



**TECNOTREE**

*powering the digital marketplace*

**Q4**  
**2011**

***Tecnotree***  
***Tilinpäätöstiedote***

# TECNOTREE OYJ:N TILINPÄÄTÖSTIEDOTE 1.1.–31.12.2011 (TILINTARKASTAMATON)

1.2.2012 klo 8:30

## ENNÄTYKSELLINEN TILAUSKANTA

- Tilikauden liikevaihto oli 62,3 miljoonaa euroa (60,7) ja oikaistu liiketulos oli -1,7 miljoonaa euroa (-2,5). Liiketulos oli -11,1 miljoonaa euroa (-8,1) ja tilikauden tulos -15,6 miljoonaa euroa (-11,0).
- Tilauskanta oli tilikauden lopussa ennätyselliset 40,4 miljoonaa euroa (31.12.2010: 14,3). Korkea tilauskanta johtui yhtiön 20.12.2011 tiedottamasta USD 30,5 miljoonan suuruisesta kaupasta Latinalaisesta Amerikasta.
- Tecnotree on onnistunut hyödyntämään Intian yrityskaupan avulla syntyneitä myyntejä ja tuotteiden synergioita uuden strategiansa avulla. Tämä on kestänyt aiemmin oletettua pidempään.

AVAINLUVUT	10-12/2011	10-12/2010	1-12/2011	1-12/2010
Liikevaihto, Me	16,1	14,0	62,3	60,7
Oikaistu liiketulos Me*	-2,0	-3,2	-1,7	-2,5
Liiketulos, Me	-3,5	-4,9	-11,1	-8,1
Tulos ennen veroja, Me	-3,3	-5,2	-9,9	-9,4
Katsauskauden tulos, Me	-7,5	-5,3	-15,6	-11,0
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,10	-0,07	-0,21	-0,15
Tilauskanta, Me			40,4	14,3
Rahavirta investointien jälkeen, Me	-3,5	0,5	-18,1	-10,6
Rahavarojen muutos, Me	-1,0	2,5	-9,8	-9,8
Rahavarat, Me			6,7	16,7
Omavaraisuusaste %			50,7	66,4
Nettovelkaantumisaste %			43,1	3,3
Henkilöstö katsauskauden lopussa			926	858

\* Oikaistu liiketulos = liiketulos ennen tuotekehitysaktivointeja, niiden poistoja ja kertaluonteisia kuluja. Erittely on kohdassa "Tuloskehitys".

Kaikki jatkossa esitetyt luvut ovat tilikaudelta 1-12/2011 ja vertailukauden luvut ovat vastaavalta kaudelta 1-12/2010, ellei toisin mainita.

### Toimitusjohtaja Kaj Hagros:

"Vuoden 2011 liikevaihto oli 62,3 miljoonaa euroa eli hieman parempi kuin edellisenä vuonna (60,7). Neljännän vuosineljänneksen liikevaihto kasvoi 15% vastaavasta periodista vuonna 2011. Yhtiö sai vuoden lopussa suurimman tilauksen koko toiminta-aikanansa. Tämän ja muiden

saatujen tilauksien vuoksi tilauskanta vuoden lopussa on miltei kolminkertaistunut vuoden takaisesta 40,4 miljoonaan euroon.

Vuoden 2011 heikon ensimmäisen neljänneksen jälkeen sekä toinen että kolmas vuosineljännes olivat parempia ja oikaistu liiketulos oli positiivinen. Jatkuvien operaatioiden kannalta myös neljäs neljännes olisi ollut positiivinen, mutta 2,8 miljoonan euron Libyan valtion omistaman asiakkaan saatavia koskevan arvonalentumiskirjauksen vuoksi vuosineljänneksen oikaistu liiketulos oli 2,0 miljoonaa euroa tappiolla.

Myynti kaikilla maantieteellisillä alueilla oli vastaavalla tasolla vuoteen 2011 verrattuna. Yhtiö on päättäneen vuoden aikana toteuttanut strategia- ja organisaatiouudistuksen, joka tähtää liiketoiminnan ja kannattavuuden kasvuun, sekä laadukkaampaan asiakaspalveluun vuonna 2012. Uuden strategian mukaiset teleoperaattorien liiketoiminnan hallinnan tietojärjestelmätoimitukset sitovat aiempaa enemmän käyttöpääomaa. Yhtiö aikoo tämän vuoksi vahvistaa pääomiaan lisärahoituksella. Suurin osa myynnistämme tapahtuu kehittyvillä markkinoilla, joihin ei kohdistu samanlaista talouskriisiä kuin Euroopan ja Pohjois-Amerikan talouksiin.”

## LIKEVAIHTO JA MYYNTI

Tecnotreen tilikauden liikevaihto nousi 2,6 prosenttia ja oli 62,3 miljoonaa euroa (60,7).

Tilikauden myynnistä on 27,7 miljoonaa euroa tuloutettu valmistumisasteen mukaan (IAS 11 Pitkäaikaishankkeet) ja 34,6 miljoonaa euroa luovutushetken mukaan (IAS 18 Tuotot).

	1-12/2011	1-12/2010	1-12/2011	1-12/2010
LIKEVAIHTO MARKKINA-ALUEITTAIN	Me	Me	%	%
Amerikka (Pohjois-, Väli- ja Etelä-Amerikka)	23,3	25,2	37,5	41,5
Eurooppa	7,9	6,7	12,8	11,1
MEA (Lähi-itä ja Afrikka)	27,0	23,7	43,4	39,0
APAC (Aasia ja Tyynenmeren alue)	4,0	5,1	6,4	8,3
YHTEENSÄ	62,3	60,7	100,0	100,0

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
KONSERNIN TILAUSKANTA	Me	Me	%	%
Amerikka (Pohjois-, Väli- ja Etelä-Amerikka)	25,2	1,5	62,3	10,5
Eurooppa	3,6	2,6	9,0	17,9
MEA (Lähi-itä ja Afrikka)	11,1	9,3	27,5	65,4
APAC (Aasia ja Tyynenmeren alue)	0,5	0,9	1,2	6,3
YHTEENSÄ	40,4	14,3	100,0	100,0

Huolto- ja ylläpitosopimusmyynti oli 27,2 miljoonaa euroa (26,2), eli 43,6 prosenttia (43,2 %) liikevaihdosta.

