



VUOSIKERTOMUS
2010

WULFF

120

Sisältö

Konsernijohtajan katsaus	4
Hallituksen toimintakertomus	5
Konsernin laaja tuloslaskelma	9
Konsernin rahoituslaskelma	9
Konsernin tase	10
Laskelma oman pääoman muutoksista	11
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	12
Tunnusluvut vuosineljänneksittäin	35
Tunnusluvut 2006-2010	36
Osakekohtaiset tunnusluvut	36
Tunnuslukujen laskentaperiaatteet	37
Emoyhtiön tuloslaskelma	38
Emoyhtiön rahoituslaskelma	38
Emoyhtiön tase	39
Emoyhtiön liitetiedot	40
Yritysvastuu	46
Hallinto ja johto	49
Riskienhallinta	51
Osakkeet ja osakkeenomistajat	53
Tilintarkastuskertomus	57
Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä	58
Tietoa osakkeenomistajille	62
Pörssitiedotteet ja pörssi-ilmoitukset 2010	63
Yhteystiedot Suomessa	64
Yhteystiedot ulkomailla	65

Sata lasissa kohti vuotta 2011

Vuosi 2010 oli Wulffille tapahtumarikas ja työntäyteinen vuosi. Henkilöstön tekemä kova työ ja loppuvuoden markkinoiden vilkastuminen näkyi myyntilukemissa: vuoden 2010 liikevaihtomme (93,1 milj. euroa) oli 24,5 prosenttia edellisvuotta (74,8 milj. euroa) suurempi.

Vuoden 2010 liikevaihdon kasvuun vaikuttivat myönteisesti jatkunut sopimusmyynti erityisesti Skandinaviassa. Suomen suoramyynntihtiöiden tulokseen on vaikuttanut positiivisesti organisatiouudistus ja myynnin johtamiskäytäntöjen yhtenäistäminen. Hyvän kannattavuus- ja tulostason saavuttamiseksi kustannusten tehostamista konsernissa jatketaan. Samalla on tärkeää panostaa voimakkaasti myyntiin ja löytää uusia, innovatiivisia keinoja myynnin tukemiseen ja asiakkaiden palvelemiseen. Yksi palvelumme tasoa parantava investointi Skandinaviassa oli kesällä 2010 Etelä-Ruotsin Ljungbyhyn avattu, tehokkaasti toimiva Skandinavian yhteinen logistiikkakeskus.

Vuoden 2010 aikana juhlistimme myös hienoa merkkipäivää. Wulff täytti elokuussa huikeat 120 vuotta. Minulle oli suuri kunnia viettää tätä juhlaa, sillä yli satavuotiaita yrityksiä on harvassa. Pitkä historia kertoo aina luotettavuudesta ja laadusta: yritys ja sen palvelut ovat menestyneet markkinatilanteen muutoksista ja lisääntyneestä kilpailusta huolimatta. Wulffin tapauksessa on selviytty jopa sodista sekä useammasta lamasta. Erityisen iloinen olen siitä, että pitkästä ja kunniakkaasta historiastamme iloitsevat henkilöstömme lisäksi myös asiakkaamme ja yhteistyökumppanimme. Kotimaisena markkinajohtajana ja alamme merkittävimpanä pohjoismaisena toimijana olemme haluttu ja luotettu yhteistyökumppani.

Wulffin vahvuus on osaava henkilöstö ja erityisesti myynti. Myyntiä kasvattamaan tarvitaan jatkuvasti lisää osaavia ihmisiä. Wulff etsiikin aktiivisesti uusia myyntikykyjä kirjoittamaan uusia lukuja sen menestystarinaansa. Minulle on tärkeää, että tuloksen ja liikevaihdon kasvusta voidaan aina myös palkita tekijöitä. Wulffilla yksilön menestyminen tarkoittaa aina myös yrityksen menestymistä ja tulokseen perustuva palkkaus onkin yksi tärkeimpiä tapojamme kannustaa henkilöstöä sisäiseen yrittäjyyteen.

Wulffin vuosi 2011 on Wulffille hyvien tavoitteiden vuosi. Jokainen yrityksistämme tavoittelee liikevaihdon kasvua "sata lasissa". Liikevaihtomme kasvaessa palvelemme jatkuvasti yhä kokonaisvaltaisemmin yhä laajempaa joukkoa asiakkaita. Vaikka öljylampun valosta on pitkä matka sähköpostien ja sähköisten kauppojen aikaan, kulkee yksi Wulffin perustaja Thomas Wulffin tärkeimmistä ajatuksista mukana ajasta toiseen: Wulffilla asiakkaita palvellaan aina parhaalla mahdollisella tavalla.

Teemamme "sata lasissa 2011" tarkoittaa meille työn tekemistä arvojemme: asiakaslähtöisyyden, sisäisen yrittäjyyden ja tuloksellisuuden mukaisesti. Jokainen wulffilainen tietää, että me menestymme, kun asiakkaamme menestyvät. Kiitän sydämellisesti asiakkaitamme, henkilöstöämme ja yhteistyökumppaneitamme hienosta vuodesta 2010 ja odotan innolla vuotta 2011!

Heikki Vienola

Konsernijohtaja





Vuoden 2010 liikevaihto (93,1 milj. euroa) oli 24,5 prosenttia edellisvuotta (74,8 milj. euroa) suurempi. Markkinat kääntyivät kasvuun loppuvuonna 2010. Voitto ennen poistoja oli 1,6 milj. euroa eli 26 prosenttia suurempi kuin vertailuvuonna (1,2 milj. euroa). Vuonna 2010 liiketulos kääntyi hieman voitolliseksi (0,04 milj. euroa), kun vertailuvuonna 2009 liiketulos jäi tappiolliseksi (-0,15 milj. euroa). Rahoituserien ja verojen jälkeinen tilikauden tulos jäi edelleen tappiolliseksi. Osakekohtainen tulos oli -0,10 euroa (-0,11 euroa) vuonna 2010. Hallitus esittää osinkoa jaettavaksi 0,05 euroa osakkeelta (0,05 euroa/osake).

Konsernin liikevaihto ja tuloskehitys

Vuoden 2010 liikevaihto (93,1 milj. euroa) oli 24,5 prosenttia edellisvuotta (74,8 milj. euroa) suurempi.

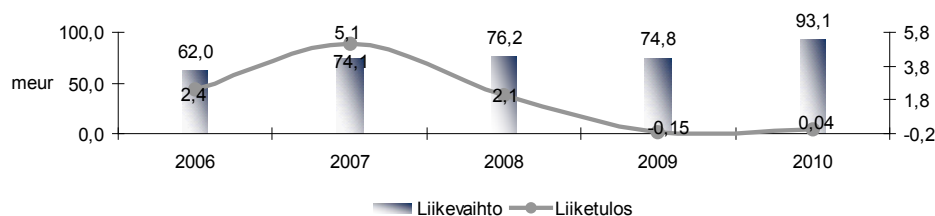
Konsernijohtaja Heikki Vienola: "Olen tyytyväinen myynnin kasvuun vuonna 2010. Markkinoiden vilkastuminen ja kehitteillä olevat uudet asiakaslähtöiset ratkaisumme luovat edellytykset myönteiselle kehitykselle. Asiakaslähtöisyys on ohjannut toimintaamme jo yli 120 vuotta ja se on yksi tärkeimmistä menestystekijöistämme jatkossakin. Tulevaisuudessa palvelemme asiakkaitamme yhä kokonaisvaltaisemmin ja yhtenäisemmin, heidän toiveidensa mukaisesti. Myös yhä tiiviimpi yritystemme välinen yhteistyö ja jatkuva uusien synergioiden hyödyntäminen ovat merkittävässä roolissa tulevaisuuden tuloksen tekemisessä."

Voitto ennen poistoja oli 1,6 milj. euroa eli 0,3 milj. euroa (26 prosenttia) suurempi kuin vertailuvuonna (1,2 milj. euroa). Konserni jatkaa edelleen kulurakenteensa läpikäyntiä ja toiminnan tehostamista tavoitteenaan parantaa kaikkien liiketoimintojensa kannattavuutta.

Liiketulos kääntyi hieman voitolliseksi (0,04 milj. euroa), kun vertailuvuonna 2009 liiketulos jäi tappiolliseksi (-0,15 milj. euroa). Vuoden 2010 liiketulos oli +0,0 prosenttia (-0,2 prosenttia) liikevaihdosta. Messu- ja tapahtumamarkkinointipalveluja tuottavan Entre Marketing Oy:n hankinnasta muodostuneesta konserniliikearvosta alaskirjattiin 0,35 milj. euroa vuonna 2010 ja 0,18 milj. euroa vuonna 2009.

Vuonna 2010 rahoitustuotot ja -kulut olivat nettomääräisesti +0,18 milj. euroa (-0,21 milj. euroa) sisältäen osinkotuottoja 0,15 milj. euroa, korkokuluja 0,27 milj. euroa sekä muita rahoituseriä nettomääräisesti +0,31 milj. euroa.

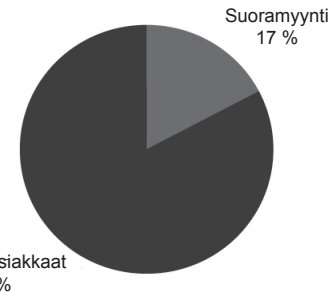
Liikevaihto ja liiketulos



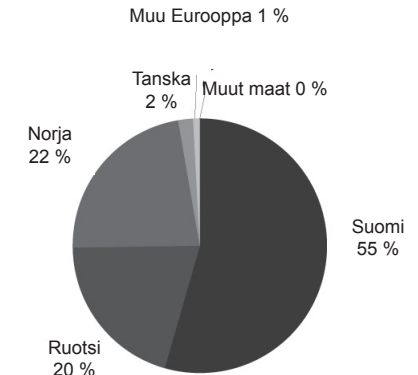
Tulos ennen veroja kääntyi voitolliseksi 0,22 milj. euroon (-0,36 milj. euroa). Emoyhtiön omistajille kuuluva tulos jäi vielä tappiolliseksi 0,62 milj. euroon (-0,73 milj. euroa). Osakekohtainen tulos (-0,10 euroa) jäi vertailuvuoden tasolle (-0,11 euroa).

Vuonna 2010 sijoitetun pääoman tuotto (ROI) oli +1,75 prosenttia (+0,20 %) ja oman pääoman tuotto (ROE) oli -2,38 prosenttia (-3,46 %).

Liikevaihto toimintasegmenteittäin



Liikevaihto markkina-alueittain



Sopimusasiakkaat-divisioona

Sopimusasiakkaat-divisioona toimii asiakkaan kokonaisvaltaisena kumppanina toimistotuotteiden, it-tarvikkeiden, liike- ja mainoslahjojen sekä messu- ja tapahtumamarkkinointipalvelujen hankinnassa. Sopimusasiakkaat-divisioonaan kuuluvan, elokuun 2009 alusta konserniin yhdistellyn Wulff Supplies Ab:n ansiosta segmentin liikevaihto vuonna 2010 oli 77,3 milj. euroa kasvaen 20,0 milj. euroa eli 35 prosenttia vertailukaudesta (57,3 milj. euroa).

Skandinaviassa toimiva Wulff Supplies on onnistunut jatkuvasti kasvattamaan markkinaosuuttaan toiminta-alueillaan ja hankkimaan uusia asiakkaita. Viime vuonna Etelä-Ruotsiin Ljungbyhyn avattu, tehokkaasti toimiva Skandinavian yhteinen logistiikkakeskus on mahdollistanut asiakkaiden paremman palvelun ja tulevaisuuden kasvun. Myös useat kehityshankkeet tuovat jatkossa kustannussäästöjä toimintaan. Wulff Suppliesin integrointi konsernin toimintoihin on jatkunut hyvin. Konsernilla on hyvät valmiudet palvella tulevaisuudessa yhä useampia pohjoismaisia asiakkaita. Pohjoismainen yhteistyö ja synergiat esimerkiksi ostoissa näkyvät asiakkaille vielä aiempaa kilpailukykyisempinä tuotteina ja palveluina.

Kotimainen Wulff Oy on yli 120-vuotisen historiansa aikana tunnettu aina alansa edelläkävijänä.

Vuoden 2010 aikana yhtiö panosti merkittävästi Wulffinkulma.fi -verkkokaupan käynnistämiseen, kehittämiseen ja markkinointiin. Verkkokauppaa myydään asiakkaille innovatiivisesti: sähköisen markkinoinnin lisäksi kauppaa markkinoi valikoitu joukko konsernin suoramyyjiä. Henkilökohtaisella myyntityöllä tavoitetaan myös ne asiakkaat, jotka eivät vielä ole tehneet aktiivisesti hankintoja verkossa. Uusia asiakkaita konsernin liikevaihdon kasvua tukemaan on saatu tasaisesti koko vuoden ajan. Alan sähköisen kaupan edelläkävijäaseman vahvistamiseksi verkkokaupan jatkuvaan kehittämiseen ja markkinointiin panostetaan voimakkaasti myös vuonna 2011. Wulffinkulma.fi palvelee asiakkaita lähes 4 000 tuotteella.

Vuonna 2010 Sopimusasiakkaat-divisioonan liikevoitto (0,83 milj. euroa) ilman kertaluontoisia arvonlennuksia oli suurempi kuin vertailuvuonna (0,66 milj. euroa). Kertaluontoisia arvonlennuksia kirjattiin messu- ja tapahtumamarkkinointiyrittäjä Entre Marketing Oy:n liikearvosta 0,35 milj. euroa vuonna 2010 ja 0,18 milj. euroa vuonna 2009. Kertaluontoiset arvonlennukset sisältävä liikevoitto oli 0,48 milj. euroa (0,48 milj. euroa).

Talouden laskusuhdanne on vaikuttanut voimakkaimmin liike- ja mainoslahjojen kysyntään. Perinteisen kausivaihtelun mukaisesti liike- ja mainoslahjojen kysyntä on parhaimmillaan viimeisellä vuosineljänneksellä joulusesongin aikaan. Talouden elpyminen näkyy myös liike- ja mainoslahjojen kysynnän kasvuna, ja varsinkin Viron hyvin sujunut joulusesonki antaa viitteitä liike- ja mainoslahjamarkkinoiden vilkastumisesta.

Sopimusasiakkaat-divisioonan kuuluvan Wulff Oy:n ja sen Lahdessa toimivan tytäryhtiö Torkkelin Paperi Oy:n organisaatioiden johdossa tapahtui muutoksia syksyllä 2010, kun Jani Puroranta nimettiin Wulff Oy:n toimitusjohtajaksi ja Juha Broman Torkkelin Paperi Oy:n toimitusjohtajaksi.

Suoramyynti-divisioona

Suoramyynti-divisioonan tavoitteena on tuoda sujuvuutta asiakkaidensa arkeen innovatiivisilla tuotteilla sekä alan ammattitaitoisimmalla henkilökohtaisella ja paikallisella palvelulla. Suoramyynti-divisioonan liikevaihto (16,1 milj. euroa) oli pienempi kuin vertailuvuonna (18,0 milj. euroa) johtuen Everyman Oy:n ja Officeman Oy:n myynnistä niiden vähemmistöosakkaille syyskuussa 2009. Suoramyynti-divisioonan liiketulos kääntyi voitolliseksi 0,32 milj. euroon kuluvan vuoden aikana (-0,25 milj. euroa).

Suoramyynti-divisioonan vuonna 2009 toteutettu organisaatiouudistus ja myynnin johtamiskäytäntöjen yhtenäistäminen ovat vaikuttaneet positiivisesti Suomen suoramyyntiyhtiöiden tulokseen. Hyvän kannattavuus- ja tulostason saavuttamiseksi kustannusten tehostamistoimia jatketaan kaikissa suoramyyntiyhtiöissä. Samalla myyntiin panostetaan voimakkaasti ja sitä tuetaan uusin keinoin, esimerkiksi sähköisellä markkinoinnilla. Liettuassa vuonna 2009 aloitettu vähäinen suoramyyntitoiminta loppui kesällä 2010.

Myyntiyhtiön tärkein voimavara on sen henkilöstö. Kasvua tekemään tarvitaan osaavia ihmisiä ja yksi Suoramyynti-divisioonan merkittävimpiä tavoitteita on kyvykkäiden myyntineuvottelijoiden rekrytointi. Konsernin päämääränä on rekrytoida lukuisia uusia myyntineuvottelijoita Pohjoismaihin, minkä johdosta näkyvyyteen ja rekrytointimarkkinointiin on panostettu eri medioissa. Rekrytointiyhteistyötä Työhallinnon kanssa kehitetään jatkuvasti. Wulff Academy on konsernin oma

uusien myyjien koulutusohjelma, joka takaa varsinkin alanvaihtajille ja myyntiuransa ensiaskeleita ottaville parhaan mahdollisen startin. Wulff Academyn opiskelijat etenevät urallaan kykyjensä ja kehityksensä mukaan. Vuoden aikana Wulff Academyn toiminnan kehittämiseen panostettiin vahvasti ja uudistuksista on saatu hyvää palautetta myös myyntitulosten muodossa.

Rahoitus, investoinnit ja taloudellinen asema

Liiketoiminnasta saatu rahavirta oli 1,53 milj. euroa (1,47 milj. euroa). Kannattavuuden parantamisen lisäksi konsernin tavoitteena on tehostaa käyttöpääoman hallintaa ja parantaa liiketoiminnan tuottamaa rahavirtaa.

Vuonna 2010 investoitiin nettomääräisesti 1,51 milj. euroa muodostuen aineettomista ja aineellisista käyttöomaisuushankinnoista (1,51 milj. euroa), tytäryhtiö Ibero Liikelahjat Oy:n hankinnan lisäkauppahintavelan maksusta (0,19 milj. euroa), tytäryhtiö Entre Marketing Oy:n vähemmistöosakkeiden hankintahinnasta (0,03 milj. euroa) ja kuluvan käyttöomaisuuden myynnistä saadusta rahavaroista (0,19 milj. euroa). Katsauskaudella on investoitu muun muassa Wulff Supplies Ab:n uuteen logistiikkakeskukseen Ljungbyssä Ruotsissa sekä tietojärjestelmäuudistuksiin Suomessa. Vertailuvuonna 2009 investoitiin nettomääräisesti 2,50 milj. euroa.

Vuonna 2010 rahalaitoslainoja maksettiin takaisin nettomääräisesti 0,47 milj. euroa, kun puolestaan vuonna 2009 lainoja nostettiin nettomääräisesti 2,50 milj. euroa Wulff Supplies -yrityskaupan rahoittamiseksi. Emoyhtiön omien osakkeiden hankinnasta maksettiin 0,11 milj. euroa (0,13 milj. euroa) ja lyhytaikaisiin sijoituksiin investoitiin 0,06 milj. euroa (0,22 milj. euroa). Osinkotuottoja saatiin 0,15 milj. euroa (0,01 milj. euroa). Emoyhtiön osakkeenomistajille maksettiin osinkoa 0,33 milj. euroa (0,33 milj. euroa) ja tytäryhtiöiden vähemmistöosakkaille maksettiin osinkoa yhteensä 0,15 milj. euroa (0,09 milj. euroa). Rahoituksen rahavirta oli -0,97 milj. euroa (+1,74 milj. euroa).

Kokonaisuutena tarkasteltuna liiketoiminnasta saadut rahat (+1,53 milj. euroa) käytettiin suurelta osin investointien maksuun (-1,51 milj. euroa) ja edellä mainittujen pankkilainojen ja osinkojen maksun myötä konsernin rahavarat vähenivät 0,96 milj. euroa vuoden alun 5,34 milj. eurosta 4,38 milj. euroon (vertailuvuonna +0,71 milj. euroa).

Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma osaketta kohden oli 2,41 euroa (2,58 euroa) ja omavaraisuusaste oli 37,0 prosenttia (41,7 %).

Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinainen yhtiökokous 23.4.2010 päätti maksaa osinkoa 0,05 euroa osakkeelta ja valtuutti hallituksen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta. Yhtiökokous hyväksyi myös hallituksen esityksen koskien osakeantivaltuutusta.

Yhtiökokous vahvisti vuoden 2009 tilinpäätöksen sekä myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tilikaudelta 2009.

Osakeyhtiölainsäädännön muutoksen johdosta päätettiin muuttaa yhtiöjärjestystä siten, että yhtiökokouskutsu on toimitettava viimeistään 21 päivää ennen yhtiökokousta, mutta kuitenkin



vähintään yhdeksän päivää ennen yhtiökokouksen täsmäytyspäivää. Yhtiöjärjestyksen muutos merkittiin kaupparekisteriin 8.6.2010, mistä julkaistiin pörsstitiedote samana päivänä. Voimassa oleva yhtiöjärjestys on saatavilla yhtiön internet-sivuilla osoitteessa www.wulff.fi.

Hallitukseen valittiin uudelleen Erkki (Ere) Kariola, Ari Pikkarainen, Pentti Rantanen, Sakari (Saku) Ropponen ja Heikki Vienola sekä uutena jäsenenä Andreas Tallberg. Yhtiökokouksen jälkeen pidetyssä järjestäytymiskokouksessa hallitus valitsi uudeksi puheenjohtajakseen Sakari (Saku) Ropposen.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 23.4.2010 osakkeenomistajille tiedotettiin KHT-Yhteisö Nexia Oy:n ja HTM Juha Lindholmin jatkavan yhtiön tilintarkastajina. Nexia Oy:n nimittämä päävastaullinen tilintarkastaja on KHT Christer Antson.

Vuonna 2011 Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään torstaina 28.4.2011.

Osakkeet ja osakepääoma

Varsinaisen yhtiökokouksen 24.4.2009 antaman valtuutuksen nojalla hallitus jatkoi omien osakkeiden hankintaa alkuvuonna 2010. Joulukuun 2009 lopussa emoyhtiön hallussa oli 69 022 omaa osaketta, minkä jälkeen ensimmäisen vuosineljänneksen aikana hankittiin lisää 2 807 omaa osaketta ja luovutettiin 5 000 omaa osaketta konsernin avainhenkilölle osana vuonna 2008 käyttöön otettua osakeperusteista kannustusjärjestelmää. Maaliskuun 2010 lopussa yhtiön hallussa oli 66 829 (31.3.2009: 24 956) omaa osaketta, mikä vastasi 1,0 prosenttia (0,4 %) emoyhtiön koko osake- ja äänimäärästä. Tammi-maaliskuun aikana takaisin ostettujen omien osakkeiden keskihinta oli 3,25 euroa osakkeelta.

Varsinaiselta yhtiökokoukselta 23.4.2010 saamansa valtuutuksen perusteella yhtiön hallitus päätti järjestäytymiskokouksessaan jatkaa omien osakkeiden takaisinostoa hankkimalla enintään 300 000 kappaletta yhtiön omia osakkeita seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen mennessä. Omien osakkeiden takaisinosto jatkui toukokuussa ja joulukuun 2010 lopussa yhtiön hallussa oli 99 036 (31.12.2009: 69 022) omaa osaketta, mikä vastaa 1,5 prosenttia (1,0 %) emoyhtiön koko osake- ja äänimäärästä. Vuoden 2010 aikana takaisin ostettujen omien osakkeiden keskihinta oli 3,16 euroa osakkeelta.

Osakkeita hankitaan muussa kuin osakkeenomistajien omistusten suhteessa NASDAQ OMX Helsinki Oy:n järjestämän julkisen kaupankäynnin välityksellä. Osakkeet hankitaan niille julkisessa kaupankäynnissä muodostuvaan hankintahetken markkinahintaan omien osakkeiden hankintaa koskevien säännösten mukaisesti. Valtuutuksen mukaan osakkeita voidaan hankkia yhtiölle käytettäväksi yritysankintojen tai muiden yhtiön liiketoimintaan kuuluvien järjestelyiden toteuttamiseksi, yhtiön rahoitusrakenteen parantamiseksi, osana yhtiön kannustinjärjestelmän toteuttamista tai muutoin edelleen luovutettavaksi tai mitäöitäväksi.

Konsernilla ei ole voimassa olevia optio-ohjelmia. Osakepalkkiojärjestelmä on osa Wulff-konsernin avainhenkilöiden kannustin- ja sitouttamisohjelmaa. Ensimmäinen osakepalkkiojärjestelmä oli vuosille 2008-2010, jonka perusteella maaliskuussa 2010 hallitus päätti luovuttaa yhdelle konsernin avainhenkilölle vastikkeetta 5 000 yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta 23.3.2010.

Helmikuussa 2011 hallitus päätti luovuttaa yhdelle konsernin avainhenkilölle vastikkeetta 10 000 yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta 11.2.2011 perustuen vuonna 2010 saavutettuihin tuloksiin. Tilikauden 2010 päättymisen jälkeen 8.2.2011 Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallitus päätti uudesta Wulff-konsernin avainhenkilöiden osakepohjaisesta kannustin- ja sitouttamisjärjestelmästä. Järjestelmässä on kolme ansaintajaksoa, jotka ovat kalenterivuodet 2011, 2012 ja 2013. Järjestelmän perusteella voidaan antaa yhteensä enintään 100 000 Wulff-Yhtiöt Oyj:n osaketta.

Wulff-Yhtiöt Oyj:n osakepääoma (2,65 milj. euroa) koostuu 6 607 628 osakkeesta, joilla on kullakin yksi ääni. Osakepääomassa ei ole tapahtunut muutoksia vuosien 2009 ja 2010 aikana. Wulff-Yhtiöillä ei ole ollut liputusilmoituksia vaativia omistumuutoksia vuosien 2009 ja 2010 aikana.

Wulff-Yhtiöt Oyj:n osake on noteerattu NASDAQ OMX Helsinki Oy:n pörssilistalla Small Cap -markkina-arvoryhmässä Kulutustavarat ja palvelut -toimialaluokassa. Wulff-osakkeen kaupan käyntitunnus on WUF1V. Vuoden 2010 aikana Wulffin osaketta vaihdettiin 261 633 kappaletta (292 139 kpl) eli 4,0 % (4,4 %) osakkeiden kokonaismäärästä. Osakkeiden vaihto euroissa oli 793 852 euroa (752 344 euroa). Korkein hinta vuonna 2010 oli 3,70 euroa (4,02 euroa) ja alin 2,43 euroa (2,00 euroa). Vuoden 2010 lopussa osakkeen arvo oli 2,60 euroa (3,20 euroa) ja ulkona olevien osakkeiden markkina-arvo oli 16,9 milj. euroa (20,9 milj. euroa).

Hallituksen voitontajokehdotus

Emoyhtiön taseen voitontajokelpoiset varat ovat 4,21 milj. euroa. Konsernin tilikauden tulos oli -0,62 milj. euroa eli -0,10 euroa/osake (-0,11 euroa/osake). Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että vuodelta 2010 maksetaan osinkona 0,05 euroa (0,05 euroa) osakkeelta eli yhteensä 0,33 milj. euroa. Osingonmaksuhetkellä yhtiön omassa hallussa oleville osakkeille ei makseta osinkoa. Emoyhtiön voitontajokelpoisiin varoihin jätetään 3,88 milj. euroa.

Emoyhtiön jaettavissa oleva vapaa oma pääoma tilinpäätöshetkellä 31.12.2010: euroa	31.12.2010
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	223 051,20
Omat osakkeet	-322 471,67
Voittovarat edellisiltä tilikausilta	3 853 098,53
Tilikauden tulos	454 326,32
Yhteensä jaettavissa	4 208 004,38
- josta jaetaan osinkona yhteensä	325 429,60
Loput jätetään omaan pääomaan	3 882 574,78
Osakemäärä yht.	6 607 628
Omia osakkeita hallussa	99 036
Osakemäärä, jolle osinko maksetaan	6 508 592
x Osinko/osake (euroa)	0,05
Osingonjako yhteensä (euroa)	325 429,60

Henkilöstö

Vuoden 2010 aikana Wulff-konsernin palveluksessa työskenteli keskimäärin 384 (392) henkilöä. Vuoden 2010 lopussa Wulff-konsernin palveluksessa oli 370 (372) henkilöä, joista 132 (115) työskenteli Ruotsissa, Norjassa, Tanskassa tai Virossa. Liettuan toiminta loppui kesän 2010 aikana.

Suurin osa, yli 60 prosenttia, konsernin henkilökunnasta toimii myyntitehtävissä ja noin 40 prosenttia työskentelee logistiikkapalveluissa ja hallinnossa. Wulff-konserni on tasa-arvoinen työnantaja: joulukuun 2010 lopussa henkilökunnasta oli 52 prosenttia miehiä ja 48 prosenttia naisia.

Vahvistaakseen konsernin liikevaihdon orgaanista kasvua konserni panostaa vahvasti myyntihenkilöstön rekrytointiin. Wulff tekee tiivistä yhteistyötä Työhallinnon ja alan oppilaitosten kanssa. Verkkopohjaisten rekrytointimenetelmien lisäksi Wulff rekrytoi mm. erilaisiin tapahtumiin jalkautumalla ja kontaktoimalla potentiaalisia myyntikykyjä henkilökohtaisesti. Konsernin tavoitteena on lisätä myyntihenkilöstön määrää kaikissa toimintamaissaan vuonna 2011.

Henkilöstöstä, sosiaalisesta vastuusta ja muista yritysvastuun osa-alueista on kerrottu sivuilla 46-47.

Lähiajan riskit ja epävarmuustekijät

Talouden yleinen laskusuhdanne Pohjoismaissa on selvästi vaikuttanut toimistotarvikkeiden kysyntään. Yleinen epävarmuus saattaa vielä jatkua, mikä todennäköisesti vaikuttaa joidenkin yritysasiakkaiden tilauskäyttäytymiseen myös alkuvuonna 2011. Talouden elpymisen odotetaan näkyvän toimistomaailman tuotteiden kysynnässä nopeasti.

Taloudessa mahdollisesti jatkuva laskusuhdanne vaikuttaa erityisesti liike- ja mainoslahjojen kysyntään. Vaikka liikelahjat mielletäänkin nykyisin yhä useammin osaksi yrityksen kokonaisviestintää ja niitä hyödynnetään myös sesonkien ulkopuolella, saatetaan kustannussäästöjä hakea brändiin panostamista supistamalla. Talouden laskusuhdanteessa yritykset vähentävät myös tapahtumamarkkinointiaan ja osallistumistaan messuille.

Konsernin riskienhallinnasta on kerrottu sivuilla 51-52.

Markkinatilanne ja vuoden 2011 näkymät

Wulff on alansa merkittävin pohjoismainen toimija. Sen missio on auttaa yritysasiakkaitaan menestymään omassa liiketoiminnassaan tarjoamalla heille innovatiivisia tuotteita ja palveluja asiakkaille sopivimmalla tavalla. Pohjoismaiset markkinat ovat konsolidoituneet, kun Wulffin lisäksi myös muut kansainvälisesti toimivat yhtiöt ovat ostaneet pohjoismaisia toimistotarvikeyrityksiä viime aikoina: heinäkuussa 2010 Staples osti Oy Lindell Ab:n, elokuussa 2010 Lyreco osti Officeday Finland Oy:n Arion-pankilta ja tammikuussa 2011 Office Depot osti ruotsalaisen Frans Swanström & Co Ab:n.

Vuonna 2011 konserni jatkaa toimenpiteitä kannattavuuden parantamiseksi. Myyntiin ja sen kehittämiseen panostetaan vahvasti. Uusia asiakkaita ja kasvua vuodelle 2011 odotetaan Skandinaviassa etenkin Wulff Supplies Ab:n ja kotimaassa Wulffinkulma.fi -verkkokaupan myötä.

Yhtiön johto uskoo, että vuonna 2011 Wulffilla on hyvät mahdollisuudet saavuttaa vuotta 2010 parempi liiketulos, mikäli viime vuoden loppupuolella havaittu markkinoiden elpyminen jatkuu myös tänä vuonna. Konsernilla on myös jatkuva valmius tehdä strategian mukaisia uusia yritysostoja.

