

# 2018

VUOSIKERTOMUS







# SISÄLLYSLUETTELO

Wulff tänään .....	3
Asiakkaamme Hartela kertoo .....	4
Konsernijohtajan katsaus	
Kiitollisena uuteen vuoteen .....	8
Kehittyvä toimintaympäristö .....	10
Strategia ja liiketoiminta .....	14
Vastuullinen Wulff .....	18
<b>HALLINTO</b>	
Hallitus ja johto .....	24
Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä .....	26
Pörssitiedotteet .....	32
<b>TILINPÄÄTÖS</b>	
Hallituksen toimintakertomus .....	33
Tunnusluvut .....	39
Tunnuslukujen laskentaperiaatteet .....	41
Riskit ja riskienhallinta .....	43
Osakkeet ja osakkeenomistajat .....	46
Tietoa osakkeenomistajille .....	50
Konsernitilinpäätös, IFRS .....	51
Konsernituloslaskelma ja laaja konsernituloslaskelma .....	52
Konsernitase .....	53
Rahavirtalaskelma .....	54
Konsernin oman pääoman laskelma .....	55
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot .....	56
Emoyhtiön tilinpäätös, FAS .....	96
Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot, FAS .....	101
Tilinpäätöksen allekirjoitukset .....	113
Tilintarkastuskertomus .....	114
Yhteystiedot Suomessa ja Skandinaviassa .....	118



” *Helpot hankinnat, uusin tieto, tuotteet ja palvelut niin kuin haluat. Kohti täydellistä työpäivää, Wulffin kanssa!*

## WULFF TÄNÄÄN

### WULFF – PAREMPI MAAILMA TYÖPAIKKA KERRALLAAN

Wulff mahdollistaa työn tekemisen ympäristöissä, joissa yritykset, yrittäjät ja työntekijät toimivat. Samalla teemme maailmasta parempaa – työpaikka kerrallaan. Tuomme asiakkaidemme saataville yhä enemmän ympäristöystävällisiä ja kestävää kehitystä edistäviä tuotteita. Jokainen meistä voi vaikuttaa päivittäisillä valinnoillaan siihen, millaista tulevaisuutta ja maailmaa rakennamme.

### PAREMPI TYÖPÄIVÄ – MISSÄ IKINÄ TYÖTÄSI TEETKÄÄN

Työtä tehdään runsaasti myös muualla kuin perinteisissä toimistoissa: digitaalisatio mahdollistaa paljon, liikkuva työ taas tuo tekemiselle ja ympäristöille uudenlaisia vaatimuksia. Teemme töitä työpaikalla, kotona, laiturinnokalla, kahvilassa, junassa, puiston penkillä, liikkuessamme paikasta toiseen ja tavatessamme ihmisiä. Tulevaisuuden työtila saattaa ollakin ennen kaikkea oikeanlainen mielentila työn tekemiseen. Wulffin kanssa varmistat, että työympäristö ja -välineet mahdollistavat paremman työpäivän.

### MITÄ SAISI OLLA?

Meillä on alamme laajin kattaus tuotteita ja palveluja, joilla tehdään työpaikka. Mitä saisi olla? Meiltä löydät mm. työpaikkatuotteita, kahviotarvikkeita, kiinteistö- ja siivoushuollon tuotteita, toimisto- ja iltatarvikkeita, ergonomiaa, ensiapua sekä innovatiivisia tuotteita työmaille. Asiakkaamme saavat meiltä myös kansainväliset messupalvelut. Wulff-konserni toimii Suomessa, Ruotsissa, Norjassa ja Tanskassa. Tutustu palveluihimme ja tuotteisiimme osoitteessa [wulff.fi](http://wulff.fi).

” *Millainen on täydellinen työpäivä ja mitä siihen tarvitset?*



Asiakkaamme Hartela kertoo



*KUVASSA Jan Sillanpää (vas.) ja Marjut Kari Wulffin Turun myymälän edustalla.  
KUVAT Wulff/Reeta Mäkinen, Hartela Länsi-Suomi*

# TÄRKEIDEN PAIKKOJEN RAKENTAJAT

*Tiesithän, että kannatat ja kasvatat kotimaista yritystoimintaa hankkimalla tuotteet ja palvelut Wulffilta. Me kaikki voimme vaikuttaa päivittäisillä valinnoillamme. Wulff on juuriltaan suomalainen yritys, joka toimii tänä päivänä vahvasti kaikissa Pohjoismaissa. Kun valitset Wulffin, valitset työllistämisen ja yritystoiminnan tukemisen Suomessa ja Skandinaviassa.*

*Parhaan kuvan Wulffin toiminnasta ja yhteistyöstä kanssamme antavat asiakkaamme. Hartelan Marjut Karin mukaan Wulffilta on helppo hankkia kaikki työpaikkatuotteet. Keskitetyt hankinnat sujuvoittavat arkea, ja Wulffin kanssa erikoisemmat tuotetoiveet ja kiireellisetkin hankinnat hoituvat vaivatta.*

## PAEMPAA MAAILMAA PEHMEIN ARVOIN

Hartela ja Wulff ovat vahvasti kotimaisia yhtiöitä, joita yhdistävät samankaltaiset arvot. Hartela rakentaa maailman tärkeimpiä paikkoja; koteja ihmisille ja tiloja yrityksille. Siis paikkoja, joissa ihmiset tekevät töitä ja viettävät merkittävän osan ajastaan. Kodit ja toimistot rakennetaan kovista materiaaleista, mutta niissä arvostetaan pehmeitä ja ihmisten näköisiä arvoja. Wulff tekee parempaa maailmaa työpaikka kerrallaan, Hartela rakentaa parempaa maailmaa jokaisen uuden kodin ja toimitilan myötä.

Hartela on luottanut Wulffiin työpaikkatuotteiden kumppanina ja oman arjen sujuvuuden mahdollistajana jo kymmenisen vuotta. Kumppanuus on kehittynyt yhtä matkaa molempien yritysten kasvun ja kehittymisen sekä muuttuvan maailman kanssa. Hartelassa arvostetaan myös sitä, että Wulff on säilyttänyt toimivat asiat.

Hartela on viihtynyt Turussa Bastioninkadun uudessa ja modernissa toimipisteessään vuodesta 2015.

”*Wulffin kanssa kaikki on loistavasti*”

Toimistotarvike- ja työpaikkatuotteiden noutotilasta löytyy kuitenkin jotain, joka on peräisin 1980-luvulta: punainen pientarvikelokerikko! ”Retroa, joka toimii – kestävää kehitystä parhaimmillaan”, naurahtaa Hartelan Turun hankinnoista vastaava asiakaspalveluinsinööri Marjut Kari.

Kun tavara on tehty kestävästä materiaaleista, se kestää aikaa ja kulutusta. Tosin se, mitä pientarvikelokerikon sisältä löytyy, on vuosien varrella muuttunut.





Asiakaspalveluinsinööri Marjut Kari (vas.)  
Hartelan Turun Skanssin kohteen edustalla.

**”** *Wulffin ja Hartelan asiakkaat arvostavat samoja asioita: kotimaisuutta, kestävyyttä ja kumppanin luotettavuutta.* **”**

#### **YHTEISTYÖ HELPOTTAA ARKEA**

Wulffin kanssa toimiessa voi olla varma, että jokainen pienikin arkea helpottava tuote on asiakkaalle kaikkein sopivin, ja se, mikä on uutta ja parempaa, on tuotu asiakkaan tietoisuuteen. “Meille tärkeintä työpaikkatuotteissa on niiden laatu ja saatavuus sekä äkillisten tarpeiden ilmetessä nopea toimitus. Tietoa siitä, mikä on alalla uutta ja mistä voisimme hyötyä, emme itse ehtisi etsimään. Wulffilta saamme tuotteiden lisäksi tietoa uutuuksista ja valintojemme vaikutuksista.”

Wulffin tuotevalikoima on vuosien varrella kasvanut valtavasti. Se on mahdollistanut Hartelalle tavarantoimittajien määrän vähentämisen. Kun samalta kumppanilta voi hankkia helposti kaiken tarvittavan yhden logistiikkaputken kautta ja lisäksi vielä mainion raportoinnin, se säästää aikaa ja rahaa.

” Helppo tilauskanava WulffNet, nopeat ja täsmälliset toimitukset, oma yhteyshenkilö Jan ja kaikki tarvittava yhdeltä toimittajalta ovat syitä olla tyytyväinen Wulffiin nyt ja tulevaisuudessa”, summaa Marjut Kari.

Viime aikoina toimintaa on kehitetty ekologisemmaksi mm. viikottaisia tilauksia vähentämällä. Parempi ennakointi ja isommat kertatilaukset merkitsevät vähemmän ympäristön kulutusta kuljetuksissa.”



Wulff Better  
Products



**KUKA?**

### **Marjut Kari** asiakaspalveluinsinööri

Marjut on viihtynyt Hartelalla jo yli 20 vuotta. Hyvä ilmapiiri ja työtoverit sekä kiinnostava työ, jossa on saanut kehittyä, saavat tulemaan töihin hyvillä mielin joka päivä. Vapaalla Marjutin löytää ryhmäliikuntatunneilta. Yhteinen harrastus miehen kanssa on mökkeily. Tulevaisuudelta hän toivoo hyvän ja terveen elämän jatkumista ja ehkäpä nykyistä enemmän mukavia lomamatkoja.

Mistä näin vahva suositus yhteistyölle kumpuaa? Hyvän valikoiman, nopeiden ja luotettavien toimitusten sekä erinomaisen hinta-laatusuhteen lisäksi ihmiset Wulffilla ovat tärkeitä. Wulffilla on töissä ihmisiä, jotka välittävät asiakkaista, ja se näkyy ja tuntuu toiminnassa.

Marjut Kari Hartelalta mainitsee vielä erikseen Turun myymälän kontaktihenkilön Jan Sillanpään. ”Wulffin toimitukset tulevat perille saakka ja se tarkoittaa sitä, että Jan tuo tuotteet ihan tänne työpaikka- ja toimistotarviketuotteidemme noutotilaan saakka. Mahtavaa palvelua! Esimerkiksi painavien paperilaatikoiden kantamiseen kuluisi itsellä aika paljon aikaa”, sanoo Marjut.

## ” Kirjoitan päivittäin Wulffilta kymmenisen vuotta sitten hankitulla Ballograf-kynällä”

### HARTELA

- Hartela on yksi Suomen vanhimmista rakennusyhtiöistä.
- Hankkeisiin kuuluu mm. asuntoja, liiketiloja, toimistohankkeita, hoivakiinteistöjä ja teollisuusrakentamista.
- Perustettu Turussa vuonna 1942.
- Valtakunnalliseen konserniin kuuluu: Helsingissä toimiva emoyhtiö ja tytäryhtiöt Etelä-, Länsi- ja Pohjois-Suomessa.
- Hartelassa työskentelee noin 600 rakentamisen ammattilaista.
- Liikevaihto vuonna 2018: 370 miljoonaa euroa.

”

*Valitsemalla  
Wulffin olet valinnut  
paremmin. Kiitos, että  
haluat tehdä maailmasta  
parempaa paikkaa,  
työpaikka kerrallaan.*





Konsernijohtajan katsaus

# KIITOLLISENA UUTEEN VUOTEEN

Vuosi 2018 on ollut Wulffille yhdessä voittamisen vuosi. Kiitos kuuluu asiakkaillemme, kumppaneillemme, kaikille wulffilaisille ja osakkeenomistajillemme. Kiitos, että olette valinneet kumppaniksenne ja työnantajaksenne juuri Wulffin! Valitsemalla meidät olette ottaneet vastuuta ja halunneet vaikuttaa: me kaikki yhdessä teemme maailmasta parempaa, työpaikka kerrallaan.

## STRATEGIANA TEHDÄ MAAILMASTA PAREMPI TYÖPAIKKA KERRALLAAN

Uudistunut strategiamme on otettu hyvin vastaan. Se näkyy hienosti myös vuoden 2018 tuloksessamme, joka kehittyi myönteisesti. Tämä antaa meille hyvät mahdollisuudet panostaa uudistumiseen ja kilpailukykyyn.

## MITEN MENESTYimme ENSI VUONNA JA SEURAAVINA VUOSINA?

Tekeminen ratkaisee aina: se, miten kohtaamme ja palvelemme asiakkaitamme ja kuinka sitoutuneesti ja suurella Wulff-sydämellä teemme töitä. Olen ylpeä siitä, että yhä useammalle ihmiselle ja yritykselle kestävä kehitys,

vihreämmät valinnat ja kotimaisuus ovat merkityksellisiä. Se kasvaa, mihin huomio kiinnittyy, ja me olemmekin onnistuneet yhdessä vahvistamaan maailmalle hyvää tekevien valintojen merkitystä.

## TÄRKEITÄ STRATEGISIA HANKKEITA

Strateginen hanke on onnistunut silloin, kun siitä syntyy uusia hyviä käytäntöjä. Olemme saaneet aloittaa monta hyvää hanketta ja ilahtua siitä, kuinka ne ovat jo vaikuttaneet toimintaamme.

Uusia tuotteita ja palveluja valikoimaamme tuovat ja hyvää tekevien vaihtoehtojen määrää kasvattavat Wulff Better Products ja Wulff Lab -hankkeet. Uutta ideoidaan ja etsitään yhdessä asiakkaiden ja tavarantoimittajien kanssa. Oma osaamistamme kehitämme Wulff Akatemiassa, wulffilaisille suunnitellussa omassa valmennusohjelmassamme. Akatemian tavoitteena on varmistaa, että meillä on tiedot ja taidot, joita alansa edelläkävijä ja Pohjoismaiden paras myyntiyhtiö tarvitsee. Asiakaskokemusta kehitämme ja digitaalista kyvykkyttämme sparraamme Wulff Digital -hankkeella. Vuoden 2018 aikana uudistimme mm.

kaikille avoimen wulffinkulma.fi-verkkokauppanne, hyvin tuloksin.

Kovaa vauhtia kehittyvässä ja digitalisoituvassa maailmassa moni asia sujuukin nopeammin ja helpommin kuin ennen. Yhden asian me Wulffilla uskomme säilyvän ennallaan: ihmisten tekemän hyvän työn arvostamisen. On hyvä muistaa, että myös digitalisaatiota johtavat aina ihmiset. Uskomme myös, että me ihmiset kaipaamme ja arvostamme aitoja läsnäolevia kohtaamisia tulevaisuudessakin. Siksi yksi tärkeimmistä paikoista palvella asiakkaitamme tänäkin vuonna on juuri se paikka, missä sinä – lukijamme, asiakkaamme, kumppanimme – teet töitä.

Tapaamisiin! Vuosi 2019 on suurten mahdollisuuksien vuosi. Tehdään siitä meille kaikille hyvä.

Heikki Vienola  
konsernijohtaja  
Wulff-Yhtiöt Oyj



Liikevaihto  
2018  
55,9 meur

Liikevoitto  
2018  
1,5 meur





” *Työn tekeminen muuttuu. Työtä tehdään monissa erilaisissa tiloissa ja ympäristöissä. Myös vastuu itsestä, itsen johtamisesta, omasta työstä ja sen tuloksista kasvaa. Yrittäjyys yleistyy.*



# MUUTTUVA TOIMINTAYMPÄRISTÖ

Wulff on monipuolinen työpaikkatuotteiden toimittaja, joka mahdollistaa työn tekemisen erilaisissa ympäristöissä. Asiantuntija- ja tietotyön osuus kaikesta tehtävästä työstä kasvaa, ja digitalisaatio tuo uusia mahdollisuuksia niin työn tekemiseen kuin tuotteiden ja palvelujen hankintaan. Samalla, kun toimintaympäristönä ja liiketoiminnan pelikenttänä on yhä useammalla alalla koko maailma, korostuvat yritysten arvot ja merkitykset. Wulffin markkinaympäristössä kilpailaan työpaikkatuotteiden, toimisto- ja it-tarvikkeiden, myynnin edistämistuotteiden sekä ergonomian, ensiavun ja työhyvinvointituotteiden myymisestä ja valmistamisesta. Perinteistä laajemmaksi areenaksi Wulffin toimintaympäristön tekee yhtiön tarjontaan kuuluvat kansainväliset messupalvelut sekä työmaille ja rakennuksille suunnatut tuotteet ja palvelut.

Wulffin päämarkkina-alueita ovat Suomi, Ruotsi, Norja ja Tanska. Wulff on Suomessa alansa markkinajohtaja ja vahva kehittäjä. Pohjoismaiden markkinajohtajuudesta Wulff kisaa kansainvälisten suuryritysten, mm. Staplesin ja Lyrecon kanssa.

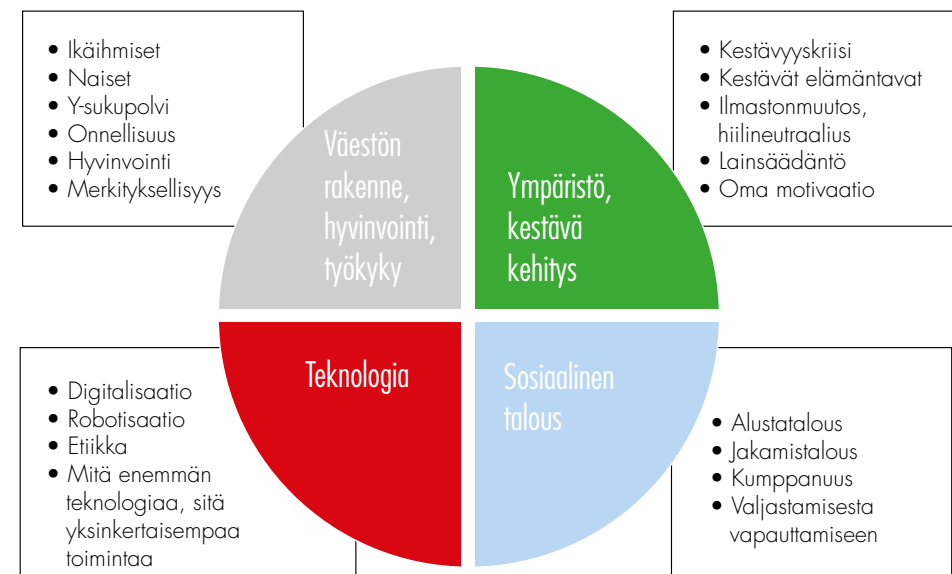
Wulff on tehokas ja haluttu jakelukanava tuotteiden valmistajille ja tavarantoimittajille. Sen myyntikanavat tavoittavat nopeasti ja kattavasti erikokoiset yritykset ja yksinyrittäjät. Wulff ei valmista tuotteita itse.

Wulffin arvion mukaan alan markkinoiden koko (eur/vuosi) on noin 400 miljoonaa euroa Suomessa, 700 miljoonaa euroa Ruotsissa, 450 miljoonaa euroa Norjassa ja 400 miljoonaa euroa Tanskassa. Pohjoismaiset markkinat ovat hyvin samankaltaiset asiakkaiden määrän, ostokäyttäytymisen ja tuotteiden kysynnän osalta. Viime vuosina toimisto- ja it-tarvikemarkkinat ovat pienentyneet kaikissa Pohjoismaissa.

## WULFF PALVELEE YRITYKSIÄ, YRITTÄJIÄ JA YHTEISÖJÄ

Wulffin myymiä tuotteita käytetään ympäri vuoden. Kysyntä on jatkuvaa ja sesongista riippumatonta esimerkiksi värikasettien, paperin, kahvin, tallennusvälineiden ja puhdistustuotteiden osalta. Kysyntään vaikuttaa yleinen taloustilanne. Esimerkiksi suuryritysten palkatessa lisää toimihenkilöitä kulutus

## Megatrendit, jotka vaikuttavat Wulffin tulevaisuuteen ja toiminnan kehittämiseen











## *Arvot ja niiden mukaan toimiminen ovat yhä tärkeämmässä roolissa yrityksissä; myös kumppanien valinnassa.*

lisääntyy. Osan tuotteista elinkaari on hyvin pitkä, esimerkiksi ergonomiaratkaisujen hankinnat tehdään usein harkiten, ja tuotteet kestävät käytössä jopa kymmeniä vuosia. Menekinedistämisen ja lahjatuotteiden myynti on perinteisesti ollut sesonkiluonteista painottuen vuoden toiselle ja viimeiselle neljännekselle.

Sesonkien vaikutus on kuitenkin viime vuosina tasaantunut, sillä lahjat ja promotuotteet ovat yhä vahvemmin osa yritysten markkinointiviestintää. Niiden on tärkeää viestiä yrityksen arvoista. Myönteisesti kehittyvä talous kasvattaa lahja- ja promotuotteiden myyntiä; lisäksi ei välttämättä osteta määrää, vaan arvoa, laatua ja esimerkiksi ekologisuutta.

Wulff on alansa ainoa toimija, joka voi tarjota asiakkailleen toisiaan hienosti täydentävät palvelumallit: henkilökohaltaista sopimusasiakas- ja asiantuntija-palvelua, yhteistyötä jälleenmyynti- ja kuluttajamyntiyritysten kanssa, kattavat verkkopalvelut, avoimen verkkokaupan sekä mahdollisuuden asioida myymälöissä. Jokainen uusi pohjoismainen yritys on Wulffille potentiaalinen uusi asiakas.

### **KETKÄ OVAT MUUTTUVAN TOIMINTAYMPÄRISTÖN MENESTYJÄT?**

Wulffin tavoitteena on kehittää omaa toimintaa, asiakkaiden toimintaa ja koko alaa. Se haluaa vaikuttaa toimintaympäristöön ja toiminnan arvoihin. Esimerkiksi teknologian kehitystä mitattaessa maailma on muuttunut viimeisen 30 vuoden aikana enemmän kuin edeltävän 300 vuoden aikana. Odotettavissa on yhä isompia ja nopeampia digiloikkia. Toimialalla menestyvät he, jotka osaavat hyödyntää kehitystä ja johtaa muutosta.

Alan markkinat ovat perinteisesti olleet hyvin pirstaloituneet. Toimialalla on runsaasti pieniä yrityksiä, sillä markkinoille tulo on helppoa. Vuosittain alalla aloittaa ja sieltä poistuu lukuisia yrityksiä. Viime vuosina toimialalla on tapahtunut myös yritysostoja.

Wulffilla uskotaan alan tulevaisuuden olevan sen itsen kaltaisten sekä isompien pelurien käsissä. Yhdistymisiä ja yritysostoja tapahtuu varmasti jatkossakin, ja konsolidoitumiskehityksen uskotaan olevan voimakasta. Yksi Wulffin kilpailueduista on sen koko. Yhtiö on tarpeeksi suuri ollakseen merkittävä

yhteistyökumppani tavarantoimittajilleen ja luotettava sekä tunnettu yritys asiakkailleen. Samalla se on tarpeeksi pieni ollakseen ketterä ja muutoskykyinen. Asiakkaita ilahduttaa myös Wulffin kotimaisuus. Paikallisesta palvelusta ja markkinatuntemuksesta on hyötyä toimivien ratkaisujen suunnittelussa, ja kotimaista liiketoimintaa kannatetaan mielellään.

Wulffin asema Skandinavian markkinoilla on vahvistunut merkittävästi viimeisen kymmenen vuoden aikana. Sen vahvuus on palveluun niin paikallisesti ja räätälöidysti kuin tarpeen mukaan esimerkiksi yhteispohjoismaisella konseptilla. Wulffin kilpailijoita kaikilla markkina-alueilla ovat listaamattomat, pienet ja keskisuuret yritykset. Suomessa Wulff-konsernilla on kymmenkunta merkittävää kilpailijaa. Wulff Oy Ab:n sopimusasiakaskonseptin kanssa kilpailevat Staples (aiemmin Oy Lindell Ab), Lyreco (aiemmin Officeday Finland Oy) ja RCK Finland (aiemmin Paperipalvelu). Skandinaavisilla sopimusasiakasmarkkinoilla Wulff Suppliesin kanssa kilpailevat Staples ja Lyreco. Asiantuntijamyynnin kanssa markkinaosuuksista Suomessa kilpailevat muun muassa Cancolor Group ja Oy Rahmqvist Ab.

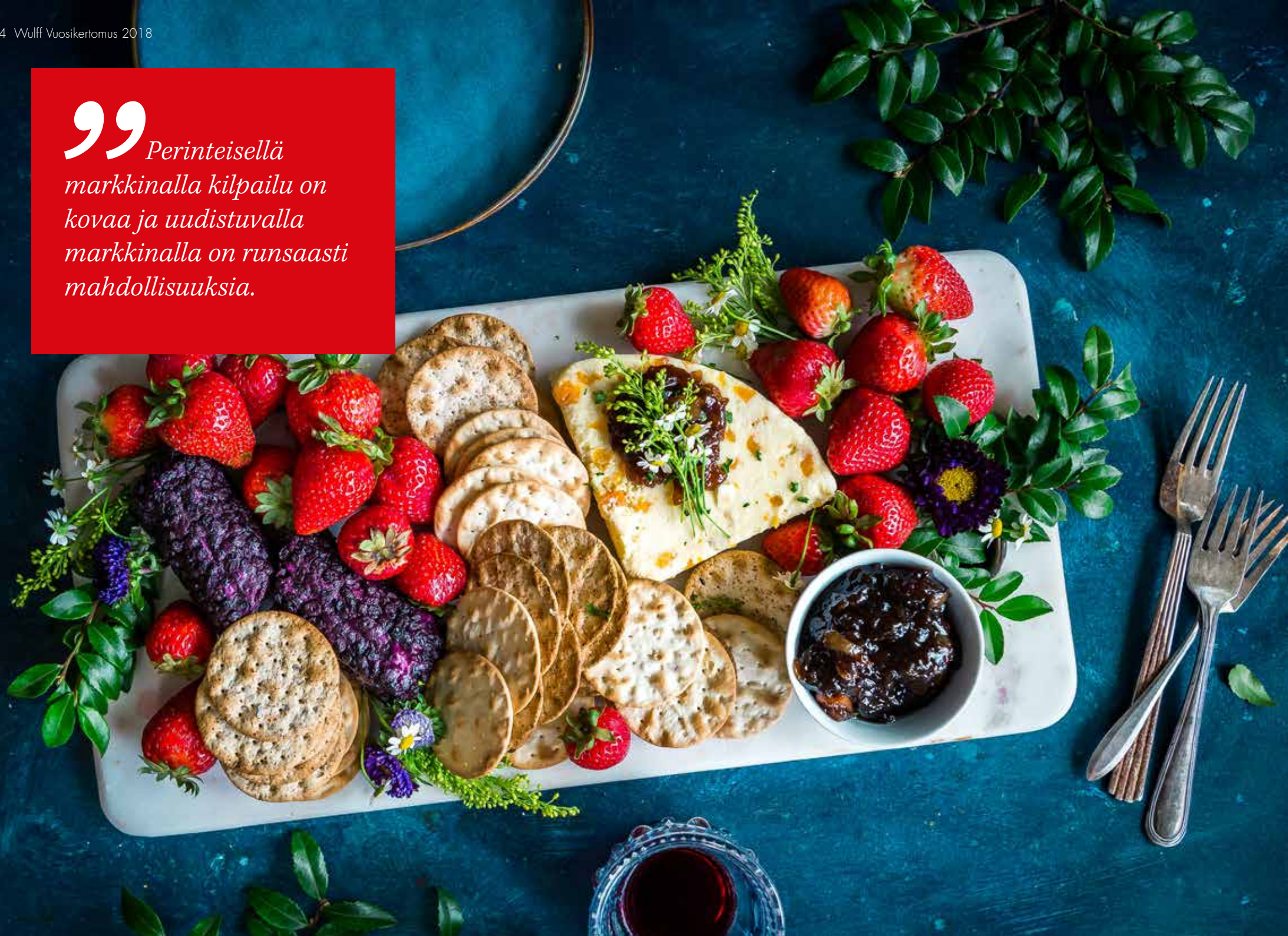
Wulff Entre on konsernin kansainvälisten messupalvelujen asiantuntija. Messujen kausiluonteisuudesta johtuen myynti painottuu vuoden toiselle ja viimeiselle neljännekselle. Lisäksi Wulff Entren myyntiin ja toimintaan vaikuttaa messujen järjestämistiheys, koska monet kansainväliset näyttelyt järjestetään vain kahden tai joskus kolmen vuoden välein. Wulff Entren kilpailijoita ovat tapahtumien tuotanto- ja markkinointitoimistot, näyttelypalveluiden tuottajat ja ständirakentajat, jotka sijaitsevat pääasiassa Pohjoismaissa, Alankomaissa, Puolassa ja Saksassa.

### **MERKITYKSELLISYYS KILPAILUKYKYÄ RAKENTAMASSA**

Pelkällä hinnalla kilpailun aika on ohi. Merkityksellisyys on tärkeässä roolissa: kumppaniksi valitaan yritys, jonka kanssa arvot kohtaavat. Tuotteiden ja palvelujen on tehtävä muutakin kuin ratkaista arjen ongelmia. Niiden jalanjälki maailmaan ja yhteiskuntaan, esimerkiksi vaikutus ympäristöön, ovat tärkeitä päätöksenteon kriteereitä. Tulevaisuuden menestystä rakennetaan Wulffilla myös jatkuvalla asiakaskokemuksen ja oman toiminnan kehittämisen avulla.



” *Perinteisellä  
markkinalla kilpailu on  
kovaa ja uudistuvalla  
markkinalla on runsaasti  
mahdollisuuksia.*





# STRATEGIA JA LIIKETOIMINTA

## WULFF – PAREMPI MAAILMA TYÖPAIKKA KERRALLAAN

Jokainen meistä voi vaikuttaa päivittäisillä valinnoillaan siihen, millaista tulevaisuutta ja maailmaa rakennamme. Wulff tekee yhdessä asiakkaidensa ja kumppaniensa kanssa maailmasta paremman – työpaikka kerrallaan.

Mitä tarvitaan täydelliseen työpäivään? Työympäristö, joka on viihtyisämpi, terveempi, turvallisempi, miellyttävämpi, toiminnallisempi, monipuolisempi. Riippumatta siitä, missä työtesi teet. Esimerkiksi hyvä valaistus, sisäilma, mahdollisuus tehdä työtä ergonomisesti ja kehoa kuormittamatta, tietotyössä nykypäivänä tarvittavat välineet tulostusratkaisuista ja mieluisista kynistä, muistikirjoista ja usb-muistitikuista avotoimistoissa tarvittaviin kuulokkeisiin, kahviin, käsivoiteisiin ja kopiopaperiin. Paljon uutta, paljon tuttua. Sujuva arki ja helpot hankinnat sekä mahdollisuus voida hyvin onnistuu, kun kumppanina on Wulff.

## ASIAKASKOKEMUS JA SEN JATKUVAN PARANTAMINEN ON TÄRKEÄÄ

Wulffin tavoitteena on tarjota asiakkailleen alan laadukkaita asiakaskokemuksia ja olla Pohjoismaiden paras myyntiorganisaatio vuonna 2020. Tavoitteiden

saavuttamista tukevat strategiahankkeet. Esimerkiksi Wulff Academy sisältää perehdytys- ja koulutusohjelman sekä päivittäisen tekemisen ja kehittymisen mittarit, joilla varmistetaan, että henkilöstöllä on tarvittava osaaminen nyt ja tulevaisuudessa. Better Products ja Wulff Lab -hankkeet takaavat, että Wulff tuo asiakkaidensa saataville yhä enemmän ympäristöystävällisiä ja kestävästi kehitettyjä tuotteita. Tärkeitä tuotteiden ja palvelujen valintakriteereitä nyt ja tulevaisuudessa ovat eettisyys, vastuullisuus ja vaikutukset. Toiminnallisten ominaisuuksien lisäksi tuotteiden halutaan tekevän hyvää.

Palvelu- ja tuotevalikoiman kehittämisessä huomioidaan myös liikkuvan työn tekemisen lisääntyminen ja työskentely uusissa, erilaisissa ympäristöissä sekä tietotyön osuuden kasvaminen kaikesta tehtävästä työstä. Tietotyö kuormittaa kehoa ja mieltä eri tavoin kuin fyysinen työ. Väestö myös ikääntyy ja työtä tehdään yhä pidempään ja iäkkäämpänä.

## ALAN LAAJIN KATTAUS TUOTTEITA, JOILLA TEHDÄÄN TYÖPAIKKA

Tarjoamme alamme laajimman kattauksen tuotteita ja palveluja, joilla tehdään työpaikka. Mitä saisi olla? Meiltä löydät mm. työpaikkatuotteita, kahviotarvikkeita, kiinteistö- ja siivoushuollon tuotteita,

toimisto- ja ittarvikkeita, ergonomiaa, ensiapua sekä innovatiivisia tuotteita työmaille. Asiakkaat voivat hankkia meiltä myös kansainvälisiä messupalveluja. Wulff-konserni toimii Suomessa, Ruotsissa, Norjassa ja Tanskassa.

## UUTTA LIIKETOIMINTAA YRITYKSEN JA LAB-HANKKEEN MYÖTÄ

Vuoden 2018 aikana Wulff kasvatti palveluvalikoimaansa asiakkaiden pitkään toivomilla tulostusratkaisuilla: yhtiö osti elokuussa 2018 Canon Business Center -palveluja pääkaupunkiseudulla tarjoavan Mavecom Palvelut Oy:n. Kaupan myötä Wulff vahvisti asemiaan alansa monipuolisimpana tuote- ja palveluntarjoajana Suomessa. Nyt Wulffilta saa myös tulostuspalveluja, tiedonhallintaratkaisuja, ICT-fulkoistuspalveluja sekä suurkuvatulostusta pääkaupunkiseudulla. Palveluvalikoimaan kuuluvat myös nykyaikaiset ylläpito- ja etävalvontaratkaisut.

Vuonna 2012 perustettu Mavecom työllistää 12 tulostuspalvelujen asiantuntijaa pääkaupunkiseudulla. Canon Business Center jatkaa toimintaansa Wulff-konsernissa itsenäisenä yksikkönä. Toimintaan haetaan synergiaetuja mm. yhteisillä kehityksiprojekteilla esimerkiksi järjestelmiin ja logistiikkaan liittyen.



### ● Tehtävä

Teemme maailmasta paremman, työpaikka kerrallaan.

### ● Asiakaslupaus

Mahdollistamme paremmat työympäristöt ja työpäivät.

### ● Tavoite

Täydellinen työpäivä.



Uusista strategiahankkeista Wulff Lab on Wulffin tulevaisuuden kannalta merkittävässä roolissa. Millainen on tulevaisuuden työpaikka? Missä työtä tehdään? Miten hankinnat työpaikalle on mahdollista hoitaa mahdollisimman sujuvasti? Mitä kaikkea halutaan hankkia saman kanavan kautta? Asiakkaat toivovat helppoja, keskitettyjä hankintoja, sillä niin isommat kuin pienemmät yritykset ja asiantuntijapalveluja tarjoavat yksinyrittäjät haluavat keskittyä omaan ydinosaamiseen ja sen kehittämiseen. Aika on arvokasta ja se halutaan käyttää omaan liiketoimintaan. Vuonna 2018 pilotoitu Wulff Catering on hyvä esimerkki Lab-hankkeista, joissa Wulff on kuunnellut asiakasta. Kahviotuotteet ovat jo pitkään kasvattaneet osuuttaan Wulffin valikoimassa, ja kahvi on yksi Wulffin

myydyimpiä tuotteita. Välipalojen ja snacktien rinnalle on kaivattu tuoretta ja laadukasta tarjottavaa. Wulff tarjoaa nyt asiakkailleen pääkaupunkiseudulla laadukkaita ja kotimaisia kokoustarjoiluja Wulff Catering -palvelun kautta. Kumppanina Wulff Cateringissa on Chef Rôtisseur -tason makuja tarjoava yritys.

#### MONIPUOLISET MYYNTIKANAVAT

Wulff tuo markkinoille innovatiivisia ja uusia ratkaisuja sekä erikoistuotteita ja on samalla tehokas perustuotteiden toimittaja. Wulffin ratkaisut luovat asiakkaille kustannussäästöjä ja tehokkuutta hankintojen hallintaan. Asioiminen on mahdollista jokaiselle asiakkaalle parhaiten sopivassa kanavassa, olipa sitten kyseessä asiakaskohtaisesti räätälöity

palvelumalli, henkilökohtainen tapaaminen, verkkokauppa tai kivijalkamyymälä.

Asiakkaita palvelee henkilökohtaisesti yli 200 B2B-myynti ammattilaista. Asiakkaita palvelee henkilökohtaisesti myös Wulffin myymälöissä Helsingissä, Turussa ja Lahdessa. Verkossa konserni palvelee monipuolisten asiakaskohtaisen palvelujen lisäksi verkkokaupalla wulffinkulma.fi.

#### PALVELUMALLIT TÄYDENTÄVÄT TOISIAAN

Sopimusasiakasmyynti helpottaa asiakkaiden säännöllisiä hankintoja. Asiantuntijamyynni palvelee kaikenkokoisia yrityksiä paikallisesti ja henkilökohtaisesti. Yhteistä molemmille palvelumalleille on

oman osaamisen tarjoaminen asiakkaan käyttöön. Kokonaisvaltaisella palvelulla edistetään asiakkaiden tyytyväisyyttä ja asiakassuhteiden jatkuvuutta.

Yksi tämän päivän tärkeimpiä liikepaikkoja on verkko. Sopimusasiakkaita palvelee verkossa yhä monipuolisemmin heille räätälöidyin ratkaisuin, ja verkkopalvelun käyttö on jatkuvassa kasvussa. Erityisesti mikroyrityksille sekä pienille ja keski suurille yrityksille suunnattu wulffinkulma.fi-verkkokauppa on tavoitellut jatkuvasti uusia asiakkaita. Digitalisaation tuomat mahdollisuudet ovat tärkeässä roolissa huomisen Wulffin kehittämisessä.

## WULFFIN STRATEGISIA HANKKEITA



**WULFF  
BETTER PRODUCTS**

Kestävää kehitystä tukevat, ympäristöä säästävät ja parantavat tuotteet ja palvelut. Ratkaisuja, joilla on myönteinen vaikutus ihmisiin, ympäristöön ja maailmaan.



**WULFF LAB**

Wulff Lab etsii, ideoi ja kehittää uusia tuotteita ja palveluja Wulffille yhdessä asiakkaiden ja tavarantoimittajien kanssa.



**WULFF ACADEMY**

Wulff Academy varmistaa, että wulffilaisilla on nyt ja tulevaisuudessa kyvyt, tiedot ja taidot, joita alansa edelläkävijä ja Pohjoismaiden paras myyntiyhtiö tarvitsee.