## TULOSKEHITYS

Tecnotreen liiketoiminta perustuu projektien myyntiin. Niistä kirjattavat tuotot ja kulut vaihtelevat huomattavasti vuosineljänneksittäin. Tämän vuoksi konsernin kannattavuutta on syytä tarkastella useamman kuin yhden vuosineljänneksen tuloksen perusteella.

TULOSLASKELMAN AVAINLUVUT, Me	1-12/2011	1-12/2010
Liikevaihto	62,3	60,7
Liiketoiminnan muut tuotot	0,2	0,0
Liiketoiminnan kulut ilman tuotekehitysaktivointien vaikutuksia ja kertaluonteisia kuluja	-64,2	-63,2
Oikaistu liiketulos	-1,7	-2,5
Tuotekehitysaktivoinnit	0,1	0,6
Tuotekehitysaktivointien poistot	-7,1	-6,1
Kertaluonteiset kulut	-2,4	
Liiketulos	-11,1	-8,1
Tulos ennen veroja	-9,9	-9,4

Oikaistu liiketulos oli 0,8 miljoonaa euroa korkeampi kuin vuotta aiemmin. Parannus olisi ollut vielä isompi, jollei tilikauden aikana olisi kirjattu 4,4 miljoonan euron suuruista arvon alentumista Libyan valtion omistamalta asiakkaalta olevista saatavista. Edellisellä tilikaudella näistä saatavista oltiin kirjattu 0,9 miljoonan euron suuruinen arvon alentuminen. Tästä arvonalentumisesta 2,8 miljoonaa euroa kirjattiin viimeisellä vuosineljänneksellä (0,9 miljoonaa euroa vuotta aiemmin).

Tuotekehitysmenojen aktivoinneista ja niiden poistoista aiheutui nettomääräisesti 1,4 miljoonaa euroa tulosta heikentävä vaikutus vuotta aiempaan vertailukauteen nähden.

Tilikauden liiketulokseen sisältyy 2,4 miljoonan euron kertaluonteiset kulut, jotka liittyvät yhtiötä vastaan alkuvuonna nostetun kanteen sopimiseen.

Tilikauden verot olivat 5,6 miljoonaa euroa (1,6), sisältäen seuraavat erät:

TULOSLASKELMAN VEROT, Me	1-12/2011	1-12/2010
Emoyhtiön kuluksi kirjaamat lähdeverot	-1,6	-1,7
Konserniyhtiöiden tulokseen perustuvat verot	-3,6	-1,5
Laskennalliset verosaamiset Intian verohelpotuksista	1,0	0,8
Laskennallisen verovelan muutokset:		
-tuotekehitysmenojen aktivoinneista	1,3	1,1
-verotuksen kuluvarastosta Suomessa	-1,7	
-Intian osinkoverosta	-1,4	-0,8
Muut erät	0,3	0,5
TULOSLASKELMAN VEROT YHTEENSÄ	-5,6	-1,6

Tulos osaketta kohden oli -0,21 euroa (-0,15). Oma pääoma osaketta kohden oli kauden lopussa 0,67 euroa (31.12.2010: 0,98).

## RAHOITUS JA INVESTOINNIT

Tecnotreen likvidit rahavarat olivat 6,7 miljoonaa euroa (31.12.2010: 16,7). Tilikauden rahavarojen muutos oli -9,8 miljoonaa euroa.

Taseen loppusumma 31.12.2011 oli 99,9 miljoonaa euroa (31.12.2010: 109,7). Korollinen vieras pääoma oli 28,1 miljoonaa euroa (31.12.2010: 19,7). Nettovelkojen suhde omaan pääomaan (net gearing) oli 43,1 prosenttia (31.12.2010: 3,3 %) ja omavaraisuusaste oli 50,7 prosenttia (31.12.2010: 66,4 %).

Tecnotreen bruttoinvestointimenot ilman tuotekehitysaktivointeja olivat tilikaudella 0,9 miljoonaa euroa (0,9) eli 1,4 prosenttia (1,6 %) liikevaihdosta.

Rahoitustuotot ja -kulut (netto) olivat tilikaudella yhteensä 1,2 miljoonaa euroa (-1,4). Valuuttakurssivoitot koostuvat lähinnä emoyhtiön konsernivelkojen kurssieroista.

RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT, Me	1-12/2011	1-12/2010
Korkotuotot	0,1	0,2
Valuuttakurssivoitot	1,7	0,4
Muut rahoitustuotot	0,6	0,5
<b>RAHOITUSTUOTOT YHTEENSÄ</b>	<b>2,4</b>	<b>1,1</b>
Korkokulut	-0,6	-0,8
Valuuttakurssitappiot	-0,1	-1,7
Muut rahoituskulut	-0,5	0,0
<b>RAHOITUSKULUT YHTEENSÄ</b>	<b>-1,3</b>	<b>-2,4</b>

KÄYTTÖPÄÄOMAN MUUTOS, Me (lisäys-/vähennys+)	1-12/2011	1-12/2010
Myyntisaamisten muutos	-9,1	2,1
Muiden saamisten muutos	-3,5	-6,5
Vaihto-omaisuuden muutos	0,2	0,3
Ostovelkojen muutos	1,0	3,9
Muiden velkojen muutos	0,7	-7,6
<b>KÄYTTÖPÄÄOMAN MUUTOS YHTEENSÄ</b>	<b>-10,6</b>	<b>-7,7</b>

Tecnotree arvioi liikevaihtonsa kasvavan vuonna 2012. Yhtiön käyttöpääoman rahoittamiseksi ja likviditeetin parantamiseksi Tecnotree suunnittelee vähintään 10 miljoonan euron lisärahoituksen hankkimistavuoden 2012 alkupuolella. Tästä vähintään 5 miljoonaa euroa toteutetaan hybridilainalla, johon merkittävät osakkeenomistajat ovat jo ilmoittaneet halukkuutensa osallistua. Yhtiöllä on jo neuvoteltuna 5 miljoonan euron suuruinen käyttöpääomarahoitukseen liittyvä luottolimiitti, joka tulee yhtiön käyttöön, kun hybridilainasta on olemassa vähintään 5 miljoonan euron suuruiset merkintäsitoumukset.