Konsernin laaja tuloslaskelma ja rahoituslaskelma



TULOSLASKELMA

1 000 euroa	Liitetieto	2010	2009
Liikevaihto	2	93 107	74 785
Liiketoiminnan muut tuotot	4	467	402
Materiaalit ja palvelut	5	-60 516	-45 445
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	6	-18 617	-15 980
Liiketoiminnan muut kulut	7	-12 866	-12 515
Tulos ennen poistoja (EBITDA)		1 575	1 247
Poistot	8	-1 182	-940
Arvonlantumiset	8	-350	-460
Liikevoitto/-tappio		43	-154
Rahoitustuotot	9	755	275
Rahoituskulut	9	-575	-481
Voitto/Tappio ennen veroja		223	-360
Tuloverot	10	-637	-284
Tilikauden voitto/tappio		-415	-644
Jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille		-623	-728
Määräysvallattomille omistajille		209	84
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:			
Tulos/osake, eur (laimennettu=laimentamaton)	11	-0,10	-0,11

LAAJA TULOSLASKELMA

1 000 euroa	Liitetieto	2010	2009
Tilikauden voitto/tappio		-415	-644
Muut laajan tuloksen erät (verovaikutus huomioitu)			
Muuntoerot	10	134	39
Myytävissä olevien sijoitusten arvonmuutokset	10	42	-4
Muut laajan tuloksen erät yhteensä		176	35
Tilikauden laaja tulos yhteensä		-238	-609
Laajan tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille		-540	-743
Määräysvallattomille omistajille		302	134

RAHOITUSLASKELMA

1 000 euroa	Liitetieto	2010	2009
Liiketoiminnan rahavirta:			
Myynnistä saadut maksut		91 189	73 880
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut		339	320
Maksut liiketoiminnan kuluista		-89 433	-72 348
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja		2 095	1 852
Maksetut korot		-274	-408
Saadut korot liiketoiminnasta		79	151
Maksetut tuloverot		-372	-125
Liiketoiminnan rahavirta		1 528	1 470
Investointien rahavirta:			
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin		-1 509	-810
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden luovutustulot		187	173
Tytäryhtiöiden hankinnat		-219	-2 293
Tytäryhtiöiden myynnit		0	426
Myönnetyt lainat		0	0
Lainasaamisten takaisinmaksut		29	0
Investointien rahavirta		-1 512	-2 504
Rahoituksen rahavirta:			
Omien osakkeiden hankkiminen		-110	-126
Maksetut osingot		-484	-422
Saadut osingot	9	149	8
Lyhytaikaisten sijoitusten rahavirta (netto)		-55	-216
Pitkä- ja lyhytaikaisten lainojen nostot		914	3 494
Pitkä- ja lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut		-1 388	-995
Rahoituksen rahavirta		-974	1 743
Rahavarojen muutos		-958	709
Rahavarat kauden alussa	20	5 337	4 628
Rahavarat kauden lopussa	20	4 379	5 337

1000 euroa	Liitetieto	2010	2009	2008
VARAT				
Pitkäaikaiset varat				
Liikearvo	12, 13	9 501	10 658	8 356
Muut aineettomat hyödykkeet	12	1 382	1 257	582
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	12	2 285	1 952	2 338
Pitkäaikaiset rahoitusvarat				
Korolliset pitkäaikaiset rahoitusvarat	14	503	569	579
Korottomat pitkäaikaiset rahoitusvarat	15	442	337	340
Laskennalliset verosaamiset	10	1 011	1 162	904
Pitkäaikaiset varat yhteensä		15 124	15 939	13 099
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus	16	11 740	11 793	10 904
Lyhytaikaiset saamiset				
Korolliset lyhytaikaiset saamiset	17	74		
Korottomat lyhytaikaiset saamiset	18	14 708	12 582	10 546
Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat rahoitusvarat	19		58	275
Rahavarat	20	4 379	5 337	4 628
Lyhytaikaiset varat yhteensä		30 902	29 770	26 353
VARAT YHTEENSÄ		46 025	45 708	39 453

1000 euroa	Liitetieto	2010	2009	2008
OMA PÄÄOMA JA VELAT				
Oma pääoma yhteensä				
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma:				
Osakepääoma		2 650	2 650	2 650
Ylikurssirahasto		7 662	7 662	7 662
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		223	223	223
Kertyneet voittovarot		5 121	6 351	7 549
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma yhteensä		15 656	16 886	18 084
Määräysvallattomien omistajien osuus		1 158	1 117	1 137
Oma pääoma yhteensä	21, 22, 23	16 814	18 003	19 221
Pitkäaikaiset velat				
Korolliset pitkäaikaiset velat	24	8 403	8 913	7 180
Laskennalliset verovelat	10	136	110	0
Pitkäaikaiset velat yhteensä		8 539	9 023	7 180
Lyhytaikaiset velat				
Korolliset lyhytaikaiset velat	24	2 425	2 305	1 780
Korottomat lyhytaikaiset velat	26	18 247	16 377	11 273
Lyhytaikaiset velat yhteensä		20 673	18 682	13 052
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ		46 025	45 708	39 453



Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma

1 000 euroa	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräysvallattomien omistajien osuus	YHTEENSÄ
Oma pääoma 1.1.2009	2 650	7 662	223	-85	7 634	18 084	1 137	19 221
Tilikauden laaja tulos *					-743	-743	134	-609
Osingonjako					-329	-329	-93	-422
Omien osakkeiden hankinta				-126		-126		-126
Tytäryritysten luovutus						0	-258	-258
Omistusosuuden muutokset						0	196	196
Oma pääoma 31.12.2009	2 650	7 662	223	-211	6 562	16 886	1 117	18 003
Oma pääoma 1.1.2010	2 650	7 662	223	-211	6 562	16 886	1 117	18 003
Tilikauden laaja tulos *					-540	-540	302	-238
Osingonjako					-327	-327	-157	-484
Omien osakkeiden hankinta				-110		-110		-110
Omien osakkeiden luovutus				42	-42	0		0
Osakeperusteiset maksut					42	42		42
Omistusosuuden muutokset					-294	-294	-103	-398
Oma pääoma 31.12.2010	2 650	7 662	223	-279	5 400	15 656	1 158	16 814

* verovaikutus huomioituna

Omaa pääomaa 1.1.2009 ja 31.12.2009 korjattiin takautuvasti tilinpäätöksen 2010 laadinnan yhteydessä (ks. liitetieto 21).

1. Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Konsernin perustiedot

Konsernin emoyhtiö Wulff-Yhtiöt Oyj on suomalainen, Suomen lakien mukaan perustettu julkinen osakeyhtiö, jonka kotipaikka on Helsinki ja pääkonttorin osoite Manttaalitie 12, 01530 Vantaa. Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa edellä mainitusta osoitteesta.

Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallitus on kokouksessaan 23.3.2011 hyväksynyt tämän tilinpäätöksen julkistettavaksi. Suomen osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös sen julkistamisen jälkeen pidettävässä yhtiökokouksessa tai tehdä päätös tilinpäätökseen tehtävistä muutoksista.

Laatimisperusta

Tämä konsernitilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.12.2010 voimassaolevia IAS- ja IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitolaisissa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä EU:n asetuksessa (EY 1606/2002) säädetyin menettelyin mukaisesti EU:ssa sovellettaviksi hyväksytyt standardit ja niistä annettuja tulkintoja. Konserni ei ole, ennen niiden pakollista voimaantuloa, soveltanut uusia, uudistettuja tai muutettuja standardeja tai tulkintoja, jotka eivät ole vielä voimassa. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisten, IFRS-säännöksiä täydentävien kirjanpito- ja yhteisölaainsäädännön vaatimusten mukaiset.

Konsernitilinpäätös on laadittu aikaisempien vuosien laadintaperiaatteita noudattaen soveltaen lisäksi vuonna 2010 voimaan tulleita uusia tai muutettuja standardeja ja tulkintoja. Vuonna 2010 konserni on soveltanut ei-takautuvasti uudistettua standardia IFRS 3 (Liiketoimintojen yhdistäminen) ja siitä johtuneita muutoksia standardiin IAS 27 (Konsernitilinpäätös ja erillistilinpäätös) 1.1.2010 jälkeen tehtyihin liiketoimintojen yhdistämiin. Nämä muutokset vaikuttivat tilikauden aikana tehtyjen vähemmistöohjelmien kirjanpitoikäisyyteen ja tappiollisten tytäryhtiöiden vähemmistöosuuden määrittämiseen. Muilla standardi- ja tulkintamuutoksilla (IFRS 2, IFRS 5, IAS 1, IAS 36, IAS 39, IFRIC 9, IFRIC 16, IFRIC 17, IFRIC 18) ei ollut olennaista vaikutusta konsernin taloudelliseen asemaan ja raportoitaviin tietoihin.

Konserni aloittaa seuraavien uusien, uudistettujen tai muutettujen standardien ja tulkintojen soveltamisen vuonna 2011:

- IAS 24 Lähipiiriä koskevat tiedot tilinpäätöksessä (uudistettu; voimassa 1.1.2011 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Konsernin arvion mukaan uudistuksella ei tule olemaan merkittävää vaikutusta konsernitilinpäätökseen.
- IAS 32 Rahoitusinstrumentit: esittämistapa (muutos; voimassa 1.2.2010 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutos koskee valuuttamääräisten osakeantien, optioiden tai merkintäoikeuksien luokittelua. Konsernin arvion mukaan muutoksella ei tule olemaan merkittävää vaikutusta konsernitilinpäätökseen.
- IFRIC 14 Etuusperusteinen järjestelystä johtuvan omaisuuserän yläraja, vähimmäisrahastoin-

tivaatimukset ja näiden välinen yhteys (muutos; voimassa 1.1.2011 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Konsernin arvion mukaan tulkinnan muutoksella ei tule olemaan merkittävää vaikutusta konsernitilinpäätökseen. Tätä tulkinnan muutosta ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.- IFRIC 19 Rahoitusvelkojen muuttaminen oman pääoman ehtoiseksi instrumenteiksi (voimassa 1.7.2010 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Konsernin arvion mukaan uudella tulkinnalla ei tule olemaan merkittävää vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Konserni aloittaa seuraavien uusien, uudistettujen tai muutettujen standardien ja tulkintojen soveltamisen vuonna 2012 tai myöhemmin:

- IFRS 7 Rahoitusinstrumentit: tilinpäätöksessä esitettävät tiedot (muutos; voimassa 1.7.2011 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Konsernin arvion mukaan tällä rahoitusvarojen siirtoja koskevalla muutoksella ei tule olemaan merkittävää vaikutusta konsernitilinpäätökseen. Tätä muutosta ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.
- IFRS 9 Rahoitusinstrumentit (voimassa 1.1.2013 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla; aikaisempi soveltaminen sallittu). Tämä uusi standardi tulee vaiheittain korvaamaan kokonaan nykyisen 'IAS 39 Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen' -standardin. Konserni arvioi standardin vaikutusta konsernitilinpäätökseen. Tätä uuden standardin ensimmäistä osiota ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.

IAS/IFRS-säännösten mukaisesti konsernitilinpäätös on laadittu alkuperäisiin hankintamenoihin perustuen lukuun ottamatta myytävissä olevia rahoitusvaroja sekä käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavia rahoitusvaroja ja -velkoja sekä käteisarvoina suoritettavia osakeperusteisia liiketoimia, jotka on arvostettu käypään arvoon. Myös osakkeina suoritettavat osakeperusteiset maksut (osakepalkkiot) on arvostettu käypään arvoon niiden myöntämishetkellä.

Tilinpäätöksen laatiminen IFRS:n mukaan edellyttää johdon arvioiden ja oletusten käyttämistä. Vaikka arvot perustuvat johdon parhaaseen näkemykseen tilinpäätöksen laatimishetkellä, on mahdollista, että toteumat poikkeavat tilinpäätöksessä käytetyistä arvoista. Tietoa harkinnasta, jota johto on käyttänyt konsernin noudattamia tilinpäätöksen laatimisperiaatteita soveltaessaan ja joilla on eniten vaikutusta tilinpäätöksessä esitettäviiin lukuihin, on esitetty kohdassa "Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät".

Tilinpäätöstiedot esitetään tuhansina euroina.

Konsolidointiperiaatteet

Konsernitilinpäätökseen sisältyvät emoyhtiö Wulff-Yhtiöt Oyj ja kaikki sen tytäryritykset, joiden osakkeiden äänivallasta Yhtiö hallitsee joko suoraan tai välillisesti enemmän kuin puolet tai joihin sillä on muutoin määräysvalta. Hankitut tytäryritykset yhdistellään siitä hetkestä lähtien, kun konserni on saanut niissä määräysvallan, siihen asti, kun määräysvalta lakkaa. Tytäryhtiöillä on sama tilikausi kuin emoyhtiöllä.

Konserniyhtiöiden keskinäinen osakeomistus on eliminoitu käyttäen hankintamenomenetelmää, jossa tytäryrityksen hankinnasta maksettava vastike sekä hankitun tytäryhtiön varat ja velat arvostetaan käypiin arvoihin hankintahetkellä. Jos hankintamenon käypä arvo ylittää hankitun yhtiön nettovarallisuuden käyvän arvon, syntyy liikearvoa, josta ei tehdä poistoja vaan liikear-



voille suoritetaan arvonalentumistestaus vähintään vuosittain. Jos hankintameno alittaa konsernin hankkiman nettovarallisuuden käyvän arvon, näiden erotus kirjataan suoraan konsernin tuloslaskelmaan. Hankintaan liittyvät transaktiomenot kirjataan kuluiksi toteutuessaan eikä niitä sisällytetä liikearvoon.

Konserni on muuttanut vähemmistöosuuksien laskentaperiaatteita ei-takautuvasti 1.1.2010 jälkeen toteutuneiden liiketoimien käsittelyssä IAS 27 'Konsernitilinpäätös ja erillistilinpäätös' -standardiudistusta noudattaen. Määräysvallattomien omistajien eli vähemmistöosakkaiden osuus hankinnan kohteessa kirjataan hankintakohtaisesti joko käypään arvoon tai määrään, joka vastaa näiden vähemmistöosakkaiden suhteellista osuutta hankinnan kohteen nettovarallisuudesta. Kun vähemmistöosakkailta ostetaan osakkeita, hankintameno ja tytäryrityksen nettovarallisuudesta hankitun osuuden kirjanpitoarvon välinen erotus kirjataan nykyisin suoraan omaan pääomaan eikä konserniliikearvo enää 1.1.2010 jälkeen tehdyissä vähemmistöohankinnoissa muutu alkupe- räisen määräysvallan hankinnan jälkeen. Myös voitot ja tappiot osakkeiden myynnistä vähemmistöosakkaille kirjataan nykyisin suoraan omaan pääomaan, kun 31.12.2009 asti voimassa olleiden säännösten mukaan luovutuksista aiheutui luovutusvoittoja tai -tappioita tuloslaskelmaan. Vähemmistöosakkaille ei ole erotettu osuutta tappioista, jotka ovat kertyneet 31.12.2009 mennessä, mutta uudistuneiden IFRS-säännösten mukaan 1.1.2010 alkaen kertyneistä tappioista erotetaan osuus myös vähemmistölle. Konsernin omasta pääomasta ja tuloksesta erotetut vähemmistö-osuudet on esitetty omina erinään.

Kaikki konserniyhtiöiden väliset liiketapahtumat, sisäiset saamiset ja velat, vaihto-omaisuuden ja aineellisten hyödykkeiden sisäiset katteet sekä sisäinen voitonjako on eliminoitu konsernitilinpäätöstä laadittaessa.

Konsernilla ei ole osakkuus- tai yhteisyhtyiä.

Valuuttamääräiset erät

Kunkin konserniyrityksen tilinpäätökseen sisältyvät erät arvostetaan kyseisen yhtiön sijaintivaltion valuutassa ("toimintavaluutta"). Konsernitilinpäätös esitetään euroina, joka on emoyhtiön toiminta- ja raportointivaluutta.

Ulkomaanrahanmääräiset liiketapahtumat muunnetaan toiminnalliseen valuuttaan käyttäen tapahtumapäivän valuuttakursseja. Ulkomaanrahanmääräiset monetaariset saamiset ja velat sekä rahavarat muunnetaan toiminnalliseen valuuttaan käyttäen tilinpäätöspäivän kurssseja. Ulkomaanrahanmääräiset ei-monetaariset erät, jotka on arvostettu käypiin arvoihin, on muunnettu toiminnallisen valuutan määräisiksi käyttäen arvostuspäivän valuuttakursseja.

Liiketapahtumien kurssierot kirjataan vastaaville tuloslaskelmatileille liikevoiton yläpuolelle. Kurssierot ulkomaanrahanmääräisten korollisten saamisten ja velkojen sekä rahavarojen muuntamisesta kirjataan rahoitustuottoihin ja -kuluihin. Kurssierot sellaisista monetaarisista eristä, jotka ovat osa nettosijoitusta ulkomaiseen yksikköön, kirjataan muihin laajan tuloksen eriin ja lopulta tuloslaskelmaan kun nettosijoituksesta luovutaan.

Ulkomaisten tytäryhtiöiden, joiden toiminta- ja raportointivaluutta on muu kuin euro, tuloslaskelmat muunnetaan euroiksi kuukausikohtaisesti keskipäivää käyttäen ja taseet muunnetaan

tilinpäätöspäivän kurssilla. Tuloslaskelmien ja taseiden keskipäiväkurssierot sekä tytäryritysten hankintamenojen eliminoimista ja hankinnan jälkeen kertyneiden oman pääoman erien muuntamisesta syntyneet muuntoerot kirjataan muihin laajan tuloksen eriin ja kertyneet muuntoerot esitetään omassa pääomassa. Kun ulkomaan valuutassa toimiva tytäryhtiö myydään, kertyneet muuntoerot kirjataan tuloslaskelmaan osana myynnistä syntyvää kokonaisvoittoa tai -tappiota.

Ulkomaisten tytäryritysten hankinnasta syntyvät liikearvo ja kyseisten ulkomaisten yksikköjen varojen ja velkojen kirjanpitoarvoihin hankinnan yhteydessä tehtävät käypien arvojen oikaisu on käsitelty kyseisten ulkomaisten tytäryhtiöiden varoina ja velkoina ja uudelleenkursattu euroiksi tilinpäätöspäivän kurssseja käyttäen. Ennen 1.1.2004 tapahtuneiden hankintojen liikearvot ja käypien arvojen oikaisu on kirjattu euromääräisenä.

Tuloutusperiaatteet

Liikevaihto sisältää myynnistä saadut tuotot vähennettynä välillisillä veroilla, alennuksilla ja valuuttamääräisten myyntien kurssieroilta. Konsernin liikevaihto ei sisällä konserniyhtiöiden sisäisiä liiketapahtumia.

Suoritteiden myynti tuloutetaan, kun myytyjen tuotteiden omistukseen liittyvät riskit ja edut ovat siirtyneet ostajalle eikä konsernilla ole enää merkittävää epävarmuutta liittyen myynnin laskutukseen, kustannuksiin tai siihen liittyen, että asiakas palauttaisi tavaran. Tuotot palveluista kirjataan, kun palvelut on suoritettu.

Konsernin messu- ja tapahtumamarkkinointipalveluja tuottava tytäryritys Entre Marketing Oy tulouttaa palveluidensa tuotot sopimusehtojen ja valmistusasteen mukaisesti. Erilaisten sopimusten valmistusaste määritetään ottaen huomioon jo tehtyjen työtuntien osuus projektin aikana tehtävästä kokonaistuntimäärästä ja jo syntyneiden välittömien kulujen osuus projektin kokonaiskuluista. Projektien tuloja, menoja ja valmistusastetta koskevia alkuperäisiä arvioita tarkistetaan säännöllisesti ja mahdollisesti muutetut arviot vaikuttavat tulokseen sillä kaudella, jolloin tarkistamiseen johtaneet olosuhteet tulevat johdon tietoon.

Vuokratuotot kirjataan tasaerinä tuloslaskelmaan suoriteperusteisesti vuokra-ajan kuluessa. Rojalitutuotosten tuloutus tapahtuu sopimuksen sisällön mukaisesti. Osinkotuotot kirjataan silloin, kun oikeus osinkoon on syntynyt.

Liikearvo ja muut aineettomat hyödykkeet

Konsernitaseen liikearvo vastaa sitä osaa hankintamenoista, joka ylittää konsernin osuuden 1.1.2004 jälkeen hankitun yrityksen nettovarallisuuden käyvästä arvosta hankinta-ajankohtana. Tätä aiempien liiketoimintojen yhdistämisen liikearvo vastaa aiemman tilinpäätösnormiston mukaista kirjanpitoarvoa, jota on käytetty oletushankintamenoa. Liikearvo kohdistetaan niille rahavirtaa tuottaville yksiköille, joiden odotetaan hyötyvän liiketoimintojen yhdistämisestä johtuvista synergieduista. Liikearvoista ei kirjata säännönmukaisia poistoja, vaan ne testataan vuosittain mahdollisen arvonalentumisen varalta. Konsernin liikearvo arvostetaan alkuperäiseen arvoon vähennettynä arvonalentumisilla, joita ei peruteta myöhemmin.

Aineettomiin hyödykkeisiin sisältyvät asiakassuhteet, tekijänoikeudet, lisenssit, ohjelmistojen käyttöoikeudet ja verkkokauppahankkeen menot. Aineeton hyödyke merkitään taseeseen vain, jos on todennäköistä, että hyödykkeestä johtuva odotettavissa oleva taloudellinen hyöty koituu yhtiön hyväksi ja hyödykkeen hankintameno on määritettävissä luotettavasti. Aineettomat hyödykkeet arvostetaan alkuperäiseen hankintamenoon vähennettynä arvonalentumistappiolla ja poistetaan tasapoistoin arvioituna taloudellisena vaikutusaikanaan, joka vaihtelee kolmesta seitsemään vuoteen. Yrityskaupoissa hankitut aineettomat hyödykkeet arvostetaan käypään arvoon hankintahetkellä. Arvioidut taloudelliset vaikutusajat tarkistetaan jokaisena tilinpäätöspäivänä, ja tarvittaessa poistoajoja muutetaan.

Aineelliset hyödykkeet

Aineelliset hyödykkeet arvostetaan alkuperäiseen hankintamenoon, vähennettynä arvonalentumistappiolla ja poistetaan tasapoistoin arvioituna taloudellisena vaikutusaikanaan. Yrityskaupoissa hankitut aineelliset hyödykkeet arvostetaan hankintahetken käypään arvoon.

Arvioidut taloudelliset vaikutusajat tarkistetaan jokaisena tilinpäätöspäivänä, ja jos ne eroavat merkittävästi aikaisemmista arvoista, poistoajoja muutetaan vastaavasti. Maa-alueista ei tehdä poistoja, koska niillä katsotaan olevan määrittelemätön taloudellinen pitoaika.

Arvioidut taloudelliset vaikutusajat ovat seuraavat:

Rakennukset	20 vuotta tasapoisto
Koneet ja kalusto	3–8 vuotta tasapoisto
Ajoneuvot	5 vuotta tasapoisto
Muut aineelliset hyödykkeet	5–10 vuotta tasapoisto

Tavanomaiset korjaus- ja kunnossapitomenot kirjataan kuluksi tilikaudella, jolla ne ovat syntyneet. Kooltaan merkittävien uudistus- tai perusparannushankkeiden menot kirjataan taseeseen, ja poistetaan tasapoistoin niihin liittyvän päähyödykkeen jäljellä olevana taloudellisena vaikutusaikana.

Aineellisten hyödykkeiden luovutuksista ja käytöstä poistamisesta johtuvat voitot tai tappiot lasketaan saadun luovutushinnan ja jäljellä olevan, poistamattoman kirjanpitoarvon erotuksena. Käyttöomaisuuden myyntivoitot ja -tappiot sisältyvät tuloslaskelmassa liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin. Mahdolliset konsernin sisäiset käyttöomaisuuden myyntikatteet eliminoidaan konsernitilinpäätöstä laadittaessa.

Säännönmukaiset poistot lopetetaan silloin, kun aineellinen hyödyke luokitellaan myytävänä olevaksi standardin IFRS 5 'Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot' mukaisesti.

Arvonalentumiset

Konserni arvioi jokaisena tilinpäätöspäivänä, onko viitteitä siitä, että jonkin aineellisen tai aineetoman hyödykkeen arvo on alentunut. Jos viitteitä on, arvioidaan kyseisestä omaisuuserästä

kerrytettävissä oleva rahamäärä. Viitteitä mahdollisesta arvonalentumisesta voivat olla esimerkiksi merkittävät muutokset markkinatilanteessa ja myyntihinnoissa, päätökset huomattavista uudelleenjärjestelyistä sekä muutokset kannattavuudessa. Liikearvot ja aineettomat hyödykkeet, joilla on määrittelemätön taloudellinen vaikutusaika, ja keskeisemmät aineettomat hyödykkeet testataan joka tapauksessa vuosittain. Arvonalennustestausta varten konsernin omaisuus jaetaan rahavirtaa tuottaviin yksiköihin sille alimmalle tasolle, joka on muista yksiköistä pääosin riippumaton ja jonka rahavirrat ovat erotettavissa.

Arvonalentuminen kirjataan, jos kirjanpitoarvo ylittää kerrytettävissä olevan rahamäärän. Arvonalentumisen määrä lasketaan vertaamalla omaisuuserän kirjanpitoarvoa vastaavan omaisuuserän kerrytettävissä olevaan rahamäärään. Kerrytettävissä oleva rahamäärä perustuu pääsääntöisesti tulevaisuuden diskontattuihin nettokassavirtoihin, jotka vastaavan omaisuuserän avulla on saatavissa. Diskonttokorkona käytetään ennen veroa määritettyä korkoa, joka kuvastaa markkinoiden näkemystä rahan aika-arvosta ja omaisuuserään liittyvistä riskeistä. Arvonalentumistappio kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan. Mikäli arvonalentumistappio kohdistuu rahavirtaa tuottavaan yksikköön, se kohdistetaan ensin vähentämään rahavirtaa tuottavalle yksikölle kohdistettua liikearvoa ja tämän jälkeen vähentämään muita yksikön omaisuuseriä tasasuhteisesti. Arvonalentumistappion kirjaamisen yhteydessä poistojen kohteena olevan omaisuuserän taloudellinen vaikutusaika arvioidaan uudelleen. Aikaisemmin tehty arvonalentumiskirjaus perutaan, jos kerrytettävissä olevassa rahamäärässä on tapahtunut muutos. Arvonalentumiskirjauksen peruuttaminen ei kuitenkaan saa johtaa korkeampaan kirjanpitoarvoon, kuin mikä taseessa olisi ollut, jos arvonalentumista ei olisi aikaisempina vuosina kirjattu. Liikearvoon tehtyä arvonalentumista ei peruuteta.

Vieraan pääoman menot

Vieraan pääoman menot aktivoidaan osana ehdot täyttävän hankittavan tai valmistettavan omaisuuserän hankintamenoa. Muut vieraan pääoman menot kirjataan kuluksi sillä kaudella, jonka aikana ne ovat syntyneet.

Vuokrasopimukset

Aineellisten hyödykkeiden vuokrasopimukset, joissa vuokranantajalle jää kaikki omistamiselle ominaiset edut ja riskit, luokitellaan muiksi vuokrasopimuksiksi. Muiden vuokrasopimusten vuokrat kirjataan tasaerinä kuluiksi tuloslaskelmaan vuokra-ajan kuluessa.

Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus arvostetaan hankintamenoon tai sitä alempaan nettorealisointiarvoon. Hankintameno määritetään FIFO-menetelmää (first-in, first-out) käyttäen tai vaihtoehtoisesti painotetun keskihinnan menetelmällä, mikäli se johtaa likimain samaan lopputulokseen kuin FIFO-menetelmä. Nettorealisointiarvo on tavanomaisessa liiketoiminnassa saatava arvioitu myyntihinta vähennettynä myynnistä aiheutuvilla, arvioiduilla välttämättömillä menoilla.



Työsuhde-etuudet

Eläkevelvoitteet

Konsernin suomalaisen henkilöstön lakisääteinen eläketurva on järjestetty eläkevakuutuksin ja ulkomaisen henkilöstön kunkin maan paikallisten lakien ja sosiaaliturvasäännösten mukaisella tavalla. Näistä maksuperusteisista järjestelyistä aiheutuvat kulut kirjataan tuloslaskelmaan niille kausille, joita ne koskevat. Konsernin ruotsalaisia työntekijöitä koskeva eläkejärjestely vakuutusyhtiö Alectassa on IFRS:n mukaan etuus pohjainen, mutta koska Alecta ei pysty toimittamaan tietoja, ko. järjestely on käsitelty tilinpäätöksessä maksupohjaisena.

Osakeperusteiset maksut

Konserni noudattaa IFRS 2 -standardin vaatimuksia konsernin avainhenkilöille suunnattuun osakepohjaiseen kannustinjärjestelyyn. Ensimmäinen osakepalkkiojärjestelmä oli vuosille 2008-2010 ja helmikuussa 2011 päätettiin uuden järjestelmän käyttöönotosta vuosille 2011-2013. Järjestelmistä on kerrottu liitetiedossa 23. Järjestelyssä myönnettävät etuudet arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämishetkellä ja kirjataan henkilöstökuluksi tasaisesti järjestelyn aikana. Käteisvaroina suoritettavasta maksusta kirjataan velka ja sen käyvän arvon muutos jaksotetaan vastaavasti kuluksi. Osakkeina maksettavan osuuden käypä arvo kirjataan kuluksi ja oman pääoman lisäykseksi.

Tuloverot

Konsernin tuloveroihin kirjataan konserniyhtiöiden tilikauden tulokseen perustuvat verot ja aikaisempien tilikausien verojen oikaisu sekä laskennallisten verojen muutos. Muihin laajan tulokseen eriin kirjattavien erien verovaikutus kirjataan vastaavasti muihin laajan tuloksen eriin. Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero lasketaan verotettavasta tulosta kunkin maan voimassa olevan verokannan perusteella. Veroa oikaistaan mahdollisilla edellisiiin tilikausiin liittyvillä veroilla.

Laskennalliset verot lasketaan velkamenetelmän mukaisesti kaikista kirjanpidon ja verotuksen välisistä väliaikaisista eroista tilinpäätöshetkellä voimassa olevia verokantoja käyttäen. Väliaikaisista eroista kirjataan laskennallinen verosaaminen siihen määrään asti, kun on todennäköistä, että se voidaan hyödyntää tulevaisuudessa syntyvää verotettavaa tuloa vastaan.

Konsernin laskennallisten verosaamisten ja verovelkojen koostumus on esitetty liitetiedossa 10.

Myyntisaamiset

Myyntisaamiset arvostetaan taseessa niiden odotettuun realisointiarvoon, joka on alkuperäinen laskutusarvo vähennettynä mahdollisilla hyvityksillä ja luottotappiovarauksilla. Myyntisaamisista tehdään luottotappiovaraus kun on olemassa perusteltu näyttö, että kaikkia saamisista ei saada alkuperäisin ehdoin. Luottotappiovarauksen kirjaukseen voi johtaa esimerkiksi myyntisaamisten maksusuoritusten merkittävä viivästyminen, epäonnistuneet perintätoimenpiteet tai asiakkaan tunnetuista talousvaikeuksista johtuva korkeampi todennäköisyys maksukyvyttömyydelle. Arvio

ja päätös luottotappiovarauksista tehdään yksiköissä tapauskohtaisesti. Epävarmat saamiset arvioidaan riittävän usein suoritettavan tarkastelun perusteella. Arvon alentumistappion kirjaminen tapahtuu objektiivisen seurannan perusteella ja kirjaus peruutetaan myöhemmin, jos se osoittautuu aiheettomaksi.

Rahoitusvarat ja -velat sekä johdannaisopimukset

Konserni luokittelee rahoitusvarat käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvaroihin, eräpäivään asti pidettäviin rahoitusvaroihin, lainoihin ja muihin saamisiin ja myytävissä oleviin rahoitusvaroihin. Konserni tekee rahoitusvarojen luokitteluun liittyvät päätökset ostohetkellä ja arvioi luokitusta vuosittain. Rahoitusvaroja sisältyy pitkä- ja lyhytaikaisiin varoihin, ja ne voivat olla korollisia ja korottomia.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat sisältävät kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät rahoitusvarat ja alkuperäisen kirjaamisen tapahtuessa käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat (käyvän arvon vaihtoehdon soveltaminen). Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät rahoitusvarat on tarkoitettu myytäväksi lyhyellä aikavälillä. Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät rahoitusvarat arvostetaan käypään arvoon. Käyvän arvon muutoksista johtuvat sekä realisoitumattomat että realisoituneet voitot ja tappiot kirjataan tuloslaskelmaan. Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät rahoitusvarat -ryhmä käsittää konsernin kaikki johdannaisopimukset. Ne eivät täytä suojauslaskennan kriteerejä, ja ne kirjataan aluksi hankintamenoon ja myöhemmin käypään arvoon tilinpäätöspäivän markkinahintojen mukaan tulosvaikutteisesti. Käyvän arvon muutoksista aiheutuvat sekä realisoituvat että realisoitumattomat erot kirjataan tuloslaskelmaan sille kaudelle, jolla ne syntyvät. Tähän ryhmään kuuluu myös sijoituksia julkisesti noteerattuihin yhtiöihin.

Eräpäivään asti pidettävät rahoitusvarat ovat sellaisia rahoitusvaroja, joihin liittyvät maksusuoritukset ovat kiinteitä tai määritettävissä, jotka erääntyvät määrättyinä päivinä ja jotka yhtiöllä on vakaa aikomus ja kyky pitää eräpäivään asti.

Lainat ja muut saamiset ovat johdannaisvaroihin kuulumattomia varoja, joihin liittyvät maksut ovat kiinteät tai määriteltävissä ja joita ei noteerata toimivilla markkinoilla. Lainojen ja muiden saamisten maturiteetti ratkaisee sen, kirjataanko ne lyhyt- vai pitkäaikaisiin varoihin. Tuotot ja kulut kirjataan tuloslaskelmaan, kun kyseiset lainat ja muut saamiset kirjataan pois taseesta, arvon alentuessa ja normaalin poistoprosessin myötä.

