tilinpäätöshetkellä monetaariset ulkomaanrahan määräiset erät arvostetaan tilikauden lopun kurssiin. Liiketapahtumien kurssierot esitetään myynnin

ja ostojen kurssieroissa. Korollisten velkojen ja saamisten kurssierot esitetään nettomääräisinä rahoitustuotoissa ja -kuluissa.

Konserniyhtiöiden, joiden toiminta-, tai tilinpäätösvaluutta ei ole euro, tuloslaskelmat muunnetaan euroiksi tilikauden keski-kurssilla ja taseet tilinpäätöspäivän kurssilla. Tuloslaskelmas- ja taseessa käytetyistä eri kurssista johtuvat muuntoerot on kirjattu konsernin omaan pääomaan. Myös hankintamenomenetelmän soveltamisesta aiheutuneet valuuttakurssien muuntoerot on kirjattu konsernin omaan pääomaan omana eräänä.

Ulkomaiden tytäryhtiöiden rahavirrat on muunnettu euroiksi tilikauden keskiarvon mukaan.

Rahoitusvarat ja rahoitusvelat

Rahoitusvarat

Konsernin rahoitusvarat luokitellaan IAS 39 Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen –standardin mukaisesti seuraaviin ryhmiin: käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat, lainat ja muut saamiset ja myytävissä olevat rahoitusvarat. Luokittelu tapahtuu rahoitusvarojen hankinnan tarkoituksen perusteella, ja ne luokitellaan alkuperäisen hankinnan yhteydessä. Rahoitusvarojen ostot ja myynnit kirjataan kaupantekopäivänä.

Rahoitusvaroihin kuuluva erä luokitellaan Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat –ryhmään, kun se on hankittu kaupankäyntitarkoituksessa pidettäväksi tai se luokitellaan alkuperäisen kirjaamisen tapahtuessa käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavaksi. Johdannaiset, jotka eivät täytä IAS 39:n suojauslaskennan ehtoja, on esitetty tässä ryhmässä.

Lainat ja muut saamiset ovat johdannaisvaroihin kuulumattomia varoja, joihin liittyvät maksut ovat kiinteät tai määritettävissä ja joita ei noteerata toimivilla markkinoilla, eikä konserni pidä niitä kaupankäyntitarkoituksessa. Niiden arvostusperuste on jaksotettu hankintameno. Ne sisältyvät taseessa luonteensa mukaisesti lyhyt- tai pitkäaikaisiin varoihin: viimeksi mainittuihin, mikäli ne erääntyvät yli 12 kuukauden kuluksi.

Myytävissä olevat rahoitusvarat ovat johdannaisvaroihin kuulumattomia varoja, jotka on nimenomaisesti määrätty tähän ryhmään tai joita ei ole luokiteltu muuhun ryhmään. Ne sisältyvät pitkäaikaisiin varoihin. Myytävissä olevat rahoitusvarat koostuvat osakkeista sekä sijoitusrahasto-osuuksista. Ne arvostetaan hankintamenoon, jos käypä arvo ei ole määritettävissä luotettavasti.

Rahavarat

Rahavarat koostuvat käteisestä rahasta ja pankkitalletuksista. Konsernitilijärjestelmään liittyvä luottolimiitti sisältyy lyhytaikaisiin korollisiin velkoihin.

Rahoitusvelat

Rahoitusvelat merkitään alun perin kirjanpitoon käypään arvoon. Transaktiomenot on sisällytetty rahoitusvelkojen alkuperäiseen kirjanpitoarvoon. Myöhemmin kaikki rahoitusvelat arvostetaan efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenoon. Rahoitusvelkoja sisältyy pitkä- ja lyhytaikaisiin velkoihin.

Johdannaissovimukset ja suojauslaskenta

Johdannaissovimukset merkitään kirjanpitoon alun perin hankintamenoon, joka vastaa niiden käypää arvoa. Myöhemmin johdannaissovimukset arvostetaan tilinpäätöksissä käypään arvoon. Johdannaissovimusten käypien arvojen määrittämisessä käytetään julkisesti noteerattuja markkinahintoja ja -kurssia sekä yleisesti käytössä olevia arvostusmalleja. Arvostusmalleissa käytetyt tiedot ja

oletukset perustuvat todennettavissa oleviin markkinahintoihin ja -arvoihin. Vuoden aikana erääntyvien johdannaissovimusten käyvät arvot esitetään taseessa lyhytaikaisissa saamisissa tai veloissa ja tätä pidempien pitkäaikaisissa saamisissa tai veloissa.

Konserni soveltaa IAS 39:n mukaista suojauslaskentaa rahavirran suojauksiin operatiivisen valuuttaposition osalta. Tällöin konserni dokumentoi suojauslaskentaa aloittaessaan suojattavan kohteen ja suojausinstrumentin välisen suhteen, tehokkuuden mittaamistavan ja suojausstrategian konsernin riskienhallintapolitiikan mukaisesti niin, että ne vastaavat kaikkia IAS 39:n vaatimuksia suojauslaskennalle. Suojausinstrumentteina käytetään valuuttatermiinejä. Niiden suojaussuhteiden osalta, jotka täyttävät suojauslaskennan ehdot, kirjataan suojaus käyvän arvon muutoksen tehokas osa omaan pääomaan ja mahdollinen jäljelle jäävä, tehoton osa tulosvaikutteisesti. Kumulatiivinen käyvän arvon muutos, joka on kirjattu omaan pääomaan, kirjataan tulosvaikutteisesti sillä hetkellä, kun ennakoitu rahavirta kirjataan tuloslaskelmaan.

Konserni ei sovelta suojauslaskentaa koronvaihtosopimuksiin ja valuuttamääräisiin lainoihin, jotka suojaavat ulkomaisiin yksiköihin tehtyjä valuuttamääräisiä nettosijoituksia. Suojausinstrumentin käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelman rahoituseriin.

Jos johdannaisinstrumentit eivät täytä IAS 39:ssä määriteltyjä suojauslaskennan ehtoja, kirjataan johdannaisinstrumentin käyvän arvon muutos välittömästi tulosvaikutteisesti.

Liikearvo ja muut aineettomat hyödykkeet

Yritysten hankinnasta syntynyt liikearvo muodostuu hankintameno ja hankittujen käypiin arvoihin arvostettujen yksilöitävissä olevien nettovarojen erotuksena. Liikearvo on kohdistettu rahavirtaa tuottaville yksiköille. Liikearvolle ja rajattoman taloudellisen vaikutusajan omaaville aineettomille hyödykkeille, mikäli sellaisia on, tehdään vuosittain arvonalentumistestit.

Arvonalentumista testataan vertaamalla kerrytettävissä olevaa rahamäärää sen tasearvoon. Yksikön kerrytettävissä oleva rahamäärä on määritetty sen nykyhetken diskontatuista tulevaisuuden kassavirroista. Laskelmissa käytetty diskonttokorko perustuu liiketoimintayksikön oman pääoman tuottovaatimukseen. Oman pääoman tuottovaatimus muodostuu kolmesta eri komponentista: kunkin maan riskittömästä korosta, osakemarkkinoiden yleisestä riskipremiosta sekä liiketoiminnan riskisyyttä mittaavasta beeta-kertoimesta. Käytetty diskonttokorko on määritelty pääomarakenteen osalta velattomana. Laskelmien diskonttokorko on lisäksi määritelty ennen veroja. Lisätietoa kerrytettävissä olevan rahamäärän herkkyydestä käytettyjen oletusten muutoksille on annettu liitetietojen kohdassa 15.

IFRS 1 -standardin salliman helpotuksen mukaisesti IFRS-siirtymispäivää aikaisempia yrityshankintoja ei ole oikaistu IFRS-periaatteiden mukaisiksi, vaan ne on jätetty suomalaisen tilinpäätöskäytännön mukaisiin arvoihin.

Muita aineettomia hyödykkeitä ovat ohjelmistolisenssit, atk-ohjelmat, liittymismaksut, sekä asiakassuhteet ja kehitetty teknologia. Ne arvostetaan alkuperäiseen hankintamenoon ja poistetaan tasapoistoin arvioituna taloudellisena vaikutusajan, joka voi vaihdella kolmesta kahdeksaan vuoteen.

Aineettomiin hyödykkeisiin liittyvät myöhemmin toteutuvat menot aktivoidaan vain siinä tapauksessa, että on todennäköistä, että odotettavissa oleva vastainen taloudellinen hyöty koituu yhteisön hyväksi ja hankintameno on määritettävissä luotettavasti. Muussa tapauksessa menot kirjataan kuluksi niiden syntymishetkellä.

Tutkimus- ja kehittämismenot

Tutkimustoiminnan menot kirjataan kuluksi silloin, kun ne ovat toteutuneet. Sellaiset kehittämismenot, jotka täyttävät IAS 38 -standardissa esitetyt vaatimukset, kirjataan aineettomiin hyödykkeisiin ja poistetaan vaikutusaikanaan, kuitenkin viimeistään viidessä vuodessa. Aktivoidut menot sisältävät välittömiä materiaalikustannuksia, työvoimakustannuksia ja niihin liittyviä yleiskustannuksia.

Nykyisen tuotteen korvaajaksi aiottu tuote on tutkimusvaiheessa siihen asti, kunnes se on prototyyppimittauksilla todettu toteuttamiskelpoiseksi ja siten todennäköisesti myöhemmin myytävissä. Sen jälkeen se siirtyy kehitysvaiheeseen ja kulut aktivoidaan taseeseen.

Uusille tuotealueille kehitettävien tuotteiden kustannuksia ei aktivoida, koska niistä saatavat tulevaisuuden tuotot ovat vaikeasti arvioitavissa. Tietylle asiakkaalle kehitettävien tuotteiden kustannuksia ei myöskään aktivoida.

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Koneet ja laitteet muodostavat suurimman osan aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä. Ne on arvostettu taseessa alkuperäiseen hankintamenoa vähennettynä kertyneillä poistoilla.

Normaalit kunnossapito- ja korjauskustannukset kirjataan kuluksi syntymishetkellä. Merkittävät uudistus- ja parannusinvestoinnit aktivoidaan ja poistetaan niihin liittyvän päähyödykkeen jäljellä olevana taloudellisena vaikutusaikana.

Aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä tehdään tasapoistot taloudellisen vaikutusajan mukaisesti.

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden poistoajat:

Koneet ja kalusto	3-15 vuotta
Muut aineelliset hyödykkeet	5-10 vuotta

Käyttöomaisuushyödykkeiden myynnistä tai luovutuksesta syntyvät voitot tai tappiot kirjataan tuloslaskelmaan.

Arvonalentumiset

Omaisuserien kirjanpitoarvoa arvioidaan jokaisena tilinpäätöspäivänä mahdollisen arvonalentumisen tunnistamiseksi. Jos arvonalentumiseen viittaavia tekijöitä ilmenee, omaisuserien kerrytettävissä olevaksi rahamääräksi arvioidaan nettomyyntihinta tai sitä korkeampi käyttöarvo. Arvonalentuminen kirjataan, jos kirjanpitoarvo ylittää kerrytettävissä olevan rahamäärän.

Vuokrasopimukset

Vuokrasopimukset, joissa konsernille siirtyy olennainen osa omistamiselle ominaisista eduista ja riskeistä, luokitellaan rahoitusleasingisopimuksiksi. Ne merkitään taseeseen sopimuksen alkaessa varoiksi määrään, joka on yhtä suuri kuin hyödykkeen käypä arvo sopimuksen alkamisajankohtana, tai sitä alempana vähimmäisvuokrien nykyarvoon. Maksettavat leasingvuokrat jaetaan rahoitusmenoon ja velan vähennykseen. Rahoitusmenot kohdistetaan vuokra-ajan tilikausille siten, että jäljellä olevalle velalle tulee kullakin tilikaudella samansuuruinen korkoprosentti. Vastaavat leasingvuokravastuut rahoituskustannuksella vähennettynä sisältyvät korollisiin velkoihin. Rahoituksen korko-osuus kirjataan tuloslaskelmaan leasingopimuksen aikana. Rahoitusleasingillä vuokrat omaisuuserät poistetaan suunnitelman mukaan taloudellisena pitoaikana.

Vuokrasopimukset, jotka eivät ole rahoitusleasingisopimuksia, ovat muita vuokrasopimuksia. Niiden vuokrat merkitään kuluksi tasasuuruusina erinä vuokra-ajan kuluessa.

Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus esitetään taseessa hankintamenoa tai sitä alemman nettorealisoituarvon määräisenä FIFO-menetelmää noudattaen.

Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden hankintameno käsittää raaka-aineet, välittömät palkat ja muut välittömät kustannukset sekä tuotteisiin kohdistuvan osuuden tuotannon välillisistä kustannuksista ilman korkokuluja. Nettoaraloitointiarvo on arvioitu myyntihinta tavanomaisessa liiketoiminnassa vähennettynä tuotteiden myynnistä aiheutuvilla menoilla.

Myynti- ja muut saamiset

Myynti- ja muut saamiset kirjataan alkuperäisen arvon mukaisesti. Epävarmojen saamisten määrä arvioidaan yksittäisten erien riskien perusteella. Luottotappiot kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan.

Eläkejärjestelmät

Konserniyhtiöissä eläketurva on järjestetty eri tavoin kyseisen maan eläkelainsäädännön ja käytäntöjen mukaisesti. Eläkejärjestelyt ovat pääsääntöisesti maksupohjaisia. Etuuspohjaisia eläkejärjestelyjä ovat lisäksi eräiden ulkomaisten tytäryhtiöiden eläkejärjestelyt.

Maksupohjaisiin eläkejärjestelyihin liittyvät maksut on kirjattu sen tilikauden kuluksi, johon ne kohdistuvat. Etuuspohjaisten eläkejärjestelyjen veloitteiden nykyarvo on määritetty ennakoituun etuus-oikeusyksikköön perustuvalla menetelmällä ja järjestelyyn kuuluvat varat on arvostettu käypään arvoon tilinpäätöspäivänä. Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot kirjataan tuloslaskelmaan järjestelyyn osallistuvien työntekijöiden keskimääräisen jäljellä olevan työajan aikana, siltä osin kuin se ylittää 10 % järjestelyn etuuspohjaisten eläkelveloitteiden nykyarvosta tai tätä suuremmasta järjestelyyn kuuluvien varojen käyvästä arvosta. Siirtymähetkellä 1.1.2004 kaikki vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot kirjattiin omaan pääomaan.

Liikevaihto

Myynnin tuloutus tapahtuu, kun omistukseen liittyvät riskit ja edut siirtyvät ostajalle. Yleensä tuloutus tapahtuu, kun suorite luovutetaan. Myynnin oikaisuuserinä on käsitelty annetut kassa-alennukset sekä myyntiin liittyvät valuuttakurssivoitot ja -tappiot.

IAS 11 -standardin mukaisesti pitkäaikais Hankkeista tuloutetaan tilikaudelle kuuluva osa niissä tapauksissa, jolloin kyse on kiinteähintaisista sopimuksista ja sopimuksen lopputulos voidaan arvioida luotettavasti. Pitkäaikais Hankkeen valmiusaste mitataan jo syntyneiden kustannusten osuudella projektin arvioiduista kokonaiskustannuksista eli cost-to-cost menetelmällä. Kun on todennäköistä, että hankkeen kokonaisuus ylittävät siitä saatavat kokonais tulot, odotettavissa oleva tappio kirjataan kuluksi välittömästi.

Liikevoitto

IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen -standardi ei määrittele liikevoiton käsitettä. Konserni on määrittänyt sen seuraavasti: liikevoitto on nettosumma, joka muodostuu, kun liikevaihtoon lisätään liiketoiminnan muut tuotot, vähennetään ostokulut valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutoksella sekä omaan käyttöön valmistuksesta syntyneillä kuluilla oikaistuna, vähennetään

työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, poistot ja mahdolliset arvonalentumistappiot sekä liiketoiminnan muut kulut. Kaikki muut kuin edellä mainitut tuloslaskelmaerät esitetään liikevoiton alapuolella. Kurssierot sisältyvät liikevoittoon, mikäli ne syntyvät liiketoimintaan liittyvistä eristä; muuten ne on kirjattu rahoituseriin.

Avustukset

Valtiolta tai muilta tahoilta saadut avustukset tuloutetaan tuloslaskelmaan samaan aikaan kulujen kirjaamisen kanssa. Avustus kirjataan vastaavien kulujen vähennykseksi. Aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin liittyvät avustukset vähennetään hyödykkeen hankintahinnasta ja nettohankintamenoa aktivoimaan taseeseen.

Omaan pääomaan sidotut etuudet

Konsernilla on osakepalkkiojärjestelmä, joka tarjoaa avainhenkilöille mahdollisuuden saada palkkiona yhtiön osakkeita kolmelta yhden kalenterivuoden pituiselta ansaintajaksolta heille asetettujen tavoitteiden saavuttamisesta. Ansaintajaksoja ovat kalenterivuodet 2006, 2007 ja 2008. Osakepalkkio on kirjattu kuluksi ja oman pääoman lisäykseksi. Ansaintakaudella kuluksi kirjattava määrä on määritetty myöntämispäivän markkina-arvojen mukaan. Osakepalkkiojärjestelmän tarkemmat ehdot on esitetty liitetietojen kohdassa 26. Osakeperusteiset maksut.