Tecnotreella on Libyan valtion omistamalta asiakkaalta yhteensä 7,7 miljoonan euron suuruiset erääntyneet saatavat, joista on kirjattu 0,9 miljoonan euron suuruinen arvon alentuminen vuonna 2010 ja tilikauden aikana 4,4 miljoonan euron suuruinen arvon alentuminen. Yhtiöllä on neuvottelut käynnissä sekä asiakkaan että sen valtio-omistajan kanssa saatavien maksusta, minkä arvioidaan vahvistuvan vuoden 2012 alkupuolella. Yhtiö uskoo, että saatavista saadaan vähintään taseessa oleva nettoarvo 2,4 miljoonaa euroa.

## SEGMENTTI-INFORMAATIO

Tecnotree raportoi IFRS 8 mukaisina toimintasegmentteinä maantieteelliset alueet, jotka ovat Amerikka (Pohjois-, Väli- ja Etelä-Amerikka), Eurooppa, MEA (Lähi-itä ja Afrikka) sekä APAC (Aasia ja Tyynenmeren alue). Tämä perustuu siihen, että niiden tulosta seurataan konsernin sisäisessä taloudellisessa raportoinnissa erillisinä. Tecnotreen IFRS 8:n mukainen operatiivinen päätöksentekijä on konsernin johtoryhmä.

Toimintasegmenttien liikevaihto ja tulos esitetään asiakkaiden sijainnin mukaan. Segmenttien tulos sisältää sellaiset kulut jotka ovat järkevällä perusteella kohdistettavissa segmenteille. Koko konsernille yhteisiä kuluja sekä vero- ja rahoituseriä ei kohdisteta.

## MAANTIETEELLISET ALUEET

Konserni toimii seuraavilla maantieteellisillä alueilla: Amerikka (Pohjois-, Väli- ja Etelä-Amerikka), Eurooppa, MEA (Lähi-itä ja Afrikka) sekä APAC (Aasia ja Tyynenmeren alue).

### Amerikka (Pohjois-, Väli- ja Etelä-Amerikka)

Tilivuoden liikevaihto jäi hieman viime vuoden vastaavaa alhaisemmaksi, mutta vuoden lopussa saadun merkittävän tilauksen ansiosta alueen tilauskanta kasvoi uudelle ennätystasolle. Alueen näkymät ovat positiiviset sekä voitettun kaupan ansiosta että Tecnotreen aseman vahvistumisena kriittisten liiketoiminnan tukijärjestelmien toimittajana. Alueen myynti koostuu sekä nykyasiakkaille toteutettujen ratkaisujen laajenuksista ja päivityksistä että Tecnotreelle uusista, asiakkaiden olemassaolevien laskutus-, veloitus ja asiakashallinnan järjestelmien korvaushankkeista. Kysyntä kyseisille ratkaisuille jatkuu vilkkaana Latinalaisen Amerikan alueella ja olemme nyt entistä paremmassa asemassa tuon potentiaalinen hyödyntämisessä.

### Eurooppa

Sekä Euroopan alueen liikevaihto että tilauskanta kasvoivat edelliseen vuoteen verrattuna. Nykyasiakkaille suuntautuva myynti edistyi hyvin ja luo hyvän pohjan tulevalle vuodelle. Euroopassa panostamme kasvuun myös etsimällä aktiivisesti asiakkaita uudelle ratkaisutarjonnallemme erityisesti tuote-, tilaus ja asiakashallinnan alueilla sekä interaktiivisilla puhepalvelusovelluksilla.

### MEA (Lähi-itä ja Afrikka)

Lähi-idässä ja Afrikassa myynti jatkoi selvää kasvuaan sekä liikevaihdon että tilauskannan osalta edelliseen vuoteen nähden. Uusia tilauksia saimme operaattoreiden laskutus- ja asiakashallintajärjestelmien ja hallinnoitujen palvelujen alueelta sekä puheviestinnän laajenuksista ja päivityksistä. Saimme vuoden viimeisellä neljänneksellä kaksi järjestelmätilausta uusilta operaattoriasakkailta, jotka kuuluvat vahvaan alueelliseen operaattoriryhmään. Ennakoimme edellisinä vuosina koetun kasvun MEA-alueella jatkuvan, mutta aiempaa hieman hitaampana johtuen takana olevasta erityisen kiivaasta investointitahdistista.

### APAC (Aasia ja Tyynenmeren alue)

APACin alueen myynti pieneni edelliseen vuoteen nähden. Alueen asiakastoimitukset ovat edenneet hyvin, mutta alueella on ollut vähän uusia hankkeita, joissa Tecnotreellä olisi luontainen vahva rooli. Jatkamme panostusta myyntivoiman vahvistamiseen ja asiakkaille tarjottavan ratkaisukirjon laajentamiseen. APAC-alueelle tehtävien panostusten odotetaan tuottavan tulosta vasta pidemmällä aikavälillä, koska järjestelmien tyypilliset hankintaprosessit ovat pitkiä.

## TUTKIMUS JA TUOTEKEHITYS

Tutkimus- ja tuotekehitysmenot olivat tilikaudella 12,1 miljoonaa euroa (13,1) mikä vastaa 19,4 prosenttia (21,7 %) liikevaihdosta. Tuotekehityskustannuksista on aktivoitu 0,1 miljoonaa euroa (0,6). Aktivoidut kulut poistetaan 3-5 vuodessa kaupallisen käytön alkamisesta.

Tuotekehitysmenojen poistot tilikaudella olivat 7,1 (6,1) miljoonaa euroa.

## HENKILÖSTÖ

Joulukuun 2011 lopussa Tecnotreen palveluksessa työskenteli 926 (31.12.2010: 858) henkilöä, joista kotimaassa 80 (31.12.2010: 70) ja Suomen ulkopuolella 846 (31.12.2010: 788) henkeä.