Muut rahoitusvarat luokitellaan myytävissä oleviin rahoitusvaroihin. Myytävissä olevat rahoitusvarat arvostetaan käypään arvoon käyttäen noteerattuja markkinahintoja ja -kursseja, kassavirtojen nykyarvomenetelmää ja soveltuvia arvonmääritysmalleja. Myytävissä olevien sijoitusten omaisuuseryhmässä on Wulff-konsernitaseen pitkäaikaisissa varoissa esitetyt sijoitukset, jotka sisältävät sekä julkisesti noteerattuja että noteeraamattomia osakkeita. Julkisesti noteeratut osakkeet arvostetaan käypään arvoon. Ne listaamattomat osakkeet, joiden käypää arvoa ei voida luotettavasti määrittää, kirjataan hankintamenoon arvonalennuksilla oikaistuna. Myytävissä olevien rahoitusvarojen käyvän arvon muutokset kirjataan muihin laajan tuloksen eriin verovaikutus huomioon ottaen. Käyvän arvon muutokset siirretään muista laajan tuloksen eristä tuloslaskelmaan silloin, kun rahoitusvara myydään tai kun sen arvo on alentunut siten, että rahoitusvarasta tulee kirjata arvonalentumistappio. Myytävissä olevien sijoitusten ostot ja myynnit kirjataan

kaupantekopäivänä.

Konsernin rahavarat ovat käteistä rahaa, pankkitalletuksia tai muita erittäin likvidejä sijoituksia. Konsernipankkitileihin liittyvät luottotilit sisältyvät lyhytaikaisiin korollisiin velkoihin ja ne on esitetty konserniyhtiöiden yhteenlaskettuna nettosalдона, sillä konsernilla on sopimukseen perustuva laillinen kuittausoikeus.

Rahoitusvelkoja sisältyy pitkä- ja lyhytaikaisiin velkoihin ja ne voivat olla korollisia ja korottomia. Rahoitusvelat merkitään alun perin käypään arvoon lisätynä transaktiokustannuksilla. Seuraavina tilikausina rahoitusvelat esitetään jaksotettuun hankintamenuun käyttäen efektiivisen koron menetelmää. Tuotot ja kulut kirjataan tuloslaskelmaan, kun kyseinen velka kirjataan pois taseesta, arvon alentuessa ja normaalin velkalyhennysten myötä. Yrityshankintojen tulevaisuuden tapahtumiin perustuvat lisävastikkeet luokitellaan korottomiksi rahoitusveloiksi.

Osingonjako

Hallituksen esittämä osinko vähennetään jakokelpoisesta omasta pääomasta vasta yhtiökokouksen hyväksynnän jälkeen.

Virheiden korjaukset

Tilinpäätöksen 31.12.2010 laadinnan yhteydessä havaitut aikaisempiin tilikausiin kohdistuvat virheet on korjattu takautuvasti IFRS-säännösten mukaisesti vertailutietoja oikaisten ja otettu huomioon myös edellisiltä tilikausilta esitetyissä tunnusluvuissa.

Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät

Tilinpäätöksen laatiminen IFRS:n mukaan edellyttää johdon arvioiden ja oletusten käyttämistä. Vaikka arviot perustuvat johdon parhaaseen näkemykseen tilinpäätöksen laatimishetkellä, on mahdollista, että toteumat poikkeavat tilinpäätöksessä käytetyistä arvoista. Arvioiden muutokset vaikuttavat tilikauden tuottojen ja kulujen sekä taseessa esitettyjen varojen ja velkojen määrään. Myös tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden soveltamisessa joudutaan käyttämään arvioita ja harkintaa.

Johdon arviot ja oletukset perustuvat historialliseen kokemukseen ja tulevaisuuden ennusteisiin, joita arvioidaan jatkuvasti. Mahdolliset arvioiden ja oletusten muutokset merkitään kirjanpitoon sillä tilikaudella, jonka aikana arvioita tai oletuksia korjataan ja kaikilla tämän jälkeisillä tilikausilla.

Konsernissa keskeiset tulevaisuutta koskevat oletukset ja sellaiset tilinpäätöspäivän arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät, jotka aiheuttavat riskin varojen ja velkojen kirjanpitoarvojen muuttumiseen olennaisesti seuraavan tilikauden aikana, liittyvät konsernin omaisuuden arvostamiseen, arvonalennustestaamiseen sekä laskennallisten verojen laskentaan.

Liikevoitto

IFRS-standardit eivät määrittele liikevoiton käsitettä. Konserni on määritellyt sen niin, että liikevoitto on nettosumma, joka muodostuu, kun liikevaihtoon lisätään liiketoiminnan muut tuotot, vähennetään ostokulut varaston muutoksella oikaistuina ja vähennetään työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, liiketoiminnan muut kulut sekä poistot ja arvonalentumiset. Muut tuloslaskelma-erät esitetään liikevoiton alapuolella.

Rahavirtalaskelma

Rahavirtalaskelmassa kuvatut rahavarat koostuvat käteisvaroista, lyhytaikaisista pankkitalletuksista sekä muista lyhytaikaisista erittäin likvideistä sijoituksista, joiden maturiteetti on korkeintaan kolme kuukautta. Liiketoiminnan rahavirta on esitetty suoraa esittämistapaa noudattaen IFRS-standardien suosittelemalla tavalla. Kaikki tilikauden aikana maksetut verot on esitetty liiketoiminnan rahavirrassa, ellei niitä voida erityisesti kohdistaa investointien tai rahoituksen rahavirtoihin.

Tunnusluvut

IFRS-standardien mukaan osakekohtainen tulos (EPS, Earnings per share) lasketaan jakamalla kauden tulos kunkin kauden keskimääräisellä osakemäärällä. Takaisinostettujen omien osakkeiden keskimääräinen lukumäärä on vähennetty kaikkien osakkeiden keskimääräisestä lukumäärästä, sillä osakekohtainen tulos määritetään ulkona oleville osakkeille. Wulff-konsernilla ei ole optio-oikeuksia, joten laimentamaton ja laimennettu osakekohtainen tulos ovat samansuuruiset. Tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty konsernitilinpäätöksen tunnuslukutaulukojen yhteydessä.

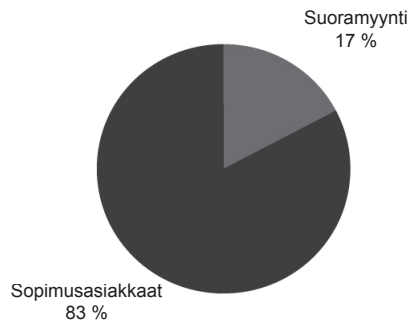


2. Segmentti-informaatio

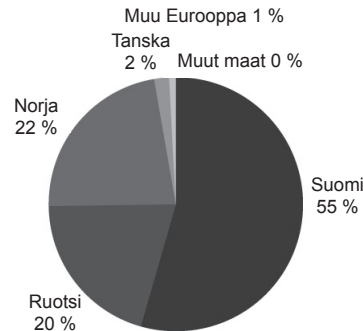
Wulff-konsernilla on kaksi raportoitavaa, strategisesti toisistaan eroavaa toimintasegmenttiä: Sopimusasiakkaat-divisioona ja Suoramyynti-divisioona. IFRS 8:n mukainen, johdon sisäiseen raportointiin perustuva toimintasegmenttijako pohjautuu konsernin liiketoimintojen organisoituihin ja johtamiseen divisioonittain. Eri toimintasegmentteihin kuuluvat 29 konserniyhtiötä tuottavat keskenään erilaisia palveluja ja niiden liiketoiminta edellyttää erilaisten markkinointistrategioiden ja jakelukanavien käyttöä. Sopimusasiakkaat-divisioonaan kuuluu 11 tytäryhtiötä ja Suoramyynti-divisioonaan 16 tytäryhtiötä, kuten on esitetty liitetiedossa 29. Lisäksi konsernin emoyhtiö Wulff-Yhtiöt Oyj ja leasingtoimintaa harjoittava tytäryhtiö Grande Leasing Oy muodostavat yhdessä Konsernipalvelut-segmentin, joka sisältää konsernin yleishallintoon liittyvät sellaiset kulut, joita ei voida kohdistaa tarkoituksenmukaisella aiheuttamisperiaatteella Sopimusasiakkaat- ja Suoramyynti-segmenteille.

Konsernissa segmenttien tuloksellisuuden arviointi sekä segmenteille kohdennettavia resursseja koskeva päätöksenteko perustuu segmenttien liiketulokseen. Segmenttien väliset liiketapahtumat on hinnoiteltu markkinaehtoisesti. Samaan segmenttiin kuuluvien yhtiöiden keskinäiset erät on eliminoitu segmentin tuotoista ja segmenttien väliset erät on esitetty erikseen eliminointeina oheisessa täsmäytyslaskelmassa. Konsernin sisäisistä palveluista allokoidaan Sopimusasiakkaat- ja Suoramyynti-segmenteille kiinteitä hallintokuluja sisäisten palvelujen hyödyntämisen suhteessa. Kertaluontoiset arvonalentumiset tytäryhtiön hankinnasta muodostuneesta konserniliikearvosta kohdistetaan sille segmenteille, johon kyseinen tytäryhtiö kuuluu.

Liikevaihto toimintasegmenteittäin



Liikevaihto markkina-alueittain



Toimintasegmentit

Liikevaihto toimintasegmenteittäin

1 000 euroa	2010	2009
Sopimusasiakkaat-divisioona		
Ulkoinen myynti	77 112	56 178
Sisäinen myynti muille segmenteille	189	1 168
Sopimusasiakkaat-divisioona yhteensä	77 301	57 346
Suoramyynti-divisioona		
Ulkoinen myynti	15 972	17 813
Sisäinen myynti muille segmenteille	103	172
Suoramyynti-divisioona yhteensä	16 075	17 985
Konsernipalvelut		
Ulkoinen myynti	23	793
Sisäinen myynti muille segmenteille	1 234	193
Konsernipalvelut yhteensä	1 257	986
Segmenttien väliset eliminoinnit	-1 525	-1 531
Liikevaihto yhteensä	93 107	74 785

Liikevoitto/-tappio toimintasegmenteittäin

1 000 euroa	2010	2009
Sopimusasiakkaat-liiketoiminta	832	658
Kertaluontoiset arvonalennukset	-350	-180
Sopimusasiakkaat -divisioona yhteensä	482	478
Suoramyynti-liiketoiminta	324	28
Kertaluontoiset arvonalennukset	0	-280
Suoramyynti-divisioona yhteensä	324	-252
Konsernipalvelut ja kohdistamattomat erät	-764	-380
Liikevoitto/-tappio yhteensä	43	-154

Maantieteelliset tiedot

Wulff-konsernin yhtiöt sijaitsevat Pohjoismaissa ja Baltiassa. IFRS 8:n mukaisesti maantieteellisten alueiden liikevaihto esitetään sekä konserniyhtiöiden että asiakkaiden sijainnin mukaan. Eri maissa sijaitsevien konserniyhtiöiden pitkäaikaiset varat sisältävät konserniliikearvon sekä muut aineettomat ja aineelliset hyödykkeet. IFRS 8:n mukaisesti näihin segmenttivaroihin ei sisälly pitkäaikaisia rahoitusvaroja eikä laskennallisia verosaamia.

Liikevaihto konserniyhtiön sijainnin mukaan

1 000 euroa	2010
Suomi	53 019
Ruotsi	30 925
Norja	20 799
Tanska	1 555
Muu Eurooppa	675
Maiden välinen liikevaihto	-13 865
Liikevaihto yhteensä	93 107

Ulkoisen liikevaihto asiakkaiden sijainnin mukaan

1 000 euroa	2010	
Suomi	50 785	55 %
Ruotsi	18 907	20 %
Norja	20 794	22 %
Tanska	1 757	2 %
Muu Eurooppa	804	1 %
Muut maat	61	0 %
Liikevaihto yhteensä	93 107	100 %

Pitkäaikaiset varat konserniyhtiön sijainnin mukaan

1 000 euroa	2010	
Suomi	10 289	78 %
Ruotsi	2 524	19 %
Norja	355	3 %
Pitkäaikaiset varat yhteensä	13 168	100 %

3. Yrityskaupat

Hankitut liiketoiminnot 2010

Vuonna 2010 konserni maksoi yrityskauppoihin liittyviä eriä yhteensä 0,2 miljoonaa euroa, kun kokonaan omistetun Ibero Liikelahjat Oy:n lisäkauppahinta maksettiin sekä lisäksi osakevähemmistöt Entre Marketing Oy:ssä (1%) ja IM Inter-Medson Oy:ssä (5 %) lunastettiin. Ibero Liikelahjat Oy:n hankinnasta muodostunut liikearvo väheni 0,1 miljoonalla eurolla, kun ehdollisen lisäkauppahintavelan arviota tarkennettiin tilinpäätöksessä 2010.

Konserni osti Torkkelin Paperi Oy:n vähemmistöosakkeet (8 prosenttia) aiemmalta toimitusjohtaja Pekka Lähteeltä joulukuussa 2010 ja nyt konserni omistaa Torkkelin Paperi Oy:n kokonaan. Kauppahinta (0,4 milj. euroa) maksetaan vuonna 2011.

Hankitut ja myydyt liiketoiminnot 2009

Wulff-Yhtiöt Oyj teki vuoden 2009 aikana yhden yritysoston Skandinaviassa sekä lisäsi enemmistösuuttaan kahdessa tytäryhtiössään Suomessa.

Wulff-Yhtiöt hankki heinäkuun 2009 lopussa 80 % Skandinaviassa toimivasta Strålfors Supplies Ab:stä (Wulff Supplies Ab 1.1.2010 alkaen), jolla on tytäryhtiöt Norjassa ja Tanskassa. Kauppa toteutettiin ostamalla Wulff-Yhtiöt Oyj:n ja Strålfors AB:n perustaman ruotsalaisen S Supplies Holding Ab:n lukuun 100 % Strålfors Supplies Ab:n osakkeista ja äänistä. Perustetun yhtiön S Supplies Holding Ab:n osakkeista Wulff-Yhtiöt Oyj omisti alkuun 80 % ja Strålfors Ab 20 %. Kaupan sopimisen jälkeen vuoden 2009 aikana Wulff-Yhtiöt Oyj myi 20 % -omistusosuuden hankitun yhtiön avainhenkilöille. Lisäksi sovittiin, että Wulff-Yhtiöt Oyj ostaa yhtiön aiemmalta omistajalta Strålfors AB:ltä loputkin osakkeet (20 %) vuonna 2011, joten osakkeiden hankintamenon allokointi ja liikearvon tarkka arvo 31.12.2009 oli tältä osin alustava. Hankitut tytäryhtiöt on yhdistelty Wulff-konserniin 1.8.2009 alkaen.

Strålfors Supplies Ab:n hankinta kasvatti ja vahvisti merkittävästi konsernin Sopimusasiakkaat-divisioonaa. Tilinpäätöksessä 31.12.2009 arvioitu kokonaiskauppahinta oli 4,3 milj. euroa, joka tarkentui tilinpäätöksessä 31.12.2010 päivitetyn ehdollisen vastikearvion myötä 3,6 milj. euroon. Näin ollen liikearvo vastaavasti pieneni 0,7 miljoonalla eurolla 31.12.2010. S Supplies Holding Ab:n perustaminen ja Strålfors Suppliesin osakkeiden hankintameno sisälsi asiantuntijoiden palkkioita yhteensä 73 tuhatta euroa. Yritysoston vaikutus konsernin tilikauden 2009 liikevaihtoon oli 14,3 milj. euroa, joka vastasi n. 19 % konsernin liikevaihdosta vuonna 2009. Tilikauden 2009 tulokseen ennen vähemmistön erottelua yritysosto vaikutti 250 tuhatta euroa positiivisesti.

Tilikauden 2009 aikana Wulff-Yhtiöt lisäsi enemmistöomistustaan kahdessa tytäryhtiössään: IM Inter-Medson Oy:ssä ja Office Solutions Why Not Oy:ssä (Wulff Office Oy vuodesta 2010 alkaen). IM Inter-Medson Oy:n 8 prosentin vähemmistöosuuden hankintahinta oli 71 tuhatta euroa ja Office Solutions Why Not Oy:n 15 prosentin vähemmistöosuuden kauppahinta oli 18 tuhatta euroa. Hankintahinnat kohdistettiin asiakassuhteisiin poistettavaksi taloudellisena pitoaikanaan.



Vuonna 2009 hankitun nettovarallisuuden erittely

1000 euroa	Yhdistämisessä kirjatut käyvät arvot	Kirjanpitoarvot ennen yhdistelyä
Aineelliset hyödykkeet	5	5
Aineettomat hyödykkeet	875	89
Vaihto-omaisuus	2 884	2 917
Myyntisaamiset	3 255	3 281
Muut saamiset	459	457
Rahavarat	1 169	1 169
Varat yhteensä	8 647	7 919
Ostovelat ja muut velat	4 497	4 496
Rahoitusvelat	1 955	1 959
Velat yhteensä	6 452	6 455
Hankitun alakonsernin nettovarat yhteensä (100 %)	2 195	1 464
josta konsernin omistusosuutta 80% vastaava osuus	1 756	
Kokonaishankintameno 80%-omistusosuudesta:		
Rahana vuonna 2009 maksettu kauppahinta	3 373	
Velaksi kirjattu vuonna 2011 maksettava ehdollinen vastikearvio	917	
Arvioitu kokonaishankintameno 80%-omistusosuudesta	4 290	
- Hankitut nettovarat	-1 756	
Liikearvo 31.12.2009	2 534	
Rahana maksettu kauppahinta	3 373	
- Hankitun tytäryrityksen rahavarat	-1 169	
Rahavirtavaikutus, netto	2 204	

Vuonna 2011 maksettavan ehdollisen vastikkeen uudelleenarviointi 31.12.2010:

Kokonaishankintameno 80%-omistusosuudesta:		
Rahana vuonna 2009 maksettu kauppahinta	3 373	
Velaksi kirjattu vuonna 2011 maksettava ehdollinen vastikearvio	218	
Uudelleenarvioitu kokonaishankintameno 80%-omistusosuudesta	3 591	
- Hankitut nettovarat	-1 756	
Liikearvo 31.12.2010	1 835	
Vähennettiin liikearvoa ja lisäkauppahintavelkaa 31.12.2010	-699	

Myydyt ja lopetetut liiketoiminnot

Tilikaudella 2010 ei myyty liiketoimintoja. Liettuan vähäisen suoramyynnitoiminnan lopettamisella kesällä 2010 ei ollut olennaista vaikutusta konsernin liikevaihtoon, kannattavuuteen eikä taloudelliseen asemaan.

Vuonna 2009 konserni myi 70 %-omistamiensa Everyman Oy:n ja Officeman Oy:n osakkeet yhtiöiden vähemmistöosakkaille. Myyntihinta oli 280 tuhatta euroa.

Vuonna 2009 myytyjen liiketoimintojen vaikutus konsernin taloudelliseen asemaan (1 000 euroa):

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	-18
Liikearvo	-52
Muut aineettomat hyödykkeet	-11
Saamiset	-565
Vaihto-omaisuus	-748
Rahavarat	-42
Vähemmistöosuus	258
Korolliset velat	106
Ostovelat ja muut velat	509
Varat ja velat yhteensä	-563
Rahana saatu vastike	280
- Luovutettujen yksiköiden rahavarat	-42
Rahavirtavaikutus, netto	238

4. Liiketoiminnan muut tuotot

1 000 euroa	2010	2009
Rahtikuluedelleenveloitukset	259	127
Aineellisten hyödykkeiden myyntivoitot	146	110
Vuokratuotot	44	24
Muut	18	141
Yhteensä	467	402

5. Materiaalit ja palvelut

1 000 euroa	2010
Aineet, tarvikkeet ja tavarat	
Ostot tilikauden aikana	58 878
Varastojen muutos	524
Ulkopuoliset palvelut	1 115
Yhteensä	60 516

6. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

1 000 euroa	2010	2009
Palkat ja palkkiot	15 097	12 799
Eläkekulut (maksupohjaiset järjestelyt)	1 768	2 527
Muut henkilösivukulut	1 709	654
Osakeperusteiset maksut (osakkeina maksettavat osakepalkkiot)	42	0
Yhteensä	18 617	15 980

Henkilöstö tilikauden lopussa	370	372
Henkilökunta keskimäärin tilikaudella	384	392

Tiedot johdon työsuhde-etuuksista ja lainoista esitetään liitetiedossa 28 Lähipiiri-informaatio. Lähipiirin osakeomistuksesta esitetään tietoa Osakkeet ja osakkeenomistajat -kohdassa.

7. Liiketoiminnan muut kulut

1 000 euroa	2010
Vuokrat	1 906
Matkakorvaukset ja autokulut	3 069
IT-, tietoliikenne- ja puhelin kulut	1 191
Ulkoistetun logistiikan kulut	1 843
Markkinointi-, suhdetoiminta- ja edustuskulut	682
Luottotappiot ja arvonalentumiset myyntisaamisista	388
Tilintarkastajien palkkiot *	239
Muut	3 549
Yhteensä	12 866

* Tilintarkastajien palkkiot yhteensä kaikissa konserniyhtiöissä:

1 000 euroa	2010
Tilintarkastuspalvelut	191
Veropalvelut	0
Muut palvelut	48
Yhteensä	239

Vuonna 2009 liiketoiminnan muista kuluista merkittävimmät erät olivat vuokrat (1 850 tuhatta euroa), matkakorvaukset ja autokulut (3 370 tuhatta euroa) sekä markkinointi-, suhdetoiminta- ja edustuskulut (645 tuhatta euroa). Luottotappioita myyntisaamisista konserni kirjasi 137 tuhatta euroa vuonna 2009. Konsernilla ei ollut merkittäviä tutkimus- ja tuotekehityskuluja päättyneellä tilikaudella tai vertailuvuonna.



8. Poistot ja arvonalentumiset

1 000 euroa	2010	2009
Suunnitelman mukaiset poistot tilikauden aikana:		
Poistot aineettomista hyödykkeistä:		
Asiakassuhteet	-266	-48
Muut aineettomat hyödykkeet	-216	-120
Poistot aineettomista hyödykkeistä yhteensä	-481	-168
Poistot aineellisista hyödykkeistä:		
Rakennukset ja rakennelmat	-7	-8
Koneet ja kalusto	-663	-742
Muut aineelliset hyödykkeet	-31	-22
Poistot aineellisista hyödykkeistä yhteensä	-701	-772
Suunnitelman mukaiset poistot yhteensä	-1 182	-940
Arvonalentumiset tilikauden aikana:		
Konserniliikearvon arvonalentuminen	-350	-180
Arvonalentuminen (Everyman ja Officeman)		-280
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	-1 532	-1 400

9. Rahoitustuotot ja -kulut

1 000 euroa	2010	2009
Rahoitustuotot:		
Korkotuotot	78	161
Osinkotuotot	148	8
Valuuttakurssivoitot ja muut rahoitustuotot	529	106
Rahoitustuotot yhteensä	755	275
Rahoituskulut:		
Korkokulut	274	415
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien varojen käyvän arvon muutos	0	12
Valuuttakurssitappiot ja muut rahoituskulut	301	54
Rahoituskulut yhteensä	575	481

Kuten laajassa tuloslaskelmassa on esitetty, myytävissä olevien sijoitusten arvonmuutokset vaikuttivat suoraan omaan pääomaan (laskennallisella verovaikutuksella oikaistuna) positiivisesti +42 tuhatta euroa vuonna 2010 ja negatiivisesti -4 tuhatta euroa vuonna 2009.

10. Tuloverot

Tuloverot tuloslaskelmassa

1 000 euroa	2010	2009
Tilikauden tuloverot	-451	-361
Laskennalliset verot	-186	77
Yhteensä	-637	-284

Tuloverojen täsmäytys

1 000 euroa	2010	2009
Verot laskettuna Suomen yhtiöverokannalla (26 %)	-58	94
Ulkomaisten tytäryritysten poikkeavat verokannat	-7	-30
Vähennyskeltottomat kulut ja verovapaat tuotot	-134	-116
Tilikauden tappiot, joista ei ole kirjattu laskennallista verosaamista	-203	-47
Verot aikaisemmilta tilikausilta	15	-148
Edellisinä vuosina muodostettujen verosaamisten ja -velkojen muutokset	-226	-248
Konsernin yhdistelytoimenpiteiden ja eliminointien vaikutus	-22	84
Muut erät	-2	127
Tuloverot tuloslaskelmassa	-637	-284

Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot, 2010

1 000 euroa	Ennen veroja	Verot	Verojen jälkeen
Muuntoerot	134		134
Myytävissä olevien sijoitusten arvonmuutokset	57	-15	42
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	191	-15	176

Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot, 2009

1 000 euroa	Ennen veroja	Verot	Verojen jälkeen
Muuntoerot	39		39
Myytävissä olevien sijoitusten arvonmuutokset	-5	1	-4
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	34	1	35

Laskennallisten verojen muutos

1 000 euroa	1.1.2010	Tuloslaskelma	Oma pääoma	Muuntoerot	31.12.2010
Laskennalliset verosaamiset:					
Vahvistetut tappiot ja verohyvitykset	615	-17		12	610
Varaukset	8	21		1	31
Eläkevelvoitteet	60	-62		2	0
Poistoerot	419	-104		0	315
Konsernin yhdistelytoimenpiteiden ja eliminointien vaikutus	4	3		0	7
Muut tilapäiset erot	56	1	-15	6	49
Laskennalliset verosaamiset yhteensä	1 162	-158	-15	22	1 011
Laskennalliset verovelat:					
Poistoerot ja muut verottamattomat varaukset	11	9		1	22
Hankittujen nettovarojen käyvän arvon muutokset	88	-9		0	79
Muut tilapäiset erot	12	28		-4	36
Laskennalliset verovelat yhteensä	110	28	0	-3	136
Laskennallinen verosaaminen, netto	1 052	-186	-15	24	875

Konsernilla oli 31.12.2010 vahvistettuja tappioita 1 135 tuhatta euroa, joista ei ole kirjattu laskennallista verosaamista, koska konsernille ei todennäköisesti kerry ennen kyseisten tappioiden vanhenemista verotettavaa tuloa, jota vastaan tappiot pystyttäisiin hyödyntämään. Nämä tappiot vanhenevat yli viiden vuoden kuluessa. Konsernitaseeseen 31.12.2010 sisältyy 605 tuhatta euroa laskennallisia verosaamia sellaisissa konserniyhtiöissä, joiden tilikauden 2010 tulos on ollut tappiollinen. Näiden laskennallisten verosaamisten kirjaaminen perustuu tulosennusteisiin, jotka osoittavat kyseisten laskennallisten verosaamisten realisoitumisen olevan todennäköistä.

Konserni ei ole kirjannut laskennallista verovelkaa tytäryhtiöiden jakamattomista voittovaroista, koska voitonjako on konsernin päätäntävällässä eikä se ole todennäköistä lähitulevaisuudessa.

11. Osakekohtainen tulos

	2010	2009
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto, 1 000 euroa	-623	-728
/Osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä; laimennettu=laimentamaton (1 000 kpl)	6 525	6 607
Osakekohtainen tulos (EPS); laimennettu=laimentamaton, euroa	-0,10	-0,11



12. Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

2010	Liikearvo	Asiakassuhteet	Muut aineettomat hyödykkeet	Ennakkomaksut aineettomista hyödykkeistä	Aineettomat hyödykkeet yhteensä					Aineelliset hyödykkeet yhteensä
					Maa-alueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet		
Hankintameno 1.1.	12 162	618	1 311	0	14 090	263	242	6 417	121	7 043
Lisäykset	0	0	185	423	608	0	0	951	60	1 011
Vähennykset	-818	0	-1	0	-818	0	0	-248	-5	-252
Uudelleenluokittelut	0	0	0	0	0	0	0	119	0	119
Muuntoerot	11	0	0	0	11	0	0	-34	0	-34
Hankintameno 31.12.	11 355	618	1 495	423	13 891	263	242	7 204	177	7 886
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-1 504	-48	-624	0	-2 176	0	-53	-4 985	-52	-5 090
Vähennykset	0	0	0	0	0	0	0	185	5	189
Poistot tilikauden aikana	0	-266	-216	0	-481	0	-7	-663	-31	-701
Arvonalentumiset tilikauden aikana	-350	0	0	0	-350	0	0	0	0	0
Muuntoerot	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-1 854	-314	-840	0	-3 008	0	-60	-5 464	-78	-5 601
Kirjanpitoarvo 1.1.	10 658	570	687	0	11 914	263	189	1 431	69	1 952
Kirjanpitoarvo 31.12.	9 501	304	655	423	10 883	263	182	1 741	99	2 285
2009	Liikearvo	Asiakassuhteet	Muut aineettomat hyödykkeet	Ennakkomaksut aineettomista hyödykkeistä	Aineettomat hyödykkeet yhteensä					Aineelliset hyödykkeet yhteensä
					Maa-alueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet		
Hankintameno 1.1.	9 680	287	801	0	10 767	263	242	6 031	121	6 657
Lisäykset	2 534	331	498		3 363			536		536
Vähennykset	-52		-13		-65			-172		-172
Muuntoerot			26		26			22		22
Hankintameno 31.12.	12 162	618	1 311	0	14 090	263	242	6 417	121	7 043
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-1 324	0	-504	0	-1 828	0	-45	-4 243	-30	-4 318
Poistot tilikauden aikana		-48	-120		-168		-8	-742	-22	-772
Arvonalentumiset tilikauden aikana	-180				-180					0
Muuntoerot					0					0
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-1 504	-48	-624	0	-2 176	0	-53	-4 985	-52	-5 090
Kirjanpitoarvo 1.1.	8 356	287	296	0	8 938	263	197	1 787	91	2 338
Kirjanpitoarvo 31.12.	10 658	570	687	0	11 914	263	189	1 431	69	1 952

13. Konserniliikearvo

1 000 euroa	2010	2009
Sopimusasiakkaat-divisioona:		
Toimistotuotteet/Suomi	4 490	4 490
Toimistotuotteet/Skandinavia	1 835	2 534
Messu- ja tapahtumamarkkinointipalvelut/Suomi	1 671	2 021
Yritysimagotuotteet/Suomi	1 330	1 448
Sopimusasiakkaat-divisioona yhteensä	9 326	10 493
Suoramyynti-divisioona:		
Suoramyynti/Norja	175	165
Suoramyynti-divisioona yhteensä	175	165
Konserniliikearvo yhteensä	9 501	10 658

Konserniliikearvoista ei kirjata säännönmukaisia poistoja vaan niiden kirjanpitoarvot testataan mahdollisen arvonalentumisen varalta vähintään vuosittain ja lisäksi silloin, kun johto on havainnut viitteitä mahdollisesta arvonalentumisesta esimerkiksi heikentyneen tuloskehityksen vuoksi. Wulff-konsernissa liikearvojen testaus tehdään kunkin rahavirtaa tuottavan yksikön osalta erikseen. Konserniliikearvon muutokset tilikauden aikana on esitetty liitetiedossa 12 aineettomien hyödykkeiden muutosten yhteydessä.

Liikearvon arvonalentumistestauksessa kirjanpitoarvoa verrataan kyseisen yksikön kerrytettävissä olevien rahavirtojen diskontattuun nykyarvoon eli ns. käyttöarvoon, jonka määrittämisessä on otettu huomioon aikaisempi liikevoittotaso ja tulevalle vuodelle hyväksytty budjetti sekä arviot tulevien vuosien liikevaihto- ja tuloskehityksestä. Testauslaskelmassa on viiden vuoden ennustejakso, jossa budjettivuodelle ja sitä seuraaville neljälle ennustevuodelle on ennakoitu maltillista, noin viiden prosentin vuotuista kasvua eri liiketoiminta-alueille. Viiden vuoden ennustejakson jälkeen on ennustettu nollakasvua seuraaville kolmelle vuodelle eli yhteensä testauslaskelmaan on sisällytetty kahdeksan vuoden ajanjakso, jonka rahavirrat on diskontattu nykyhetkeen.

Testauslaskelmissa on diskonttauskorkona käytetty painotettua pääoman kustannusta (WACC) ennen veroja, joka oli 8 prosenttia sekä vuonna 2009 että vuonna 2010. Painotettu pääoman kustannus kuvaa konsernin oman ja vieraan pääoman kokonaiskustannusta ottaen huomioon niiden erilaiset tuottovaateet sekä eri omaisuuseriin liittyvät erityiset riskit.

Toimistotuotteet-liiketoimintaan liittyvä konserniliikearvo oli yhteensä 6 325 tuhatta euroa 31.12.2010 (7 024 tuhatta euroa 31.12.2009), josta Suomen toimintojen osuus oli 4 490 tuhatta euroa ja Skandinavian osuus 1 835 tuhatta euroa (2 534 tuhatta euroa). Skandinavian toimintojen liikearvo väheni 0,7 miljoonalla eurolla, kun Wulff Suppliesin hankinnan lisäkauppahintavelka-arviota tarkennettiin tilinpäätöksessä 2010. Testauslaskelmissa käytetyt budjetit ja myöhempien

vuosien ennusteet on varovaisesti arvioituja ja myös kasvuodotus on maltillinen ja ottaa huomioon myös taantuman vaikutukset. Johdon mielestä keskeisimmät laskelmien oletukset mainitun maltillisen kasvuoletuksen ohella ovat toimistotuotteiden liiketoiminta-alueella asiakaskannattavuuden säilyminen, logististen kustannusten hallinta sekä synergiahyödyt pohjoismaisesta toimistotarvikeyhteistyöstä. Konsernin johdon arvion mukaan on epätodennäköistä, että muutos testauksessa käytetyissä tärkeimmissä muuttujissa aiheuttaisi tilanteen, jossa Suomen tai Skandinavian Toimistotuotteet-liiketoiminnoista muodostuneiden liikearvojen kirjanpitoarvot ylittäisivät näistä liiketoiminnoista kerrytettävissä olevan rahamäärän.