**WULFF DIGITAL**

Asiakaskokemuksen kehittäminen ja laadun parantaminen Wulffin digitaalista kyvykkyyttä lisäämällä.



**WULFF MARKETING  
& COMMUNICATIONS**

Uudet väylät ja kanavat asiakkaiden tietoisuuden ja Wulffin tunnettuuden kasvattamiseen, uusien asiakkaiden tavoittaminen.



## TEHOKAS LAADUKKAIDEN PALVELUJEN JA TUOTTEIDEN JAKELUKANAVA

Wulff on yhteistyöyrityksilleen merkittävä kumppani. Konsernin yritykset ovat haluttu jakelukanava tavarantoimittajien uutuuksille. Maankattavien organisaatioiden kautta mm. uutuudet on mahdollista lanseerata asiakkaille erittäin nopeasti ja henkilökohtaisesti palvelen. Kasvava konserni pystyy tarjoamaan asiakkailleen jatkuvasti yhä monipuolisempia palveluja ja hintaetuja. Konserni kerää aktiivisesti palautetta ja tietoa niin yrityksiltä kuin konkreettisesti palvelujen ja tuotteiden käyttäjiltäkin heidän tarpeistaan ja toiveistaan. Wulffin oman toiminnan kehittämisen lisäksi tietoa hyödyntävät Wulffin tavarantoimittajat: usein parhaat ideat tuotekehitykseen ja uusiksi tuotteiksi saadaan asiakkailta.

## VERKOTTUMINEN ON OSA LIIKETOIMINTAA

InterACTION, johtava alan tukkukauppi-aiden yhteenliittymä, on Wulff-konsernille tärkeä verkosto. Kaikki InterACTION-yritykset ovat kotimaissaan alansa johtavia yhtiöitä. InterACTION-jäsenet kokoon- tuvat säännöllisesti koordinoitakseen yhteisostoja ja jakaakseen myynnin, markkinoinnin ja logistiikan osaamistaan. Tietoa vaihdetaan esimerkiksi eri maissa eniten myytävistä tuotteista. Wulff hyötyy saamastaan markkina- ja tuotetiedosta omassa toiminnassaan. Yhteistosto-organisaation oma kansainvälinen tuotemerkki on Q-Connect. Laadukkaat Q-Connect-tuotteet kuuluvat myös Wulff-konsernin

tuotevalikoimaan ja niiden suosio ja määrä valikoimassa on kasvanut jatkuvasti.

## MARKKINATILANNE JA TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

Wulff on alansa merkittävin pohjoismainen toimija. Sen tavoitteena on näyttää suuntaa, uudistaa alaa ja johtaa muutosta. Wulffilla uskotaan arvojen ja vastuullisuuden vahvistuvan hankintapäätöksissä ja yritysten kumppanivalinnoissa tulevaisuudessa. Uudistetulla strategialaan Wulff rakentaa kilpailukykyään ja varmistaa, että voi tarjota asiakkailleen sitä, mitä he haluavat ja tarvitsevat. Perinteisellä markkinalla kilpailu on kovaa ja uudistuvalla markkinalla on runsaasti mahdollisuuksia. Wulff uskoo tulevaisuutensa olevan valoisa vahvan ja jatkuvasti kehittyvän strategiansa, toimivan asiakas- ja kumppaniverkostonsa ja alan parhaiden, sitoutuneiden ammattilaisten, wulffilaisten, ansiosta. Konsernilla on myös jatkuva valmius tehdä strategian mukaisia uusia yritysostoja. Listattuna yhtiönä Wulffilla on hyvät mahdollisuudet olla kilpailijoitaan aktiivisempi toimija. Talouden piristymisen mahdollistaa Wulffin liiketoiminnan positiivisen kehittymisen. Wulff parantaa liiketoimintojen kannattavuutta ja arvioi vuoden 2018 vertailukelpoisen liikevoiton kasvavan vuonna 2019. Toimialalle on tyypillistä, että tulos ja kassavirta kertyvät viimeisen vuosineljänneksen aikana.

## WULFFIN STRATEGIAN PAINOPISTEALUEET



## Wulff Suomessa

- **UUTA: Canon Business Center:** tulostuspalvelut, tiedon hallintaratkaisut, ICT-fulkoistuspalvelut sekä suurkuvatulostus pääkaupunkiseudulla. Lisäksi nykyaikaiset ylläpito- ja etävalvontaratkaisut.
- **UUTA: Wulff Catering -pääkaupunkiseutu:** kokous- ja tapahtumatarjoilut, joissa maistuu käsityö ja kotimaisuus, Chef Rôtisseur-tasoiset tarjottavat saatavillesi helposti.
- **Wulff Care -ratkaisut:** asiantuntevat ensiapuratkaisut: tuotteet ja koulutus. Lisäksi ratkaisuja parempaan sisäilmaan mm. ilmanpuhdistimilla ja tulostinhuollolla.
- **Wulff Entre:** kansainvälisiä messupalveluita.
- **Wulff Ergonomia:** kokonaisvaltaiset työpiste-ergonomian palvelut ja ratkaisut.
- **Wulff Innovaatiot:** innovatiivisia tuotteita yrityksille ja arkea helpottavia uusia ideoita.
- **Wulff Kuluttajamyynä ja Jälleenmyynä:** työpaikka- ja toimistotuotteet sekä uutuudet keskusjohtoisesti johdetuille ja itsenäisille jälleenmyyjille.
- **Wulff-myyvälät** (Helsinki, Turku, Lahti): työpaikka- ja toimistotuotemyymälät pienille ja keskiuurille yrityksille ja kuluttajille.
- **Wulff Naxor:** ammattimaiset ratkaisut paperin jälkikäsitteilyyn sekä ainutlaatuisia tuotteita työmaille, rakennuksille ja kiinteistöille.
- **Wulff Sopimusasiakkaat:** työpaikka- ja toimistotuotteet nopeasti ja kustannustehokkaasti sopimuspalveluina yrityksille ja konserneille.
- **Wulff Print:** markkinoiden johtavat suurkuvatulostus-, presentatio- ja kuvatuotteet.
- **Wulffinkulma.fi:** mikroyrityksille sekä pienille ja keskiuurille yrityksille suunnattu työpaikka- ja toimistotuotteiden nettikauppa.



”

*Kun valitset  
ympäristömerkityn tuotteen,  
teet valinnan luonnon ja  
ympäristön puolesta!*



# VASTUULLINEN WULFF

*Wulffin toiminta  
nojaa seuraaviin  
arvoihin:*

Asiakaslähtöisyys  
Tuloksellisuus  
Yrittäjyys

## **VIHREÄ WULFF**

Yhä useammalle asiakkaalle tuotteiden ympäristöystävällisyys on entistä merkittävämpi tekijä hankintapäätöksiä tehtäessä. Monet Wulffilta hankintoja tekevät ovat huomanneet, että ekoteon ei aina tarvitse olla kallis. Wulffin valikoiman vihreät tuotteet ovat ystävällisiä sekä ympäristölle että budjetille. Wulffin vihreiden tuotteiden valikoima kasvaakin jatkuvasti. Kun valitset ympäristömerkityn tuotteen, teet valinnan luonnon ja ympäristön puolesta!

## **VASTUULLINEN WULFF**

Wulff edistää vastuullista toimintaa yhteistyössä kaikkien sidosryhmiensä kanssa. Ympäristövastuu huomioidaan konsernin kaikessa toiminnassa. Wulff on valtakunnallisella tasolla mitattuna alansa ympäristöystävällisin toimija Suomessa. Toimintaa on standardoitu ISO 14001 -sertifioinnilla.

Henkilöstömme on koulutettu ja ohjeistettu toimimaan ympäristönhallinnan periaatteiden mukaisesti. Kestävän kehityksen mukaiseen toimintaan kannustetaan myös erilaisin kampanjoin.

Konsernin toimipisteissä kiinnitetään erityistä huomiota kierrättämiseen ja lajitteluun.

## **YMPÄRISTÖYSTÄVÄLLINEN WULFF**

Wulff vähentää päästöjä, kulutusta ja toiminnasta syntyvää jätettä aktiivisesti. Koemme tärkeäksi ohjata myös asiakkaitamme toimimaan mahdollisimman ympäristöystävällisesti. Wulff jakaa asiakkailleen tietoa muun muassa toimisto- ja IT-tarvikkeiden ympäristöystävällisyydestä ja kierrätyksestä.

Asiakkaiden kierrätysmahdollisuuksia on lisätty mm. lanseeraamalla kierrätyslaatikkoja ja Wulff Eko-Bag. Palautettavien laatikoiden avulla värikasettien, virvoitusjuomapullojen, paristojen ja sähkö- ja elektroniikkaromun (SER) kierrätys onnistuu nopeasti ja helposti. Wulff Eko-Bagin avulla eri materiaaleista valmistetut toimistotarvikkeet voidaan lähettää lajiteltavaksi uusiokäyttöä varten. Laatikon ja säkin täytyessä nouto tilataan Postista ja tuotteet hoidetaan eteenpäin kierrätystä varten.

## **YRITYSVASTUU**

Wulff on aina ollut alansa edelläkävijä, ja meille on tärkeää olla sitä myös yritysvastuuasioissa. Vastuullisen yritystoiminnan keskiössä Wulffilla on asiakas. Wulff tarjoaa asiakkailleen palveluja ja tuotteita, jotka ovat valmistettu mahdollisimman vastuullisesti: eettisesti ja kestävä kehityksen mukaisesti. Kun kumppana toimistomaailman hankinnoissa on Wulff, on asiakkaiden mahdollista lisätä omaa vastuullisuuttaan ja vaikuttaa positiivisesti ympäristöön.

Vastuullinen yritystoiminta tarkoittaa Wulffille myös henkilöstön hyvinvoinnista huolehtimista, yhteiskunnallista vastuullisuutta ja vaikuttamista, vastuullista talousasioiden hoitamista ja tärkeiden ympäristöasioiden huomioimista kaikessa omassa toiminnassa.

## **YMPÄRISTÖVASTUU KILPAILUTEKIJÄNÄ**

Kestävän kehityksen mukainen ja ympäristöä kunnioittava toiminta on yrityksille



yhä tärkeämpi kilpailukyyn tekijä, sillä ekologinen tapa toimia on jatkuvasti tärkeämpää myös asiakkaille. Wulff on toimialansa ympäristöystävällisimpiä yrityksiä. Wulffille ympäristövastuu tarkoittaa vastuuta ympäristön tilasta, johon vaikutamme omalla toiminnalla tai myymiemme tuotteiden ja palvelujen kautta. Wulffin tavoitteena on tarjota asiakkailleen ympäristöystävällisesti edistysellisiä ratkaisuja ja kuormittaa ympäristöä omalla toiminnalla mahdollisimman vähän. Vastuullisen yritystoiminnan keskiössä Wulffilla on asiakas.

Ympäristöarvot, ekologisuus, eettisyys ja kestävän kehityksen mukainen toiminta ovat tärkeässä roolissa Wulffin uudistussuunnitelmassa. Kestävän kehityksen mukainen ja ympäristöä kunnioittava toiminta on yrityksille yhä tärkeämpi kilpailukyyn tekijä. Wulffin tavoitteena on toimia alansa edelläkävijänä myös ympäristövastuussa. Wulffin uudet Better Products ja Wulff Lab -hankkeet tuovat Wulffin asiakkaiden saataville vielä aiempaa enemmän vastuullisia tuotteita.

### ESIMERKKINÄ SIDOSRYHMILLE

Ympäristöystävällisyyden lisäämiseksi Wulffilla panostetaan sisäisen toiminnan kehittämiseen ja mallin näyttämiseen yrityksen kaikille sidosryhmille. Kehitämme toimintatapojamme jatkuvasti vähemmän ympäristöä kuormittavaan suuntaan. Aktiivisella yhteistyöllä ja kaikkien osapuolien sitoutumisella varmistetaan

## Wulff edistää vastuullista toimintaa yhteistyössä kaikkien sidosryhmiensä kanssa.

hyötyjen toteutuminen – hiilijalanjäljen pieneminen ja ympäristön kuormituksen väheneminen.

Wulff edistää kestävää kehitystä kaikessa toiminnassaan sekä auttaa asiakkaita kehittämään omia toimintojaan. Toimintoihin on järjestetty turvallinen ja hallittu kiinteistö- ja toimistojätteiden käsittely sekä kierrätys ja henkilöstöä opastetaan ja kannustetaan myönteiseen asennoitumiseen ympäristöasioissa. Valitsemme tuotteistoomme markkinatilanteen mukaan tuotteita, joissa on käytetty ympäristöystävällisiä raaka-aineita ja tuotantomenetelmiä. Myös materiaali- ja tavarantoimittajavalinnat tehdään kestävän kehityksen periaatteet huomioiden. Kaikissa toiminnoissa huomioidaan asiakkaiden tarpeet, tekninen kehitys, yhteiskunnalliset odotukset ja lainsäädäntö. Wulff jakaa jatkuvasti asiakkailleen tietoa tuotteiden ympäristöystävällisyydestä, tuotteiden kierrätyksestä ja kierrätysratkaisuista.

### YMPÄRISTÖYSTÄVÄLLISET TUOTTEET

Tuotteiden ympäristöystävällisyyteen kiinnitetään erityistä huomiota, sillä kestävä kehityksen periaatteiden mukaisesti valmistettu tuote kuormittaa ympäristöä vähiten. Ympäristöystävällisten tuotteiden lukumäärää onkin jatkuvasti kasvatettu.

Esimerkiksi Wulffin laajassa työpaikatutuotteiden kuvastossa ympäristöystävällisistä tuotteista on aina saatavilla tiedot sertifioiduista ympäristömerkeistä sekä kattavat ympäristö- ja kierrätystiedot. Ympäristömerkkien tavoitteena on tietoisuuden lisääminen ympäristövaikutuksista sekä kuluttajien ostokäyttäytymisen ohjaaminen ympäristöystävällisiin valintoihin.

### YMPÄRISTÖTAVOITTEET LÄSNÄ KAIKESSA TEKEMISESSÄ

Ympäristötavoitteet päätetään vuosittain ympäristöohjelmassa. Päästöjä vähennetään yhdessä asiakkaiden kanssa sovituin tavoin. Wulffin monipuolisia

palvelukanavia ja niiden tukitoimintoja kehitetään jatkuvasti yhä vihreämmiksi. Pakkausmateriaalien ja kuljetuksien ympäristöystävällisyyteen kiinnitetään yhä enemmän huomiota.

Wulff on saanut Suomessa paljon positiivista palautetta tarkasta ympäristöraportoinnistaan. Esimerkiksi ympäristöä kuormittavia CO<sub>2</sub>-päästöjä seurataan sekä yritys- että asiakaskohtaisesti. Ympäristölaskuri laskee toiminnan hiilijalanjäljen ja kertoo, kuinka paljon kompensoitavaa CO<sub>2</sub>-päästöä syntyy.



### Onko yrityksessänne jo käytössä Wulffin suosittu Eko-Bag?

Wulff Eko-Bag tekee kaikesta kierrätyksestä helppoa! Wulff Eko-Bag-kierrätysäkillä asiakkaat voivat kierrättää eri materiaaleista valmistettuja tuotteita. Laatikon ja säkin täyttyessä nouto tilataan Postista ja tuotteet hoidetaan eteenpäin kierrätystä ja uusikäyttöä varten. Wulff Eko-Bag on asiakkaalle maksuton palvelu!

Asiakaskohtaiset CO<sub>2</sub>-päästöraportit ovat olleet osa vakioraportointiamme jo pitkään. Tavaralähetyksissä käytetyt pakkausmateriaalit ovat kierrätettävissä tai käytettävissä energiana. Pahvilaatikat, pakkausteippi, pakkausvanteet, kiristekalvot ja lavahuput sekä täytepaperit ovat kaikki valittu sen mukaan, että ne voidaan kierrättää tai hävittää ympäristöystävällisesti.

Kuljetuksissa käytetään ympäristöystävällisiä, hiilineutraaleja kuljetuksia. Hiilipäästöttömät toimitukset toteutetaan Suomessa Posti Green -palveluna. CO<sub>2</sub>-päästöjen vähentäminen ja laskeminen toteutetaan Postin ympäristöohjelman kautta, ja jäljelle jäävät päästöt kompensoidaan rahoittamalla sertifioituja ilmastoprojekteja maissa, joissa ei ole päästökattoa.

## CO<sub>2</sub>-PÄÄSTÖT VÄHENTYVÄT MYÖS OMASSA TOIMINNASSA

Ison osan hiilijalanjäljestä saa aikaan autoilu. Wulff-konsernin autopolitiikkaan kuuluu autokaluston uusiminen mahdollisimman vähän ympäristöä kuormittaviin kulkuneuvoihin. Osa kalustosta uusitaan vuosittain. Näin ympäristöystävällisempien ajoneuvojen määrä lisääntyy jatkuvasti. Uusien hankittavien autojen päästörajoja on laskettu merkittävästi. Huolehtimalla ympäristön hyvinvoinnista luomme niin ihmisille kuin yrityksellemme hyvät toimintaedellytykset myös tulevaisuudessa.

## YHTEISKUNTA-VASTUU

### VASTUULLINEN VAIKUTTAJA

Wulffille on tärkeää vaikuttaa positiivisesti ympäristöön ja yhteisöihin, joissa se toimii. Muun muassa nuorten työllistyminen on asia, johon Wulff kokee voivansa vaikuttaa myönteisesti. Wulff tarjoaa erinomaiset edellytykset työssä oppimiseen. Kaupallisen alan koulutuksesta ja työkokemuksesta on myyntityössä hyötyä, mutta se ei ole välttämätöntä. Tärkeintä on oikea asenne: halu kohdata asiakkaita. Kun asenne löytyy, Wulff on valmis panostamaan nuoren koulutamiseen ja urapolun rakentamiseen.

Myyntiuraansa aloittaville Wulffilla on oma koulutusohjelma. Lisäksi jokaisen työntekijän henkilökohtaisen valmennuksen tarve arvioidaan erikseen. Työn ohessa on mahdollista suorittaa myös kaupallinen perustutkinto.

Wulffin Trainee-ohjelmat ovat suosittuja opiskelijoiden keskuudessa. Myyntiin saa valtavasti hyviä valmiuksia opinnoista, ja parhaiten työn oppii siitä tekemällä. Wulff onkin saanut paljon kiitosta oppilailta, oppilaitoksilta, työharjoittelijoilta ja TE-keskukselta käytännönläheisestä harjoitteluohjelmastaan, jossa päästään kokemaan aitoja asiakastilanteita.

Wulffilla koetaan tärkeäksi myös työelämätaitojen ylläpito ja niiden kehittäminen – yhtiö tarjoaa mahdollisuuksia myös uutta ammattia miettiville, työkokeilijoille ja kuntoutujille.

Kaikki Trainee-ohjelmiin ja työharjoitteluun tulevat oppivat tärkeiden työelämän perustaitojen lisäksi erityistaitoja myyntiorganisaatioissa toimimisessa. Harjoittelun rakenne on suunniteltu siten, että 50 % työtehtävistä on sellaisia, joissa henkilö varmasti menestyy ja kokee onnistumisia. 50 % tehtävissä opitaan uutta ja kehitetään omaa ammattitaitoa ja osaamista.

### TALOUDELLINEN VASTUU

Konsernin taloudellinen menestys mahdollistaa vastuullisen ja kestävä kehityksen mukaisen liiketoiminnan kehittämisen. Wulffin tavoitteena sen kaikissa toimintamaissa on tuoda lisäarvoa sen sidosryhmille: asiakkaille, tavarantoimittajille ja työntekijöille. Osakkeenomistajilleen Wulff tuottaa arvoa esimerkiksi osingonjaon ja arvonnousun muodossa. Wulffin tavoitteena on jakaa osinkoa noin 50 % tilikauden voitosta. Hallitus on esittänyt 4.4.2109 kokoontuvalle yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2018 jaetaan osinkoa 0,10 euroa osakkeelta. Vuoden 2018 aikana maksettiin korkoja 0,1 miljoonaa euroa.



### Palautettavilla kierrätyslaatikoilla teet maailmalle hyvää

Palautettavien kierrätyslaatikoiden avulla värikasettien, virvoitusjuomapullojen, paristojen ja sähkö- ja elektroniikkaromun (SER) kierrätys ja palautus onnistuvat nopeasti ja helposti. Wulffin palautettavat kierrätyslaatikat ovat asiakkaalle maksuton palvelu!

### AVAINASEMASSA HENKILÖSTÖ

Yrityskansalaisuus tarkoittaa Wulffilla sitä, että jokainen työntekijä huolehtii vastuullisuudesta kokonaisvaltaisesti. Oman toimintansa vastuullisuuden lisäksi jokainen wulffilainen varmistaa omien yhteistyökumppaniensa ja kontaktiensa toiminnan vastaavan Wulffin standardeja.

Myyntiorganisaationa Wulffin tärkein voimavara on osaava ja sitoutunut henkilöstö. Hyvinvoiva, ammattitaitoinen ja motivoitunut henkilöstö on avainasemassa yrityksen tuloksen tekemisessä. Wulffilla henkilöstöä koulutetaan aktiivisesti. Keskimäärin koulutus- ja valmennuspäiviä henkilöä kohden oli vuoden 2018 aikana 11.





## **NUORISSA ON TULEVAISUUS**

Millainen on tulevaisuuden Suomi? Wulffilla uskotaan, että se on ainakin kansainvälisempi ja vihreämpi kuin Suomi tänään. Suomessa on tulevaisuudessakin paljon huippuosaamista, josta toivottavasti saadaan nauttia niin kotimaassa kuin kansainvälisestikin. Tulevaisuuden Suomea rakentavat he, jotka ovat nyt nuoria. Millaisessa Suomessa he haluavat asua ja millaista työtä he haluavat tehdä? Wulffilla koetaan tärkeäksi ottaa nuoret tasa-arvoisesti mukaan tulevaisuuden rakentamiseen, ja siksi Wulff on panostanut paljon nuorten uramahdollisuuksiin, työllistämiseen ja Trainee-ohjelmiin.

On myös meidän kaikkien yhteinen vastuu opettaa nuorille vastuullisuutta niin itsestä kuin ympäristöstä. Tehokkaimmin oppiminen tapahtuu yhdessä tekemällä.

Wulffilla panostetaan vahvasti henkilöstön kouluttamiseen ja valmentamiseen. Myyntiosaamisen ja oman ammatillisen sisältöosaamisen ja yrityksen arvojen lisäksi henkilöstön kouluttamisen teemoja ovat välittäminen ammatitaidolla ja aktiivinen palautteen antaminen. Koulutusten tavoitteena Wulffilla on vaikuttaa positiivisesti jokaiseen asiakaskohtamiseen ja kehittää kaikista wulffilaisista vielä parempia itsensä ja oman työnsä johtajia. Jokaisen asiantuntemusta ja ammatitaitoa tarvitaan asiakkaiden palvelemiseen parhaalla mahdollisella tavalla.

Valmennusten ja koulutusten lisäksi henkilöstön hyvinvoinnista huolehditaan järjestämällä virkistystapahtumia ja -kampanjoita sekä tarjoamalla erilaisia maksuttomia tai yrityksen tukemia liikunta- ja kulttuurimahdollisuuksia.

### URA WULFFILLA

Wulff tarjoaa työntekijöilleen hyvät mahdollisuudet kasvaa ja kehittyä

työssä. Esimerkiksi suurin osa konsernin yritysten johtajista on aloittanut uransa myyntineuvottelijana. Pohjoismaisena yrityksenä Wulff tarjoaa mahdollisuuden myös kansainväliseen uran luomiseen. Wulff on monella tavalla tasa-arvoinen työnantaja: se työllistää kaikenikäisiä ja erilaisen koulutus- ja työkokemustaustan omaavia ihmisiä. Kun useat yritykset keskittävät liiketoimintansa pääkaupunkiseudulle, Wulffilla on tarjota työtä lu-

kuisilla paikkakunnilla toimintamaissaan. Vahvistaakseen konsernin liikevaihdon orgaanista kasvua konserni panostaa vahvasti myyntihenkilöstön rekrytointiin. Kaikkiin Wulffin toimintamaihin halutaan palkata uusia asiantuntijamyymiä.

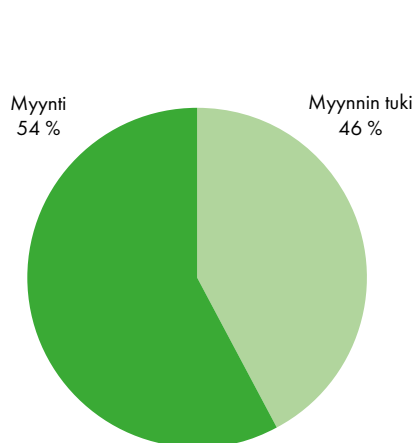
### HENKILÖSTÖRAKENNE

Vuonna 2018 Wulff-konsernin palveluksessa työskenteli keskimäärin 191

(198) henkilöä. Katsauskauden lopussa Wulff-konsernin palveluksessa oli 191 (195) henkilöä, joista 61 (69) työskenteli Ruotsissa, Norjassa tai Tanskassa. Suurin osa, 54 (58) prosenttia konsernin henkilökunnasta toimii myyntitehtävissä ja 46 (42) prosenttia työskentelee myynnin tukitehtävissä, logistiikkapalveluissa ja hallinnossa. Henkilökunnasta 55 (50) prosenttia on miehiä ja 45 (50) prosenttia naisia.

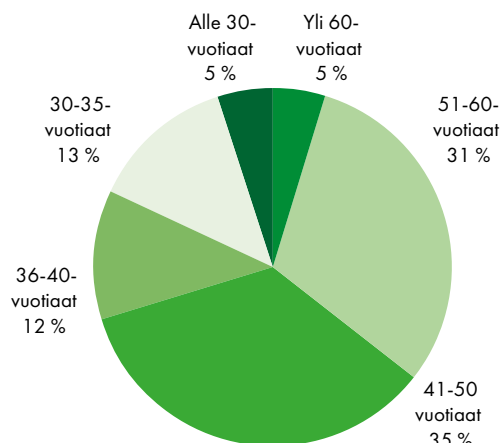
### Myynti/hallinto ja logistiikka

Wulff-konsernissa kaikkien tavoitteena on palvella asiakasta parhaalla mahdollisella tavalla omalla työpanoksellaan. 54 % henkilöstöstä toimii myynnissä ja 46 % myynnin tuessa: hallinnossa ja logistiikassa.



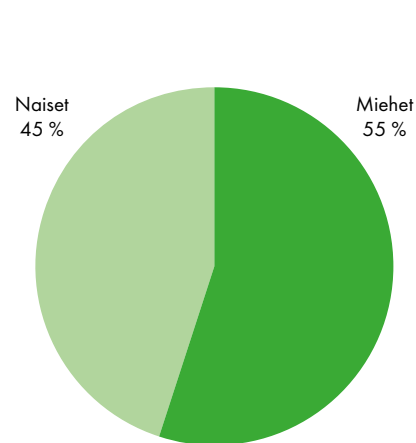
### Ikäjakauma

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.



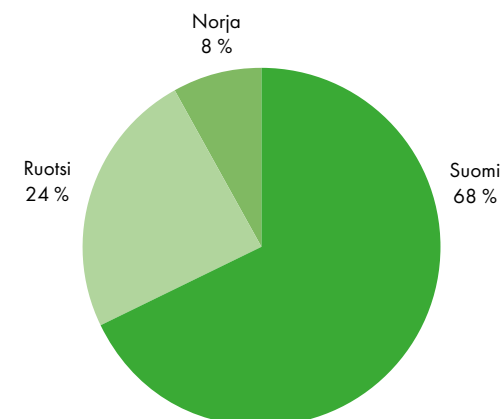
### Sukupuolijakauma

Wulff-konserni on tasa-arvoinen työnantaja. 55 % työntekijöistä on miehiä ja 45 % naisia. Myynnissä, hallinnossa ja logistiikassa työskentelee ihmisiä erilaisin koulutus- ja työkokemustaustoin. Wulffilla kaikki koulutetaan työtehtäviinsä, tärkeintä on oikea asenne ja halu oppia uutta.



### Työntekijät maittain

Vuonna 2018 konsernin työntekijöistä yli puolet työskenteli Suomessa, 24 % Ruotsissa ja 8 % Norjassa. Uusia myyntikykyä etsitään jatkuvasti kaikkiin toimintamaihin.





HALLITUS JA JOHTO | HALLITUS



**Jussi Vienola**  
s. 1995

hallituksen jäsen  
Vastuualueet: rahoitus

Keskeinen koulutus, kokemus ja samanaikaiset luottamustoimet:

- Aalto-yliopisto, rahoitus, 2016–2021
- Wulff-Yhtiöt Oyj, hallituksen jäsen 4/2018 lähtien
- Smart Perintä Oy, toimitusjohtaja, 2015 lähtien
- PYN Fund Management, Trainee 6/2017–9/2017
- Slush, vapaaehtoistyöntekijä, 11/2016
- Wulffin omistus 31.12.2018: 20 070 kpl Wulffin osakkeita eli 0,3 % yhtiön osakkeista ja äänistä.



**Kristina Vienola**  
s. 1996

hallituksen jäsen  
Vastuualueet: viestintä ja markkinointi

Keskeinen koulutus, kokemus ja samanaikaiset luottamustoimet:

- Turun kauppakorkeakoulu, markkinointi, 2015–2020
- Wulff-Yhtiöt Oyj, hallituksen jäsen 4/2018 lähtien
- Wulff-Yhtiöt Oyj, talousassistentti, 5/2017–8/2017
- Markkinointitoimisto OFRD Oy, Sales Promoter, 5/2016–5/2017
- Liq Oy, myyntiedustaja, 6/2016–7/2016
- Arena Center Oy, kesäleirihoaja, 6/2014–6/2014
- Arena Center Oy, kahvilatyöntekijä, 6/2013–7/2013
- Wulffin omistus 31.12.2018: 16 200 kpl Wulffin osakkeita eli 0,2 % yhtiön osakkeista ja äänistä.

Tiedot hallituksen jäsenistä, heidän lähipiiristään ja Wulff-Yhtiöt Oyj:n osakeomistuksistaan on julkaistu konsernin sijoittajasivuilla Johto ja hallinto -osiossa.



**Kari Juutilainen**  
s. 1973

hallituksen jäsen  
Vastuualueet: myynnin kehitys

Keskeinen koulutus, kokemus ja samanaikaiset luottamustoimet:

- yor-merkonomi
- Wulff-Yhtiöt Oyj, hallituksen jäsen 04/2018 lähtien
- InHunt World, hallituksen puheenjohtaja 8/2017 lähtien
- InHunt Group, CEO 12/2014 lähtien
- InHunt Group, Partner/ Headhunter 2012 lähtien
- GT Design Oy, CEO, hallituksen puheenjohtaja 10/2004–2011
- Securitas Direct Oy, myyntijohtaja 4/2004–10/2004
- Leo Longlife Group Oy, myyntijohtaja, varatoimitusjohtaja 1991–2004
- Wulffin omistus 31.12.2018: 3 706 kpl Wulffin osakkeita eli 0,1 % yhtiön osakkeista ja äänistä.



**Ari Pikkarainen**  
s. 1958

hallituksen puheenjohtaja  
Vastuualueet: myynti ja myynnin kehittäminen

Keskeinen koulutus, kokemus ja samanaikaiset luottamustoimet:

- Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 1999 ja puheenjohtaja 2017 lähtien
- Alekstra Oy:n hallituksen jäsen 2010–2014
- 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 31.12.2018: 1 171 825 kpl Wulffin osakkeita eli 17,0 % yhtiön osakkeista ja äänistä.

## HALLITUS JA JOHTO | KONSERNIN JOHTORYHMÄ

**Heikki Vienola**

s. 1960

Wulff-Yhtiöt Oy:n konsernijohtaja, johtoryhmän puheenjohtaja  
Vastuualueet: Wulff-Yhtiöt Oy:n konsernijohtaja ja konsernin johtoryhmän puheenjohtaja

Keskeinen koulutus, kokemus ja samanaikaiset luottamustoimet:

- kauppätieteiden maisteri
- Wulff-Yhtiöt Oy:n hallituksen jäsen 1999–4/2018 ja hallituksen puheenjohtaja 2015–2017
- Wulff-Yhtiöt Oy:n konsernijohtaja 1999–2015 ja 2017 lähtien
- Wulff Oy Ab:n toimitusjohtaja 2014–2015 ja 2017 lähtien
- Vinstock Oy:n toimitusjohtaja 1984–2004, Belton Oy:n toimitusjohtaja 1990–2004
- Arena Center Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 1994
- Wulffin omistus 31.12.2018: 2 500 000 kpl Wulffin osakkeita eli 36,2 % yhtiön osakkeista ja äänistä.

**Tarja Törmänen**

s. 1974

viestintä- ja markkinointijohtaja, johtoryhmän jäsen  
Vastuualueet: viestintä, markkinointi ja HR sekä niiden kehittäminen

Keskeinen koulutus, kokemus ja samanaikaiset luottamustoimet:

- Markkinointiviestinnän erikoisammattitutkinto
- NLP Trainer, NLP Coach, CxO Certified Business Mentor
- Wulff-Yhtiöt Oy:n johtoryhmän jäsen vuodesta 2009
- Wulff-Yhtiöt Oy:n viestintä- ja markkinointijohtaja vuodesta 2009
- Wulff-Yhtiöt Oy:n viestintäpäällikkö/Brand Manager vuodesta 2002
- Era Nova Bookshop Oy, hallituksen puheenjohtaja 2/2018 lähtien
- Suomen NLP-yhdistyksen hallituksen puheenjohtaja 2017 lähtien
- Suomen NLP-yhdistyksen hallituksen puheenjohtaja 2007–2017
- Vista Communications Instruments Oy:n Office Manager 2001–2002
- Previa Oy:n Communications Manager 2000–2001
- Belton-Yhtiöt Oy:n Brand Manager 1999–2000
- Wulffin omistus 31.12.2018: 1 500 kpl Wulffin osakkeita eli 0,0 % yhtiön osakkeista ja äänistä.

**Elina Hanén**

s. 1982

Wulff-Yhtiöt Oy:n talousjohtaja, johtoryhmän jäsen  
Vastuualueet: talous, sijoittajaviestintä, Wulff-Yhtiöt Oy:n hallituksen sihteeri

Keskeinen koulutus, kokemus ja samanaikaiset luottamustoimet:

- Maa- ja metsätaloustieteiden maisteri, MMM
- Wulff-Yhtiöt Oy:n talousjohtaja, hallituksen sihteeri ja johtoryhmän jäsen 9/2017 lähtien
- Citycon Oy, Financial Controller 01/2016–09/2017
- Verkkokauppa.com Oy, talouspäällikkö 05/2013–01/2016
- Deloitte, tilintarkastaja 01/2008–05/2013
- KHT-tutkinto 2011
- Wulffin omistus 31.12.2018: 0 osaketta

**Ninni Arion**

s. 1978

Wulff Entre Oy:n toimitusjohtaja, johtoryhmän jäsen  
Vastuualueet: kansainväliset messupalvelut ja niiden kehittäminen

Keskeinen koulutus, kokemus ja samanaikaiset luottamustoimet:

- kauppätieteiden maisteri
- Wulff-Yhtiöt Oy:n johtoryhmän jäsen 1.10.2014 lähtien
- Wulff Entre Oy:n toimitusjohtaja 1.8.2014 lähtien
- Wulff Entre Oy:n myyntijohtaja, VP 2011–2014
- Wulff Entre Marketing 2007–2011
- Marketing Manager, North American sales Easy Doing Oy/ Salli Systems 2004–2007
- Myynnin tehtävissä Expomark/ KP-Media Oy 2001–2004
- Wulffin omistus 31.12.2018: 0 osaketta

**Trond Fikseanet**

s. 1963

Wulff Supplies AB:n toimitusjohtaja, johtoryhmän jäsen  
Vastuualueet: Wulff Supplies AB:n johtaminen, Skandinavian Sopimusasiakkaatoiminnan kehittäminen

Keskeinen koulutus, kokemus ja samanaikaiset luottamustoimet:

- Wulff-Yhtiöt Oy:n johtoryhmän jäsen vuodesta 2011
- Wulff Supplies AB, toimitusjohtaja vuodesta 2009
- Strålfors-konserni, eri tehtäviä 1998–2009, Supplies-liiketoiminta-alueiden Skandinavian johtaja ja johtoryhmän jäsen 2006–2009
- Strålfors Norja, toimitusjohtaja 2002–2006
- 3M myynti- ja markkinointijohtaja, 1986–1998
- Wulffin omistus 31.12.2018: 0 osaketta

**Veijo Ågerfalk**

s. 1959

Wulff Belton AB:n toimitusjohtaja, johtoryhmän jäsen  
Vastuualueet: Skandinavian asiantuntijamyynni ja sen kehittäminen

Keskeinen koulutus, kokemus ja samanaikaiset luottamustoimet:

- Wulff-Yhtiöt Oy:n johtoryhmän jäsen 2004 lähtien
- Asiantuntijamyynni Skandinavian johtaja 2012 lähtien
- Belton Svenska AB:n toimitusjohtaja 1997 lähtien
- Belton Svenska AB:n Country Manager 1993–1998
- Liftpoolen AB:n toimitusjohtaja ja osakas 1990–1993
- Wulffin omistus 31.12.2018: 65 000 kpl Wulffin osakkeita eli 0,9 % yhtiön osakkeista ja äänistä.



# SELVITYS HALLINTO- JA OHJAUSJÄRJESTELMÄSTÄ

Wulff-Yhtiöt Oyj on pohjoismainen pörssiyritys sekä toimistomaailman merkittävin pohjoismainen toimija. Wulff myy ja markkinoi asiakkailleen toimistotuotteita, it-tarvikkeita ja ergonomiaa. Sen palvelualikoimaan kuuluvat myös kansainväliset messupalvelut. Suomen lisäksi Wulff toimii Ruotsissa, Norjassa ja Tanskassa. Verkossa konserni palvelee asiakkaitaan toimistotuotteiden verkkokaupalla wulffinkulma.fi.

Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallinnoinnissa noudatetaan Suomen lakia, kuten osakeyhtiölakia, arvopaperimarkkinalainsäädäntöä, Helsingin pörssin listayhtiöitä koskevia sääntöjä, julkisen osakeyhtiön hallinnointiin liittyviä viranomaismääräyksiä sekä yhtiöjärjestystä. Lisäksi Wulff-Yhtiöt Oyj noudattaa Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n laatimaa Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia (Corporate Governance), joka on julkisesti saatavilla Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n internet-sivuilta (cgfinland.fi). Ajantasainen yhtiöjärjestys on saatavilla konsernin sijoittajasivuilla (wulfftyhtiöt.fi). Hallinnointikoodi perustuu niin sanottuun noudata tai selitä -periaatteeseen (Comply-or-Explain), jonka mukaan yh-

tiö voi poiketa yksittäisistä suosituksista, mikäli se selostaa poikkeamisen ja poikkeamisen perustelut. Konsernin hallinnointiperiaatteita ja menettelytapoja kokonaisuudessaan kuvaava asiakirja on saatavilla konsernin sijoittajasivuilla (wulfftyhtiöt.fi). Tämä selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä esitetään erillään hallituksen toimintakertomuksesta.

## YHTIÖKOKOUS

Wulff-Yhtiöiden ylintä päätösvaltaa käyttävät osakkeenomistajat yhtiökokouksessa, joka kokoontuu 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 julkaisemalla kokouskutsu yhtiön verkkosivuilla. Kokouskutsu ja osallistumisohjeet julkistetaan myös pörssitiedotteena. Hallituksen esitykset yhtiökokouksessa käsiteltäviksi asioiksi,

hallitukseen ehdolla olevat henkilöt ja hallituksen ehdotus yhtiön tilintarkastajaksi julkistetaan yhtiökokouskutsun yhteydessä tai erillisenä pörssitiedotteena 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
- hallitusten 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 kutsu tarvittaessa koolle yhtiön hallitus.

Vuonna 2018 Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 5.4.

Yhtiökokous vahvisti vuoden 2017 tilinpäätöksen sekä myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tilikaudelta 2017. Yhtiökokous päätti, että osinkoa jaetaan 0,05 euroa osakkeelta ja valtuutti hallituksen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta. Yhtiökokous hyväksyi myös hallituksen esityksen koskien osakeantivaltuutusta. Hallitukseen valittiin uudelleen Ari Pikkalainen sekä uusina jäseninä Kari Juutilainen, Jussi Vienola ja Kristina Vienola. Yhtiökokouksen jälkeen pidetyssä järjestäytymiskokouksessa hallitus valitsi puheenjohtajaksi Ari Pikkaraisen. Yhtiön tilintarkastajaksi valittiin BDO Oy, jonka päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Juha Selänne. Yhtiökokous päätti, että tilintarkastajille maksetaan palkkio kohtuullisen laskun mukaan.

Vuonna 2019 Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään 4.4.

## 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 yhtiöä 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 kokoukskohtaisesti 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. Työjärjestykseen 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 rahoitusuunnitelman hyväksyminen ja niiden toteutumisen valvonta
- osavuosi-, puolivuotiskatsausten ja tilinpäätöksen käsittely ja hyväksyntä
- yksittäisistä suurista ja strategisesti merkittävistä investoinneista, kuten

- yritysostoista sekä liiketoimintojen 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 5.4.2018 valitsi hallitukseen neljä jäsentä.

Hallituskokoonpanoa koskevan ehdotuksen valmistelussa otetaan huomioon Yhtiön strategian, liiketoiminnan laajuuden ja kehitysvaiheen tuomat vaatimukset sekä hallituksen riittävä monimuotoisuus. Monimuotoisuutta tarkastellaan eri näkökulmista. Yhtiön kannalta olennaista on sopiva koulutuksellinen ja ammatillinen tausta sekä vahva, monipuolinen ja toisiaan täydentävä osaaminen, kokemus ja tieto Yhtiölle tärkeistä liiketoiminta-alueista, kansainvälisyys, riippumattomuus yhtiöstä, tarkoituksenmukainen lukumäärä sekä ikä- ja sukupuolijakauma. Hallituksessa tulee olla riittävä asiantuntemus vähintään taloudesta ja rahoituksesta, johtamisesta sekä markkinoinnista ja myynnistä.

Vuonna 2018 Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallitus täytti sille asetetut periaatteet monimuotoisuuden ja asiantuntemuksen osalta Yhtiön strategian, markkinoiden ja toimintaympäristön sekä kehityshankkeiden tilanne huomioon ottaen. Strategian keskiössä on asiakaskokemus, myyntiosaaminen ja monikanavaisuus. Tärkeitä strategisia hankkeita ovat digitaalisuuden hyödyntäminen, myynnin tukeminen markkinointiviestinnällä, tuote- ja palveluvalikoiman kehittäminen erityisesti kestävän kehityksen ratkaisulla ja henkilöstön ammattitaidon lisääminen. Erityisen tärkeää hallitukselle on myynnin johtamisen kehittäminen Yhtiön kasvustrategian mukaisesti.

Yhtiön tavoitteena on, että hallituksessa on edustettuna molempia sukupuolia. Parhailaan hallituksen neljästä jäsenestä yksi on nainen, joten Yhtiön asettama tavoite molempien sukupuolien edustuksen osalta on täyttynyt. Uusien hallituksen jäsenten haku- ja arviointiprosessissa ensisijaisena kriteerinä on henkilön pätevyys sekä mahdollisuus käyttää riittävästi aikaa tehtävän hoitamiseen, joten molempien sukupuolien edustajat otetaan tasaveroisesti hakuprosessissa huomioon.

Hallituksen jäsenten 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. Hallituksen enemmistö ei ollut täysin riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista 2018. Yhtiön hallituksen jäsenistä 1.1.–5.4.2018 riippumattomia jäseniä olivat Anders Tallberg ja Johanna Marin. Tällöin Heikki Vienola työskenteli konsernijohtajana ja toimi hallituksen jäsenenä. Lisäksi hallituksen jäsen Heikki Vienola ja hallituksen puheenjohtaja Ari Pikkarainen olivat merkittäviä osakkeenomistajia 1.1.–5.4.2018.

Hallituksen vaihtumisen jälkeen 5.4.2018 hallituksen jäsenistä Kristina Vienola oli työsuhteessa Wulff-konsernissa Content Coordinatorina 3.5.–3.8.2018. Hallituksen puheenjohtaja Ari Pikkarainen oli merkittävä osakkeenomistaja 17,0 % omistusosuudellaan. Myös muut hallituksen jäsenet omistavat yhtiön osakkeita. Muiden hallituksen jäsenten omistusosuus ulkona olevista osakkeista 31.12.2018 oli noin 0,6 %. Työsuhteen keston ja omistusosuuden vähäisyyden johdosta hallitusten jäsenten riippuvuutta yhtiöstä pidetään vähäisenä.

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

Hallitus kokoontuu tilikauden aikana keskimäärin kerran kuukaudessa sekä tarvittaessa useammin. Hallituksen kokousten koollekutsumisesta ja kokoustyöskent-



telystä vastaa hallituksen puheenjohtaja. Kokouksen esityslistan laatii toimitusjohtaja yhdessä hallituksen sihteerin kanssa.

Wulff-Yhtiöiden hallitus kokoontui vuoden 2018 aikana 11 kertaa (14). Jäsenten keskimääräinen osallistumisprosentti kokouksiin oli 98 prosenttia (98). Järjestäytymiskokouksessaan hallitus hyväksyi hallituksen työjärjestyksen ja toimintasuunnitelman vuodelle 2018 sekä teki riippumattomuusarvioinnin. Vuoden 2019 kokoussuunnitelman mukaan hallitus kokoontuu 10 kertaa.

Hallitus arvioi vuosittain toimintaansa ja työskentelytapojaan itsearviointilomakkeen pohjalta. Kirjallisesti suoritettun itsearvioinnin perusteella hallitustyöskentely onnistui hyvin vuonna 2018.

Tarkemmat tiedot hallituksen jäsenistä ja heidän Wulff-osakeomistuksistaan on esitetty luvussa Hallitus ja johto.

## TOIMITUSJOHTAJA

Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallitus nimittää toimitusjohtajan, joka huolehtii osakeyhtiölain mukaisesti yhtiön operatiivisesta hallinnosta hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaan. Toimitusjohtaja vastaa siitä, että yhtiön kirjanpito on lain mukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty. 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 on toiminut Heikki Vienola 25.9.2017 alkaen. Konsernin toimitusjohtajana toimi Kimmo Laaksonen 9.3–25.9.2017. Väliaikaisena toimitusjohtajana toimi 28.9.2016–9.3.2017 Elina Rahkonen.

## KONSERNIN JOHTORYHMÄ

Konsernin johtoryhmä huolehtii konsernihoitajan johdolla yhtiön operatiivisesta liiketoiminnasta. Johtoryhmä kokoontuu säännöllisesti käsittelemään segmenttien 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 toimitusjohtajan esityksestä johtoryhmän kokoonpanon ja uudet nimitykset.

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 tertiaaleittain, jolloin esityslistalla on segmentikohtaiset taloudelliset tiedot sekä liiketoimintaan liittyvien keskeisten kehityshankkeiden tilanne.

Tarkemmat tiedot johtoryhmän jäsenistä, jäsenten vastuualueista ja heidän Wulff-osakeomistuksistaan on esitetty luvussa Hallitus ja johto.

## PALKITSEMINEN

### Hallitus

Yhtiöjärjestyksen mukaan Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinainen yhtiökokous päättää hallituksen palkitsemisesta hallituksen ehdotuksesta. Hallituksen puheenjohtajalle ja jäsenille maksetaan palkkioina ainoastaan yhtiökokouksen päättämä kiinteä 1 250 euron rahakorvaus kuukaudessa. Konsernihoitajalle ei maksettu hallituspalkkiota 1 250 euroa siltä ajalta kun tämä oli myös hallituksen jäsen 1.1.–5.4.2018. Näiltä osin konsernihoitaja sai toimitusjohtajan korvauksen. Lisäksi Kristina Vienola sai Content Coordinatorina palkkaa työsuhteensa 3.5.–3.8.2018 ajalta. Hallituksen jäseniä ei palkita millään osakeperusteisilla palkitsemisjärjestelmillä tai muilla tavoin. Wulff-Yhtiöt ei ole antanut hallituksen jäsenille rahalainaa,

takauksia tai muita vastuusitoumuksia. Yhteenveto hallituspalkkioista ja toimintasuhteesta saaduista palkoista on esitetty konsernitiilinpäätöksen liitetiedossa 29 ja oheisessa taulukossa.

Varsinaiselta yhtiökokoukselta 5.4.2018 saamansa valtuutuksen perusteella yhtiön hallituksella on oikeus jatkaa omien osakkeiden takaisinostoa hankkimalla enintään 300 000 kappaletta yhtiön omia osakkeita seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen mennessä. Valtuutuksen mukaan osakkeita voidaan hankkia yhtiölle käytettäväksi muun muassa osana yhtiön kannustinjärjestelmän toteuttamista tai muutoin edelleen luovutettavaksi. Huhti-joulukuussa 2018 ei ostettu takaisin omia osakkeita.

### Toimitusjohtaja

Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallitus valmistelee ehdotuksen ja päättää emoyhtiön konsernihoitajan tai toimitusjohtajan palkitsemisesta ja muista sopimusehdoista.

Konsernissa ei ole ollut voimassa olevia optio-ohjelmia eikä osakepalkkiojärjestelmää osana konsernihoitajan tai toimitusjohtajan kannustin- ja sitouttamisohjelmaa. Konserni ei sovelle pitkän aikavälin palkitsemista eikä palkitsemiseen sisälly erityisiä ansainta- ja sitouttamisjaksoja.

Sekä konsernihoitajan että toimitusjohtajien etuuksiin kuuluu lakisääteisesti karttuva työeläke. Sopimuksissa ei ole määritetty eläkkeellesiirtymisikää, eikä sovittu tai maksettu lisäeläkkeitä.

Hallitus nimitti Wulff-Yhtiöiden konserni-johtajaksi Heikki Vienolan 25.9.2017. Tilikaudella 2018 konsernijohtajana toimineen Heikki Vienolan palkitseminen koostui kiinteistä kuukausittaisista rahapalkoista ja luontoiseduista, yhteensä 60 tuhatta euroa (16). Konserni-johtajasopimukseen ei sisälly osake- tai tulospalkkioita tai muita pitkäaikaisia palkitsemisjärjestelmiä. Irtisanomisaika on kolme kuukautta, jonka ajalta maksetaan irtisanomisaajan palkka ja 100 tuhannen euron irtisanomiskorvaus.

Konsernin toimitusjohtajana toimi Kimmo Laaksonen 9.3.–25.9.2017, jolloin toimitusjohtajalle maksettiin kiinteitä kuukausittaisia rahapalkkoja ja luontoisetuja 116 tuhatta euroa. Sopimuksessa oli määritely irtisanomiskorvaus, jota maksettiin irtisanoutumisen yhteydessä 80 tuhatta euroa. Toimitusjohtajasopimukseen sisältyi mahdollisuus sopia erikseen suoriutumiseen perustuva tulospalkkiosta.

Väliaikaiseksi toimitusjohtajaksi 28.9.2016 nimitetyn Elina Rahkosen palkitseminen koostui kiinteistä kuukausittaisista rahapalkoista ja luontoiseduista, joita maksettiin 2016 yhteensä 107 tuhatta euroa. Rahkosen irtisanomisaika oli kuusi kuukautta, eikä irtisanomiskorvausta oltu määritely. Toimitusjohtajasopimuksessa ei oltu erikseen määritely mahdollisuudesta tulospalkkioon.

### Johtoryhmän jäsenet

Konserni-johtaja tai konsernin emoyhtiön toimitusjohtaja valmistelee ja päättää konsernin emoyhtiön johtoryhmän jäsenen työehdot sekä heidän palkkansa ja mahdolliset muut etuudet ja kannustimet. Syyskuussa 2018 hallitus päätti, että johtoryhmän palkankorotukset hyväksyy jatkossa hallituksen puheenjohtaja.

Konsernin johtoryhmän palkitseminen koostuu kiinteistä rahapalkoista, luontoiseduista, lisäeläkkeistä, vuosittain erikseen päätettävistä tulospalkkioista ja mahdollisista osakepalkkioista. Tulospalkkioiden määräytyminen on sidottu taloudelliseen kehitykseen ja yksilöllisiin tavoitteisiin. Konsernissa ei ole voimassa olevia optio-ohjelmia eikä osakepalkkiojärjestelmää osana konsernin johtoryhmän kannustin- ja sitouttamisohjelmaa. Konserni ei sovelle pitkän aikavälin palkitsemista eikä palkitsemiseen sisälly erityisiä ansainta- ja sitouttamisjaksoja.

Johtoryhmän jäsenistä Tarja Törmäsen viestintä- ja markkinointijohtajapalvelu hankitaan ostopalveluna, jota hankittiin kauden 2018 aikana yhteensä 72 tuhatta euroa (72). Ostopalvelu sisältyy liiketoiminnan muihin kuluihin ja on esitetty myös liiketoimet lähipiiriin kanssa liitetiedossa. Vuonna 2018 konsernin emoyhtiön johtoryhmään kuuluivat Ninni Arion, Trond Fikseaunet, Elina Hanén, Tarja Törmänen, Veijo Ågerfalk sekä konserni-johtaja Heikki Vienola. Vuonna 2017 konsernin emoyhtiön

### HALLITUKSEN PALKKIOT

1000 euroa	2018	2017
Hallitusjäsenien palkkiot		
Kari Juutilainen 4/2018-	11	-
Jussi Vienola 4/2018-	11	-
Kristina Vienola 4/2018-	17	-
Ari Pikkarainen, hallituksen puheenjohtaja 9/2017-	15	15
Johanna Marin -4/2018	4	15
Andreas Tallberg -4/2018	4	15
Heikki Vienola, hallituksen puheenjohtaja -9/2017, hallituksen jäsen 9/2017-4/2018	-	11
<b>Hallitusjäsenien etuudet yhteensä</b>	<b>62</b>	<b>56</b>

### KONSERNIN JOHTORYHMÄN TYÖSUHDE-ETUUDET

1000 euroa	2018	2017
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhte-etuudet	557	669
Luontoisedut	38	32
Tulospalkkiot	70	1
Muut pitkäaikaiset työsuhte-etuudet, lisäeläkkeet	44	52
Erokorvaus	-	80
<b>Yhteensä</b>	<b>710</b>	<b>834</b>

johtoryhmään kuuluivat Ninni Arion, Trond Fikseaunet, Elina Hanén (syyskuusta 2017 lähtien), toimitusjohtaja Kimmo Laaksonen (maaliskuusta syyskuuhun 2017 asti), Elina Rahkonen (elokuuhun

2017 asti), Tarja Törmänen, Veijo Ågerfalk sekä konserni-johtaja Heikki Vienola (syyskuusta 2017 lähtien). Taulukossa ilmoitetut työsuhte-etuudet sisältävät edellä esitetty emoyhtiön konserni- ja



toimitusjohtajan saamat toimisuhde-etuudet. Tämän lisäksi liiketoiminnan muissa kuluissa ja lähipiiriliiketoimissa on esitetty johtoryhmän jäseneltä Tarja Törmäseltä hankitut viestintä- ja markkinointijohtajapalvelut, yhteensä 72 tuhatta euroa (72) kaudella 2018.

### RISKIENHALLINTA, SISÄINEN VALVONTA JA SISÄINEN TARKASTUS

Sisäisestä valvonnasta vastaa hallitus, konsernijohtaja puolestaan 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, myyntikatteen, tärkeimpien kuluryhmien ja liiketuloksen osalta liiketoiminta-alueittain ja tytäryhtiöittäin. Lisäksi konsernijohtaja toimittaa hallituksen kokouksiin viikko- ja kuukausitason seurantaraportteihin perustuvan katsauksen konsernin tilanteesta ja kehityksestä.

Konsernin johtoryhmä kokoontuu tertialeittain, jolloin käsitellään segmenttien taloudelliset tiedot sekä liiketoimintaan liittyvien keskeisten kehityshankkeiden tilanne. Tytäryhtiöiden omat hallitukset ja johtoryhmät käsittelevät kokouksissaan omaan toimintaansa vaikuttavia asioita, joita tarvittaessa käsitellään myös kon-

sernin emoyhtiön johtoryhmässä, 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-konsernissa noudatetaan hallituksen asettamaa riskienhallintapolitiikkaa, jossa määritellään riskienhallinnan tavoitteet, vastualueet 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-konsernissa 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 strategiaan, 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 vakuutuksiin tai sopimuksiin.

Konsernissa tehdään vuosittain riskikartoitus, jossa suurimmat riskit määritellään niiden merkittävyyden ja todennäköisyyden mukaan. Yhtiöiden toimitusjohtajat 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.

Yhtiön hallitukselle raportoidaan vuosittain päivitetyn riskikartoituksen perusteella havaitut keskeisimmät riskit, riskien merkittävyydessä ja todennäköisyydessä tapahtuneet muutokset, vastuuhenkilöt, tehdyt toimenpiteet ja saavutetut tulokset.

Erityisen painopistealueen muodostavat uudet havaitut riskit.

Riskeistä ja riskienhallinnasta on kerrottu tarkemmin erikseen oman otsikon alla.

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. Yhtiöjärjestyksen mukaan tilintarkastajat valitaan tehtävänsä toistaiseksi.

Yhtiön tilintarkastajaksi valittiin BDO Oy, jonka päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Juha Selänne vuodesta 2017 lähtien.

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

ten korvausperusteista päättää yhtiökou-  
kus.

Tilintarkastajille voidaan hallituksen päätöksellä maksaa kohtuullista korvausta erillisten toimeksiantojen perusteella suoritetuista kertaluontoisista tehtävistä. Tilintarkastajien kokonaispalkkiot kaikissa konserniyhtiöissä vuonna 2018 olivat yhteensä 49 tuhatta euroa (60), joista 15 tuhatta euroa (17) oli muita kuin tilintarkastuspalkkioita (ks. tarkemmin konserniti-  
linpäättöksen liitetieto 8).

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

### Sisäpiirihallinto

Wulff-Yhtiöt Oyj noudattaa voimassa olevaa EU-sääntelyä, kuten markkinoiden väärinkäyttöasetusta (EU 596/2016 "MAR") ja muita Euroopan arvopaperivalvontaviranomaisen ("ESMA") sääntöjä ja ohjeita. Lisäksi yhtiö noudattaa Suomen lainsäädäntöä, erityisesti arvopaperimarkkinalakia (746/2012 muutoksin) sekä rikoslakia (39/1889 muutoksin) mukaan lukien Helsingin pörssin sisäpiiri- ja muita ohjeita sekä Suomen Finanssivalvonnan ("FIVA") ja muiden viranomaisten standardeja ja ohjeita.

MAR:n määritelmän mukaisesti johtoon kuuluvat hallituksen jäsenet ja konsernin emoyhtiön johtoryhmä. MAR edellyttää, että kaikki johtajat ja heidän lähipiirinsä ilmoittavat yhtiölle ja Finanssivalvonnalle

omista tai omaan lukuunsa tekemistä yhtiön tai yhtiöön liittyvistä rahoitusinstrumenttien transaktioista, sen jälkeen, kun 5 000 euron kokonaismäärä on saavutettu kalenterivuoden aikana. Ilmoitukset on tehtävä viipymättä ja viimeistään kolmen työpäivän kuluttua transaktiosta (T+3). Wulff julkistaa pörsstiedotteet johdon ja sen lähipiiriin transaktioista MAR:n mukaisesti.

Wulff ei pidä pysyvää sisäpiirirekisteriä. Sen sijaan kaikki sisäpiirihankkeisiin liittyvät henkilöt merkitään hankekohtaisiksi sisäpiiriläisiksi. Hankekohtaiset sisäpiirirekisterit laaditaan ja säilytetään kutakin sisäpiiritietoa käsittelevää hanketta tai tapahtumaa varten erillisen päätöksen perusteella. Kaikki Wulffin työntekijät, ulkopuolisten tahojen edustajat, sidosryhmät ja viranomaiset, joilla on sisäpiiritietoa hankkeesta tai pääsy hankekohtaisiin sisäpiiritietoihin, sekä henkilöt, jotka työskentelevät sisäpiirihankkeen toteuttamisessa, merkitään hankekohtaiseen sisäpiirirekisteriin. Hankekohtaiseen sisäpiirirekisteriin kuuluvat henkilöt eivät saa käydä kauppaa yhtiöön liittyvillä rahoitusvälineillä sisäpiirihankkeen aikana. Tulosjulkistusten (vuosi- ja puolivuositulokset, osavuosikatsaukset, tilinpäätöstiedotteet) valmistelua tai säännöllistä pääsyä julkistamattomiin taloustietoihin ei pidetä sisäpiirihankkeena. Yhtiön määrittelemät henkilöt, joilla asemansa perusteella on tai joille on muutoin myönnetty oikeus päästä julkistamattomiin tulostietoihin, merkitään kuitenkin taloudellista tietoa

saavien henkilöiden listaan yhtiön julkistamattomien tulostietojen arkaluontoisuuden vuoksi.

Wulff noudattaa ehdotonta kaupankäyntikieltoa (suljettu ikkuna -periaate), joka alkaa 30 kalenteripäivää ennen kutakin tulosjulkistusta ja tilinpäätöstiedotetta ja päättyy tällaisen katsauksen julkistamista seuraavan kaupankäyntipäivän päätteeksi. Suljettu kausi alkaa viimeistään kyseisen raportointijaksun lopussa. Suljettu ikkuna -periaatetta noudatetaan sekä MAR:n määritelmän mukaiseen johtoon että taloudellista tietoa saaviin henkilöihin. Konsernin sisäpiirivastaavana toimii talousjohtaja Elina Hanén.

### Lähipiiri

Konsernin lähipiiriin luetaan johtoon kuuluvina avainhenkilöinä emoyhtiön hallituksen ja konsernin johtoryhmän jäsenet sekä Wulff-Yhtiöt Oyj:n tytäryhtiöt. Konsernilla ei ole osuuksia osakkuus- ja yhteisyrityksissä. Wulff-Yhtiöt Oyj seuraa lähipiirinsä kanssa tehtäviä liiketoimia vuosineljänneksittäin ja raportoi ne konsernitiilinpäätöksen liitetiedoissa. Vuoden 2018 lähipiiriliiketoimet koostuvat tavanomaisista, markkinaehtoisesti hinnoitelluista liiketapahtumista. Lähipiiriliiketoimet on esitetty konsernitiilinpäätöksen liitetiedossa 28. Konsernin emo- ja tytäryhtyysuhteet on esitetty liitetiedossa 29.

### TIEDOTTAMINEN

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

Yhtiön julkaisemat pörsstiedotteet, Corporate Governance -periaatteet ja sisäpiiriä koskevat tiedot ovat nähtävillä yhtiön sijoittajasivuilla Johto ja hallinto-osiossa ([wulffyhtiot.fi/sijoittajille](http://wulffyhtiot.fi/sijoittajille)).

Ennen vuodenvaihdetta julkaistaan konsernin taloudellisen tiedottamisen aikataulu seuraavalle kalenterivuodelle pörsstiedotteella ja yhtiön internet-sivulla. Ennen tulostiedotteiden julkistamista noudatetaan 30 päivän hiljaista aikaa ('suljettu ikkuna'), jonka aikana ei vasta yhtiön kehitystä koskeviin kyselyihin ja jolloin sisäpiiriläiset eivät saa käydä kauppaa yhtiön osakkeella.



# PÖRSSITIEDOTTEET

22.2.2018 Wulff-Yhtiöt Oyj:n tilinpäätöstiedote 1.1.–31.12.2017

15.3.2018 Wulff-Yhtiöt Oyj:n yhtiökokouksutsu

15.3.2018 Wulff-Yhtiöt Oyj:n vuosikertomus, tilinpäätös sekä selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2017 on julkaistu

5.4.2018 Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinaisen yhtiökokouksen 5.4.2018 päätökset

5.4.2018 Wulff-Yhtiöt Oyj jatkaa omien osakkeiden hankintaa

3.5.2018 Wulff-Yhtiöt Oyj:n osavuositarkastus 1.1.–31.3.2018

2.8.2018 Wulff-Yhtiöt Oyj:n puolivuositarkastus 1.1.–30.6.2018

14.8.2018 Wulff Ostaa Mavecom Palvelut Oy:n ja tarjoaa nyt myös Canon Business Center -palveluja

1.11.2018 Wulff-Yhtiöt Oyj:n osavuositarkastus 1.1.–30.9.2018

29.11.2018 Wulff-Yhtiöt Oyj: johdon liiketoimet

4.12.2018 Wulff-Yhtiöt Oyj: johdon liiketoimet

12.12.2018 Wulff-Yhtiöt Oyj: johdon liiketoimet

14.12.2018 Wulff-Yhtiöt Oyj taloudellinen tiedottaminen ja yhtiökokous 2019

14.12.2018 Wulff nostaa arviotaan koko vuoden 2018 liikutuloksesta

20.12.2018 Wulff-Yhtiöt Oyj: johdon liiketoimet





WULFF-YHTIÖT OYJ:N HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS



# KÄYTTÖKATE JA LIIKEVOITTO KASVOIVAT

## WULFF-YHTIÖT: KESKEISTÄ TILIKAUDELLA 1.1.– 31.12.2018

- Liikevaihto oli 55,9 miljoonaa euroa (56,9), laskua 1,8 %
- Käyttökate ja vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA) olivat 1,9 miljoonaa euroa (0,5)
- Liikevoitto ja vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT) olivat 1,5 miljoonaa euroa (0,1)
- Osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,15 euroa (-0,03)
- Omavaraisuusaste oli 49,1 % (47,0)
- Hallitus esittää 4.4.2019 kokoontuvalle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan 0,10 euroa osakkeelta.
- Wulff arvioi vuoden 2019 vertailukelpoisen liikevoiton kasvavan vuodesta 2018.

## WULFF-YHTIÖT OYJ:N HALLITUS

Wulffilla vuosi 2018 päättyi hyvien tulosten merkeissä. Kiitämme asiakkaita, henkilöstöä ja kumppaneita hyvästä työstä ja merkityksellisistä valinnoista. Missiomme Wulffilla on tehdä maailmasta parempaa paikkaa työpaikka kerrallaan. Vuoden 2018 aikana Wulffilla panostettiin voimakkaasti uuteen strategiaan sekä esimerkiksi Wulff Lab, Wulff Better Products, Wulff Akatemia ja Wulff Digital -hankkeisiin. Wulff Lab ja Wulff Better Products -hankkeet toivat Wulffin valikoimaan jatkuvasti uusia kestäviä, vihreitä ja kotimaisia tuotteita. Vuoden aikana kasvatimme palvelutarjontaa paljon toivotuilla tulos- ja monitoimilaiteratkaisuilla, kun pääkaupunkiseudun Canon Business Center liittyi osaksi Wulffia yritysoston myötä. Uskomme, että meillä on hyvät mahdollisuudet tehdä vuodesta 2019 myönteinen niin liikevaihdon kuin tuloksenkin kasvun osalta.

## KONSERNIN LIIKEVAIHTO JA TULOSKEHITYS

Tilikaudella 2018 liikevaihto oli 55,9 miljoonaa euroa (56,9), ja 14,8 miljoonaa euroa (15,8) viimeisellä vuosineljänneksellä. Koko tilikauden liikevaihdon laskuun -1,8 % vaikutti viime vuotta pienempi määrä joka toinen vuosi järjestettäviä messutapahtumia neljännellä vuosineljänneksellä.

Tammi-joulukuun 2018 myyntikate oli 19,7 miljoonaa euroa (19,2) eli 35,2 % (33,8), ja 5,6 miljoonaa euroa (5,3) viimeisellä vuosineljänneksellä eli 37,5 % (33,6). Myyntikate kehittyi positiivisesti tuloslaitteiden ja -ratkaisujen myynnistä, keskittymisestä myyntikatetta parantaviin toimenpiteisiin sekä messuhankkeiden lisämyynneistä.

Henkilöstökulut tammi-joulukuussa 2018 olivat 11,5 miljoonaa euroa (12,2), eli 20,7 % (21,5) liikevaihdosta ja vastaavasti 3,1 miljoonaa euroa (3,2), eli 20,9 % (20,2) liikevaihdosta neljännellä vuosineljänneksellä. Liiketoiminnan muut kulut olivat 6,3 miljoonaa euroa (6,7) tammi-joulukuussa 2018, eli 11,4 % (11,7) liikevaihdosta, ja vastaavasti

1,8 miljoonaa euroa (1,7) neljännellä neljänneksellä eli 11,8 % (11,0) liikevaihdosta. Henkilöstökulujen ja liiketoiminnan kulujen kehitykseen vaikuttivat edelleen kustannussäästötoimenpiteet.

Tammi-joulukuussa 2018 käyttökate ja vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA) olivat 1,9 miljoonaa euroa (0,5) eli 3,4 % (0,8) liikevaihdosta, ja 0,8 miljoonaa euroa (0,4) neljännellä vuosineljänneksellä.

Tammi-joulukuussa 2018 liikevoitto ja vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT) olivat 1,5 miljoonaa euroa (0,1), eli 2,7 % (0,1) liikevaihdosta, ja 0,6 miljoonaa euroa (0,3) neljännellä vuosineljänneksellä.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat tammi-joulukuussa 2018 nettomääräisesti -0,3 miljoonaa euroa (-0,3), sisältäen korkokuluja -0,1 miljoonaa euroa (-0,1) sekä lähinnä valuuttakurssien vaihteluista johtuvia muita rahoituseriä ja pankkikuluja nettomääräisesti -0,2 miljoonaa euroa (-0,3). Neljännellä vuosineljänneksellä rahoitustuotot ja -kulut olivat nettomääräisesti -0,1 miljoonaa euroa (-0,1).

Tammi-joulukuussa 2018 tulos ennen veroja oli 1,2 miljoonaa euroa (-0,2), ja 0,5 miljoonaa euroa (0,2) neljännellä vuosineljänneksellä.

Katsauskauden tulos oli 1,1 miljoonaa euroa (-0,2) tammi-joulukuussa 2018, ja 0,4 miljoonaa euroa (0,3) viimeisellä vuosineljänneksellä. Osakekohtainen

tulos (EPS) oli 0,15 euroa (-0,03) tammi-joulukuussa 2018, ja 0,07 (0,04) neljännellä vuosineljänneksellä.

### **SOPIMUSASIAKKAAT-SEGMENTTI**

Wulffin Sopimusasiakkaat-segmentti on asiantunteva kumppani työpaikkapalveluiden ja tuotteiden, Canon tulostus- ja monitoimilaiteratkaisujen sekä kansainvälisten messupalvelujen hankinnassa Suomessa ja Skandinaviassa.

Tilikaudella 2018 Sopimusasiakkaat-segmentin liikevaihto oli 47,0 miljoonaa euroa (47,7), ja 12,4 miljoonaa euroa (13,2) neljännellä vuosineljänneksellä. Tammi-joulukuussa 2018 liikevoitto (EBIT) oli 1,4 miljoonaa euroa (0,6), ja 0,6 miljoonaa euroa (0,3) neljännellä vuosineljänneksellä.

Tammi-joulukuun liikevaihto laski pääosin johtuen joka toinen vuosi järjestettävien messutapahtumien pienemmästä määrästä erityisesti neljännellä vuosineljänneksellä. Liikevaihtoa kasvattivat tulostusratkaisupalvelut Canon Business Center -tulostusratkaisuihin keskittyneen Mavecom Palvelut Oy:n hankinnan myötä. Yrityshankinta vahvisti odotetusti Sopimusasiakkaat-segmentin tuote- ja palvelutarjontaa Suomessa ja vaikutti positiivisesti katsauskauden liikevaihtoon 0,9 miljoonalla eurolla, myyntikatteen 0,5 miljoonalla eurolla ja liikevoittoon 0,1 miljoonalla eurolla.

Liikevoittoa paransivat erityisesti aiemmin toteutetut kustannussäästötoimenpiteet. Wulffille on tärkeää kehittää palvelujaan yhdessä asiakkaidensa kanssa. Nopeasti muuttuvassa maailmassa uusien, kiinnostavien tuotteiden ja kehityksen kärjessä olevien palvelujen tarjoaminen asiakkaille vaatii vahvaa panostusta. Wulffin tavoitteena on tehdä sekä asiakkaidensa että omasta toiminnasta mahdollisimman kannattavaa. Siksi Wulff kehittää omaa toimintaansa jatkuvasti yhä kustannustehokkaammaksi. Digitalisaatio, automatisaatio, uudenlaiset työympäristöt ja liikkuva työ ovat Wulffille mahdollisuus kasvaa uudella markkinalla. Uudistettuun strategiaan kuuluvien Wulff Lab ja Better Products -hankkeiden myötä asiakkaat pääsevät mukaan uusien palvelujen, tuotteiden ja toiminnan ideoimiseen ja kehittämiseen vielä aiempaa vahvemmin. Esimerkiksi suositut Wulff Business Forumit jatkuvat myös vuonna 2019. Lokakuun 2018 Business Forumissa tutustuttiin Wulffin ja sen kumppaneiden tarjontaan ja ideoitiin uutta Bruce Oreckin kanssa.

Kustannuksia ja aikaa säästävästä hankintakanavista suosituimpia Suomessa on Wulffin MiniBar ja Skandinaviassa Cabinet Service, joita löytyy sadoista yrityksistä. MiniBar ja Cabinet Service toimivat kuin kaimansa hotellissa. Automaattisen täyttöpäalvelun hyllyiltä löytyy aina valmiina käyttöön mm. toimisto-, it-, kahvio- ja kiinteistöhuollon tuotteita.

Wulffin MiniBarin TOP3-tuotteita ovat kahvi, värikasetit ja paperi. Suomessa Wulff on alansa vahvin toimija ja Skandinaviassa yksi merkittävimmistä pelureista.

Wulffin pienille yrityksille suunnattu, kaikille avoin verkkokauppa Wulffinkulma.fi palvelee monipuolisesti noin 4 000 tuotteen valikoimalla. Wulffinkulma.fi tunnetaan nopeista ja luotettavista toimituksista ja perinteisiä kilpailijoita laajemmasta valikoimastaan. Verkkokauppa, sen palveluja, toiminnallisuksia ja markkinointia kehitetään jatkuvasti ja kauppa saa uuden mobiilystävällisen ulkoasun vielä tämän vuoden aikana.

Kansainväliset messupalvelut ovat osa Wulffin toimintaa. Wulff Entre palvelee suomalaisten asiakkaiden lisäksi asiakkaita mm. Saksasta, Ruotsista, Norjasta, Venäjältä ja Yhdysvalloista. Kasvua odotetaan erityisesti USA:n markkinoilta. Vuosittain Wulff Entre vie suomalaisten yritysten osaamista yli 30 maahan. Wulff Entre on alansa markkinajohtaja Suomessa ja sen taitoon löytää oikeat kansainväliset kohtaamispaikat on luotettu jo lähes 100 vuotta. Kansainvälisesti toimiva yritys panostaa erityisesti uusien asiakkaiden hankintaan ja toiminnan kehittämiseen Yhdysvalloissa sekä uudelleenlaiseen tapaan markkinoida ja olla läsnä verkossa sekä sosiaalisessa mediassa.

### ASiantuntijamyynnti-segmentti

Asiantuntijamyynnti-segmentti tekee arjen työpaikalla sujuvammaksi tarjoamalla markkinoiden parhaita työpaikka-tuotteita ja uutuusia ammattitaitoisimalla henkilökohtaisella ja paikallisella palvelulla.

Tilikaudella 2018 Asiantuntijamyynnti-segmentin liikevaihto oli 9,1 miljoonaa euroa (9,3), ja 2,5 miljoonaa euroa (2,6) viimeisellä vuosineljänneksellä. Tammi-joulukuussa 2018 liikevoitto oli 0,5 miljoonaa euroa (0,1) ja 0,2 miljoonaa euroa (0,0) neljännessä vuosineljänneksellä. Asiantuntijamyynntin tuote- ja palveluvalikoimassa on keskitytty uutuusien säännölliseen tuomiseen markkinoille ja asiakkaalle parhaiten arvoa tuottaviin ratkaisuihin. Hyviä esimerkkejä valikoimaan nopeasti vakiintuneista palveluista ja tuotteista ovat mm. suurkuvatulostus ja siirtokuvatekniikka sekä Aeramax-ilmanpuhdistimet. Segmentin liikevoittoa paransivat toteutetut kustannussäästötoimenpiteet.

Asiantuntijamyynnti-segmentissä jatketaan kannattavuuden parantamista keskittymällä kannattaviin tuote- ja palvelualueisiin kustannusten hyvällä hallinnalla ja toimintaa jatkuvasti tehostamalla. Ketterä organisaatio reagoi markkinamuutoksiin nopeasti. Kannattaviin tuote- ja palvelualueisiin keskittyminen vaatii investointia valittujen tuote- ja palveluvalikoimien kehittämiseen.