Tilikauden keskimääräinen henkilöstömäärä oli 922 (797). Yhtiön henkilöstö maittain oli seuraava:

HENKILÖSTÖ	1-12/2011	1-12/2010
Henkilöstö kauden lopussa	926	858
Suomi	80	70
Irlanti	58	64
Brasilia	43	47
Intia	690	625
Muut maat	55	52
Henkilöstö keskimäärin	922	797
Henkilöstökulut ennen tuotekehitysaktivointeja (milj. euroa)	30,4	29,3

## TECNOTREEN OSAKE JA KURSSIKEHITYS

Joulukuun 2011 lopussa Tecnotree-konsernin oma pääoma oli 49,5 miljoonaa euroa (31.12.2010: 72,1) ja osakepääoma 4,7 miljoonaa euroa. Osakkeiden määrä oli 73 630 977.

Yhtiön hallussa oli 134 800 osaketta vastaten 0,18 prosenttia yhtiön koko osakemäärästä ja osakkeiden äänimäärästä. Oma pääoma osaketta kohden oli 0,67 euroa (31.12.2010: 0,98).

Tecnotreen osakkeita vaihdettiin 1.1.-31.12.2011 Helsingin Pörssissä yhteensä 22 829 772 kappaletta (10 002 577 euroa), eli 31,0 prosenttia osakkeiden kokonaismäärästä.

Tilikauden aikana osakkeen ylin hinta oli 0,63 euroa ja alin 0,33 euroa. Keskikurssi oli 0,44 euroa ja osakkeen päätöskurssi 31.12.2011 oli 0,38 euroa. Osakekannan markkina-arvo oli tilikauden päättyessä 27 979 771 euroa.

## HALLITUKSEN VALTUUDET

Tecnotreen varsinainen yhtiökokous valtuutti 23.3.2011 hallituksen päättämään enintään 7 360 000 yhtiön oman osakkeen hankkimisesta. Omat osakkeet voidaan hankkia vapaalla omalla pääomalla muussa kuin osakkeenomistajien omistusten suhteessa NASDAQ OMX Helsinki Oy:n järjestämän julkisen kaupankäynnin välityksellä niille julkisessa kaupankäynnissä muodostuneeseen hankintahetken käypään arvoon. Osakkeita voidaan hankkia yhtiön pääomarakenteen kehittämiseksi, käytettäväksi yrityskauppojen tai muiden yhtiön liiketoiminnan kehittämiseen liittyvien järjestelyiden toteuttamisessa, investointien rahoittamisessa, käytettäväksi osana yhtiön kannustusjärjestelmien toteuttamisessa, tai muutoin yhtiöllä pidettäväksi, edelleen luovutettavaksi tai mitätöitäväksi hallituksen päättämällä tavalla ja päättämässä laajuudessa. Hankkimisvaltuutus on voimassa yhden vuoden yhtiökokouksen päätöksestä lukien. Hallitus ei ole käyttänyt valtuutusta tilikauden aikana.

Lisäksi varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 17 800 000 uuden osakkeen antamisesta ja/tai yhtiön hallussa olevien osakkeiden luovuttamisesta joko maksua

vastaan tai maksutta. Uudet osakkeet voidaan antaa ja yhtiöllä olevat omat osakkeet luovuttaa yhtiön osakkeenomistajille siinä suhteessa kuin he ennestään omistavat yhtiön osakkeita tai osakkeenomistajien etuoikeudesta poiketen suunnatulla osakeannilla, jos siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy. Hallitus voi päättää maksuttomasta osakeannista myös yhtiölle itselleen. Hallitus voi antaa valtuutuksen puitteissa myös osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettuja erityisiä oikeuksia. Valtuutus on voimassa yhden vuoden yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

## OPTIO-OHJELMAT JA UUSI KANNUSTINJÄRJESTELMÄ

Yhtiöllä oli tilikauden aikana voimassa vuosien 2006 ja 2009 optio-ohjelmat. 2009A-optioiden merkintäaika päättyi 31.3.2011 ja 2006B-optioiden 30.4.2011.

Tilikauden aikana yhtiön hallitus on jakanut yhteensä 647 000 kappaletta 2006 C-optioita, 315 000 kappaletta 2009 B-optioita ja 445 000 kappaletta 2009 C-optioita.

Optioiden tilanne oli 31.12.2011 seuraava:

Optiolaji	Määrä, enintään	Määrä, jaettu	Merkintäaika	Merkintä-hinta
2006C	667 000	647 000	1.4.2009–30.4.2012	0,98
Yhteensä	667 000	647 000		
2009B	2 394 013	1 408 206	1.4.2010–31.3.2012	0,86
2009C	3 420 018	1 984 178	1.4.2011–31.3.2013	0,86
Yhteensä	5 814 031	3 392 384		
2006 ja 2009 yhteensä	6 481 031	4 039 384		

Osa optio-oikeuksista 2009B ja 2009C vapautuu avainhenkilön käytettäväksi suoritusarvioinnin perusteella. Optio-oikeudet ovat osa avainhenkilöiden kannustin- ja sitouttamisjärjestelmää.

Yhtiön kaikkia liikkeeseen laskemia optio-oikeuksia oli 31.12.2011 jäljellä yhteensä 6 481 031 kappaletta. Optio-oikeuksien perusteella merkittävien osakkeiden osuus oli enintään 8,09 % yhtiön osakkeista ja osakkeiden tuottamista äänistä mahdollisen osakepääoman korotuksen jälkeen. Kaikista voimassaolevista optio-oikeuksista yhtiön hallussa oli 31.12.2011 vielä 2 441 647 kappaletta. Jaettujen optio-oikeuksien laimennusvaikutus oli 31.12.2011 enimmillään 5,20 %.