Toimistotuotteiden Suomen liiketoiminta-alueelle kohdistettu liikearvo (4 490 tuhatta euroa) on koko konsernin näkökulmasta merkittävä ja tilinpäätöshetkelle laaditun testauslaskelman mukainen diskontattu käyttöarvo on noin 9 miljoonaa euroa. Jos sekä liikevaihto että kannattavuus jäisivät nykytasolle, muodostaisi se tilanteen, jossa olisi viitteitä Suomen Toimistotuotteet-liikearvon arvonalentumisesta.

Skandinavian Toimistotuotteet-liiketoimintojen tilinpäätöshetkelle laaditun testauslaskelman mukainen diskontattu käyttöarvo on noin 13 miljoonaa euroa eikä viitteitä arvonalentumisesta ole, vaikka sekä liikevaihto että kannattavuus jäisivät nykytasolle tulevinakin vuosina.

Messu- ja tapahtumamarkkinointipalveluista muodostunut konserniliikearvo oli 1 671 tuhatta euroa 31.12.2010. Vuoden 2009 lopussa tämän liiketoiminnan konserniliikearvo oli 2 021 tuhatta euroa, mutta syyskuussa 2010 kirjattiin 350 tuhannen euron arvonalennus silloin suoritettuna arvonalennustestauksen johdosta. Tällä liiketoiminta-alueella keskeistä on prosessien tehostaminen, kasvun saaminen suunnitellulle kasvu-uralle ja myyntikatetason nosto. Mikäli liiketoiminta-alueen kasvu jäisi nolllatasolle tai kannattavuuden parantamistavoitteet jäisivät toteutumatta, muodostaisi se tilanteen, jossa olisi edelleen viitteitä arvonalentumisen kirjaustarpeesta.

Suomen yritysimagotuotteet-liiketoimintoihin liittyvä liikearvo oli 1 330 tuhatta euroa 31.12.2010 (1 448 tuhatta euroa 31.12.2009) ja testauslaskelman mukainen diskontattu käyttöarvo on noin 3,3 miljoonaa euroa. Liikearvo väheni 0,1 miljoonalla eurolla, kun Ibero Liikelahjat Oy:n hankinnan lisäkauppahintavelka-arviota tarkennettiin tilinpäätöksessä 2010. Yritysimagotuotteille kohdentuvan liikearvon osalta yhtiön johto arvioi, että on epätodennäköistä, että muutos testauksessa käytetyissä tärkeimmissä muuttujissa aiheuttaisi tilanteen, jossa liikearvon kirjanpitoarvo ylittäisi yksikön kerrytettävissä olevan rahamäärän.

Norjan suoramyyntitoiminnoista muodostunut liikearvo oli 175 tuhatta euroa 31.12.2010 (165 tuhatta euroa 31.12.2009) eikä testauksen perusteella ole tarvetta arvonalennuksiin, vaikka yksikön liikevaihto ja kannattavuus pysyisivät nykytasolla tulevinakin vuosina.



14. Korolliset pitkäaikaiset rahoitusvarat

1 000 euroa	2010	2009
Kirjanpitoarvo 1.1.	569	579
Lisäykset tilikaudella	12	
Vähennykset tilikaudella	-4	-10
Siirto lyhytaikaisiin korollisiin rahoitusvaroihin	-74	
Kirjanpitoarvo 31.12.	503	569

Korolliset pitkäaikaiset rahoitusvarat koostuvat yli 12 kuukauden kuluttua erääntyvistä saamisista, joista suurin osa on lainasaamista Entre Marketing Oy:n toimitusjohtajalta Harri Kaasiselta kuten on esitetty lähipiiritiedoissa liitetiedossa 28.

15. Korottomat pitkäaikaiset rahoitusvarat

1 000 euroa	2010	2009
Kirjanpitoarvo 1.1.	337	341
Lisäykset tilikaudella	48	0
Vähennykset tilikaudella		0
Käyvän arvon muutos	57	-4
Kirjanpitoarvo 31.12.	442	337

Korottomat pitkäaikaiset rahoitusvarat ovat käypään arvoon arvostettavia, myytävissä olevia sijoituksia. Myytävissä olevat sijoitukset luokitellaan pitkäaikaisiksi varoiksi, ellei niitä odoteta realisoitavan tilinpäätöspäivää seuraavan kahdentoista kuukauden aikana. Myytävissä olevien sijoitusten käyvän arvon muutokset kirjataan laajan tuloslaskelman kautta oman pääoman käyvän arvon rahastoon verovaikutus huomioon ottaen. Käyvän arvon muutokset siirretään omasta pääomasta tuloslaskelmaan sitten, kun sijoitus myydään. Suurin osa näistä sijoituksista on noteerattuja osakkeita (360 tuhatta euroa), joiden arvostaminen perustuu tilinpäätöspäivän päätöskursiin. Ne noteeraamattomat osakkeet ja osuudet, joiden käypää arvoa ei ole pystytty luotettavasti määrittämään toimivien markkinoiden puuttuessa, on arvostettu hankintamenoon vähennettynä mahdollisilla arvonalentumisilla.

16. Vaihto-omaisuus

1 000 euroa	2010	2009
Valmiit tuotteet	11 354	11 698
Keskeneräiset tuotteet	52	4
Vaihto-omaisuuden ennakkomaksut	334	91
Yhteensä	11 740	11 793

Vaihto-omaisuudesta on vähennetty 400 tuhannen euron (242 tuhannen euron) suuruinen netto-realisoitvaraus, jolla vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvo alennettiin vastaamaan sen nettorealisoitvarvoa.

17. Korolliset lyhytaikaiset saamiset

1 000 euroa	2010	2009
Kirjanpitoarvo 1.1.	0	0
Siirto pitkäaikaisista korollisista rahoitusvaroista	74	
Kirjanpitoarvo 31.12.	74	0

Korolliset lyhytaikaiset saamiset koostuvat enintään 12 kuukauden kuluttua erääntyvistä lainasaimisista Torkkelin Paperi Oy:n toimitusjohtajalta Pekka Lähteeltä kuten on esitetty lähipiiritiedoissa liitetiedossa 28.

18. Lyhytaikaiset korottomat saamiset

1 000 euroa	2010
Myyntisaamiset *	12 026
Ennakkomaksut	13
Muut saamiset	543
Siirtosaamiset:	
Tuloverosaamiset	235
Yhtiöveronhyvityssaamiset	799
Henkilöstökulujaksotukset	123
Myyntijaksotukset	569
Muut siirtosaamiset	401
Siirtosaamiset yhteensä	2 127
Lyhytaikaiset korottomat saamiset yhteensä	14 708

* Myyntisaamisten ikäanalyysi 31.12.2010

1 000 euroa		
Erääntymättömät, joiden arvo ei ole alentunut	9 930	83 %
Erääntyneet, joiden arvo ei ole alentunut:		
Alle 1 kuukautta	1 673	14 %
Yli 1 kuukautta - enintään 3 kuukautta	294	2 %
Yli 3 kuukautta - enintään 6 kuukautta	71	1 %
Yli 6 kuukautta	58	0 %
Yhteensä	12 026	100 %

Myyntisaamiset ovat korottomia ja asiakkaille myönnetty maksuajat ovat 14-60 päivän pituisia. Tilikauden aikana kirjatut luottotappiot on esitetty liitetiedossa 7. Myyntisaamiset eivät sisällä merkittäviä luottoriskikeskittymiä.

Siirtosaamisiin sisältyvät yhtiöveronhyvityssaamiset erääntyvät vuosina 2011-2014.

19. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat

1 000 euroa	2010	2009
Kirjanpitoarvo 1.1.	58	275
Vähennykset tilikaudella	-58	-217
Kirjanpitoarvo 31.12.	0	58

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ovat kaupankäyntitarkoituksessa pidettäviä julkisesti noteerattuja osakkeita.

Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista ja -veloista

Liitetiedossa 15 on esitetty käypään arvoon arvostetut pitkäaikaiset rahoitusvarat ja liitetiedossa 19 on esitetty käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat, kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät rahoitusvarat. Tästä käyvän arvon hierarkiasta ilmenevät käytetyt arvostusmenetelmät eri rahoitusinstrumenteille 31.12.2010:

1 000 euroa	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Myytävässä olevat rahoitusvarat:				
Myytävässä olevat pitkäaikaiset sijoitukset	442	360	0	82
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät rahoitusvarat	0	0	0	0
Yhteensä	442	360	0	82

Käyvän arvon hierarkian tasot

Hierarkian tason 1 rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot perustuvat samanlaisten instrumenttien noteerattuihin hintoihin toimivilla markkinoilla. Tällä hetkellä tason 1 rahoitusvelkoja ei ole.

Tason 2 rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot perustuvat merkittäviltä osin muihin kuin noteerattuihin hintatietoihin. Nämä arvostuksessa käytetyt syöttötiedot pohjautuvat merkittäviltä osin joko suoraan (ts. hintana) tai epäsuorasti (ts. hinnoista johdettuna) todennettaviin markkinatietoihin. Tällä hetkellä tason 2 rahoitusvaroja tai -velkoja ei ole.

Tason 3 rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot perustuvat kyseistä omaisuus- tai velkaerää koskeviin muihin kuin todettavissa oleviin markkinaperusteisiin tietoihin, esimerkiksi johdon arvioihin ja niiden käyttöön yleisesti hyväksytyissä arvostusmalleissa. Tällä hetkellä tason 3 rahoitusvelkoja ei ole.

Se käypien arvojen hierarkian taso, jolle tietty käypään arvoon arvostettu erä on kokonaisuudessaan luokiteltu, on määritetty koko kyseisen erän kannalta merkittävän, alimmalla tasolla olevan arvostustiedon perusteella. Tiedon merkittävyys on arvioitu kyseisen käypään arvoon arvostetun erän suhteen kokonaisuudessaan.

Päättäneen tilikauden aikana ei tapahtunut merkittäviä siirtoja käypien arvojen hierarkian tasojen välillä.



20. Rahat ja pankkisaamiset

1 000 euroa	2010	2009
Rahat ja pankkisaamiset	4 379	4 936
Lyhytaikaiset talletukset		401
Yhteensä	4 379	5 337

21. Omaa pääomaa koskevat liitetiedot

Osakepääoma

Wulff-Yhtiöt Oyj:n osakepääoma (2,65 milj. euroa) koostuu 6 607 628 osakkeesta, joilla on kullakin yksi ääni. Osakepääomassa ei ole tapahtunut muutoksia vuosien 2009 ja 2010 aikana. Wulff-Yhtiöillä ei ole ollut liputusilmoituksia vaativia omistusmuutoksia vuosien 2009 ja 2010 aikana.

Omat osakkeet

Varsinaisen yhtiökokouksen 24.4.2009 antaman valtuutuksen nojalla hallitus jatkoi omien osakkeiden hankintaa alkuvuonna 2010. Joulukuun 2009 lopussa emoyhtiön hallussa oli 69 022 omaa osaketta, minkä jälkeen ensimmäisen vuosineljänneksen aikana hankittiin lisää 2 807 omaa osaketta ja luovutettiin 5 000 omaa osaketta konsernin avainhenkilölle osana vuonna 2008 käyttöön otettua osakeperusteista kannustusjärjestelmää. Maaliskuun 2010 lopussa yhtiön hallussa oli 66 829 (31.3.2009: 24 956) omaa osaketta, mikä vastasi 1,0 prosenttia (0,4 %) emoyhtiön koko osake- ja äänimäärästä. Tammi-maaliskuun aikana takaisin ostettujen omien osakkeiden keskihinta oli 3,25 euroa osakkeelta.

Varsinaiselta yhtiökokoukselta 23.4.2010 saamansa valtuutuksen perusteella yhtiön hallitus päätti järjestäytymiskokouksessaan jatkaa omien osakkeiden takaisinostoa hankkimalla enintään 300 000 kappaletta yhtiön omia osakkeita seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen mennessä. Omien osakkeiden takaisinosto jatkui toukokuussa ja joulukuun 2010 lopussa yhtiön hallussa oli 99 036 (31.12.2009: 69 022) omaa osaketta, mikä vastaa 1,5 prosenttia (1,0 %) emoyhtiön koko osake- ja äänimäärästä. Vuoden 2010 aikana takaisin ostettujen omien osakkeiden keskihinta oli 3,16 euroa osakkeelta.

Osakkeita hankitaan muussa kuin osakkeenomistajien omistusten suhteessa NASDAQ OMX Helsinki Oy:n järjestämän julkisen kaupankäynnin välityksellä. Osakkeet hankitaan niille julkisessa kaupankäynnissä muodostuvaan hankintahetken markkinahintaan omien osakkeiden hankintaa koskevien säännösten mukaisesti. Valtuutuksen mukaan osakkeita voidaan hankkia yhtiölle käytettäväksi yrityshankintojen tai muiden yhtiön liiketoimintaan kuuluvien järjestelyiden toteuttamiseksi, yhtiön rahoitusrakenteen parantamiseksi, osana yhtiön kannustinjärjestelmän toteuttamista tai muutoin edelleen luovutettavaksi tai mitätöitäväksi.

Optio-ohjelmat

Konsernilla ei ole voimassa olevia optio-ohjelmia.

Ylikurssirahasto ja sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

Ylikurssirahastossa ja sijoitetun vapaan oman pääoman rahastossa ei tapahtunut muutoksia tilikaudella eikä vertailuvuoden aikana.

Takautuvasti tehdyt oikaisut konsernin omaan pääomaan:

Seuraavat muutokset tehtiin konsernin omaan pääomaan takautuvasti tilinpäätöksen 2010 laadinnan yhteydessä.

1 000 euroa	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma				Yhteensä	Vähemmistöosuus	YHTEENSÄ
	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittovarot			
Aiemmin raportoitu oma pääoma 31.12.2008	2 650	7 662	223	8 196	18 731	1 137	19 868
Korjaus tytäryhtiö Entre Marketing Oy:n yhdistelyssä **				-647	-647		-647
Oikaistu oma pääoma 31.12.2008	2 650	7 662	223	7 549	18 084	1 137	19 221
Aiemmin raportoitu oma pääoma 31.12.2009	2 650	7 662	223	6 944	17 479	1 364	18 843
Korjaus (2008) tytäryhtiö Entre Marketing Oy:n yhdistelyssä **				-647	-647		-647
Korjaus (2009) Wulff Supplies-alakonsernin yhdistelyssä ***				54	54	-247	-193
Oikaistu oma pääoma 31.12.2009	2 650	7 662	223	6 351	16 886	1 117	18 003

** Entre Marketing Oy:n yhdistelyä konserniin muutettiin tilinpäätöksessä 31.12.2010 siten, että otettiin huomioon myös konsernin takaisinlunastusvelvoite jäljellä olevista vähemmistöosakkeista. Konsernin omistusosuus on 84 prosenttia, mutta sillä on velvollisuus ja oikeus lunastaa tytäryhtiön johdolla olevat vähemmistöosakkeet (16%) ennaltamäärättyyn hintaan ja IFRS-säännösten mukaan tytäryhtiö pitää näin ollen yhdistellä 100%-konserniyhtiönä. Liikearvosta on kirjattu arvonalennuksia vuosittain ja koska tappiollisesta tytäryhtiöstä ei ole ollut positiivista vähemmistöosuutta taseessa aikaisempina vuosina, tämä hankintamenolaskelman oikaisu (0,65 milj. euroa) kirjattiin takautuvasti lunastushintavelaksi (korolliset pitkäaikaiset velat) konsernin emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluvaa omaa pääomaa pienentäen. Tästä johtuneet muutokset aikaisempien vuosien tilinpäätöslukuihin on otettu huomioon myös tässä tilinpäätöksessä esitetyissä tunnusluvuissa.

*** Tilinpäätöksessä 2009 Wulff Suppliesin vähemmistöosakkaille oli erotettu 40 prosentin osuus vuoden 2009 tuloksesta ja omasta pääomasta 31.12.2009, kun konsernin velvoitetta jo sovittuun viimeiseen hankintaosuuteen (20 % vuonna 2011) ei ollut huomioitu vähemmistöosuudessa. Konserniliikearvo 31.12.2009 oli määritetty 80 prosentin omistusosuuden mukaisesti sisältäen arvion tulevasta lisäkauppahinnasta (20 %), joten konserniliikearvoa 31.12.2009 ei oikaistu nyt takautuvasti. Vähemmistön osuutta vuoden 2009 tuloksesta oikaistiin 0,05 milj. euroa, vähemmistöosuutta taseessa pienennettiin 0,25 milj. euroa ja lisäkauppahintavelkaa (korottomat lyhytaikaiset velat) oikaistiin 0,19 milj. euroa. Tästä johtuneet muutokset vertailuvuoden 2009 lukuihin on otettu huomioon myös tässä tilinpäätöksessä esitetyissä tunnusluvuissa.



22. Osingonjako

Emoyhtiön taseen voitonjakokelpoiset varat ovat 4,21 milj. euroa 31.12.2010. Konsernin tilikauden tulos oli -0,62 milj. euroa eli -0,10 euroa/osake (-0,11 euroa/osake). Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että vuodelta 2010 maksetaan osinkona 0,05 euroa (0,05 euroa) osakkeelta eli yhteensä 0,33 milj. euroa. Osingonmaksuhetkellä yhtiön omassa hallussa oleville osakkeille ei makseta osinkoa. Emoyhtiön voitonjakokelpoisiin varoihin jätetään 3,88 milj. euroa.

Emoyhtiön jaettavissa oleva vapaa oma pääoma tilinpäätöshetkellä 31.12.2010:

euroa	31.12.2010
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	223 051,20
Omat osakkeet	-322 471,67
Voittovarot edellisiltä tilikausilta	3 853 098,53
Tilikauden tulos	454 326,32
Yhteensä jaettavissa	4 208 004,38
- josta jaetaan osinkona yhteensä	325 429,60
Loput jätetään omaan pääomaan	3 882 574,78
	31.12.2010
Osakemäärä yht.	6 607 628
Omia osakkeita hallussa	99 036
Osakemäärä, jolle osinko maksetaan	6 508 592
x Osinko/osake (euroa)	0,05
Osingonjako yhteensä (euroa)	325 429,60

23. Osakeperusteiset maksut

Konsernilla ei ole voimassa olevia optio-ohjelmia.

Osakepalkkiojärjestelmä on osa Wulff-konsernin avainhenkilöiden kannustin- ja sitouttamisohjelmaa. Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallitus laati osakepalkkiojärjestelmien ehdot ja hyväksyy avainhenkilöt, jotka kuuluvat osakepalkkiojärjestelmän piiriin. Ensimmäinen osakepalkkiojärjestelmä oli vuosille 2008-2010 ja helmikuussa 2011 hyväksyttiin uuden osakepalkkiojärjestelmän ehdot vuosille 2011-2013. Konserni on noudattanut IFRS 2-standardin (Osakeperusteiset maksut) vaatimuksia osakepalkkiojärjestelmiensä arvostamiseen ja kirjaamiseen, ja nämä periaatteet on kerrottu tilinpäätöksen laadintaperiaatteissa.

Osakepalkkiojärjestelmä 2011-2013

Tilikauden 2010 päättymisen jälkeen 8.2.2011 Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallitus päätti uudesta Wulff-

konsernin avainhenkilöiden osakepohjaisesta kannustin- ja sitouttamisjärjestelmästä. Ohjelman tarkoituksena on konsernin avainhenkilöiden sitouttaminen sekä kannustaminen kannattavaan ja kasvavaan liiketoimintaan ja siten tuottamaan omistaja-arvoa pitkällä tähtäimellä.

Osakepalkkio-ohjelma tarjoaa avainhenkilöille mahdollisuuden ansaita yhtiön osakkeita palkkiona ansaintakriteereiden saavuttamisesta. Järjestelmässä on kolme ansaintajaksota, jotka ovat kalenterivuodet 2011, 2012 ja 2013. Järjestelmän mahdollinen tuotto ansaintajaksolta perustuu saavutettuihin tuloksiin.

Hallitus päättää osakepalkkioiden maksamisesta ansaintajakson päättyttyä. Mahdollinen palkkio-kultakin ansaintajaksolta maksetaan ansaintajakson päättyttyä osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana. Rahana maksettava osuus kattaa palkkiosta aiheutuvat verot ja veronluonteiset maksut. Järjestelmän perusteella voidaan antaa yhteensä enintään 100 000 Wulff-Yhtiöt Oyj:n osaketta.

Osakkeita ei saa luovuttaa kahden vuoden sitouttamisjakson aikana. Mikäli avainhenkilön työ- tai toimisuhte päättyy sitouttamisjakson aikana, on hänen palautettava palkkiona annetut osakkeet yhtiölle vastikkeetta. Järjestelmän piiriin kuuluu enintään 20 avainhenkilöä. Ohjelman piirissä olevat henkilöt voivat vaihtua ohjelman kuluessa.

Osakepalkkiojärjestelmä 2008-2010

Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallitus päätti kokouksessaan 6.2.2008 osakepalkkiojärjestelmän käyttöön-otosta. Järjestelyssä oli kolme ansaintajaksota: kalenterivuodet 2008, 2009 ja 2010. Järjestelmällä kannustettiin järjestelyn piirissä olevia myyjiä sisäiseen yrittäjyyteen ja sitoutumaan yhtiön tavoitteisiin sekä sitouttamaan yhtiön korkein johto kilpailukykyisellä tavalla. Tavoitteet sidottiin myyntimenestykseen sekä kannattavuuden parantamiseen.

Konsernin hallitus teki vuosittain päätöksen kohderyhmään kulloinkin kuuluvista avainhenkilöistä ja määritteli samalla enimmäispalkkiot, jotka ilmoitettiin osakkeiden kappalemäärinä. Osakepalkkiojärjestelmän perusteella mahdollisesti maksettavat palkkiot maksettiin ansaintajakson päättyttyä seuraavana vuonna osakkeiden ja rahan yhdistelmänä ja niihin liittyi kolmen vuoden sitouttamisjakso.

Järjestelystä maksettavat osakepalkkiot koko kolmen vuoden ansaintajaksolla saivat vastata yhteensä enintään 70 000 Wulff-Yhtiöt Oyj:n osakkeen arvoa. Palkkiona annettujen osakkeiden arvo kirjattiin henkilöstökuluksi ja konsernin oman pääoman lisäykseksi ja käteisarvoina maksettava ennakoitu osuus kirjattiin siirtovelkoihin.

Osakepalkkioita maksettiin vuonna 2008, mutta vuonna 2009 aikana ei annettu osakepalkkioita. Maaliskuussa 2010 hallitus päätti luovuttaa yhdelle konsernin avainhenkilölle vastikkeetta 5 000 yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta 23.3.2010. Helmikuussa 2011 hallitus päätti luovuttaa yhdelle konsernin avainhenkilölle vastikkeetta 10 000 yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta 11.2.2011 perustuen vuonna 2010 saavutettuihin tuloksiin ja siten myös nämä osakkeet on kirjattu vuoden 2010 henkilöstökuluksi. Näistä maaliskuussa 2010 ja helmikuussa 2011 myönnettyistä osakepalkkioista kirjattu henkilöstökulu (42 tuhatta euroa) näkyy myös oman pääoman lisäyksestä vuoden 2010 Laskelmassa oman pääoman muutoksista.

24. Korolliset velat

Lainojen erääntymisaikataulu

1 000 euroa	Kirjanpitoarvo	Erääntymisvuosi					Myöhem- min
	31.12.2010	2011	2012	2013	2014	2015	
Pitkäaikaiset							
Lainat rahoituslaitoksilta	4 831	1 412	876	876	1 067		600
TyEL- takaisinlainat	3 080	385	385	385	385		1 540
Muut pitkäaikaiset korolliset velat	492						492
Yhteensä	8 403	1 797	1 261	1 261	1 452		2 632

Lyhytaikaiset

Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset

Lainat rahoituslaitoksilta	1 453	1 453
TyEL-takaisinlainat	80	80
Muut lyhytaikaiset korolliset velat	892	892
Yhteensä	2 425	2 425

Korolliset velat valuutoittain

1 000 euroa	Yhteensä	EUR	SEK	NOK
Pitkäaikaiset				
Lainat rahoituslaitoksilta	4 831	4 289	286	256
TyEL-takaisinlainat	3 080	3 080		
Muut pitkäaikaiset korolliset velat	492	492		
Yhteensä	8 403	7 861	286	256

Lyhytaikaiset

Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset

Lainat rahoituslaitoksilta	1 453	1 377	76
TyEL-takaisinlainat	80	80	
Muut lyhytaikaiset korolliset velat	892		892
Yhteensä	2 425	1 457	968

Konsernin pankkilainat ovat vaihtuvakorkoisia ja niiden käyvät arvot vastaavat likipitään tasearvoja. Pankkilainojen lyhyisiin markkinakorkoihin perustuva keskkorko oli noin 2,1% vuoden 2010 lopussa.

TyEL-takaisinlainoista 1,4 miljoonaa euroa on kiinteäkorkoista ja 1,8 miljoonaa euroa on vaihtuvakorkoista lainaa. Kiinteäkorkoisten TyEL-takaisinlainojen (1,4 milj. euroa) vuotuinen korko on 3,5 prosenttia. Vaihtuvakorkoiset TyEL-takaisinlainat (1,8 milj. euroa) on sidottu kolmen vuoden TyEL-lainakorkoon. Kesällä 2009 alkaneen ensimmäisen koronmääräytymisjakson aikana vaihtuvakorkoisten TyEL-takaisinlainojen vuotuinen korko on 2,2 prosenttia ja seuraava korontarkistus on kesällä 2012. Kesällä 2009 nostettujen TyEL-takaisinlainojen laina-aika on 10 vuotta ja niissä on kahden vuoden lyhennysvapaa jakso, jonka jälkeen vuodesta 2011 alkaen lyhennykset maksetaan puolivuositain tasalyhenteisesti.

Pitkäaikaiset muut korolliset velat koostuvat velasta Entre Marketing Oy:n toimitusjohtajalle Harri Kaasiselle kuten on esitetty lähipiiritiedoissa liitetiedossa 28. Lyhytaikaiset muut korolliset velat koostuvat Wulff Supplies -yrityskauppaan liittyvästä korollisesta SEK-määräisestä lainasta, joka maksettiin tilinpäätöspäivän jälkeen helmikuussa 2011 Wulff Supplies:n myyneelle Strålfors Ab:lle.

25. Rahoitusriskien hallinta

Konsernin rahoitusriskien hallinta ja ulkoinen rahoitus tapahtuu keskitetysti konsernin emoyhtiön toimesta. Yhtiössä, joissa on vähemmistöosuutta, saatetaan tehdä erillisiä rahoitukseen liittyviä päätöksiä, mutta kuitenkin korkeintaan yhtiöiden hallitusten määrittelemissä rajoissa. Hallitus määrittelee rahoitusriskien hallinnan periaatteet tavoitteena minimoida rahoitusmarkkinoiden hintavaihteluiden ja muiden epävarmuustekijöiden aiheuttamat tulos-, tase- ja kassavirtavaikutukset.

Rahoitusriskit jakaantuvat valuuttariskeihin, korkoriskeihin, likviditeettiriskeihin sekä tytäryhtiöillä hallittaviin luottoriskeihin.

Valuuttariskit

Wulff-Yhtiöiden altistuminen valuuttariskeille kasvoi tilikauden 2009 aikana tehdyn Wulff Supplies -yritystoston myötä. Noin 55 % konsernin myynnistä tapahtuu euroissa ja loput 45 % Ruotsin, Norjan ja Tanskan kruunuissa. Maahantuonnin osalta altistuminen valuuttariskeille on kasvanut ja vaikuttaa ennen kaikkea uuden yritystoston myötä Wulff Supplies -alakonsernin valuuttariskeihin Ruotsin ja Norjan välisten muutosten kautta. Konsernilla on vain vähäisiä liiketapahtumia muissa kuin euroissa tai pohjoismaisissa valuutoissa. Korolliset lainat valuutoittain on esitetty liitetiedossa 24. Konserni ei tee spekulatiivisia valuuttakauppoja. Vuosina 2009-2010 ei ole tehty suojaustoimenpiteitä valuuttariskin varalta.



Korkoriskit

Konsernille aiheutuu korkoriskiä vaihtuvakorkoisista pankki- ja TyEL-takaisinlainoista ja shekitililiimitistä. Markkinakorkojen muutoksilla on suora vaikutus tuleviin korkomaksuihin. Osassa TyEL-takaisinlainoista on kiinteä korko. Konsernin korollisten velkojen korkotiedot on esitetty liitetiedossa 24. Konserni ei tee spekulatiivisia korkokauppoja eikä konsernissa ole toistaiseksi käytetty koronvaihtosopimuksia korkoriskien hallintaan.

Likviditeettiriskit

Konsernin pääomarakenteen hallinnan tavoitteena on varmistaa ja parantaa konserniyhtiöiden toimintaedellytyksiä sekä lisätä yhtiön arvoa kestäväällä, optimaalisella tavalla. Konsernin pääomarakennetta arvioidaan seuraamalla omavaraisuusasteen kehitystä, jossa pitkän aikavälin tavoite on noin 50 prosenttia. Kesällä 2009 nostetuissa TyEL-takaisinlainoissa on vakuutena pankkitakaus, jonka takausmarginaalin määrään on sidottu omavaraisuusaste- ja korolliset velat/käyttökate -kovenantit. Kovenanttiehtojen rikkoutumisesta seuraa neuvottelut takauksen myöntäneen pankin kanssa ja rikkoutumisesta aiheutuva mahdollinen vaikutus konsernille on neuvotteluihin sidonnainen. Omavaraisuusasteen tulee olla vähintään 35 prosenttia kunkin tilikauden lopussa. Omavaraisuusaste oli 37,0 prosenttia 31.12.2010 (41,7 %). Tilinpäätöshetkellä 31.12.2010 korolliset velat/käyttökate -kovenantti (suhdeluku 3,5) rikkoutui. Konserni on neuvotellut asiasta pankin kanssa syksyn 2010 aikana ja kovenanttirikkeen johdosta pankki tulee perimään yhtiöltä kertaluonteisen vähäisen korvauksen, mutta pankilla ei ole muita vaatimuksia.

Konserniyhtiöt toimivat omilla kassavirroillaan ja saavat tarvittaessa lisöpääomaa konsernin sisäisellä lainarahoituksella. Likviditeettiriskiä seurataan ja hallitaan emoyhtiötasolla konsernin kaikki Suomen tytäryhtiöt sisällään pitävällä konsernitilijärjestelyllä. Tilikauden 2009 aikana myös Ruotsissa sovittiin konsernitilijärjestelystä. Jatkuvalla seurannalla arvioidaan ja seurataan tytäryhtiöiden liiketoiminnassaan vaatiman rahoituksen määrää. Rahoituksen saatavuutta ja joustavuutta pyritään varmistamaan luottolimiittien avulla. Nostamattomien luottolimiittien määrä 31.12.2010 oli Suomen yhtiöissä 2,0 miljoonaa euroa ja Ruotsin Strålfors Supplies Ab:ssa 5,0 miljoonaa Ruotsin kruunua. Hyvän maksuvalmiuden varmistamiseksi konsernissa korostetaan tytäryhtiöiden itsenäisyyttä tulorahoituksen ja käyttöpääomatarpeen hallinnassa.

Luotto- ja maksukyvyttömyysriski

Viime vuosien yleistoloudellisen tilanteen kehitykseen liittyvät epävarmuudet korostivat asiakkaiden ja muiden sopimuskumppaneiden luotto- ja maksukyvyttömyysriskien seurannan merkitystä. Tytäryritykset vastaavat itsenäisesti asiakkaidensa luottoarvioinnista ja aktiivisesta luotonvalvonnasta. Tytäryhtiöiden oman johdon lisäksi myös divisioona- ja konsernitasolla seurataan tytäryhtiöiden käyttöpääoman hallintaa ja siihen liittyviä riskejä. Konsernin myyntisaamiset hajautuvat erittäin laajan asiakaskunnan kesken ja vuosittaisesta liikevaihdosta suuri osa kohdentuu tunnetuille ja maksukykyisille asiakkaille. Tämän takia ei ole havaittu tarvetta luottovakuuksille tai vastaaville menetelmille.

Kunkin yhtiön riskienhallintapolitiikalla määritellään luottoriskit ja niiden luottokelpoisuusvaatimukset sekä toimitus- ja maksuehdot. Luottoriskien seuranta on pääasiallisesti tytäryhtiöiden johdon

vastuulla ja emoyhtiön talousjohto valvoo riskienhallinnan periaatteiden toteutumista säännöllisesti sekä seuraa keskitetyn oman saatavavalvonnan ja ulkoistetun perintäkumppanin tehokkuutta. Perinteisesti konserniyhtiöiden luottotappiot ovat olleet vähäisiä suhteessa liikevaihtoon. Myyntisaamisten ikäkauma on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 18.