Varaukset

Sopimuksiin ja muihin voimassa oleviin veloitteisiin liittyvät erät, joiden suorittamiseen todennäköisesti tarvitaan taloudellisia resursseja, esitetään varauksina taseessa, jos niiden määrä voidaan arvioida luotettavasti. Näihin kuuluvat tällä hetkellä ainoastaan takuuvaraukset sekä mahdolliset negatiiviset projektikatteet. Takuuvarauksiin kirjataan toimitettuihin tuotteisiin liittyvät ennakoituiden vastaiset takuukustannukset. Toteutuneet takuukustannukset, ottaen huomioon takuuvastuun muutokset, kirjataan tuloslaskelmaan sillä tilikaudella, jonka aikana ne syntyvät.

Tuloverot

Konsernin tuloslaskelman veroihin kirjataan konserniyhtiöiden tilikauden tuloksia vastaavat suoriteperusteiset verot, jotka perustuvat kunkin yhtiön paikallisen verosäännöksen mukaisesti laskettaisiin verotettavaan tuloon sekä aikaisempien tilikausien verojen oikaisut, samoin kuin laskennallisten verojen muutokset.

Laskennalliset verovelat ja -saamiset kirjataan konserniyhtiöiden verotuksen ja tilinpäätöksen taseen välisistä väliaikaisista eroista sekä konsernieliminoineissa syntyneistä eroista. Sekä laskennallista verovelkaa että -saamista määriteltäessä verokantana on käytetty kyseisen maan tilinpäätöshetkellä vahvistettua seuraavan vuoden verokantaa. Merkittävimmät laskennalliset verosaamiset ja -velat muodostuvat verotuksellisista tappioista, tilinpäätössiirroista, käyttöomaisuudesta, rahoitusinstrumenteista ja konsernieliminoineista.

Käyttämättömistä verotuksellisista tappioista kirjataan laskennallista verosaamista silloin, kun on todennäköistä, että tappio voidaan käyttää hyväksi tulevien tilikausien verotettavaa tulosta vastaan. Laskennalliset verovelat kirjataan täysimääräisenä.

Uudistettujen ja muutettujen standardien sekä tulkintojen soveltaminen 2008 tai myöhemmin

Vuonna 2009 konserni ottaa käyttöön vuonna 2006 julkistetun standardin IFRS 8 Operating Segments. Vaconin liiketoiminta perustuu yhteen operatiiviseen segmenttiin ja tämä on tajuusmuuttajat segmentti, joka on yhtenevä koko konsernin lukujen kanssa. Raportointi johdolle (hallitus ja konsernin johtoryhmä) perustuu tähän yhteen operatiiviseen segmenttiin, erillisyhtiöraportoinnin lisäksi.

Vuonna 2009 konserni ottaa myös käyttöön uudistetun IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen –standardin, mikä tulee vaikuttamaan lähinnä konsernitiilinpäätöksen esittämistapaan sekä IAS 23 Vieraan pääoman menojen kirjausasettelystä –standardin, jonka käyttöön otolla ei uskota olevan merkittävää vaikutusta raportoituihin lukuihin.

IFRIC 13, 15 ja 16 otetaan käyttöön vuonna 2009. Näiden tulkintojen käyttöön otolla ei uskota olevan merkittävää vaikutusta Vaconin taloudelliseen raportointiin.

Uudistetun IFRS 3 Liiketoimintojen yhdistäminen –standardi sekä IAS 27 Konsernitiilinpäätös ja erillistilinpäätösstandardi otetaan käyttöön 1.1.2010 alkavalla tilikaudella aikaisemmasta ilmoituksesta poiketen.

3. SEGMENTTI-INFORMAATIO

Vacon-konsernissa raportoidaan ensisijaisesti liiketoimintasegmentteittäin ja toissijaisesti maantieteellisen segmentin mukaisesti.

Vaconilla on yksi liiketoimintasegmentti, joka on tajuusmuuttajat. Ensisijaisen segmentin luvut ovat yhtenevät koko konsernin lukujen kanssa. Vaconin liiketoiminta on organisoitu seuraaviin toimintoihin: Tuotteet ja markkinat, Tuotanto, Tutkimus ja tuotekehitys, Talous ja hallinto, Henkilöstö, IT ja prosessikehitys. Organisaation asiakaslähteisyyden varmistamiseksi toimintaa ohjataan asiakassegmenteittäin, joita kutsutaan liiketoiminta-alueiksi. Liiketoiminta-alueet ovat komponenttiasiakkaat, sovellusasiakkaat, OEM- ja brand label-asiakkaat sekä huolto ja jälkimarkkinat.

Toissijainen, maantieteellinen segmentti jakautuu neljään myyntialueeseen: EMEA (Eurooppa, Lähi-itä ja Afrikka), Americas (Pohjois- ja Etelä-Amerikka) ja APAC (Aasia ja Tyynenmeren alue). Liikevaihto on jaettu asiakkaiden mukaan, varat ja investoinnit sijainnin mukaan.

Maantieteelliset segmentit 2008

1000 EUR	EMEA	Americas	APAC	Konserni
Liikevaihto	210 565	55 891	26 781	293 237
Segmentin varat	118 871	14 190	16 057	149 118
Investoinnit *)	10 271	90	816	11 177

*) Ei sisälly TB Woods'in tajuusmuuttajaliiketoiminnan hankinta.

Maantieteelliset segmentit 2007

1000 EUR	EMEA	Americas	APAC	Konserni
Liikevaihto	172 587	42 098	17 501	232 186
Segmentin varat	99 014	12 804	11 348	123 166
Investoinnit	7 983	0	1 085	9 068

4. HANKITUT LIKETOIMINNOT

Konserni hankki 1.1.2008 yhdysvaltalaiseen Altra Holdings- konserniin kuuluneen TB Wood'sin taajuusmuuttajaliiketoiminnan. Arvio lopullisesta kauppahinnasta on 29,2 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria. Alustavan laskelman mukaan TB Wood'sin hankinnasta syntyi 6,6 milj. euron liikearvo, joka perustuu odotettavissa oleviin liiketoiminnan laajentamismahdollisuuksiin sekä synergiahyötyihin.

1000 EUR

Hankintameno	
Käteiskauppahinta	19 827
Hankintaan liittyvät välittömät kustannukset	1 278
Hankintameno yhteensä	21 105
Hankitun nettovarallisuuden käypä arvo	14 539
Liikearvo	6 566
Liikearvon kohdistaminen:	
Eurooppa, Lähi-itä ja Afrikka	2 666
Pohjois- ja Etelä-Amerikka	3 667
Aasia ja Tyynenmeren alue	233
Vaikutukset kassavirtaan olivat seuraavat:	
Kokonais-hankintameno	-21 105
Lainojen nostot	19 448
Saadut kassavarat	728
Yritystoston nettokassastamaksi	929

1000 EUR	Käyttöaika vuosina	Kirjanpitoarvot ennen yhdistämistä	Yhdistämisessä kirjatut käyvät arvot
Tunnistetut aineettomat oikeudet:			
Asiakassuhteet	5	0	4 383
Kehitetty teknologia	5	0	4 218
Aineelliset hyödykkeet		1 814	2 152
Vaihto-omaisuus		5 445	5 520
Saatavat yhteensä		2 814	2 814
Rahat ja pankkisaamiset		728	728
Varat yhteensä		10 801	19 815
Pitkäaikaiset velat		273	273
Lyhytaikaiset velat		3 524	3 524
Laskennalliset velat			1 478
Velat yhteensä		3 797	5 275
Nettovarot			14 539
Hankintameno			19 827
Hankintaan liittyvät välittömät kustannukset			1 278
Liikearvo			6 566

5. PITKÄAIKAISHANKKEET

Pitkäaikaishankkeista kirjattu tuottoja sisältyy konsernin liikevaihtoon 91 tuhatta euroa vuonna 2008 (239 tuhatta euroa vuonna 2007).

Keskeneräisistä pitkäaikaishankkeista kertyneet tuotot ovat 567 tuhatta euroa 31.12.2008 (476 tuhatta euroa 31.12.2007).

Keskeneräisistä pitkäaikaishankkeista kirjattu ennakkomaksu sisältyi taseeseen 552 tuhatta euroa 31.12.2008 (552 tuhatta euroa 31.12.2007).

6. LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

1000 EUR	2008	2007
Vuokratuotot	140	136
Omaisuuksien luovutusvoitot	0	41
Muut	71	0
Yhteensä	211	177

7. LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT

1000 EUR	2008	2007
Toimituskulut ja komissiot	8 768	6 603
Myynti- ja markkinoinnin kulut	9 270	7 629
Vuokrat	6 447	5 326
Hallintokulut	11 821	8 349
Muut kulut	11 909	9 839
Yhteensä	48 215	37 746

8. TYÖSUHDE-ETUUKSISTA AIHEUTUVAT KULUT

1000 EUR	2008	2007
Palkat	41 341	30 239
Myönnetty osakkeina maksettavat osakepalkkiot	305	204
Myönnetty käteisvaroina maksettavat osakepalkkiot	775	780
Eläkkeet		
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt	387	261
Maksupohjaiset eläkejärjestelyt	5 888	4 342
Muut henkilöstösivukulut	4 049	3 102
Yhteensä	52 745	38 928
Toimihenkilöitä	687	512
Työntekijöitä	444	260
Henkilöstö keskimäärin	1 131	772

9. POISTOT JA ARVONALENTUMISET

1000 EUR	2008	2007
Poistot hyödykeryhmittäin		
Aineettomat hyödykkeet		
Kehittämismenot	552	538
Aineettomat oikeudet	3 102	1 295
Muut aineettomat hyödykkeet	134	110
Yhteensä	3 788	1 943
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet		
Koneet ja kalusto	3 539	2 830
Yhteensä	3 539	2 830
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	7 327	4 773

Liikearvoa ei ole poistettu 1.1.2004 alkaen.

10. TILINTARKASTAJAN PALKKIOT

1000 EUR	2008	2007
Tilintarkastuspalkkiot	170	115
Veroneuvonta	7	31
Muut palvelut	103	26

11. TUTKIMUS- JA KEHITTÄMISMENOT

Tuloslaskelmaan sisältyy kuluksi kirjattu tutkimus- ja kehittämismenoja 14 656 tuhatta euroa vuonna 2008 (12 388 tuhatta euroa vuonna 2007).

12. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

1000 EUR	2008	2007
Korkotuotot lainoista ja muista saamisista	406	335
Valuuttakurssivoitot lainoista ja muista saamisista	800	15
Valuuttakurssivoitot jaksotettuun hankintamenuon arvostettavista rahoituslainoista	-547	148
Muut rahoitustuotot	67	64
Yhteensä	726	562
Korkokulut jaksotettuun hankintamenuon arvostettavista rahoituslainoista	-2 163	-511
Valuuttakurssitappiot lainoista ja muista saamisista	0	-226
Arvon alentumistappiot lainasaamisista	0	-239
Myyntitappiot myytävissä olevista rahoitusvaroista	-472	0
Muut rahoituskulut	-83	-73
Yhteensä	-2 718	-1 049
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-1 992	-487

Liikevoiton yläpuolella oleviin eriin sisältyy valuuttakursseroja suojauslaskennan johdannaissopimuksista -680 tuhatta euroa ja myyntisaamista 172 tuhatta euroa (vuonna 2007 johdannaissopimuksista 986 tuhatta euroa ja myyntisaamisista -610 tuhatta euroa).

13. TULOVEROT

1000 EUR	2008	2007
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	-9 197	-7 421
Edelliseen tilikauteen kohdistuva vero	48	-2
Laskennalliset verot	445	28
Yhteensä	-8 704	-7 395
Tulos ennen veroja	32 613	28 761
Verot laskettuna kotimaan verokannalla	8 479	7 478
Ulkomaisten tytäryritysten poikkeavien verokantojen vaikutus	53	-254
Verovapaat tulot	-8	-63
Vähennyskelvottomat kulut	305	296
Edelliseen tilikauteen kohdistuva vero	-48	-2
Muut erät	-77	-60
Verot tuloslaskelmassa	8 704	7 395

Laskennalliset verosaamiset ja -velat

1000 EUR	2008	2007
Laskennallinen nettoverovelka jakautuu taseessa seuraavasti:		
Laskennallinen verosaaminen	2 585	1 547
Laskennallinen verovelka	-3 531	-1 621
	-946	-74
Taseeseen kirjattujen laskennallisten verojen bruttomuutos:		
Laskennalliset verot 1.1.	-74	-120
Tuloslaskelmaan kirjatut erät	445	29
Muuntoerot	18	3
Omaan pääomaan kirjatut erät	143	14
Ostetut liiketoiminnot	-1 478	0
Laskennalliset verot 31.12.	-946	-74

Laskennallisten verosaamisten ja velkojen muutos tilikauden aikana:

2008, 1000 EUR	1.1.	Tuloslaskelmaan kirjatut erät	Omaan pääomaan kirjatut erät	Muuntoerot	Ostetut liiketoiminnot	31.12.
Laskennalliset verosaamiset						
Eläkevelvoitteet	34	18				52
Käyttämättömät verotappiot	432	867				1 299
Vaihto-omaisuuden sisäinen kate	1 043	8				1 051
Muut väliaikaiset erot	38	-8	153			183
Yhteensä	1 547	885	153	0	0	2 585
Laskennalliset verovelat						
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	92	-41				51
Aineettomien hyödykkeiden aktivointi	775	185			1 478	2 438
Eläkevelvoitteet	0	23				23
Kertyneet poistoerot	747	270		-18		999
Muut väliaikaiset erot	7	3	10			20
Yhteensä	1 621	440	10	-18	1 478	3 531
Laskennallinen vero, netto	-74	445	143	18	-1 478	-946

2007, 1000 EUR	1.1.	Tuloslaskelmaan kirjatut erät	Omaan pääomaan kirjatut erät	Muuntoerot	31.12.
Laskennalliset verosaamiset					
Eläkevelvoitteet	17	17			34
Varaukset	0				0
Käyttämättömät verotappiot	316	116			432
Vaihto-omaisuuden sisäinen kate	726	317			1 043
Muut väliaikaiset erot	99	-82	21		38
Yhteensä	1 158	368	21	0	1 547
Laskennalliset verovelat					
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	114	-22			92
Aineettomien hyödykkeiden aktivointi	349	426			775
Eläkevelvoitteet	0				0
Kertyneet poistoerot	815	-65		-3	747
Muut väliaikaiset erot			7		7
Yhteensä	1 278	339	7	-3	1 621
Laskennallinen vero, netto	-120	29	14	3	-74

14. OSAKEKOHTAINEN TULOS

Laimentamaton osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva kauden voitto kauden aikana ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotetulla keskiarvolla. Konsernilla ei ollut tilikausien 2008 ja 2007 päättyessä laimentavia instrumentteja.

1000 EUR	2008	2007
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto	23 065	20 922
Osakkeet, kpl		
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo tilikauden aikana	15 238 236	15 226 997
Laimentamaton osakekohtainen tulos (EUR/osake)	1,51	1,37
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos (EUR)	1,51	1,37

15. AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

1000 EUR	Liikearvo	Kehittämisenot	Aineettomat oikeudet	Muut aineettomat hyödykkeet	Yhteensä 2008	Yhteensä 2007
Hankintameno 1.1.	1 479	8 463	8 052	727	18 721	14 948
Lisäykset	6 585	2 344	11 801	879	21 609	3 788
Vähennykset					0	-12
Siirrot erien välillä		23	487		510	25
Kurssierot	208		217	71	496	-28
Hankintameno 31.12.	8 272	10 830	20 557	1 677	41 336	18 721
Kertyneet poistot 1.1.		-5 481	-3 255	-345	-9 081	-7 159
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot			-468		-468	12
Tilikauden poisto		-552	-3 102	-134	-3 788	-1 944
Kurssierot			-37	-35	-72	10
Kertyneet poistot 31.12.		-6 033	-6 862	-514	-13 409	-9 081
Kirjanpitoarvo 31.12.2008	8 272	4 797	13 695	1 163	27 927	
Kirjanpitoarvo 31.12.2007	1 479	2 982	4 797	382		9 640

Liikearvoa sisältävien rahavirtaa tuottavien yksikköjen arvonalentumistestaus

Liikearvo testataan vuosittain IFRS:n mukaisesti. Vacon-konsernissa liikearvot on kohdistettu seitsemälle rahavirtaa tuottavalle yksikölle.

Liikearvon kohdistaminen ja testaaminen rahavirtaa tuottavien yksiköiden tasolla palvelee myös konsernin liiketoiminnan suunnittelua ja seuranta.

Liikearvon arvonalentumista testataan vertaamalla kassavirtaa tuottavan yksikön kerrytettävissä olevaa rahamäärää sen tasearvoon. Yksikön kerrytettävissä oleva rahamäärä on määritetty sen nykyhetken diskontatuista tulevaisuuden kassavirroista. Kassavirrat perustuvat vuorostaan yksikön johdon laatimille viiden vuoden ennusteille, jotka ottavat huomioon ainoastaan yksikön orgaanisen kasvun. Pitkän aikavälin kasvuna on käytetty kahden prosentin vuosittaista kasvua, lukuunottamatta Intiaa, jossa on käytetty kolmea prosenttia, koska maanosan inflaatiotaso on selkeästi länsimaita korkeampi.

Konsernin liikearvo on jakautunut seitsemälle liiketoimintayksikölle (Hollanti, Espanja, Italia, Ruotsi, Saksa, USA ja Intia). Vuosittaisten arvonalentumistestien mukaan rahavirtaa tuottavien yksiköiden kerrytettävissä olevat rahamäärät ylittävät niiden vastaavat tasearvot, joten arvonalentumistestaukset eivät ole johtaneet arvonalentumiskirjauksiin.