Hallitus päätti 25.10.2011 pitämässään kokouksessa uudesta avainhenkilöiden kannustinjärjestelmästä. Järjestelmässä on kolme yhden kalenterivuoden mittaista ansaintajaksoa, kalenterivuodet 2012, 2013 ja 2014. Hallitus päättää ansaintajakson ansaintakriteerit ja niille asetettavat tavoitteet ennen kunkin ansaintajakson alkua. Palkkion saaminen järjestelmän ensimmäiseltä ansaintajaksolta edellyttää, että johtoryhmän jäsenet ja hallituksen erikseen nimeämät avainhenkilöt hankkivat yhtiön osakkeita hallituksen päätöksen mukaisesti. Järjestelmän mahdollinen palkkio ansaintajaksolta 2012 perustuu Tecnotree-konsernin osakekohtaiseen tulokseen (EPS) ja oikaistuu operatiiviseen liikevoittoon sekä johtoryhmän jäsenten ja hallituksen erikseen nimeämien avainhenkilöiden osalta lisäksi edellä mainitun osakeostodellytyksen täyttymiseen. Palkkiota ei makseta ansaintajaksolta 2012, mikäli konsernin tilikauden 2012 kassavirta on negatiivinen.



## ATUL CHOPRA

Tecnotreen hallitus sai lokakuussa delhiläiseltä tuomioistuimelta (Delhi High Court) toimeenpanomääräyksen, jossa silloinen Tecnotreen hallituksen jäsen Atul Chopra väittää, että Tecnotree ei ole noudattanut sovintosopimusta, mikä solmittiin Atul Chopran kanssa 21.2.2011.

Tecnotree kiistää esitetyt väitteet ja on aloittanut oikeudelliset toimenpiteet suojellakseen oikeuksiaan.

Atul Chopra on eronnut Tecnotreen hallituksesta.

## RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Tecnotreen liiketoiminnan suurimmat riskitekijät liittyvät merkittäviin asiakas- ja partnerisuhteisiin, heidän kanssaan tehtyihin sopimuksiin sekä tuotekehityspäätösten oikeaan kohdentamiseen.

Tecnotreen merkittävimmät asiakkaat ovat kooltaan yhtiötä huomattavasti suurempia ja viiden suurimman asiakkaan osuus liikevaihdosta on yli puolet. Yhtiön ja sen suurten asiakkaiden välillä vallitsee riippuvuussuhde, joka mahdollisen riskin ohella tarjoaa merkittäviä uusia liiketoimintamahdollisuuksia.

Yhtiön tekemiin projekti- ja ylläpitosopimuksiin liittyy vastuita, joista voi syntyä ennakoimattomia kustannuksia jatkossa. Vastuita pyritään rajoittamaan mm. asiakassopimuksissa sovittavin vastuunrajoituslausekkein. Lisäksi yhtiöllä on voimassa oleva maailmanlaajuinen vastuuvakuutus asiakasprojekteihin liittyvien mahdollisesti realisoituvien vastuiden kattamiseksi.

Projektitoimituksista aiheutuu merkittäviä saatavia. Suurin osa Tecnotreen liikevaihdosta tulee kehittyvistä maista, joista eräissä on poliittisia ja taloudellisia haasteita. Riskinä on, että laskujen maksu näissä maissa viivästyy huomattavasti ja että Tecnotree joutuu kirjaamaan luottotappioita. Asiakkaiden maksukäyttäytymistä ja saamia seurataan aktiivisesti ja uusien asiakkaiden osalta tehdään erilliset luottokelpoisuusarviot ennen tarjouksen vahvistamista.

Tecnotreella on Libyan valtion omistamalta asiakkaalta yhteensä 7,7 miljoonan euron suuruiset erääntyneet saatavat, joista on kirjattu 0,9 miljoonan euron suuruinen arvon alentuminen vuonna 2010 ja tilikauden aikana 4,4 miljoonan euron suuruinen arvon alentuminen. Yhtiöllä on neuvottelut käynnissä sekä asiakkaan että sen valtio-omistajan kanssa saatavien maksusta, minkä arvioidaan vahvistuvan vuoden 2012 alkupuolella. Yhtiö uskoo, että saatavista saadaan vähintään taseessa oleva nettoarvo 2,4 miljoonaa euroa.

Valuuttakurssien muutokset aiheuttavat riskejä erityisesti myynnille. Merkittävä osa yhtiön liikevaihdosta on USA:n dollareissa. Yhtiö suojaa kassavirtaan liittyvää valuuttapositionaan maksimissaan 12 kuukauden ajanjaksolta. Suojausinstrumentteina käytetään valuuttatermiinejä ja –optioita. Likvidit varat sijoitetaan luotto- ja likviditeettiriskiä välttämällä hyvän luottokelpoisuuden omaaviin rahamarkkinatalletuksiin ja lyhyen koron rahastoihin.

Projektien läpivieminen aiheuttaa riskejä. Niitä sisältävät mm. uutta tuotekehitystä edellyttävät projektit, joissa uusien tuoteominaisuuksien luominen saattaa osoittautua odotettua työläämmäksi. Projektimyyntiin liittyy myös liikevaihdon ja tuloksen vaihtelut eri vuosineljännesten välillä. Näiden vaihteluiden ennustaminen on usein vaikeaa.

Tecnotree toimii nopeasti muuttuvalla toimialalla. Tuotekehityspäätöksiin liittyy riski valinnoista, joihin kohdistuneet tuotto-odotukset eivät välttämättä toteudu.

Tecnotree Convergence Limitedin (aiemmalta nimeltään Lifetree Convergence Limited) hankinta toi Tecnotreelle monia uusia mahdollisuuksia. Näiden mahdollisuuksien hyödyntäminen on edellyttänyt muutoksia mm. myynnissä, tuotekehityksessä ja organisaatiossa, joiden onnistumiseen sisältyy riskejä. Myös maksettu kaappasumma ja sen perusteella syntynyt goodwill sisältää riskejä. Yhtiön goodwillin testaamiseksi tekemät laskelmat perustuvat kasvuolettamuksiin, jotka sisältävät riskiä.

Tecnotreen lähiajan riskit ja epävarmuustekijät liittyvät neuvoteltaviin isoihin projekteihin, niiden ajoitukseen, saataviin, valuuttakurssien muutoksiin ja rahoitukseen. Tecnotree arvioi liikevaihtonsa kasvavan vuonna 2012. Yhtiön käyttöpääoman rahoittamiseksi ja likviditeetin parantamiseksi Tecnotree suunnittelee suuruusluokaltaan 10 miljoonan euron lisärahoituksen hankkimistavuoden 2012 alkupuolella. Tästä vähintään 5 miljoonaa euroa toteutetaan hybridilainalla, johon merkittävät osakkeenomistajat ovat jo ilmoittaneet halukkuutensa osallistua. Yhtiöllä on jo neuvoteltuna 5 miljoonan euron suuruinen valmistusaikaiseen rahoitukseen liittyvä luottolimiitti, joka tulee yhtiön käyttöön, kun hybridilainasta on olemassa vähintään 5 miljoonan euron suuruiset merkintäsitoumukset.