26. Lyhytaikaiset korottomat velat:

1 000 euroa	2010
Ostovelat	8 753
Ennakkomaksut	625
Muut velat	4 918
Siirtovelat:	
Henkilöstökulujaksotukset	3 134
Tuloverovelat	276
Korkojaksotukset	107
Myyntijaksotukset	142
Muut siirtovelat	293
Siirtovelat yhteensä	3 952
Lyhytaikaiset korottomat velat yhteensä	18 247

27. Annetut vakuudet ja vastuusitoumukset

1 000 euroa	2010	2009
Omasta puolesta annetut vakuudet ja takaukset		
Yrityskiinnitykset konsernin velkojen vakuudeksi	7 350	7 350
Kiinteistökiinnitykset konsernin velkojen vakuudeksi	900	900
Konsernin velkojen vakuudeksi pantatut konserniyhtiöiden osakkeet	3 284	3 634
Konsernin velkojen vakuudeksi pantatut muut julkisesti noteeratut osakkeet	289	265
Annetut pantit ja takaukset konserniyhtiöiden taseen ulkopuolisista vastuista	221	226
Muiden puolesta annetut takaukset	236	280
Ei-purettavissa olevat vuokravastuut jotka erääntyvät:	6 820	4 397
alle vuoden kuluessa	1 437	850
1-5 vuoden aikana	4 639	2 300
yli 5 vuoden kuluttua	744	1 247

Konsernin velkojen vakuudeksi pantatut konserniyhtiöiden osakkeet on tässä esitetty emoyhtiön taseen mukaisina kirjanpitoarvoina ja ne koostuvat KB-Tuote Oy:stä (682 tuhatta euroa), Wulff Oy Ab:sta (100 tuhatta euroa) ja Entre Marketing Oy:stä (2502 tuhatta euroa 31.12.2010; 2852 tuhatta euroa 31.12.2009).

Toimisto- ja varastotilojen ei-purettavissa olevien vuokrasopimusten pituudet ovat normaalisti 3-5 vuotta ja yleensä niihin liittyy mahdollisuus jatkaa sopimusta alkuperäisen päättymispäivän jälkeen. Suurimmat vuokravastuut ovat Suomen pääkonttorista, josta vuonna 2007 tehty vuokrasopimus päättyi aikaisintaan vuonna 2017, sekä Etelä-Ruotsin Ljungbyn logistiikkakeskuksesta, josta vuonna 2010 tehty vuokrasopimus päättyi aikaisintaan vuonna 2015. Tilikauden aikana kirjatut vuokratulot on esitetty liitetiedossa 7.

28. Lähipiiri-informaatio

Yhteenveto konsernin ylimmän johdon työsuhte-etuuksista

1 000 euroa	2010	2009
Hallitusjäsenten peruspalkat ja palkkiot		
Heikki Vienola, konsernijohtaja	50	48
Ari Pikkarainen, varatoimitusjohtaja	57	55
Sakari Ropponen, hallituksen puheenjohtaja 4/2010- (aikaisemmin jäsen)	12	12
Ari Lahti, hallituksen puheenjohtaja 4/2010 asti	5	12
Erkki Kariola	12	12
Pentti Rantanen	12	12
Andreas Tallberg (4/2010 -)	7	
Hallitusjäsenten etuudet yhteensä	155	151
Konsernin johtoryhmän jäsenten peruspalkat ja luontaisedut	425	374
Konsernin johtoryhmän jäsenten tulospalkkiot	0	17
Konsernin johtoryhmän lisäeläkkeet	17	13
Konsernin johtoryhmän osakepalkkiot	42	0
Konsernin johtoryhmän etuudet yhteensä *	484	404
Konsernin ylimmän johdon etuudet yhteensä	639	555

* Muut kuin konsernijohtaja Heikki Vienola ja varatoimitusjohtaja Ari Pikkarainen

Hallituksen palkitseminen

Yhtiöjärjestyksen mukaan Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinainen yhtiökokous päättää hallituksen palkitsemisesta. Hallituksen jäsenten palkkiot maksetaan kiinteinä rahakorvauksina. Vuonna 2010 puheenjohtajalle ja kolmelle yhtiöstä riippumattomalle jäsenelle maksettiin kullekin 1 000 euroa kuukaudessa.

Konsernijohtaja Heikki Vienolalle ja varatoimitusjohtaja Ari Pikkaraiselle ei makseta palkkiota hallituksen jäsenyydestä eikä kokouksista.

Wulff-Yhtiöt ei ole antanut hallituksen jäsenille rahallainaa, takauksia tai muita vastuusitoumuksia.



Konsernijohtajan palkitseminen

Hallitus päättää konsernijohtajan palkitsemisesta ja muista sopimusehdoista. Konsernijohtaja Heikki Vienolan palkitseminen koostuu rahapalkasta. Hänellä ei ole luontaisetuja. Vuonna 2010 konsernijohtaja Heikki Vienolalle maksettiin rahapalkkaa 50 tuhatta euroa (48 tuhatta euroa vuonna 2009).

Konsernijohtajan muihin etuisuuksiin kuuluu lakisääteinen työeläkelain (TyEL) mukaisesti karttunut eläke. Eläkkeelle siirtymisikää ei ole määritelty.

Konsernijohtajan irtisanomisaika on kolme kuukautta. Sopimuksessa ei ole erillistä irtisanomiskorvausta.

Ylimmän johdon palkitseminen

Ylimmän johdon palkitseminen koostuu rahapalkasta, luontaiseduista, lisäeläkkeistä, vuosittain päätettävistä tulospalkkioista ja mahdollisista osakepalkkioista. Kiinteän rahapalkan lisäksi maksettavien palkkioiden määräytyminen on sidottu taloudelliseen kehitykseen ja yksilöllisiin tavoitteisiin.

Konsernijohtaja vahvistaa johtoryhmän jäsenten työehdot sekä heidän palkkansa ja mahdolliset muut etuudet ja kannustimet.

Kannustinjärjestelmän piiriin kuuluvat konsernin johtoryhmän jäsenten lisäksi osa konserniyhtiöiden toimitusjohtajista. Kirjallisissa toimitusjohtajasopimuksissa on määritelty tavanomaiset molemminpuoliset irtisanomisajat ja mahdolliset muut erilliskorvaukset.

Konsernijohtaja Heikki Vienolan palkitsemisesta on kerrottu edellisessä kappaleessa. Konsernin varatoimitusjohtajana toimii hallituksen jäsen Ari Pikkarainen, jonka palkitseminen koostuu rahapalkasta. Vuonna 2010 Ari Pikkaraiselle maksettiin rahapalkkaa 57 tuhatta euroa (55 tuhatta euroa). Konsernin muille johtoryhmän jäsenille kuin konsernijohtajalle ja varatoimitusjohtajalle, maksettiin vuonna 2010 peruspalkkaa rahana ja luontaisetuina 425 tuhatta euroa (374 tuhatta euroa vuonna 2009) sekä lisäeläkkeinä 17 tuhatta euroa (13 tuhatta euroa). Vuoden 2010 suoriteperusteiset tulospalkkiot olivat yhteensä 42 tuhatta euroa, kun yhdelle johtoryhmän jäsenelle annettiin osakepalkkioita 42 tuhannen euron arvosta. Tulospalkkioita ei maksettu rahana vuonna 2010. Vuonna 2009 tulospalkkiota ei maksettu osakepalkkioina vaan rahana yhteensä 17 tuhatta euroa.

Liiketoimet lähipiirin kanssa

1 000 euroa	2010	2009
Myyntit lähipiirille	93	17
Ostot lähipiiriltä	114	8
Lainasaamiset lähipiiriltä (tytäryhtiöiden johto) kauden lopussa	566	569
Pitkäaikaiset velat lähipiirille (tytäryhtiöiden johto) kauden lopussa	492	492

Myynti- ja ostotapahtumat lähipiirin kanssa koostuvat tavanomaisista, markkinaehtoisesti hinnoitelluista liiketapahtumista konsernin hallitusjäsenten tai ylimmän johdon määräys- tai vaikutusvallan alaisten, konsernin ulkopuolisten yhtiöiden kanssa.

Lainasaaminen Entre Marketing Oy:n toimitusjohtajalta Harri Kaasiselta oli 492 tuhatta euroa vuosina 2009-2010. Vuonna 2007 annettu laina on kertalyhenteinen 10 vuoden laina, mutta sovittu laina-ajasta huolimatta Wulff-Yhtiöt Oyj:llä on oikeus irtisanoa laina heti kokonaisuudessaan maksettavaksi, mikäli velallisen toimitusuhde konsernin palveluksessa päättyy tai velallinen lakkaa omistamasta lainan vakuutena olevat Entre Marketing Oy:n osakkeet. Hankintamenolaskelman kautta on kirjattu vastaava pitkäaikainen velka 492 tuhatta euroa Harri Kaasiselle.

Lainasaaminen Torkkelin Paperi Oy:n toimitusjohtajalta Pekka Lähteeltä oli 74 tuhatta euroa 31.12.2010 (77 tuhatta euroa 31.12.2009). Lainan korko on sidottu voimassa olevaan peruskorkoon. Lainaa on lyhennetty vuosittain maksuohjelman mukaisesti ja jäljellä oleva pääoma eräännyty maksettavaksi 31.3.2011. Lainapääoman vakuutena on ollut Pekka Lähteen vuodesta 2006 omistamat Torkkelin Paperi Oy:n vähemmistöosakkeet, jotka konserni osti Pekka Lähteeltä joulukuussa 2010 ja nyt konserni omistaa Torkkelin Paperi Oy:n kokonaan. Osakkeiden kauppahinta maksetaan maaliskuussa 2011, jolloin myös tämä jäljellä oleva pääoma kuitataan maksetuksi.

29. Konserniyhtiöt

Konserniyhtiöt maittain	Toimintasegmentti	Konsernin omistus- ja äänivaltaosuus %	Emoyhtiön omistus- ja äänivaltaosuus %
Emoyhtiö Wulff-Yhtiöt Oyj, Suomi	Konsernipalvelut		
<u>Tytäryhtiöt Suomessa:</u>			
Active Office Finland Oy	Suoramyynti	100	100
Beltton Oy	Suoramyynti	100	100
Entre Marketing Oy *	Sopimusasiakkaat	100	100
Grande Leasing Oy	Konsernipalvelut	100	0
Ibero Liikelahjat Oy	Sopimusasiakkaat	100	100
IM Inter-Medson Oy	Sopimusasiakkaat	100	0
KB-tuote Oy	Sopimusasiakkaat	100	100
Looks Finland Oy	Suoramyynti	75	75
Naxor Care Oy	Suoramyynti	100	100
Naxor Finland Oy	Suoramyynti	75	0
Naxor Holding Oy	Suoramyynti	75	75
Suomen Rader Oy	Suoramyynti	100	67
Torkkelin Paperi Oy	Sopimusasiakkaat	100	0
Vinstock Oy	Suoramyynti	100	63
Visual Globe Oy	Suoramyynti	100	100
Wulff Office Oy	Suoramyynti	100	100
Wulff Oy Ab	Sopimusasiakkaat	100	100

* 84 %, IFRS:n mukaan yhdistelty 100%

Konserniyhtiöt maittain	Toimintasegmentti	Konsernin omistus- ja äänivaltaosuus %	Emoyhtiön omistus- ja äänivaltaosuus %
<u>Tytäryhtiöt Ruotsissa:</u>			
Beltton Svenska Ab	Suoramyynti	75	25
Office Solutions Svenska Ab	Suoramyynti	75	0
Rexab Ab	Suoramyynti	75	0
S Supplies Holding Ab	Sopimusasiakkaat	80	80
Wulff Supplies Ab	Sopimusasiakkaat	80	0
<u>Tytäryhtiöt Norjassa:</u>			
Beltton AS	Suoramyynti	80	60
Nordisk Profil AS	Suoramyynti	56	0
Wulff Supplies AS	Sopimusasiakkaat	80	0
<u>Tytäryhtiö Tanskassa:</u>			
Wulff Supplies A/S	Sopimusasiakkaat	80	0
<u>Tytäryhtiö Virossa:</u>			
KB Eesti Oü	Sopimusasiakkaat	70	0
<u>Tytäryhtiö Liettuaassa:</u>			
Wulff UAB	Suoramyynti	100	100



EUR 1 000	Q4/10	Q3/10	Q2/10	Q1/10	Q4/09	Q3/09	Q2/09	Q1/09	Q4/08	Q3/08	Q2/08	Q1/08
Liikevaihto	27 073	20 435	24 016	21 584	25 724	17 570	14 746	16 745	20 154	16 170	20 706	19 148
Tulos ennen poistoja (EBITDA)	1 284	228	2	61	824	66	275	82	1 043	506	1 061	617
% liikevaihdosta	4,7 %	1,1 %	0,0 %	0,3 %	3,2 %	0,4 %	1,9 %	0,5 %	5,2 %	3,1 %	5,1 %	3,2 %
Liikevoitto	903	-411	-289	-160	349	-428	64	-139	672	254	801	325
% liikevaihdosta	3,3 %	-2,0 %	-1,2 %	-0,7 %	1,4 %	-2,4 %	0,4 %	-0,8 %	3,3 %	1,6 %	3,9 %	1,7 %
Voitto/tappio ennen veroja	794	-327	-200	-43	300	-488	45	-217	645	63	618	-3
% liikevaihdosta	2,9 %	-1,6 %	-0,8 %	-0,2 %	1,2 %	-2,8 %	0,3 %	-1,3 %	3,2 %	0,4 %	3,0 %	0,0 %
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva katsauskauden tulos	308	-557	-134	-240	219	-581	-55	-311	371	-114	337	-209
% liikevaihdosta	1,1 %	-2,7 %	-0,6 %	-1,1 %	0,9 %	-3,3 %	-0,4 %	-1,9 %	1,8 %	-0,7 %	1,6 %	-1,1 %
Henkilöstö katsauskauden lopussa	370	391	383	360	372	383	373	413	412	422	427	455

1 000 eur	2010	2009	2008	2007	2006		2010	2009	2008	2007	2006
Liikevaihto	93 107	74 785	76 178	74 087	62 045	Tulos/osake (EPS), EUR	-0,10	-0,11	0,06	0,44	0,20
Liikevaihdon muutos, %	24,5 %	-1,8 %	2,8 %	19,4 %	3,2 %	Oma pääoma/osake, EUR	2,41	2,58	2,74	2,88	2,66
Tulos ennen poistoja (EBITDA)	1 575	1 247	3 228	6 937	3 634	Osakekohtainen osinko, EUR *	0,05	0,05	0,05	0,18	0,12
% liikevaihdesta	1,7 %	1,7 %	4,2 %	9,4 %	5,9 %	Osinko/tulos %	-52 %	-45 %	84,2 %	40,4 %	60,3 %
Liikevoitto/-tappio	43	-154	2 053	5 132	2 420	Efekttiivinen osinkotuotto, %	1,9 %	1,6 %	2,2 %	5,3 %	2,6 %
% liikevaihdesta	0,0 %	-0,2 %	2,7 %	6,9 %	3,9 %	Osakkeiden hinta/tuotto (P/E), EUR	-27,2	-28,8	38,73	7,61	22,95
Liikevoiton/-tappion muutos, %	127,6 %	-107,5 %	-60,0 %	112,1 %	40,4 %	P/BV	1,08	1,24	0,76	1,08	1,64
Voitto/tappio ennen veroja	223	-360	1 325	4 281	2 216	Tulos ennen poistoja/osake, EUR	0,24	0,19	0,50	1,07	0,56
% liikevaihdesta	0,2 %	-0,5 %	1,7 %	5,8 %	3,6 %	Liiketoiminnan rahavirta/osake, EUR	0,23	0,22	0,18	0,32	0,32
Katsauskauden tulos	-623	-782	387	2 900	1 296						
% liikevaihdesta	-0,7 %	-1,0 %	0,5 %	3,9 %	2,1 %	Tilikauden osakekurssit:					
Liiketoiminnan kassavirta	1 528	1 470	1 153	2 109	2 093	Alin kaupantekokurssi, EUR	2,43	2,00	2,14	3,30	3,48
						Ylin kaupantekokurssi, EUR	3,70	4,02	3,75	4,90	5,69
Oman pääoman tuotto, % (ROE)	-2,38 %	-3,46 %	3,57 %	15,78 %	7,8 %	Keskikurssi, EUR	3,03	3,00	3,09	4,11	4,17
Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROI)	1,75 %	0,19 %	6,41 %	15,83 %	8,45 %	Viimeinen kaupantekokurssi, EUR	2,60	3,20	2,30	3,39	4,59
Omavaraisuusaste, %	37,0 %	41,7 %	48,7 %	46,7 %	44,7 %	Osakekannan markkina-arvo 31.12, MEUR	16,9	20,9	15,1	22,1	29,9
Nettovelkaantumisaste, %	34,9 %	29,5 %	19,5 %	19,6 %	47,0 %						
Taseen loppusumma	46 025	45 708	39 453	42 404	36 732	Ulkona olevat osakkeet keskimäärin tilikauden aikana	6 524 780	6 559 490	6 516 131	6 507 628	6 507 628
						Ulkona olevat osakkeet tilikauden lopussa	6 508 592	6 538 606	6 580 374	6 507 628	6 507 628
Bruttoinvestoinnit taseen pysyviin vastaaviin	1 619	915	915	1 171	1 122	Vaihdettujen osakkeiden lukumäärä	261 633	292 139	229 762	416 346	679 666
% liikevaihdesta	1,7 %	1,2 %	1,2 %	1,6 %	1,8 %	% keskimääräisestä osakemäärästä	4,0 %	4,5 %	3,5 %	6,4 %	10,4 %
Henkilöstö keskimäärin tilikauden aikana	384	392	440	440	423	Osakkeiden vaihto, EUR	793 852	752 344	712 944	1 712 001	2 839 617
Henkilöstö tilikauden lopussa	370	372	412	467	412						

* Hallituksen ehdotus 28.4.2011 pidettävälle yhtiökokoukselle jaettavaksi osingoksi vuodelta 2010.



Oman pääoman tuotto (ROE), %	$\frac{\text{Tilikauden tulos yhteensä ennen vähemmistöosuuden erottamista} \times 100}{\text{Oma pääoma keskimäärin kauden aikana (sis. vähemmistöosuus)}}$	Osakkeiden hinta/tuotto (P/E)	$\frac{\text{Tilikauden päätöskurssi}}{\text{Osakekohtainen tulos}}$
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), %	$\frac{(\text{Voitto/tappio ennen veroja} + \text{korkokulut}) \times 100}{\text{Taseen loppusumma} - \text{Korottomat velat keskimäärin kauden aikana}}$	P/BV luku	$\frac{\text{Tilikauden päätöskurssi}}{\text{Oma pääoma} / \text{osake}}$
Omavaraisuusaste, %	$\frac{(\text{Oma pääoma yhteensä kauden lopussa (sis. vähemmistöosuus)}) \times 100}{\text{Taseen loppusumma} - \text{Saadut ennakot (kauden lopussa)}}$	Tulos ennen poistoja/osake, EUR	$\frac{\text{Tulos ennen poistoja (EBITDA)}}{\text{Osakkeiden antioikaistu lukumäärä keskimäärin kauden aikana (ilman omia osakkeita)}}$
Korollinen nettovelka	Korolliset velat - korolliset saamiset - rahavarat	Liiketoiminnan rahavirta / osake	$\frac{\text{Liiketoiminnan nettorahavirta rahoituslaskelmasta}}{\text{Osakkeiden antioikaistu lukumäärä keskimäärin kauden aikana (ilman omia osakkeita)}}$
Nettovelkaantumisaste, %	$\frac{\text{Korollinen nettovelka kauden lopussa} \times 100}{\text{Oma pääoma yhteensä kauden lopussa (sis. vähemmistöosuus)}}$	Osakekannan markkina-arvo	$\frac{\text{Ulkona olevien osakkeiden antioikaistu lukumäärä tilikauden lopussa}}{\text{x osakkeen päätöskurssi tilikauden lopussa}}$
Osakekohtainen tulos (EPS), EUR	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva tulos}}{\text{Osakkeiden antioikaistu lukumäärä keskimäärin kauden aikana (ilman omia osakkeita)}}$		
Oma pääoma/osake, EUR	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma kauden lopussa}}{\text{Osakkeiden antioikaistu lukumäärä kauden lopussa (ilman omia osakkeita)}}$		
Osakekohtainen osinko, EUR	$\frac{\text{Tilikaudelta jaettu osinko}}{\text{Osakkeiden antioikaistu lukumäärä kauden lopussa (ilman omia osakkeita)}}$		
Osinko/tulos, %	$\frac{\text{Osakekohtainen osinko} \times 100}{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva osakekohtainen tulos}}$		
Efekttiivinen osinkotuotto, %	$\frac{\text{Osakekohtainen osinko} \times 100}{\text{Tilikauden päätöskurssi}}$		

Tilinpäätöksen 31.12.2010 laadinnan yhteydessä havaitut aikaisempiin tilikausiin kohdistuvat virheet on korjattu takautuvasti IFRS-säännösten mukaisesti ja otettu huomioon myös kaikissa tässä tilinpäätöksessä julkaistuissa tunnusluvuissa.

euroa	Liitetieto	2010	2009
Liikevaihto	2	558 681,49	772 139,94
Liiketoiminnan muut tuotot	3	429 308,50	1 762 348,11
Materiaalit ja palvelut	4	-17 966,13	149,85
Henkilöstökulut	5	-671 544,24	-677 943,34
Liiketoiminnan muut kulut	6	-1 211 055,78	-2 108 474,32
Suunnitelman mukaiset poistot	7	-48 576,83	-75 055,28
Liikevoitto/-tappio		-961 152,99	-326 835,04
Rahoitustuotot	8	1 283 194,74	357 151,75
Rahoituskulut	8	-716 458,22	-364 472,18
Voitto/tappio ennen satunnaiseriä ja veroja		-394 416,47	-334 155,47
Satunnaiset tuotot ja kulut	9	1 183 500,00	-359 262,00
Voitto/tappio ennen veroja		789 083,53	-693 417,47
Tuloverot	10	-334 757,21	337 854,31
Tilikauden voitto/tappio		454 326,32	-355 563,16

1 000 euroa	2010	2009
Liiketoiminnan rahavirta		
Myynnistä saadut maksut	3 728	735
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	429	381
Maksut liiketoiminnan kuluista	-3 423	-2 097
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	734	-981
Maksetut korot ja maksut muista rahoituskuluista	-148	-416
Saadut korot liiketoiminnasta	326	64
Liiketoiminnan rahavirta	913	-1 333
Investointien rahavirta:		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-64	-493
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	447	
Tytäryhtiöosakkeiden hankinnat	-218	-721
Tytäryhtiöosakkeiden luovutukset	0	280
Myönnettyt lainat	-1 300	-3 218
Investointien rahavirta	-1 135	-4 152
Rahoituksen rahavirta		
Omien osakkeiden hankkiminen	-111	-126
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-327	-329
Saadut osingot	1 969	151
Saadut ja maksetut konserniavustukset (netto)	3 339	
Investoinnit lyhytaikaisiin sijoituksiin (netto)	59	414
Lyhytaikaisten lainojen nostot		2 574
Pitkäaikaisten lainojen nostot		2 871
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-4 217	
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-1 350	-995
Rahoituksen rahavirta	-639	4 560
Rahavarojen muutos	-860	-925
Rahavarat 1.1.	970	1 895
Rahavarat 31.12.	110	970



euroa	Liitetieto	2010	2009	
VASTAAVAA				
PYSYVÄT VASTAAVAT				
Aineettomat hyödykkeet				
	Muut aineettomat hyödykkeet	11	43 701,93	448 886,13
Aineelliset hyödykkeet				
	Maa-alueet	11	582 400,00	582 400,00
	Koneet ja kalusto	11	30 014,30	52 308,42
	Muut aineelliset hyödykkeet	11	58 563,51	62 657,08
Sijoitukset				
	Osuudet saman konsernin yrityksissä	12	9 358 024,01	9 522 697,97
Pitkäaikaiset saamiset				
	Saamiset saman konsernin yrityksiltä	14	15 411 785,86	12 091 777,93
	Lainasaamiset muilta		512 666,14	521 809,12
	Laskennalliset verosaamiset	10	164 528,97	499 286,18
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ			26 161 684,72	23 781 822,83
VAIHTUVAT VASTAAVAT				
	Vaihto-omaisuus	13	0,00	17 035,52
Lyhytaikaiset saamiset				
	Myyntisaamiset		6 240,38	43 071,10
	Saamiset saman konsernin yrityksiltä	14	1 685 990,47	13 260 838,22
	Muut saamiset		25 702,33	171 278,97
	Siirtosaamiset	15	823 915,13	822 568,92
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä			2 541 848,31	14 297 757,21
	Rahoitusarvopaperit		0,00	58 872,00
	Rahat ja pankkisaamiset		110 191,78	969 660,27
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ			2 652 040,09	15 343 325,00
VASTAAVAA YHTEENSÄ			28 813 724,81	39 125 147,83

euroa	Liitetieto	2010	2009	
VASTATTAVAA				
OMA PÄÄOMA				
	Osakepääoma	16	2 650 000,00	2 650 000,00
	Ylikurssirahasto	16	7 889 591,50	7 889 591,50
	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	16	223 051,20	223 051,20
	Edellisten tilikausien voitto	16	3 530 626,86	4 323 962,80
	Tilikauden voitto	16	454 326,32	-355 563,16
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ		16	14 747 595,88	14 731 042,34
VIERAS PÄÄOMA				
Pitkäaikainen vieras pääoma				
	Lainat rahoituslaitoksilta	17	4 280 708,94	5 105 000,00
	Eläkelainat	17	138 258,00	146 900,00
	Velat saman konsernin yrityksille	18	1 559 705,00	0,00
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä			5 978 671,94	5 251 900,00
Lyhytaikainen vieras pääoma				
	Lainat rahoituslaitoksilta	17	7 052 201,45	11 795 344,84
	Eläkelainat	17	8 642,00	0,00
	Ostovelat		11 149,07	36 512,16
	Velat saman konsernin yrityksille	18	910 869,68	7 158 368,99
	Muut velat		22 035,76	35 544,71
	Siirtovelat	19	82 559,03	116 434,79
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä			8 087 456,99	19 142 205,49
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ			14 066 128,93	24 394 105,49
VASTATTAVAA YHTEENSÄ			28 813 724,81	39 125 147,83

1. Laadintaperiaatteet

Wulff-Yhtiöt Oyj:n emoyhtiön tilinpäätös on laadittu Suomen kirjanpitolainsäädännön mukaisesti ja Wulff-konsernitilinpäätös on laadittu IFRS-säännösten mukaisesti. Konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet on kuvattu konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa.

Lakisääteinen eläketurva on vakuutettu eläkevakuutusyhtiössä ja eläkekulut on kirjattu suoriteperusteisesti.

Tuloverot kirjataan Suomen vero- ja kirjanpitolainsäädännön vaatimusten mukaan.

Pysyvät vastaavat on arvostettu taseeseen välittömään hankintamenoon vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla. Suunnitelman mukaiset poistoaajat ovat:

Aineettomat hyödykkeet:	5 vuoden tasapoisto
Atk-laitteet:	3 vuoden tasapoisto
Muut koneet ja kalusto:	8 vuoden tasapoisto
Muut aineelliset hyödykkeet:	5-10 vuoden tasapoisto

2. Liikevaihto

Liikevaihdon tuloutuksessa myyntituloista vähennetään myynnin välilliset verot ja alennukset. Palvelujen myynti on tuloutettu niiden suorittamisen yhteydessä. Emoyhtiön liikevaihto koostuu kokonaisuudessaan hallintopalveluiden myynnistä Suomessa sekä vuonna 2010 että vuonna 2009.

3. Liiketoiminnan muut tuotot

1 000 euroa	2010	2009
Vuokratuotot	423	380
Tytäryhtiöosakkeiden myyntivoitot		1 373
Muut	6	9
Yhteensä	429	1 762

4. Materiaalit ja palvelut

1 000 euroa	2010	2009
Valmiit tuotteet		
Ostot tilikauden aikana	-1	7
Varastojen lisäys (+) tai vähennys (-)	-17	-7
Yhteensä	-18	0

5. Henkilöstökulut

1 000 euroa	2010	2009
Palkat ja palkkiot	562	564
Eläkekulut	97	98
Muut henkilösivukulut	12	16
Yhteensä	671	678

Henkilökunta keskimäärin tilikaudella	10	13
Henkilöstö tilikauden lopussa	9	13

Tiedot johdon työsuhde-etuuksista ja lainoista esitetään konserniliitetiedossa 28 Lähipiiri-informaatio. Lähipiirin osakeomistuksesta esitetään tietoa Osakkeet ja osakkeenomistajat -kohdassa.

6. Liiketoiminnan muut kulut

1 000 euroa	2010	2009
Vuokrat	429	450
Matkakorvaukset ja autokulut	63	84
IT-, tietoliikenne- ja puhelin kulut	73	82
Markkinointi-, suhdetoiminta- ja edustus kulut	69	214
Tytäryhtiöosakkeiden myyntitappiot		334
Tilintarkastajien palkkiot *	43	25
Muut	534	919
Yhteensä	1 211	2 108

* Emoyhtiön tilintarkastajien palkkiot:

1 000 euroa	2010	2009
Tilintarkastuspalvelut	43	25
Veropalvelut	0	0
Muut palvelut	0	0
Yhteensä	43	25



7. Suunnitelman mukaiset poistot tilikauden aikana

1 000 euroa	2010	2009
Poistot aineettomista hyödykkeistä:		
Muut aineettomat hyödykkeet	-7	-39
Poistot aineellisista hyödykkeistä:		
Koneet ja kalusto	-23	-21
Muut aineelliset hyödykkeet	-19	-15
Poistot aineellisista hyödykkeistä yhteensä	-42	-36
Yhteensä	-49	-75

8. Rahoitustuotot ja -kulut

1 000 euroa	2010	2009
Rahoitustuotot:		
Osinkotuotot konserniyrityksiltä	233	130
Osinkotuotot muilta	109	8
Muut korko- ja rahoitustuotot konserniyrityksiltä	310	44
Muut korko- ja rahoitustuotot muilta yritysiltä	16	65
Valuuttakurssivoitot	614	110
Yhteensä	1 283	357
Rahoituskulut:		
Arvonlennus tytäryhtiöosakkeista	-382	
Korkokulut konserniyrityksille	-42	-6
Korkokulut muille	-164	-277
Valuuttakurssitappiot	-10	-3
Muut rahoituskulut	-119	-78
Yhteensä	-716	-364
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	567	-7

9. Satunnaiset tuotot ja kulut

1 000 euroa	2010	2009
Satunnaiset tuotot: saadut konserniavustukset	1255	639
Satunnaiset kulut: annetut konserniavustukset	-71	-998
Yhteensä	1 184	-359

10. Tuloverot

Tuloverot tuloslaskelmassa:

1 000 euroa	2010	2009
Laskennallisen verosaamisen muutos	-335	338

Tuloverot taseessa:

1 000 euroa	2010	2009
Laskennallinen verosaaminen jaksotuseroista	165	499



12. Osuudet saman konsernin yrityksissä

1 000 euroa	2010	2009
Hankintameno 1.1.	9 523	9 342
Lisäykset	217	903
Vähennykset		-722
Hankintameno 31.12.	9 740	9 523
Kertyneet arvonalentumiset 1.1.	0	0
Arvonalentumiset tilikauden aikana	-382	
Kertyneet arvonalentumiset 31.12.	-382	0
Kirjanpitoarvo 1.1.	9 523	9 342
Kirjanpitoarvo 31.12.	9 358	9 523

Vuonna 2010 kirjattiin arvonalentuminen 382 tuhatta euroa Entre Marketing Oy -tytäryhtiöosakeista

13. Vaihto-omaisuus

1 000 euroa	2010	2009
Valmiit tavarat	0	17

14. Saamiset saman konsernin yrityksiltä

1 000 euroa	2010	2009
Pitkäaikaiset:		
Pääomalainasaamiset	2 368	1 411
Muut lainasaamiset	8 939	10 680
Muut saamiset	4 105	
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä	15 412	12 091
Lyhytaikaiset:		
Muut saamiset	1 686	13 261
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	1 686	13 261
Saamiset saman konsernin yrityksiltä yhteensä	17 098	25 352

15. Siirtosaamiset

1000 euroa	2010	2009
Yhtiöveronhyvityssaamiset	799	799
Henkilöstökulujaksotukset	3	
Muut siirtosaamiset	22	24
Yhteensä	824	823

16. Oma pääoma

1000 euroa	2010	2009
Osakepääoma 1.1.	2 650	2 650
Osakepääoma 31.12.	2 650	2 650
Ylikurssirahasto 1.1.	7 889	7 889
Ylikurssirahasto 31.12.	7 889	7 889
Vapaan oman pääoman rahasto 1.1.	223	223
Vapaan oman pääoman rahasto 31.12.	223	223
Omien osakkeiden rahasto 1.1.	-212	-85
Ostetut omat osakkeet	-110	-127
Omien osakkeiden rahasto 31.12.	-322	-212
Voittovarot edellisiltä tilikausilta 1.1.	4 180	4 865
Osingonjako	-327	-329
Voittovarot edellisiltä tilikausilta 31.12.	3 853	4 536
Tilikauden voitto	454	-355
Voittovarot yhteensä 31.12.	4 307	4 181
Oma pääoma 31.12. yhteensä	14 747	14 731
Jakokelpoinen vapaa oma pääoma 31.12.2010, euroa:		
Vapaan oman pääoman rahasto	223 051,20	
Omien osakkeiden rahasto	-322 471,67	
Voittovarot edellisiltä tilikausilta	3 853 098,53	
Tilikauden voitto	454 326,32	
Jakokelpoinen vapaa oma pääoma yhteensä	4 208 004,38	

17. Korolliset velat

Lainojen erääntymisaikataulu

1 000 euroa	Kirjanpito- arvo 31.12.2010	Erääntymis- vuosi 2011	2012	2013	2014	2015	Myöhemmin
Pitkäaikaiset							
Lainat rahoituslaitoksilta	4 281		1 071	800	800	1 010	600
TyEL-takaisinlainat	147		17	17	17	17	79
Yhteensä	4 428		1 088	817	817	1 027	679

Lyhytaikaiset

Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset			
Lainat rahoituslaitoksilta	1 375	1 375	
TyEL-takaisinlainat	9	9	
Yhteensä	1 384	1 384	

18. Velat saman konsernin yrityksille

1 000 euroa	2010	2009
Pitkäaikaiset muut velat	1 560	0
Lyhytaikaiset muut velat	911	7 158
Yhteensä	2 471	7 158

19. Siirtovelat

1 000 euroa	2010	2009
Henkilöstökulujaksotukset	54	70
Korkojaksotukset	22	26
Muut siirtovelat	7	20
Yhteensä	83	116



20. Annetut vakuudet ja vastuusitoumukset

1000 euroa	2010	2009
Omasta puolesta annetut vakuudet ja takaukset:		
Kiinteistökiinnitykset omien ja tytäryhtiöiden TyEL-eläkelainojen vakuudeksi	900	900
Omien velkojen vakuudeksi pantatut tytäryhtiöosakkeet	3 284	3 634
Tytäryhtiöiden puolesta annetut vakuudet ja takaukset:		
Annetut takaukset tytäryhtiöiden lainojen vakuudeksi	3 376	3 014
Annetut pantit ja takaukset konserniyhtiöiden taseen ulkopuolisista vuokra-, tulli- yms vastuista	2 180	211
Muiden puolesta annetut takaukset	236	280
Ei-purettavissa olevat vuokravastuut jotka erääntyvät:	2 953	3 514
alle vuoden kuluessa	454	453
1-5 vuoden aikana	1 755	1 814
yli 5 vuoden kuluttua	744	1 247

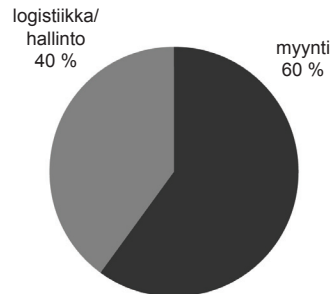
Konsernin velkojen vakuudeksi pantatut konserniyhtiöiden osakkeet on tässä esitetty emoyhtiön taseen mukaisina kirjanpitoarvoina ja ne koostuvat KB-Tuote Oy:stä (682 tuhatta euroa), Wulff Oy Ab:sta (100 tuhatta euroa) ja Entre Marketing Oy:stä (2 502 tuhatta euroa 31.12.2010; 2 852 tuhatta euroa 31.12.2009).