Herkkyysanalyysi

Ennustetun liikevoiton lasku

Johdon arvioilla liiketoiminnan tulevasta kannattavuudesta on keskeinen vaikutus arvonalentumistesteissä saatuun tuloksiin. Kannattavuuteen vaikuttaa puolestaan liiketoiminnan arvioitu kasvu ja liikevoittomarginaalin kehitys. Liikevoiton alentuminen, jolla tytäryhtiöiden kerrytettävissä oleva rahamäärä vastaa nettovarojen kirjanpitoarvoa, vaihtelee yksiköstä riippuen -10 %:n ja -47 %:n välillä.

Diskonttokoron nousu

Myös laskelmissa käytetyllä diskonttokorolla on huomattava vaikutus, kun määritetään kerrytettävissä olevaa rahamäärää. Laskelmat osoittavat, että tytäryhtiöiden diskonttokorko kestää yksiköstä riippuen 0,8 - 19,9 prosenttiyksikön nousun ennen kuin niiden kerrytettävissä oleva rahamäärä vastaa nettovarojen kirjanpitoarvoa.

Seuraaviin rahavirtaa tuottaviin yksiköihin sisältyy liikearvoa:

1000 EUR	2008	2007
Tytäryhtiöt	8 272	1 479

Arvonalentumistestien keskeiset taustaoletukset:

	2008	2007
Liikevaihdon kasvu (p.a., viiden vuoden ennusteet)	5-20 %	11-18 %
Diskonttokorko ennen veroja	6,99 - 11,73 %	12,1-17,04 %
Pitkän aikavälin kasvu	2 %	2 %
Liikearvo, 1000 EUR	8 272	1 479
Kirja-arvo, 1000 EUR	52 587	22 438
Arvonalentumistestin tulos (kerrytettävissä oleva rahamäärä vs. kirjanpitoarvo)	Ylittää	Ylittää selvästi

Yhtiön markkinoiden, kansainvälisen talouden ja korkojen muutokset heijastuvat liiketoimintayksiköiden kasvu- ja kannattavuusennusteisiin, sekä niihin liittyvään riskiin ja tuottovaatimukseen. Arvonalentumistestien oletukset perustuvat johdon näkemyksiin tuleville kausille tilinpäätöshetkellä. Ennusteet ja käytetyt oletukset on laadittu arvonalentumistestien toteuttamista varten. Ennusteita ja muita oletuksia tarkastetaan jatkuvasti ja ne voivat muuttua.

16. AINEELLISET KÄYTTÖMAISUUSHYÖDYKKEET

1000 EUR	Maa- ja vesialueet	Koneet ja kalusto	Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä 2008	Yhteensä 2007
Hankintameno 1.1.	132	28 410	3 366	68	31 976	27 980
Lisäykset		7 267	932	3	8 202	6 898
Vähennykset		-139	-3 212		-3 351	-2 774
Siirrot erien välillä		1 843			1 843	0
Kurssierot		379	14	-1	392	-128
Hankintameno 31.12.	132	37 760	1 100	70	39 062	31 976
Kertyneet poistot 1.1.		-17 280	0	0	-17 280	-14 719
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot		-1 833			-1 833	238
Tilikauden poisto		-3 540			-3 540	-2 830
Kurssierot		-82			-82	31
Kertyneet poistot 31.12.	0	-22 735	0	0	-22 735	-17 280
Kirjanpitoarvo 31.12.2008	132	15 025	1 100	70	16 327	
Kirjanpitoarvo 31.12.2007	132	11 130	3 366	68		14 696

Aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin sisältyy rahoitusleasingsopimuksilla hankittua omaisuutta.

1000 EUR	Koneet ja kalusto	Yhteensä
2008		
Hankintameno	1 160	1 160
Kertyneet poistot	-964	-964
Kirjanpitoarvo	196	196
2007		
Hankintameno	1 325	1 325
Vähennykset	-165	-165
Kertyneet poistot	-807	-807
Kirjanpitoarvo	353	353

17. YHTEISYRITYKSET

	Osuus %
Vacon Americas LLC, Milwaukee, Yhdysvallat	50

Konsernitilinpäätökseen on sisällytetty konsernin omistusosuutta vastaava osuus yhteisyritysten varoista, veloista, tuotoista ja kuluista. Yhtiöllä ei ollut toimintaa tilikausilla 2007 ja 2008. Yhtiö purettiin vuoden 2008 lopussa.

1000 EUR	2008	2007
Lyhytaikaiset varat (100 %)	0	746
Nettovarat	0	746
Tuotot	7	11
Tilikauden tulos	7	11

18. RAHOITUSVAROJEN JA VELKOJEN KIRJANPITOARVOT ARVOSTUSRYHMITTÄIN

2008 tase-erä, 1000 EUR	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitus- varat/velat	Lainat ja muut saamiset	Myytavissä olevat rahoitusvarat	Jaksotettuun hankintameno- arvostetut rahoitusvelat	Tase-erien kirjanpitoarvot	Käypä arvo	Liitetieto
Pitkäaikaiset rahoitusvarat							
Rahoitussaamiset		158			158	158	19
Muut rahoitusvarat		245	3 095		3 340	3 340	20
Lyhytaikaiset rahoitusvarat							
Myyntisaamiset ja muut saamiset		58 217			58 217	58 217	22
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	925				925	925	22
Rahavarat	15 715				15 715	15 715	22
Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin	16 640	58 620	3 095	0	78 355	78 355	
Pitkäaikaiset rahoitusvelat							
Korolliset velat				15 807	15 807	15 807	28
Lyhytaikaiset rahoitusvelat							
Korolliset velat				12 243	12 243	12 243	28
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	122				122	122	29
Ostovelat ja muut velat				22 303	22 303	22 303	29
Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin	122	0	0	50 353	50 475	50 475	

2007 tase-erä, 1000 EUR	Käypään arvoon kirjattavat rahoitusvarat/velat	Lainat ja muut saamiset	Myytäviksi olevat rahoitusvarat	Jaksotettuun hankintameno- arvostetut rahoitusvelat	Tase-erien kirjanpito- arvot	Käypä arvo	Liitetieto
Pitkäaikaiset rahoitusvarat							
Rahoitussaamiset		158			158	158	19
Muut rahoitusvarat		275	1 901		2 176	2 176	20
Lyhytaikaiset rahoitusvarat							
Myyntisaamiset ja muut saamiset		43 448			43 448	43 448	22
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	386				386	386	22
Rahavarat		34 373			34 373	34 373	22
Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin	386	78 254	1 901	0	80 541	80 541	
Pitkäaikaiset rahoitusvelat							
Korolliset velat				19 143	19 143	19 143	28
Lyhytaikaiset rahoitusvelat							
Korolliset velat				4 260	4 260	4 260	28
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	6				6	6	29
Ostovelat ja muut velat				18 633	18 633	18 633	29
Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin	6	0	0	42 036	42 042	42 042	

Rahoitussaamisten kirjanpitoarvot vastaavat maksimiluottoriskiä tilinpäätöspäivänä.

19. RAHOITUSSAAMISET

1000 EUR	2008	2007
Pitkäaikaiset lainasaamiset		
Tilikauden alussa 1.1.	158	566
Lisäykset	0	-168
Alaskirjaukset	0	-240
Tilikauden lopussa 31.12.	158	158

20. MUUT RAHOITUSVARAT

1000 EUR	2008	2007
Myytäviksi olevat sijoitusrahasto-osuudet:		
Tilikauden alussa 1.1.	1 544	1 002
Lisäykset	426	542
Vähennykset	-529	0
Tilikauden lopussa 31.12.	1 441	1 544

1000 EUR	2008	2007
Muut noteeraamattomat osuudet:		
Tilikauden alussa 1.1.	357	357
Lisäykset	1 297	0
Tilikauden lopussa 31.12.	1 654	357

Myytävissä olevat rahoitusvarat ovat investointeja noteeraamattomiin osakkeisiin ja ne arvostetaan hankintamenoon, koska niiden käypää arvoa ei voida luotettavasti määrittää.

	2008	2007
Muut saamiset:		
Tilikauden alussa 1.1.	275	238
Lisäykset/Vähennykset	-30	37
Tilikauden lopussa 31.12.	245	275

21. VAIHTO-OMAISUUS

1000 EUR	2008	2007
Aineet ja tarvikkeet	9 578	6 108
Valmiit tuotteet	11 765	8 639
Yhteensä	21 343	14 747

Vaihto-omaisuuden arvo on alennettu epäkurantin omaisuuden osalta 435 tuhatta euroa 2008 (291 tuhatta euroa vuonna 2007).

Epäkuranttiuskirjaukset kohdistuvat pääosin varaosiin ja vaihtolaitteisiin.

22. MYYNTISAAMISET JA MUUT SAAMISET

1000 EUR	2008	2007
Lainat ja muut saamiset		
Myyntisaamiset	54 486	40 078
Muut lainasaamiset	1 197	1 197
Muut saamiset	2 534	2 173
Yhteensä	58 217	43 448

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat

Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	925	386
Yhteensä	925	386
Siirtosaamiset ja menoennakot	2 580	1 995
Yhteensä	2 580	1 995

23. RAHAVARAT

1000 EUR	2008	2007
Käteinen raha ja pankkitilit	15 715	34 373
Yhteensä	15 715	34 373

24. OMAA PÄÄOMAA KOSKEVAT LIITETIEDOT

	Osakkeiden lukumäärä	Omat osakkeet lukumäärä	Osakepääoma EUR	Omat osakkeet EUR	Ylikurssirahasto EUR	Yhteensä EUR
1.1.2007	15 295 000	-81 572	3 059 000	-1 171 012	4 966 488	6 854 476
Osakepalkkioina annetut osakkeet 12.4.2007		18 760				
31.12.2007	15 295 000	-62 812	3 059 000	-1 171 012	4 966 488	6 854 476
Osakepalkkioina annetut osakkeet 8.4.2008		19 500				
Omien osakkeiden osto 31.10.-19.11.2008		-60 000		-1 475 003		-1 475 003
Osakepalkkioina annetut osakkeet 23.12.2008		1 500				
31.12.2008	15 295 000	-101 812	3 059 000	-2 646 015	4 966 488	5 379 473

Vaconin osakepääoma on 3 059 000 euroa, ja se jakautuu 15 295 000 täysin maksettuun osakkeeseen. Yhtiöjärjestyksen mukainen vähimmäispääoma on miljoona (1 000 000) euroa ja enimmäispääoma neljä miljoonaa (4 000 000) euroa. Vaconilla on yksi osakesarja. Osakkeen nimellisarvo on 0,20 euroa, ja kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa.

Yhtiökokouksen 25.3.2004 antaman valtuutuksen nojalla yhtiö hankki yhteensä 95 260 omaa osakettaan. Osakepalkkioina on annettu 13 688 osaketta 21.4.2006, 18 760 osaketta 12.4.2007, 19 500 osaketta 8.4.2008 sekä 1 500 osaketta 23.12.2008. Yhtiökokouksen 26.3.2008 antaman valtuutuksen nojalla yhtiö on syksyllä 2008 hankkinut yhteensä 60 000 omaa osakettaan, jonka jälkeen yhtiön omassa hallinnassa on 101 812 osaketta.

25. ARVONMUUTOSRAHASTO

1000 EUR	Rahavirran suojaukset
1.1.2007	61
Omaan pääomaan kirjatut rahavirran suojaukset	29
Omasta pääomasta tuloslaskelmaan kirjatut rahavirran suojaukset	-61
Laskennalliset verot	-7
31.12.2007	22
Omaan pääomaan kirjatut rahavirran suojaukset	64
Omasta pääomasta tuloslaskelmaan kirjatut rahavirran suojaukset	-22
Laskennalliset verot	-17
31.12.2008	47

26. OSAKEPERUSTEISET MAKSUT

Osakepalkkiojärjestelmä 2008, 2009 ja 2010

Vacon Oyj:n hallitus on kokouksessaan helmikuussa 2008 päättänyt uudesta osakepalkkiojärjestelmästä osana Vacon-konsernin avainhenkilöiden kannustus- ja sitouttamisjärjestelmiä. Palkkiojärjestelmällä pyritään yhdistämään omistajien ja avainhenkilöiden tavoitteet yhtiön arvon nostamiseksi, sitouttamaan avainhenkilöt yhtiöön ja tarjoamaan heille kilpailukykyinen omistukseen perustuva palkkiojärjestelmä.

Osakepalkkiojärjestelmä tarjoaa kohderyhmälle mahdollisuuden saada palkkiona yhtiön osakkeita kolmelta yhden kalenterivuoden pituiselta ansaintajaksolta jaksoille asetettujen tavoitteiden saavuttamisesta. Ansaintajaksoja ovat kalenterivuodet 2008, 2009 ja 2010.

Hallitus päättää vuosittain kohderyhmään kuuluvat avainhenkilöt ja heidän enimmäispalkkionsa. Enimmäispalkkio ilmaistaan osakkeiden kappalemääränä. Kannustinjärjestelmän perusteella luovutettavien Vacon Oyj:n osakkeiden lukumäärä on yhteensä enintään 135 000 osaketta kolmelta ansaintakaudelta ja lisäksi rahana maksetaan se määrä, joka tarvitaan jaettavista osakkeista aiheutuviin veroihin ja veronluontoihin maksuihin osakkeiden antamishetkellä. Osakepalkkion saajilla on myös oikeus ansaintajakson aikana mahdollisesti kertyneisiin osinkoihin. Ansaintajaksolle asetettujen tavoitteiden saavuttaminen määrää sen, kuinka suuri osa enimmäispalkkiosta avainhenkilöille maksetaan. Asetetut tavoitteet liittyvät konsernin strategisen, kannattavan kasvun tavoitteen mittareihin, joita ovat liikevaihto, liikevoitto ja käyttöpääoman suhde liikevaihtoon.

Osakepalkkiojärjestelmän perusteella mahdollisesti maksettavat palkkiot maksetaan ansaintajakson päätyttyä seuraavana vuonna huhtikuun loppuun mennessä osakkeiden ja rahan yhdistelmänä. Palkkiona maksetut osakkeet on omistettava kahden vuoden ajan ansaintajakson päättymisestä. Mikäli palkkion saajan työsuhte päättyy tämän kahden vuoden ajanjakson aikana, osakkeet on palautettava konsernille. Tästä voidaan poiketa Vacon Oyj:n hallituksen päätöksellä. Jos järjestelmän perusteella maksetaan palkkiona osakkeita, johtoryhmän jäsenen on omistettava puolet järjestelmästä ansaitsemistaan osakkeista kunnes omistus vastaa hänen bruttovuosipalkkansa arvoa. Tämä osakemäärä on omistettava työ- tai toimisuhteen voimassaoloajan päättymiseen saakka.

Kohderyhmään kuuluvat hallituksen päättämät Vacon-konsernin avainhenkilöt. Kaikkien kohderyhmään kuuluvien henkilöiden on oltava toistaiseksi voimassa olevassa työ- tai toimisuhteessa Vacon-konserniin kuuluvaan yhtiöön. Osakepalkkiojärjestelmän kohderyhmään kuuluminen ei vaikuta muihin työ- tai toimisuhteen ehtoihin.

Osakepalkkiojärjestelmässä on kolme yhden kalenterivuoden mittaista ansaintajaksoa, jotka alkavat 1.1.2008, 1.1.2009 ja 1.1.2010 ja päättyvät 31.12. mainittuina vuosina. Maksettavan palkkion määrä todetaan ansaintajakson päättymisen jälkeen huhtikuun loppuun mennessä asetettujen tavoitteiden toteutumisen perusteella. Mikäli yhtiön tilikausi muuttuu ennen 31.12.2010, hallituksella on oikeus muuttaa ansaintajaksoa vastaavasti.

Osakepalkkiojärjestelmä 2005, 2006 ja 2007

Vacon Oyj:n hallitus päätti kokouksessaan tammikuussa 2005 ensimmäistä kertaa ottaa käyttöön osakepalkkiojärjestelmän osaksi Vacon-konsernin avainhenkilöiden kannustus- ja sitouttamisjärjestelmää. Palkkiojärjestelmällä pyritään yhdistämään omistajien ja avainhenkilöiden tavoitteet yhtiön arvon nostamiseksi, sitouttamaan avainhenkilöt yhtiöön ja tarjoamaan heille kilpailukykyinen omistukseen perustuva palkkiojärjestelmä.

Osakepalkkiojärjestelmä tarjoaa kohderyhmälle mahdollisuuden saada palkkiona yhtiön osakkeita kolmelta yhden kalenterivuoden pituiselta ansaintajaksolta jaksoille asetettujen tavoitteiden saavuttamisesta. Ansaintajaksoja ovat kalenterivuodet 2005, 2006 ja 2007.

Hallitus päättää vuosittain kohderyhmään kuuluvat avainhenkilöt ja heidän enimmäispalkkionsa. Enimmäispalkkio ilmaistaan osakkeiden kappalemääränä. Kannustinjärjestelmän perusteella luovutettavien Vacon Oyj:n osakkeiden lukumäärä on yhteensä enintään 80 400 osaketta kolmelta ansaintakaudelta ja lisäksi rahana maksetaan se määrä, joka tarvitaan jaettavista osakkeista aiheutuviin veroihin ja veronluontoihin maksuihin osakkeiden antamishetkellä. Osakepalkkion saajilla on myös oikeus ansaintajakson aikana mahdollisesti kertyneisiin osinkoihin. Ansaintajaksolle asetettujen tavoitteiden saavuttaminen määrää sen, kuinka suuri osa enimmäispalkkiosta avainhenkilöille maksetaan. Asetetut tavoitteet liittyvät konsernin strategisen, kannattavan kasvun tavoitteen mittareihin, joita ovat liikevaihto, liikevoitto ja käyttöpääoman suhde liikevaihtoon.