Asiantuntijamyynnti on palvelua, jossa asiakkaan, hänen liiketoimintansa ja toimintaympäristön tunteminen on tärkeää ja henkilökohtaisen kontaktin merkitys korostuu. Wulff erottuu eduksi kilpailijoistaan paikallisuudellaan ja kotimaisuudellaan. Asiantuntija-segmentti tarjoaa asiakkailleen uutuusia ja suosittuotteita ja laajan valikoiman erilaisia työhyvinvointi-, ergonomia- ja ensiaputuotteita sekä työturvallisuutta parantavia tuotteita. Ergonomiaan ja ensiapuvalmiuteen panostetaan yhä enemmän pohjoismaisissa yrityksissä työtä tekevän väestön ikääntyessä. Toimistotyön osuus kaikesta tehtävästä työstä lisääntyy jatkuvasti ja siksi hyvään ergonomiaan panostetaan yhä enemmän myös ennaltaehkäisevästi. Hyvällä ergonomialla on mahdollista säästää merkittäviä summia sairauspoissaolojen vähenemisenä. Asiantuntija-segmentti tarjoaa asiakkailleen henkilökohtaista palvelua, jossa tarjottava tuotekonsepti rakennetaan aina yhdessä asiakkaan kanssa ja juuri asiakkaan tarpeisiin sopivaksi. Asiantuntijamyynnti tuo asiakkaiden tietoisuuteen aktiivisesti innovatiivisia ratkaisuja, joilla tehdä työpäivästä parempi. Yksi tärkeistä ja ajankohtaisista hankkeista on sisäilman parantaminen.

Wulff on tunnettu myynntin menestyjien työpaikka. Yhä useammalla huippujohtajalla on kokemusta ja osaamista myynntistä ja myyntitaitojen arvostus yhteiskunnassamme kasvaa jatkuvasti. Onnistuneet rekrytoinnit ja myyjien

määrä vaikuttavat merkittävästi erityisesti Wulffin Asiantuntijamyynntiin. Wulff etsii uusia osajajia asiantuntijamyynntiin. Wulffin omat perehdytys- ja koulutusohjelmat varmistavat, että jokainen myyjä saa kattavan aloituskoulutuksen ja innostavan startin uralleen sekä omaa osaamista kehittävää jatkokoulutusta. Wulffilla on jatkuva valmius rekrytoida lukuisia uusia myynntistä innostuneita tulevaisuuden asiantuntijoita palvelukseensa kasvamaan alan ammattilaisiksi.

### RAHOITUS, INVESTOINNIT JA TALOUDELLINEN ASEMA

Tilikaudella 2018 liiketoiminnan rahavirta oli 1,1 miljoonaa euroa (1,4). Toimialalle on tyypillistä, että tulos ja rahavirta kertyvät viimeisen vuosineljänneksen aikana. Käyttöomaisuusinvestointeja tehtiin tammi-joulukuussa 0,4 miljoonalla eurolla (0,4). Huhtikuussa 2018 maksettiin osinkoja yhteensä 0,3 miljoonaa euroa (0,7) emoyhtiön omistajille.

Pitkäaikaisia lainoja maksettiin takaisin yhteensä 0,5 miljoonaa euroa (1,5) tammi-joulukuussa. Uusia pitkäaikaisia lainoja ei nostettu 2018 aikana. Konserni toteutti maaliskuussa 2017 rahoitusjärjestelyn, jossa pitkäaikaisia lainoja maksettiin takaisin yhteensä 1,2 miljoonalla eurolla ja nostettiin uusi pitkäaikainen laina 1,2 miljoonaa euroa. Uuden pitkäaikaisen lainan takaisinmaksuaika piteni lähes kuudella vuodella takaisinmaksettuun nähden. Lyhytaikaisia lainoja nostettiin 0,5 miljoonaa euroa

(0,0). Rahoituksen rahavirta oli tammi-joulukuussa -0,4 miljoonaa euroa (-1,1).

Kokonaisuutena tarkasteltuna konsernin rahavarat kasvoivat 0,3 miljoonaa euroa tammi-joulukuussa (-0,2). Vuoden alussa rahavaroja oli 0,2 miljoonaa euroa ja katsauskauden lopussa 0,5 miljoonaa euroa. Joulukuun 2018 lopussa konsernin omavaraisuusaste oli 49,1 % (47,0). Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma osaketta kohden oli 1,72 euroa (1,64). Mavecom Palvelut Oy:n hankinnan vaikutuksesta konsernin taloudelliseen asemaan on annettu tietoja osavuositarkastuksen liitetiedoissa.

### OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA

Wulff-Yhtiöt Oy:n osake on noteerattu NASDAQ OMX Helsinki Oy:n pörs-silistalla Small Cap -markkina-arvoryhmässä Teollisuustuotteet ja palvelut -toimialaluokassa. Wulff-osakkeen kaupankäyntitunnus on WUF1V. Katsauskauden lopussa osakkeen arvo oli 1,69 euroa (1,65) ja ulkona olevien osakkeiden markkina-arvo oli 11,5 miljoonaa euroa (10,8).

Osana Canon Business Center tulostusratkaisupalveluiden Mavecom Palvelut Oy:n hankintaa Wulff-Yhtiöt Oy toteutti yhtiökokouksen hallitukselle antaman valtuutuksen perusteella 300 000 kappaleen suunnatun osakeannin Mavecom Palvelut Oy:n omistajille



14.8.2018. Osakeannin myötä Wulff-Yhtiöt Oyj:n osakkeiden määrä kasvoi 6 607 628 osakkeesta 6 907 628 osakkeeseen. Osakkeet otettiin kaupankäynnin kohteeksi yhdessä yhtiön muiden osakkeiden kanssa 27.8.2018. Suunnattu osakeanti kasvatti Wulff-Yhtiöt Oyj:n sijoitetun vapaan oman pääoman määrää 0,5 miljoonalla eurolla. Osakkeen merkintähinta vastasi Wulff-Yhtiöt Oyj:n osakkeen NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä ("Helsingin Pörssi") määräytynyttä kaupankäyntimäärillä painotettua keskimääräistä 1.5.–1.7.2018.

Tammi-joulukuussa 2018 ei ostettu takaisin omia osakkeita. Joulukuun 2018 lopussa yhtiön hallussa oli 79 000 omaa osaketta (79 000), mikä vastasi 1,1 % (1,2) emoyhtiön koko osake- ja äänimäärästä.

### **VARSINAISEN YHTIÖKOKOUKSEN JA HALLITUKSEN PÄÄTÖKSET**

Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingissä 5.4.2018. Kokous vahvisti tilinpäätöksen ja myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tilikaudelta 1.1.–31.12.2017.

Osingoksi vahvistettiin 0,05 euroa osakkeelta eli yhteensä 0,3 miljoonaa euroa tilikaudelta 2017. Osingonmaksun täsmäytyspäivä oli 9.4.2018 ja maksupäivä 18.4.2018.

Hallitukseen valittiin jäseniksi Kari Juutilainen, Ari Pikkarainen, Jussi Vienola ja Kristina Vienola. Yhtiökokouksen jälkeen pidetyssä järjestäytymiskokouksessa hallitus valitsi puheenjohtajakseen Ari Pikkaraisen. Hallituksen jäsenen palkkioksi vahvistettiin 1 250 euroa kuukaudessa.

Yhtiön tilintarkastajaksi valittiin toistaiseksi BDO Oy, jonka päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Juha Selänne. Tilintarkastajan palkkio maksetaan kohtuullisen laskun mukaisesti.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 300 000 oman osakkeen hankkimisesta. Valtuutus on voimassa 30.4.2019 saakka. Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinaiselta yhtiökokoukselta 5.4.2018 saamansa valtuutuksen perusteella yhtiön hallitus päätti yhtiökokouksen jälkeen pidetyssä järjestäytymiskokouksessaan omien osakkeiden hankinnan jatkamisesta.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään uusien osakkeiden antamisesta, yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta ja/tai erityisten oikeuksien antamisesta seuraavasti siten, että valtuutuksen nojalla hallitus voi yhdellä tai useammalla päätöksellä antaa osakkeita korkeintaan 1 300 000 kappaletta, joka vastaa noin 20 % yhtiön kaikista osakkeista tällä hetkellä. Valtuutus on voimassa 30.4.2019 saakka. Wulff-Yhtiöt Oyj toteutti

14.8.2018 yhtiökokouksen hallitukselle antaman valtuutuksen perusteella 300 000 kappaletta suunnatun osakeannin Mavecom Palvelut Oy:n omistajille osana yrityshankintaa.

### **HENKILÖSTÖ**

Vuonna 2018 Wulff-konsernin palveluksessa työskenteli keskimäärin 191 (198) henkilöä. Vuoden lopussa konsernin palveluksessa oli 191 (195) henkilöä, joista 61 (69) työskenteli Ruotsissa, Norjassa tai Tanskassa. Suurin osa, eli 54 % (58), konsernin henkilökunnasta toimii myyntitehtävissä ja 46 % (42) työskentelee myynnin tukitehtävissä, logistiikkapalveluissa ja hallinnossa. Henkilökunnasta 45 % (50) on naisia ja 55 % (50) on miehiä.

### **KONSERNIN JOHTORYHMÄ**

Konsernin johtoryhmä 2018:

- Fikseanet Trond, toimitusjohtaja, Wulff Supplies AB
- Törmänen Tarja, viestintä- ja markkinointijohtaja
- Arion Ninni, toimitusjohtaja, Wulff Entre Oy
- Ågerfalk Veijo, johtaja, Asiantuntijamyyni Skandinaavia
- Vienola Heikki, konserni johtaja
- Hanén Elina, talousjohtaja

### **RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT**

Työpaikka- ja toimistotuotteiden kysyntään vaikuttaa merkittävästi yleinen talouden kehitys sekä toimialan kilpailu. Liiketoiminnan harjoittamiseen liittyy myös tavan-

omaisia riskejä, kuten konsernin strategian toteuttamisen onnistuminen sekä henkilöstö-, logistiikka- ja IT-ympäristöstä johtuvat operatiiviset riskit. Wulff-konsernin liikevaihdosta noin puolet tulee muista kuin euromaista. Valuuttakurssien muutokset vaikuttavat konsernin nettotulokseen ja taseeseen.

### **TILIKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT**

Wulff-konserni investoi logistiikkapalvelujensa kehittämiseen ostamalla omakseen Ruotsin Ljungbyssä sijaitsevan logistiikkakiinteistön 9.1.2019. 5 500 m<sup>2</sup> logistiikkakiinteistö ja toimistotilat ovat olleet Wulff Suppliesin käytössä valmistumisestaan vuodesta 2010. Kiinteistö-osaakeyhtiön velaton kauppahinta, noin 3,1 miljoonaa euroa, rahoitettiin pääasiassa vieraalla pääomalla. Modernin logistiikkakeskuksen omistaminen ja mahdollisuus laajentaa toimintaa antaa Wulffille valmiudet kasvuun ja logistiikkapalvelujen kehittämiseen. Investoinnin arvioidaan parantavan Wulff Suppliesin liiketoiminnan kustannustehokkuutta erityisesti pitkällä aikavälillä. Konsernissa ei ole ollut muita olennaisia tilikauden 2018 jälkeisiä tapahtumia.

### **HALLITUKSEN VOITONKÄSITTELY-EHDOTUS**

Konsernin emoyhtiön Wulff-Yhtiöt Oyj:n voitonjakokelpoiset varat ovat 1,7 miljoonaa euroa. Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva konsernin tilikauden tulos oli 1,0 miljoonaa euroa (-0,2) eli 0,15 euroa/osake (-0,03 euroa/

osake). Hallitus esittää 4.4.2019 kokoontuvalle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että emoyhtiön voittovaroista jaetaan osinkoa 0,10 euroa/osake vuodelta 2018 eli 0,7 miljoonaa euroa ja loput voitonjakokelpoisista varoista jätetään voittovaratilille omaan pääomaan.

### **MARKKINATILANNE JA TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT**

Wulff on alansa merkittävin pohjoismaainen toimija. Sen tavoitteena on näyttää suuntaa, uudistaa alaa ja johtaa muutosta. Wulffilla uskotaan arvojen ja vastuullisuuden vahvistuvan hankintapäätöksissä ja yritysten kumppanivalinnoissa tulevaisuudessa. Uudistetulla strategiallaan Wulff rakentaa kilpailukykyään ja varmistaa, että voi tarjota asiakkailleen sitä, mitä he haluavat ja tarvitsevat: ratkaisuja, joilla tehdään arjesta sujuvaa ja maailmasta parempi työpaikka kerrallaan. Perinteisesti toimistomaailmana tunnetut markkinat kehittyvät ja uudistuvat nopeasti. Perinteisellä markkinalla kilpailutilanne on kovaa ja uudistuvalla markkinalla on runsaasti mahdollisuuksia. Wulff uskoo tulevaisuutensa olevan valoisa vahvan ja jatkuvasti kehittyvän strategiansa, toimivan asiakas- ja kumppaniverkostonsa ja alan parhaiden, sitoutuneiden ammattilaisten, wulffilaisten, ansiosta. Konsernilla on myös jatkuva valmius tehdä strategian mukaisia uusia yritysostoja. Listattuna yhtiönä Wulffilla on hyvät mahdollisuudet olla kilpailijoi- taan aktiivisempi toimija.

Nykyinen markkinatilanne mahdollistaa Wulffin liiketoiminnan positiivisen kehittymisen edelleen. Wulff arvioi vuoden 2019 vertailukelpoisen liikevoiton kasvavan vuodesta 2018. Toimialalle on tyypillistä, että tulos ja kassavirta kertyvät viimeisen vuosineljänneksen aikana.

### **VAIHTOEHTOISTEN TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET**

Konserni noudattaa raportoinnissaan Euroopan arvopaperiviranomaisen (ESMA) suositusta vaihtoehtoisista tunnusluvuista (APM). Tällaisia vaihtoehtoisia tunnuslukuja, kuten myyntikate, vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA) ja vertailukelpoinen liikevoitto, käytetään kuvaamaan liiketoiminnan taloudellista kehitystä ja eri kausien välisen vertailukelpoisuuden parantamiseksi. Vertailukelpoinen käyttökate ja liikevoitto eivät sisällä vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä. Tällaisia eriä ovat normaaliin liiketoimintaan kuulumattomat tuotot autokannan myynneistä, tytäryhtiöiden myyntitulokset sekä liikearvon arvonalentumiset. Vaihtoehtoisia tunnuslukuja ei tule pitää korvaavina mittareina verrattuna IFRS-tilinpäätösnormistossa määriteltyihin tunnuslukuihin.

## TUNNUSLUVUT

1000 euroa	2018	2017	2016	2015	2014
Liikevaihto	55 889	56 931	59 304	68 820	74 262
Liikevaihdon muutos, %	-1,8 %	-4,0 %	-13,8 %	-7,3 %	-11,1 %
Tulos ennen poistoja (EBITDA)	1 920	461	1 092	2 109	2 226
% liikevaihdosta*	3,4 %	0,8 %	1,8 %	3,1 %	3,0 %
Liikevoitto/-tappio*	1 508	74	677	595	1 239
% liikevaihdosta*	2,7 %	0,1 %	1,1 %	0,9 %	1,7 %
Voitto/Tappio ennen veroja	1 243	-247	351	354	478
% liikevaihdosta	2,2 %	-0,4 %	0,6 %	0,5 %	0,6 %
Katsauskauden tulos emoyhtiön osakkeenomistajille	1 025	-193	302	-195	696
% liikevaihdosta	1,8 %	-0,3 %	0,5 %	-0,3 %	0,9 %
Liiketoiminnan kassavirta	1 085	1 389	679	1 693	-205
Oman pääoman tuotto, % (ROE)	9,3 %	-2,0 %	2,5 %	-1,6 %	4,4 %
Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROI)	9,5 %	-1,1 %	2,9 %	2,7 %	3,5 %
Omavaraisuusaste, %	49,1 %	47,0 %	50,5 %	46,4 %	39,5 %
Nettovelkaantumisaste, %	15,8 %	19,8 %	19,6 %	23,8 %	36,9 %
Taseen loppusumma	26 412	24 933	25 432	28 514	34 759
Bruttoinvestoinnit taseen pysyviin vastaaviin	446	426	319	161	488
% liikevaihdosta	0,8 %	0,8 %	0,5 %	0,2 %	0,7 %
Henkilöstö keskimäärin tilikauden aikana	191	198	214	233	268
Henkilöstö tilikauden lopussa	191	195	203	226	240
Muutoksen vaikutus:		2017	2016	2015	2 014
Tulos ennen poistoja (EBITDA)*		107	94	90	130
% liikevaihdosta*		0,2 %	0,1 %	0,2 %	0,2 %
Liikevoitto/-tappio*		107	94	90	130
% liikevaihdosta*		0,2 %	0,1 %	0,2 %	0,2 %
Tulos ennen poistoja/osake, eur*		0,02	0,02	0,01	0,02

\*Tuloslaskelman esitystapaa on muutettu ensimmäisellä vuosineljänneksellä 2018 siten, että pankkikulut on kokonaisuudessaan luokiteltu rahoituskuluiksi. Vertailukaudet 2017-2014 on oikaistu vastaamaan uutta raportointitapaa. Esitystavan muutoksen vaikutukset vertailukausiin on esitetty ohessa.



## OSAKEKOHTAISET TUNNUSLUVUT

1000 euroa	2018	2017	2016	2015	2014
Tulos/osake (EPS), EUR	0,15	-0,03	0,05	-0,03	0,11
Oma pääoma/osake, EUR	1,72	1,64	1,78	1,84	1,95
Osakekohtainen osinko, EUR *	0,10	0,05	0,10	0,10	0,00
Osinko/osakekohtainen tulos, %	65 %	-167 %	200 %	333 %	0,0 %
Efekttiivinen osinkotuotto, %	5,9 %	3,0 %	7,3 %	7,5 %	-
Osakkeiden hinta/tuotto (P/E), EUR	11,0	-55,9	29,6	-44,9	9,2
P/BV	0,98	1,01	0,77	0,73	0,50
Tulos ennen poistoja/osake, EUR**	0,28	0,07	0,17	0,32	0,34
Liiketoiminnan rahavirta/osake, EUR	0,16	0,21	0,10	0,26	-0,03
Tilikauden osakekurssit:					
Alin kaupantekokurssi, EUR	1,32	1,43	1,18	1,02	0,96
Ylin kaupantekokurssi, EUR	1,79	1,79	1,75	1,66	1,60
Keskikurssi, EUR	1,54	1,65	1,43	1,30	1,29
Viimeinen kaupantekokurssi, EUR	1,69	1,65	1,37	1,34	0,99
Osakekannan markkina-arvo 31.12., MEUR	11,5	10,8	8,9	8,7	6,4
Ulkona olevat osakkeet keskimäärin tilikauden aikana	6 643 696	6 528 628	6 528 628	6 528 628	6 528 628
Ulkona olevat osakkeet tilikauden lopussa	6 828 628	6 528 628	6 528 628	6 528 628	6 528 628
Vaihdettujen osakkeiden lukumäärä	190 354	565 733	578 681	414 221	315 822
% keskimääräisestä osakemäärästä	2,9 %	8,7 %	8,9 %	6,3 %	4,8 %
Osakkeiden vaihto, EUR	293 735	930 970	827 073	539 868	349 233

\* Hallituksen ehdotus 4.4.2019 pidettävälle yhtiökokoukselle jaettavaksi osingoksi vuodelta 2018.

\*\* Tuloslaskelman esitystapaa on muutettu ensimmäisellä vuosineljänneksellä 2018 siten, että pankkikulut on kokonaisuudessaan luokiteltu rahoituskuluiksi. Vertailukaudet 2014-2017 on oikaistu vastaamaan uutta raportointitapaa. Esitystavan muutoksen vaikutukset on esitetty edellä sivulla.

Konserni noudattaa raportoinnissaan Euroopan arvopaperiviranomaisen (ESMA) suositusta vaihtoehtoisista tunnusluvuista (APM). Tällaisia vaihtoehtoisia tunnuslukuja, kuten myyntikate, vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA) ja vertailukelpoinen liikevoitto, käytetään kuvaamaan liiketoimintannan taloudellista kehitystä ja eri kausien välisen vertailukelpoisuuden parantamiseksi. Vertailukelpoinen käyttökate ja liikevoitto eivät sisällä vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä. Tällaisia eriä ovat normaaliin liiketoimintaan kuulumattomat tuotot autokannan myynneistä, tytäryhtiöiden myyntitulokset sekä liikearvon arvonalentumiset. Vaihtoehtoisia tunnuslukuja ei tule pitää korvaavina mittareina verrattuna IFRS-tilinpäätösnormistossa määriteltyihin tunnuslukuihin.

## TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET

Oman pääoman tuotto (ROE), %	$\frac{\text{Tilikauden tulos yhteensä ennen määräysvallattomien omistajien osuuden erottamista} \times 100}{\text{Oma pääoma keskimäärin kauden aikana (sis. määräysvallattomien omistajien osuus)}}$
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), %	$\frac{(\text{Voitto/Tappio ennen veroja} + \text{Korkokulut}) \times 100}{\text{Taseen loppusumma} - \text{Korottomat velat keskimäärin kauden aikana}}$
Omavaraisuusaste, %	$\frac{(\text{Oma pääoma yhteensä kauden lopussa (sis. määräysvallattomien omistajien osuus)}) \times 100}{\text{Taseen loppusumma} - \text{Saadut ennakot (kauden lopussa)}}$
Nettovelkaantumisaste, %	$\frac{\text{Korollinen nettovelka kauden lopussa} \times 100}{\text{Oma pääoma yhteensä kauden lopussa (sis. määräysvallattomien omistajien osuus)}}$
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/osakekohtainen tulos, %	$\frac{\text{Osakekohtainen osinko} \times 100}{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva osakekohtainen tulos}}$
Efektiivinen osinkotuotto, %	$\frac{\text{Osakekohtainen osinko} \times 100}{\text{Tilikauden päätöskurssi}}$
Osakkeiden hinta/tuotto (P/E)	$\frac{\text{Tilikauden päätöskurssi}}{\text{Osakekohtainen tulos}}$

## TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET

P/BV luku	$\frac{\text{Tilikauden päätöskurssi}}{\text{Oma pääoma} / \text{osake}}$
Tulos ennen poistoja/osake, EUR	$\frac{\text{Tulos ennen poistoja (EBITDA)}}{\text{Osakkeiden antioikaistu lukumäärä keskimäärin kauden aikana (ilman omia osakkeita)}}$
Liiketoiminnan rahavirta/osake	$\frac{\text{Liiketoiminnan nettorahavirta rahoituslaskelmasta}}{\text{Osakkeiden antioikaistu lukumäärä keskimäärin kauden aikana (ilman omia osakkeita)}}$
Korollinen nettovelka	Korolliset velat - Korolliset saamiset - Rahavarat
Osakekannan markkina-arvo	Ulkona olevien osakkeiden antioikaistu lukumäärä tilikauden lopussa x osakkeen päätöskurssi tilikauden lopussa
Käyttökate (EBITDA)	Liikevaihto + Liiketoiminnan muut tuotot - Materiaalit ja palvelut - Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut - Liiketoiminnan muut kulut
Käyttökate (EBITDA), %	Liikevoitto ennen poistoja / Liikevaihto x 100
Vertailukelpoinen käyttökate	Käyttökate +/- vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät
Liikevoitto	Käyttökate - Poistot ja arvonalentumiset
Liikevoitto, %	Liiketoiminnan tulos / Liikevaihto x 100
Vertailukelpoinen liikevoitto	Liikevoitto +/- vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät



# RISKIT JA RISKIEN HALLINTA

## RISKIENHALLINNAN TAVOITTEET JA PERIAATTEET

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

Wulff-konsernissa riskienhallinta on osa konsernin liiketoiminnan johtamista. Sitä ohjaavat lain vaatimukset, omistajien liiketoiminnalle asettamat tavoitteet sekä asiakkaiden, henkilöstön ja muiden tärkeiden sidosryhmien odotukset. 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 strategiaan, operatiivisiin ja markkinariskeihin. Riskienhallinnan prosessissa riskit pyritään tunnistamaan ja arvioimaan, jonka jälkeen suunnitellaan ja toteutetaan toimenpiteet kunkin riskin osalta. Toimenpiteitä voivat olla esimerkiksi riskin välttäminen, sen pienentäminen eri keinoin tai riskin siirtäminen vakuutuksin tai sopimuksin.

Konsernissa tehdään vuosittain riskikartoitus, jossa suurimmat riskit määritellään niiden merkittävyyden ja todennäköisyyden mukaan. Kartoituksen tekevät yhtiöiden toimitusjohtajat, jotka vastaavat myös riskien seurannasta ja raportoinnista konsernin johtoryhmälle. Eri riskiryhmien eli strategisten, operatiivisten ja markkinariskien sisällä pienempien osa-alueiden seurannasta vastaavat erikseen nimetyt henkilöt. Riskienhallinnan vastuut ovat linjassa liiketoiminnan ja organisaation vastuunjaon kanssa, riskienhallinnalle ei ole omaa keskitettyä organisaatiotaan.

Konsernin johtoryhmä kokoontuu tertiatileittain, jolloin esityslistalla on segmentteittäin läpikäytävät tarkemmat taloudelliset tiedot sekä liiketoimintaan liittyvien keskeisten kehityshankkeiden tilanne.

Yhtiön hallitukselle raportoidaan vuosittain päivitetyn riskikartoituksen perusteella havaitut keskeisimmät riskit, riskien merkittävytydessä ja todennäköisyydessä tapahtuneet muutokset, vastuuhenkilöt, tehdyt toimenpiteet ja saavutetut tulokset. Uudet havaitut riskit ovat oma erityinen painopistealueensa.

## STRATEGISET RISKIT

Merkittävimpiä strategisia riskejä ovat yritysostoihin liittyvät epävarmuustekijät. Niiden myötä konserni voi altistua osin uudenlaisille 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 syntynyt, konsernitaseeseen kirjattua liikearvoa ei poisteta säännönmukaisesti, vaan poistojen sijaan tehdään arvonalentumistestaus vähintään vuosittain tai aina, kun on viitteitä arvonalentumisesta.

## OPERATIIVISET RISKIT

### Asiakkuuksien hallinta

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

Toimistotuotteiden kysyntään vaikuttavat talouden laskusuhdanteen aikana organisaatioissa tehdyt henkilöstövähennykset ja kustannussäästötoimenpiteet. Yleinen epävarmuus saattaa jatkua, mikä todennäköisesti vaikuttaa joidenkin yritysasiakkaiden tilauskäyttäytymiseen. Epävarmuus aikoina yritykset saattavat vähentää myös osallistumistaan messuille.

Yleistaloudellisen tilanteen kehitykseen liittyvä epävarmuus korostaa asiakkaiden ja muiden sopimuskumppaneiden luotto- ja maksukyvyttömyysriskien

seurannan merkitystä. Luotto- ja maksukyvyttömyysriskejä sekä niihin liittyviä kontrollitoimenpiteitä on esitetty otsikon ”Luotto- ja maksukyvyttömyysriski” alla.

### Henkilöstö

Merkittäviin operatiivisiin uhkatekijöihin kuuluvat henkilöstöön ja sen saatavuuteen liittyvät tekijät. Varsinkin Asiantuntijamyyni-segmentin liikevaihdon kehitys ja kannattavuus on osaltaan riippuvainen myyjien määrästä ja ammattitaidosta.

### Rahoitusriskit

Konsernin emoyhtiö rahoittaa keskitetyksi merkittävimpien tytäryhtiöiden toimintaa ja hallitsee rahoitusriskejä niiltä osin. Yhtiöissä, joissa on määräysvallattomia omistajia, 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 tytäryhtiötasolla hallittaviin luottoriskeihin.

### Valuutariskit

Noin puolet konsernin myynnistä tapahtuu euroissa ja puolet Ruotsin, Norjan ja Tanskan kruunuissa. Valuuttakurssien vaihtelu vaikuttaa konsernin nettotulokseen ja taseeseen. Maahantuonnin osalta altistuminen valuuttariskeille vaikuttaa ennen kaikkea Wulff Supplies -alakonsernin valuuttariskeihin Ruotsin ja

Norjan välisten muutosten kautta. Konsernilla on vain vähäisiä liiketapahtumia muissa kuin euroissa tai pohjoismaisissa valuutoissa. Pitkä- ja lyhytaikaiset lainat valuutoittain on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 24. Konserni ei tee spekulatiivisia valuuttakauppoja. Konserni ei tee erillisiä suojautumistoimenpiteitä valuutariskin varalta.

### Korkoriskit

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

### Likviditeettirisikit

Konserniyhtiöt toimivat omilla kassavirroillaan ja saavat tarvittaessa lisäpääomaa konsernin sisäisellä lainarahoituksella. Hyvän maksuvalmiuden varmistamiseksi korostetaan tytäryhtiöiden itsenäisyyttä tulorahoituksen ja käyttöpääomatarpeen hallinnassa. Likviditeettirisikiä seurataan ja hallitaan konsernitilillä Suomessa ja Skandinaviassa. Jatkuvalla seurannalla arvioidaan ja seurataan tytäryhtiöiden liiketoimintansa vaatiman rahoituksen määrää. Rahoituksen saatavuutta ja joustavuutta pyritään varmistamaan luottolimiittien avulla. Nostamattomat pankkitililimiittit

31.12.2018 olivat Suomen konserni-pankkitileillä 4,0 miljoonaa euroa (4,4). Lainojen erääntymisaikataulu on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 24.

Osassa konsernin lainasopimuksista on kovenantit, joiden mukaan omavaraisuusasteen tulee olla vähintään 35 prosenttia ja korolliset velat/käyttökate-suhdeluvun on oltava enintään 3,5 kunkin tilikauden lopussa. Kovenanttiehtojen rikkoutumisesta seuraa neuvottelut takauksen myöntäneen pankin kanssa ja rikkoutumisesta aiheutuva mahdollinen vaikutus konsernille on neuvotteluihin sidonnainen. Kovenanttiehtot täytyivät 31.12.2018.

### 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 segmentti- 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 perintökumppanin tehokkuutta. Perinteisesti konserniyhtiöiden luottotappiot ovat olleet vähäisiä suhteessa liikevaihtoon. Myyntisaamisten ikäjakama on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 20.

### Pääoman hallinta

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 40 prosenttia. Konserniyhtiöt toimivat omilla kassavirroillaan ja saavat tarvittaessa lisäpääomaa konsernin sisäisellä lainarahoituksella. Konsernissa korostetaan tytäryhtiöiden itsenäisyyttä tulorahoituksen ja käyttöpääomatarpeen hallinnassa. Konsernin talousjohto valvoo keskitetysti konserniyhtiöiden käyttöpääoman hallintaa. Konsernin talousjohto hoitaa keskitetysti ulkoisen lainarahoituksen ja sopii lainojen maksuaikatauluista rahoittajien kanssa.

### Tietojärjestelmäriskit

Tytäryhtiöt vastaavat itse omiin tietojärjestelmiinsä liittyvistä riskeistä, joiden hallintaa arvioidaan olennaisimpien riskien osalta myös konsernitason tasolla. Myös tilintarkastajat kiinnittävät huomiota IT-riskeihin ja konsernin tietohallintoprosessien tehokkuuteen, mihin liittyvistä olennaisista havainnoista ja kehitysehdo-

tuksista tilintarkastajat raportoivat konsernijohtolle ja hallitukselle tarvittaessa.

### **Omaisuusriskit**

Konserniyhtiöiden omaisuus on vakuutettu kattavasti onnettomuuksien ja vahinkojen varalta. Osa tytäryrityksistä on vakuutettu myös toiminnan keskeyttämisen varalta.

### **Ympäristöriskit**

Konserni huomioi toiminnassaan ympäristöriskit ja panostaa ympäristöystävälliseen toimintaan. Wulff Oy:lle on myönnetty ISO 14001 -ympäristösertifikaatti. Wulff jakaa asiakkailleen tietoa toimisto- ja IT-tarvikkeiden kierrätysratkaisuista ja huolehtii mm. asiakkaidensa käytettyjen värikasettien kierrätyksestä. Henkilökunnan myönnteistä asennoitumista ympäristöasioihin ja niiden kehittämiseen kehitetään jatkuvasti. Wulff Entre Oy:lle ja Wulff Oy Ab:lle on myönnetty ISO 9001 -laatusertifikaatti.

Tavarantoimittajia valittaessa Wulff Oy Ab suosii kestävään kehitykseen sitoutuneita yrityksiä. Valikoimaa kasvatetaan tuotteilla, joissa on käytetty ympäristöystävällisiä raaka-aineita ja tuotantomenetelmiä. Yhtiön verkkokauppa tarjoaa runsaasti ympäristöystävällisiä Wihreä toimisto -tuotteita. Materiaalivalinnoissa on suosittu kierrätettyjä sekä nopeasti uusiutuvia raaka-aineita ja tuotteiden kuljetuksesta aiheutuneet hiilidioksidipäästöt on minimoitu. Kaikki Wulff Oy Ab:n tavaralähetysissä käytetyt pakkausmateriaalit ovat kierrätettävissä tai käytettävissä energiana.

Konserniyhtiöt Suomessa käyttävät Posti Green -toimituksia, jotka ovat CO<sub>2</sub>-neutraaleja. Energiatehokkuuden parantamisella ja vähäpäästöisemmän uusiutuvan energian käytön avulla hiilidioksidipäästöjä pienennetään. Toimitukset ovat asiakkaan kannalta aina täysin hiilineutraaleja, sillä jäljelle jäävät päästöt kompensoidaan rahoittamalla Posti Green -ilmastoprojekteja.

Wulff Supplies, joka toimii Ruotsissa, Norjassa ja Tanskassa, noudattaa Supplies Control -konseptia, johon on koottu kaikki ympäristöprosessit ja asetettu tulevaisuuden suuntaviivat. Konsepti otettiin käyttöön vuonna 2009 ja se on kehitetty yhteistyössä asiakkaiden, henkilöstön ja tavarantoimittajien kanssa. Konseptin avulla Wulff Supplies pyrkii yhdistämään kokonaiskulujen vähentämisen koko toimitusketjussa ja samalla minimoimaan siitä aiheutuvat ympäristövaikutukset.

Wulff Suppliesin tarjoamat tuotteet on kehitetty ja valmistettu eettisiä ohjeita sekä lainsäädäntöä ja asetuksia noudattaen. Wulff Supplies pyrkii vähentämään materiaalien käyttöä, mikä tarkoittaa tehokkaampaa materiaalien ja energian hyödyntämistä. Käytettäviä materiaaleja vaihdetaan ympäristöystävällisempiin vaihtoehtoihin aina, kun niitä on tarjolla ja haitallisia aineita vältetään. Wulff Suppliesille on myönnetty sen kaikkiin toimintamaihin ISO 9001:2008 ja ISO 14001:2004 -sertifikaatit.

Suomen Pakkauskierrätys RINKI Oy on myöntänyt Wulffille todistuksen siitä, että yritys huolehtii markkinoille toimittamiensa pakkausten hyötykäytöstä direktiivien, lakien ja asetusten mukaisesti.

### **MARKKINARISKIT**

Tärkeimpiä markkinariskejä ovat kulutustottumusten negatiivinen kehittyminen tärkeissä tuoteryhmissä, taloussuhdanteiden vaikutus toimitustuotteiden ja -palveluiden kysyntään sekä kansainväliset asiakassopimukset. Asiakkaiden tottumusten muutokset, esim. muutokset tulostusratkaisuissa, vaikuttavat toimialan kehitykseen. Konserni seuraa aktiivisesti muutoksia sekä etsii ja kehittää uusia tuotteita ja palveluita. Myös konsernin laaja tuote- ja palveluvalikoima pienentää kulutustottumusten aiheuttamia riskejä. Laskusuhdanteeseen varaudutaan sopeuttamalla toimintaa ja laajentamalla asiakaskuntaa.



# OSAKKEET JA OSAKKEENOMISTAJAT

## OSAKEPÄÄOMA

Wulff-Yhtiöt Oy:n osakepääoma 2,65 miljoonaa euroa koostuu 6 907 628 nimellisarvoittomasta osakkeesta, joilla on kullakin yksi ääni. Osakemäärä kasvoi 6 607 628 osakkeesta, kun Wulff-Yhtiöt Oy toteutti 14.8.2018 yhtiökokouksen hallitukselle antaman valtuutuksen perusteella 300 000 kappaleen suunnatun osakeannin Mavecom Palvelut Oy:n omistajille osana yrityshankintaa. Osakkeet otettiin kaupankäynnin kohteeksi 27.8.2018. Uusien osakkeiden arvo oli noin 0,5 miljoonaa euroa. Osakkeen merkintähinta vastasi Wulff-Yhtiöt Oy:n osakkeen NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä ("Helsingin Pörssi") määräytynyttä kaupankäyntimäärillä painotettua keskimuutosta 1.5.–31.7.2018. Toteutettu suunnattu osakeanti kasvatti Wulff-Yhtiöt Oy:n sijoitetun vapaan oman pääoman määrää 0,5 miljoonalla eurolla. Osakepääomassa ei tapahtunut muutoksia vuonna 2017.

## HALLITUKSEN VALTUUTUKSET

*Valtuutus osakeantiin ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamiseen*

Yhtiökokous 5.4.2018 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 määritellyn 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 määrätyin 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 taaseeseen. Merkintähinta voidaan maksaa paitsi rahalla myös kokonaan tai osittain muulla omaisuudella (apporttiomaisuus) tai käyttämällä merkitsijällä olevaa saatavaa merkintähinnan kuittaamiseen. Hallituksella on oikeus päättää muista osakeantiin liittyvistä seikoista. Yhtiö käytti valtuutusta vuonna 2018 edellä esitetyn "Osakepääoma" kohdan mukaisesti.

## VALTUUTUS OMIEŃ OSAKKEIDEN HANKKIMISEEN

Yhtiökokous 5.4.2018 valtuutti hallituksen päättämään enintään 300 000 oman osakkeen hankkimisesta. Valtuutus on voimassa 30.4.2019 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 sopi-

muksia lain ja määräysten puitteissa. Valtuutus oikeuttaa hallituksen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta muuten kuin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa (suunnattu hankkiminen) laissa määrätyin 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

Vuoden 2018 aikana ei ostettu takaisin omia osakkeita. Varsinaiselta yhtiökokoukselta 5.4.2018 saamansa valtuutuksen perusteella yhtiön hallitus päätti järjestäytymiskokouksessaan jatkaa omien osakkeiden takaisinostoa hankkimalla enintään 300 000 kappaletta yhtiön omia osakkeita 30.4.2019 mennessä.