Emon vuokravastuista suurin osa koostuu pääkonttorista, josta vuonna 2007 tehty vuokrasopimus päättyy aikaisintaan vuonna 2017.

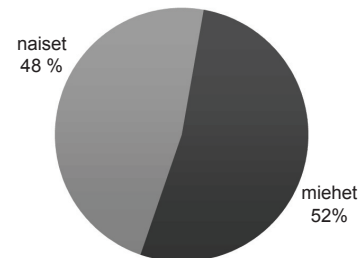
Wulff-konserni työnantajana

Myynnin menestyjien työpaikka

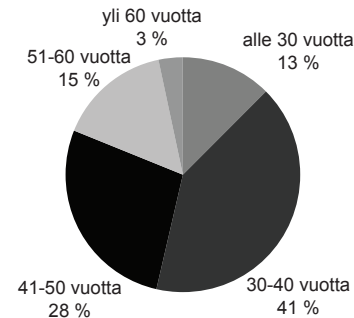
Wulff-konsernissa työskentelee lähes neljäsataa myynnin osaajaa ja myynnistä innostunutta henkilöä Suomessa, Ruotsissa, Norjassa, Virossa ja Tanskassa. Työnantajana Wulff on tasa-arvoinen: työntekijöistä noin puolet on miehiä ja puolet naisia. Henkilöstön tausta koulutuksen ja työkokemuksen osalta vaihtelee. Työntekijöinä on niin nuoria, urallaan ensiaskeleita ottavia henkilöitä kuin pitkän ja vankan kokemuksen omaavia konkareitakin. Tuloksiin sidottu palkkaus ja erilaiset motivointi- ja kannustinjärjestelmät innostavat hyvin suoriutuksiin ja kustannustehokkuuteen. Pääroolissa Wulffin menestystarinassa on osaava ja sitoutunut henkilökunta.



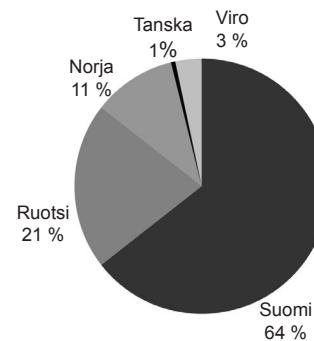
Wulff-konsernissa kaikkien tavoitteena on palvella asiakasta parhaalla mahdollisella tavalla omalla työpanoksellaan. Noin 60 prosenttia henkilöstöstä toimii myynnissä ja noin 40 prosenttia myynnin tuessa: hallinnossa ja logistiikassa.



Wulff-konserni on tasa-arvoinen työnantaja. 52 % työntekijöistä on miehiä ja 48 % naisia. Myynnissä, hallinnossa ja logistiikassa työskentelee ihmisiä erilaisin koulutus- ja työkokemustustoin. Wulffilla kaikki koulutetaan työtehtäviinsä, tärkeintä on oikea asenne ja halu oppia uutta.



Wulff-konsernissa on töissä niin nuoria, urallaan ensiaskeleita ottavia henkilöitä kuin pitkän ja vankan kokemuksen omaavia konkareitakin. Wulff on samalla perinteinen ja dynaaminen organisaatio, siksi sen palveluksessa viihtyvät erilaiset ihmiset.



Konsernin työntekijöistä yli puolet työskentelee Suomessa, noin viidennes Ruotsissa ja yksi kymmenesosa Norjassa. Virossa ja Tanskassa wulffilaisista tekee töitä tällä hetkellä alle kymmenesosa. Uusia myyntikykyjä etsitään jatkuvasti kaikkiin toimintamaihin.



Ympäristö

Ympäristövastuu

Ympäristövastuu on tärkeä osa Wulff-konsernin toimintaa. Yhtiö edistää vastuullista toimintaa yhteistyössä kaikkien sidosryhmiensä kanssa. Ekologinen tapa toimia on myös asiakkaille yhä tärkeämpää. Ympäristövastuu huomioidaan konsernin kaikessa toiminnassa. Uusissa liiketoiminnoissa, esimerkiksi Wulffinkulma.fi verkkokaupassa, ympäristönäkökulman huomiointi on erityisen tärkeässä asemassa. Wulffinkulma.fi on Suomen ensimmäinen toimistotarvikkeiden verkkokauppa, josta asiakkaat löytävät luontoa säästävät tuotteet yhdellä napinpainalluksella.

Hiilineutraaleja toimituksia yhteistyössä Itellan kanssa

Suurin osa Wulff-konsernin tavarantoimituksista on hiilineutraaleja, sillä kaikki konsernin yritykset Suomessa käyttävät Itella Green –toimituksia. Itella Green –kuljetuspalvelut ovat CO₂-neutraaleita. CO₂ -päästöjen laskenta on osa Itellan ympäristölaskentaa. Energiatehokkuuden parantaminen ja vähäpäästöisemmän uusiutuvan energian käyttö ovat pääroolissa hiilijalanjäljen pienentämisessä. Jäljelle jäävät päästöt kompensoidaan rahoittamalla Gold Standard –sertifioituja ilmastoprojekteja.

Sertifioitua toimintaa

ISO14001 –sertifioinnit kattavat suurimman osan Wulff-konsernin toiminnoista. Konsernin yrityksiä on myös sitoutunut Kansainvälisen kauppakamarin (ICC) julkaisemaan Elinkeinoelämän peruskirjaan kestävästä kehityksestä.





Vasemmalta oikealle: Ari Pikkarainen, Sakari Ropponen, Heikki Vienola, Andreas Tallberg, Pentti Rantanen ja Erkki Kariola



Hallitus

Sakari (Saku) Ropponen, s. 1957
hallituksen puheenjohtaja

Vastuualueet:

koulutus, henkilöstön kehittäminen

Keskeinen koulutus, kokemus ja samanaikaiset luottamustoimet:

- Wulff-Yhtiöt Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2010
- Wulff-Yhtiöt Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2000
- Fresh Outdoor Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2006
- ToPo Helsinki Oy:n hallituksen jäsen 2009-2010
- Linedrive Oy:n toimitusjohtaja 1994-2009
- Dinger Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2009
- Mercuri International Oy:n myynnin ja markkinoinnin konsultti 1985-1994
- Wulffin omistus 31.12.2010: Sakari Ropponen ja hänen lähipiirinsä omistuksessa oli yhteensä 10.000 kpl Wulffin osakkeita eli 0,2 prosenttia yhtiön osakkeista ja äänistä.

Erkki (Ere) Kariola, s. 1948
hallituksen jäsen

Vastuualueet:

yritysjärjestelyt, kansainvälistyminen, strateginen suunnittelu

Keskeinen koulutus, kokemus ja samanaikaiset luottamustoimet:

- DI, ekonomi
- Wulff-Yhtiöt Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2006
- 3i Group Plc, Senior Advisor 2006-2008
- 3i Finland Oy:n toimitusjohtajana 2000-2006 ja yrityksen edeltäjien SFK Finance Oy:n ja Start Fund of Kera Oy:n toimitusjohtajana vuodesta 1991
- Toimitusjohtaja ja hallituksen jäsenenä Yleiselektronikka Oy:ssä 1986-1991
- Isku Yhtymä Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2007
- Suomen Kerta Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 1997
- Aquamec Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 1995
- Talent Partners Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2009
- Wulffin omistus 31.12.2010: -

Ari Pikkarainen, s.1958
hallituksen jäsen

Vastuualueet:

myynti ja myynnin kehittäminen

Keskeinen koulutus, kokemus ja samanaikaiset luottamustoimet:

- Wulff-Yhtiöt Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 1999
- Wulff-Yhtiöt Oy:n varatoimitusjohtaja vuodesta 1999
- Suomen Rader Oy:n, Naxor Finland Oy:n ja Visual Globe Oy:n toimitusjohtaja 1994-2008
- Akro Oy:n myyntipäällikkö 1990-1994
- Oy Eric Rahmqvist Ab:n myyntipäällikkö 1984-1989
- Wulffin omistus 31.12.2010: Ari Pikkarainen ja hänen lähipiirinsä omistuksessa oli yhteensä 1.392.025 kpl Wulffin osakkeita eli 21,1 prosenttia yhtiön osakkeista ja äänistä. Lisäksi Heikki Vienolalla ja Ari Pikkaraisella on määräysvalta yhdessä Keskinäinen Kiinteistö Oy Vanha Talvitie 12:n omistamiin Wulff-osakkeisiin (51.250 kpl eli 0,8 prosenttia 31.12.2010).

Andreas Tallberg, s. 1963
hallituksen jäsen

Vastuualueet:

strategia, yritysjärjestelyt

Keskeinen koulutus, kokemus ja samanaikaiset luottamustoimet:

- kauppätieteiden maisteri
- Wulff-Yhtiöt Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2010
- G.W. Sohlberg Oy:n toimitusjohtaja vuodesta 2007
- Glaston Oy:n hallituksen puheenjohtaja
- Perlos Oy:n hallituksen puheenjohtaja 11/2007 saakka ja Perlos Oy/Lite-On Mobile hallituksen varapuheenjohtaja alkaen 11/2007
- Myllykoski Oy:n hallituksen jäsen
- Handelsbanken Finland Ab:n hallituksen jäsen
- Franck Media Oy:n hallituksen jäsen
- Detection Technology Oy:n hallituksen puheenjohtaja
- StaffPoint Oy:n hallituksen puheenjohtaja
- Wulffin omistus 31.12.2010: -

Pentti Rantanen, s.1945
hallituksen jäsen

Vastuualueet:

myynti ja markkinointi

Keskeinen koulutus, kokemus ja samanaikaiset luottamustoimet:

- Wulff-Yhtiöt Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2006
- Würth Oy:n toimitusjohtaja 1976-2003
- Würth Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2004
- Würth Elektronik Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 1990
- Würth konsernin johtoryhmän jäsen vuodesta 2001
- Ferrometal Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 1989
- Wulffin omistus 31.12.2010: -

Heikki Vienola, s. 1960
hallituksen jäsen, konsernijohtaja

Vastuualueet:

talous, yritysjärjestelyt

Keskeinen koulutus, kokemus ja samanaikaiset luottamustoimet:

- kauppätieteiden maisteri
- Wulff-Yhtiöt Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 1999
- Wulff-Yhtiöt Oy:n konsernijohtaja vuodesta 1999
- Vinstock Oy:n toimitusjohtaja 1984-2004, Belton Oy:n toimitusjohtaja 1990-2004
- Arena Center Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 1994
- Wulffin omistus 31.12.2010: Heikki Vienolan ja hänen lähipiirinsä omistuksessa oli yhteensä 2.561.505 kpl Wulffin osakkeita eli 38,8 prosenttia yhtiön osakkeista ja äänistä. Lisäksi Heikki Vienolalla ja Ari Pikkaraisella on määräysvalta yhdessä Keskinäinen Kiinteistö Oy Vanha Talvitie 12:n omistamiin Wulff-osakkeisiin (51.250 kpl eli 0,8 prosenttia 31.12.2010).

Konsernin johtoryhmä



Heikki Vienola, s. 1960
konsernijohtaja, hallituksen jäsen, johtoryhmän puheenjohtaja

Vastuualueet:

talous, yritysjärjestelyt

Keskeinen koulutus, kokemus ja samanaikaiset luottamustoimet:

- Kauppatieteiden maisteri, KTM
- Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 1999
- Wulff-Yhtiöt Oyj:n konsernijohtaja vuodesta 1999
- Arena Center Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 1994
- Wulffin omistus 31.12.2010: Heikki Vienolan ja hänen lähipiirinsä omistuksessa oli yhteensä 2 561 505 kpl Wulffin osakkeita eli 38,8 prosenttia yhtiön osakkeista ja äänistä. Lisäksi Heikki Vienolalla ja Ari Pikkaraisella on määräysvalta yhdessä Keskinäinen Kiinteistö Oy Vanha Talvitie 12:n omistamiin Wulff-osakkeisiin (51 250 kpl eli 0,8 prosenttia 31.12.2010).



Veijo Ågerfalk, s. 1959
Suoramyynti-divisioonan johtaja, johtoryhmän jäsen

Vastuualueet:

Suoramyynti-divisioona

Keskeinen koulutus, kokemus ja samanaikaiset luottamustoimet:

- Wulff-Yhtiöt Oyj:n johtoryhmän jäsen vuodesta 2004
- Suoramyynti-divisioonan johtaja vuodesta 2009
- Beltton Svenska Ab:n toimitusjohtaja vuodesta 1998
- Beltton Svenska Ab:n Country Manager 1993-1998
- Liftpoolen Ab:n toimitusjohtaja ja osakas 1990-1993
- Wulffin omistus 31.12.2010: Veijo Ågerfalkin ja hänen lähipiirinsä omistuksessa oli yhteensä 52 000 kpl Wulffin osakkeita eli 0,8 prosenttia yhtiön osakkeista ja äänistä.



Ari Pikkarainen, s. 1958
johtoryhmän jäsen

Vastuualueet

myynti ja myynnin kehittäminen

Keskeinen koulutus, kokemus ja samanaikaiset luottamustoimet:

- Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 1999
- Wulff-Yhtiöt Oyj:n varatoimitusjohtaja vuodesta 1999
- Akro Oy:n myyntipäällikkö 1990-1994
- Oy Eric Rahmqvist Ab:n myyntipäällikkö 1984-1989
- Wulffin omistus 31.12.2010: Ari Pikkaraisen ja hänen lähipiirinsä omistuksessa oli yhteensä 1 392 025 kpl Wulffin osakkeita eli 21,1 prosenttia yhtiön osakkeista ja äänistä. Lisäksi Heikki Vienolalla ja Ari Pikkaraisella on määräysvalta yhdessä Keskinäinen Kiinteistö Oy Vanha Talvitie 12:n omistamiin Wulff-osakkeisiin (51 250 kpl eli 0,8 prosenttia 31.12.2010).



Kati Näätänen, s. 1976
talusjohtaja, johtoryhmän jäsen

Vastuualueet:

talous, sijoittajasuhteet, hallituksen sihteeri

Keskeinen koulutus, kokemus ja samanaikaiset luottamustoimet:

- Kauppatieteiden maisteri, KTM
- Wulff-Yhtiöt Oyj:n talusjohtaja ja hallituksen sihteeri huhtikuusta 2010 alkaen
- Rapala VMC Oyj, Group Financial Controller, 2009-2010
- KPMG Oy Ab, Audit Manager, KHT, Keskukskauppakamarin hyväksymä tilintarkastaja, 1999-2009
- Wulffin omistus 31.12.2010: -



Jani Puroanta, s. 1974
Wulff Oy Ab:n toimitusjohtaja, johtoryhmän jäsen

Vastuualueet:

Wulff Oy Ab:n johtaminen

Keskeinen koulutus, kokemus ja samanaikaiset luottamustoimet:

- Kauppatieteiden maisteri, MBA
- Wulff-Yhtiöt Oyj:n johtoryhmän jäsen vuodesta 2008
- Wulff Oy Ab:n toimitusjohtaja 2010-
- Wulff-Yhtiöt Oyj:n Sopimusasiakkaat-divisioonan johtaja 2009-2010
- Wulff-Yhtiöt Oyj:n kehitysjohtaja 2008-2009
- OMX Exchanges ja Helsingin Pörssi: 1997-2004, mm. kehitysjohtaja ja johdannaisliiketoiminnan johtaja
- Privanet Capital: Partner 2000-2002
- McKinsey & Company: Engagement Manager, Associate 2006-2007
- Wulffin omistus 31.12.2010: 10 000 kpl Wulffin osakkeita eli 0,2 prosenttia yhtiön osakkeista ja äänistä.



Tarja Törmänen, s. 1974
viestintäjohtaja, johtoryhmän jäsen

Vastuualueet:

viestintä ja markkinointi

Keskeinen koulutus, kokemus ja samanaikaiset luottamustoimet:

- NLP Master Practitioner, NLP Coach
- Wulff-Yhtiöt Oyj:n johtoryhmän jäsen vuodesta 2009
- Wulff-Yhtiöt Oyj:n viestintäjohtaja vuodesta 2009
- Wulff-Yhtiöt Oyj:n viestintäpäällikkö/Brand Manager vuodesta 2002
- Vista Communications Instruments Oy:n Office Manager 2001-2002
- Previsa Oy:n Communications Manager 2000-2001
- Beltton-Yhtiöt Oyj:n Brand Manager 1999-2000
- Wulffin omistus 31.12.2010: 100 kpl Wulffin osakkeita (0,0%).



Riskienhallinnan tavoitteet ja periaatteet

Wulff-Yhtiöissä noudatetaan hallituksen asettamaa riskienhallintapolitiikkaa, jossa määritellään riskienhallinnan tavoitteet, vastuualueet ja raportointimenettely. Yhtiön riskienhallinta tukee strategisten tavoitteiden saavuttamista ja varmistaa liiketoiminnan jatkuvuuden. Riskienhallintapolitiikan toteutumista valvotaan sisäisen tarkastuksen avulla säännöllisesti ja myös tilintarkastajat valvovat riskienhallinnan riittävyttä ja tehokkuutta osana konsernin hallinnon tarkastusta.

Wulff-Yhtiöissä riskienhallinta on osa konsernin liiketoiminnan johtamista. Wulffin riskienhallintatoimintaa ohjaavat lain vaatimukset, omistajien liiketoiminnalle asettamat tavoitteet sekä asiakkaiden, henkilöstön ja muiden tärkeiden sidosryhmien odotukset. Konsernin riskienhallinnan tavoitteena on tunnistaa ja tiedostaa systemaattisesti ja kattavasti uhkatekijät, jotka voivat estää konsernin liiketoiminnallisten tavoitteiden saavuttamisen, sekä varmistaa, että riskejä hallitaan asianmukaisesti liiketoimintaan liittyviä päätöksiä tehtäessä. Uhkatekijöitä ovat esimerkiksi yritysostoihin liittyvät riskit, henkilöstöön ja sen saatavuuteen liittyvät tekijät ja taloudelliseen kehitykseen sekä maineeseen liittyvät seikat.

Riskikartoitus

Konserni jakaa riskit strategisiin, operatiivisiin ja markkinariskeihin. Riskienhallinnan prosessissa riskit pyritään tunnistamaan ja arvioimaan, jonka jälkeen suunnitellaan ja toteutetaan käytännössä toimenpiteet kunkin riskin osalta. Toimenpiteitä voivat olla esimerkiksi riskin välttäminen, sen pienentäminen eri keinoin tai riskin siirtäminen vakuutusin tai sopimuksin.

Wulff-Yhtiöt Oyj:ssä tehdään puolivuositain riskikartoitus, jossa suurimmat riskit määritellään niiden merkittävyyden ja todennäköisyyden mukaan. Divisioonien johtajat vastaavat kartoitusten tekemisestä ja riskien seurannasta ja raportoivat niistä konsernin johtoryhmälle. Eri riskiryhmien eli strategisten, operatiivisten ja markkinariskien sisällä pienempien osa-alueiden seurannasta vastaavat erikseen nimetyt henkilöt. Riskienhallintaa ei ole keskitetty omaan erilliseen organisaatioon, vaan riskien hallintaan liittyvät vastuut noudattavat muun liiketoiminnan ja organisaation mukaista vastuunjakoa.

Konsernin johtoryhmä kokoontuu kuukausittain, jolloin esityslistalla on aina divisioonittain läpikäytävät tarkemmat taloudelliset tiedot sekä liiketoimintaan liittyvien keskeisten kehityshankkeiden tilanne.

Yhtiön hallitukselle raportoidaan puolivuositain päivitetyn riskikartoituksen perusteella havaitut keskeisimmät riskit, riskien merkittävyydessä ja todennäköisyydessä tapahtuneet muutokset, vastuuhenkilöt, tehdyt toimenpiteet ja saavutetut tulokset. Erityisen painopistealueen muodostavat uudet havaitut riskit.

Strategiset riskit

Merkittävimpiä strategisia riskejä ovat yritysostoihin liittyvät epävarmuustekijät. Yritysostojen vuoksi konserni voi altistua osin uudentilaisille markkina- ja toimintaympäristöriskeille. Yritysostoihin liittyy myös riski ostetun liiketoiminnan haltuunotosta, avainhenkilöiden sitouttamisesta ja ostolle asetettujen liiketoiminnallisten tavoitteiden saavuttamisesta sekä kasvava altistuminen valuutta- ja korkoriskeille. Kansainvälisen tilinpäätöskäytännön IFRS:n mukaisesti yritysostoista syntyntä, konsernitaseeseen kirjattua liikearvoa ei poisteta säännönmukaisesti, vaan poistojen sijaan tehdään arvonalentumistestaus vähintään vuosittain tai aina, kun on viitteitä arvonalentumisesta.

Operatiiviset riskit

Asiakkuuksien hallinta ja luottoriskit

Operatiivisista uhkatekijöistä merkittävimpiä ovat asiakkuuksien tai volyymin menetys sekä asiakkaiden hallintaan liittyvät riskit. Asiakkaiden tai volyymin mahdolliseen menetykseen yritys varautuu kehittämällä korvaavaa liikevaihtoa muissa asiakas- tai tuoteryhmissä. Asiakasmenetyksriskiä vähentää riippumattomuus yksittäisistä asiakkaista. Konsernin asiakaskunta on laaja ja johto analysoi mahdollisiin asiakaskeskittymiin liittyviä riskejä.

Viime vuosien yleistoloudellisen tilanteen kehitykseen liittyvät epävarmuudet korostivat asiakkaiden ja muiden sopimuskumppaneiden luotto- ja maksukyvyttömyysriskien seurannan merkitystä. Tytäryritykset vastaavat itsenäisesti asiakkaidensa luottoarvioinnista ja aktiivisesta luotonvalvonnasta. Tytäryhtiöiden oman johdon lisäksi myös divisioona- ja konsernitason seurataan tytäryhtiöiden käyttöpääoman hallintaa ja siihen liittyviä riskejä. Konsernin myyntisaamiset hajautuvat erittäin laajan asiakaskunnan kesken ja vuosittaisesta liikevaihdosta suuri osa kohdentuu tunnetuille ja maksukykyisille asiakkaille. Tämän takia ei ole havaittu tarvetta luottovakuuksille tai vastaaville menetelmille.

Kunkin yhtiön riskienhallintapolitiikalla määritellään luottoriskit ja niiden luottokelpoisuusvaatimukset sekä toimitus- ja maksuehdot. Luottoriskien seuranta on pääasiallisesti tytäryhtiöiden johdon vastuulla ja emoyhtiön talousjohto valvoo riskienhallinnan periaatteiden toteutumista säännöllisesti sekä seuraa keskitetyn oman saatavavalvonnan ja ulkoistetun perintäkumppanin tehokkuutta. Perinteisesti konserniyhtiöiden luottotappiot ovat olleet vähäisiä suhteessa liikevaihtoon. Myyntisaamisten ikäjakauma on esitetty konsernitiilinpäätöksen liitetiedossa 18.

Henkilöstö

Merkittäviin operatiivisiin uhkatekijöihin kuuluu myös henkilöstöön ja sen saatavuuteen liittyvät tekijät.

Rahoitusriskit

Konsernin rahoitusriskien hallinta ja ulkoinen rahoitus tapahtuu keskitetysti konsernin emoyhtiön toimesta. Yhtiöissä, joissa on vähemmistöosuutta, saatetaan tehdä erillisiä rahoitukseen liittyviä päätöksiä, mutta kuitenkin korkeintaan yhtiöiden hallitusten määrittelemissä rajoissa. Hallitus määrittelee rahoitusriskien hallinnan periaatteet tavoitteena minimoida rahoitusmarkkinoiden hintavaihteluiden ja muiden epävarmuustekijöiden aiheuttamat tulos-, tase- ja kassavirtavaikutukset.

Rahoitusriskit jakaantuvat valuuttariskeihin, korkoriskeihin, likviditeettiriskeihin sekä tytäryhtiöillä hallittaviin luottoriskeihin.

Wulff-Yhtiöiden altistuminen valuuttariskeille kasvoi tilikauden 2009 aikana tehdyn Wulff Supplies -yritystoston myötä. Noin 55 % konsernin myynnistä tapahtuu euroissa ja loput 45 % Ruotsin, Norjan ja Tanskan kruunuissa. Maahantuonnin osalta altistuminen valuuttariskeille on kasvanut ja vaikuttaa ennen kaikkea uuden yritystoston myötä Wulff Supplies -alakonsernin valuuttariskeihin Ruotsin ja Norjan välisten muutosten kautta. Konsernilla on vain vähäisiä liiketapahtumia muissa kuin euroissa tai pohjoismaisissa valuutoissa. Korolliset lainat valuutoittain on esitetty liitetiedossa 24. Konserni ei tee spekulatiivisia valuuttakauppoja. Vuosina 2009-2010 ei ole tehty suojaustoimistoimenpiteitä valuuttariskin varalta.

Konsernille aiheutuu korkoriskiä vaihtuvakorkoisista pankki- ja TyEL-takaisinlainoista ja shekitiliimiitistä. Markkinakorkojen muutoksilla on suora vaikutus tuleviin korkomaksuihin. Osassa TyEL-takaisinlainoista on kiinteä korko. Konsernin korollisten velkojen korkotiedot on esitetty liitetiedossa 24. Konserni ei tee spekulatiivisia korkokauppoja eikä konsernissa ole toistaiseksi käytetty koronvaihtosopimuksia korkoriskien hallintaan.

Konsernin pääomarakenteen hallinnan tavoitteena on varmistaa ja parantaa konserniyhtiöiden toimintaedellytyksiä sekä lisätä yhtiön arvoa kestäväällä, optimaalisella tavalla. Konsernin pääomarakennetta arvioidaan seuraamalla omavaraisuusasteen kehitystä, jossa pitkän aikavälin tavoite on noin 50 prosenttia. Kesällä 2009 nostetuissa TyEL-takaisinlainoissa on vakuutena pankkitakaus, jonka takausmarginaalin määrään on sidottu omavaraisuusaste- ja korolliset velat/käyttökate -kovenantit. Kovenanttiehtojen rikkoutumisesta seuraa neuvottelut takauksen myöntäneen pankin kanssa ja rikkoutumisesta aiheutuva mahdollinen vaikutus konsernille on neuvotteluihin sidonnainen. Omavaraisuusasteen tulee olla vähintään 35 prosenttia kunkin tilikauden lopussa. Omavaraisuusaste oli 37,0 prosenttia 31.12.2010 (41,7 %). Tilinpäätöshetkellä 31.12.2010 korolliset velat/käyttökate -kovenantti (suhdeluku 3,5) rikkoutui. Konserni on neuvotellut asiasta pankin kanssa syksyn 2010 aikana ja kovenanttirikkeen johdosta pankki tulee perimään yhtiöltä kertaluonteisen vähäisen korvauksen, mutta pankilla ei ole muita vaatimuksia.

Konserniyhtiöt toimivat omilla kassavirroillaan ja saavat tarvittaessa lisäpääomaa konsernin sisäisellä lainarahoituksella. Likviditeettiriskiä seurataan ja hallitaan emoyhtiötasolla konsernin kaikki Suomen tytäryhtiöt sisällään pitävällä konsernitiilijärjestelyllä. Tilikauden 2009 aikana myös Ruotsissa sovittiin konsernitiilijärjestelystä. Jatkuvalla seurannalla arvioidaan ja seurataan tytäryhtiöiden liiketoiminnassaan vaatiman rahoituksen määrää. Rahoituksen saatavuutta ja joustavuutta pyritään varmistamaan luottolimiittien avulla. Nostamattomien luottolimiittien määrä 31.12.2010 oli Suomen yhtiöissä 2,0 miljoonaa euroa ja Ruotsin Wulff Supplies Ab:ssa 5,0 miljoonaa Ruotsin kruunua. Hyvän maksuvalmiuden varmistamiseksi konsernissa korostetaan tytäryhtiöiden itsenäi-

syyttä tulo- ja rahoituksen ja käyttöpääomatarpeen hallinnassa.

Tietojärjestelmäriskit

Tytäryhtiöt vastaavat itse omiin tietojärjestelmiinsä liittyvistä riskeistä, joiden hallintaa arvioidaan olennaisimpien riskien osalta myös konsernitasolla. Myös tilintarkastajat kiinnittävät huomiota IT- riskeihin ja konsernin tietohallintoprosessien tehokkuuteen, mihin liittyvistä olennaisista havainnoista ja kehitysehdotuksista tilintarkastajat raportoivat konsernijohtolle ja hallitukselle tarvittaessa.

Omaisuuksiriskit

Konserniyhtiöiden omaisuus on vakuutettu kattavasti onnettomuuksien ja vahinkojen varalta. Osa tytäryrityksistä, kuten Wulff Oy Ab, on vakuutettu myös toiminnan keskeytymisen varalta.

Ympäristöriskit

Konserni ottaa toiminnassaan huomioon myös ympäristöriskit ja panostaa ympäristöystävälliseen toimintaan. Tytäryritys Wulff Oy Ab on sitoutunut Kansainvälisen Kauppakamarin Kestävän kehityksen peruskirjaan. Yritykselle on myönnetty ISO 14001 ympäristösertifikaatti vuonna 2002. Wulff jakaa asiakkailleen tietoa toimisto- ja atk-tarvikkeiden kierrätyksestä ja kierrätysratkaisuista sekä esimerkiksi huolehtii asiakkaidensa käytettyjen värikasettien kierrätyksestä. Tämän lisäksi edistetään henkilökunnan myönteistä asennoitumista ympäristöasioihin ja niiden kehittämiseen.

Tavarantoimittajia valittaessa Wulff Oy Ab suosii kestävään kehitykseen sitoutuneita yrityksiä. Tuotteistoon valitaan tuotteita, joissa on käytetty ympäristöystävällisiä raaka-aineita ja tuotantomenetelmiä. Kaikki Wulff Oy Ab:n tavaralähetyksissä käytetyt pakkausmateriaalit ovat kierrätettävissä tai käytettävissä energiana. Pakkausalan Ympäristörekisteri PYR Oy on myöntänyt Wulffille todistuksen siitä, että yritys huolehtii markkinoille toimittamiensa pakkausten hyötykäytöstä direktiivien, lakien ja asetusten mukaisesti.

Liike- ja mainoslahjayritys KB-tuote Oy vastaa lainsäädännön mukaisesti kotimaan markkinoille toimitettujen pakkausten hyötykäytöstä. Myös KB-tuote on Pakkausalan Ympäristörekisteri PYR Oy:n jäsen.