Osakepalkkiojärjestelmän perusteella mahdollisesti maksettavat palkkiot maksetaan ansaintajakson päätyttyä seuraavana vuonna osakkeiden ja rahan yhdistelmänä. Palkkiona maksetut osakkeet on omistettava kahden vuoden ajan ansaintajakson päättymisestä. Mikäli palkkion saajan työsuhde päättyy tämän kahden vuoden ajanjakson aikana, osakkeet on palautettava konsernille. Tästä voidaan poiketa Vacon Oyj:n hallituksen päätöksellä.

Kohderyhmään kuuluvat hallituksen päättämät Vacon-konsernin avainhenkilöt. Kaikkien kohderyhmään kuuluvien henkilöiden on oltava toistaiseksi voimassa olevassa työ- tai toimisuhteessa Vacon-konserniin kuuluvaan yhtiöön. Osakepalkkiojärjestelmän kohderyhmään kuuluminen ei vaikuta muihin työ- tai toimisuhteen ehtoihin.

Osakepalkkiojärjestelmän 2005, 2006 ja 2007 ansaintajaksot ovat päättyneet ja vuoden 2009 lopussa myös viimeinen kahden vuoden sitouttamisajakso on päättynyt.

Järjestelyn luonne: Osakepalkkiojärjestelmä

	2008-2010 2008 19.2.2008	2007-2009 2008 28.1.2005	2006-2008 2008 28.1.2005
Myöntämispäivä			
Toteutus	Osakkeina ja käteisenä	Osakkeina ja käteisenä	Osakkeina ja käteisenä
Korkein osakepalkkiona annettavien osakkeiden määrä ansaitsemisjaksolla, kpl	34 763	29 200	26 000
Osakehinta myöntämishetkellä, EUR	26,01	12,25	12,25
Sopimuksen mukainen ansaitsemisjakso vuosina	1	1	1
Sopimuksen mukainen luovutuskielto ansaintajakson jälkeen, vuosina	2	1	0
Osakehinta arvostuspäivänä, EUR	18,30	28,72	29,91
Osallistumisolettama	91 %	100 %	100 %
Tulokseen perustuvien ehtojen toteuma ansaitsemisvuonna	45 %	65 %	70 %
Järjestelmän mukaan annettavat osakkeet, kpl	15 643	19 500	18 760
Annettavien osakkeiden arvo arvostuspäivänä, 1000 EUR	286	560	561
Arvostuspäivän arvon mukaan laskettu käteisvaroina (veroihin) maksettava osuus ja osinko-olettama, 1000 EUR	434	899	895
Annettavien osakkeiden kokonaiskustannus myöntämishetken arvostuksen mukaan, 1000 EUR	407	239	230
Osakepalkkiojärjestelmän kokonaiskustannus, 1000 EUR	841	1 138	1 124
Osakkeiden arvo korjattuna osallistumisolettamalla, 1000 EUR	370	239	230
Tästä kirjattu konsernin tulokseen 1/3 työsuhde-etuuksina ja oman pääoman lisäyksenä, 1000 EUR	123	105	77
Tuleville tilikausille jäävä kirjattava osuus kun osallistumisolettama on huomioitu, 1000 EUR	247	80	0
Käteisvaroina maksettava osuus korjattuna osallistumisolettamalla, 1000 EUR	399	932	854
Tästä kirjattu konsernin tulokseen 1/3 työsuhde-etuuksina ja velkana, 1000 EUR	158	357	260
Tuleville tilikausille jäävä arvioitu osuus kun osallistumisolettama on huomioitu, 1000 EUR	239	280	0
Tilikauden aikana työsuhde-etuuksina konsernissa on kirjattu osakepalkkiojärjestelmästä kustannuksia yhteensä, 1000 EUR	282	389	410

Tilikauden aikana tulokseen kirjattu osuus osakepalkkiojärjestelmästä on perustunut toteutuneeseen tulokseen ja johdon arvioon tulokseen perustuvien ehtojen toteuman todennäköisyydestä. Tilikauden aikana nämä toteumat ovat varmistuneet lopullisesti. Rahana maksettavan suorituksen arvo muuttuu osakkeiden luovustushetkeen asti, jonka jälkeen jaksotukset jäljelle jääville vuosille ovat lopulliset.

27. ELÄKEVELVOITTEET

Konsernilla on erilaisia maakohtaisia eläkejärjestelyjä työntekijöiden eläketurvan kattamiseksi. Eläketurva perustuu kunkin maan paikalliseen lainsäädäntöön ja vakiintuneeseen käytäntöön. Suomessa eläketurva hoidetaan suurimmalta osaltaan TEL-järjestelmän kautta. Tietyissä maissa eläketurvaa on täydennetty lisäeläkkeillä.

1000 EUR	2008	2007
Työsuhde-etuuksiin liittyvien saatavien ja velvoitteiden täsmäytys		
Rahastoimattomien velvoitteiden nykyarvo	1 085	511
Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo	900	852
Varojen käypä arvo	-666	-544
Kirjaamattomat vakuutusmatemaattiset voitot (-) tai tappiot (+)	90	-22
Nettomääräinen velka taseessa	1 409	797
Jakautuu taseeseen seuraavasti:		
Eläkesaatava	-576	-521
Eläkevelvoite	1 985	1 318
Nettovelvoite taseessa	1 409	797
Tuloslaskelman etuus pohjainen eläkekulu määräytyy seuraavasti:		
Tilikauden työsuorituksen perustuvat menot	-336	-225
Korkomenot	-60	-45
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto	9	8
Yhteensä	-387	-262
Velvoitteen nykyarvon muutokset ovat seuraavat:		
Velvoite tilikauden alussa	1 689	1 186
Työsuorituksesta johtuvat menot	322	165
Korkomenot	49	38
Vakuutusmatemaattiset voitot (-) ja tappiot (+)	-75	-71
Yhteensä	1 985	1 318
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypien arvojen muutokset ovat seuraavat:		
Järjestelyyn kuuluvien varojen käyvät arvot tilikauden alussa	-521	-508
Varojen odotettu tuotto	-9	-8
Vakuutusmatemaattiset voitot (-) ja tappiot (+)	87	25
Työnantajan suorittamat maksut järjestelyyn	-133	-30
Järjestelyyn kuuluvien varojen käyvät arvot tilikauden lopussa	-576	-521

Järjestelyyn kuuluvat varat on sijoitettu joukkovelkakirjalainoihin.

Tärkeimmät käytetyt vakuutusmatemaattiset oletukset 31.12.	2008	2007
Diskonttaus korko, %	5,72 - 6,25	5,25 - 5,48
Varojen odotettu tuotto, %	5	5
Tuleva palkankorotusolettamus, %	2-3	2-3
Eläkkeiden korotusolettamus, %	0,25 - 2	1-2

Konserni ennako maksavansa etuus pohjaisiin eläkejärjestelyihin 0,5 miljoonaa euroa vuonna 2008.

28. KOROLLISET VELAT

Pitkäaikaiset jaksotettuun hankintamenuon arvostetut rahoitusvelat

1000 EUR	2008	2007
Pankkilainat	15 807	19 143
Yhteensä	15 807	19 143

Korolliset pitkäaikaiset velat jakautuivat valuutoittain seuraavasti:

1000 EUR		
Euro	8 095	7 900
USD	7 712	11 243
Yhteensä	15 807	19 143

Lyhytaikaiset jaksotettuun hankintamenuon arvostetut rahoitusvelat

Pankkilainojen seuraavan vuoden lyhennykset	3 269	3 305
Muut lainat	8 974	955
Yhteensä	12 243	4 260

Korolliset lyhytaikaiset velat jakautuivat valuutoittain seuraavasti:

1000 EUR		
Euro	7 817	955
USD	3 714	3 091
GBP	0	214
CNY	712	0
Yhteensä	12 243	4 260

29. OSTOVELAT JA MUUT VELAT

1000 EUR	2008	2007
Jaksotettuun hankintamenuon arvostetut rahoitusvelat		
Ostovelat	19 411	15 898
Muut lyhytaikaiset velat	2 892	2 735
Yhteensä	22 303	18 633
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvelat		
Johdannaissopimukset suojauslaskennassa	123	6
Yhteensä	123	6
Saadut ennakot	1 450	2 168
Siirtovelat	13 738	10 080
Yhteensä	15 188	12 248

30. VARAUKSET

1000 EUR	Takuuvaraus
1.1.2008	838
Varausten lisäykset	1 555
Käytetyt varaukset	-838
31.12.2008	1 555

Konserni antaa tuotekohtaisen takuun. Takuun aikana tuotteissa havaitut viat korjataan yhtiön kustannuksella tai asiakkaalle lähetetään vastaava tuote. Takuuvaraus perustuu aikaisempien vuosien kokemukseen viallisista tuotteista. Takuuvaraus odotetaan käytettävän seuraavan vuoden aikana.

31. RISKIT JA RISKIENHALLINTA

Riskienhallinta Vaconin kasvun tukena

Vacon-konsernin riskienhallinta on osa yhtiön liiketoiminnan johtamista. Riskienhallinnan tavoitteena on varmistaa sekä liiketoiminnan tavoitteiden saavuttaminen sekä toimintojen jatkuvuuden turvaaminen. Riskienhallintatoiminto arvioi Vacon-konsernin liiketoimintaan liittyviä riskejä, määrittelee koko konsernin kattavat riskienhallinnan periaatteet ja kehittää riskienhallinnan menetelmiä sekä vakuutusohjelmia.

Yhtiön hallitus hyväksyy käytettävän riskienhallinnan toimintalinjat ja on tietoinen yhtiön avainriskeistä. Vaconin johtoryhmä arvioi riskienhallintaa ja tarkentaa tarvittaessa riskiraportointia ja myös raportoi hallitukselle yhtiön keskeisistä riskeistä.

Yhtiön talousjohtaja seuraa ja kehittää riskienhallinnan menetelmiä. Lisäksi hän tukee riskienhallinnan käyttöönottoa ja seuraa riskiraportointia. Hän vastaa myös siitä, että Vaconin riskienhallinta on yhtiön hallinnointiperiaatteiden mukaista.

Vacon-konsernin riskienhallinta on ennakoivaa ja pyrkii ottamaan huomioon olennaiset riskit. Lähtökohtaisesti riskienhallinta on hajautettu organisaation kaikille tasoille. Jokaista työntekijää kannustetaan riskien havainnointiin, arviointiin ja riskeistä kertomiseen. Työntekijän odotetaan raportoivan mahdollisista riskeistä joko omalle esimiehelleen tai konsernin talousjohtajalle.

Yhtiön riskipolitiikka selvitetään koko henkilöstölle ja se on myös osa uusien työntekijöiden perehdyttämistä. Lisätietoja riskienhallinnasta tarjotaan työntekijöille muun muassa konsernin intranet-sivujen kautta.

Vaconin riskienhallintapolitiikassa on määritelty kuusi tavoitetta, joihin pyritään kaikissa päätöksentekotilanteissa:

1. Varmistetaan Vaconin, sen asiakkaiden ja kolmansien osapuolien henkilöstön turvallisuus.
2. Varmistetaan yhtiön tuotteiden ja toimintatapojen turvallisuus ja laadukkuus.
3. Noudatetaan niin paikallisia kuin kansainvälisiä lakeja, asetuksia ja suosituksia.
4. Varmistetaan riskien tunnettuus ja niiden huomioiminen päätöksenteossa.
5. Varmistetaan liiketoiminnan jatkuvuus ja kestävä kasvu.
6. Suojataan Vaconin brändi ja maine.

Yhtiön vuosittaisen strategiaproessin yhteydessä tehdään riskikartoituksen päivitys. Riskien arviointi ja pisteytys tehdään kolmella pääkriteerillä: riskin vakavuus, riskin todennäköisyys ja riskienhallinnan nykytaso kunkin tunnistetun riskin osalta. Päivityksessä riskit luokitellaan joko ulkoisiksi tai sisäisiksi riskeiksi sekä joko strategiseksi, operatiivisiksi ja vahinko- tai rahoitusriskeiksi.

Vaconin riskikarttaan on määritelty mahdollisia riskejä, joilla voi olla vaikutusta tulevaisuuden kannattavuuteen ja kehitykseen.

Vacon Oyj teki laajan riskikartoituksen alan asiantuntijan johdolla vuoden 2005 aikana ja sen perusteella yhtiö tarkensi riskienhallintapolitiikkaansa. Riskienhallintapolitiikan mukaisesti konsernin strategiaproessin aikana tehdään riskikartoituksen päivitys. Viimeisin päivitys tehtiin vuoden 2008 aikana. Vacon on määritellyt useita mahdollisia riskejä, joilla voi olla vaikutusta tulevaisuuden kannattavuuteen ja kehitykseen. Oleellimmat näistä ovat:

- Yhtiön tuotteiden tai toimintojen aiheuttamat vahingot asiakkaiden tai kolmansien osapuolien henkilöstölle tai omaisuudelle ja heidän liiketoimintansa jatkuvuudelle.
 - Tuotekehityksen epäonnistuminen, uusien tuotteiden kehitysprojektien viivästyminen tai tilanne, jossa tuotteet eivät vastaa suorituskyvyltään tai hinta/laatusuhteeltaan uusia asiakasvaatimuksia.
 - Tehtaiden toimituskyvyn vaarantuminen yllättävän vahingon takia.
 - Tavarantoimittajat, komponentti- ja ohjelmistotoimittajat eivät kykene yllättävän vahingon, taloudellisen tilanteensa tai omien kapasiteettiongelmiensa vuoksi toimittamaan tuotteitaan oikeaan aikaan ja sovitujen laatuksien mukaisesti.
 - Tuotteen, komponentin tai ohjelmiston laatuvirhe, jota ei havaita tuotantoprosessissa tai testauksessa ja joka aiheuttaa voimakkaan laatuksennäköisyyden kasvun tai kaikkien toimitettujen tuotteiden takaisinkutsun.
 - Taajuusmuuttajamarkkinoilla jatkuva kilpailu ja kilpailijoiden tuotekehityspanostukset aiheuttavat odotettua voimakkaampaa myyntituhintojen laskua tai jopa Vaconin avainasiakkaiden menetyksiä.
 - Materiaalien ja komponenttien maailmanmarkkinahinnat nousevat kysynnän kasvaessa odotettua voimakkaammin.
 - Voimakkaat valuuttakurssien muutokset.
- Muutamia riskejä käsitellään ja analysoidaan erikseen jäljempänä.

Liiketoimintariskien hallinta

Hallintoriski

Vacon toimii maailmanlaajuisesti ja sillä on tytäryrityksiä, toimipisteitä tai edustustoja 27 eri maassa sekä valmistusta Suomen lisäksi Kiinassa, USA:ssa ja Italiassa. Tämän vuoksi on tärkeää, että konsernilla on selkeät hallinto-ohjeet. Yhtiö on määritellyt konsernin hallinto-ohjeet eri toimintojen kanssa, joilla on erilaisia tehtäviä ja vastuita. Tarkoituksena on varmistaa kaikkien tärkeiden asioiden ja päätösten johdonmukaisuus yhtiön tavoitteisiin nähden.

Liiketoimintaan, myyntiin ja tulokseen liittyvät riskit

Markkinoihin, tuotteisiin, asiakkaisiin, tavarantoimittajiin ja komponentteihin liittyviä riskejä seurataan säännöllisesti osana normaaleja liiketoiminnan prosesseja. Näitä riskejä arvioidaan ja seurataan myös konsernin strategiayöskentelyn yhteydessä.

Toimittajariski

Vacon on materiaalien ja komponenttien osalta riippuvainen tavarantoimittajistaan ja heidän kyvystään toimittaa tuotteet oikeaan aikaan ja sovitujen laatuksien mukaisesti. Konsernin kokonaiskustannuksista keskimäärin 55 % on komponentti- ja materiaalikustannuksia, katso taulukko kustannusten ja liikevaihdon jakautumisesta. Tämä yhdistettynä toimittajien kykyyn kasvattaa omaa kapasiteettiaan voi muodostaa Vaconille riskin.

Tehokas logistiikka ja investoinnit vaativat, että tavarantoimittajat pystyvät vastaamaan laatu- ja ympäristövaatimuksiin ja toimittamaan tavaran oikeaan aikaan. Tämän vuoksi tavarantoimittajia, heidän tuotteitaan ja muita palveluja seurataan säännöllisesti. Kaikki yhtiön toimittajat auditoidaan vähintään kerran kahdessa vuodessa.

Kustannusten ja liikevaihdon jakauma 1.1.-31.12.2008

	% kokonais- kustannuksista	% liikevaihdosta
Materiaalit	55,08 %	48,58 %
Palvelut	3,13 %	2,76 %
Toimituskulut ja komissiot	3,39 %	2,99 %
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	20,39 %	17,99 %
Myyntin ja markkinoinnin kulut	3,58 %	3,16 %
Vuokrat	2,49 %	2,20 %
Hallintokulut	4,57 %	4,03 %
Muut tuotot ja kulut	4,52 %	3,99 %
Poistot	2,83 %	2,50 %
Yhteensä	100,0 %	88,20 %

Omaisuus- ja vastuuriskit

Vacon Oyj pyrkii estämään vahingot ennakoivilla riskienhallintatoimenpiteillä. Erityisesti tuotantolaitosten suojaaminen on tärkeää. Vacon Oyj on varautunut omaisuus-, keskeytys-, kuljetus- ja vastuuriskeihin maailmanlaajuisin vakuutusohjelmin. Yhtiön toimintaan liittyviä maailmanlaajuisia vakuutusohjelmia hallinnoidaan keskitetysti konsernin emoyhtiöstä. Muiden vakuutusten hallinta on hajautettu eri yhtiöihin.