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.

### **OSAKEPERUSTEISET KANNUSTINJÄRJESTELMÄT**

Konsernilla ei ole voimassa olevia optio-ohjelmia. Konsernilla ei ole voimassa olevaa osakepalkkiojärjestelmää. Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallitus laatii osakepalkkiojärjestelmien ehdot ja hyväksyy avainhenkilöt, jotka kuuluvat osakepalkkiojärjestelmän piiriin.

### **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 Kulutus-tavarat ja -palvelut. Helmikuuhun 2012 asti Wulff-Yhtiöt Oyj:n osake noteerattiin NASDAQ OMX Helsinki Oy:n pörssilistalla Small Cap -markkina-arvoryhmässä Kulustutavarat ja palvelut -toimialaluokassa. Helmikuussa 2012 toimialaluokaksi vaihtui Teollisuustuotteet ja -palvelut. Wulff-osakkeen kaupankäyntitunnus

on WUFI.V. Kaupankäynti Helsingin Pörssissä muuttui pörssierättömäksi 25.9.2006. Osakesarjan kansainvälisessä arvopaperiselvityksessä käytettävä ISIN-koodi on FI0009008452.

### **OSAKKEEN VAIHTO JA KURSSIKEHITYS**

Vuoden 2018 aikana Wulffin osaketta vaihdettiin 190 354 kappaletta (565 733) eli 2,9 prosenttia (8,7) ulkona olevien osakkeiden kokonaismäärästä. Osakkeiden vaihto euroissa oli 293 735 euroa (930 986). Korkein hinta vuonna 2018 oli 1,79 euroa (1,79) ja alin 1,32 euroa (1,43). Vuoden 2018 lopussa osakkeen arvo oli 1,69 euroa (1,65) ja ulkona olevien osakkeiden markkina-arvo oli 11,5 miljoonaa euroa (10,8).

### **OSINKOPOLITIIKKA**

Wulff-Yhtiöt Oyj noudattaa aktiivista osinkopolitiikkaa. Tavoitteena on jakaa osinkoina noin 50 % kyseisen tilikauden voitosta. Hallitus on päättänyt esittää 4.4.2019 kokoontuvalle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että emoyhtiön voittovaroista jaetaan osinkoa 0,10 euroa/osake vuodelta 2018 eli 0,7 miljoonaa euroa ja loput voitonjakokelpoisista varoista jätetään voittovarat-tilille omaan pääomaan.

### **OSAKKEENOMISTAJAT JA OMISTUSSUHTEET**

Wulff-Yhtiöt Oyj:n osakkeet ovat arvo-osuusjärjestelmässä, jota ylläpi-

tää Euroclear Finland Oy. Suurimmat osakkeenomistajat ja omistajarakenne on esitetty oheisissa kaavioissa. Liputusilmoituksia vaativia omistusmuutoksia ei ollut vuonna 2018 tai 2017.

### **SISÄPIIRIOHJE**

Wulff-Yhtiöt Oyj noudattaa voimassa olevaa EU-sääntelyä, erityisesti markkinoiden väärinkäyttöasetusta (EU 596/2016 "MAR") ja muita Euroopan arvopaperivalvontaviranomaisen ("ESMA") sääntöjä ja ohjeita. Lisäksi yhtiö noudattaa Suomen lainsäädäntöä, erityisesti arvopaperimarkkinalakia (746/2012 muutoksin) sekä rikoslakia (39/1889 muutoksin) mukaan lukien Nasdaq Helsinki Oy:n sisäpiiri- ja muita ohjeita sekä Suomen Finanssivalvonnan ("FIVA") ja muiden viranomaisten standardeja ja ohjeita.

3.7.2016 alkaen Wulff ei ole pitänyt pysyvää sisäpiirirekisteriä. Sen sijaan kaikki sisäpiirihankkeisiin liittyvät henkilöt merkitään hankekohtaisiksi sisäpiiriläisiksi. Hankekohtaiset sisäpiirirekisterit laaditaan ja säilytetään kutakin hanketta tai tapahtumaa varten, jotka käsittävät sisäpiiritietoa, erillisen päätöksen perusteella. Kaikki Wulffin työntekijät, ulkopuolisten tahojen edustajat, sidosryhmät ja viranomaiset, joilla on sisäpiiritietoa hankkeesta tai pääsy hankekohtaisiin sisäpiiritietoihin, sekä henkilöt, jotka työskentelevät sisäpiirihankkeen toteuttamisessa, merkitään hankekohtaiseen sisäpiirirekisteriin.

Tulosjulkistusten (vuosi- ja puolivuosisat-saukset, osavuosisat-saukset, tilinpäätöstiedotteet) valmistelua tai säännöllistä pääsyä julkistamattomiin taloustietoihin ei pidetä sisäpiirihankkeena. Yhtiön määrittelemät henkilöt, joilla aseman sa perusteella on tai joille on muutoin myönnetty oikeus päästä julkistamattomiin tulostietoihin, merkitään kuitenkin taloudellista tietoa saavien henkilöiden listaan yhtiön julkistamattomien tulostietojen arkaluontoisuuden vuoksi. Wulff noudattaa ehdotonta kaupankäyntikieltoa (suljettu ikkuna -periaate), joka alkaa 30 kalenteripäivää ennen kutakin tulosjulkistusta ja tilinpäätöstiedotetta ja päättyy tällaisen katsauksen julkistamista seuraavan kaupankäyntipäivän päätteeksi.

## SUURIMMAT OSAKKEENOMISTAJAT 31.12.2018

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. Samaa konserniin kuuluvien yhtiöiden omistukset on ryhmitelty samalla tavalla. Luettelo suurimmista omistajista on yhtiön internet-sivuilla osoitteessa [www.wulff-yhtiöt.fi](http://www.wulff-yhtiöt.fi)

	Suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2018	osakemäärä kpl	osuus osakkeista %
1	Vienola Heikki	2 500 000	36,19%
2	Pikkarainen Ari	1 171 825	16,96%
3	LähiTapiola	761 100	11,02%
	Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo	350 000	5,07%
	Keskinäinen Vakuutusyhtiö Tapiola	283 900	4,11%
	Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö LähiTapiola	127 200	1,84%
4	Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	450 000	6,51%
5	Nordea	329 761	4,77%
	Sijoitusrahasto Nordea Nordic Small Cap	296 128	4,29%
	Nordea Bank Ab (Publ), Suomen Sivuliike	33 633	0,49%
6	TCF-Myynti Oy	210 000	3,04%
7	Kuntien eläkevakuutus	120 400	1,74%
8	OP-Henkivakuutus Oy	118 065	1,71%
9	Wulff-Yhtiöt Oyj	79 000	1,14%
10	Ågerfalk Veijo	65 000	0,94%
11	Skandinaviska Enskilda Banken AB	65 872	0,95%
12	Laakkonen Mikko	64 185	0,93%
13	Luoma Marko	56 147	0,81%
14	Progift Oy	51 162	0,74%
15	Vauhkonen Sami Petteri	45 000	0,65%
16	Frondelius Peter Mikael	45 000	0,65%
	16 suurinta osakkeenomistajaa yhteensä	6 132 517	88,78%
	Muut osakkeenomistajat yhteensä	775 111	11,22%
	<b>Koko osakemäärä yhteensä</b>	<b>6 907 628</b>	<b>100,00 %</b>
	- Omat osakkeet	-79 000	
	<b>Ulkona olevat osakkeet yhteensä</b>	<b>6 828 628</b>	



## OSAKKEENOMISTAJAT OMISTAJARYHMITÄIN 31.12.2018

Omistajaryhmä	Osakkeenomistajat, kpl	%	Osakemäärä, kpl	%
Yritykset	35	4,61%	449 611	6,51%
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	11	1,45%	851 093	12,32%
Julkisyhteisöt	3	0,39%	920 400	13,32%
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	2	0,26%	110	0,00%
Kotitaloudet	694	91,32%	4 578 801	66,29%
Ulkomaat	8	1,05%	5 100	0,07%
Hallintarekisteröidyt	7	0,92%	102 513	1,48%
<b>Yhteensä</b>	<b>760</b>	<b>100,00%</b>	<b>6 907 628</b>	<b>100,00%</b>

## OMISTUSJAKAUMA OSAKKEIDEN LUKUMÄÄRÄN MUKAAN 31.12.2018

Osakkeiden lukumäärä	Osakkeenomistajia, kpl	%	Osakemäärä, kpl	%
1-500	503	66,18%	81 638	1,18%
501-1000	97	12,76%	81 372	1,18%
1 001-10 000	128	16,84%	391 079	5,66%
10 001-100 000	22	2,89%	726 021	10,51%
100 001-	10	1,32%	5 627 518	81,47%
<b>Yhteensä</b>	<b>760</b>	<b>100,00%</b>	<b>6 907 628</b>	<b>100,00%</b>

# TIETOA OSAKKEENOMISTAJILLE

## YHTIÖKOKOUS 2019

Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään torstaina 4.4.2019 klo 12 alkaen Nasdaq Helsingin tiloissa, Fabianinkatu 14, Helsinki.

Oikeus osallistua yhtiökokoukseen on osakkeenomistajalla, joka on maanantaina 25.3.2019 merkitty osakkeenomistajaksi Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon ja joka on ilmoittautunut yhtiökokoukseen viimeistään maanantaina 1.4.2019.

Yhtiökokoukseen voi ilmoittautua

- sähköpostitse osoitteeseen: [sijoittajat@wulff.fi](mailto:sijoittajat@wulff.fi)
- puhelimitse numeroon 0300 870 414
- kirjeitse osoitteeseen: Wulff-Yhtiöt Oyj, Yhtiökokous, Manttaalitie 12, 01530 Vantaa.

Hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajalla on oikeus osallistua yhtiökokoukseen niiden osakkeiden nojalla, joiden perusteella hänellä olisi oikeus olla merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään osakasluetteloon maanantaina 25.3.2019. Osallistuminen edellyttää lisäksi, että osakkeenomistaja on näiden

osakkeiden nojalla tilapäisesti merkitty Euroclear Finland Oy:n pitämään osakasluetteloon viimeistään maanantaina 1.4.2019 klo 10 mennessä. Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua yhtiökokoukseen, tulee lisäksi ilmoittautua yhtiölle viimeistään maanantaina 1.4.2019. Hallintarekisteröidyn osakkeen omistajaa kehoitetaan pyytämään hyvissä ajoin omaisuudenhoitajaltaan tarvittavat ohjeet koskien tilapäistä rekisteröitymistä osakasluetteloon, valtakirjojen antamista ja ilmoittautumista yhtiökokoukseen. Omaisuudenhoitajan tilinhoitajayhteisön tulee ilmoittaa hallintarekisteröidyn osakkeen omistaja, joka haluaa osallistua varsinaiseen yhtiökokoukseen, merkittäväksi tilapäisesti yhtiön osakasluetteloon viimeistään edellä mainittuun ajankohtaan mennessä.

Ilmoittautumisohjeet ja lisätietoja yhtiökokouksesta on saatavilla konsernin internet-sivuilta [wulffyhtiot.fi](http://wulffyhtiot.fi).

## OSINKO VUODELTA 2018

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2018 jaetaan osinkoa 0,10 euroa osakkeelta. Yhtiökokouk-

sen päättämä osinko maksetaan osakkaalle, joka on osingonjaon täsmäytyspäivänä maanantaina 8.4.2019 merkitty Euroclear Finland Oy:n pitämään osakasluetteloon. Hallitus ehdottaa varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinko maksetaan keskiviikkona 17.4.2019.

## TALOUDELLISET TIEDOTTEET 2019

Wulff-Yhtiöt Oyj julkistaa seuraavat taloudelliset katsaukset vuonna 2019:

**Osavuositarkastus,**  
tammi-maaliskuu 2019  
pe 3.5.2019

**Puolivuosikatsaus,**  
tammi-kesäkuu 2019  
to 1.8.2019

**Osavuositarkastus,**  
tammi-syyskuu 2019  
to 31.10.2019

Wulff-Yhtiöt Oyj:n taloudelliset tiedotteet julkaistaan suomeksi ja englanniksi, ja ne ovat saatavilla myös konsernin internet-sivuilla [wulffyhtiot.fi](http://wulffyhtiot.fi). Osakkeenomistaja voi myös halutessaan tilata

Wulff-Yhtiöt Oyj:n osavuositarkastukset ja tiedotteet sähköpostiinsa. Sähköpostilistalle voi liittyä lähettämällä sähköpostia osoitteeseen [sijoittajat@wulff.fi](mailto:sijoittajat@wulff.fi).

## VUOSIKERTOMUSTEN TILAUS

Wulff-Yhtiöt Oyj  
Manttaalitie 12, 01530 Vantaa  
p. 0300 870 414  
[sijoittajat@wulff.fi](mailto:sijoittajat@wulff.fi)

Vuosikertomus julkaistaan suomeksi ja englanniksi ja se on luettavissa yhtiön internet-sivulla [wulffyhtiot.fi](http://wulffyhtiot.fi)

## WULFF-YHTIÖT OYJ:N SIJOITTAJASUHTEISTA VASTAA:

konsernijohtaja  
Heikki Vienola  
Manttaalitie 12  
01530 Vantaa  
p. 0300 870 414  
p. 050 65 110  
[heikki.vienola@wulff.fi](mailto:heikki.vienola@wulff.fi)

A close-up photograph of evergreen tree branches, likely spruce or fir, covered in small, glistening water droplets. The branches are dark green and densely packed with needles. The background is a soft, out-of-focus green, suggesting a forest setting. The lighting is natural, highlighting the texture of the needles and the clarity of the water droplets.

KONSERNITILINPÄÄTÖS



## KONSERNITULOSLASKELMA, IFRS

1000 euroa	Liitetieto	1.1.-31.12.2018	1.1.-31.12.2017
<b>Liikevaihto</b>	2, 4	<b>55 889</b>	<b>56 931</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	5	141	133
Materiaalit ja palvelut	6	-36 219	-37 692
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	7	-11 542	-12 237
Liiketoiminnan muut kulut *	8	-6 349	-6 675
<b>Tulos ennen poistoja (EBITDA)</b>		<b>1 920</b>	<b>461</b>
Poistot	9	-412	-387
<b>Liikevoitto/-tappio (EBIT)</b>		<b>1 508</b>	<b>74</b>
Rahoitustuotot	10	16	33
Rahoituskulut *	10	-281	-353
<b>Voitto/tappio ennen veroja</b>		<b>1 243</b>	<b>-247</b>
Tuloverot	11	-169	19
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>		<b>1 074</b>	<b>-228</b>
<b>Jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön omistajille		1 025	-193
Määräysvallattomille omistajille		49	-35
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:</b>			
Tulos/osake, EUR (laimennettu = laimentamaton)	12	0,15	-0,03

## LAAJA KONSERNITULOSLASKELMA, IFRS

1000 euroa	Liitetieto	1.1.-31.12.2018	1.1.-31.12.2017
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>		<b>1 074</b>	<b>-228</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät (verovaikutus huomioitu)</b>			
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosaikuteiseksi:</b>			
Muuntoerot		-86	-83
<b>Muut laajan tuloksen erät yhteensä</b>		<b>-86</b>	<b>-83</b>
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>		<b>988</b>	<b>-311</b>
<b>Laajan tuloksen jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön omistajille		949	-264
Määräysvallattomille omistajille		39	-47

\*Tuloslaskelman esitystapaa on muutettu ensimmäisellä vuosineljänneksellä 2018 siten, että pankkikulut on kokonaisuudessaan luokiteltu liiketoiminnan muista kuluista rahoituskuluiksi. Tuloslaskelman vertailukausi 2017 on oikaistu vastaamaan uutta raportointitapaa: liiketoiminnan muista kuluista on siirretty rahoituskuluihin 0,1 miljoonaa euroa tilikaudella 2017.

## KONSERNITASE, IFRS

1000 euroa	Liitetieto	31.12.2018	31.12.2017
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Liikearvo	13, 15	8 160	6 801
Aineettomat hyödykkeet	13	274	416
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	13	663	499
Pitkäaikaiset rahoitusvarat			
Pitkäaikaiset saamiset muilta	16	48	48
Myytavissä olevat rahoitusvarat	17	57	57
Laskennalliset verosaamiset	11	1 134	1 277
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>		<b>10 336</b>	<b>9 099</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	18	7 227	6 959
Lyhytaikaiset saamiset			
Lainasaamiset muilta	19	18	11
Myyntisaamiset muilta	20	6 462	6 921
Muut saamiset	20	96	518
Siirtosaamiset	20	1 797	1 213
Rahavarat	21	476	213
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>		<b>16 076</b>	<b>15 834</b>
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>		<b>26 412</b>	<b>24 933</b>

1000 euroa	Liitetieto	31.12.2018	31.12.2017
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>Oma pääoma yhteensä</b>			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma:			
Osakepääoma		2 650	2 650
Ylikurssirahasto		7 662	7 662
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		676	223
Kertyneet voittovarot		729	167
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä		11 717	10 702
Määräysvallattomien omistajien osuus		369	374
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	22, 23	<b>12 086</b>	<b>11 076</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Korolliset velat	24	1 258	1 677
Korottomat velat	26	853	-
Laskennalliset verovelat	11	108	73
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>		<b>2 219</b>	<b>1 750</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Korolliset velat	24	1 151	736
Ostovelat	26	5 226	5 769
Ennakkomaksut	26	1 780	1 360
Muut velat	26	1 591	2 001
Siirtovelat	26	2 359	2 241
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>		<b>12 107</b>	<b>12 107</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>		<b>26 412</b>	<b>24 933</b>

## KONSERNIRAHAVIRTALASKELMA, IFRS

1000 euroa	Liitetieto	1.1.-31.12.2018	1.1.-31.12.2017
<b>Liiketoiminnan rahavirta:</b>			
Myynnistä saadut maksut		56 184	56 908
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut		141	133
Maksut liiketoiminnan kuluista		-55 054	-55 549
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja		1 272	1 492
Maksetut korot		-80	-92
Saadut korot liiketoiminnasta		16	33
Maksetut tuloverot		-123	-44
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		<b>1 085</b>	<b>1 389</b>
<b>Investointien rahavirta:</b>			
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin		-446	-429
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden luovutustulot		14	17
Lainasaamisten takaisinmaksut		-	-12
<b>Investointien rahavirta</b>		<b>-432</b>	<b>-424</b>
<b>Rahoituksen rahavirta:</b>			
Maksetut osingot	23	-326	-667
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat	3	-44	-48
Rahoitusleasingvelkojen maksu		-60	-64
Lyhytaikaisten lainojen nostot ja takaisinmaksut		542	-48
Pitkäaikaisten lainojen nostot		-	1 200
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut		-486	-1 508
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		<b>-375</b>	<b>-1 136</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>			
Rahavarat kauden alussa		213	419
Rahavarojen muuntoero		-14	-35
Rahavarat kauden lopussa	21	476	213



Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma										
1000 euroa	Liitetieto	Osake- pääoma	Ylikurssi-ra- hasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräysvallat- tomien omis- tajien osuus	YHTEENSÄ
<b>Oma pääoma 1.1.2018</b>		2 650	7 662	223	-260	-508	935	10 702	374	11 076
IFRS 15 oikaisu 1.1.2018 kertyneisiin voittovaroihin							-61	-61	-	-61
<b>Oikaistu oma pääoma 1.1.2018</b>		2 650	7 662	223	-260	-508	874	10 642	374	11 016
IFRS 15 standardimuutoksesta johtuva tilikauden 2018 tulosvaikutus							61	61	-	61
Tilikauden voitto/tappio							963	963	49	1 013
Tilikauden voitto/tappio							1 025	1 025	49	1 074
Muut laajan tuloksen erät*:										
Muuntoerot						-76		-76	-10	-86
<b>Tilikauden laaja tulos*</b>						-76	1 025	949	39	988
Liiketoimet omistajien kanssa:										
Osingonjako							-326	-326	-	-326
<b>Liiketoimet omistajien kanssa yht.</b>							-326	-326		-326
Tytäryhtiöomistusosuuksien muutokset:										
Muutokset määräysvallattomien omistajien osuuksissa, jotka eivät johtaneet muutokseen määräysvallassa									-44	-44
Muutokset määräysvallattomien omistajien osuuksissa, jotka johtivat muutokseen määräysvallassa				453				453	-	453
<b>Tytäryhtiöomistusosuuksien muutokset yht.</b>				453				453	-44	409
<b>Oma pääoma 31.12.2018</b>	22	2 650	7 662	676	-260	-583	1 572	11 718	368	12 086
<b>Oma pääoma 1.1.2017</b>		2 650	7 662	223	-260	-436	1 781	11 619	483	12 102
Tilikauden voitto/tappio							-193	-193	-35	-228
Muut laajan tuloksen erät*:										
Muuntoerot						-71		-71	-12	-83
<b>Tilikauden laaja tulos*</b>						-71	-193	-264	-47	-311
Liiketoimet omistajien kanssa:										
Osingonjako							-653	-653	-14	-667
<b>Liiketoimet omistajien kanssa yht.</b>							-653	-653	-14	-667
Tytäryhtiöomistusosuuksien muutokset:										
Muutokset määräysvallattomien omistajien osuuksissa, jotka eivät johtaneet muutokseen määräysvallassa									-48	-48
<b>Tytäryhtiöomistusosuuksien muutokset yht.</b>									-48	-48
<b>Oma pääoma 31.12.2017</b>	22	2 650	7 662	223	-260	-508	935	10 702	374	11 076

\* verovaikutus huomioituna



KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

# TILINPÄÄTÖKSEN LAADINTAPERIAATTEET

## KONSERNIN PERUSTIEDOT

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

Konserni muodostuu emoyhtiöstä Wulff-Yhtiöt Oyj:stä ja 15 tytäryhtiöstä Suomessa, Ruotsissa, Norjassa ja Tanskassa. Wulffin tuote- ja palveluvalikoimaan kuuluu toimistotuotteita, it-tarvikkeita, ergonomiatuotteita, monitoimitulostuslaitteita ja -palveluja sekä kansainvälisiä messupalveluja. Kaksi palvelukonseptia, sopimusasiakas- ja asiantuntijamyynnikonseptit, mahdollistavat erikokoisten ja eri toimialoilla toimivien yritysten palvelamisen ammattitaitoisesti ja kokonaisvaltaisesti. Sopimusasiakaskonsepti helpottaa asiakkaiden säännöllisiä toimistohankintoja. Asiantuntijamyynnikonseptilla palvellaan henkilökohtaisesti erityisesti pieniä ja keskisuuria yrityksiä. Konsernia johdetaan näiden erilaisten palvelukonseptien muodostamien toimintasegmenttien mukaisesti

Sopimusasiakkaat-segmentissä ja Asiantuntijamyynni-segmentissä, mistä on kerrottu tarkemmin liitetiedossa 2 'Segmentti-informaatio'.

Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallitus on kokouksessaan 13.3.2019 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 31.12.2018 voimassaolevia IAS- ja IFRS-standardveja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitolaissa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä EU:n asetuksessa (EY 1606/2002) säädetyn menettelyn mukaisesti EU:ssa sovellettaviksi hyväksytyjä standardeja 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.

IFRS-standardien mukaisesti konsernitilinpäätös on laadittu alkuperäisiin hankintamenoihin perustuen lukuun ottamatta myytävissä olevia rahoitusvaroja sekä käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavia rahoitusvaroja ja -velkoja sekä käteisvaroina 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 arviot 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 esitettäviin lukuihin, on esitetty kohdassa "Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät".

Konserni noudattaa raportoinnissaan Euroopan arvopaperiviranomaisen (ESMA) suositusta vaihtoehtoisista tunnusluvuista (APM). Tällaisia vaihtoehtoisia tunnuslukuja, kuten vertailukelpoinen liikevoitto ja vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA), käytetään kuvaamaan liiketoiminnan taloudellista kehitystä ja eri kausien välisen vertailukelpoisuuden parantamiseksi. Vertailukelpoinen liikevoitto ja käyttökate eivät sisällä vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä. Tällaisia eriä ovat normaaliin liiketoimintaan kuulumattomat tuotot autokannan myynneistä, tytäryhtiöiden myyntitulokset sekä liikearvon arvonalentumiset. Vaihtoehtoisia tunnuslukuja ei tule pitää korvaavina mittareina verrattuna IFRS-tilinpäätösnormistossa määriteltäviin tunnuslukuihin.

Taulukoiden yksittäiset luvut ja loppu-



summat on pyöristetty tuhansiksi euroiksi tarkemmista luvuista ja siksi yhteissumma ei aina täsmää yksittäisiin lukuihin.

### UUDEN JA UUDISTETUN IFRS-NORMISTON SOVELTAMINEN

Konsernitilinpäätös on laadittu aikaisempien vuosien laadintaperiaatteita noudattaen soveltaen lisäksi 1.1.2018 alkaen voimaan tulleita uusia tai uudistettuja standardeja ja tulkintoja. Standardit IFRS 15 Asiakassopimukset sekä IFRS 9 Rahoitusinstrumentit aiheuttivat konsernitilinpäätöksen muutoksia. Konsernin laadintaperiaatteet on muutettu vastaamaan edellä mainittuja muuttuneita standardeja. Standardimuutosten vaikutuksista on annettu konsernitilinpäätöksessä liitetiedoissa 4. Liikevaihto ja 20. Lyhytaikaiset korotot saamiset.

Konserni ei ole vielä soveltanut IASB:n jo julkistamia uusia tai uudistettuja standardeja ja tulkintoja. Konserni ottaa ne käyttöön kunkin standardin ja tulkinnan voimaantulopäivästä lähtien, tai mikäli voimaantulopäivä on muu kuin tilikauden ensimmäinen päivä, voimaantulopäivää seuraavan tilikauden alusta lukien. Merkittävin muutos 1.1.2019 alkavalla tilikaudella syntyy siirtymisestä IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin soveltamiseen. Uusi standardi korvaa IAS 17 -standardin ja siihen liittyvät tulkinnat. IFRS 16 -standardi edellyttää vuokralle otta-

via vuokrasopimusten merkitsemistä taseeseen vuokranmaksuvelvoitteena sekä siihen liittyvänä omaisuuseränä. Taseeseen merkitseminen muistuttaa paljon IAS 17:n mukaista rahoitusleasingin kirjanpitokäsittelyä. Taseeseen merkitsemisestä on kaksi helpotusta, jotka koskevat lyhytaikaisia enintään 12 kuukautta kestäviä vuokrasopimuksia sekä vähäarvoisia hyödykkeitä. Vuokralle antajien kirjanpitokäsittely tulee säilymään suurelta osin nykyisen IAS 17:n mukaisena. Arvioitu IFRS 16 Vuokrasopimukset standardin soveltamisesta aiheutuva vuokrasopimusten vaikutus konsernitaseeseen varallisuuteen on 1,6 miljoonaa euroa, velkoihin 1,5 miljoonaa euroa ja varauksiin 0,1 miljoonaa euroa maaliskuun lopussa 2019.

Muutoin johdon tulkinnan mukaan 1.1.2019 alkaen sovellettavaksi tulevat muutokset standardeissa ja tulkinnoissa ovat vähäisiä ja/tai eivät aiheuta merkittäviä vaikutuksia yhtiön laskentaperiaatteisiin ja esitystapaan.

### KONSOLIDOINTIPERIAATTEET

Konsernitilinpäätökseen sisältyvät emoyhtiö Wulff-Yhtiöt Oyj ja kaikki sen tytäryritykset. Tytäryritykset ovat yrityksiä, joissa konsernilla on määräysvalta. Määräysvalta syntyy, kun konserni olemalla osallisena yhteisössä altistuu yhteisön muuttuvalle tuotolle tai on oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon ja se pystyy vaikuttamaan tähän tuottoon käyttämällä yhteisöä koske-

vaa valtaansa. Hankitut tytäryritykset yhdistellään siitä hetkestä lähtien, kun konserni on saanut niissä määräysvallan, siihen asti, kun määräysvalta lakkaa. Tytäryhtiöllä on sama tilikausi kuin emoyhtiöllä.

Konserniyhtiöiden keskinäinen osakemistutus on eliminoitu käyttäen hankintamenetelmää, jossa tytäryrityksen hankinnasta maksettava vastike sekä hankitun tytäryhtiön varat ja velat arvostetaan käypiin arvoihin hankintahetkellä. Jos maksettu vastike, määräysvallattomien omistajien osuus ja aiemmin omistettu osuus yhteensä ylittävät hankitun nettovarallisuuden käyvän arvon, syntyy liikearvoa, josta ei tehdä poistoja vaan liikearvoille suoritetaan arvonalentumistestaus vähintään vuosittain. Jos liikearvosta muodostuu negatiivinen, se kirjataan suoraan konsernin tuloslaskelmaan. Hankintaan liittyvät transaktiomenot kirjataan kuluiksi toteutuessaan eikä niitä sisällytetä liikearvoon.

Määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteessa kirjataan hankintakohtaisesti joko käypään arvoon tai määrään, joka vastaa näiden määräysvallattomien omistajien suhteellista osuutta hankinnan kohteen nettovarallisuudesta. Kun määräysvallattomilta omistajilta ostetaan osakkeita, hankintamenon ja tytäryrityksen nettovarallisuudesta hankitun osuuden kirjanpitoarvon välinen erotus kirjataan suoraan omaan pääomaan eikä

konserniliikearvo muutu alkuperäisen määräysvallan hankinnan jälkeen. Myös voitot ja tappiot osakkeiden myynnistä määräysvallattomille omistajille kirjataan suoraan omaan pääomaan. Määräysvallattomille omistajille erotetaan osuus kertyneistä tappioista, vaikka tämä johtaisi siihen, että määräysvallattomien omistajien osuudesta tulisi negatiivinen. Konsernin oman pääoman ja tuloksen jakautuminen emoyhtiön omistajille ja määräysvallattomille omistajille esitetään erikseen. Emoyrityksellä tytäryrityksessä olevan omistuosuuden muutokset, jotka eivät johda määräysvallan menettämiseen, käsitellään omaa pääomaa koskevinä liiketoimina.

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

Konsernilla ei ole osakkuus- tai yhteisyrityksiä.

### VALUUTTAMÄÄRÄISET ERÄT

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

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

Liiketapahtumien kurssierot kirjataan vastaaville tuloslaskelmatileille liikevoiton yläpuolelle. Myös kurssierot ulkomaanrahanmääräisten myyntisaamisten ja ostovelkojen muuntamisesta kirjataan vastaaville tuloslaskelmatileille liikevoiton yläpuolelle. Kurssierot ulkomaanrahanmääräisten lainasaamisten ja -velkojen sekä rahavarojen muuntamisesta kirjataan rahoitustuotoihin 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 keskikurssia käyttäen ja taseet muunnetaan tilinpäätöspäivän kurssilla. Tuloslaskelmien ja taseiden keskikurssierot sekä tytäryritysten hankintamenon eliminoinnista 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 oikaisut on käsitelty kyseisten ulkomaisten tytäryhtiöiden varoina ja velkoina ja uudeleenkursattu euroiksi tilinpäätöspäivän kurssija käyttäen.

### TULOUTUSPERIAATTEET

Wulff-konserniyhtiöt myyvät työpaikkatuotteita- ja palveluja sekä messupalveluja. Myytyjen tuotteiden ja palveluiden sisältöä on kuvattu tarkemmin liitetiedossa numero 2. Segmentti-informaatio. Myynti tuloutetaan, kun osapuolet ovat hyväksyneet asiakassopimuksen kirjallisesti tai suullisesti tai muutoin tavanomaisella tavalla (esimerkiksi asiointi myymälöissä) kun erotettavissa oleva tavara ja/ tai palvelu on luovutettu ja määräysvalta siirtynyt asiakkaalle.

Liikevaihto sisältää myynnistä saadut tuotot vähennettynä välillisillä veroilla, alennuksilla ja valuuttamääräisten myyntien kurssieroilla. Rahamääräinen tuloutus perustuu tarkasteluhetkeen mennessä

toimitettujen tavaroiden ja palveluiden asiakassopimuksen mukaisiin arvoihin. Asiakassopimusten mukainen tuotto ei ole jälkikäteen muuttuva. Myönnetyt maksuajat ovat tavanomaisesti 14-60 päivää ilman korkoa ja laskutus tapahtuu pääsääntöisesti tavarain tai palvelun luovutuksen yhteydessä. Messulaskutuksesta pääosa tehdään ennakolta ennen palvelun suorittamista, mikä perustuu pääosin ennakolta maksettaviin messun rakentamisesta aiheutuviin toimittajalaskuihin. Asiakassopimuksissa ole merkittäviä rahoituskomponentteja. Konsernin liikevaihto ei sisällä konserniyhtiöiden sisäisiä liiketapahtumia. Kulut uusien asiakassopimusten hankinnoista on esitetty palkkakuluissa, eivätkä yhtiöt aktivoi taseen varallisuuteen menoja uusiasiakashankinnasta.

Siirtymä 1.1.2018 alkaen IFRS 15 Asiakassopimukset mukaiseen tuloutuskäytäntöön muutti messu- ja tapahtumamarkkinointipalveluja tuottavan tytäryrityksen Wulff Entre Oy:n tuottamien messupalvelujen messujen aloitusajankohdan mukaiseen kertatuloutukseen. Vertailutilikaudella 2017 Wulff Entre Oy:n messuhankkeet osatuloutettiin valmistusasteen mukaisesti ajan kuluessa. Erialaisten sopimusten valmistusaste määritettiin ottaen huomioon jo tehtyjen työtuntien osuus projektin aikana tehtävästä kokonaistuntimäärästä ja jo syntyneiden välittömien kulujen osuus projektin kokonaiskuluista. Osatuloutettujen messuhankkeiden kirjatut saamiset ja saadut ennakot eivät olleet olennai-

sia. Siirtymän vaikutukset on esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa 4. Liikevaihto, 6. Materiaalit ja palvelut, 11. Verot sekä oman pääoman muutokset -laskelmassa.

Toteutettujen messuhankkeiden laskutamattomat myynnit ja maksamattomat ostot arvioidaan ja tarkistetaan asiakas- ja toimittajasopimusten perusteella säännöllisesti ja mahdollisesti muutetut arviot vaikuttavat tulokseen sillä kaudella, jolloin tarkistamiseen johtaneet olosuhteet tulevat johdon tietoon.

Wulffin myymillä tuotteilla on tavanomaisesti valmistajan antama takuu ja valmistusvirheet kattava takuu, joka on pääsääntöisesti yksi vuosi. Takuu ei kata virheellistä tai ohjeiden vastaista käyttöä, eikä vahinkoja, jotka aiheutuvat tuotteen normaalista kulumisesta tai tuotteen virheellisestä käytöstä.

Vuokratuotot kirjataan tasaerinä tuloslaskelmaan suoriteperusteisesti vuokraajan kuluessa. Rojalituottojen tuloutus tapahtuu sopimuksen sisällön mukaisesti. Osinkotuotot kirjataan silloin, kun oikeus osinkoon on syntynyt.

### LIKEARVO JA MUUT AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

Konsernitaseen liikearvo vastaa sitä määrää, jolla maksettu vastike, määräysvallattomien omistajien osuus ja aiemmin omistettu osuus yhteensä ylittävät konsernin osuuden hankitun yrityksen nettovarallisuuden käyvästä

## LIKEARVO JA MUUT AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

### Arvioidut taloudelliset vaikutusajat ovat seuraavat:

Liikearvo	ei poistoja; arvonalennustestaus
Atk-ohjelmat	3-7 vuotta; tasapoisto
Asiakassuhteet	5 vuotta; tasapoisto
Muut aineettomat hyödykkeet	3-5 vuotta; tasapoisto
Keskeneräiset aineettomat hyödykkeet	ei poistoja; arvonalennustestaus

arvosta hankinta-ajankohtana. Liikearvo kohdistetaan niille rahavirtaa tuottaville yksiköille, joiden odotetaan hyötyvän liiketoimintojen yhdistämisestä johtuvista synergiaeduista. Liikearvoista ei kirjjata säännönmukaisia poistoja, vaan ne testataan vuosittain mahdollisen arvonalentumisen varalta. Konsernin liikearvo arvostetaan alkuperäiseen arvoon vähennettynä arvonalentumisilla, joita ei peruuteta 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 taloudellisen vaikutusaikanaan. Liiketoimintojen

yhdistämisissä hankitut aineettomat hyödykkeet arvostetaan käypään arvoon hankintaheikellä. Arvioidut taloudelliset vaikutusajat tarkistetaan jokaisena tilinpäätöspäivänä, ja tarvittaessa poistoaikoja muutetaan. Konsernilla ei ole toistaiseksi ollut aineettomia hyödykkeitä, joilla olisi ollut määrittämätön taloudellinen vaikutusaika.

## AINEELLISET HYÖDYKKEET

Aineelliset hyödykkeet arvostetaan alkuperäiseen hankintamenoon, vähennettynä arvonalentumistappiolla ja poistetaan tasapoistoin arvioituna taloudellisen vaikutusaikanaan. Liiketoimintojen yhdistämisissä hankitut aineelliset hyödykkeet arvostetaan hankintahetken käypään arvoon.

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

## AINEELLISET HYÖDYKKEET

### 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
Keskeneräiset aineelliset hyödykkeet	ei poistoja; arvonalennustestaus

Tavanomaiset korjaus- ja kunnossapitomenot kirjataan kuluksi tilikaudella, jolla ne ovat syntyneet.

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 myyntikatteen 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 aineettoman 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 määrittämätön taloudellinen vaikutusaika, ja keskeneräiset aineettomat hyödykkeet testataan joka tapauksessa vuosittain. Arvonalennustestausta varten konsernin omaisuus kohdistetaan rahavirtaa tuottaville yksiköille 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 määritetään käyttöarvon perusteella ja se 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. Konserni ei ole toistaiseksi aktivoitunut vieraan pääoman menoja

omaisuuserän hankintamenoon, koska IFRS:n mukaiset ehdot eivät ole täyttyneet. Muut vieraan pääoman menot kirjataan kuluksi sillä kaudella, jonka aikana ne ovat syntyneet.