Markkinariskit

Tärkeimpiä markkinariskejä ovat kulutustottumusten negatiivinen kehittyminen tärkeissä tuoteryhmissä, merkittävä laskusuhdanteesta johtuva kysynnän heikentyminen sekä kansainväliset asiakassopimukset. Asiakkaiden kulutustottumusten muutokset, kuten muutokset tulostusratkaisuihin, vaikuttavat toimialan kehitykseen. Wulff-konsernissa seurataan aktiivisesti muutoksia sekä etsitään ja kehitetään niitä vastaavia tuotteita ja palveluita. Myös konsernin laaja tuote- ja palveluvalikoima pienentää kulutustottumusten aiheuttamia riskejä. Laskusuhdanteeseen varaudutaan sopeuttamalla toimintaa ja laajentamalla asiakaskuntaa.



Osakepääoma

Wulff-Yhtiöt Oyj:n osakepääoma (2,65 milj. euroa) koostuu 6 607 628 osakkeesta, joilla on kullakin yksi ääni. Osakepääomassa ei ole tapahtunut muutoksia vuosien 2009 ja 2010 aikana. Wulff-Yhtiöillä ei ole ollut liputusilmoituksia vaativia omistumuutoksia vuosien 2009 ja 2010 aikana.

Hallituksen valtuutukset

Valtuutus osakeantiin ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamiseen

Yhtiökokous 23.4.2010 valtuutti hallituksen päättämään uusien osakkeiden antamisesta, yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta ja/tai osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen erityisten oikeuksien antamisesta seuraavasti:

Valtuutuksen nojalla hallitus voi yhdellä tai useammalla päätöksellä antaa osakkeita korkeintaan 1 300 000 kappaletta, joka vastaa noin 20 % yhtiön kaikista osakkeista tällä hetkellä. Osakeanti sekä erityisten oikeuksien nojalla annettavat osakkeet sisältyvät edellä määriteltyyn enimmäismäärään. Osakeanti voi olla maksullinen tai maksuton ja voidaan tehdä myös yhtiölle itselleen lain säätämässä rajoissa.

Valtuutus on voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka. Valtuutus oikeuttaa poikkeamaan osakkeenomistajien etuoikeudesta merkitä uusia osakkeita (suunnattu osakeanti) laissa määrätyn edellytyksin. Valtuutusta voidaan käyttää yrityshankintojen tai muiden yhtiön liiketoimintaan kuuluvien järjestelyiden toteuttamiseksi, investointien rahoittamiseksi, yhtiön rahoitusrakenteen parantamiseksi, osana yhtiön kannustinjärjestelmän toteuttamista tai muihin hallituksen päättämiin tarkoituksiin.

Valtuutus käsittää oikeuden päättää siitä, miten merkintähinta merkitään yhtiön taseeseen. Merkintähinta voidaan maksaa paitsi rahalla myös kokonaan tai osittain muulla omaisuudella (apporttiosuus) tai käyttämällä merkittävällä olevaa saatavaa merkintähinnan kuittaamiseen. Hallituksella on oikeus päättää muista osakeantiin liittyvistä seikoista.

Valtuutus omien osakkeiden hankkimiseen

Yhtiökokous 23.4.2010 valtuutti hallituksen päättämään enintään 300 000 oman osakkeen hankkimisesta. Valtuutus on voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka. Valtuutus käsittää osakkeiden hankkimisen julkisessa kaupankäynnissä NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä sen sääntöjen mukaisesti tai osakkeenomistajille tehtävän ostotarjouksen kautta. Hankittavista osakkeista maksettavan vastikkeen tulee perustua markkinahintaan. Omien osakkeiden hankinnan toteuttamisessa voidaan tehdä pääomamarkkinoilla tavanomaisia johdannais-, osakelainaus- tai muita sopimuksia lain ja määräysten puitteissa.

Valtuutus oikeuttaa hallituksen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta muuten kuin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa (suunnattu hankkiminen) laissa määrätyn edellytyksin. Yhtiön omat osakkeet hankitaan käytettäväksi yrityshankintojen tai muiden yhtiön liiketoimintaan kuuluvien järjestelyiden toteuttamiseksi, yhtiön rahoitusrakenteen parantamiseksi, osana yhtiön kannustinjärjestelmän toteuttamista tai muutoin edelleen luovutettavaksi tai

mitätöitäväksi. Hallituksella on oikeus päättää muista omien osakkeiden hankkimiseen liittyvistä seikoista.

Omat osakkeet

Varsinaisen yhtiökokouksen 24.4.2009 antaman valtuutuksen nojalla hallitus jatkoi omien osakkeiden hankintaa alkuvuonna 2010. Joulukuun 2009 lopussa emoyhtiön hallussa oli 69 022 omaa osaketta, minkä jälkeen ensimmäisen vuosineljänneksen aikana hankittiin lisää 2 807 omaa osaketta ja luovutettiin 5 000 omaa osaketta konsernin avainhenkilölle osana vuonna 2008 käyttöön otettua osakeperusteista kannustusjärjestelmää. Maaliskuun 2010 lopussa yhtiön hallussa oli 66 829 (31.3.2009: 24 956) omaa osaketta, mikä vastasi 1,0 prosenttia (0,4 %) emoyhtiön koko osake- ja äänimäärästä. Tammi-maaliskuun aikana takaisin ostettujen omien osakkeiden keskihinta oli 3,25 euroa osakkeelta.

Varsinaiselta yhtiökokoukselta 23.4.2010 saamansa valtuutuksen perusteella yhtiön hallitus päätti järjestäytymiskokouksessaan jatkaa omien osakkeiden takaisinostoa hankkimalla enintään 300 000 kappaletta yhtiön omia osakkeita seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen mennessä. Omien osakkeiden takaisinosto jatkui toukokuussa ja joulukuun 2010 lopussa yhtiön hallussa oli 99 036 (31.12.2009: 69 022) omaa osaketta, mikä vastaa 1,5 prosenttia (1,0 %) emoyhtiön koko osake- ja äänimäärästä. Vuoden 2010 aikana takaisin ostettujen omien osakkeiden keskihinta oli 3,16 euroa osakkeelta.

Osakkeita hankitaan muussa kuin osakkeenomistajien omistusten suhteessa NASDAQ OMX Helsinki Oy:n järjestämän julkisen kaupankäynnin välityksellä. Osakkeet hankitaan niille julkisessa kaupankäynnissä muodostuvaan hankintahetken markkinahintaan omien osakkeiden hankintaa koskevien sääntösten mukaisesti. Valtuutuksen mukaan osakkeita voidaan hankkia yhtiölle käytettäväksi yrityshankintojen tai muiden yhtiön liiketoimintaan kuuluvien järjestelyiden toteuttamiseksi, yhtiön rahoitusrakenteen parantamiseksi, osana yhtiön kannustinjärjestelmän toteuttamista tai muutoin edelleen luovutettavaksi tai mitätöitäväksi.

Osakeperusteiset kannustinjärjestelmät

Konsernilla ei ole voimassa olevia optio-ohjelmia.

Osakepalkkiojärjestelmä on osa Wulff-konsernin avainhenkilöiden kannustin- ja sitouttamisohjelmaa. Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallitus laatii osakepalkkiojärjestelmien ehdot ja hyväksyy avainhenkilöt, jotka kuuluvat osakepalkkiojärjestelmän piiriin. Ensimmäinen osakepalkkiojärjestelmä oli vuosille 2008-2010 ja helmikuussa 2011 hyväksyttiin uuden osakepalkkiojärjestelmän ehdot vuosille 2011-2013. Konserni on noudattanut IFRS 2-standardin (Osakeperusteiset maksut) vaatimuksia osakepalkkiojärjestelmiensä arvostamiseen ja kirjaamiseen, ja nämä periaatteet on kerrottu tilinpäätöksen laadintaperiaatteissa.

Osakepalkkiojärjestelmä 2011-2013

Tilikauden 2010 päättymisen jälkeen 8.2.2011 Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallitus päätti uudesta Wulff-konsernin avainhenkilöiden osakepohjaisesta kannustin- ja sitouttamisjärjestelmästä. Ohjelman tarkoituksena on konsernin avainhenkilöiden sitouttaminen sekä kannustaminen kannattavaan ja kasvavaan liiketoimintaan ja siten tuottamaan omistaja-arvoa pitkällä tähtäimellä.

Osakepalkkio-ohjelma tarjoaa avainhenkilöille mahdollisuuden ansaita yhtiön osakkeita palkki-ona ansaintakriteereiden saavuttamisesta. Järjestelmässä on kolme ansaintajaksota, jotka ovat kalenterivuodet 2011, 2012 ja 2013. Järjestelmän mahdollinen tuotto ansaintajaksolta perustuu saavutettuihin tuloksiin.

Hallitus päättää osakepalkkioiden maksamisesta ansaintajakson päätyttyä. Mahdollinen palkkio kultakin ansaintajaksolta maksetaan ansaintajakson päätyttyä osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana. Rahana maksettava osuus kattaa palkkiosta aiheutuvat verot ja veronluonteiset maksut. Järjestelmän perusteella voidaan antaa yhteensä enintään 100 000 Wulff-Yhtiöt Oyj:n osaketta.

Osakkeita ei saa luovuttaa kahden vuoden sitouttamisjakson aikana. Mikäli avainhenkilön työ- tai toimisuhte päättyy sitouttamisjakson aikana, on hänen palautettava palkkiona annetut osakkeet yhtiölle vastikkeetta. Järjestelmän piiriin kuuluu enintään 20 avainhenkilöä. Ohjelman piirissä olevat henkilöt voivat vaihtua ohjelman kuluessa.

Osakepalkkiojärjestelmä 2008-2010

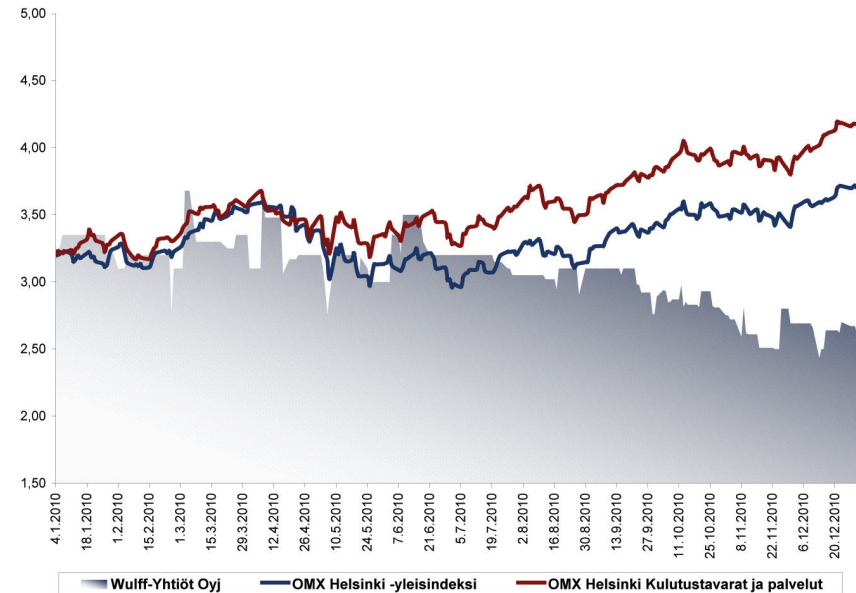
Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallitus päätti kokouksessaan 6.2.2008 osakepalkkiojärjestelmän käyttöön-otosta. Järjestelyssä oli kolme ansaintajaksota: kalenterivuodet 2008, 2009 ja 2010. Järjestelmällä kannustettiin järjestelyn piirissä olevia myyjiä sisäiseen yrittäjyyteen ja sitoutumaan yhtiön tavoitteisiin sekä sitouttamaan yhtiön korkein johto kilpailukykyisellä tavalla. Tavoitteet sidottiin myyntimenestykseen sekä kannattavuuden parantamiseen.

Konsernin hallitus teki vuosittain päätöksen kohderyhmään kulloinkin kuuluvista avainhenkilöistä ja määritteli samalla enimmäispalkkiot, jotka ilmoitettiin osakkeiden kappalemäärinä. Osakepalkkiojärjestelmän perusteella mahdollisesti maksettavat palkkiot maksettiin ansaintajakson päätyttyä seuraavana vuonna osakkeiden ja rahan yhdistelmänä ja niihin liittyi kolmen vuoden sitouttamisjakso.

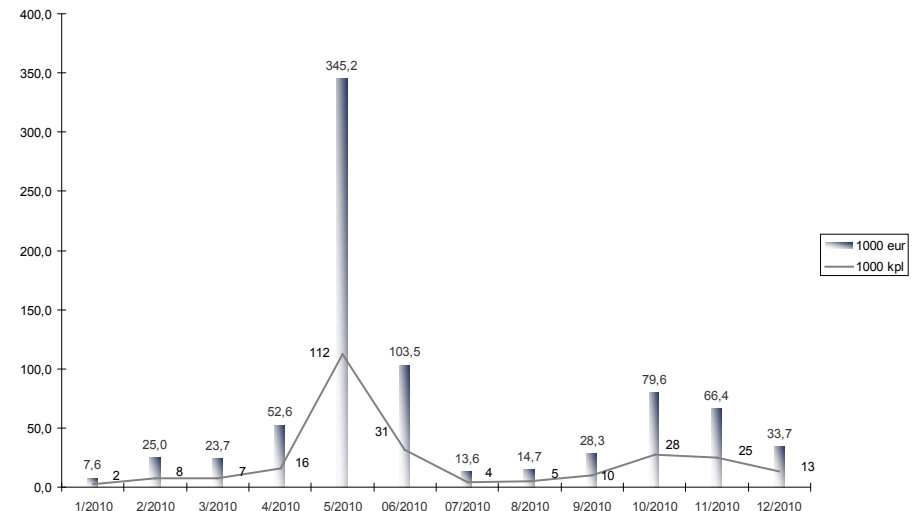
Järjestelystä maksettavat osakepalkkiot koko kolmen vuoden ansaintajaksolla saivat vastata yhteensä enintään 70 000 Wulff-Yhtiöt Oyj:n osakkeen arvoa. Palkkioina annettujen osakkeiden arvo kirjattiin henkilöstökuluksi ja konsernin oman pääoman lisäykseksi ja käteisvaroina maksettava ennakoitu osuus kirjattiin siirtovelkoihin.

Osakepalkkioita maksettiin vuonna 2008, mutta vuonna 2009 aikana ei annettu osakepalkkioita. Maaliskuussa 2010 hallitus päätti luovuttaa yhdelle konsernin avainhenkilölle vastikkeetta 5 000 yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta 23.3.2010. Helmikuussa 2011 hallitus päätti luovuttaa yhdelle konsernin avainhenkilölle vastikkeetta 10 000 yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta 11.2.2011 perustuen vuonna 2010 saavutettuihin tuloksiin ja siten myös nämä osakkeet on kirjattu vuoden 2010 henkilöstökuluksi. Näistä maaliskuussa 2010 ja helmikuussa 2011 myönnettyistä

Osakkeiden kurssikehitys



Osakkeiden vaihto





osakepalkkioista kirjattu henkilöstökulu (42 tuhatta euroa) näkyy myös oman pääoman lisäykseen vuoden 2010 Laskelmassa oman pääoman muutoksista.

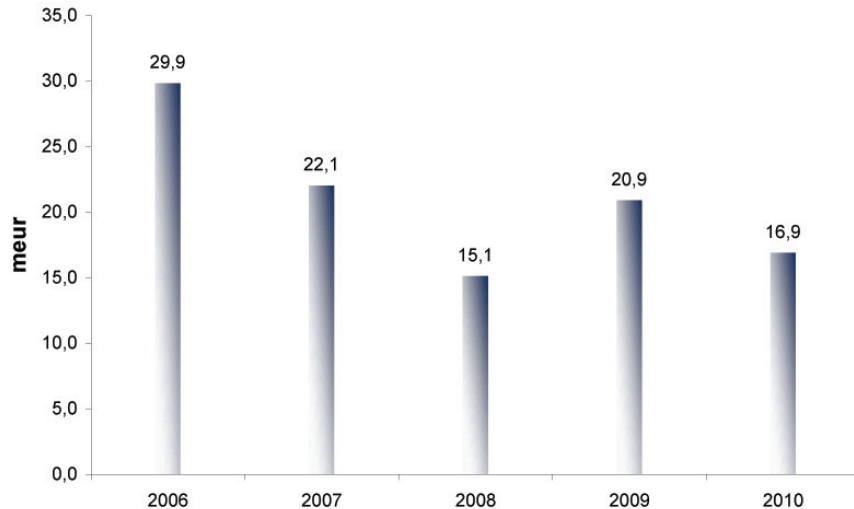
Osakkeiden noteeraus

Wulff-Yhtiöt Oyj:n pörssitaival alkoi lokakuussa 2000, kun yhtiön osake noteerattiin ensimmäisen kerran Helsingin Pörssin NM-listalla. Wulff siirsi osakkeensa Pörssin päälistalle 22.4.2003 toimialaluokkaan Kulutustavarat ja -palvelut. Nykyisin Wulff-Yhtiöt Oyj:n osake on noteerattu NASDAQ OMX Helsinki Oy:n pörssilistalla Small Cap -markkina-arvoryhmässä Kulutustavarat ja palvelut -toimialaluokassa. Yhtiön Wulff-osakkeen kaupankäyntitunnus on WUF1V. Kaupankäynti Helsingin Pörssissä muuttui pörssierättömäksi 25.9.2006. Osakesarjan kansainvälisessä arvopaperiselityksessä käytettävä ISIN-koodi on FI0009008452.

Osakkeen vaihto ja kurssikehitys

Vuoden 2010 aikana Wulffin osaketta vaihdettiin 261 633 kappaletta (292 139 kpl) eli 4,0 % (4,4 %) osakkeiden kokonaismäärästä. Osakkeiden vaihto euroissa oli 793 852 euroa (752 344 euroa). Korkein hinta vuonna 2010 oli 3,70 euroa (4,02 euroa) ja alin 2,43 euroa (2,00 euroa).

Osakkeiden markkina-arvo



Vuoden 2010 lopussa osakkeen arvo oli 2,60 euroa (3,20 euroa) ja ulkona olevien osakkeiden markkina-arvo oli 16,9 milj. euroa (20,9 milj. euroa), kuten näkyy oheisessa kaaviossa.

Osinkopolitiikka

Wulff-Yhtiöt Oyj noudattaa aktiivista osinkopolitiikkaa. Tavoitteena on jakaa osinkoina noin 50 % kyseisen tilikauden voitosta. Wulff-Yhtiöiden hallitus on päättänyt esittää 28.4.2011 kokoontuvalle yhtiökokoukselle, että vuodelta 2010 jaetaan osinkoa 0,05 euroa osakkeelta. Voitonjakopäätöshetkellä yhtiön hallussa oleville omille osakkeille ei jaeta osinkoa.

Osakkeenomistajat ja omistussuhteet

Wulff-Yhtiöt Oyj:n osakkeet ovat arvo-osuusjärjestelmässä, jota ylläpitää Euroclear Finland Oy. Suurimmat osakkeenomistajat ja omistajarakenne on esitetty oheisissa kaavioissa. Wulff-Yhtiöillä ei ollut liputusilmoituksia vaativia omistusmuutoksia vuosien 2009-2010 aikana.

Sisäpiiriohje

Wulff-Yhtiöt Oyj noudattaa NASDAQ OMX Helsinki Oy:n voimassaolevaa sisäpiiriohjetta. Wulff-Yhtiöt pitää julkista sisäpiirirekisteriään Euroclear Finland Oy:n SIRE-järjestelmässä. Yhtiö päivittää julkisten sisäpiiriläisten tiedot internet-sivuilleen www.wulff.fi.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2010

		osakemäärä kpl	osuus osakkeista %
1	Vienola Heikki*	2 561 505	38,77%
	Vienola Heikki	2 523 405	38,19%
	Vienola Kristina	15 700	0,24%
	Vienola Jussi	16 200	0,25%
	BVI-tuote Oy	5 500	0,08%
	Arena Center Oy	700	0,01%
2	Pikkarainen Ari*	1 392 025	21,07%
	Pikkarainen Ari	1 391 825	21,06%
	Pikkarainen Samuli	200	0,00%
3	Tapiola-ryhmä	761 100	11,52%
	Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Tapiola	350 000	5,30%
	Keskinäinen Vakuutusyhtiö Tapiola	283 900	4,30%
	Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Tapiola	127 200	1,93%
4	Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	450 000	6,81%
5	Kuntien eläkevakuutus	120 300	1,82%
6	Nordea Pankki Suomi Oyj	111 430	1,69%
	Sijoitusrahasto Nordea Nordic Small Cap	108 428	1,64%
	Nordea Pankki Suomi Oyj	3 002	0,05%
7	Progift Oy	100 000	1,51%
8	Wulff-Yhtiöt Oyj	99 036	1,50%
9	Lisboa De Castro Palacios Hietala Martta	84 100	1,27%
10	Ågerfalk Veijo	52 000	0,79%
	Ågerfalk Veijo	50 000	0,76%
	Ågerfalk Christine	1 000	0,02%
	Ågerfalk Adam	1 000	0,02%
11	Keskinäinen Kiinteistö Oy Vanha Talvitie 12*	51 250	0,78%
12	Sundholm Göran	50 000	0,76%
13	Sijoitusrahasto Taaleritehdas Arvo Markka Osake	43 785	0,66%
14	Laakkonen Mikko	40 000	0,61%
15	Sr Arvo Finland Value	30 048	0,45%
16	Cardia Invest Oy Ab	23 800	0,36%
17	Jaakkola Juhani	20 056	0,30%
18	Fieandt Von Johan	20 000	0,30%
19	Lindström Kim	19 202	0,29%
20	Riisla Antti	12 445	0,19%
	20 suurinta osakkeenomistajaa yhteensä	6 042 082	91,44%
	Muut osakkeenomistajat yhteensä	565 546	8,56%
	Koko osakemäärä yhteensä	6 607 628	100,00%
	- Omat osakkeet	-99 036	
	Ulkona olevat osakkeet yhteensä	6 706 664	

* Heikki Vienolalla ja Ari Pikkaraisella on määräysvalta yhdessä Keskinäinen Kiinteistö Oy Vanha Talvitie 12:n omistamiin osakkeisiin. Osakkeenomistajien tiedot perustuvat Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään Wulff-Yhtiöt Oyj:n osakasluetteloon. Suurimmat osakkeenomistajat on ryhmitelty siten, että yhtiön tiedossa olevat henkilöomistajien suorat ja välilliset omistukset on ilmoitettu sekä yhteenlaskettuina että erillisinä. Samaan konserniin kuuluvien yhtiöiden omistukset on ryhmitelty samalla tavalla. Vähintään neljännesvuositain päivitettävä luettelo suurimmista omistajista on yhtiön internet-sivuilla osoitteessa www.wulff.fi

Osakkeenomistajat omistajaryhmittäin 31.12.2010

Omistajaryhmä	Osakkeenomistajat, kpl	%	Osakemäärä, kpl	%
Yritykset	45	7,26 %	374 350	5,67 %
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	4	0,65 %	520 028	7,87 %
Julkisyhteisöt	4	0,65 %	923 957	13,98 %
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	2	0,32 %	110	0,00 %
Kotitaloudet	545	87,90 %	4 611 513	69,79 %
Ulkomaat	18	2,90 %	173 748	2,63 %
Hallintarekisteröidyt	2	0,32 %	3 922	0,06 %
Yhteensä	620	100,00 %	6 607 628	100,00 %

Omistusjakauma osakkeiden lukumäärän mukaan 31.12.2010

Osakkeiden lukumäärä	Osakkeenomistajia, kpl	%	Osakemäärä, kpl	%
1-500	366	59,03 %	83 458	1,26 %
501-1 000	100	16,13 %	83 485	1,26 %
1 001-10 000	129	20,81 %	399 005	6,04 %
10 001-100 000	17	2,74 %	686 622	10,39 %
100 001-	8	1,29 %	5 355 058	81,04 %
Yhteensä	620	100,00 %	6 607 628	100,00 %



Tilintarkastuskertomus Wulff-Yhtiöt Oyj:n yhtiökokoukselle

Olemme tilintarkastaneet Wulff-Yhtiöt Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.2010–31.12.2010. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, tuloslaskelman, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman 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 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 mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lainmukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty.

Tilintarkastajan velvollisuudet

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä, konsernitilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudatamme ammattieettisiä periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää, että suunnittelemme ja suoritamme tilintarkastuksen hankkiaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, onko tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa olennaista virheellisyttä, ja siitä, ovatko emoyhtiön hallituksen jäsenet tai toimitusjohtaja syyllistyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata vahingonkorvausvelvollisuus yhtiötä kohtaan taikka, rikkoneet osakeyhtiölakia tai yhtiöjärjestystä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisuuden riskien arvioiminen. Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on yhtiössä merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta ei siinä tarkoituksessa, että hän antaisi lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arvioiminen.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Lausunto konsernitilinpäätöksestä

Lausuntonamme esitämme, että konsernitilinpäätös antaa EU:ssa 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 mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia.

Helsingissä 23. päivänä maaliskuuta 2011

Nexia Oy
KHT-yhteisö

Christer Antson
KHT

Juha Lindholm
HTM

Wulff-Yhtiöt Oyj on kasvava ja kansainvälistyvä pörssiyritys sekä toimistomaailman merkittävin pohjoismainen toimija. Wulff myy ja markkinoi asiakkailleen toimistotuotteita, liike- ja mainoslahjoja, it-tarvikkeita ja ergonomiaa. Sen palveluvalikoimaan kuuluvat myös monipuoliset messu- ja tapahtumamarkkinointipalvelut. Suomen lisäksi Wulff toimii Ruotsissa, Norjassa, Tanskassa ja Virossa. Verkossa konserni palvelee asiakkaitaan toimistotuotteiden verkkokaupalla wulffinkulma.fi.

Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallinnoinnissa noudatetaan osakeyhtiölakia, arvopaperimarkkinalainsäädäntöä ja julkisen osakeyhtiön hallinnointiin liittyviä viranomaismääräyksiä sekä yhtiöjärjestystä. Ajantasainen yhtiöjärjestys on saatavilla konsernin sijoittaja-sivuilla (www.wulff.fi). Wulff-Yhtiöt Oyj noudattaa Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n laatimaa Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia (Corporate Governance), joka on julkisesti saatavilla Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n internet-sivuilla (www.arvopaperimarkkinayhdistys.fi). Konsernin hallinnointiperiaatteita ja menettelytapoja kokonaisuudessaan kuvaava asiakirja on saatavilla konsernin sijoittaja-sivuilla (www.wulff.fi). Tämä selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä esitetään erillään hallituksen toimintakertomuksesta, joka löytyy sivuilta 5-8.

Yhtiökokous

Wulff-Yhtiöiden ylintä päätösvaltaa käyttävät osakkeenomistajat yhtiökokouksessa, joka kokoukseen vähintään kerran vuodessa. Varsinainen yhtiökokous on pidettävä vuosittain hallituksen määräämänä päivänä kuuden kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä joko yhtiön kotipaikassa Helsingissä tai Espoossa. Osakkeenomistaja voi käyttää yhtiökokouksessa puhe-, kysely- ja äänioikeuttaan.

Osakkeenomistajat kutsutaan yhtiökokoukseen vähintään yhdessä hallituksen määräämässä sanomalehdessä julkaistavalla yhtiökokouskutsulla tai toimittamalla kutsu kullekin osakkeenomistajalle osakseluetteloon merkittyyn osoitteeseen kirjallisesti. Kokouskutsu ja osallistumisohjeet julkistetaan myös pörsstitiedotteena. Hallituksen esitykset yhtiökokouksessa käsiteltäviksi asioiksi, hallitukseen ehdolla olevat henkilöt ja hallituksen ehdotus yhtiön tilintarkastajaksi julkistetaan yhtiökokouskutsun yhteydessä tai erillisenä pörsstitiedotteena ennen yhtiökokousta.

Varsinainen yhtiökokous päättää sille osakeyhtiölain ja Wulff-Yhtiöiden yhtiöjärjestyksen mukaan kuuluvista tehtävistä:

- tuloslaskelman ja taseen vahvistaminen
- vahvistetun taseen mukaisen voiton tai tappion käsittely, osingonjako
- vastuuvapauden myöntäminen hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle
- hallituksen jäsenten määrä ja nimitys vuodeksi kerrallaan
- tilintarkastajien valinta
- hallituksen jäsenten ja tilintarkastajien palkkiot sekä matkakustannusten korvausperusteet
- muut kokouskutsussa mainitut asiat

Yhtiökokouksen toimivaltaan kuuluu myös yhtiöjärjestyksen muuttaminen. Ylimääräisen yhtiökokouksen kutsuu tarvittaessa koolle yhtiön hallitus.

Vuonna 2010 Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 23. huhtikuuta. Yhtiökoko-

us vahvisti vuoden 2009 tilinpäätöksen sekä myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tilikaudelta 2009. Yhtiökokous päätti maksaa osinkoa 0,05 euroa osakkeelta ja valtuutti hallituksen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta. Yhtiökokous hyväksyi myös hallituksen esityksen koskien osakeantivaltuutusta. Osakeyhtiölainsäädännön muutoksen johdosta päätettiin muuttaa yhtiöjärjestystä siten, että yhtiökokouskutsu on toimitettava viimeistään 21 päivää ennen yhtiökokousta, mutta kuitenkin vähintään yhdeksän päivää ennen yhtiökokouksen täsmäytyspäivää. Yhtiökokouksessa valittiin myös hallitusjäsenet sekä todettiin KHT-Yhteisö Nexia Oy:n ja HTM Juha Lindholmin jatkavan yhtiön tilintarkastajina.

Vuonna 2011 Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään torstaina 28.4.2011. Yhtiökokouskutsu julkaistaan erikseen ennen kokousta.

Hallitus

Hallitus huolehtii yhtiön hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Hallitus ohjaa ja valvoo yhtiön toimivaa johtoa, nimittää ja erottaa toimitusjohtajan, hyväksyy yhtiön strategiset tavoitteet ja riskienhallinnan periaatteet sekä varmistaa johtamisjärjestelmän toiminnan.

Varsinainen yhtiökokous valitsee hallitukseen kolmesta kuuteen jäsentä ja enintään yhtä monta varajäsentä. Hallituksen toimikausi kestää seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka.

Varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen pidettävässä hallituksen järjestäytymiskokouksessa hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan. Puheenjohtajan ollessa estynyt tai esteellinen, valitaan hallituksen jäsenistä kokouskohtaisesti varapuheenjohtaja.

Hallitus valvoo yhtiön toiminnan, hallinnon ja kirjanpidon hoitamista. Hallitus vahvistaa vuosittain toimintaansa varten kirjallisen työjärjestyksen, jota noudatetaan yhtiöjärjestyksen, Suomen lainsäädännön ja muiden säännösten ohella. Työjärjestyksen on kirjattu hallituksen kokouskäytäntö sekä hallituksen tehtävät. Laissa ja yhtiöjärjestyksessä erikseen mainittujen tehtävien lisäksi Wulff-Yhtiöiden hallitus päättää työjärjestyksensä mukaisesti seuraavista asioista:

- yhtiön pitkän aikavälin tavoitteiden ja strategian vahvistaminen
- yhtiön toimintasuunnitelman, budjetin ja rahoitussuunnitelman hyväksyminen ja niiden toteutumisen valvonta
- osavuositarkastusten ja tilinpäätöksen käsittely ja hyväksyntä
- yksittäisistä suurista ja strategisesti merkittävistä investoinneista, kuten yritysostoista sekä liikevoimintojen ostoista ja luopumisista, päättäminen
- konsernin toimitusjohtajan nimittäminen ja hänen palkkaeduistaan päättäminen
- riskienhallinta- ja raportointimenettelyn vahvistaminen
- osinkopolitiikan laatiminen
- valiokuntien perustaminen tarvittaessa hallitustyöskentelyn tehostamiseksi
- konsernin johtoryhmän nimittäminen
- tilintarkastuksen seuranta
- tilintarkastajan riippumattomuuden ja tilintarkastuksen oheispalvelujen arviointi

Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinainen yhtiökokous 23.4.2010 valitsi hallitukseen kuusi jäsentä. Hallitukseen valittiin uudelleen Erkki (Ere) Kariola, Ari Pikkarainen, Pentti Rantanen, Sakari (Saku)



Ropponen ja Heikki Vienola sekä uutena jäsenenä Andreas Tallberg. Yhtiökokoukseen 23.4.2010 asti hallituksen puheenjohtajana toimi Ari Lahti. Yhtiökokouksen jälkeen pidetyssä järjestäytymiskokouksessa hallitus valitsi uudeksi puheenjohtajakseen Sakari (Saku) Ropponen.

Yhtiön hallitus koostuu sekä yhtiön suurimmista omistajista, jotka ovat päätoimisesti yhtiön palveluksessa, että ulkopuolisista asiantuntijoista. Hallituksessa tulee olla riittävä asiantuntemus ainakin seuraavilta alueilta: talous ja rahoitus, johtaminen sekä markkinointi ja myynti. Jokainen hallituksen jäsen toimii oman osa-alueensa asiantuntijana hallitustyöskentelyssä. Suomen lista-yhtiöiden hallinnointikoodi suosittelee, että hallituksen jäsenenä on molempia sukupuolia. Wulff-Yhtiöiden vuoden 2010 varsinaisessa yhtiökokouksessa valitussa hallituksessa ei ole molempien sukupuolien edustajia. Hallitusjäsenien valinnassa on kiinnitetty huomiota hallitusjäsenien riittävään ja monipuoliseen osaamiseen ja siihen, että jäsenillä on mahdollisuus käyttää riittävästi aikaa tehtävän hoitamiseen.