Rahoitusriskien hallinta

Konserni altistuu normaalissa liiketoiminnassaan useille rahoitusriskeille. Konsernin rahoitusriskien hallinnan tavoitteena on minimoida rahoitusmarkkinoiden muutosten haitalliset vaikutukset konsernin tulokseen. Konsernin rahoitusriskien hallinnan yleiset periaatteet hyväksyy emoyhtiön hallitus, ja niiden käytännön toteutuksesta vastaa konsernin emoyhtiön rahoitustoiminto. Rahoitustoiminto tunnistaa ja arvioi riskit ja hankkii tarvittavat instrumentit riskeiltä suojautumiseen. Suojaustransaktiot toteutetaan konser-

nin johdon hyväksymien kirjallisten riskienhallintaperiaatteiden mukaisesti. Konserni käyttää riskienhallinnassaan valuuttatermiinejä, valuuttalainoja ja koronvaihotosimuksia. Johdannais-sopimuksia solmitaan suojaustarkoituksissa ja niihin sovelletaan IFRS:n tarkoittamaa suojauslaskentaa silloin, kuin ne suojaavat operatiivista rahavirtaa. Johdannais-sopimuksiin, jotka suojaavat nettoinvestointeja, ei sovelleta suojauslaskentaa.

Valuuttariski

Yhtiöllä on omaa toimintaa 27 maassa. Konserni toimittaa tuotteitaan ja palvelujaan itse ja yhteistyökumppaneiden kautta yhteensä yli saataan maahan. Konserni on näin alttiina valuuttariskeille, joita syntyy yhtiön viennistä, tuonnista, sisäisestä kaupasta, ulkomaisten tytäryhtiöiden rahoituksesta ja valuuttamääräisistä omista pääomista.

Konsernin suurimmat valuuttariskit syntyvät viennistä ja tuonnista. Konsernin suurin muu kuin euromääräinen laskutusvaluutta on Yhdysvaltain dollari, joka vastaa suoraan tai epäsuorasti noin 19,1 % konsernin laskutuksesta. Muut laskutusvaluutat ovat Ruotsin kruunu, Norjan kruunu, Ison-Britannian punta, Venäjän rupla, Tšekin koruna, Kiinan renminbi, Intian rupia ja Australian dollari. Näistä Aasian valuutat vastaavat yhteensä noin 9,1 % konsernin laskutuksesta ja Euroopan ei euro-valuutat 10,5 % konsernin laskutuksesta. Euroon suoraan liittyvän laskutuksen osuus vuonna 2008 oli näin 61,3 %. Valuuttasidonnia ostoja konsernissa on noin 18,3 % liikevaihdosta.

Konsernin rahoituspolitiikan mukaisesti konsernin emoyhtiön ja tytäryhtiöiden välinen rahaliikenne käydään tytäryhtiön kotivaluutalla. Näin ollen transaktioriski kohdistuu lähes kokonaan konsernin emoyhtiöön ja näin konsernin ulkomaisiin tytäryhtiöihin ei kohdistu oleellista transaktioriskiä. Konsernin rahoituspolitiikan mukaisesti sitovat toimitus- ja hankintasopimukset suojataan täysmääräisesti. Lisäksi ennakoituja valuuttamääräisiä kassavirtoja emoyhtiössä suojataan 6 kuukaudeksi noin 70 % arvioidusta kassavirrasta. Vaconilla on taseessa valuuttamääräisiä varoja ja velkoja, kuten valuuttamääräisiä lainoja, talletuksia, myyntisaamisia ja ostovelkoja sekä kassavaroja muissa valuutoissa kuin konsernin kotivaluutassa. Pääperiaate on suojautua tältä taseriskiltä täydellisesti. Suojausinstrumentteina ovat valuuttatermiinit.

Alla olevassa taulukossa on esitetty konsernin päävaluutoista transaktiopoistiot.

2008, 1000 EUR	USD	GBP	SEK	NOK	AUD	CZK
Ennustetut erät	5 099	870	1 943	409	16	464
Varat	15 991	1 757	1 088	151	1 209	323
Velat	-11 404	-89	-1	-6	0	0
Suojaukset	-8 623	-1 893	-2 208	-422	-811	-327
Nettopositio	1 063	645	822	132	413	460

2007, 1000 EUR	USD	GBP	SEK	NOK	AUD
Ennustetut erät	5 166	1 096	2 243	407	206
Varat	5 434	1 624	553	268	192
Velat	-222	-24	0	0	0
Suojaukset	-6 997	-1 820	-2 150	-515	-218
Nettopositio	3 381	876	646	160	168

Alla olevassa taulukossa on esitetty 10 %:n muutoksen vaikutus euron vahvistuessa tai heikentyessä Yhdysvaltain dollariin, Ison-Britannian puntaan, Ruotsin kruunuun, Norjan kruunuun, Australian dollariin ja Tšekin korunaan verrattuna, kaikkien muiden tekijöiden pysyessä muuttumattomana. Herkkyyksianalyysi perustuu tilinpäätöspäivän ulkomaan rahan määriin varoihin ja velkoihin. Herkkyyksianalyysissä otetaan huomioon myös valuuttajohdannaisten vaikutukset, jotka netottavat valuuttakurssimuutosten vaikutuksia. Analyysi on suoritettu samalla tavalla vuodesta 2007.

Transaktioriski	Euron vahvistuminen, 10 %		Euron heikkeneminen, 10 %	
	Oma pääoma	Tilikauden voitto	Oma pääoma	Tilikauden voitto
31.12.2008, 1000 EUR				
USD	68	299	-83	-365
GBP	16	6	-19	-6
SEK	92	10	-112	-12
NOK	19	7	-23	-8
AUD	0	-36	0	44
CZK	0	0	0	0

Transaktioriski	Euron vahvistuminen, 10 %		Euron heikkeneminen, 10 %	
	Oma pääoma	Tilikauden voitto	Oma pääoma	Tilikauden voitto
31.12.2007, 1000 EUR				
USD	105	57	-128	-70
GBP	18	2	-22	-3
SEK	106	39	-129	-48
NOK	24	-2	-25	-2
AUD	0	3	0	-4

Translaatiopositio muodostuu sijoituksista ulkomaisiin tytäryhtiöihin. Pääperiaatteena on olla suojaamatta translaatiopositiota, mutta Vacon saattaa pyrkiä vähentämään translaatiotilistä johtuvaa konsernin oman pääoman määrän vaihtelua suojaustransaktiolla. Suojauspolitiikasta päättää konsernin hallitus. Merkittävimmät ulkomaisiin nettoinvestointeihin liittyvät valuuttakurssiriskit tulevat Yhdysvalloissa ja Kiinassa sijaitsevien tytäryhtiöiden pääomista.

Alla olevassa taulukossa on esitetty konsernin merkittävien translaatiopositio. Vuoteen 2007 verrattuna lainojen esittämisessä on tapahtunut muutos.

1000 EUR	Translaatiopositio 31.12.2008, USD	Translaatiopositio 31.12.2007, USD
Sijoitus	8 048	17 288
Suojaukset, ei suojauslaskentaa	0	-14 333
Nettopositio	8 048	2 955

Korkoriski

Markkinakorkotason muutos voi vaikuttaa konsernin rahoituskustannuksiin, rahoitussijoitusten tuottoon ja johdannaissopimusten arvostukseen. Konsernin nettovelkaantuneisuus ja taserakenne ovat sellaisia, että korkoriski on vähäinen. Konserni suojautuu korkoriskiltä lainojen korkojakson valinnoillaan. Suojauspolitiikasta päättää konsernin hallitus ja päätökset toteuttaa rahoitustoiminto.

Tilinpäätöspäivänä luottomäärä oli yhteensä 19,1 miljoonaa euroa 100 %:sti vaihtuvakorkoisia lainoja (22,4 miljoonaa euroa 31.12.2007 100 %:sti vaihtuvakorkoisia). Koronvaihtosopimuksilla lainat on käännetty kiinteäkorkoisiksi. Konsernilla oli tilinpäätöshetkellä avoinna 22,8 miljoonan euron arvosta euro- ja dollarimääräisiä koronvaihtosopi-

muksia. Koronvaihtosopimuksiin ei sovelleta suojauslaskentaa.

Lainojen keskikorko on 2,4 %. Lainasopimuksissa on normaali kovenanttiehdot. Alla olevassa taulukossa on esitetty korkojen 1 %-yksikön muutoksen vaikutus tulokseen.

Korkoherkkyyks, 1000 EUR	31.12.2008	31.12.2007
Korko nousee, 1 %		
Vaihtuvakorkoiset lainat	-189	-224
Koronvaihtosopimukset	149	169
Nettovaikutus tulokseen	-40	-55
Korko laskee, 1 %		
Vaihtuvakorkoiset lainat	189	224
Koronvaihtosopimukset	-149	-169
Nettovaikutus tulokseen	40	55

Luottoriskit

Kaupalliseen toimintaan liittyvät luottoriskit ovat ensisijaisesti operatiivisten yksiköiden vastuulla. Myyntiorganisaatiolle on määritetty luottopolitiikka, joka ohjaa asiakkaille myönnettäviä toimitus- ja maksuehtoja, niiden valvontaa ja perintää. Emoyhtiön rahoitustoiminto tarjoaa keskitehosty asiakasrahoitukseen liittyviä palveluja ja valvoo, että maksuehdoissa ja vaadittavissa vakuuksissa noudatetaan rahoituspolitiikan periaatteita.

Maariskia seurataan jatkuvasti ja luottojen myöntämistä rajoitetaan alueilla, joiden poliittinen tai taloudellinen tilanne on epävakaa. Riskiä pienennetään myös käyttämällä rembursseja ja ennakkomaksuja. Konsernin saatavista noin 88 % on OECD-maista, jotka edustavat alhaista maariskia. Uusien myyntiyhtiöiden perustamisen kautta tämän

suhteen odotetaan laskevan muutaman prosenttiyksikön lähivuosien aikana.

Konsernilla ei ole merkittäviä saamisten luottoriskikeskittymiä, koska sillä on laaja globaalisti jakautunut asiakas-kunta eikä mikään yksittäinen asiakas tai asiakasryhmä muodostu konsernin kannalta merkittäväksi. Tilikauden aikana tulosvaikutteisesti kirjattujen luottotappioiden määrä on ollut 0,2 miljoonaa euroa (0,3 miljoonaa euroa vuonna 2007). Luottotappiot ovat aiheutuneet asiakkaan taloudellisen ympäristön odottamattomasta muutoksesta.

Myyntisaamisten ikäjakauma, 1000 EUR	2008	2007
Erääntymättömät myyntisaamiset	38 189	34 178
1-90 päivää erääntyneet myyntisaamiset	11 753	5 162
91-180 päivää erääntyneet myyntisaamiset	4 104	538
181-270 päivää erääntyneet myyntisaamiset	301	44
271-365 päivää erääntyneet myyntisaamiset	82	95
Yli 365 päivää erääntyneet myyntisaamiset	56	61
Yhteensä	54 486	40 078

Kun konserni sijoittaa kassavaroja ja tekee johdannaissopimuksia, vastapuoliksi hyväksytään vain rahoituspolitiikassa määritellyt luottokelpoisuusehdot täyttävät ja hallituksen hyväksymät yhteistyöpankit.

Maksuvalmiusriski

Konsernissa pyritään jatkuvasti arvioimaan ja seuraamaan liiketoiminnan vaatiman rahoituksen määrää, jotta konsernilla olisi tarpeeksi likvidejä varoja toiminnan rahoittamiseen ja erääntyvien lainojen takaisinmaksuun. Konserni ylläpitää välitöntä maksuvalmiuttaan kassanhallintaratkaisujen, kuten konsernitilien ja pankkilimiittien avulla. Nostamattomien komititoitujen luottolimiittien määrä 31.12.2008 oli 21,6 miljoonaa euroa. Ylimääräiset likvidit varat sijoitetaan yhteistyöpankeihin. Likvidit varat 31.12.2008 olivat yhteensä 15,7 miljoonaa euroa.

Seuraava taulukko kuvaa sopimukseen perustuvaa maturiteettianalyysia. Luvut ovat diskonttaamattomia ja ne sisältävät sekä korkomaksut että pääoman takaisinmaksut.

31.12.2008, 1000 EUR	Tasearvo	Rahavirta	Alle 1 vuosi	1-2 vuotta	2-5 vuotta
Pankkilainat	19 077	-20 615	-3 753	-3 770	-13 092
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	22 303	-22 303	-22 303		
Rahoitussitoumukset		-526	-150	-150	-226
Shekkeluottolimiitti	8 974	-8 974	-8 974		
Yhteensä	50 354	-52 418	-35 180	-3 920	-13 318
Valuuttatermiinit suojauslaskennassa					
- Suoritettavat rahavirrat		-14 284	-14 284		
- Saatavat rahavirrat		15 086	15 086		
Koronvaihtosopimukset	711	-799	-355	-266	-178
Yhteensä	711	3	447	-266	-178

31.12.2007, 1000 EUR	Tasearvo	Rahavirta	Alle 1 vuosi	1-2 vuotta	2-5 vuotta
Pankkilainat	22 447	-26 385	-4 427	-4 038	-17 921
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	18 633	-18 633	-18 633		
Rahoitussitoumukset		-952	-250	-500	-202
Shekkeluottolimiitti	955	-955	-955		
Yhteensä	42 035	-46 925	-24 265	-4 538	-18 123
Valuuttatermiinit suojauslaskennassa					
- Suoritettavat rahavirrat		-12 297	-12 297		
- Saatavat rahavirrat		12 660	12 660		
Koronvaihtosopimukset	38	383	69	56	71
Yhteensä	38	746	432	56	71

Pääoman hallinta

Konsernin pääoman hallinnan pyrkimyksenä on optimaalisen pääomarakenteen avulla tukea liiketoimintaa varmistamalla normaalit toimintaedellytykset ja kasvattaa omistaja-arvoa tavoitteena paras mahdollinen tuotto. Optimaalinen pääomarakenne takaa myös pienemmät pääomakustannukset. Suurin osa konsernin kasvusta on orgaanista kasvua, mutta Vacon ei myöskään sulje pois yritysostoja. Orgaaninen kasvu rahoitetaan tulorahoituksella ja yritysostilanteessa nettovelkaantumistavoite on enintään 60 prosenttia.

Konsernin pääomarakenteen kehitystä seurataan jatkuvasti nettovelkaantumisasteella, jolle on asetettu strateginen tavoitetaso. Konsernin korolliset nettovelat olivat vuoden 2008 lopussa 12,3 milj. euroa (-11,0 milj. euroa 31.12.2007) ja nettovelkaantumisaste oli 16,3 % (-17,1 %). Nettovelkaantumisastetta laskettaessa korollinen nettovelka on jaettu oman pääoman määrällä. Nettovelkoihin sisältyvät korolliset velat vähennettyinä rahavaroilla. Nettovelkaantumisasteet olivat seuraavat:

1000 EUR	2008	2007
Korolliset velat	28 051	23 403
Rahavarat	-15 715	-34 373
Nettovelat	12 336	-10 970
Oma pääoma yhteensä	75 494	64 006
Nettovelkaantumisaste, %	16,3	-17,1

32. MUUT VUOKRASOPIMUKSET

1000 EUR	2008	2007
Peruuttamattomien muiden vuokrasopimusten vähimmäisvuokrat:		
Yhden vuoden kuluessa	6 188	4 062
Yli vuoden ja enintään viiden vuoden kuluessa	18 046	9 829
Yli viiden vuoden kuluttua	12 504	6 729
Yhteensä	36 738	20 620

33. VAKUUDET JA VASTUUSITOUUMUKSET

1000 EUR	2008	2007
Omasta velasta/sitoumuksesta		
Takaukset	2 175	1 111
Muiden puolesta annetut vakuudet		
Takaukset	0	14

34. MUUT SITOUUMUKSET

1000 EUR	2008	2007
Rahoitussitoumukset pääomasijoitusrahastoihin	642	952

35. LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

Vacon-konsernin lähipiiriin kuuluvat osakkuusyhtiöt, hallituksen jäsenet, emoyhtiön toimitusjohtaja, johtoryhmä ja heidän läheiset perhejäsenensä sekä yhtiöt, joissa kyseiset henkilöt käyttävät määräysvaltaa tai huomattavaa vaikutusvaltaa.