## TILIKAUDEN PÄÄTTYMISEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Tilikauden päättymisen jälkeen ei ole ollut merkittäviä tapahtumia.

## VUODEN 2012 NÄKYMÄT

Vuoden 2012 liikevaihdon ja liiketuloksen arvioidaan olevan paremmat kuin vuonna 2011. Oikaistun liiketuloksen arvioidaan olevan positiivinen. Neljännesvuosikohtaiset vaihtelut ovat merkittäviä. Myös rahavirran investointien jälkeen arvioidaan paranevan vuoteen 2011 verrattuna. Oikaistu liiketulos on liiketulos ennen tuotekehitysaktivointeja, niiden poistoja ja kertaluonteisia kuluja.

## EHDOTUS TULOKSEN KÄSITTELYSTÄ

Hallitus ehdottaa 28.3.2012 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että 31.12.2011 päätyneeltä tilikaudelta ei jaeta osinkoa ja että emoyhtiön tilikauden tappio, -13 872 371,72 euroa, katetaan vapaan oman pääoman rahastoista.

## TALOUDELLINEN TIEDOTTAMINEN

Tecnotree järjestää analyytikoille ja toimittajille tilinpäätöstiedotetta koskevan tiedotustilaisuuden 1.2.2012 kello 10.00 Helsingissä, Scandic Hotel Simonkentässä, Balsa-Fredakabinetissa, os. Simonkatu 9, Helsinki. Osavuosikatsauksen esittelee toimitusjohtaja Kaj Hagros. Tilaisuus on suomenkielinen. Tiedotustilaisuuden esitysaineisto on saatavilla osoitteesta [www.tecnotree.com](http://www.tecnotree.com).

## TECNOTREE OYJ

### Hallitus

### Lisätietoja

Kaj Hagros, toimitusjohtaja, puh. 040 849 1749

Tuomas Wegelius, talousjohtaja, puh. 0400 433 228

### Jakelu

NASDAQ OMX Helsinki Oy

Keskeiset tiedotusvälineet

[www.tecnotree.com](http://www.tecnotree.com)

## TAULUKKO-OSA

Tuloslaskelman, taseen ja tunnuslukujen taloudellinen informaatio on esitetty miljoonissa euroissa. Esitetyt luvut on laskettu tarkoista arvoista.

KONSERNIN TULOSLASKELMA, Me	Viite	10-12/2011	10-12/2010	1-12/2011	1-12/2010
LIKEVAIHTO	2	16,1	14,0	62,3	60,7
Liiketoiminnan muut tuotot		0,1	0,0	0,2	0,0
Materiaalit ja palvelut		-2,1	-2,4	-10,8	-10,1
Työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut		-7,3	-7,8	-30,5	-29,1
Poistot ja arvonalentumiset		-2,1	-2,4	-9,4	-8,7
Liiketoiminnan muut kulut		-8,1	-6,2	-22,9	-20,8
LIIKETULOS		-3,5	-4,9	-11,1	-8,1
Rahoitustuotot		0,5	0,4	2,4	1,1
Rahoituskulut		-0,3	-0,6	-1,3	-2,4
TULOS ENNEN VEROJA		-3,3	-5,2	-9,9	-9,4
Tuloverot		-4,2	-0,1	-5,6	-1,6
KATSAUSKAUDEN TULOS		-7,5	-5,3	-15,6	-11,0
Katsauskauden tuloksen jakautuminen:					
Emoyrityksen omistajille		-7,5	-5,3	-15,6	-11,0
Määräysvallattomille omistajille		0,0	0,0	0,0	-0,0
Emoyrityksen omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos:					
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa		-0,10	-0,07	-0,21	-0,15
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa		-0,10	-0,07	-0,21	-0,15
KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA, Me					
		10-12/2011	10-12/2010	1-12/2011	1-12/2010
KATSAUSKAUDEN TULOS		-7,5	-5,3	-15,6	-11,0
Muut laajan tuloksen erät:					
Muuntoerot ulkomaisista yksiköistä		-1,5	1,4	-7,3	5,8
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot		0,1	0,0	0,3	-0,1
Katsauskauden muut laajan tuloksen erät, verojen jälkeen		-1,4	1,4	-7,1	5,7
KATSAUSKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ		-8,9	-4,0	-22,6	-5,3
Katsauskauden laajan tuloksen					
Emoyrityksen omistajille		-8,9	-4,0	-22,6	-5,3
Määräysvallattomille omistajille		0,0	0,0	0,0	0,0

## KONSERNIN LYHENNETTY TASE, Me

Viite 31.12.2011 31.12.2010

Pitkäaikaiset varat			
Liikearvo		19,2	21,6
Muut aineettomat hyödykkeet	3	9,7	18,0
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	4	6,1	6,8
Laskennalliset verosaamiset		3,1	2,5
Pitkäaikaiset myynti- ja muut saamiset		1,3	0,7
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus		0,8	1,0
Myyntisaamiset		23,7	17,3
Muut saamiset		29,3	24,3
Sijoitukset		0,0	0,6
Rahavarat		6,7	16,7
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>		<b>99,9</b>	<b>109,7</b>
Oma pääoma			
		49,5	72,1
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat		4,4	3,3
Pitkäaikaiset korolliset velat		12,2	14,5
Muut pitkäaikaiset velat		0,4	0,4
Lyhytaikaiset velat			
Lyhytaikaiset korolliset velat		15,8	5,2
Ostovelat ja muut velat		17,6	14,1
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>		<b>99,9</b>	<b>109,7</b>