### **VUOKRASOPIMUKSET**

Aineellisten hyödykkeiden vuokrasopimukset, joissa vuokralle ottajalle ei siirry kaikki omistamiselle ominaiset edut ja riskit, luokitellaan muiksi vuokrasopimuksiksi. Kun konserni on vuokralle ottajana, näiden muiden vuokrasopimusten vuokratulot kirjataan tasaerinä kuluiksi tuloslaskelmaan vuokra-ajan kuluessa. Konsernituloslaskelmaan sisältyy vuokratulot muun muassa toimitila- ja laitevuokrasta. Konsernin vuokravastuut on esitetty liitetiedossa 27. Kun konserni on vuokranantajana, vuokratuotot kirjataan tasaerinä tuloslaskelmaan liiketoiminnan muihin tuottoihin tasaisesti 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. Menetelmän valinta tapahtuu yhtiökohtaisesti riippuen yhtiön vaihto-omaisuuden tyypistä ja tietojärjestelmien mahdollisuuksista. Nettorealisointiarvo on tavanomaisesti liiketoiminnassa saatava arvioitu myyntihinta vähennettynä myynnistä

aiheutuvilla, arvioiduilla välttämättömillä menoilla.

### **TYÖSUHDE-ETUJEDET**

#### **Eläkevelvoitteet**

Konsernin suomalaisen henkilöstön lakisääteinen eläketurva on järjestetty eläkevakuutuksen 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 etuusperusteinen, 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. Konsernissa ei ole osakepohjaisia kannustinjärjestelmiä.

#### **TULOVEROT**

Konsernin tuloveroihin kirjataan konserniyhtiöiden tilikauden tulokseen perustuvat verot ja aikaisempien tilikausien verojen oikaisut sekä laskennallisten verojen muutos. Muihin laajan tuloksen eriin kirjattavien erien verovaikutus kirjataan vastaavasti muihin laajan tuloksen eriin.

Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero lasketaan verotettavasta tulosta kunkin maan voimassaolevan verokannan perusteella. Veroa oikaisetaan mahdollisilla edellisissä tilikausissa liittyvillä veroilla.

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

Konsernin laskennallisista verosaamisista suurin osa muodostuu vahvistetuista tappioista sekä verotuksellisten ja kirjanpidossa vähennettyjen poistojen eroista. Konsernin laskennallisista verovelloista suurin osa muodostuu poistoeroista ja liiketoimintojen yhdistämisessä käypään arvoon kirjatusta omaisuuseristä. Konsernin laskennallisten verosaamisten ja verovelkojen koostumus on esitetty liitetiedossa 11.

### **RAHOITUSVARAT JA -VELAT**

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.

IFRS 9 Rahoitusinstrumentit korvasi IAS 39 Rahoitusinstrumentit -standardin 1.1.2018 alkaen. Standardia sovelletaan ei takautuvasti. Standardin soveltaminen vaikutti 1.1.2018 lähtien odotettujen luottotappioiden arvostukseen ja esitystapaan. Luottotappiovaraus laaditaan myyntisaamisten ensimmäisestä päivästä lähtien perustuen arvioon myyntisaamisten odotetuista luottotappioista. Luottotappiovarauksen arvioissa sovelletaan yksinkertaistettua menettelyä IFRS 15 mukaisten saatavien odotetavissa olevien luottotappioiden osuudesta perustuen myyntisaamisten määrään, aiemmin toteutuneisiin luottotappioihin ja odotuksiin taloudellisten olosuhteiden kehityksestä. Soveltamisen vaikutukset konsernituloslaskelmaan, taseeseen ja omaan pääomaan on esitetty liitetiedoissa 8. Muut kulut, 20. Lyhytaikaiset korottomat saamiset ja oman pääoman laskelma. IFRS 9 siirtymä ei vaikuttanut muilta osin IAS 39 mukaisten rahoitusvarojen ja velkojen arvostukseen, luokitteluihin ja esitystapaan.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat sisältävät kaupan-

käyntitarkoituksessa 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 realisoitumatomat että realisoituneet voitot ja tappiot kirjataan tuloslaskelmaan sille kaudelle, jolla ne syntyvät. Tähän ryhmään kuuluu myös sijoituksia julkisesti noteerattuihin yhtiöihin. Konsernilla ei ole johdannais-sopimuksia.

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

Lainasaamiset, myyntisaamiset 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 ja arvon alentuessa. Lainasaamiset, myyntisaamiset ja muut saamiset arvostetaan taseessa niiden

odotettuun realisointiarvoon, joka on alkuperäinen laskutusarvo vähennettynä mahdollisilla hyvityksillä ja luottotappiovarauksilla. Laino- ja myyntisaamisista tehdään arvonalennus, kun on olemassa perusteltu näyttö, että kaikkia saamia ei saada alkuperäisin ehdoin. Arvon alentumistappion kirjaukseen voi johtaa esimerkiksi myyntisaamisten maksusuoritusten merkittävä viivästyminen, epäonnistuneet perintätoimenpiteet tai asiakkaan tunnetuista talousvaikeuksista johtuva korkeampi todennäköisyys maksukyvyttömyydelle. Arvio ja päätös arvonalentumistappion kirjaamisesta tehdään yksiköissä tapauskohtaisesti. Epävarmat saamiset arvioidaan riittävän usein suoritettavan tarkastelun perusteella. Arvon alentumistappion kirjaaminen tapahtuu objektiivisen seurannan perusteella ja kirjaus peruutetaan myöhemmin, jos se osoittautuu aiheettomaksi. Myyntisaamisten arvonalentumistappiot kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin ja lainasaamisten arvonalentumistappiot kirjataan muihin rahoituskuluihin.

Muut rahoitusvarat luokitellaan myytävissä oleviin rahoitusvaroihin. Myytävissä olevat rahoitusvarat arvostetaan käypään arvoon käyttäen noteerattuja markkinahintoja ja -kursseja, kassavirtojen nykyarvomenetelmää ja soveltuvia arvonalentumismalleja. Myytävissä olevien sijoitusten omaisuuseryhmässä on Wulff-konsernitaseen pitkäaikaisissa varoissa esitetyt sijoitukset, jotka sisältävät sekä julkisesti noteerattuja että noteeraa-

mattomia 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 nettosaltona, 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 hankintamenoön käyttäen efektiivisen koron menetelmää. Tuotot ja kulut kirjataan tuloslaskelmaan, kun kyseinen velka kirjataan pois taseesta, arvon alentuessa ja normaalien velkalyhennysten myötä. Liiketoimintojen

yhdistämisten tulevaisuuden tapahtumiin perustuvat lisäkauppahinnat arvostetaan käypään arvoon jokaisen raportointikauden päättyessä ja luokitellaan korottomiksi rahoitusveloiksi. Lisäkauppahinnan käyvän arvon muutos käsitellään tulosvaikutteisesti. Lisäkauppahintavelan arvioitu rahavirta diskontataan käyttäen konsernin lisäluoton korkoa.

### **VARAUKSET**

Varaus merkitään taseeseen, kun konsernilla on aikaisemman tapahtuman seurauksena olemassa oleva oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite ja on todennäköistä, että veloitteen täyttäminen edellyttää taloudellista suoritusta tai aiheuttaa taloudellisen menetyksen ja veloitteen määrä on luotettavasti arvioitavissa. Jos osasta veloitetta on mahdollista saada korvaus joltakin kolmannelta osapuolelta, korvaus kirjataan erilliseksi omaisuuseräksi, mutta vasta siinä vaiheessa, kun korvauksen saaminen on käytännössä varmaa. Varaukset arvostetaan veloitteen kattamiseksi vaadittavien menojen nykyarvoon.

### **OMA PÄÄOMA JA OSINGONJAKO**

Konsernin oman pääoman erien sisältö on kuvattu liitetiedossa 22.

Konsernin hankkimien Wulff-Yhtiöt Oyj:n omien osakkeiden hankintameno kirjataan hankintapäivänä konsernin oman pääoman vähennykseksi Omien osakkeiden rahastoon. Omien osakkeiden hankinta ja luovutus sekä niihin liittyvät

kuluerät esitetään Laskelmassa oman pääoman muutoksista. Konsernissa ei ole osakeperusteisia palkitsemisjärjestelmiä.

Hallituksen esittämä osinko vähennetään jakokelpoisesta omasta pääomasta vasta yhtiökokouksen hyväksynnän jälkeen. Osingonjaosta on kerrottu liitetiedossa 23.

### **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 määriin. 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 olettamusten muutokset merkitään kirjantapitoon sillä tilikaudella, jonka aikana arvioita tai olettamuksia korjataan ja kaikilla tämän jälkeisillä tilikausilla.

Konsernissa keskeiset tulevaisuutta koskevat oletukset ja sellaiset tilinpäätös-päivän arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät, jotka aiheuttavat riskin varojen ja velkojen kirjantapitoarvojen muuttamiseen olennaisesti seuraavan tilikauden aikana, liittyvät konsernin omaisuuserien arvostamiseen (vaihto-omaisuus, saamiset), liikearvon alennustestaamiseen (tulevaisuuden kassavirtaennusteet, diskonttaus-korko) sekä laskennallisten verojen laskentaan (vahvistettujen tappioiden hyödyntämistodennäköisyys).

### **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 oikaistuin ja vähennetään työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, liiketoiminnan muut kulut sekä poistot ja arvonalentumiset. Muut tuloslaskelmaerät 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 suosittelle-

malla tavalla. Kaikki tilikauden aikana maksetut verot on esitetty liiketoiminnan rahavirtassa, 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 tunnuslukutaulukkojen yhteydessä.

### **TOIMINNAN JATKUVUUS**

Konsernitilinpäätös perustuu oletukselle toiminnan jatkuvuudesta. Konsernin omavaraisuusaste ja rahoitustilanne ovat hyvät. Konsernin kannattavuus on toiminnan jatkuvuuden kannalta riittävällä tasolla. Wulffin asiakaskunta on laaja ja eri markkina-alueilla Pohjois-Euroopassa, mikä osaltaan rajaa konsernin riskejä. Konsernin tehokas riskienhallinta varmistaa osaltaan toiminnan jatkuvuuden.

## 2. SEGMENTTI-INFORMAATIO

Wulff-konsernilla on kaksi strategisesti toisistaan eroavaa toimintasegmenttiä: Sopimusasiakkaat-segmentti ja Asiantuntijamyynänti-segmentti. Viimeisen vuosineljänneksen aikana yhtiö muutti aiemmin Suoramyynti-divisioonana tunnetun segmentin nimen Asiantuntija-segmentiksi. Nimivaihdos kuvaa asiakastarpeita ja myyjien toimikuvaa aiempaa paremmin. IFRS 8:n mukainen, johdon sisäiseen raportointiin perustuva toimintasegmenttijako pohjautuu konsernin liiketoimintojen organisointiin ja johtamiseen segmentteittäin. Eri toimintasegmentteihin kuuluvat 15 konserniyhtiötä tuottavat keskenään erilaisia palveluja ja niiden liiketoiminta edellyttää erilaisten markkinointistrategioiden ja jakelukanavien käyttöä. Sopimusasiakkaat-segmenttiin kuuluu 8 tytäryhtiötä ja Asiantuntijamyynänti-segmenttiin 5 tytäryhtiötä, kuten on esitetty liitetiedossa 29. Lisäksi konsernin emoyhtiö Wulff-Yhtiöt Oyj, leasingtoimintaa harjoittava tytäryhtiö Wulff Leasing Oy ja taloushallintopalveluita tuottava Wulff Liikelaskenta Oy muodostavat yhdessä Konsernipalvelut-segmentin, joka sisältää konsernin yleishallintoon liittyvät sellaiset kulut, joita ei voida kohdistaa tarkoituksenmukaisella aiheuttamisperiaatteella Sopimusasiakkaat- ja Asiantuntija-segmenteille.

Sopimusasiakkaat-segmentti toimii asiakkaan kokonaisvaltaisena kumppanina toimistotuotteiden, irtotarvikkeiden sekä kansainvälisten messupalvelujen hankinnassa. Suuremmat yritykset ja konsernit

hankkivat toimiston perustarvikkeet nopeasti ja kustannustehokkaasti konsernin sopimusasiakkaana. Sopimusasiakkuus antaa yrityksille mahdollisuuden keskittyä omaan ydinosaamiseen, kun Wulff huolehtii esimerkiksi sopimusasiakkaidensa toimistotarvikevarastojen täyttöpalvelusta automaattisesti. Pienempiä yrityksiä perustarvikkeiden hankinnassa auttaa verkko-kauppa Wulffinkulma.fi. Myös yritysma-got tuotteet ja kansainväliset messupalvelut kuuluvat Sopimusasiakkaat-segmenttiin.

Asiantuntija-segmentin tavoitteena on tuoda sujuvuutta asiakkaidensa arkeen innovatiivisilla tuotteilla sekä alan ammattitaitoisimmalla henkilökohtaisella ja paikallisella palvelulla. Asiantuntijamyynäntiyhtiöiden tuotevalikoimaan kuuluu muun muassa toimistoalan erikoistuotteita, IT-tuotteita sekä ergonomia- ja ensiaputuotteita.

Konsernissa segmenttien tuloksellisuuden arviointi sekä segmenteille kohdennettavia resursseja koskeva päätöksenteko konsernin johtoryhmässä ja hallituksessa perustuu segmenttien IFRS:n mukaiseen liiketulokseen. Segmenttien väliset liiketapahtumat on hinnoiteltu markkinaehtoisesti. Samaan segmenttiin kuuluvien yhtiöiden keskinäiset erät on eliminoitu segmentin tuotoista ja segmenttien väliset erät on esitetty erikseen eliminoitena oheisessa täsmäytyslaskelmassa. Konsernin sisäisistä palveluista allokoidaan

Sopimusasiakkaat- ja Asiantuntija-segmenteille kiinteitä hallintokuluja sisäisten palvelujen hyödyntämisen suhteessa. Arvonalentumiset

tytäryhtiön hankinnasta muodostuneesta liikearvosta kohdistetaan sille segmentille, johon kyseinen tytäryhtiö kuuluu.

### LIKEVAIHTO TOIMINTASEGMENTEITTÄIN

1000 euroa	2018	2017
Sopimusasiakkaat-segmentti		
Ulkoinen myynti	46 774	47 685
Sisäinen myynti muille segmenteille	200	43
<b>Sopimusasiakkaat-segmentti yhteensä</b>	<b>46 974</b>	<b>47 728</b>
Asiantuntija-segmentti		
Ulkoinen myynti	9 115	9 245
Sisäinen myynti muille segmenteille	29	12
<b>Suoramyynti-segmentti yhteensä</b>	<b>9 144</b>	<b>9 257</b>
Konsernipalvelut		
Ulkoinen myynti	0	2
Sisäinen myynti muille segmenteille	563	326
<b>Konsernipalvelut yhteensä</b>	<b>563</b>	<b>327</b>
<b>Segmenttien väliset eliminoinnit</b>	<b>-792</b>	<b>-381</b>
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>55 889</b>	<b>56 931</b>

Miltään yksittäiseltä asiakkaalta saadut tuotot eivät ylittäneet 10 prosentin osuutta konsernin tuotoista 2018 eikä 2017.

IFRS 15 Asiakassopimukset voimaan tultua 1.1.2018 lähtien messutoimintaan liittyvät hankkeet on tuloutettu messuajankohtana. Aiheesta on annettu tarkempia lisätietoja liitetiedossa numero 4.



## 2. SEGMENTTI-INFORMAATIO

### TULOS TOIMINTASEGMENTEITTÄIN 2018

1000 euroa	Sopimus-asiakkaat	Asiantuntija-myynti	Konsernipalvelut ja kohdistamattomat erä	Eliminoinnit	Konserni
Liikevaihto	46 974	9 144	563	-792	55 889
Kulut	-45 347	-8 649	-729	756	-53 969
<b>Tulos ennen poistoja (EBITDA)</b>	<b>1 627</b>	<b>495</b>	<b>-166</b>	<b>-36</b>	<b>1 920</b>
Poistot	-239	-40	-260	127	-412
<b>Liikevoitto (EBIT)</b>	<b>1 388</b>	<b>455</b>	<b>-426</b>	<b>91</b>	<b>1 508</b>
Rahoitustuotot (kohdistamattomat)			16		16
Rahoituskulut (kohdistamattomat)			-281		-281
<b>Voitto ennen veroja</b>	<b>1 388</b>	<b>455</b>	<b>-692</b>	<b>91</b>	<b>1 243</b>

### TULOS TOIMINTASEGMENTEITTÄIN 2017

1000 euroa	Sopimus-asiakkaat	Asiantuntija-myynti	Konsernipalvelut ja kohdistamattomat erä	Eliminoinnit	Konserni
Liikevaihto	47 728	9 257	327	-381	56 931
Kulut	-46 937	-9 091	-898	455	-56 470
<b>Tulos ennen poistoja (EBITDA)</b>	<b>791</b>	<b>166</b>	<b>-570</b>	<b>74</b>	<b>461</b>
Poistot	-220	-47	-213	93	-387
<b>Liikevoitto (EBIT)</b>	<b>571</b>	<b>119</b>	<b>-783</b>	<b>167</b>	<b>74</b>
Rahoitustuotot (kohdistamattomat)			33		33
Rahoituskulut (kohdistamattomat)			-353		-353
<b>Voitto ennen veroja</b>	<b>571</b>	<b>119</b>	<b>-1 104</b>	<b>167</b>	<b>-247</b>

\*Tuloslaskelman esitystapaa on muutettu ensimmäisellä vuosineljänneksellä 2018 siten, että pankkikulut on kokonaisuudessaan luokiteltu liiketoimintakulujen sijaan rahoituskuluiksi. Segmenttikohtaisten tuloslaskelmien vertailukaudet 2017 on oikaistu vastaamaan uutta raportointitapaa: liiketoiminnan muista kuluista on siirretty rahoituskuluihin Sopimusasiakkaat-segmentissä 0,1 miljoonaa euroa tilikaudella 2017 sekä Asiantuntijamyyni-segmentissä 0,0 miljoonaa euroa tilikaudella 2017.

## 2. SEGMENTTI-INFORMAATIO

### MAANTIETEELLISET TIEDOT

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

### LIKEVAIHTO KONSERNIYHTIÖN SIJAINNIN MUKAAN

1000 euroa	2018		2017	
Suomi	34 118	61%	34 251	60 %
Ruotsi	17 559	31%	18 879	33 %
Norja	8 022	14%	7 775	14 %
Tanska	469	1%	384	1 %
Maiden välinen liikevaihto	-4 278	-8%	-4 357	-8 %
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>55 889</b>	<b>100%</b>	<b>56 931</b>	<b>100 %</b>

### ULKOINEN LIKEVAIHTO ASIAKKAIDEN SIJAINNIN MUKAAN

1000 euroa	2018		2017	
Suomi	32 488	58 %	32 103	56 %
Norja	13 324	24 %	13 852	24 %
Ruotsi	8 727	16 %	8 978	16 %
Tanska	826	1 %	888	2 %
Viro	54	0 %	33	0 %
Muu Eurooppa	216	0 %	420	1 %
Muut maat	253	0 %	656	1 %
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>55 889</b>	<b>100 %</b>	<b>56 931</b>	<b>100 %</b>

### PITKÄAIKAISET VARAT KONSERNIYHTIÖN SIJAINNIN MUKAAN

1000 euroa	2018		2017	
Suomi	7 312	80 %	5 844	76 %
Ruotsi	1 767	19 %	1 850	24 %
Norja	18	0 %	21	0 %
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>9 096</b>	<b>100 %</b>	<b>7 715</b>	<b>100 %</b>

### 3. LIIKETOIMINTOJEN YHDISTÄMISET JA MÄÄRÄYS- VALLATTOMIEN OSUUKSIEN HANKINNAT

1000 euroa

14.8.2018

#### Hankittujen varojen ja velkojen käyvät arvot hankintahetkellä

##### Varat

Aineelliset ja aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet	142
Vaihto-omaisuus	158
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset varat	267
Rahavarat ja pankkisaamiset	21

##### Varat yhteensä

588

##### Velat

Lainat rahoituslaitoksilta	155
Ostovelat	184
Siirtovelat ja muut velat	193

##### Velat yhteensä

531

#### Yksilöitävissä oleva nettovarallisuuden käypä arvo yhteensä

57

Liikearvo liiketoimintahankinnasta

1 465

#### Luovutettu vastike yhteensä

1 522

#### YRITYSHANKINNAT

Wulff-Yhtiöt Oy hankki 14.8.2018 tulostusratkaisuihin erikoistuneen Mavecom Palvelut Oy:n koko osakekannan. Kaupan myötä Wulffin asema alansa monipuolisimpana tuote- ja palveluntarjoajana vahvistuu: yhtiön valikoima kasvaa laadukkailla Canon Business Centerin tarjoamilla palveluilla. Mavecom myy ja tuottaa Canon Business Center tulostuspalveluja, tiedonhallintaratkaisuja, ICT-fulkoistuspalveluja sekä suurkuvatulostusta pääkaupunkiseudulla. Asiakkaat saavat Mavecomilta myös palvelujen nykyaikaiset ylläpito- ja etävalvontaratkaisut. Wulffin kasvustrategian mukainen yrityskauppa mahdollistaa erityisesti sopimusasiakskonseptin kehittämisen kotimaisille asiakkaille ja on yhtiölle merkittävä kilpailuetu. Yrityshankinta vahvisti Sopimusasiakkaat-segmentin tuote- ja palvelutarjontaa Suomessa odotetusti ja vaikutti positiivisesti katsauskauden liikevaihtoon 0,9 miljoonalla eurolla, myyntikatteeseen 0,5 miljoonalla eurolla ja liikevoittoon 0,1 miljoonalla eurolla. Mikäli Mavecom Palvelut Oy olisi kuulunut Wulff konserniin tilikauden 2018 alusta lähtien, Wulffin liikevaihto olisi ollut 57,3 miljoonaa euroa ja liikevoitto 1,5 miljoonaa euroa.

Mavecomin osakekannan alustava kauppahinta oli noin 1,5 miljoonaa euroa. Wulff-Yhtiöt Oy toteutti yhtiökokouksen hallitukselle antaman valtuutuksen perusteella 300 000 kappaleen suunnatun osakeannin Mavecom Palvelut Oy:n omistajille. Uusien osakkeiden arvo oli noin 0,5 miljoonaa euroa. Osakkeen merkintähinta vastasi Wulff-Yhtiöt Oy:n osakkeen NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä ("Helsingin Pörssi") määräytyneitä kaupankäyntimääriä painotettua keskimääräistä 1.5.-31.7.2018. Toteutettu suunnattu osakeanti kasvatti Wulff-Yhtiöt Oy:n sijoitetun vapaan oman pääoman määrää 0,5 miljoonalla eurolla.

Lopullinen osakkeiden lisäkauppahinta maksetaan käteisellä Mavecom Palvelut Oy:n liiketoiminnan 2018-2022 kannattavuuden perusteella. Ehdollisen lisäkauppahinnan enimmäismäärää ei ole rajoitettu. Lopullisen lisäkauppahinnan arvioitua vaihteluväliä ei esitetä liiketoiminnan luonteeseen johdosta, koska liiketoiminta perustuu pääosin tulostuslaitteiden myyntiin sekä ylläpitosopimuksiin, joiden kesto on lyhyempi kuin viisi vuotta. Muodostunut liikearvo perustuu yhtiön arvioituihin tulevien tilikausien liiketuloosiin. Maksamaton osuus arvioidusta lisäkauppahinnasta, 1,0 miljoonaa

euroa, on esitetty pitkä- ja lyhytaikaisissa korottomissa veloissa. Yrityshankinnasta ei aiheutunut käteismaksuja katsauskaudella. Lisäkauppahinta maksetaan vuosittain erillisyyhtiön vahvistetun tilinpäätöksen perusteella.

### **MÄÄRÄYSVALLATTOMIEN OMISTAJIEN OSUUKSIEN MUUTOKSET, JOTKA EIVÄT JOHTANEET MUUTOKSEEN MÄÄRÄYSVALLASSA**

Heinäkuussa 2018 Wulff-Yhtiöt Oyj hankki kahden prosentin osuuden S Supplies Holding AB:n osakekannasta, ja omistaa hankinnan jälkeen 89 % yhtiön osakekannasta. Kauppahinta oli 44 tuhatta euroa.

Huhtikuussa 2017 Wulff-Yhtiöt Oyj hankki kahden prosentin osuuden S Supplies Holding AB:n osakekannasta, ja omisti hankinnan jälkeen 87 % yhtiön osakekannasta. Kauppahinta oli 48 tuhatta euroa.

### **TILIKAUDEN 31.12.2018 JÄLKEISET TAPAHTUMAT**

Wulff-konserni investoi logistiikkapalvelujensa kehittämiseen ostamalla omakseen Ruotsin Ljungbyssä sijaitsevan logistiikkakiinteistön 9.1.2019. 5 500 m<sup>2</sup> logistiikkakiinteistö ja toimistotilat ovat olleet Wulff Suppliesin käytössä valmistamisestaan vuodesta 2010. Kiinteistöosa-KEYHTIÖN VELATON KAUPPAHINTA, NOIN 3,1

miljoonaa euroa, rahoitettiin pääasias-  
sa vieraalla pääomalla. Modernin logistiikkakeskuksen omistaminen ja mahdollisuus laajentaa toimintaa antaa Wulffille valmiudet kasvuun ja logistiikkapalvelujen kehittämiseen. Investoinnin arvioidaan parantavan Wulff Suppliesin liiketoiminnan kustannustehokkuutta erityisesti pitkällä aikavälillä. Kiinteistön hankinta ei muodosta IFRS 3 Liiketoimintojen yhdistämiset mukaista liiketoimintaa. Hankinta arvostetaan konsernissa IAS 16 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet mukaisena varallisuutena hankintapäivästä lähtien.



## 4. LIIKEVAIHTO

1000 euroa	2018	2017
Tuotteiden ja liitännäispalvelujen myynti	50 045	49 900
Messupalvelujen liikevaihto	5 844	7 031
<b>Yhteensä</b>	<b>55 889</b>	<b>56 931</b>

IFRS 15 Asiakassopimukset voimaan tultua 1.1.2018 lähtien messutoimintaan liittyvät hankkeet on tuloutettu messuajan-kohtana, eikä IAS 11 Pitkäaikaishankkeet -standardin mukaista osatuloutusta sovelleta enää 31.12.2017 jälkeen. IFRS 15 standardimuutoksesta johtuen tilikauden 2017 osatuloutettuja messuhankeprojekteja on esitetty tilikaudella 2018 messujen pitoajankohtana

liikevaihdossa yhteensä 0,1 miljoonaa euroa tammi-helmikuun 2018 osalta. Vastaava oikaisu on tehty oman pääoman kertyneisiin voittovaroihin. Siirtymä messuhankkeiden osatuloutuksesta kertatuloutukseen kasvattaa vuosineljänneksien välisiä eroja liikevaihdossa ja tuloksessa. Messuja järjestetään tavanomaisesti eniten vuoden ensimmäisellä ja viimeisellä vuosineljänneksillä.

## 5. LIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

1000 euroa	2018	2017
Vuokratuotot	45	77
Muut	96	56
<b>Yhteensä</b>	<b>141</b>	<b>133</b>

## 6. MATERIAALIT JA PALVELUT

1000 euroa	2018	2017
Aineet, tarvikkeet ja tavarat		
Ostot tilikauden aikana	35 724	37 163
Varastojen muutos	268	338
Ulkopuoliset palvelut	227	191
<b>Yhteensä</b>	<b>36 219</b>	<b>37 692</b>

Messuhankkeiden ostot esitetään kokonaisuudessaan messuajankohtana IFRS 15 mukaisesti 1.1.2018 lähtien. Tilikauden 2017 osatuloutettuja messuhankeprojektien ostoja on esitetty tilikaudella 2018 messujen pitoajankohtana ostoissa -0,1 miljoonaa euroa. Muutoksen vaikutuksesta lisätietoja on annettu liitetiedossa numero 4.

## 7. TYÖSUHDE-ETUUKSISTA AIHEUTUVAT KULUT

1000 euroa	2018	2017
Palkat ja palkkiot	9 114	9 585
Eläkekulut (maksupohjaiset järjestelyt)	1 376	1 411
Muut henkilösivukulut	1 052	1 241
<b>Yhteensä</b>	<b>11 542</b>	<b>12 237</b>
Henkilökunta keskimäärin tilikaudella	191	198
Henkilöstö tilikauden lopussa	191	195

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

## 8. LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT

1000 euroa	2018	2017
Vuokrat	1 101	1 411
Matkakorvaukset ja autokulut	1 548	1 673
IT-, tietoliikenne- ja puhelinkulut	527	547
Ulkoistetun logistiikan kulut	1 062	1 037
Markkinointi-, suhdetoiminta- ja edustuskulut	437	385
Luottotappiot ja arvonalentumiset myyntisaamisista	13	47
Luottotappiovaraus asiakassopimuksista IFRS 9:n mukaisesti *	37	-
Tilintarkastajien palkkiot **	49	60
Muut ***	1 576	1 516
<b>Yhteensä</b>	<b>6 349</b>	<b>6 675</b>

\* Luottotappiovarausta nostettiin tilikaudella 2018 37 tuhatta euroa IFRS 9 Rahoitusinstrumentit standardimuutoksen johdosta tilikauden 2018, lisätietoja on annettu liitetiedossa numero 20.

\*\* Tilintarkastajien palkkiot yhteensä kaikissa konserniyhtiöissä.

\*\*\*Tuloslaskelman esitystapaa on muutettu ensimmäisellä vuosineljänneksellä 2018 siten, että pankkikulut on kokonaisuudessaan luokiteltu liiketoiminnan muista kuluista rahoituskuluiksi. Tuloslaskelman vertailukausi 2017 on oikaistu vastaamaan uutta raportointitapaa: liiketoiminnan muista kuluista on siirretty rahoituskuluihin 0,1 miljoonaa euroa tilikaudella 2017.

Konsernilla ei ollut merkittäviä tutkimus- ja tuotekehityskuluja päättyneellä tilikaudella tai vertailuvuonna.

## TILINTARKASTUSYHTEISÖ BDO

1000 euroa	2018	2017
Tilintarkastuspalvelut	16	6
Veropalvelut	-	-
Muut palvelut	-	-
<b>Yhteensä</b>	<b>16</b>	<b>6</b>

## MUUT TILINTARKASTUSYHTEISÖT

1000 euroa	2018	2017
Tilintarkastuspalvelut	18	36
Veropalvelut	-	-
Muut palvelut	15	17
<b>Yhteensä</b>	<b>33</b>	<b>53</b>

## 9. POISTOT JA ARVONALENTUMISET

1000 euroa	2018	2017
<b>Poistot tilikauden aikana:</b>		
Poistot aineettomista hyödykkeistä:		
Muut aineettomat hyödykkeet	181	215
Poistot aineettomista hyödykkeistä yhteensä	181	215
Poistot aineellisista hyödykkeistä:		
Koneet ja kalusto	231	172
Poistot aineellisista hyödykkeistä yhteensä	231	172
<b>Poistot yhteensä</b>	<b>412</b>	<b>387</b>

Liikearvosta tai muista pitkäaikaisista aineettomista tai aineellisista hyödykkeistä ei kirjattu arvonalentumisia tilikausilla 2018 tai 2017.

## 10. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

1000 euroa	2018	2017
<b>Rahoitustuotot:</b>		
Korkotuotot	10	8
Valuuttakurssivoitot ja muut rahoitustuotot	6	24
<b>Rahoitustuotot yhteensä</b>	<b>16</b>	<b>33</b>
<b>Rahoituskulut:</b>		
Korkokulut	80	92
Muut rahoituskulut *	97	107
Valuuttakurssitappiot ja muut rahoituskulut	104	154
<b>Rahoituskulut yhteensä</b>	<b>281</b>	<b>353</b>

\*Tuloslaskelman esitystapaa on muutettu ensimmäisellä vuosineljänneksellä 2018 siten, että pankkikulut on kokonaisuudessaan luokiteltu liiketoiminnan muista kuluista rahoituskuluiksi. Tuloslaskelman vertailukausi 2017 on oikaistu vastaamaan uutta raportointitapaa: liiketoiminnan muista kuluista on siirretty 0,1 miljoonaa euroa tilikaudella 2017.



# 11. TULOVEROT

## TULOVEROT TULOSLASKELMASSA

1000 euroa	2018	2017
Tilikauden tuloverot	-41	-2
Laskennalliset verot:		
Laskennallisten verosaamisten muutos	-100	49
Laskennallisten verovelkojen muutos	-28	-28
<b>Yhteensä</b>	<b>-169</b>	<b>19</b>

## TULOVEROJEN TÄSMÄYTYS

1000 euroa	2018	2017
Verot laskettuna Suomen yhtiöverokannalla (2018-2017: 20 %)	-249	49
Ulkomaisten tytäryritysten poikkeavat verokannat	-12	6
Vähennyskelvottomat kulut ja verovapaat tuotot	-12	-7
Verovaikutus tilikauden tappioista, joista ei ole kirjattu laskennallista verosaamista	-10	-53
Verokantojen muutosten vaikutus laskennallisiin verosaamisiin ja -velkoihin *	-9	3
Edellisinä vuosina muodostettujen verosaamisten ja -velkojen muutokset	177	33
Konsernin yhdistelytoimenpiteiden ja eliminointien vaikutus	-53	-14
<b>Tuloverot tuloslaskelmassa</b>	<b>-169</b>	<b>19</b>

\* Norjan tuloverokannan muutos

# 11. TULOVEROT

Konserniyhtiöiden edellisten tilikausien vahvistetuista tappioista on kirjattu konsernitaseeseen 31.12.2018 laskennallista verosaamista 548 tuhatta euroa (636), josta 397 tuhatta euroa (445) erääntyy viiden vuoden kuluessa ja 97 tuhatta euroa (173) on käytettävissä ikuisesti. Konsernilla oli 31.12.2018 vahvistettuja tappioita 2 330 tuhatta euroa (2 552), joista ei ole kirjattu laskennallista verosaamista 469 tuhatta euroa (513), koska tappioiden hyödyntäminen niiden käyttöaikana on epävarmaa. Konsernitaseeseen 31.12.2018 sisältyy 108 tuhatta euroa (123) laskennallisia verosaamia sellaisissa konserniyhtiöissä, joiden tilikauden 2018 tulos oli tappiollinen. Näiden laskennallisten verosaamisten kirjaaminen perustuu tulosennusteisiin, jotka osoittavat kyseisten laskennallisten verosaamisten hyödyntämisen olevan todennäköistä. Suomalaisen yhtiöiden laskennalliset verosaamiset aikaisempien tilikausien vahvistetuista tappioista, joiden käyttöaika on 10 vuotta, saadaan hyödynnettyä kyseisen yhtiön omia tulevia voittoja vastaan ja myös siten, että toiset suomalaiset vähintään 90 prosenttisesti omistettut konserniyhtiöt antavat sille konserniavustusta.

## LASKENNALLISTEN VEROJEN MUUTOS 2018

1000 euroa	1.1.2018	Tuloslaskelma	Muu muutos	31.12.2018
Laskennalliset verosaamiset:				
Vahvistetut tappiot ja verohyvitykset	636	-85		551
Varaukset	7			7
Poistoerot	630	-56	-3	571
Muut väliaikaiset erot	5			5
Laskennalliset verosaamiset yhteensä	1 277	-141	-3	1 134
Laskennalliset verovelat:				
Muut väliaikaiset erot	73	28	7	108
Laskennalliset verovelat yhteensä	73	28	7	108
<b>Laskennallinen verosaaminen, netto</b>	<b>1 205</b>	<b>-169</b>	<b>-10</b>	<b>1 026</b>

## LASKENNALLISTEN VEROJEN MUUTOS 2017

1000 euroa	1.1.2017	Tuloslaskelma	Muu muutos	31.12.2017
Laskennalliset verosaamiset:				
Vahvistetut tappiot ja verohyvitykset	555	81		636
Varaukset	7			7
Poistoerot	676	-32	-15	630
Muut väliaikaiset erot	5			5
Laskennalliset verosaamiset yhteensä	1 243	49	-15	1 277
Laskennalliset verovelat:				
Muut väliaikaiset erot	45	30	-3	73
Laskennalliset verovelat yhteensä	45	30	-3	73
<b>Laskennallinen verosaaminen, netto</b>	<b>1 198</b>	<b>19</b>	<b>-12</b>	<b>1 205</b>

## 12. OSAKEKOHTAINEN TULOS

	2018	2017
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto, 1000 euroa	1 025	-193
/ Osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä; laimennettu = laimentamaton (1 000 kpl)	6 644	6 529
Osakekohtainen tulos (EPS); laimennettu = laimentamaton, euroa	0,15	-0,03

# 13. LIIKEARVO SEKÄ AINEETTOMAT JA AINEELLISET HYÖDYKKEET

2018	Liikearvo	Muut aineettomat hyödykkeet	Ennakkomaksut aineettomista hyödykkeistä	Aineettomat hyödykkeet yhteensä	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Aineelliset hyödykkeet yhteensä
Hankintameno 1.1.	11 191	2 679	149	14 638	3 853	148	4 002
Lisäykset	1 424	168	20	1 612	398	9	407
Vähennykset			-149	-149	-54		-54
Muuntoerot	-65			-65	-2		-2
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>12 550</b>	<b>2 847</b>	<b>20</b>	<b>16 036</b>	<b>4 195</b>	<b>157</b>	<b>4 354</b>
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-4 390	-2 412	-	-7 420	-3 383	-119	-3 504
Vähennykset					44		44
Poistot tilikauden aikana		-181		-181	-227	-5	-231
<b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.</b>	<b>-4 390</b>	<b>-2 593</b>	<b>-</b>	<b>-7 601</b>	<b>-3 565</b>	<b>-124</b>	<b>-3 691</b>
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>6 801</b>	<b>267</b>	<b>149</b>	<b>7 217</b>	<b>470</b>	<b>29</b>	<b>499</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>8 160</b>	<b>254</b>	<b>20</b>	<b>8 434</b>	<b>630</b>	<b>33</b>	<b>663</b>

2017	Liikearvo	Muut aineettomat hyödykkeet	Ennakkomaksut aineettomista hyödykkeistä	Aineettomat hyödykkeet yhteensä	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Aineelliset hyödykkeet yhteensä
Hankintameno 1.1.	11 240	2 542	104	14 505	3 673	151	3 822
Lisäykset		195	44	239	235		235
Vähennykset		-58		-58	-55	-3	-55
Muuntoerot	-49		1	-48			-
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>11 191</b>	<b>2 679</b>	<b>149</b>	<b>14 638</b>	<b>3 853</b>	<b>148</b>	<b>4 002</b>
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-4 390	-2 207	-	-7 215	-3 231	-119	-3 351
Vähennykset		10		10	33		33
Poistot tilikauden aikana		-215		-215	-172		-172
Arvonalentumiset tilikauden aikana				-	-13		-13
<b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.</b>	<b>-4 390</b>	<b>-2 412</b>	<b>-</b>	<b>-7 420</b>	<b>-3 383</b>	<b>-119</b>	<b>-3 504</b>
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>6 850</b>	<b>334</b>	<b>104</b>	<b>7 289</b>	<b>442</b>	<b>32</b>	<b>472</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>6 801</b>	<b>267</b>	<b>149</b>	<b>7 217</b>	<b>470</b>	<b>29</b>	<b>499</b>



# 14. TYTÄRYHTIÖT JA OLENNAISET MÄÄRÄYSVALLATTOMIEN OMISTAJIEN OSUUDET

Seuraavassa taulukossa on esitetty tietoja konsernin tilinpäätöshetken mukaisesta rakenteesta.