Konsernin emo- ja tytäryhtiösuhteet ovat seuraavat:

Emoyhtiö Vacon Oyj, Vaasa, Suomi	Omistusosuus (%)	Osuus äänivallasta (%)
Vacon GmbH, Essen, Saksa	100,00	100,00
Vacon Benelux B.V., Gorinchem, Alankomaat	100,00	100,00
Vacon SpA, Reggio Emilia, Italia	100,00	100,00
Vacon Drives Ibérica S.A., Manresa, Espanja	100,00	100,00
Vacon Drives (UK) Ltd, Leicestershire, Iso-Britannia	70,00	70,00
Vacon AB, Solna, Ruotsi	100,00	100,00
Vacon AT Antriebssysteme GmbH, Leobersdorf, Itävalta	70,00	70,00
ZA O Vacon Drives, Moskova, Venäjä	100,00	100,00
Vacon France SAS, Saint Pierre du Perray, Ranska	70,00	70,00
Vacon AS, Holmestrand, Norja	80,00	80,00
Vacon Benelux NV/Sa, Heverlee, Belgia	100,00	100,00
Vacon Suzhou Drives Co. Ltd., Suzhou, Kiina	100,00	100,00
Vacon Drives & Control Pvt Ltd, Chennai, Intia	100,00	100,00
Vacon Pacific Pty Ltd, Melbourne, Australia	95,00	95,00
Vacon Inc., Chambersburg, Yhdysvallat	100,00	100,00
Vacon s.r.l., Naturno, Italia	100,00	100,00
TB Woods (India) Pvt. Ltd., Bangalore, India	100,00	100,00
Vacon s.r.o., Praha, Tšekin tasavalta	100,00	100,00
Vaasa Control de Mexico, Mexico City, Meksiko	100,00	100,00
Vacon Drives A/S, Sønderborg, Tanska	100,00	100,00
Vacon Korea Ltd, Seoul, Etelä-Korea	100,00	100,00

Johdon maksuperusteiset työsuhde-etuudet:

1000 EUR	2008	2007
Maksetut palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	2 069	2 046
Irtisanomisen yhteydessä suoritettavat etuudet	1 326	1 273
Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	365	596
Osakkeisiin perustuvat suorituset	1 214	1 281
Yhteensä	4 974	5 196

Johdon palkat ja palkkiot

1000 EUR	2008	2007
Laisi Vesa, toimitusjohtaja	613	612
Hiltunen Heikki, varatoimitusjohtaja	491	491
Hallituksen jäsenet:		
Inborr Jan, hallituksen pj.	66	59
Ahlqvist Pekka	33	29
Eklund Jari	33	29
Heikkinen Kalle	33	29
Holma Mauri	33	29
Karppinen Veijo, varapuheenjohtaja	33	29
Viitala Riitta	11	0
Yhteensä	1 346	1 307

Emoyhtiön toimitusjohtajan eläkeiäksi on sovittu 60 vuotta.

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS

EMOYHTIÖN TULOSLASKELMA (FAS)

1000 EUR	Liitetieto	1.1.-31.12.2008	%	1.1.-31.12.2007	%
Liikevaihto	2	227 291	100,0	200 151	100,0
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		28		410	
Liiketoiminnan muut tuotot	3	192		177	
Materiaalit ja palvelut					
Aineet, tarvikkeet ja tavarat					
Ostot tilikauden aikana		-131 068		-115 725	
Varastojen muutos		1 158		743	
Ulkopuoliset palvelut		-3 023		-4 494	
		-132 933	-58,5	-119 475	-59,7
Henkilöstökulut	4	-31 697		-27 030	
Poistot	7	-3 552		-3 604	
Liiketoiminnan muut kulut		-36 941		-30 866	
Liikevoitto		22 388	9,8	19 763	9,9
Rahoitustuotot ja kulut	9	1 193		1 447	
Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja		23 581	10,4	21 209	10,6
Tilinpäätössiirrot	10	-853		388	
Tuloverot	11	-5 479		-5 221	
Tilikauden voitto		17 250	7,6	16 377	8,2

EMOYHTIÖN TASE (FAS)

Vastaavaa, 1000 EUR	Liitetieto	31.12.2008	%	31.12.2007	%
Pysyvät vastaavat					
Aineettomat hyödykkeet	12				
Aineettomat oikeudet		5 762		4 393	
Muut pitkävaikutteiset menot		861		50	
		6 623	5,7	4 442	4,3
Aineelliset hyödykkeet	13				
Maa- ja vesialueet		132		132	
Koneet ja kalusto		9 666		7 902	
Muut aineelliset hyödykkeet		42		42	
Keskeneräiset hankinnat		994		3 218	
		10 834	9,4	11 293	10,9
Sijoitukset	14				
Osuudet saman konsernin yrityksissä	15	13 617		12 435	
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		18 506		19 311	
Muut osakkeet ja osuudet		3 021		1 855	
Muut saamiset		191		226	
		35 335	30,6	33 827	32,7
Pysyvät vastaavat yhteensä		52 792	45,8	49 562	47,9
Vaihtuvat vastaavat					
Vaihto-omaisuus					
Aineet ja tarvikkeet		5 021		3 863	
Valmiit tuotteet		3 769		3 741	
		8 790	7,6	7 604	7,4
Lyhytaikaiset saamiset	16				
Myyntisaamiset		45 129		36 441	
Lainasaamiset		1 580		2 042	
Muut saamiset		1 573		1 720	
Siirtosaamiset	17	2 184		2 040	
		50 465	43,8	42 243	40,9
Rahat ja pankkisaamiset		3 253		3 979	
Vaihtuvat vastaavat yhteensä		62 509	54,2	53 827	52,1
Vastaavaa		115 301	100,0	103 388	100,0
Vastattavaa, 1000 EUR	Liitetieto	31.12.2008	%	31.12.2007	%
Oma pääoma	18,19				
Osakepääoma		3 059		3 059	
Ylikurssirahasto		4 966		4 966	
Edellisten tilikausien voitto		31 312		27 835	
Tilikauden voitto		17 250		16 377	
		56 587	49,1	52 237	50,5
Tilinpäätössiirtojen kertymä					
Poistoero	20	3 363	2,9	2 510	2,4
Vieras pääoma	21				
Pitkäaikainen vieras pääoma					
Lainat rahoituslaitoksilta		15 612		19 142	
		15 612	13,5	19 142	18,5
Lyhytaikainen vieras pääoma					
Lainat rahoituslaitoksilta		11 068		4 260	
Saadut ennakot		137		908	
Ostovelat		16 846		14 916	
Muut lyhytaikaiset velat		1 547		852	
Varaukset		1 211		838	
Siirtovelat	22	8 930		7 726	
		39 738	34,5	29 499	28,5
Vieras pääoma yhteensä		55 350	48,0	48 641	47,0
Vastattavaa		115 301	100,0	103 388	100,0

EMOYHTIÖN RAHOITUSLASKELMA (FAS)

1000 EUR	1.1.-31.12.2008	1.1.-31.12.2007
Liiketoiminnan rahavirta		
Tilikauden voitto	17 250	16 377
Oikaisut:		
Poistot	3 552	3 604
Rahoitustuotot ja -kulut	-1 193	-1 447
Tilinpäätössiirrot	853	-388
Verot	5 479	5 221
Muut oikaisut	57	-157
	25 996	23 210
Käyttöpääoman muutokset		
Lyhytaikaisten liikesaamisten muutos	-8 786	-5 122
Vaihto-omaisuuden muutos	-1 186	-1 153
Korottomien lyhytaikaisten velkojen muutos	2 890	3 318
	-7 082	-2 956
Saadut korot	1 130	334
Maksetut korot	-1 364	-392
Saadut osingot	2 368	1 744
Muut rahoituserät	-50	-4
Maksetut verot	-6 150	-5 199
Liiketoiminnan rahavirta	14 848	16 737
Investointien rahavirta		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-5 274	-5 217
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	429	371
Myönnettyt lainat	-7 817	-17 018
Investoinnit muihin sijoituksiin	-3 271	-7 180
Lainasaamisten takaisinmaksut	9 084	1 312
Luovutustulot muista sijoituksista	530	0
Investointien rahavirta	-6 319	-27 732
Rahoituksen rahavirta		
Pitkäaikaisten lainojen nostot (+)/lyhennykset (-)	-3 735	17 384
Lyhytaikaisen rahoituksen lisäys (+)/vähennys (-)	7 379	2 331
Omien osakkeiden hankkimen	-1 475	0
Osingonjako	-11 424	-9 889
Rahoituksen rahavirta	-9 255	9 826
Likvidien varojen muutos	-726	-1 169
Likvidit varat tilikauden alussa	3 979	5 148
Likvidit varat tilikauden lopussa	3 253	3 979

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

1. TILINPÄÄTÖKSEN LAADINTAPERIAATTEET

Yleiset laadintaperiaatteet

Vacon Oyj:n tilinpäätös on laadittu ja esitetty Suomen kirjanpitolain (FAS) sekä muiden Suomessa voimassa olevien lakien ja säännösten mukaisesti.

Tilinpäätöstä laatiessaan yhtiön johto joutuu voimassa olevien määräysten ja hyvän kirjanpitolain mukaisesti tekemään arvioita ja olettamuksia, jotka vaikuttavat tilinpäätöserien arvostukseen ja jaksoitukseen. Vaikka arviot perustuvat viimeisimpään käytettävissä olevaan tietoon, lopulliset toteutumat voivat poiketa näistä arvioista.

Liikevaihto

Myyntin tuloutus tapahtuu, kun omistukseen liittyvät riskit ja edut siirtyvät ostajalle. Yleensä tuloutus tapahtuu, kun suorite luovutetaan. Myynnin oikaisuerinä on käsitelty annetut kassa-alennukset sekä myyntiin liittyvät valuuttakurssivoitot- ja tappiot.

Pitkäaikaishankkeista tuloutetaan tilikaudelle kuuluva osa niissä tapauksissa, jolloin kyse on kiinteähintaisista sopimuksista ja sopimuksen lopputulos voidaan arvioida luotettavasti. Pitkäaikaishankkeen valmiusaste mitataan jo syntyneiden kustannusten osuudella projektin arvioituista kokonaiskustannuksista eli cost-to-cost menetelmällä. Kun on todennäköistä, että hankkeen kokonaismenot ylittävät siitä saatavat kokonaistulot, odotettavissa oleva tappio kirjataan kuluksi välittömästi.

Liiketoiminnan muut tuotot

Liiketoiminnan muina tuotoina kirjataan omaisuuden myyntivoitot, saadut avustukset ja muut kuin varsinaiseen suoritemyyntiin liittyvät säännölliset tuotot kuten vuokrat.

Ulkomaanrahan määräiset erät

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat kirjataan tapahtumapäivän kurssiin. Tilinpäätöshetkellä taseessa olevat saatavat ja velat on arvostettu tilinpäätöspäivän keskikurssiin. Myynteihin ja ostoihin liittyvät kurssierot on kirjattu kyseisten erien oikaisueriksi. Rahoitukseen liittyvät kurssierot on kirjattu rahoituseriin.

Johdannaisopimukset

Valuuttamääräiset erät suojataan termiinisopimuksilla. Avoimena olevat valuuttamääräisten erien suojausinstrumentit on arvostettu tilinpäätöspäivän käypään arvoon ja kirjattu tuloslaskelmaan myynnin oikaisueriin. Korkojohdannaisia käytetään muokkaamaan korkosidonnaisuutta. Koronvaihtosopimukset arvostetaan käyttäen tilinpäätöspäivän korkonoteerauksia. Konsernin laadintaperusteissa rahoitusinstrumenttien käytöstä on laajemmat tiedot.

Eläkejärjestelyt

Lakisääteinen eläkevastuu ja mahdollinen lisäeläketurva on hoidettu eläkevakuutusyhtiöissä ja kirjattu eläkevakuutusyhtiöiden laskelmien ja veloitusten mukaisesti kuluksi.

Leasing- ja vuokravastuut

Leasingmaksut on käsitelty vuokratuloina. Maksamattomat leasing- ja vuokramaksut on esitetty emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedoissa leasing- ja vuokravastuina.

Tuloverot

Yhtiön veroihin on kirjattu tilikauden tulosta vastaava suoriteperusteinen vero, joka perustuu Suomen verosäännösten mukaisesti laskettavaan verotettavaan tuloon, sekä aikaisempien tilikausien verojen oikaisu.

Tutkimus- ja kehitysmenot

Tutkimus- ja kehitystoiminnan menot kirjataan kuluiksi. Saadut tuotekehitysavustukset kirjataan kyseisten erien vähennyksiksi. Konsernin laadintaperusteissa tutkimus- ja tuotekehitysmenojen aktivoineista konsernilaskennassa on laajemmat tiedot.

Käyttöomaisuus ja poistot

Käyttöomaisuus on merkitty taseeseen alkuperäisen hankintameno arvoisena vähennettynä kertyneillä suunnitelman mukaisilla poistoilla. Suunnitelman mukaiset poistot on laskettu kuluvan käyttöomaisuuden kohteille taloudellisen käyttöiän mukaisina tasapoistoina alkuperäisestä hankintahinnasta. Konsernin laskentaperiaatteiden mukaiset poistoajat ovat seuraavat:

Aineettomat hyödykkeet	3-8 vuotta
Koneet ja kalusto	3-15 vuotta
Muut aineelliset hyödykkeet	5-10 vuotta

Sijoitukset

Pitkäaikaiset sijoitukset on arvostettu hankintameno. Kun pitkäaikaista sijoitusta realisoidaan, myyntihinnan ja sen hetkisen tasearvon erotus on kirjattu kuluksi tai tuotoksi.

Sijoitukset tytäryhtiöihin on arvostettu yhtiön taseessa hankintameno. Sijoitukset osakkuusyhtiöihin on esitetty yhtiön taseessa kuten muukin pitkäaikaiset sijoitukset. Osakkuusyhtiöksi on luettu yhtiöt, joissa Vaconin osuus äänimäärästä on 20-50 prosenttia tai joissa Vaconilla on huomattava vaikutusvalta, mutta ei määräysvaltaa. Tilikauden 2008 aikana Vaconilla ei ole osakkuusyhtiöiksi luettavia sijoituksia.

Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus esitetään taseessa hankintamenon tai sitä alemman nettorealisointiarvon määräisenä. Hankintameno on määritetty FIFO-menetelmällä. Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden hankintameno käsittää raaka-aineet, välittömät palkat ja muut välittömät kustannukset sekä tuotteisiin kohdistuvan osuuden tuotannon välillisistä kustannuksista ilman korkokuluja. Alimman arvon periaatetta sovellettaessa on arvioitu myyntihinta tavanomaisessa liiketoiminnassa vähennettynä tuotteiden myynnistä aiheutuvilla menoilla.

Varaukset

Sopimuksiin ja muihin voimassa oleviin veloitteisiin liittyvät erät, joiden suorittamiseen todennäköisesti tarvitaan taloudellisia resursseja, esitetään varauksina taseessa, jos niiden määrä voidaan arvioida luotettavasti. Näihin kuuluvat tällä hetkellä ainoastaan takuuvaraukset sekä mahdolliset negatiiviset projektikatteet. Takuuvarauksiin kirjataan toimitettuihin tuotteisiin liittyvät ennakoitujen vastaiset takuukustannukset. Toteutuneet takuukustannukset, ottaen huomioon takuuvastuun muutokset, kirjataan tuloslaskelmaan sillä tilikaudella, jonka aikana ne syntyvät.

Osingot ja omat osakkeet

Hallituksen yhtiökokoukselle ehdottamasta osingosta ei tilinpäätöksessä ole tehty kirjausta, vaan osingot otetaan huomioon yhtiökokouksen tekemän päätöksen perusteella.

Omia osakkeita ostettaessa niistä maksettu määrä, mukaan lukien hankinnan välittömät kulut, on kirjattu oman pääoman vähennyksenä.

2. LIIKEVAIHTO

Liikevaihto jakautuu kolmeen maantieteelliseen markkina-alueeseen: EMEA (Eurooppa, Lähi-Itä & Afrikka), Americas (Pohjois- ja Etelä-Amerikka) ja APAC (Aasia ja Tyynenmeren alue). Liikevaihto on jaettu asiakkaiden mukaan.

1000 EUR	2008	2007
Liikevaihto markkina-alueittain		
EMEA	164 934	144 753
Americas	45 938	41 916
APAC	16 418	13 482
Yhteensä	227 291	200 151
Valmiusasteen mukaan tuloutetut projektit		
Tuotoksi kirjattu liikevaihto	91	239
Luovuttamattomien projektien liikevaihdon kertymä	567	476
Luovuttamattomien projektien tuotoksi kirjaamatta oleva määrä	45	136

3. LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

1000 EUR	2008	2007
Vuokratuotot	140	124
Käyttöomaisuuden myyntivoitto	0	41
Vahingonkorvaustuotot	26	0
Muut	26	12
Yhteensä	192	177

4. HENKILÖSTÖKULUT

1000 EUR	2008	2007
Palkat ja palkkiot	-25 602	-21 743
Eläkekulut	-4 078	-3 424
Muut henkilösivukulut	-2 017	-1 862
Yhteensä	-31 697	-27 030
Johdon palkat ja palkkiot		
Toimitusjohtaja ja hänen sijaisensa	-1 105	-1 103
Hallituksen jäsenet	-243	-206
Yhteensä	-1 348	-1 309

Toimitusjohtajan ja hänen sijaisensa sekä hallituksen jäsenten palkat on eritelty konsernin liitetiedoissa kohdassa 35.

5. HENKILÖKUNNAN LUKUMÄÄRÄ KESKIMÄÄRIN

	2008	2007
Toimihenkilöitä	313	281
Työntekijöitä	318	221
Yhteensä	631	502

6. TOIMITUSJOHTAJAN ELÄKESITOUMUKSET

Emoyhtiön toimitusjohtajan eläkeiäksi on sovittu 60 vuotta.