Hallituksen jäsenien enemmistön on oltava riippumattomia yhtiöstä. Lisäksi vähintään kahden mainittuun enemmistöön kuuluvista jäsenistä on oltava riippumattomia yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista. Riippumattomuus arvioidaan Suomen listayhtiöiden hallintokoodin suositusten mukaisesti. Yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista riippumattomia jäseniä ovat Erkki (Ere) Kariola, Pentti Rantanen, Sakari (Saku) Ropponen ja Andreas Tallberg. Hallituksen jäsenet Heikki Vienola ja Ari Pikkarainen ovat konsernin merkittäviä osakkeenomistajia ja työskentelevät konsernin palveluksessa.

Yhtiön pienen koon vuoksi valiokuntien perustamista ei ole pidetty tarpeellisenä. Koko hallitus on käsitellyt kaikki sille kuuluvat asiat.

Hallitus kokoontuu tilikauden aikana keskimäärin kerran kuukaudessa sekä tarvittaessa useammin. Hallituksen kokousten koollekutsumisesta ja kokoustyöskentelystä vastaa hallituksen puheenjohtaja. Kokouksen esityslistan laatii toimitusjohtaja yhdessä hallituksen sihteerin kanssa. Wulff-Yhtiöiden hallitus kokoontui vuoden 2010 aikana 11 kertaa (12 kertaa vuonna 2009). Jäsenien keskimääräinen osallistumisprosentti kokouksiin oli 88 prosenttia (90% vuonna 2009). Järjestäytymiskokouksessaan hallitus hyväksyi hallituksen työjärjestyksen ja toimintasuunnitelman vuodelle 2010 sekä teki riippumattomuusarvioinnin. Hallituksen ohjaamana yhtiö jatkoi omien osakkeiden hankintaa. Vuoden 2011 kokoussuunnitelman mukaan hallitus kokoontuu 11 kertaa.

Hallitus arvioi vuosittain toimintaansa ja työskentelytapojaan itsearviointilomakkeen pohjalta. Kirjallisesti suoritettujen itsearvioinnin perusteella hallitustyöskentely onnistui hyvin vuonna 2010.

Tarkemmat tiedot hallituksen jäsenistä ja heidän Wulff-osakeomistuksistaan löytyy sivuilta 49.

Toimitusjohtaja

Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallitus nimittää toimitusjohtajan, joka huolehtii yhtiön operatiivisesta hallinnosta hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaan. Konsernin toimitusjohtaja vastaa siitä, että hallitus saa käyttöönsä riittävät tiedot yhtiön toiminnan ja taloudellisen tilanteen arvioimista varten. Toimitusjohtaja vastaa hallituksen päätösten täytäntöönpanosta ja raportoi siitä hallitukselle.

Toimitusjohtaja saa ryhtyä yhtiön toiminnan laajuus ja laatu huomioon ottaen epätavallisiin tai laajakantoisiin toimiin vain hallituksen valtuuttamana.

Wulff-Yhtiöt Oyj:n toimitusjohtaja toimii lisäksi konsernihoitajana ja konsernin johtoryhmän puheenjohtajana.

Wulff-Yhtiöiden konsernihoitajana ja emoyhtiön toimitusjohtajana on vuodesta 1999 alkaen toiminut KTM Heikki Vienola.

Konsernin johtoryhmä

Konsernin johtoryhmä huolehtii konsernihoitajan johdolla yhtiön operatiivisesta liiketoiminnasta. Johtoryhmä kokoontuu säännöllisesti käsittelemään divisioonien liiketoiminnan kehitystä ja taloudellista tilannetta sekä konsernilaajuisia hankkeita ja toimintasuunnitelmia. Johtoryhmällä ei ole virallista yhtiöoikeudellista asemaa, mutta sillä on tosiasiallisesti merkityksellinen asema yhtiön johdon organisaatiossa.

Yhtiön hallitus vahvistaa konsernihoitajan esityksestä johtoryhmän kokoonpanon ja uudet nimitykset. Johtoryhmään kuuluvat konsernihoitajan ja varatoimitusjohtajan ohella Suoramyynti-divisioonan johtaja, Wulff Oy Ab:n toimitusjohtaja, konsernin talousjohtaja sekä viestintäjohtaja.

Tytäryritysten toimitusjohtajat johtavat tytäryhtiöiden operatiivista liiketoimintaa. Merkittävät päätökset, esimerkiksi suuret investoinnit, hyväksyy konsernihoitaja. Jokaisella tytäryrityksellä on oma taloushallintonsa ja koko konsernin taloushallinnosta vastaa konsernin talousjohtaja.

Konsernin johtoryhmä kokoontuu kuukausittain, jolloin esityslistalla on aina divisioonittain läpikäytävät tarkemmat taloudelliset tiedot sekä liiketoimintaan liittyvien keskeisten kehityshankkeiden tilanne. Vuonna 2010 konsernin johtoryhmä kokoontui yhteensä 11 kertaa.

Konsernin johtoryhmän puheenjohtajana toimii konsernihoitaja Heikki Vienola. Johtoryhmän jäseninä ovat konsernin varatoimitusjohtaja Ari Pikkarainen, Wulff Oy Ab:n toimitusjohtaja Jani Puroranta, Suoramyynti-divisioonan johtaja Veijo Ågerfalk, konsernin talousjohtaja Kati Näätänen ja konsernin viestintäjohtaja Tarja Törmänen.

Tarkemmat tiedot johtoryhmän jäsenistä ja heidän Wulff-osakeomistuksistaan löytyy sivuilta 50.

Palkitseminen

Yhtiöjärjestyksen mukaan Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinainen yhtiökokous päättää hallituksen palkitsemisesta. Hallituksen jäsenien palkkiot maksetaan kiinteinä rahakorvauksina. Vuonna 2010 puheenjohtajalle ja kolmelle yhtiöstä riippumattomalle jäsenelle maksettiin kullekin 1 000 euroa kuukaudessa. Konsernihoitaja Heikki Vienolalle ja varatoimitusjohtaja Ari Pikkaraiselle ei makseta palkkiota hallituksen jäsenyydestä eikä kokouksista. Wulff-Yhtiöt ei ole antanut hallituksen jäsenille rahallainaa, takauksia tai muita vastuusitoumuksia.

Hallitus päättää konsernijohtajan palkitsemisesta ja muista sopimusehdoista. Konsernijohtaja Heikki Vienolan palkitseminen koostuu rahapalkasta. Hänellä ei ole luontaisetuja. Vuonna 2010 konsernijohtaja Heikki Vienolalle maksettiin rahapalkkaa 50 tuhatta euroa (48 tuhatta euroa vuonna 2009). Konsernijohtajan muihin etuisuuksiin kuuluu lakisääteinen työeläkelain (TyEL) mukaisesti karttunut eläke. Eläkkeelle siirtymisikää ei ole määritelty. Konsernijohtajan irtisanomisaika on kolme kuukautta. Sopimuksessa ei ole erillistä irtisanomiskorvausta.

Konsernin varatoimitusjohtajana toimii hallituksen jäsen Ari Pikkarainen, jonka palkitseminen koostuu rahapalkasta. Vuonna 2010 Ari Pikkaraiselle maksettiin rahapalkkaa 57 tuhatta euroa (55 tuhatta euroa).

Ylimmän johdon palkitseminen koostuu rahapalkasta, luontaiseduista, lisäeläkkeistä, vuosittain päätettävistä tulospalkkioista ja mahdollisista osakepalkkioista. Kiinteän rahapalkan lisäksi maksettavien palkkioiden määräytyminen on sidottu taloudelliseen kehitykseen ja yksilöllisiin tavoitteisiin. Konsernijohtaja vahvistaa johtoryhmän jäsenten työehdot sekä heidän palkkansa ja mahdolliset muut etuudet ja kannustimet. Kannustinjärjestelmän piiriin kuuluvat konsernin johtoryhmän jäsenten lisäksi osa konserniyhtiöiden toimitusjohtajista. Kirjallisissa toimitusjohtaja-sopimuksissa on määritelty tavanomaiset molemminpuoliset irtisanomisajat ja mahdolliset muut erilliskorvaukset.

Konsernin muille johtoryhmän jäsenille kuin konsernijohtajalle ja varatoimitusjohtajalle, maksettiin vuonna 2010 peruspalkkaa rahana ja luontaisetuina 425 tuhatta euroa (374 tuhatta euroa vuonna 2009) sekä lisäeläkkeinä 17 tuhatta euroa (13 tuhatta euroa). Vuoden 2010 suoriteperusteiset tulospalkkiot olivat yhteensä 42 tuhatta euroa, kun yhdelle johtoryhmän jäsenelle annettiin osakepalkkioita 42 tuhannen euron arvosta. Tulospalkkioita ei maksettu rahana vuonna 2010. Vuonna 2009 tulospalkkiota ei maksettu osakepalkkioina vaan rahana yhteensä 17 tuhatta euroa.

Konsernilla ei ole voimassa olevia optio-ohjelmia. Osakepalkkiojärjestelmä on osa Wulff-konsernin avainhenkilöiden kannustin- ja sitouttamisohjelmaa. Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallitus laatii osakepalkkiojärjestelmien ehdot ja hyväksyy avainhenkilöt, jotka kuuluvat osakepalkkiojärjestelmän piiriin. Ensimmäinen osakepalkkiojärjestelmä oli vuosille 2008-2010 ja helmikuussa 2011 hyväksyttiin uuden osakepalkkiojärjestelmän ehdot vuosille 2011-2013. Maaliskuussa 2010 hallitus päätti luovuttaa yhdelle konsernin avainhenkilölle vastikkeetta 5 000 yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta 23.3.2010. Helmikuussa 2011 hallitus päätti luovuttaa yhdelle konsernin avainhenkilölle vastikkeetta 10 000 yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta 11.2.2011 perustuen vuonna 2010 saavutettuihin tuloksiin Osakepalkkiojärjestelmän 2011-2013 perusteella voidaan antaa yhteensä enintään 100 000 Wulff-Yhtiöt Oyj:n osaketta, joita palkkionsaaja ei saa luovuttaa kahden vuoden sitouttamisjakson aikana. Osakepalkkiojärjestelmästä on kerrottu tarkemmin konsernitiilinpäätöksen liitetiedossa 23.

Yhteenvedo konsernin ylimmän johdon työsuhte-etuuksista vuosina 2009-2010 on esitetty konsernitiilinpäätöksen liitetiedossa 28.

Riskienhallinta, sisäinen valvonta ja sisäinen tarkastus

Sisäisestä valvonnasta vastaa hallitus ja konsernijohtaja huolehtii sisäisen valvonnan käytännön järjestämisestä ja toimivuuden seurannasta.

Ylin vastuu taloushallinnosta, tilinpäätöksen oikeellisuudesta ja varainhoidon valvonnasta kuuluu konsernin emoyhtiön hallitukselle. Liiketoiminnan ohjaus ja valvonta tapahtuvat koko konsernin kattavan raportointijärjestelmän avulla. Yhtiön hallitukselle raportoidaan kuukausittain toteutuma- ja vertailutiedot muun muassa liikevaihdon, tärkeimpien kuluryhmien ja liiketuloksen osalta liiketoiminta-alueittain ja tytäryhtiöittäin. Lisäksi toimitusjohtaja toimittaa hallituksen kokouksiin viikko- ja kuukausitason seurantaraportteihin perustuvan katsauksen konsernin tilanteesta ja kehityksestä.

Konsernin johtoryhmä kokoontuu kuukausittain, jolloin käsitellään divisioonittain tarkemmat taloudelliset tiedot sekä liiketoimintaan liittyvien keskeisten kehityshankkeiden tilanne. Lisäksi Sopimusasiakkaat- ja Suoramyynti-divisioonien omat johtoryhmät kokoontuvat kuukausittain käsittelemään divisioonan toimintaan liittyviä asioita. Tytäryhtiöiden omat hallitukset ja johtoryhmät käsittelevät kokouksissaan omaan toimintaansa vaikuttavia asioita, joita tarvittaessa käsitellään myös divisioonan johtoryhmän kokouksissa tai konsernitasolla, jos tytäryhtiöiden toimintaan vaikuttavilla tekijöillä on merkitystä myös muille konserniyhtiöille. Konsernijohtaja ja konsernin talousjohtaja arvioivat ja valvovat yksittäisten tytäryhtiöiden ja liiketoimintakokonaisuuksien toimintaa, tuloksellisuutta ja taloudellista asemaa säännöllisesti.

Wulff-Yhtiöissä noudatetaan hallituksen asettamaa riskienhallintapolitiikkaa, jossa määritellään riskienhallinnan tavoitteet, vastuualueet ja raportointimenettely. Yhtiön riskienhallinta tukee strategisten tavoitteiden saavuttamista ja varmistaa liiketoiminnan jatkuvuuden. Riskienhallintapolitiikan toteutumista valvotaan sisäisen tarkastuksen avulla säännöllisesti ja myös tiilitarkastajat valvovat riskienhallinnan riittävyttä ja tehokkuutta osana konsernin hallinnon tarkastusta.

Wulff-Yhtiöissä riskienhallinta on osa konsernin liiketoiminnan johtamista. Wulffin riskienhallintatoimintaa ohjaavat lain vaatimukset, omistajien liiketoiminnalle asettamat tavoitteet sekä asiakkaiden, henkilöstön ja muiden tärkeiden sidosryhmien odotukset. Konsernin riskienhallinnan tavoitteena on tunnistaa ja tiedostaa systemaattisesti ja kattavasti uhkatekijät, jotka voivat estää konsernin liiketoiminnallisten tavoitteiden saavuttamisen, sekä varmistaa, että riskejä hallitaan asianmukaisesti liiketoimintaan liittyviä päätöksiä tehtäessä. Uhkatekijöitä ovat esimerkiksi yritysostoihin liittyvät riskit, henkilöstöön ja sen saatavuuteen liittyvät tekijät ja taloudelliseen kehitykseen sekä maineeseen liittyvät seikat.

Konserni jakaa riskit strategisiin, operatiivisiin ja markkinariskeihin. Riskienhallinnan prosessissa riskit pyritään tunnistamaan ja arvioimaan, jonka jälkeen suunnitellaan ja toteutetaan käytännössä toimenpiteet kunkin riskin osalta. Toimenpiteitä voivat olla esimerkiksi riskin välttäminen, sen pienentäminen eri keinoin tai riskin siirtäminen vakuutusin tai sopimuksin.

Wulff-Yhtiöt Oyj:ssä tehdään puolivuositain riskikartoitus, jossa suurimmat riskit määritellään niiden merkittävyyden ja todennäköisyyden mukaan. Divisioonien johtajat vastaavat kartoitusten tekemisestä ja riskien seurannasta ja raportoivat niistä konsernin johtoryhmälle. Eri riskiryhmien eli strategisten, operatiivisten ja markkinariskeiden sisällä pienempien osa-alueiden seurannasta



vastaavat erikseen nimetyt henkilöt. Riskienhallintaa ei ole keskitetty omaan erilliseen organisaatioon, vaan riskien hallintaan liittyvät vastuut noudattavat muun liiketoiminnan ja organisaation mukaista vastuunjakoa.

Konsernin johtoryhmä kokoontuu kuukausittain, jolloin esityslistalla on aina divisioonittain läpikäytävät tarkemmat taloudelliset tiedot sekä liiketoimintaan liittyvien keskeisten kehityshankkeiden tilanne.

Yhtiön hallitukselle raportoidaan puolivuositain päivitetyn riskikartoituksen perusteella havaitut keskeisimmät riskit, riskien merkittävydessä ja todennäköisyydessä tapahtuneet muutokset, vastuuhenkilöt, tehdyt toimenpiteet ja saavutetut tulokset. Erityisen painopistealueen muodostavat uudet havaitut riskit.

Riskeistä ja riskienhallinnasta on kerrottu tarkemmin vuosikertomuksen 2010 sivuilla 51-52.

Wulff-Yhtiöt Oyj:n sisäisen tarkastuksen tavoitteena on varmistaa konsernin sisäisten prosessien ja toimintatapojen tehokkuus ja oikeellisuus. Sisäinen tarkastus toteutetaan vuosittain laadittavan tarkastussuunnitelman pohjalta, jonka hallitus vahvistaa vuoden alussa. Konsernin sisäinen tarkastaja laatii suunnitelman, esittää sen hallitukselle ja raportoi toimenpiteiden toteutuksesta. Sisäinen tarkastaja raportoi suoraan hallitukselle.

Tilintarkastus

Yhtiöjärjestyksen mukaan Wulff-Yhtiöt Oyj:llä tulee olla 1-2 tilintarkastajaa. Jos yhtiökokous valitsee vain yhden tilintarkastajan, eikä tämä ole hyväksytty tilintarkastusyhteisö, on lisäksi valittava yksi varatilintarkastaja. Tilintarkastajat valitaan tehtävänsä toistaiseksi.

Wulff-Yhtiöt Oyj:llä on kaksi tilintarkastajaa, jotka ovat toimineet yhtiön tilintarkastajina vuodesta 1999. Tilintarkastajat ovat KHT-yhteisö Nexia Oy sekä Juha Lindholm (HTM). Nexia Oy:n päävastuullisena tilintarkastajana toimi Jukka Havaste (KHT) kevääseen 2010 asti. Nykyinen päävastuullinen tilintarkastaja on Christer Antson (KHT).

Säännösten mukaisten tehtäviensä lisäksi tilintarkastajat raportoivat hallituksen puheenjohtajalle tarpeen mukaan sekä vähintään kerran vuodessa hallitukselle tilintarkastuksessa esille tulleista seikoista.

Tilintarkastajien palkkioista ja kustannusten korvausperusteista päättää yhtiökokous. Tilintarkastajille voidaan hallituksen päätöksellä maksaa kohtuullista korvausta erillisten toimeksiantojen perusteella suoritetuista kertaluontoisista tehtävistä. Tilintarkastajien palkkiot kaikissa konserniyhtiöissä vuonna 2010 olivat yhteensä 239 tuhatta euroa (ks. tarkemmin konsernitiilinpäätöksen liitetieto 7).

Hyvien hallintotapojen mukaisesti tilintarkastajat eivät omista Wulff-Yhtiöt Oyj:n tai sen tytäryhtiöiden osakkeita.

Sisäpiirihallinto

Wulff-Yhtiöt Oyj noudattaa NASDAQ OMX Helsinki Oy:n sisäpiiriohjetta. Wulff-Yhtiöt Oyj pitää julkista sisäpiirirekisteriään Euroclear Finland Oy:n SIRE-järjestelmässä. Julkiseen sisäpiiriin kuuluvat hallituksen jäsenet, konsernijohtaja, konsernin johtoryhmän jäsenet ja tilintarkastajat.

Konsernin internet-sivuilla ilmoitetut julkisen sisäpiirin omistukset sisältävät sisäpiiriläisten henkilökohtaisesti omistamat sekä heidän aviopuolisoiden, heidän holhouksessaan olevien henkilöiden ja heidän määräysvallassaan olevien yhteisöjen omistamat Wulff-Yhtiöt Oyj:n osakkeet.

Yrityskohtaiseen pysyvään sisäpiiriin kuuluvat henkilöt, jotka tehtäviensä puolesta säännöllisesti käsittelevät tai saavat osakkeen arvoon vaikuttavaa julkaisematonta tietoa. Edellä mainittujen lisäksi yrityskauppahankkeista tai muista olennaisesti osakkeen arvoon mahdollisesti vaikuttavista hankkeista pidetään hankekohtaisia sisäpiirirekistereitä. Konsernin sisäpiirivastaavana toimii talousjohtaja Kati Näätänen.

Sisäpiiriläiset eivät saa käydä kauppaa Wulff-Yhtiöt Oyj:n liikkeeseen laskemilla arvopapereilla 14 vuorokauden aikana ennen tilinpäätöstiedotteen ja osavuositiedotteen julkistamista ('suljettu ikkuna'). Yhtiö pyrkii välttämään sijoittajaviestintätapaamisia ajanjaksona, jolloin sisäpiiriin kaupankäyntikielto on voimassa.

Lista julkiseen sisäpiiriin kuuluvista henkilöistä, heidän kytkennöistään ja Wulff-Yhtiöt Oyj:n osakemistuksista on julkaistu konsernin sijoittajasivuilla (www.wulff.fi).

Tiedottaminen

Yhtiö julkistaa internet-sivuillaan kaikki pörssitiedotteensa ja muut listayhtiön tiedonantovelvollisuuteen kuuluvat asiat suomeksi ja englanniksi. Vuosikertomus julkistetaan sähköisesti, jolloin se on kaikkien osakkeenomistajien saatavilla tasapuolisesti.

Yhtiön julkaisemat pörssitiedotteet, Corporate Governance -periaatteet ja sisäpiiriä koskevat tiedot ovat nähtävillä yhtiön sijoittajasivuilla (www.wulff.fi).

Ennen vuodenvaihdetta julkaistaan konsernin taloudellisen tiedottamisen aikataulu seuraavalle kalenterivuodelle pörssitiedotteella ja yhtiön internet-sivuilla. Ennen tulostiedotteiden julkistamista noudatetaan kahden viikon hiljaista aikaa ('suljettu ikkuna'), jonka aikana ei vastata yhtiön kehitystä koskeviin kyselyihin ja jolloin sisäpiiriläiset eivät saa käydä kauppaa yhtiön osakkeella.

Yhtiö järjestää sijoittaja- ja analytikkotilaisuuden puolivuositain tilinpäätöstiedotteen ja tammi-kesäkuun osavuositiedotteen julkaisupäivien aikaan. Yhtiö pyrkii välttämään sijoittajaviestintätapaamisia ajanjaksona, jolloin sisäpiiriin kaupankäyntikielto on voimassa.

Yhtiökokous 2011

Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään torstaina 28.4.2011 klo 12 alkaen Radisson Blu Seaside -hotellissa, Ruoholahdenranta 3, Helsinki.

Oikeus osallistua yhtiökokoukseen on osakkeenomistajalla, joka on torstaina 14.4.2011 merkitty osakkeenomistajaksi Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon ja joka on ilmoittautunut yhtiökokoukseen viimeistään tiistaina 26.4.2011 klo 10 mennessä. Yhtiökokoukseen voi ilmoittautua

- sähköpostitse osoitteeseen: sijoittajat@wulff.fi
- faksilla numeroon (09) 3487 3420
- kirjeitse osoitteeseen: Wulff-Yhtiöt Oyj, Yhtiökokous, Manttaalitie 12, 01530 Vantaa.

Osakkeenomistaja, jonka osakkeet on hallintarekisteröity ja joka haluaa osallistua yhtiökokoukseen, tulee lisäksi ilmoittautua tilapäisesti merkittäväksi yhtiön osakasluetteloon viimeistään torstaina 21.4.2011 klo 10.00 mennessä edellyttäen, että osakkeenomistajalla oli samojen osakkeiden perusteella oikeus olla merkittynä yhtiön osakasluetteloon yhtiökokouksen täsmäytyspäivänä 14.4.2011. Hallintarekisteröidyn osakkeen omistajaa kehoitetaan pyytämään hyvissä ajoin omaisuudenhoitajaltaan tarvittavat ohjeet koskien rekisteröitymistä osakasluetteloon ja valtakirjojen antamista.

Ilmoittautumisohjeet ja lisätietoja yhtiökokouksesta on saatavilla konsernin internet-sivuilla www.wulff.fi.

Osinko vuodelta 2010

Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallitus esittää yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2010 jaetaan osinkona 0,05 euroa osakkeelta. Yhtiökokouksen päättämä osinko maksetaan osakkaalle, joka on osingonjaon täsmäytyspäivänä tiistaina 3.5.2011 merkitty Euroclear Finland Oy:n pitämään osakasluetteloon. Hallitus ehdottaa varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinko maksetaan tiistaina 10.5.2011.

Taloudelliset tiedotteet 2011

Wulff-Yhtiöt Oyj julkistaa seuraavat taloudelliset katsaukset vuonna 2011:

Tilinpäätöstiedote vuodelta 2010	ke 9.2.2011 klo 9.00
Vuosikertomus 2010	viikko 12
Osavuositarkastus, tammi-maaliskuu 2011	pe 6.5.2011 klo 9.00
Osavuositarkastus, tammi-kesäkuu 2011	ke 10.8.2011 klo 9.00
Osavuositarkastus, tammi-syyskuu 2011	to 10.11.2011 klo 9.00

Wulff-Yhtiöt julkaisee tiedotteet suomeksi ja englanniksi pörssitiedotteena sekä yhtiön internetsivuilla www.wulff.fi. Osakkeenomistaja voi myös halutessaan tilata Wulff-Yhtiöt Oyj:n osavuositarkastukset ja tiedotteet sähköpostiinsa. Sähköpostilistalle voi liittyä lähettämällä sähköpostiosoitteeseen sijoittajat@wulff.fi.

Vuosikertomusten tilaus

Wulff-Yhtiöt Oyj
Manttaalitie 12, 01530 Vantaa
p. (09) 5259 0050
sijoittajat@wulff.fi

Vuosikertomus julkaistaan suomeksi ja englanniksi ja se on luettavissa yhtiön internet-sivulla www.wulff.fi

Sijoittajaviestinnän yhteyshenkilö

Wulff-Yhtiöt Oyj:n sijoittajasuhteista vastaa:

talousjohtaja
Kati Nääänen
Manttaalitie 12
01530 Vantaa
p. (09) 5259 0050
gsm 044 588 6885
kati.naatanen@wulff.fi



Pörssitiedotteet 2010

05.02.2010 Wulff-Yhtiöt Oyj:n tilinpäätöstiedote tilikaudelta 1.1.-31.12.2009
09.02.2010 Wulff-Yhtiöt Oyj:lle uusi talousjohtaja
10.02.2010 Wulff-Yhtiöt Oyj:n vuoden 2009 vuosikooste pörssitiedotteista ja -ilmoituksista on ilmestynyt
23.03.2010 Wulff-Yhtiöt Oyj:n yhtiökokouskutsu
26.03.2010 Wulff-Yhtiöt Oyj:n vuosikertomus, tilinpäätös sekä selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2009 on julkaistu
29.03.2010 Korjaustiedote 26.3.2010 klo 16.00 julkaistuun pörssitiedotteeseen
30.03.2010 Wulff-Yhtiöt Oyj:n omien osakkeiden luovutus - Osakepalkkiojärjestelmä 2008-2010
14.04.2010 Korjaustiedote 29.3.2010 klo 15.00 julkaistuun pörssitiedotteeseen
23.04.2010 Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinaisen yhtiökokouksen 23.4.2010 päätökset
23.04.2010 Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallituksen uusi puheenjohtaja ja uusi jäsen
23.4.2010 Wulff-Yhtiöt Oyj jatkaa omien osakkeiden hankintaa
07.05.2010 Wulff-Yhtiöt Oyj:n osavuositarkastus 1.1.-31.3.2010
08.06.2010 Wulff-Yhtiöt Oyj:n yhtiöjärjestyksen muutos
11.08.2010 Wulff-Yhtiöt Oyj:n osavuositarkastus 1.1.-30.6.2010
20.09.2010 Wulff-Yhtiöt Oyj:n tilintarkastajamuutos
10.11.2010 Wulff-Yhtiöt Oyj:n osavuositarkastus 1.1-30.9.2010
17.12.2010 Wulff-Yhtiöt Oyj:n taloudellinen tiedottaminen ja yhtiökokous 2011

Pörssi-ilmoitukset 2010

7.1.2010 Omien osakkeiden hankinta
10.2.2010 Omien osakkeiden hankinta
11.2.2010 Omien osakkeiden hankinta
15.2.2010 Omien osakkeiden hankinta
26.3.2010 Omien osakkeiden hankinta
7.4.2010 Korjaus omien osakkeiden hankintaan
10.5.2010 Omien osakkeiden hankinta
11.5.2010 Omien osakkeiden hankinta
20.5.2010 Omien osakkeiden hankinta
24.5.2010 Omien osakkeiden hankinta
25.5.2010 Omien osakkeiden hankinta
26.5.2010 Omien osakkeiden hankinta
27.5.2010 Omien osakkeiden hankinta
28.5.2010 Omien osakkeiden hankinta
1.6.2010 Omien osakkeiden hankinta
4.6.2010 Omien osakkeiden hankinta
9.6.2010 Omien osakkeiden hankinta
11.6.2010 Omien osakkeiden hankinta
14.6.2010 Omien osakkeiden hankinta
12.8.2010 Omien osakkeiden hankinta
1.10.2010 Omien osakkeiden hankinta
4.10.2010 Omien osakkeiden hankinta
12.10.2010 Omien osakkeiden hankinta
11.11.2010 Omien osakkeiden hankinta
16.11.2010 Omien osakkeiden hankinta
14.12.2010 Omien osakkeiden hankinta
23.12.2010 Omien osakkeiden hankinta

Wulff-Yhtiöt Oy
Manttaalitie 12
01530 Vantaa
p. (09) 5259 0050
f. (09) 3487 3420
info@wulff.fi
etunimi.sukunimi@wulff.fi
www.wulff.fi

Beltton Oy
Manttaalitie 12
01530 Vantaa
p. (09) 525 9000
f. (09) 523 393
info@beltton.fi
etunimi.sukunimi@beltton.fi

Entre Marketing Oy
Ruoholahdenkatu 21
00180 Helsinki
p. 010 633 5500
f. 010 633 5599
info@entre.fi
www.entre.fi

Ibero Liikelahjat Oy
Höyläämötie 11 A
00380 Helsinki
p. (09) 560 100
f. (09) 5601 0200
myynti@iberoliikelahjat.fi
www.iberoliikelahjat.fi

IM Inter-Medson Oy
Merimiehenkatu 36 D
00150 Helsinki
p. (09) 478 822
f. (09) 4788 2345
etunimi.sukunimi@intermedson.com

KB-tuote Oy
Merimiehenkatu 36 D
00150 Helsinki
p. (09) 478 822
f. (09) 4788 2345
info@kbtuote.fi
www.kbtuote.fi

Looks Finland Oy
Manttaalitie 12
01530 Vantaa
p. 0207 496 200
f. 0207 496 201
myynti@looks.fi
etunimi.sukunimi@looks.fi
www.looks.fi

Naxor Care Oy
Manttaalitie 12
01530 Vantaa
p. 0207 496 270
f. 0207 496 251
myynti@naxorcare.fi

Naxor Finland Oy
Manttaalitie 12
01530 Vantaa
p. 0207 496 270
f. 0207 496 251
myynti@naxor.fi
www.naxor.fi

Suomen Rader Oy
Manttaalitie 12
01530 Vantaa
p. 0207 496 250
f. 0207 496 251
myynti@rader.fi

Torkkelin Paperi Oy
Vesijärvenkatu 15
15140 Lahti
p. (03) 883 900
f. (03) 883 9030
asiakaspalvelu@torkkelinpaperi.fi
www.torkkelinpaperi.fi

Vinstock Oy
Manttaalitie 12
01530 Vantaa
p. (09) 525 9090
f. (09) 523 393
info@vinstock.fi
etunimi.sukunimi@vinstock.fi

Visual Globe Oy
Manttaalitie 12
01530 Vantaa
p. 0207 496 280
f. 0207 496 251
etunimi.sukunimi@visualglobe.fi
www.visualglobe.fi

Wulff Oy Ab
Manttaalitie 12
01530 Vantaa
p. (09) 8704 6336
f. (09) 8704 6300
asiakaspalvelu@wulff.fi
www.wulff.fi



Belttton Svenska Ab
Box 561
Åkerbärsvägen 26
61110 Nyköping
Sweden
tel. +46 (0) 155 29 26 00
fax +46 (0) 155 29 26 05
info@belttton.se
www.belttton.se

Belttton AS
Langnesveien 8
9408 Harstad
Norway
tel. +47 77 01 98 00
fax +47 77 01 98 13
www.belttton.no

KB Eesti Oü
Regati pst 1-5P
11911 Tallinn
Estonia
tel. +372 639 8742
fax +372 639 8745
kb@kb.ee
www.kb.ee

Nordisk Profil AS
Langnesveien 8
9408 Harstad
Norway
tel +47 770 19 800
fax +47 770 19 813
www.nordisk-profil.no

Wulff Supplies AS
Grenseveien 86 B
Postboks 6296 Etterstad,
0603 Oslo
Norway
tel. +47 810 30 123
fax +47 800 41 234
kundservice@wulffsupplies.no
www.wulffsupplies.no

Wulff Supplies Ab
Näsvägen 2 B
341 34 Ljungby
Sweden
tel. +46 372 77 56 00
fax +46 372 148 77
kundservice@wulffsupplies.se
www.wulffsupplies.se

Wulff Supplies A/S
Industrivej 12
2605 Brøndby
Denmark
www.wulffsupplies.dk
tel. +45 70 10 44 44
fax. 45 70 10 14 44
kundservice@wulffsupplies.dk
www.wulffsupplies.dk





Wulff-Yhtiöt Oyj • Manttaalitie 12 • 01530 Vantaa, FINLAND • p. (09) 5259 0050 • Y-tunnus 1454963-5

WWW.WULFF.FI