Pääasiallinen toimiala	Kokonaan omistettujen tytäryritysten lukumäärä	
	2018	2017
Toimistotarvikkeiden tukkukauppa ja tulostuspalvelut	3	2
Messupalvelut	1	1
Konsernipalvelut	2	2

Luettelo konsernin kaikista tytäryrityksistä on esitetty liitetiedossa 29.

## ERITTELY OLENNAISISTA MÄÄRÄYSVALLATTOMIEN OMISTAJIEN OSUUKSISTA KONSERNISSA

	Kotimaa	Määräysvallattomien omistajien osuus äänivallasta		Määräysvallattomien omistajien osuus voitosta tai tappiosta		Määräysvallattomien omistajien osuus omasta pääomasta	
		2018	2017	2018	2017	2018	2017
S Supplies Holding AB	Ruotsi	11%	13%	11%	13%	11%	13%
Wulff Belton AB	Ruotsi	25%	25%	25%	25%	25%	25%

# 14. TYTÄRYHTIÖT JA OLENNAISET MÄÄRÄYSVALLATTOMIEN OMISTAJIEN OSUUDET

## TALOUDELLINEN INFORMAATION YHTEENVETO TYTÄRYRITYKSISSÄ, JOISSA ON OLENNAINEN MÄÄRÄYSVALLATTOMIEN OMISTAJIEN OSUUS

	S Supplies Holding AB		Wulff Belton AB	
	2018	2017	2018	2017
Lyhytaikaiset varat	58	0	989	1 183
Pitkäaikaiset varat	3 420	3 563	61	77
Lyhytaikaiset velat	388	1	638	844
Pitkäaikaiset velat	1 560	2 029	-	-
Liikevaihto/tuotot	0	0	1 919	2 664
Kulut	0	-55	-1 907	-2 675
Tilikauden tulos	0	-55	13	-11
Emoyrityksen omistajien osuus voitosta /tappiosta	0	-48	9	-8
Määräysvallattimien omistajien osuus voitosta/tappiosta	0	-7	3	-3
Tilikauden laaja tulos	0	-55	13	-11
Emoyrityksen omistajien osuus tilikauden laajasta tuloksesta	0	-48	9	-8
Määräysvallattomien omistajien osuus laajasta tuloksesta	0	-7	3	-3
Määräysvallattomille omistajille maksetut osingot	-	-	-	14

Muutokset tytäryritysomistuksissa on esitetty liitetiedossa numero 3.

## 1.5. LIIKEARVON KOHDISTAMINEN JA ARVONALENTUMISEN TESTAUS

1000 euroa	2018	2017
Sopimusasiakkaat-segmentti:		
Toimistotuotteet / Suomi (Wulff Oy Ab, Torkkelin Paperi Oy)	3 500	3 500
Toimistotuotteet / Skandinavia (Wulff Supplies AB)	1 565	1 630
Messupalvelut / Suomi (Wulff Entre Oy)	1 671	1 671
Toimistotuotteet / Mavecom Palvelut Oy	1 424	-
<b>Liikearvo yhteensä</b>	<b>8 160</b>	<b>6 801</b>

Liikearvoista 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 liiketoimintojen yhdistämiseen liittyvien liikearvojen testaus tehdään kunkin rahavirtaa tuottavan yksikön osalta erikseen. Liikearvon muutokset tilikauden aikana on esitetty liitetiedossa 1.3 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 hyväksytyt budjetit sekä arviot tulevien vuosien liikevaihto- ja tuloskehityksestä.

Testauslaskelmassa on viiden vuoden ennustejakso sisältäen budjettivuoden sekä sitä seuraavat neljä ennustevuotta, joille on ennakoitu maltillista, noin kahden prosentin vuotuista kasvua eri liiketoiminta-alueille. Viiden vuoden ennustejakson jälkeinen ns. ikuisuusarvo perustuu nolllakasvu-oletukselle. Testauslaskelmissa käytetyt budjetit ja ylempien vuosien ennusteet on varovaisesti arvioituja ja myös kasvuodotus on maltillinen ja ottaa huomioon myös taantumien vaikutukset. Testattaviin omaisuuseriin sisällytetään liikearvon lisäksi myös muut omaisuuserät ja käyttöpääoma.

Testauslaskelmissa on diskonttaus korkona käytetty painotettua pääoman kustannusta (WACC) ennen veroja. Painotettu pääoman kustannus kuvaa konsernin oman ja vieraan pääoman kokonaiskustannusta ottaen huomioon niiden erilaiset tuottoaateet sekä eri omaisuuseriin liittyvät erityiset riskit.

Toimistotuotteet-liiketoimintaan liittyvästä liikearvosta Suomen toimintojen osuus koostuu Wulff Oy Ab:n ja Torkkelin Paperi Oy:n hankinnasta muodostuneesta liikearvosta, joka oli 3,5 miljoonaa euroa 31.12.2018. Testattujen omaisuuserien yhteismäärä oli noin 7,1 miljoonaa euroa. Tulevien rahavirtojen diskontattu nykyarvo (käyttöarvo) 31.12.2018 arvonalentumistestauksessa oli noin 12,8 miljoonaa euroa. Johdon mielestä keskeisimmät laskelmien oletukset mainitun kasvuoletuksen ohella ovat toimistotuotteiden liike-toiminta-alueella asiakaskannattavuuden säilyminen, logististen kustannusten hallinta sekä synergiahyödyt pohjoismaisesta toimistotarvikeyhteistyöstä.

Toimistotuotteet-liiketoimintaan liittyvästä liikearvosta Skandinavian osuus on 1,6 miljoonaa euroa ja se muodostuu Wulff Supplies AB:n hankinnasta. Testattujen omaisuuserien yhteismäärä oli noin 6,6 miljoonaa euroa ja konsernin omistuosuutta vastaava tulevien rahavirtojen diskontattu nykyarvo (käyttöarvo) oli noin 8,7 miljoonaa euroa. Johdon mielestä keskeisimmät laskelmien oletukset mainitun maltillisen kasvuoletuksen ohella ovat toimistotuotteiden liike-toiminta-alueella asiakaskannattavuuden säilyminen, logististen kustannusten hallinta sekä synergiahyödyt pohjoismaisesta toimistotarvikeyhteistyöstä.

Messupalveluliiketoiminnasta eli Wulff Entre Oy:n hankinnasta muodostunut liikearvo on

1,7 miljoonaa euroa ja testattujen omaisuuserien yhteismäärä 1,1 miljoonaa euroa. Tulevien rahavirtojen diskontattu käyttöarvo noin 1,6 miljoonaa euroa.

Canon Business Center tulostuspalveluliiketoiminnasta eli Mavecom Palvelut Oy:n hankinnasta muodostunut liikearvo on 1,4 miljoonaa euroa ja testattujen omaisuuserien yhteismäärä 1,7 miljoonaa euroa. Tulevien rahavirtojen diskontattu käyttöarvo noin 2,5 miljoonaa euroa. Hankinnasta on annettu lisätietoja liitetiedossa numero 3. Liiketoimintojen yhdistäminen.

### ARVONALENTUMISTESTAUKSEN HERKKYYSANALYYSIT

Käyttöarvon määrittämisessä käytetyt keskeiset oletukset ovat konsernin johdon määrittelemiä. Merkittävimmät oletukset ovat:

- diskonttaus korko; ja
- keskimääräinen käyttökatetaso (käyttökate/liikevaihto).

Herkkyysanalyysit on laadittu olettaen, että keskimääräinen käyttökatetaso laskisi ennustekaudella tai että diskonttaus korko nousisi. Alla olevassa taulukossa on esitetty keskeisen oletuksen muutos, joka (muiden oletusten säilyessä ennallaan) aiheuttaisi sen, että kerrytettävissä oleva rahamäärä olisi tällöin yhtä suuri kuin kirjanpitoarvo.

## 15. LIIKEARVON KOHDISTAMINEN JA ARVONALENTUMISEN TESTAUS

	31.12.2018		31.12.2017	
	Käytetty arvo	Muutos	Käytetty arvo	Muutos
<b>Toimistotuotteet, Suomi</b>				
Diskonttaus korko	9,5 %	+8,2 %-yksikön kasvu	9,6 %	+14,3 %-yksikön kasvu
Keskimääräinen EBITDA, -% liikevaihdosta	4,4 %	-1,9 %-yksikön lasku	4,1 %	-1,3 %-yksikön lasku
<b>Toimistotuotteet, Skandinavia</b>				
Diskonttaus korko	8,7 %	+2,8 %-yksikön kasvu	9,6 %	+0,6 %-yksikön kasvu
Keskimääräinen EBITDA, -% liikevaihdosta	4,7 %	-0,9 %-yksikön lasku	1,7 %	-0,1 %-yksikön lasku
<b>Messupalvelut</b>				
Diskonttaus korko	9,0 %	+4,0 %-yksikön kasvu	9,6 %	+21,9 %-yksikön kasvu
Keskimääräinen EBITDA, -% liikevaihdosta	1,8 %	-0,6 %-yksikön lasku	3,4 %	-2,5 %-yksikön lasku
<b>Tulostuspalvelut*</b>				
Diskonttaus korko	9,4 %	+5,0 %-yksikön kasvu	-	-
Keskimääräinen EBITDA, -% liikevaihdosta	9,1 %	-3,0 %-yksikön lasku	-	-

\* Hankittu konserniin 14.8.2018.

## 16. PITKÄAIKAISET SAAMISET

### PITKÄAIKAISET SAAMISET MUILTA

1000 euroa	2018	2017
Takuutalletukset, kirjanpitoarvo 1.1.	48	48
Takuutalletukset, kirjanpitoarvo 31.12.	48	48



## 17. MYYTÄVISSÄ OLEVAT RAHOITUSVARAT

1000 euroa	2018	2017
Kirjanpitoarvo 1.1.	57	57
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>57</b>	<b>57</b>

Myytäviissä olevat rahoitusvarat ovat liiketoimintaan kuulumattomia noteeraamattomia osakkeita. Osakkeiden käypä arvo ei poikkea merkittävästi kirjanpito-arvosta.

## 18. VAIHTO-OMAISUUS

1000 euroa	2018	2017
Valmiit tuotteet	7 073	6 844
Keskeneräiset tuotteet	4	1
Vaihto-omaisuuden ennakkomaksut	150	113
<b>Yhteensä</b>	<b>7 227</b>	<b>6 959</b>

Tilikaudella 2018 vaihto-omaisuudesta kirjattiin kuluksi 0,5 miljoonaa euroa (0,7).

## 19. LYHYTAIKAISET LAINASAAMISET

1000 euroa	2018	2017
Kirjanpitoarvo 1.1.	11	13
Lisäykset ja vähennykset tilikaudella	7	-2
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>18</b>	<b>11</b>

Lyhytaikaiset lainasaamiset koostuvat enintään 12 kuukauden kuluttua erääntyvistä lainasaamisista.

## 20. LYHYTAIKAISET KOROTTOMAT SAAMISET

### MYYNTISAAMISET

1000 euroa	2018	2017
Myyntisaamiset muilta	6 462	6 921
<b>Myyntisaamiset yhteensä</b>	<b>6 462</b>	<b>6 921</b>

Myyntisaamiset ovat korottomia ja asiakkaille myönnetyt maksajat ovat 14-60 päivän pituisia. Tilikauden aikana kirjatut myyntisaamisten arvonalentumistappiot ja IFRS 9 mukainen luottotappiovarauksen mukainen tulosvaikutteinen kulu on esitetty liitetiedossa 8. Ilman siirtymää IFRS 9 mukaiseen luottotappioiden arvostukseen myyntisaamisten arvo olisi noin 37 tuhatta euroa korkeampi. Myyntisaamiset eivät sisällä merkittäviä luottoriskikeskittymiä.

### MYYNTISAAMISTEN IKÄJAKAUMA

1000 euroa	2018		2017	
Erääntymättömät, joiden arvo ei ole alentunut	5 227	80%	5 967	86%
Erääntyneet, joiden arvo ei ole alentunut:				
Alle 1 kuukautta	1 035	16%	708	10%
Yli 1 kuukautta - enintään 3 kuukautta	144	2%	147	2%
Yli 3 kuukautta - enintään 6 kuukautta	60	1%	15	0%
Yli 6 kuukautta	33	1%	84	1%
<b>Yhteensä</b>	<b>6 499</b>	<b>101%</b>	<b>6 921</b>	<b>100%</b>
Luottotappiovaraus IFRS 9	-37	-1%	-	-
<b>Myyntisaamiset yhteensä</b>	<b>6 462</b>	<b>100%</b>	<b>6 921</b>	<b>100%</b>

## 20. LYHYTAIKAISET KOROTTOMAT SAAMISET

### IFRS 9 RAHOITUSINSTRUMENTIT MUKAISEEN LUOTTOTAPPIOVARAUKSEN ESITTÄMISEEN SIIRTYMISEN VAIKUTUKSET KONSERNITILINPÄÄTÖKSESSÄ:

	2018	IFRS 9 vaikutus	31.12.2018 ilman IFRS 9 siirtymisen vaikutusta
Tuloslaskelman muut kulut	-6 349	-37	-6 313
Myyntisaamiset ilman IFRS 9 luottotappiovarausta	6 535	-	6 535
IFRS 9 mukainen luottotappiovaraus	-37	-37	-
Myyntisaamiset yhteensä	6 499	-37	6 535
Laskennallisten verojen muutos tuloslaskelmassa	-169	7	-176
Laskennalliset verosaamiset	1 026	7	1 018

### MUUT SAAMISET

1000 euroa	2018	2017
Arvonlisäverosaamiset	38	16
Muut saamiset	58	502
<b>Muut saamiset yhteensä</b>	<b>96</b>	<b>518</b>

### SIIRTOSAAMISTEN OLENNAISET ERÄT

1000 euroa	2018	2017
Tuloverosaamiset	297	192
Henkilöstökulujaksotukset (esim. eläkekulujaksotukset)	9	24
Muut myyntijaksotukset asiakassopimuksista	0	120
Myyntijaksotukset messuhankkeista	759	334
Muut siirtosaamiset	733	543
<b>Siirtosaamiset yhteensä</b>	<b>1 797</b>	<b>1 213</b>

Myyntijaksotukset messuhankkeista sisälsi tilinpäätöksessä 31.12.2017 osatuloutuksen mukaiset asiakassaavat. Yhtiö siirtyi 1.1.2018 IFRS 15 standardin mukaisesti osatuloutukselta kertatuloutukselle messuhankkeissa. Siten myyntijaksotukset messuhankkeista 31.12.2018 sisältävät asiakassopimusten mukaiset laskuttamattomat saavat pidetyistä messuista sekä toimittajille maksetuista ostoista tilikauden päättymisen jälkeen järjestettävistä messuista.

## 21. RAHAT JA PANKKISAAMISET

1000 euroa	2018	2017
Rahat ja pankkisaamiset	476	213
<b>Yhteensä</b>	<b>476</b>	<b>213</b>

## 22. OMAA PÄÄOMAA KOSKEVAT LIITETIEDOT

	Osakkeet yhteensä	Omat osakkeet	Ulkona olevat osakkeet
1.12.2017	6 607 628	-79 000	6 528 628
31.12.2017	6 607 628	-79 000	6 528 628
Suunnattu osakeanti	300 000	0	300 000
31.12.2018	6 907 628	-79 000	6 828 628

### OSAKEPÄÄOMA

Wulff-Yhtiöt Oy:n osakepääoma 2,65 miljona euroa koostuu 6 907 628 nimellisarvottomasta osakkeesta, joilla on kullakin yksi ääni. Tilikauden 2018 aikana osakemäärä kasvoi 300 000 osakkeella. Suunnatusta osakeannista on annettu lisätietoja alla ja liitetiedossa numero 3 Liiketoimintojen yhdistämiset. Osakepääomassa tai osakemäärissä ei ole tapahtunut muutoksia vuonna 2017.

### OMAT OSAKKEET

Varsinaiselta yhtiökokoukselta 5.4.2018 saamansa valtuutuksen perusteella yhtiön hallitus päätti järjestäytymiskokouksessaan jatkaa omien osakkeiden takaisinostoa

hankkimalla enintään 300 000 kappaletta yhtiön omia osakkeita seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen mennessä. Huhti-joulukuussa 2018 ei ostettu takaisin omia osakkeita. Tilikauden 2018 lopussa yhtiön hallussa oli 79 000 (79 000) omaa osaketta, mikä vastasi 1,1 prosenttia (1,2) emoyhtiön koko osake- ja äänimäärästä.

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.

### SUUNNATTU OSAKEANTI

Wulff-Yhtiöt Oy toteutti 300 000 kappaaleen suunnatun osakeannin Mavecom Palvelut Oy:n omistajille 14.8.2018 osana Canon Business Center tulostusratkaisupalveluiden Mavecom Palvelut Oy:n hankintaa. Hankinnasta on annettu lisätietoja liitetiedossa 3 Liiketoimintojen yhdistymiset.

### OPTIO-OHJELMAT JA OSAKEPALKKIOJÄRJESTELMÄT

Konsernilla ei ole voimassa olevia optio-ohjelmia eikä osakepalkkiojärjestelmää.

### YLIKURSSIRAHASTO JA SIOITETUN VAPAAN OMAN PÄÄOMAN RAHASTO

Ylikurssirahasto ja sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto ovat muodostuneet osakkeiden nimellisarvon ylittävistä summista osakeantien yhteydessä vuosina 1999-2008. Ylikurssirahastossa ja sijoitetun vapaan oman pääoman rahastossa ei tapahtunut muutoksia tilikaudella eikä vertailuvuoden aikana.

### MUUNTOEROT

Muuntoerot sisältää ulkomaisten yritysten tilinpäätösten muuntamisesta syntyneet muuntoerot.



## 23. JAKOKELPOINEN VAPAA OMA PÄÄOMA JA OSINGONJAKO

### EMOYHTIÖN JAETTAVISSA OLEVA VAPAA OMA PÄÄOMA:

Euroa	31.12.2018	31.12.2017
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	676 051	223 051
Omat osakkeet	-260 070	-260 070
Voittovarot edellisiltä tilikausilta	1 231 140	1 995 045
Tilikauden tulos	55 222	-437 473
Yhteensä jaettavissa	1 702 343	1 520 553
- josta jaetaan osinkona yhteensä	-682 863	-326 431
<b>Loput jätetään omaan pääomaan</b>	<b>1 019 480</b>	<b>1 194 121</b>
Euroa	31.12.2018	31.12.2017
Osakemäärä yhteensä	6 907 628	6 607 628
- Omia osakkeita hallussa	-79 000	-79 000
Osakemäärä, jolle osinko maksetaan	6 828 628	6 528 628
x Osinko / osake (euroa)	0,10	0,05
<b>Osingonjako yhteensä (euroa)</b>	<b>682 863</b>	<b>326 431</b>

Konsernin emoyhtiön Wulff-Yhtiöt Oyj:n voitonjakokelpoiset varat ovat 1,7 miljoonaa euroa. Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että vuodelta 2018 jaetaan osinkoa 0,10 euroa osakkeelta eli yhteensä 0,7 miljoonaa euroa. Emoyhtiön voitonjakokelpoisiin varoihin jätetään 1,0 miljoonaa euroa. Sijoitetun vapaan oman pääoman rahaston muutoksesta vuonna 2018 on esitetty lisätietoja liitetiedossa numero 3 Liiketoimintojen yhdistämiset.

## 24. PITKÄ- JA LYHYTAIKAISET RAHOITUSVELAT

### RAHOITUSVELKOJEN ERÄÄNTYMISAIKATAULU

1000 euroa	Kirjanpitoarvo		Erääntymisvuosi:			
	31.12.2018	2020	2021	2022	2023	Myöhemmin
<b>Pitkäaikaiset velat:</b>						
Lainat rahoituslaitoksilta	1 258	335	374	332	175	43
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>1 258</b>	<b>335</b>	<b>374</b>	<b>332</b>	<b>175</b>	<b>43</b>
<b>Lyhytaikaiset velat:</b>						
Rahoitusleasingvelat	11					
Limittikäyttö	588					
Lainat rahoituslaitoksilta	418					
TyEL-takaisinlainat	134					
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>1 151</b>					

Konsernin pankkilainat ovat vaihtuvakorkoisia ja niiden käyvät arvot vastaavat likipitäen ta-searvoja. Pankkilainojen lyhyisiin euribor-markkinakorkoihin perustuva keskikorko oli noin 1,9 % vuoden 2018 lopussa (1,9).

TyEL-takaisinlainat, joita on noin 0,1 miljoonaa euroa (0,3), ovat kiinteäkorkoista lainaa ja niiden vuotuinen korko on 3,5 prosenttia. Kesällä 2009 nostettujen TyEL-takaisinlainojen laina-ai-ka on 10 vuotta ja vuonna 2011 nostetun TyEL-takaisinlainan laina-aika on 5 vuotta. Kaikkien TyEL-takaisinlainojen lyhennykset maksetaan puolivuositain tasalyhenteisesti.

Kaikki rahoitusvelat olivat euromääräisiä sekä 2018 että 2017.

## 24. PITKÄ- JA LYHYTAIKAISET RAHOITUSVELAT

### KOROLLISTEN RAHOITUSVELKOJEN MUUTOKSET

1000 euroa	1.1.2018	Rahavirta	Liiketoimintojen yhdistymiset	Valuuttakurssi- muutokset	Käyvän arvon muutos	31.12.2018
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat:	1 677	-524	105	-	-	1 258
lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat:	736	378	37	-	-	1 151
<b>Yhteensä</b>	<b>2 414</b>	<b>-146</b>	<b>142</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 409</b>

### KOROLLISTEN RAHOITUSVELKOJEN MUUTOKSET

1000 euroa	1.1.2017	Rahavirta	Liiketoimintojen yhdistymiset	Valuuttakurssi- muutokset	Käyvän arvon muutos	31.12.2017
Pitkäaikaiset korolliset rahoitusvelat:	1 638	39	-	-	-	1 677
lyhytaikaiset korolliset rahoitusvelat:	1 196	-460	-	-	-	736
<b>Yhteensä</b>	<b>2 834</b>	<b>-421</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 413</b>

## 24. PITKÄ- JA LYHYTAIKAISET RAHOITUSVELAT

### Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavien lyhyt- ja pitkäaikaisten korollisten velkojen käyvät arvot

Tästä käyvän arvon hierarkiasta ilmenevät käytetyt arvostusmenetelmät eri rahoitusinstrumenteille:

31.12.2018, 1000 euroa	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Rahoitusleasingvelat	11			11
Limiitinkäyttö	588			588
Lainat rahoituslaitoksilta	1 676			1 676
TyEL-takaisinlainat	134			134
<b>Yhteensä</b>	<b>2 409</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 409</b>

31.12.2017, 1000 euroa	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Rahoitusleasingvelat	112			112
Limiitinkäyttö	161			161
Lainat rahoituslaitoksilta	1 871			1 871
TyEL-takaisinlainat	268			268
<b>Yhteensä</b>	<b>2 413</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 413</b>

### KÄYVÄN ARVON HIERARKIAN TASOT

Hierarkian tason 1 rahoitusvelkojen käyvät arvot perustuvat samanlaisten instrumenttien noteerattuihin hintoihin toimivilla markkinoilla. Tällä hetkellä tason 1 rahoitusvelkoja ei ole.

Tason 2 rahoitusvelkojen käyvät arvot perustuvat merkittävilta osin muihin kuin noteerattuihin hintatietoihin. Nämä arvostuksessa käytetyt syöttötiedot pohjautuvat merkittävilta osin joko suoraan (ts. hintana) tai epäsuorasti (ts. hinnoista johdettuna) todennettaviin markkinatietoihin. Tällä hetkellä tason 2 rahoitusvelkoja ei ole.

Tason 3 rahoitusvelkojen käyvät arvot perustuvat kyseistä velkaerää koskeviin muihin kuin todettavissa oleviin markkinaperusteisiin tietoihin, esimerkiksi johdon arvioihin ja niiden käyttöön

yleisesti hyväksytyissä arvostusmalleissa. Suurin osa konsernin lainoista on vaihtovakorkoisia ja yleensä korkoperusteena on esim. 3 kuukauden euribor-markkina-korko, joten lainojen käyvän arvon on katsottu vastaavan niiden alkuperäistä kirja-arvoa.

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.

Päättyneen tilikauden aikana ei tapahtunut siirtoja käypien arvojen hierarkian tasojen välillä.



## 25. RAHOITUSRISKIEN JA PÄÄOMAN HALLINTA

Konsernin rahoitusriskien hallinta ja ulkoinen rahoitus tapahtuu keskitetysti konsernin emoyhtiön toimesta. Yhtiöissä, joissa on määräysvallattomia omistajia, 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 tytäryhtiötasolla hallittaviin luottoriskeihin.

### VALUUTTARISKIT

Noin puolet konsernin myynnistä tapahtuu euroissa ja puolet Ruotsin, Norjan ja Tanskan kruunuissa. Maahantuonnin osalta altistuminen valuuttariskeille vaikuttaa ennen kaikkea Wulff Supplies -alakonsernin valuuttariskeihin Ruotsin ja Norjan välisten muutosten kautta. Konsernilla on vain vähäisiä liiketapahtumia muissa kuin euroissa tai pohjoismaisissa valuutoissa. Pitkä- ja lyhytaikaiset lainat valuutoittain on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 24. Konserni ei tee spekulatiivisia valuuttakauppoja. Konserni ei tee erillisiä suojautumistoimenpiteitä valuuttariskien varalta. Ulkomaan rahan valuuttamääräisten tapahtumien kääntäminen paikalliseksi kirjanpitovaluutaksi euroiksi aiheuttaa valuuttakurssiriskin ja valuuttakurssien vaihtelu vaikuttaa konsernin nettotulokseen ja taseeseen. Ruotsin ja Norjan kruunun tilikauden keskikurssin ja tilikauden päättävän kurssin 2018 valuuttakurssiheikennys 10 %:lla olisi pienentänyt tilikauden 2018 liikevoittoa 49 tuhatta euroa ja tilikauden voittoa sekä

siltä osin omaa pääomaa 35 tuhatta euroa. Tämän lisäksi translaatoriski vaikuttaa konsernitaseen arvoon. Edellä mainittu valuuttakurssiheikennys 10 %:lla olisi kasvattanut muuntoeroa ja pienentänyt taseen arvoa noin 185 tuhatta euroa.

### KORKORISKIT

Konsernille aiheutuu korkoriskiä vaihtuvakorkoisista pankki- ja TyEL-takaisinlainoista ja shekkitililimiitistä. Markkinakorkojen muutosilla on suora vaikutus tuleviin korkomaksuihin. Osassa TyEL-takaisinlainoista on kiinteä korko. Konsernin korollisten velkojen korkotiedot on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 24. Konserni ei tee spekulatiivisia korkokauppoja eikä konsernissa ole toistaiseksi käytetty koronvaihtosopimuksia korkoriskien hallintaan. Yhden prosenttiyksikön koron nousun seurauksena 2018 konsernin ulkopuolisten rahoituslainojen korkokulut olisivat olleet 20,5 tuhatta euroa suuremmat, oma pääoma vastaavasti 20,5 tuhatta euroa pienempi ja omavaraisuusaste olisi ollut 0,1 %-yksikköä matalampi.

### LIKVIDITEETIRISKIT

Konserniyhtiöt toimivat omilla kassavirroillaan ja saavat tarvittaessa lisäpääomaa konsernin sisäisellä lainarahoituksella. Hyvän maksuvalmiuden varmistamiseksi konsernissa korostetaan tytäryhtiöiden itsenäisyyttä tulorahoituksen ja käyttöpääomatarpeen hallinnassa. Likviditeettiriskiä seurataan ja hallitaan konsernitaseella konsernitilijärjestelyillä Suomessa ja Skandinaviassa. Jatkuvalla seurannalla arvioidaan ja seurataan tytäryhtiöiden liiketoiminnassaan vaatiman rahoituksen määrää. Rahoituksen saatavuutta ja joustavuutta pyritään varmis-

tamaan luottolimiittien avulla. Nostamat pankkitililimiitit 31.12.2018 olivat Suomen konsernipankkitilillä 4,0 miljoonaa euroa (4,4). Lainojen erääntymisaikataulu on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 24.

### LUOTTO- JA MAKSUKYVYTTÖMYYSRISKI

Viime vuosien yleystaloudellisen tilanteen kehitykseen liittyvät epävarmuudet korostivat asiakkaiden ja muiden sopimusosapuolien luotto- ja maksukyvyttömyysriskien seurannan merkitystä. Tytäryhtiöt vastaavat itsenäisesti asiakkaidensa luottoarvioinnista ja aktiivisesta luotonvalvonnasta. Tytäryhtiöiden oman johdon lisäksi myös segmentti- ja konsernitaseella seurataan tytäryhtiöiden käyttöpääoman hallintaa ja siihen liittyviä riskejä. Konsernin myyntisaamiset hajautuvat erittäin laajan asiakaskunnan kesken ja vuositaisesta liikevaihdosta suuri osa kohdentuu tunnetuille ja maksukykyisille asiakkaille. Tämän takia ei ole havaittu tarvetta luottovaikuuksille 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 konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 20.

### PÄÄOMAN HALLINTA

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 40 prosenttia. Konserniyhtiöt toimivat omilla kassavirroillaan ja saavat tarvittaessa lisäpääomaa konsernin sisäisellä lainarahoituksella. Konsernissa korostetaan tytäryhtiöiden itsenäisyyttä tulorahoituksen ja käyttöpääomatarpeen hallinnassa. Konsernin talousjohto valvoo keskitetysti konserniyhtiöiden käyttöpääoman hallintaa. Konsernin talousjohto hoitaa keskitetysti ulkoisen lainarahoituksen ja sopii lainojen maksuaikatauluista rahoittajien kanssa.

Osassa konsernin lainasopimuksista on kovenantit, joiden mukaan omavaraisuusasteen tulee olla vähintään 35 prosenttia ja korolliset velat/käyttökate-suhdeluvun on oltava enintään 3,5 kunkin tilikauden lopussa. Tilinpäätöshetkellä 31.12.2018 kovenantit täytyivät.

Tilikauden päättyessä 31.12.2017 korolliset velat/käyttökate-kovenantti oli 6,8 ja siten ylittyi lainaehtoihin nähden tilikauden tappiollisen tuloksen vuoksi. Konsernin johto neuvotteli asiasta rahoittajan kanssa loppuvuoden 2017 aikana ja maksoi kertaluonteisen korvauksen kovenanttirikkeen johdosta. Korolliset velat jaoteltiin pitkä- ja lyhytaikaisiin velkoihin niiden voimassa olevan maksuaikataulun mukaisesti myös tilinpäätöksessä 31.12.2017.

## 26. PITKÄ- JA LYHYTAIKAISET KOROTTOMAT VELAT

### PITKÄAIKAISET KOROTTOMAT VELAT

#### Käypään arvoon kirjattavat korottomat velat

1000 euroa	2018	2017
Yhden vuoden kuluessa	853	-
<b>Yhteensä</b>	<b>853</b>	-

Mavecom Palvelut Oy:n hankinnasta 14.8.2018 maksetaan käteisellä lisä-kauppahinta tilikausien 2018-2022 kannattavuuden perusteella. Lisäkauppahintavelka on arvostettu tilikauden 2018 toteutuneen ja tilikausien 2019-2022 arvioituihin liikeytuloksien perusteella diskontattuun käypään arvoon. Käypä arvo on diskontattu käyttäen konsernin lisäluoton korkoa lisäkauppahintavelan maksuajankohtien mukaisesti. Vuoden kuluessa erääntyvä osuus lisäkauppahintavelasta

on esitetty lyhytaikaisissa korottomissa veloissa. Yrityshankinnasta on esitetty lisätietoja liitetiedossa numero 3.

Lisäkauppahinta velka on liitetieto numero 24 esitetyn tason 3 mukainen koroton rahoitusvelka, jonka käypä arvo perustuu kyseistä velkaerää koskeviin muihin kuin julkisesti todettavissa oleviin markkinaperusteisiin tietoihin, esimerkiksi johdon arvioihin ja niiden käyttöön yleisesti hyväksytyissä arvostusmalleissa.

### LYHYTAIKAISET KOROTTOMAT VELAT

#### Ostovelat ja ennakkomaksut

1000 euroa	2018	2017
Ostovelat	5 226	5 769
Messuhankkeiden ostojaksotukset	25	75
Messuhankkeiden saadut ennakot asiakassopimuksista	1 755	1 285
<b>Yhteensä</b>	<b>7 006</b>	<b>7 129</b>

Messuhankkeiden ostojaksotukset sisälsivät tilinpäätöksessä 31.12.2017 osatuloutuksen mukaiset velat. Yhtiö siirtyi 1.1.2018 IFRS 15 standardin mukaisesti osatuloutuksesta kertatuloutukseen messuhankkeissa. Siten messuhankkeiden ostojaksotukset 31.12.2018 sisältävät pidettyjen messujen maksamattomat ostot. Saadut ennakot 1 755 tuhatta euroa ovat asiakassopimusten mukaisia ennakoita tilikauden jälkeisistä tulevista messuhankkeista. Tilinpäätöksen 2017

messuhankkeiden saadut ennakot asiakassopimuksista ovat kokonaisuudessaan tuloutettu raportointikaudella.

Messuliiketoiminnan tilauskanta tilikauden 31.12.2018 jälkeisistä messuhankkeista oli 3 141 tuhatta euroa (2 879), josta laskutettu tilinpäätöksessä saadut ennakot 1 755 tuhatta euroa (1 285).

## 26. PITKÄ- JA LYHYTAIKAISET KOROTTOMAT VELAT

### MUUT LYHYTAIKAISET VELAT

1000 euroa	2018	2017
Arvonlisäverovelat	1 069	1 218
Lisäkauppahintavelka	120	-
Muut velat	402	783
<b>Muut lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>1 591</b>	<b>2 001</b>

### LYHYTAIKAISTEN KOROTTOMIEN VELKOJEN ERÄÄNTYMINEN

1000 euroa	2018	2017
Alle 1 kuukauden kuluessa	7 012	7 640
Yli 1 kuukauden ja alle 6 kuukauden kuluessa	2 662	2 562
Yli 6 kuukauden ja alle vuoden kuluessa	1 263	1 161
1-5 vuoden kuluessa	19	8
<b>Yhteensä</b>	<b>10 956</b>	<b>11 371</b>

### SIIRTOVELKOJEN OLENNAISET ERÄT

1000 euroa	2018	2017
Henkilöstökulujaksotukset	1 728	1 657
Tuloverovelat	0	29
Korkojaksotukset	1	1
Myyntijaksotukset	18	0
Muut siirtovelat	612	553
<b>Siirtovelat yhteensä</b>	<b>2 359</b>	<b>2 241</b>

## 27. ANNETUT VAKUUDET JA VASTUUSITOUMUKSET

1000 euroa	2018	2017
Omasta puolesta annetut vakuudet ja takaukset		
Yrityskiinnitykset konsernin velkojen vakuudeksi	10 850	10 850
Yrityskiinnitykset, vapaana	900	900
Konsernin velkojen vakuudeksi pantatut konserniyhtiöiden osakkeet	6 953	6 953
Annetut pantit ja takaukset konserniyhtiöiden taseen ulkopuolisista vastuista	138	140
Ei-purettavissa olevat vuokravastuut	1 689	2 420
jotka erääntyvät:		
alle vuoden kuluessa	709	1 344
1-5 vuoden aikana	941	768
yli 5 vuoden kuluttua	39	308

Konsernin velkojen vakuudeksi pantatut konserniyhtiöiden osakkeet on tässä esitetty emoyhtiön taseen mukaisina kirjanpitoarvoina ja ne koostuvat Wulff Entre Oy:stä (2 502 tuhatta euroa), Wulff Liikelaskenta Oy:stä (0), Wulff Oy Ab:sta (3 500) ja S Supplies Holding AB:sta (951). Annetut vakuudet menetetään, mikäli lainat erääntyvät.

Toimisto- ja varastotilojen ei-purettavissa olevien vuokrasopimusten pituudet ovat normaalisti 3-5 vuotta ja yleensä niihin liittyy mahdollisuus jatkaa sopimusta alkuperäisen päättymispäivän jälkeen. Suurin vuokravastuu 31.12.2018 on Lahden myymälän vuokrasopimuksesta, joka päättyy aikaisintaan 30.6.2022. Suomen pääkonttorin toimistovuokrasopimus on 1.1.2018 lähtien irtisanotavissa kolmen kuukauden irtisanomisajalla. Etelä-Ruotsin Ljungbyn logistiikkakeskus hankittiin konserniin 9.1.2019, mistä maksettiin vuokraa 31.12.2018 asti. Logistiikkakeskuksien vuokra oli merkittävin vuokravastuu 31.12.2017. Wulff-Yhtiöt Oyj on antanut takauksen Nordealle Wulff Supplies AB:n 9.1.2019 nostetun Nordea-lainan puolesta.

Tilikauden aikana kirjatut vuokratulot on esitetty liitetiedossa 8.

## 28. LÄHIPIIRI-INFORMAATIO

### HALLITUKSEN PALKKIOT

1000 euroa	2018	2017
Hallitusjäsenten peruspalkat ja palkkiot		
Kari Juutilainen 4/2018-	11	-
Jussi Vienola 4/2018-	11	-
Kristina Vienola 4/2018-	17	-
Ari Pikkarainen, hallituksen puheenjohtaja 9/2017-	15	15
Johanna Marin -4/2018	4	15
Andreas Tallberg -4/2018	4	15
Heikki Vienola, hallituksen puheenjohtaja -9/2017, hallituksen jäsen 9/2017-4/2018	-	11
<b>Hallitusjäsenten etuudet yhteensä</b>	<b>62</b>	<b>56</b>

Konsernin lähipiiriin luetaan johtoon kuuluvina avainhenkilöinä emoyhtiön hallituksen ja konsernin johtoryhmän jäsenet.