LASKELMA KONSERNIN OMAN  
PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

Me	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J
Oma pääoma 1.1.2011	4,7	0,8	-0,1	6,1	12,6	29,4	18,5	72,1	0,1	72,1
Tappion kattaminen						-10,4	10,4	0,0		0,0
Katsauskauden laaja tulos yhteensä				-7,1			-15,6	-22,6	0,0	-22,6
<b>Oma pääoma 31.12.2011</b>	<b>4,7</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>12,6</b>	<b>19,0</b>	<b>13,3</b>	<b>49,4</b>	<b>0,1</b>	<b>49,5</b>

  

Me	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J
Oma pääoma 1.1.2010	4,7	0,8	-0,1	0,4	12,6	52,1	6,4	77,0	0,1	77,1
Tappion kattaminen						-22,7	22,7			
Osakeperusteiset maksut							0,3	0,3		0,3
Katsauskauden laaja tulos yhteensä				5,7			-11,0	-5,3	0,0	-5,3
Oma pääoma 31.12.2010	4,7	0,8	-0,1	6,1	12,6	29,4	18,5	72,1	0,1	72,1

A = Osakepääoma

B = Ylikurssirahasto

C = Omat osakkeet

D = Muuntoerot

E = Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

F = Muut rahastot

G = Voittovarot

H = Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma yhteensä

I = Määräysvallattomien omistajien osuus

J = Oma pääoma yhteensä

## KONSERNIN LYHENNETTY RAHAVIRTALASKELMA, Me

1-12/2011 1-12/2010

Liiketoiminnan rahavirrat		
Katsauskauden tulos	-15,6	-11,0
Oikaisut katsauskauden tulokseen	14,2	11,5
Käyttöpääoman muutokset	-10,6	-7,7
Maksetut korot	-0,7	-0,3
Saadut korot	0,1	0,5
Maksetut verot	-4,7	-3,2
Liiketoiminnan nettorahavirta	-17,3	-10,2
Investointien rahavirrat		
Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin	-0,3	-0,8
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin	-0,7	-0,9
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	0,0	
Investoinnit muihin sijoituksiin	-0,2	
Luovutustulot muista sijoituksista	0,0	0,9
Saadut korot sijoituksista	0,1	0,0
Saadut osingot sijoituksista	0,2	0,3
Investointien nettorahavirta	-0,9	-0,4
Rahoituksen rahavirrat		
Lainojen nostot	9,5	3,0
Lainojen takaisinmaksut	-1,1	-2,2
Rahoitusleasingvelkojen maksut	-0,1	0,0
Rahoituksen nettorahavirta	8,3	0,8
Rahavarojen muutos		
Rahavarat katsauskauden alussa	16,7	25,7
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	-0,2	1,1
Sijoitusten käyvän arvon muutosten vaikutus	0,0	-0,3
Rahavarat katsauskauden lopussa	6,7	16,7

## 1. OSAVUOSIKATSAUKSEN LAATIMISPERIAATTEET

Tämä osavuositarkastus on laadittu kansainvälistä tilinpäätösstandardia IAS 34, Osavuositarkastukset, noudattaen. Esitettyjen tunnuslukujen laskentakaavat ja osavuositarkastuksen laatimisperiaatteet ovat yhtenevät konsernin vuoden 2010 vuosikertomuksessa julkaistujen periaatteiden kanssa. Uusilla 1.1.2011 alkaen voimassa olevilla IFRS-säännöksillä ei ole ollut olennaista vaikutusta konsernin osavuositarkastuksen laatimisperiaatteisiin ja laskentamenetelmiin.

## 2. SEGMENTTI-INFORMAATIO

Tecnotree raportoi IFRS 8 mukaisina toimintasegmentteinä maantieteelliset alueet, jotka ovat Amerikka (Pohjois-, Väli- ja Etelä-Amerikka), Eurooppa, MEA (Lähi-itä ja Afrikka) sekä APAC (Aasia ja Tyynenmeren alue). Tämä perustuu siihen, että niiden tulosta seurataan konsernin sisäisessä taloudellisessa raportoinnissa erillisinä. Tecnotreen IFRS 8:n mukainen operatiivinen päätöksentekijä on konsernin johtoryhmä.

Toimintasegmenttien liikevaihto ja tulos esitetään asiakkaiden sijainnin mukaan. Segmenttien tulos sisältää sellaiset kulut jotka ovat järkevällä perusteella kohdistettavissa segmenteille, eli myynnin, asiakaspalvelun ja –toimituksien kulut. Tuotehallinnan, tuotekehityksen ja hallinnon kuluja, poistoja sekä vero- ja rahoituseriä ei kohdisteta.

TOIMINTASEGMENTIT	1-12/2011	1-12/2010
<b>LIKEVAIHTO, Me</b>		
Amerikka (Pohjois-, Väli- ja Etelä-Amerikka)	23,3	25,2
Eurooppa	7,9	6,7
MEA (Lähi-itä ja Afrikka)	27,0	23,7
APAC (Aasia ja Tyynenmeren alue)	4,0	5,1
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>62,3</b>	<b>60,7</b>
<b>TULOS, Me</b>		
Amerikka (Pohjois-, Väli- ja Etelä-Amerikka)	7,3	8,9
Eurooppa	3,9	3,0
MEA (Lähi-itä ja Afrikka)	14,9	16,1
APAC (Aasia ja Tyynenmeren alue)	1,9	1,9
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>28,0</b>	<b>29,8</b>
Kohdistamattomat erät	-29,8	-32,4
<b>LIIKETULOS ENNEN TUOTEKEHITYSAKTIVOINTEJA, NIIDEN POISTOJA JA KERTALUONTEISIA KULUJA</b>		
Tuotekehitysaktivoinnit	0,1	0,6
Tuotekehitysaktivointien poistot	-7,1	-6,1
Kertaluonteiset kulut	-2,4	0,0
<b>LIIKETULOS</b>	<b>-11,1</b>	<b>-8,1</b>
Rahoitustuotot ja -kulut	1,2	-1,4
<b>TULOS ENNEN VEROJA</b>	<b>-9,9</b>	<b>-9,4</b>



### 3. AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

Tilikaudella on tuotekehitykseen liittyvistä kustannuksista aktivoitu 0,1 miljoonaa euroa (0,6), joka poistetaan 3-5 vuodessa kaupallisen käytön alkamisesta. Tuotekehitysmenojen poistot katsauskaudella olivat 7,1 miljoonaa euroa (6,1).