7. POISTOT JA ARVONALENTUMISET

1000 EUR	2008	2007
Aineettomat hyödykkeet	-1 425	-1 511
Aineelliset hyödykkeet	-2 126	-2 093
Suunnitelman mukaiset poistot yhteensä	-3 552	-3 604

8. TILINTARKASTAJAN PALKKIOT

1000 EUR	2008	2007
Tilintarkastuspalkkiot	29	29
Veroneuvonta	7	33
Muut palvelut	25	26

9. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

1000 EUR	2008	2007
Osinkotuotot		
Konserniyhtiöiltä	2 368	1 744
Yhteensä	2 368	1 744
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Konserniyhtiöiltä	944	188
Muilta	186	215
Yhteensä	1 130	404
Korko- ja rahoitustuotot yhteensä	3 497	2 148
Pitkäaikaisten sijoitusten arvonlentumiset		
Konserniyhtiöiltä	0	-38
Muilta	0	-239
Yhteensä	0	-278
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Konserniyhtiöiltä	-266	-25
Muilta	-2 038	-399
Yhteensä	-2 304	-424
Korkokulut ja muut rahoituskulut yhteensä	-2 304	-701
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	1 193	1 447
Erään korko- ja rahoitustuotot sisältyy kurssivoittoja (netto)	35	70

10. TILINPÄÄTÖSSIIRROT

1000 EUR	2008	2007
Suunnitelman mukaisten ja verotuksessa tehtyjen poistojen erotus	-853	388

11. TULOVEROT

1000 EUR	2008	2007
Välittömät verot kuluvalta vuodelta	-5 407	-5 262
Välittömät verot aikaisemmilta vuosilta	-48	42
Muut verot ja veronluonteiset maksut	-24	-1
Yhteensä	-5 479	-5 221

12. AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

1000 EUR	Aineettomat oikeudet	Muut pitkävaikutteiset menot	Yhteensä 2008	Yhteensä 2007
Hankintameno 1.1.	7 490	198	7 688	11 072
Lisäykset	2 772	834	3 606	1 582
Hankintameno 31.12.	10 262	1 032	11 294	12 655
Kertyneet poistot 1.1.	-3 098	-148	-3 246	-6 701
Tilikauden poisto	-1 402	-23	-1 425	-1 511
Kertyneet poistot 31.12.	-4 500	-171	-4 671	-8 212
Kirjanpitoarvo 31.12.2008	5 762	861	6 623	
Kirjanpitoarvo 31.12.2007	4 393	50		4 442

13. AINEELLISET HYÖDYKKEET

1000 EUR	Maa- ja vesialueet	Koneet ja kalusto	Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä 2008	Yhteensä 2007
Hankintameno 1.1.	132	22 429	3 218	42	25 821	22 659
Lisäykset		3 891	988		4 879	5 667
Vähennykset			-3 212		-3 212	-2 505
Hankintameno 31.12.	132	26 320	994	42	27 488	25 821
Kertyneet poistot 1.1.		-14 528			-14 528	-12 537
Vähennysten kertyneet poistot				0	0	102
Tilikauden poisto		-2 126			-2 126	-2 093
Kertyneet poistot 31.12.	0	-16 654	0	0	-16 654	-14 528
Kirjanpitoarvo 31.12.2008	132	9 666	994	42	10 834	
Kirjanpitoarvo 31.12.2007	132	7 902	3 218	42		11 293

14. SIJOITUKSET

1000 EUR	Osuudet saman konsernin yrityksissä	Muut osakkeet ja osuudet	Yhteensä 2008	Yhteensä 2007
Osakkeet 1.1.	12 435	1 855	14 290	7 181
Lisäykset	1 555	1 695	3 250	7 176
Vähennykset	-373	-529	-902	-68
Kirjanpitoarvo 31.12.	13 617	3 021	16 637	14 290
1000 EUR	Saamiset saman konsernin yrityksiltä	Muut saamiset	Yhteensä 2008	Yhteensä 2007
Saamiset 1.1.	19 311	226	19 537	4 881
Lisäykset	7 770	21	7 791	16 207
Vähennykset ja siirrot erien välillä	-8 575	-56	-8 631	-1 551
Kirjanpitoarvo 31.12.	18 506	191	18 697	19 537
Sijoitukset yhteensä vuoden lopussa			35 335	33 827

15. OSAKEOMISTUKSET

	Emoyhtiön äänivaltaosuus-%	Emoyhtiön omistusosuus-%
Tytäryhtiöosakkeet		
Vacon GmbH, Essen, Saksa	100,00	100,00
Vacon Benelux B.V., Gorinchem, Alankomaat	100,00	100,00
Vacon SpA, Reggio Emilia, Italia	100,00	100,00
Vacon Drives Ibérica S.A., Manresa, Espanja	100,00	100,00
Vacon Drives (UK) Ltd, Leicestershire, Iso-Britannia	70,00	70,00
Vacon AB, Solna, Ruotsi	100,00	100,00
Vacon AT Antriebssysteme GmbH, Leobersdorf, Itävalta	70,00	70,00
ZAO Vacon Drives, Moskova, Venäjä	100,00	100,00
Vacon France SAS, Saint Pierre du Perray, Ranska	70,00	70,00
Vacon AS, Holmestrand, Norja	80,00	80,00
Vacon Benelux NV/Sa, Heverlee, Belgia	100,00	100,00
Vacon Suzhou Drives Co. Ltd., Suzhou, Kiina	100,00	100,00
Vacon Drives & Control Pvt Ltd, Chennai, Intia	100,00	100,00
Vacon Pacific Pty Ltd, Melbourne, Australia	95,00	95,00
Vacon Inc., Chambersburg, Yhdysvallat	100,00	100,00
Vacon s.r.l., Naturno, Italia	100,00	100,00
TB Woods (India) Pvt. Ltd., Bangalore, India	100,00	100,00
Vacon s.r.o., Praha, Tšekin tasavalta	100,00	100,00
Vaasa Control de Mexico, Mexico City, Meksiko	100,00	100,00
Vacon Drives A/S, Sønderborg, Tanska	100,00	100,00
Vacon Korea Ltd, Soul, Etelä-Korea	100,00	100,00

16. LYHYTAIKAiset SAAMISET

1000 EUR	2008	2007
Saamiset konserniyhtiöiltä		
Myyntisaamiset	20 493	18 049
Lainasaamiset	382	845
Yhteensä	20 875	18 894
Saamiset muilta		
Myyntisaamiset	24 636	18 392
Lyhytaikaiset lainasaamiset	1 197	1 197
Muut saamiset	1 573	1 720
Siirtosaamiset	2 184	2 040
Yhteensä	29 590	23 349
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	50 465	42 243

17. SIIRTOSAAMISIIN SISÄLTÄVÄT OLENNAISET ERÄT

1000 EUR	2008	2007
Valuuttasuojaukset	841	355
Avustukset	392	623
Osakepalkkiosaamiset	280	260
Menoennakot	655	537
Muut	16	266
Yhteensä	2 184	2 040

18. OMA PÄÄOMA

1000 EUR	2008	2007
Osakepääoma 1.1.	3 059	3 059
Osakepääoma 31.12.	3 059	3 059
Ylikurssirahasto 1.1.	4 966	4 966
Ylikurssirahasto 31.12.	4 966	4 966
Kertyneet voittovarot 1.1.	44 212	37 724
Osingonjako	-11 424	-9 889
Omien osakkeiden hankinta	-1 475	0
Kertyneet voittovarot 31.12.	31 312	27 835
Tilikauden voitto	17 250	16 377
Oma pääoma yhteensä	56 587	52 237

19. LASKELMA VOITONJAKOKELPOISISTA VAROISTA

1000 EUR	2008	2007
Kertyneet voittovarot	31 212	27 835
Tilikauden voitto	17 250	16 377
Yhteensä	48 462	44 212

20. TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ

Tilinpäätössiirtojen kertymä emoyhtiössä muodostuu kertyneestä poistoerosta.

21. VIERAS PÄÄOMA

1000 EUR	2008	2007
Pitkäaikaiset velat		
Korolliset		
Lainat rahoituslaitoksilta	15 612	19 142
Yhteensä	15 612	19 142
Pitkäaikaiset velat yhteensä	15 612	19 142
Lyhytaikaiset velat		
Korolliset		
Lainat rahoituslaitoksilta	11 068	4 260
Velat konserniyrityksille	917	347
Yhteensä	11 986	4 606
Korottomat		
Saadut ennakot	137	908
Ostovelat	15 088	14 233
Ostovelat konserniyhtiöille	1 757	683
Muut lyhytaikaiset velat	629	505
Takuuvaraukset	1 211	838
Siirtovelat	8 881	7 678
Siirtovelat konserniyhtiöille	49	49
Yhteensä	27 752	24 892
Lyhytaikaiset velat yhteensä	39 738	29 499
Korollinen vieras pääoma	27 598	23 749
Koroton vieras pääoma	27 752	24 892
Vieras pääoma yhteensä	55 350	48 641

22. SIIRTOVELKoihin sisältyvät oleennaiset erät

1000 EUR	2008	2007
Palkat ja sosiaalikulut	5 536	5 219
Verojaksotukset	96	767
Korkojaksotukset	756	71
Materiaali- ja kulujaksotukset	2 336	1 212
Takuujaksotus	30	339
Muut erät	126	119
Yhteensä	8 881	7 726

23. VALUUTTAJOHDANNAISET

1000 EUR	2008	2007
Terminisopimukset		
Tuloslaskelmaan merkityt arvonmuutokset	719	379
Kohde-etuuksien käypä arvo	15 086	12 660
Koronvaihtosopimukset		
Tuloslaskelmaan merkityt arvonmuutokset	-711	-38

Johdannaissopimuksia käytetään valuutta- ja kurssiriskeiltä suojautumiseen. Edellä mainitut terminisopimukset olivat tilinpäätöshetkellä avoimia.

24. VAKUUDET JA VASTUUSITOUMUKSET

1000 EUR	2008	2007
Takaukset		
Konserniyhtiöiden puolesta	1 788	746
Muiden puolesta	0	14
Yhteensä	1 788	761
Leasingsopimuksista maksettavat määrät		
Seuraavalla tilikaudella maksettavat	935	996
Myöhemmin maksettavat	516	1 075
Yhteensä	1 451	2 071
Vuokrasopimuksista maksettavat määrät		
Seuraavalla tilikaudella maksettavat	2 902	1 949
Myöhemmin maksettavat	19 468	12 352
Yhteensä	22 370	14 301
Muut sitoumukset		
Rahoitussitoumukset	643	952
Yhteensä	643	952

TOIMINTAKERTOMUKSEN JA TILINPÄÄTÖKSEN ALLEKIRJOITUS

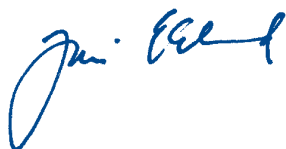
Vaasassa, helmikuun 5. päivänä 2009



Jan Inbarr
puheenjohtaja



Pekka Ahlqvist




Jari Eklund



Kalle Heikkinen



Mauri Holma



Veijo Karppinen



Riitta Viitala



Vesa Laisi
toimitusjohtaja

TILINTARKASTUSKERTOMUS

VACON OYJ:N YHTIÖKOKOUKSELLE

Olemme tarkastaneet Vacon Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1. – 31.12.2008. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, tuloslaskelman, rahavirtalaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista ja liitetiedot sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

HALLITUKSEN JA TOIMITUSJOHTAJAN VASTUU

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että konsernitilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten ja määräysten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lain mukainen ja että varainhoito on luotettavalla tavalla järjestetty.

TILINTARKASTAJAN VELVOLLISUUDET

Tilintarkastajan tulee suorittaa tilintarkastus Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti ja sen perusteella antaa lausunto tilinpäätöksestä, konsernitilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää ammattieettisten periaatteiden noudattamista ja tilintarkastuksen suunnittelua ja suorittamista siten, että saadaan kohtuullinen varmuus siitä, että tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa ei ole olennaisia virheellisyyksiä ja että emoyhtiön hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja ovat toimineet osakeyhtiölain mukaisesti.

Tilintarkastustoimenpiteillä tulisi varmistua tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen lukujen ja muiden tietojen oikeellisuudesta. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan ja arvioihin riskeistä, että tilinpäätöksessä on väärinkäytöksestä tai virheestä johtuva olennainen virheellisyys. Tarvittavia tarkastustoimenpiteitä suunniteltaessa arvioidaan myös tilinpäätöksen laadintaan ja esittämiseen liittyvää sisäistä valvontaa. Lisäksi arvioidaan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleistä esittämistapaa, tilinpäätöksen laatimisperiaatteita sekä johdon tilinpäätöksen laadinnassa soveltamia arvioita.

Tilintarkastus on toteutettu Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Käsityksemme mukaan olemme suorittaneet tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvia tarkastustoimenpiteitä lausuntoamme varten.

LAUSUNTO KONSERNITILINPÄÄTÖKSESTÄ

Lausuntonamme esitämme, että konsernitilinpäätös antaa EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista.

LAUSUNTO TILINPÄÄTÖKSESTÄ JA TOIMINTAKERTOMUKSESTA

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten ja määräysten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia.

Vaasassa, 5. helmikuuta 2009
KPMG OY AB


Pekka Pajamo
KHT

OSAKKEET JA OMISTAJAT

OSAKEPÄÄOMA JA OSAKKEET

Vaconin osakepääoma on 3 059 000 euroa, ja se jakautuu 15 295 000 täysin maksettuaan osakkeeseen. Yhtiöjärjestyksen mukainen vähimmäispääoma on miljoona (1 000 000) euroa ja enimmäispääoma neljä miljoonaa (4 000 000) euroa. Vaconilla on yksi osakesarja. Osakkeen nimellisarvo 0,20 euroa, ja kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa.

LUNASTUSVELVOLLISUUS

Osakkeenomistaja, jonka osuus yhtiön kaikista osakkeista tai osakkeiden tuottamasta äänimäärästä saavuttaa tai ylittää $33 \frac{1}{3}$ % tai 50 %, on velvollinen lunastamaan muiden osakkeenomistajien vaatimuksesta näiden osakkeet yhtiöjärjestyksen määrittelemällä tavalla.

HALLITUKSEN VALTUUTUKSET

Yhtiökokous valtuutti 26.3.2008 hallituksen päättämään yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta. Hankittavien osakkeiden lukumäärä on korkeintaan 1 529 500 osaketta, mikä vastaa 10 % yhtiön kaikista osakkeista.

Osakkeita hankitaan muutoin kuin osakkeenomistajien omistusten suhteessa (suunnattu hankinta), koska osakkeiden hankinta toteutetaan ostamalla osakkeita julkisessa kaupankäynnissä. Osakkeita voidaan valtuutuksen nojalla hankkia hankintapäivänä julkisessa kaupankäynnissä muodostuvaan markkinahintaan.

Osakkeita voidaan hankkia yhtiön pääomarakenteen kehittämiseksi, yhtiön avainhenkilöiden kannustinjärjestelmissä tai palkan tai palkkion suorittamiseksi, mahdollisten yrityskauppojen tai muiden järjestelyjen rahoittamiseksi tai muihin hallituksen päättämiin tarkoituksiin. Valtuutuksen nojalla hallituksella on oikeus päättää omien osakkeiden hankinnan tavasta ja muista ehdoista. Valtuutus on voimassa kahdeksantoista (18) kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

Yhtiökokous valtuutti 28.3.2007 hallituksen päättämään yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta yhdessä tai useammassa erässä osakeannilla. Valtuutuksen kohteena on enintään 1 529 500 omaa osaketta. Valtuutuksen nojalla hallituksella on oikeus päättää omien osakkeiden luovutuksen kaikista ehdoista ja luovutus voi siten tapahtua myös osakkeenomistajien etuoikeudesta poiketen (suunnattu osakeanti). Valtuutus on voimassa viisi (5) vuotta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

OMAT OSAKKEET

Vacon Oyj:n hallitus päätti yhtiökokouksen 26.3.2008 antaman valtuutuksen perusteella hankkia enintään 60 000 kpl omia osakkeita julkisessa kaupankäynnissä. Osakkeiden hankinta aloitettiin 31.10.2008. Yhtiön hallussa oli yhteensä 101 812 omaa osaketta vuoden 2008 lopussa.

HALLITUKSEN JA JOHDON OSAKKEENOMISTUS

Vacon Oyj:n hallituksen jäsenet omistivat 31.12.2008 yhteensä 558 185 osaketta eli 3,6 % yhtiön osakkeista. Yhtiön toimitusjohtaja ja muut johtoryhmän jäsenet omistivat yhteensä 487 760 osaketta eli 3,2 % yhtiön osakkeista ja niiden tuottamista äänistä.

MARKKINA-ARVO JA KAUPANKÄYNTI

Vacon Oyj:n osakkeet on noteerattu Helsingin pörssissä 14.12.2000 alkaen. Vaconin yhtiötunnus Helsingin pörssissä on VAC ja kaupankäyntitunnus VAC1V. Jokaisella osakkeella on yksi ääni. Uudet osakkeet oikeuttavat osinkoon siltä tilikaudelta, jonka kuluessa ne on merkitty. Muut osakasoikeudet alkoivat osakepääoman korotuksen tultua merkityksi kaupparekisteriin. Osakkeet on liitetty arvo-osuusjärjestelmään. Vuoden 2008 aikana yhtiön osakkeita vaihdettiin pörssissä yhteensä 4 915 722 osaketta 131,0 miljoonan euron arvosta. Vuoden ylin kurssi oli 32,44 euroa ja alin 17,00 euroa. Vuoden 2008 viimeisen päivän päätöskurssi oli 18,30 euroa ja yhtiön markkina-arvo 278,0 miljoonaa euroa.

KANNUSTINJÄRJESTELMÄT

Vacon Oyj:n hallitus päätti tammikuussa 2005 ottaa käyttöön osakepalkkiojärjestelmän osaksi Vacon-konsernin avainhenkilöiden kannustus- ja sitouttamisjärjestelmää. Ansaintajaksia olivat kalenterivuodet 2005-2007. Asetetut tavoitteet liittyivät konsernin strategisen, kannattavan kasvun tavoitteen mittareihin, joita olivat liikevaihto, liikevoitto ja käyttöpääoman suhde liikevaihtoon. Osakepalkkiojärjestelmän ansaintajaksot ovat päättyneet ja viimeinen kahden vuoden sitouttamisajanjakso päättyy vuoden 2009 lopussa. Kannustinjärjestelmän perusteella luovutettujen Vacon Oyj:n osakkeiden lukumäärä on yhteensä 80 400 osaketta kolmelta ansaintakaudelta.

Helmikuussa 2008 Vacon Oyj:n hallitus päätti uudesta osakepalkkiojärjestelmästä osana Vacon-konsernin avainhenkilöiden kannustus- ja sitouttamisjärjestelmiä. Osakepalkkiojärjestelmän kesto on kolme vuotta, kalenterivuodet 2008-2010. Hallitus päättää vuosittain kunkin vuoden liikevaihdon ja liikevoiton kasvuun sekä pääoman kiertonopeuteen sidotut tavoitteet, jotka määräävät palkkion suuruuden osakepalkkiojärjestelmän ehtojen mukaisesti.

Lisäksi Vaconilla on käytössä koko henkilökunnan kattava bonusjärjestelmä.

OSINKOPOLITIikka

Vaconin hallituksen osinkopolitiikkana on esittää yhtiökokouksen hyväksyttäväksi osinkoa, joka noudattaa yhtiön tuloskehitystä. Tavoitteena on jakaa osinkoina noin 50 % kyseisen tilikauden voitosta. Toiminnan kasvun vaatima rahoitus otetaan huomioon osingon tasossa. Vaconin hallitus on päättänyt esittää 1.4.2009 kokoontuvalle yhtiökokoukselle, että vuodelta 2008 jaetaan osinkoa 0,65 euroa eli 43 % konsernin osakekohtaisesta tuloksesta.

OSAKKEENOMISTAJAT

Vaconilla oli vuoden 2008 lopussa 4 525 rekisteröityä osakkeenomistajaa. Suurin osakkeenomistaja oli Ahlström Capital Oy, joka omisti 15,0 % osakkeista. Hallintarekistereissä ja ulkomaalaisten rekisteröimiä osakkeita oli yhteensä 33,1 % osakekannasta. Yksityisten henkilöiden omistusosuus oli 32,3 %. Ajantasaiset tiedot Vaconin pörssikurssista ja omistusrakenteesta löytyy Vaconin Internet-sivuilta osoitteesta: www.vacon.fi.

OSAKKEENOMISTUKSEN JAKAUMA

Omistettujen osakkeiden mukaan

Osakkeiden määrä	Omistuksia	%	Osake- lukumäärä	%
1-500	3 652	80,7	670 778	4,4
501-1 000	426	9,4	340 700	2,2
1 001-5 000	302	6,7	677 055	4,4
5 001-10 000	53	1,2	411 385	2,7
10 001-50 000	57	1,3	1 202 048	7,9
Yli 50 000	35	0,8	11 993 034	78,4
Yhteensä	4 525	100,0	15 295 000	100,0

Omistajaryhmittäin

Yritykset	3 139 143	20,5
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	1 053 188	6,9
Hallintarekisteröidyt ja ulkomaalaisomistus	5 055 742	33,1
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt ja julkisyhteisöt	1 101 213	7,2
Kotitaloudet	4 945 714	32,3
Yhteensä	15 295 000	100,0

Suurimmat osakkeenomistajat
31.12.2008

	Osakkeita, kpl	Omistusosuus, %
Ahlström Capital Oy	2 297 996	15,0
Keskinäinen eläkevakuutusyhtiö Tapiola	584 500	3,8
Vaasa Engineering Oy	424 433	2,8
Koskinen Jari	360 670	2,4
Holma Mauri	347 171	2,3
Ehrnrooth Martti	333 000	2,2
Tapiola-yhtiöt	325 300	2,1
Niemelä Harri	309 840	2,0
OP-Delta-sijoitusrahasto	268 904	1,8
Karppinen Veijo	209 349	1,4
Hallintarekisteröidyt ja ulkomaalaisomistus	5 055 742	33,1
Muut	4 778 095	31,2
Yhteensä	15 295 000	100,0
Vacon Oyj:n omat osakkeet	-101 812	
Ulkona olevat osakkeet	15 193 188	

VACONIN PÖRSSI- JA LEHDISTÖTIEDOTTEET

VUONNA 2008

TAMMIKUU

- 3.1. Pörssitiedote: Vacon saanut päätökseen TB Wood'sin taajuusmuuttajaliiketoiminnan oston
- 30.1. Lehdistötiedote: Vacon on Suomen Purjelaivasäätiön pääyhteistyökumppani

HELMIKUU

- 7.2. Pörssitiedote: Vacon Oyj:n tilinpäätöstiedote 1.1.-31.12.2007
- 19.2. Pörssitiedote: Vacon Oyj:n hallitus päätti avainhenkilöiden kannustusjärjestelmästä
- 28.2. Lehdistötiedote: Vaconille uusi, raikas logo
- 29.2. Pörssitiedote: Vacon Oyj:n yhtiökokouskutsu

MAALISKUU

- 12.3. Pörssi-ilmoitus: Vaconin vuoden 2007 vuosikertomus ja kooste vuoden 2007 tiedotteista julkaistu
- 26.3. Pörssitiedote: Vacon Oyj:n yhtiökokous
- 27.3. Pörssitiedote: Vaconin omien osakkeiden luovutus - osakepalkkiojärjestelmä 2005-2007

HUHTIKUU

- 7.4. Lehdistötiedote: Vacon siirtyy Fujitsun Patja-palveluun
- 8.4. Pörssi-ilmoitus: Vacon Oyj:n omien osakkeiden luovutus
- 10.4. Lehdistötiedote: Vacon muuttaa suurempiin tiloihin Moskovassa
- 24.4. Pörssitiedote: Vacon Oyj:n osavuositiedote 1.1.-31.3.2008

TOUKOKUU

- 13.5. Lehdistötiedote: Vaconilla kovat kasvutavoitteet
- 14.5. Lehdistötiedote: Vacon viettää Vaasan-tehtaansa laajennusosan harjannostajaisia
- 20.5. Lehdistötiedote: Vacon avaa toimiston Tšekeissä
- 26.5. Lehdistötiedote: Vacon ja Veolia Water Solutions & Technologies solmivat maailmanlaajuisen puitesopimuksen
- 28.5. Lehdistötiedote: Vacon ja Voith Paper Automation solmivat maailmanlaajuisen yhteistyösopimuksen

KESÄKUU

- 10.6. Lehdistötiedote: Vacon X -tuoteperhe — markkinoiden kovapintaisimmat taajuusmuuttajat

ELOKUU

- 7.8. Pörssitiedote: Vacon Oyj:n osavuositiedote 1.1.-30.6.2008
- 13.8. Pörssi-ilmoitus: Arvopaperimarkkinalain 2 luvun 10 pykälän mukainen ilmoitus omistussuuden muuttumisesta
- 21.8. Lehdistötiedote: Vacon on Suomen alppihihtojoukkueen pääyhteistyökumppani

SYYSKUU

- 2.9. Lehdistötiedote: Sebastian Linko on Vaconin uusi viestintäjohtaja
- 11.9. Lehdistötiedote: Thomas M. Doring Vaconin Yhdysvaltain tytäryhtiön varatoimitusjohtajaksi
- 25.9. Lehdistötiedote: Vacon jakelijasopimukseen brasilialaisen ELON kanssa

LOKAKUU

- 23.10. Pörssitiedote: Vacon Oyj:n osavuositiedote 1.1.-30.9.2008
- 23.10. Pörssitiedote: Vacon aloittaa omien osakkeiden hankinnan
- 30.10. Lehdistötiedote: Vacon 100 HVAC – uusi standardi LVI-alan taajuusmuuttajille

MARRASKUU

- 10.11. Lehdistötiedote: Vacon jatkaa sopimustaan sähköalan konserni Eatonin kanssa
- 18.11. Lehdistötiedote: Vacon avaa edustustot Romaniassa ja Ukrainassa

JOULUKUU

- 3.12. Lehdistötiedote: Vacon vahvistaa jalansijaansa Tanskassa
- 5.12. Lehdistötiedote: Vacon rakentaa uuden tehtaan Yhdysvaltoihin
- 12.12. Pörssitiedote: Vacon alentaa hieman vuoden 2008 ennustettaan
- 15.12. Pörssi-ilmoitus: Vacon Oyj:n tulostiedote vuonna 2009
- 23.12. Pörssitiedote: Omien osakkeiden luovutus

TIETOA SIOITTAJILLE

YHTIÖKOKOUS

Vacon Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään keskiviikkona 1.4.2009 kello 15.00 yhtiön pääkonttorissa Vaasassa, osoite Runsorintie 7.

Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua yhtiökokoukseen, tulee olla merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osaksluetteloon viimeistään 22.3.2009 ja hänen tulee ilmoittautua yhtiökokoukseen viimeistään 25.3.2009 klo 16.00 mennessä. Ilmoittautumisen yhteydessä pyydämme osakkeenomistajia ilmoittamaan nimen, osoitteen, puhelinnumeron ja syntymäajan. Ilmoittautua voi joko yhtiön internet-sivujen kautta osoitteessa www.vacon.fi/yhtiokokous2009, puhelimitse Johanna Koskiselle 0201 212 528, faksilla 0201 212 208, sähköpostitse johanna.koskinen@vacon.com tai kirjallisesti osoitteeseen Vacon Oyj, Johanna Koskinen, Runsorintie 7, 65380 Vaasa. Mahdolliset valtakirjat pyydetään toimittamaan edellä mainittuun osoitteeseen ilmoittautumisajan loppuun mennessä.

OSAKEREKISTERI

Osakkeenomistajia pyydetään ilmoittamaan osoitteen-, nimen- ja omistuksenmuutokset siihen arvo-osuusrekisteriin, missä heillä on arvo-osuustili.

OSINGONMAKSU

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että vuoden 2008 tilikaudelta jaetaan osinkoa 0,65 euroa osaketta kohden. Yhtiökokouksen päättämä osinko maksetaan osakkaalle, joka on täsmäytyspäivänä merkitty Euroclear Finland Oy:n pitämään osaksluetteloon. Osingonmaksun täsmäytyspäivä on 6.4.2009 ja ehdotettu osingon maksupäivä 15.4.2009.

ANALYYTIKOT

Tietojemme mukaan ainakin seuraavat välittäjäyritykset ja analytikot seuraavat Vaconin kehitystä. He ovat analysoineet omasta aloitteestaan yhtiötämme sekä myös laatineet kirjallisia raportteja ja kommentteja ja pystyvät luonnehtimaan Vaconia sijoituskohteena. Vacon ei vastaa analyyseissä esitetystä arvioista.

Nimi	Yhtiö	Puhelin
Timo Heinonen	ABG Sundal Collier	+46 8 566 286 44
Miikka Kinnunen	Carnegie Investment Bank AB	09 61 871 234
Karan Khemani	Cazenove Equities	+44 207 155 6209
Antti Karessuo	Enskilda Securities AB Helsinki	09 616 28729
Tomi Tiilola	eQ Bank	09 2312 3311
Mikko Ervasti	Evli Bank	09 4766 9314
Michael Schröder	FIM	09 6134 6514
Malcolm Monteiro	Goldman Sachs	+44 20 7774 1363
Tom Skogman	Handelsbanken Securities	010 444 2752
Jeff Roberts	Impivaara Securities Limited	+44 20 7284 3937
Pasi Väisänen	Nordea Bank Finland	09 165 59943
Hannu Rauhala	Pohjola Bank Plc	050 523 9058

TALOUDELLISET RAPORTIT VUONNA 2009

Vacon julkaisee vuonna 2009 kolme osavuosisikatsausta seuraavasti:
Tammi-maaliskuu: 22.4.2009 kello 9.30
Tammi-kesäkuu: 5.8.2009 kello 9.30
Tammi-syyskuu: 27.10.2009 kello 9.30

Katsaukset ovat välittömästi julkistamisen jälkeen luettavissa Vaconin Internet-sivuilla osoitteessa www.vacon.fi. Verkkosivuilla on nähtävillä myös muuta sijoittajamateriaalia.

SIOITTAJASUHTEET

Vaconin sijoittajaviestinnän tavoitteena on antaa rahoitusmarkkinoille tietoa Vaconin strategiasta, toiminnasta ja liiketoimintaympäristöstä siten, että Vaconista sijoituskohteena muodostuu mahdollisimman oikea kuva.

Sijoittajasuhteista vastaavat

Vesa Laisi, toimitusjohtaja
Puh. 0201 212 510
Fax 0201 212 208
vesa.laisi@vacon.com

Mika Leppänen, talousjohtaja
Puh. 0201 212 235
Fax 0201 212 208
mika.leppanen@vacon.com

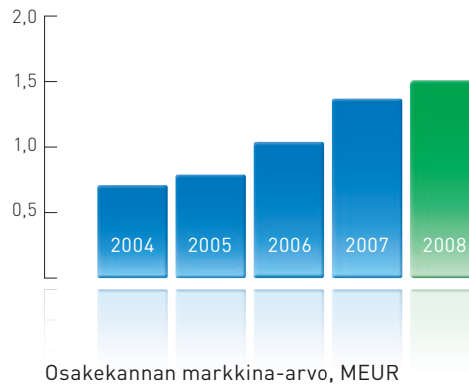
Johanna Koskinen, sijoittajasuhteet
Puh. 0201 212 528
Fax 0201 212 208
johanna.koskinen@vacon.com

OSAKETIETOA

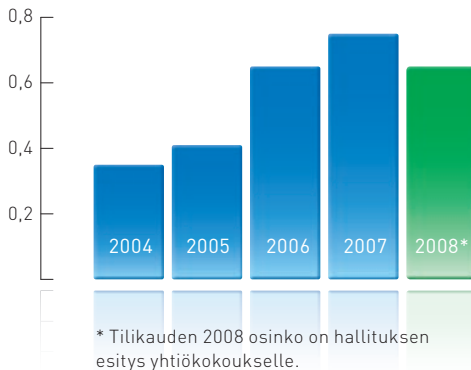
OSAKKEEN PERUSTIEDOT

Tunnus:	VAC1V
ISIN-koodi:	FI0009009567
Listattu:	14.12.2000
Nimellisarvo:	0,20 EUR
Osakkeet:	15 295 000 kpl
Pörssi:	NASDAQ OMX Pohjoismainen pörssi, Helsinki
Toimialaluokka:	Teollisuustuotteet ja -palvelut
Toimialaryhmä:	Tuotantohyödykkeet
Toimiala:	Sähkölaitteet

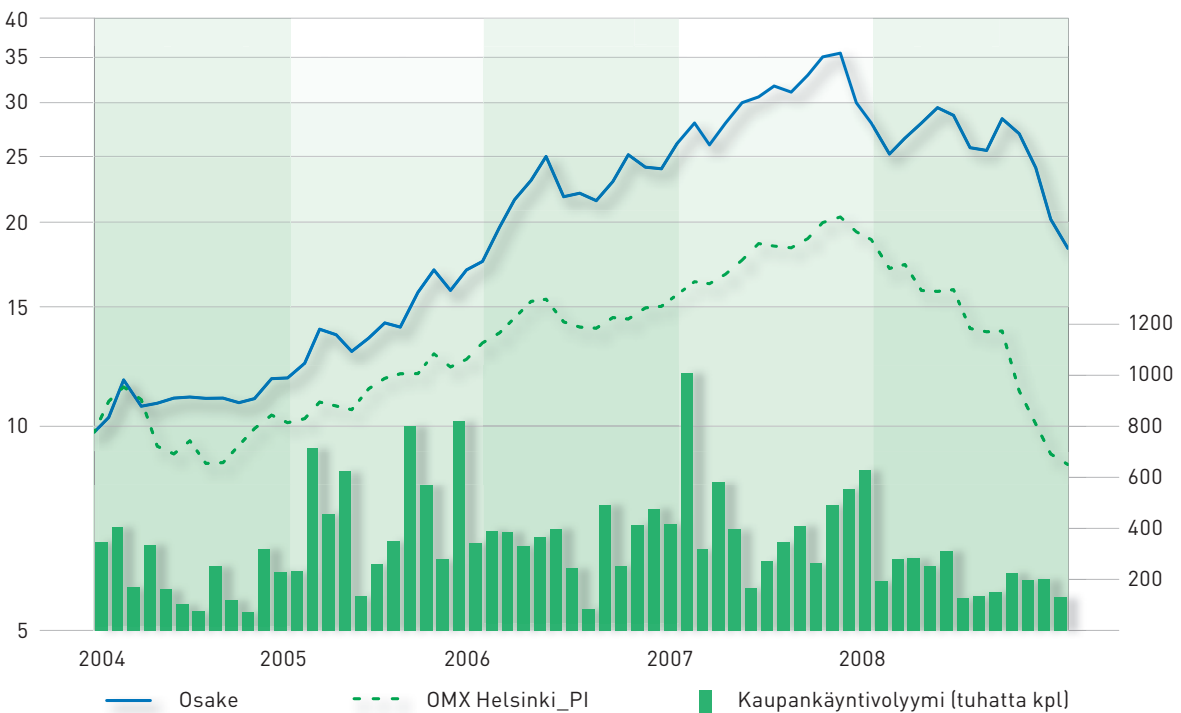
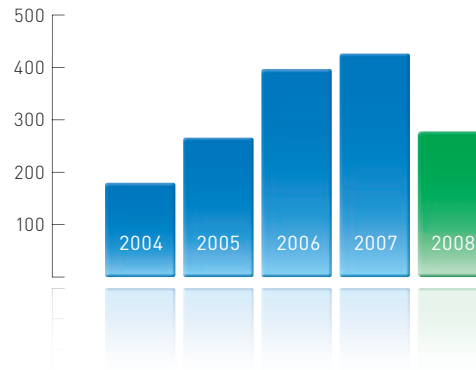
Tulos/osake, EUR



Osinko/osake, EUR



Osakekannan markkina-arvo, MEUR



WWW.VACON.FI