### 4. AINEELLISET KÄYTTÖMAISUUSHYÖDYKKEET

Tilikaudella hankittiin aineellisia käyttöomaisuushyödykkeitä 0,7 miljoonalla eurolla (0,9). Vähennyksiä katsauskaudella oli 0,0 miljoonaa euroa (0,0).

### 5. KONSERNIN VASTUUSITOUMUKSET

KONSERNIN VASTUUSITOUMUKSET, Me	31.12.2011	31.12.2010
Omasta puolesta		
Kiinteistökiinnitykset	7,7	
Yrityskiinnitykset	36,6	
Pantatut talletukset	0,0	0,1
Takaukset	0,8	1,0
Muut vastuut		
Irlannin kiinteistöön liittyvä rajoitus	0,4	0,4
MUUT VUOKRASOPIMUKSET, Me	31.12.2011	31.12.2010
Ei purettavissa olevien muiden vuokrasopimusten perusteella maksettavat vähimmäisvuokrat:		
Muut vuokrasopimukset		
Yhden vuoden kuluessa erääntyvät	0,9	0,6
1-5 vuoden kuluessa erääntyvät	0,9	0,5

Lisäksi emoyhtiön osakkeet Intian tytäryhtiössä on pantattu. Niiden kirjanpitoarvo emoyhtiössä on 34,2 miljoonaa euroa. Intian yhtiön nettovarojen konsernin taseessa arvioidaan olevan 48,1 miljoonaa euroa.

Yhtiön Intiassa olevia rahavaroja oli tilinpäätöshetkellä tilapäisesti jäädytettyinä 1,6 miljoonan euron verran Atul Chopran nostaman kanteen oikeuskäsittelyn ajaksi.

### 6. LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

Tilikauden liiketulokseen sisältyy 2,4 miljoonan euron kertaluonteiset kulut, jotka on mainittu kohdassa "tulokehitys". Kulut liittyvät yhtiötä vastaan alkuvuonna nostetun kanteen sopimiseen. Näistä kuluista 2,1 miljoonaa euroa kohdistuu yhtiön lähipiiriin. Lähipiiritapahtumat sisältävät 0,4 miljoonan euron korvauksen työsuhteen ehtojen sopimisesta ja 1,7 miljoonaa euroa sopimukseen perustuvia osakeperusteisia maksuja.

## 7. KONSERNIN TUNNUS- JA AVAINLUVUT

KONSERNIN TALOUDELLISET TUNNUSLUVUT	1-12/2011	1-12/2010
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-10,2	-7,4
Oman pääoman tuotto, %	-25,6	-14,7
Omavaraisuusaste, %	50,7	66,4
Nettovelkaantumisaste, %	43,1	3,3
Investoinnit, Me	0,9	0,9
% liikevaihdosta	1,4	1,6
Tutkimus- ja kehitysmenot, Me	12,1	13,1
% liikevaihdosta	19,4	21,7
Tilaukanta, Me	40,4	14,3
Henkilöstö keskimäärin	922	797
Henkilöstö kauden lopussa	926	858

KONSERNIN OSAKEKOHTAISET TUNNUSLUVUT	1-12/2011	1-12/2010
Osakekohtainen tulos, laimentamaton, euroa	-0,21	-0,15
Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, euroa	-0,21	-0,15
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	0,67	0,98
Osakemäärä kauden lopussa, 1 000 kpl	73 496	73 496
Osakemäärä keskimäärin, 1 000 kpl	73 496	73 496
Osakkeen kurssikehitys, euroa		
Keskikurssi	0,44	0,79
Alin	0,33	0,58
Ylin	0,63	1,00
Osakkeen kurssi kauden lopussa, euroa	0,38	0,60
Osakekannan markkina-arvo kauden lopussa	28,0	44,2
Osakevaihto, milj. kpl	22,8	16,6
Osakevaihto, % kokonaismäärästä	31,0	22,6
Osakevaihto, Me	10,0	13,2
Hinta-/voittosuhte (P/E)	-1,8	-4,0

Hallitus ehdottaa, että 31.12.2011 päättyneeltä tilikaudelta ei jaeta osinkoa. Myöskään 31.12.2010 päättyneeltä tilikaudelta ei jaettu osinkoa.

AVAINLUVUT NELJÄNNESVUOSITTAIN	4Q/11	3Q/11	2Q/11	1Q/11	4Q/10	Q3/10
Liikevaihto, Me	<b>16,1</b>	17,2	18,5	10,6	14,0	13,3
Liikevaihto, muutos %	<b>15,1</b>	29,3	-4,5	-25,1	3,3	0,5
Oikaistu liiketulos, Me*	<b>-2,0</b>	1,9	3,3	-4,9	-3,2	-0,7
% liikevaihdosta	<b>-12,2</b>	10,9	17,8	-46,3	-22,7	-5,1
Liiketulos, Me	<b>-3,5</b>	0,1	0,6	-8,3	-4,9	-2,0
% liikevaihdosta	<b>-22,1</b>	0,7	3,2	-78,1	-35,1	-14,7
Tulos ennen veroja, Me	<b>-3,3</b>	0,5	0,6	-7,8	-5,2	-1,8
Henkilöstö kauden lopussa	<b>926</b>	928	930	914	858	830
Osakekohtainen tulos, laimentamaton, euroa	<b>-0,10</b>	0,01	-0,01	-0,11	-0,07	-0,03
Osakekohtainen tulos, laimennusvaikutuksella oikaistu, euroa	<b>-0,10</b>	0,01	-0,01	-0,11	-0,07	-0,03
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	<b>0,67</b>	0,80	0,81	0,83	0,98	1,03
Korolliset nettovelat, Me	<b>21,3</b>	16,9	14,2	8,4	2,4	2,2
Tilaukanta, Me	<b>40,4</b>	21,0	21,5	22,1	14,3	20,1

\* Oikaistu liiketulos = liiketulos ennen tuotekehitysaktivointeja, niiden poistoja ja kertaluonteisia kuluja. Erittely on kohdassa "Tuloskehitys".