Konsernin emo- ja tytäryrityssuhteet on esitetty liitetiedossa 29. Konsernilla ei ole osuuksia osakkuus- ja yhteisyrityksissä.

### KONSERNIN JOHTORYHMÄN TYÖSUHDE-ETUUKSET

1000 euroa	2018	2017
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	557	669
Luontoisedut	38	32
Tulospalkkiot	70	1
Muut pitkäaikaiset työsuhde-etuudet, lisäeläkkeet	44	52
Erokorvaus	-	80
<b>Yhteensä</b>	<b>710</b>	<b>834</b>



## HALLITUKSEN PALKITSEMINEN

Yhtiöjärjestyksen mukaan Wulff-Yhtiöt Oy:n varsinainen yhtiökokous päättää hallituksen palkitsemisesta. Hallituksen jäsenten palkkiot maksetaan kiinteinä rahakorvauksina. Vuonna 2018 ja 2017 maksettiin 1 250 euroa kuukaudessa hallituksen puheenjohtajalle. Konsernijohtajalle ei maksettu hallituspalkkiota siltä osin kuin tämä oli työsuhteessa konserniin.

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

## TOIMITUSJOHTAJAN PALKITSEMINEN

Hallitus päättää toimitusjohtajan palkitsemisesta ja muista sopimusehdoista. Sekä konsernijohtajan että toimitusjohtajien etuuksiin kuuluu lakisääteisesti karttuva työeläke. Sopimuksissa ei ole

määritetty eläkkeellesiirtymiskäytäntöä, eikä sovittu tai maksettu lisäeläkkeitä.

Hallitus nimitti Wulff-Yhtiöiden konsernijohtajaksi Heikki Vienolan 25.9.2017. Tilikaudella 2018 konsernijohtajana toimineen Heikki Vienolan palkitseminen koostui rahapalkasta ja luontoiseduista, yhteensä 60 tuhatta euroa (16).

Konsernin toimitusjohtajana toimi Kimmo Laaksosen 9.3-25.9.2017, jolloin toimitusjohtajalle maksettiin rahapalkkaa ja luontaisetuja 116 tuhatta euroa. Sopimuksessa oli määritelty irtisanomiskorvaus, jota maksettiin irtisanoutumisen yhteydessä 80 tuhatta euroa. Kirjallisissa toimitusjohtajasopimuksissa on määritelty tavanomaiset molemminpuoliset irtisanomisaajat ja mahdolliset muut erilliskorvaukset.

## YLIMMÄN JOHDON PALKITSEMINEN

Ylimmän johdon palkitseminen koostuu rahapalkasta, luontoiseduista, lisäeläkkeistä, vuosittain päätettävistä tulospalkkioista ja mahdollisista osakepalkkioista. Kiinteän rahapalkan lisäksi maksettavien palkkioiden määräytyminen on sidottu taloudelliseen kehitykseen ja yksilöllisiin tavoitteisiin. Tilikaudella 2018 tai 2017 ei maksettu osakepalkkioita.

Toimitusjohtaja vahvistaa johtoryhmän jäsenten työehdot sekä heidän palkkansa ja mahdolliset muut etuudet ja kannustimet. Konsernin johtoryhmän palkitsemisen koostumus on esitetty oheisessa taulukossa. Vuosina 2018 ja 2017 konsernin

johtoryhmään kuuluivat Ninni Arion, Trond Fikseaunet, Tarja Törmänen, Veijo Ågerfalk, Elina Hanén (syyskuusta 2017 lähtien), Kimmo Laaksosen (maaliskuusta syyskuuhun 2017 asti), Elina Rahkonen (elokuuhun 2017 asti).

Johtoryhmän jäsenistä Tarja Törmäsen viestintä- ja markkinointijohtajapalvelu hankitaan ostopalveluna, jota ostettiin kauden 2018 aikana yhteensä 72 tuhatta euroa (72). Ostopalvelu sisältyy liiketoiminnan muihin kuluihin ja on esitetty myös liiketoimet lähipiiriin kanssa liitetiedossa.

## LIIKETOIMET LÄHIPIIRIN KANSSA

1000 euroa	2018	2017
Myyntit lähipiirille	42	57
Ostot lähipiiriltä	149	134

Myynti- ja ostotapahtumat lähipiiriin kanssa koostuvat tavanomaisista, markkinaehtoisesti hinnoitelluista liiketapahtumista konsernin hallitusjäsenten tai ylimmän johdon määräys- tai vaikutusvallan alaisten, konsernin ulkopuolisten yhtiöiden kanssa. Ostot lähipiiriltä sisältävät viestintä- ja markkinointijohtajapalvelut 72 tuhatta euroa (72).

Konsernilla ei ollut lainasaamista lähipiiriin vaikutusvaltaan kuulualta yhtiöltä tilinpäätöksessä 2018 tai 2017.

Tämän lisäksi konserniyhtiöt ovat maksaneet toisilleen vastikkeita muun muassa tavaroista ja palveluista. Konsernitilinpäätöksessä nämä konsernin sisäiset tuotot ja kulut on eliminoitu tavanomaisten konsolidointisääntöjen mukaisesti.

## 29. KONSERNIYHTIÖT

Konserniyhtiöt maittain	Toimintasegmentti	Konsernin omistus- ja äänivaltaosuus %	Emoyhtiön omistus- ja äänivaltaosuus %
Emoyhtiö Wulff-Yhtiöt Oy, Suomi	Konsernipalvelut		
<b>Tytäryhtiöt Suomessa:</b>			
Wulff Entre Oy	Sopimusasiakkaat	100%	100%
Wulff Leasing Oy	Konsernipalvelut	100%	0%
Wulff Liikelaskenta Oy	Konsernipalvelut	100%	100%
Mavecom Palvelut Oy	Sopimusasiakkaat	100%	100%
Naxor Finland Oy	Asiantuntijamyyni	75%	0%
Naxor Holding Oy	Asiantuntijamyyni	75%	75%
Torkkelin Paperi Oy	Sopimusasiakkaat	100%	0%
Wulff Oy Ab	Sopimusasiakkaat	100%	100%
<b>Tytäryhtiöt Ruotsissa:</b>			
Wulff Belton AB	Asiantuntijamyyni	75%	75%
Office Solutions Svenska AB	Asiantuntijamyyni	75%	0%
S Supplies Holding AB	Sopimusasiakkaat	89%	89%
Wulff Supplies AB	Sopimusasiakkaat	89%	0%
<b>Tytäryhtiöt Norjassa:</b>			
Belton AS	Asiantuntijamyyni	80%	0%
Wulff Supplies AS	Sopimusasiakkaat	89%	0%
<b>Tytäryhtiö Tanskassa:</b>			
Wulff Supplies A/S	Sopimusasiakkaat	89%	0%



EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS

## EMOYHTIÖN TULOSLASKELMA, FAS

Euroa	Liitetieto	1.1.-31.12.2018	1.1.-31.12.2017
<b>Liikevaihto</b>	2	<b>279 995,00</b>	<b>283 954,83</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	3	59 570,44	109 071,00
Henkilöstökulut	4	-271 610,62	-444 493,76
Liiketoiminnan muut kulut	5	-376 273,91	-469 603,72
Suunnitelman mukaiset poistot	6	-154 041,85	-154 096,10
<b>Liikevoitto/-tappio</b>		<b>-462 360,94</b>	<b>-675 167,75</b>
Rahoitustuotot	7	115 758,56	166 369,71
Rahoituskulut	7	-156 031,16	-171 613,91
<b>Voitto/Tappio ennen tilinpäätössiirtoja</b>		<b>-502 633,54</b>	<b>-680 411,95</b>
Tilinpäätössiirrot	8	570 000,00	136 230,36
<b>Voitto/Tappio ennen veroja</b>		<b>67 366,46</b>	<b>-544 181,59</b>
Tuloverot	9	-12 144,58	106 708,28
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>		<b>55 221,88</b>	<b>-437 473,31</b>

## EMOYHTIÖN TASE

Euroa	Liitetieto	31.12.2018	31.12.2017
<b>VASTAAVAA</b>			
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b>			
Aineettomat hyödykkeet			
Tavaramerkit	10	1 950 000,00	2 100 000,00
Aineelliset hyödykkeet			
Koneet ja kalusto	10	7 008,33	8 576,23
Sijoitukset			
Osuudet saman konsernin yrityksissä	11	8 709 517,70	7 132 054,34
Pitkäaikaiset saamiset			
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	12	5 991 024,29	6 260 996,72
Laskennalliset verosaamiset		109 742,80	121 887,38
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>		<b>16 767 293,12</b>	<b>15 623 514,67</b>
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>			
Lyhytaikaiset saamiset			
Myyntisaamiset muilta		45 384,00	57 908,00
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	12	680 616,47	190 063,09
Siirtosaamiset	13	30 146,05	2 036,89
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä		756 146,52	250 007,98
Rahat ja pankkisaamiset	14	12 807,62	562,20
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>		<b>768 954,14</b>	<b>250 570,18</b>
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>		<b>17 536 247,26</b>	<b>15 874 084,85</b>



## EMOYHTIÖN TASE, FAS

Euroa	Liitetieto	31.12.2018	31.12.2017
<b>VASTATTAVAA</b>			
<b>OMA PÄÄOMA</b>			
Osakepääoma		2 650 000,00	2 650 000,00
Ylikurssirahasto		7 889 591,50	7 889 591,50
Omat osakkeet		-260 070,00	-260 070,00
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		676 051,20	223 051,20
Edellisten tilikausien voitto		1 231 140,57	1 995 045,28
Tilikauden voitto		55 221,88	-437 473,31
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>15</b>	<b>12 241 935,15</b>	<b>12 060 144,67</b>

## VIERAS PÄÄOMA

Euroa	Liitetieto	31.12.2018	31.12.2017
<b>Pitkäaikainen vieras pääoma</b>			
Lainat rahoituslaitoksilta	16	1 191 488,89	1 531 250,85
Eläkelainat	16	0,00	17 270,00
Muut korottomat velat	17	898 184,00	0,00
<b>Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä</b>		<b>2 089 672,89</b>	<b>1 548 520,85</b>
<b>Lyhytaikainen vieras pääoma</b>			
Lainat rahoituslaitoksilta	16	927 488,23	501 224,40
Eläkelainat	16	17 270,00	17 284,00
Ostovelat		25 930,89	44 180,77
Velat saman konsernin yrityksille	18	2 065 617,48	1 679 444,24
Muut velat	17	139 706,78	3 586,10
Siirtovelat	19	28 625,84	19 699,82
<b>Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä</b>		<b>3 204 639,22</b>	<b>2 265 419,33</b>
<b>VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>		<b>5 294 312,11</b>	<b>3 813 940,18</b>
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>		<b>17 536 247,26</b>	<b>15 874 084,85</b>

## EMOYHTIÖN RAHOITUSLASKELMA

1000 euroa	1.1.-31.12.2018	1.1.-31.12.2017
<b>LIKETOIMINNAN RAHAVIRTA:</b>		
Myyntistä saadut maksut	208	221
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	60	109
Maksut liiketoiminnan kuluista	-387	-975
<b>LIKETOIMINNAN RAHAVIRTA ENNEN RAHOITUSERIÄ JA VEROJA</b>	<b>-120</b>	<b>-644</b>
Maksetut korot ja maksut muista rahoituskuluista	-78	-81
Saadut korot liiketoiminnasta	116	152
<b>LIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>	<b>-82</b>	<b>-573</b>
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA:</b>		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-2	-9
Lainasaamisten takaisinmaksut	270	788
<b>LIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>	<b>267</b>	<b>778</b>
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA:</b>		
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-326	-653
Saadut osingot	-	14
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinta	-44	-48
Saadut konserniavustukset	136	577
Konsernitilialdon muutos (netto)	426	373
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-8	-753
Pitkäaikaisten lainojen nostot	-	1 200
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-357	-1 144
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>	<b>-173</b>	<b>-434</b>
<b>RAHAVAROJEN MUUTOS</b>	<b>12</b>	<b>-228</b>
<b>RAHAVARAT 1.1.</b>	<b>1</b>	<b>229</b>
<b>RAHAVARAT 31.12.</b>	<b>13</b>	<b>1</b>





EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT



## 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.

Lakisäiteinen 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 POISTOAJAT OVAT:

Tavaramerkit:	20 vuoden tasapoisto
Muut 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.

## 3. LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

1000 euroa	2018	2017
Vuokratuotot	43	71
Muut	17	38
<b>Yhteensä</b>	<b>60</b>	<b>109</b>

## 4. HENKILÖSTÖKULUT

1000 euroa	2018	2017
Palkat ja palkkiot	227	386
Eläkekulut	42	58
Muut henkilösivukulut	3	0
<b>Yhteensä</b>	<b>272</b>	<b>444</b>
Henkilökunta keskimäärin tilikaudella	2	2
Henkilöstö tilikauden lopussa	2	2

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

## 5. LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT

1000 euroa	2018	2017
Vuokrat	79	189
Matkakorvaukset	15	15
IT-, tietoliikenne- ja puhelinkulut	15	14
Markkinointi-, suhdetoiminta- ja edustuskulut	49	20
Tilintarkastajien palkkiot *	6	6
Muut	212	225
<b>Yhteensä</b>	<b>376</b>	<b>469</b>

\* Emoyhtiön tilintarkastajien palkkiot.

1000 euroa	2018	2017
Tilintarkastuspalvelut	6	6
Veropalvelut	-	-
Muut palvelut	-	7
<b>Yhteensä</b>	<b>6</b>	<b>13</b>



## 6. SUUNNITELMAN MUKAISET POISTOT TILIKAUDEN AIKANA

1000 euroa	2018	2017
Poistot aineettomista hyödykkeistä:		
Tavaramerkit	150	150
Muut aineettomat hyödykkeet	-	1
Poistot aineettomista hyödykkeistä yhteensä	150	151
Poistot aineellisista hyödykkeistä:		
Koneet ja kalusto	4	3
Poistot aineellisista hyödykkeistä yhteensä	4	3
<b>Yhteensä</b>	<b>154</b>	<b>154</b>

## 7. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

1000 euroa	2018	2017
Rahoitustuotot:		
Osinkotuotot konserniyrityksiltä	-	14
Muut korko- ja rahoitustuotot konserniyrityksiltä	112	135
Muut korko- ja rahoitustuotot muilta yrityksiltä	4	17
Yhteensä	116	166
Rahoituskulut:		
Korkokulut konserniyrityksille	-12	-9
Korkokulut muille	-66	-72
Valuuttakurssitappiot	-74	-71
Muut rahoituskulut	-4	-20
Yhteensä	-156	-172
<b>Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä</b>	<b>-40</b>	<b>-5</b>

## 8. TILINPÄÄTÖSSIIRROT

1000 euroa	2018	2017
Tilinpäätössiirrot: saadut konserniavustukset	570	136
<b>Yhteensä</b>	<b>570</b>	<b>136</b>

## 9. TULOVEROT

### TULOVEROT TULOSLASKELMASSA

1000 euroa	2018	2017
Laskennallisen verosaamisen muutos	-12	107
<b>Yhteensä</b>	<b>-12</b>	<b>107</b>

### TULOVEROT TASEESSA

1000 euroa	2018	2017
Laskennalliset verosaamiset	110	122

# 10. AINEETTOMAT JA AINEELLISET HYÖDYKKEET

2018	Tavaramerkit	Aineettomat hyödykkeet yhteensä	Koneet ja kalusto	Aineelliset hyödykkeet yhteensä
Hankintameno 1.1.	3 000	3 000	175	175
Lisäykset	-	-	2	2
Hankintameno 31.12.	3 000	3 000	177	177
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-900	-900	-166	-166
Poistot tilikauden aikana	-150	-150	-4	-4
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-1 050	-1 050	-170	-170
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>2 100</b>	<b>2 100</b>	<b>9</b>	<b>9</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>1 950</b>	<b>1 950</b>	<b>7</b>	<b>7</b>

2017	Tavaramerkit	Muut aineettomat hyödykkeet	Aineettomat hyödykkeet yhteensä	Koneet ja kalusto	Aineelliset hyödykkeet yhteensä
Hankintameno 1.1.	3 000	57	3 057	166	166
Lisäykset	-	-	-	9	9
Hankintameno 31.12.	3 000	57	3 057	175	175
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-750	-56	-806	-162	-162
Poistot tilikauden aikana	-150	-1	-151	-3	-3
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-900	-57	-957	-166	-166
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>2 250</b>	<b>1</b>	<b>2 251</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>2 100</b>	<b>0</b>	<b>2 100</b>	<b>9</b>	<b>9</b>

## 11. OSUUDET SAMAN KONSERNIN YRITYKSISSÄ

1000 euroa	2018	2017
Hankintameno 1.1.	11 395	11 347
Lisäykset	1 577	48
Hankintameno 31.12.	12 973	11 395
Kertyneet arvonalentumiset 1.1.	-4 264	-4 264
Kertyneet arvonalentumiset 31.12.	-4 264	-4 264
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>7 132</b>	<b>7 083</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>8 709</b>	<b>7 132</b>

Huhtikuussa 2017 Wulff-Yhtiöt Oyj hankki kahden prosentin osuuden S Supplies Holding AB:n osakekannasta, ja omisti hankinnan jälkeen 87 % yhtiön osakekannasta. Kauppahinta oli 48 tuhatta euroa. Heinäkuussa 2018 Wulff-Yhtiöt Oyj hankki kahden prosentin osuuden S Supplies Holding AB:n osakekannasta, ja omistaa hankinnan jälkeen 89 % yhtiön osakekannasta. Kauppahinta oli 44 tuhatta euroa.

S Supplies Holding AB:n nettovarallisuuden kirjanpitoarvo oli 2,3 miljoonaa euroa ilman liikearvoa joulukuun 2018 lopussa.

Wulff-Yhtiöt Oyj hankki 14.8.2018 tulostusratkaisuihin erikoistuneen Mavecom Palvelut Oy:n koko osakekannan. Lisätietoja hankinnasta on annettu liitetiedossa numero 17.

## 12. SAAMISET SAMAN KONSERNIN YRITYKSILTÄ

1000 euroa	2018	2017
Pitkäaikaiset:		
Pääomalainasaamiset	3 231	3 232
Muut lainasaamiset	2 760	3 029
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä	5 991	6 261
Lyhytaikaiset:		
Myyntisaamiset	53	16
Muut saamiset	58	37
Siirtosaamiset	570	136
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	681	190
<b>Saamiset saman konsernin yrityksiltä yhteensä</b>	<b>6 672</b>	<b>6 451</b>

## 13. SIIRTOAAMISET

1000 euroa	2018	2017
Henkilöstökulujaksotukset	3	0
Muut siirtosaamiset	26	2
<b>Yhteensä</b>	<b>29</b>	<b>2</b>

## 14. RAHAT JA PANKKISAAMISET

1000 euroa	2018	2017
Kirjanpitoarvo 1.1.	1	230
Muutokset tilikaudella	12	-229
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>12</b>	<b>1</b>



# 15. OMA PÄÄOMA

1000 euroa	2018	2017
Osakepääoma 1.1.	2 650	2 650
<b>Osakepääoma 31.12.</b>	<b>2 650</b>	<b>2 650</b>
Ylikurssirahasto 1.1.	7 889	7 889
<b>Ylikurssirahasto 31.12.</b>	<b>7 889</b>	<b>7 889</b>
Vapaan oman pääoman rahasto 1.1.	223	223
Suunnattu osakeanti*	453	-
<b>Vapaan oman pääoman rahasto 31.12.</b>	<b>676</b>	<b>223</b>
Omien osakkeiden rahasto 1.1.	-260	-260
<b>Omien osakkeiden rahasto 31.12.</b>	<b>-260</b>	<b>-260</b>
Voittovarot edellisiltä tilikausilta 1.1.	1 558	2 648
Osingonjako	-326	-653
Voittovarot edellisiltä tilikausilta 31.12.	1 232	1 995
Tilikauden voitto	55	-437
<b>Voittovarot yhteensä 31.12.</b>	<b>1 287</b>	<b>1 558</b>
<b>Oma pääoma 31.12. yhteensä</b>	<b>12 242</b>	<b>12 060</b>
<b>Jakokelpoinen vapaa oma pääoma, euroa:</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	676 051,20	223 051,20
Omien osakkeiden rahasto	-260 070,00	-260 070,00
Voittovarot edellisiltä tilikausilta	1 231 140,57	1 995 045,28
Tilikauden voitto	55 221,88	-437 473,31
<b>Jakokelpoinen vapaa oma pääoma yhteensä</b>	<b>1 702 343,65</b>	<b>1 520 553,17</b>

\* Lisätietoja vapaan oman pääoman rahaston muutoksesta on annettu liitetiedossa numero 17.

## 16. KOROLLISET VELAT

### LAINOJEN ERÄÄNTYMISAIKATAULU

1000 euroa	Kirjanpitoarvo 31.12.2018	Erääntymisvuosi: 2019	2020	2021	2022	2023	Myöhemmin
<b>Pitkäaikaiset</b>							
Lainat rahoituslaitoksilta	1 191		340	340	298	171	43
<b>Yhteensä</b>	<b>1 191</b>		<b>340</b>	<b>340</b>	<b>298</b>	<b>171</b>	<b>43</b>
<b>Lyhytaikaiset</b>							
Lainat rahoituslaitoksilta	927	927					
TyEL- takaisinlainat	17	17					
<b>Yhteensä</b>	<b>945</b>	<b>945</b>					

## 17. MUUT KOROTTOMAT PITKÄ- JA LYHYTAIKAISET VELAT

1000 euroa	2018	2017
Muut korottomat pitkäaikaiset velat	898	-
Muut korottomat lyhytaikaiset velat*	120	-
<b>Yhteensä</b>	<b>1 018</b>	-

\*Lyhytaikainen osuus lisäkauppahinnasta on esitetty taseen muissa lyhytaikaisissa korottomissa veloissa.

Wulff-Yhtiöt Oyj hankki 14.8.2018 tulostusratkaisuihin erikoistuneen Mavecom Palvelut Oy:n koko osakekannan. Mavecomin osakekannan kauppahinta oli yhteensä noin 1,5 miljoonaa euroa. Kauppahinta muodostui suunnatusta osakeannista ja käteisellä maksettavasta lisäkauppahinnasta:

Wulff-Yhtiöt Oyj toteutti yhtiökokouksen hallitukselle antaman valtuutuksen perusteella 300 000 kappaleen suunnatun osakeannin Mavecom Palvelut Oy:n omistajille. Uusien osakkeiden arvo oli noin 0,5 miljoonaa euroa. Osakkeen merkintähinta vastaa Wulff-Yhtiöt Oyj:n osakkeen NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä ("Helsingin Pörssi") määräytynyttä kaupankäyntimäärillä painotettua keskimurssia 1.5.-31.7.2018.

Toteutettu suunnattu osakeanti kasvatti Wulff-Yhtiöt Oyj:n sijoitetun vapaan oman pääoman määrää 0,5 miljoonalla eurolla.

Lopullinen osakkeiden lisäkauppahinta maksetaan käteisellä Mavecom Palvelut Oy:n liiketoiminnan 2018-2022 kannattavuuden perusteella. Ehdollisen lisäkauppahinnan enimmäismäärää ei ole rajoitettu. Maksamaton osuus arvioidusta lisäkauppahinnasta on esitetty pitkäaikaisissa korottomissa veloissa 0,9 miljoonaa euroa ja lyhytaikaisissa korottomissa veloissa 0,1 miljoonaa euroa. Yrityshankinnasta ei aiheutunut käteismaksuja katsauskaudella. Lisäkauppahinta maksetaan vuosittain erillisyyhtiön vahvistetun tilinpäätöksen perusteella.

## 18. VELAT SAMAN KONSERNIN YRITYKSILLE

1000 euroa	2018	2017
Ostovelat	10	7
Lyhytaikaiset muut velat	2 056	1 672
<b>Yhteensä</b>	<b>2 066</b>	<b>1 679</b>

## 19. SIIRTOVELAT

1000 euroa	2018	2017
Henkilöstökulujaksotukset	19	10
Korkojaksotukset	4	5
Muut siirtovelat	6	5
<b>Yhteensä</b>	<b>29</b>	<b>20</b>

## 20. ANNETUT VAKUUDET JA VASTUUSITOUMUKSET

1000 euroa	2018	2017
Omasta puolesta annetut vakuudet ja takaukset:		
Omien velkojen vakuudeksi pantatut tytäryhtiöosakkeet	6 953	6 953
Omien velkojen vakuudeksi pantatut omat yritysikiinnitykset	5 600	5 600
Tytäryhtiöiden puolesta annetut vakuudet ja takaukset:		
Annetut takaukset tytäryhtiöiden lainojen vakuudeksi	234	234
Annetut pantit ja takaukset konserniyhtiöiden taseen ulkopuolisista vuokra-, tulli- yms. vastuista	580	580
Ei-purettavissa olevat vuokravastuut jotka erääntyvät:		
alle vuoden kuluessa	65	60
1-5 vuoden aikana	-	-
yli 5 vuoden kuluttua	-	-

Konsernin velkojen vakuudeksi pantatut konserniyhtiöiden osakkeet on tässä esitetty emoyhtiön taseen mukaisina kirjanpitoarvoina ja ne koostuvat Wulff Entre Oy:stä (2 502 tuhatta euroa), S Supplies Holding AB:sta (951) ja Wulff Oy Ab:sta (3 500).

Pääkonttorin toimistovuokrasopimus on ollut 1.1.2018 lähtien irtisanottavissa kolmen kuukauden irtisanomisajalla.

Wulff-Yhtiöt Oy on antanut takauksen Nordealle Wulff Supplies AB:n 9.1.2019 nostetun Nordea-lainan puolesta. Laina nostettiin tytäryhtiön toimitilojen 9.1.2019 hankintaa varten.

# TILINPÄÄTÖKSEN JA TOIMINTAKERTOMUKSEN ALLEKIRJOITUKSET

Konsernijohtajan ja hallituksen allekirjoitukset

Vantaalla 13.3.2019

**Heikki Vienola**  
konsernijohtaja

**Ari Pikkarainen**  
hallituksen puheenjohtaja

**Kari Juutilainen**  
hallituksen jäsen

**Jussi Vienola**  
hallituksen jäsen

**Kristina Vienola**  
hallituksen jäsen

## Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu tilintarkastuskertomus.

Vantaalla 13.3.2019

BDO Oy,  
Tilintarkastusyhteisö

Juha Selänne  
KHT



# TILINTARKASTUSKERTOMUS

## Wulff-Yhtiöt Oyj:n yhtiökokoukselle

### Tilinpäätöksen tilintarkastus

#### Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Wulff-Yhtiöt Oyj:n (y-tunnus 1454963-5) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2018. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, tuloslaskelman, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot, mukaan lukien yhteenvedo merkittävimmistä tilinpäätöksen laatimisperiaatteista, sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että

- konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti
- tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti

ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Lausuntonne on ristiriidaton hallitukselle annetun lisäraportin kanssa.

#### Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa.

Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konserniyrityksistä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muuten näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Emme ole suorittaneet emoyhtiölle emmekä konserniyrityksille muita kuin tilintarkastuspalveluja. Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

### Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat ovat seikkoja, jotka ammatillisen harkintamme mukaan ovat olleet merkittävimpiä tarkastuksen kohteena olevan tilikauden tilintarkastuksessa. Nämä seikat on otettu huomioon tilinpäätöksen kokonaisuutena kohdistuneessa tilintarkastuksessa sekä laatiessamme siitä annettavaa lausuntoa, emmekä anna näistä seikoista erillistä lausuntoa.

Olemme ottaneet tilintarkastuksessa huomioon riskin siitä, että johto sivuuttaa kontrolleja. Tähän on sisällytetty arviointi siitä, onko viitteitä sellaisesta johdon tarkoitushakuisesta suhtautumisesta, josta aiheutuu väärinkäytöksestä johtuvan olennaisen virheellisuuden riski.

### Vaihto-omaisuuden arvostus

Viittaamme konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteisiin ja liitetietoon 18.

Konsernitaseessa vaihto-omaisuuden arvo on 7,2 miljoonaa euroa.

- Vaihto-omaisuus arvostetaan tilinpäätöksessä hankintamenoonsa tai sitä alempana nettorealisointiarvoon.
- Konsernin toimiala ja toiminta-edellyttävät tietyn suuruisen vaihto-omaisuuden ja tuotevalikoiman ylläpitoa. Vaihto-omaisuuteen saatava jäädä hitaasti kiertäviä tuotteita. Tällöin kasvaa myös riski siitä, että vaihto-omaisuushyödykkeiden tasearvo ylittää niiden nettorealisointiarvon.
- Tämä seikka on EU-asetuksen 537/2014 10. artiklan 2 c-kohdassa tarkoitettu merkittävä olennaisen virheellisuuden riski.

Miten seikkaa tarkastettiin tilintarkastuksessa

- Olemme testanneet varaston hinnoittelun oikeellisuutta varmentavia manuaalisia ja automaattisia kontrolleja.
- Tilinpäätöksessä testasimme tehtyjen aliarvostuskirjausten riittävyttä, mm. vertaamalla hitaasti kiertävien tuotteiden kehitystä edelliseen vuoteen.
- Lisäksi selvitetiin mahdollisia negatiivisia katteita ja niiden syitä.

## LIKEARVON ARVOSTUS

Viittaamme konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteisiin ja liitetietoon 15.

- Konsernitaseessa olevan liikearvon määrä on 8,2 miljoonaa euroa.
- Liikearvosta ei kirjata poistoja, vaan se testataan mahdollisen arvonalentumisen varalta vuosittain. Arvonalentuminen kirjataan, kun omaisuuserän tasearvo ylittää siitä kerryttävissä olevan rahamäärän.
- Arvonalentumistestausten taustalla olevien rahavirtaennusteiden keskeisten oletusten määrittäminen edellyttää johdon harkintaa mm. käytettyyn diskonttaus korkoon, kasvuennusteisiin ja kannattavuuteen liittyen. Olemme varmentuneet siitä, että liikearvon jako testattaville rahavirtaa tuottaville yksiköille vastaa yhtiön määrittelemiä jakoperusteita.
- Tämä seikka on EU-asetuksen 537/2014 10. artiklan 2 c-kohdassa tarkoitettu merkittävä olennaisen virheellisyysriski.

Miten seikkaa tarkastettiin tilintarkastuksessa

- Olemme varmentuneet siitä, että liikearvon jako testattaville rahavirtaa tuottaville yksiköille vastaa yhtiön määrittelemiä jakoperusteita.
- Kävimme läpi budjetointiprosessin toimivuutta vertaamalla edellisinä vuosina tehtyjä kassavirtaennusteita

vuonna 2018 toteutuneisiin lukuihin.

- Tarkastukseen on osallistunut arvonnäilyksen asiantuntija, joka on verrannut diskonttauskoron laskennassa käytettyjä oletuksia markkina- ja toimialakohtaisiin tietoihin.
- Lisäksi olemme arvioineet liikearvon herkkyysanalyysin oikeellisuutta sekä arvonalentumistestauksista annettujen liitetietojen asianmukaisuutta.

## TYTÄRYHTIÖOSAKKEIDEN JA -LAINASAAMISTEN ARVOSTUS

Viittaamme konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteisiin sekä emoyhtiön liitetietoihin 11 ja 12.

- Emoyhtiön oma pääoma 31.12.2018 on 12,2 milj. euroa, josta jakokelpoisten varojen osuus on 1,7 milj. euroa.
- Emoyhtiön varoista merkittävä osa on sijoituksia tytäryhtiöihin. Tytäryhtiöosakkeet sekä pitkäaikaiset lainasaamiset tytäryhtiöiltä 31.12.2018 ovat yhteensä 14,7 milj. euroa. Näiden kokonais-sijoitusten arvostuksella on olennainen vaikutus laskettaessa emoyhtiön jakokelpoisia voittovaroja.
- Kirjanpitolain mukaan jos pysyviin vastaaviin kuuluvan sijoituksen todennäköisesti tulevaisuudessa kerryttämän tulon arvioidaan olevan pysyvästi vielä poistamatonta hankintamenoa pienempi, erotus on kirjattava arvonalennuksena kuluksi.
- Arvonalentumistestausten taustalla olevien rahavirtaennusteiden keskeisten oletusten määrittäminen edellyttää

johdon harkintaa mm. liiketoimintasuunnitelmiin, käytettyyn diskonttaus korkoon, kasvuennusteisiin ja kannattavuuteen liittyen.

Miten seikkaa tarkastettiin tilintarkastuksessa

- Kävimme läpi budjetointiprosessin toimivuutta vertaamalla edellisinä vuosina tehtyjä kassavirtaennusteita vuonna 2018 toteutuneisiin lukuihin.
- Kävimme läpi tytäryhtiöosakkeiden ja -lainasaamisten arvostukseen laskennassa käytettyjä oletuksia markkina- ja toimialakohtaisiin tietoihin.

## Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja siten, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuvisissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos emoyhtiö tai konserni aiotaan purkaa tai toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

## Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntonne. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voitaisiin kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme

ammattillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnittemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.
- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja siitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.

- Hankimme tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintoja koskevasta taloudellisesta informaatiosta pystyäksemme antamaan lausunnon konsernitilinpäätöksestä. Vastaamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

Kommunikoidimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnitellusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

Lisäksi annamme hallintoelimille vahvistuksen siitä, että olemme noudattaneet riippumattomuutta koskevia relevanteja eettisiä vaatimuksia, ja kommunikoidemme niiden kanssa kaikista suhteista ja muista seikoista, joiden voi kohtuudella ajatella vaikuttavan riippumattomuuteemme, ja soveltuviissa tapauksissa niihin liittyvistä varoitoimista.

Päätämme, mitkä hallintoelinten kanssa kommunikoiduista seikoista olivat merkittävimpiä tarkasteltavana olevan tilikauden tilintarkastuksessa ja näin ollen ovat tilintarkastuksen kannalta keskeisiä. Kuvaamme kyseiset seikat tilintarkastuskertomuksessa, paitsi jos säädös tai määräys estää kyseisen

seikan julkistamisen tai kun äärimmäisen harvinaisissa tapauksissa toteamme, ettei kyseisestä seikasta viestitä tilintarkastuskertomuksessa, koska siitä aiheutuvien epäedullisten vaikutusten voitaisiin kohtuudella odottaa olevan suuremmat kuin tällaisesta viestinnästä koituva yleinen etu.

## MUUT RAPORTOINTI-VELVOITTEET

### Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 6.4.2017 alkaen yhtäjaksoisesti 2 vuotta.

### Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomukseen ja vuosikertomukseen sisältyvän informaation, mutta se ei sisällä tilinpäätöstä eikä sitä koskevaa tilintarkastuskertomustamme. Olemme saaneet toimintakertomuksen käyttööme ennen tämän tilintarkastuskertomuksen antamispäivää, ja odotamme saavamme vuosikertomuksen käyttööme kyseisen päivän jälkeen.

Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea edellä yksilöity muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastuksessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Toimintakertomuksen osalta velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Jos teemme ennen tilintarkastuskertomuksen antamispäivää käyttööme saamaamme muuhun informaatioon kohdistamamme työn perusteella johtopäätöksen, että kyseisessä muussa informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Helsingissä 13. maaliskuuta 2019

BDO Oy, tilintarkastusyhteisö

Juha Selänne  
KHT





## YHTEYSTIEDOT

### **Wulff-Yhtiöt Oyj**

Manttaalitie 12  
01530 Vantaa  
p. 0300 870 414  
info@wulff.fi  
www.wulfftyhtiot.fi

### **Wulff Oy Ab**

Manttaalitie 12  
01530 Vantaa  
p. 0300 870 410  
asiakaspalvelu@wulff.fi  
www.wulff1890.fi

### **Wulff Entre**

Riihitontuntie 7 C  
02200 Espoo  
p. 010 633 5500  
sales@wulffentre.com  
www.wulffentre.com

### **Wulff Torkkeli**

Kauppakeskus Maili  
Ajokatu 55  
15500 Lahti  
p. 03 883 900  
asiakaspalvelu@wulfftorkkeli.fi  
www.wulfftorkkeli.fi

### **Wulff Naxor**

Manttaalitie 12  
01530 Vantaa  
p. 0300 870 415  
myynti@wulffnaxor.fi  
www.wulffnaxor.fi

### **Wulff Innovaatiot**

Manttaalitie 12  
01530 Vantaa  
p. 0300 870 405  
myynti@wulffinnovaatiot.fi  
www.wulffinnovaatiot.fi

### **Wulff Ergonomia**

Manttaalitie 12  
01530 Vantaa  
p. 0300 870 405  
myynti@wulffergonomia.fi  
www.wulffergonomia.fi

### **Wulff Care**

Manttaalitie 12  
01530 Vantaa  
p. 0300 870 405  
myynti@wulffcare.fi  
www.wulffcare.fi

### **Wulff Print**

Manttaalitie 12  
01530 Vantaa  
p. 0300 870 405  
myynti@wulffprint.fi  
www.wulffprint.fi

### **Canon Business Center Vantaa**

Manttaalitie 12 B  
01530 Vantaa  
p. 020 758 9700  
myynti@mavecom.fi  
www.mavecom.fi



**WULFF MYYMÄLÄT****Wulffinkulma & Outlet Helsinki**

Ristipellontie 23  
00390 Helsinki  
p. 0300 870 412  
helsinki@wulffinkulma.fi

**Wulffinkulma & Outlet Turku**

Läntinen Pitkäkatu 21-23  
20100 Turku  
p. 0300 870 413  
turku@wulffinkulma.fi

**Wulff Torkkeli**

Kauppakeskus Maili  
Ajokatu 55  
15500 Lahti  
p. 03 883 900  
asiakaspalvelu@torkkeli.fi

**MYYNTINÄYTTELYT/TOIMISTOT****Wulff Turku**

Läntinen Pitkäkatu 21-23  
20100 Turku  
p. 0300 870 413

**Wulff Åland**

Storagatan 15  
22100 Mariehamn  
p. 040 757 0859

**Verkkokauppa**

www.wulffinkulma.fi

Tutustu palveluihimme ja tuotteisiimme  
Suomessa wulff.fi.

**Yhteystiedot ulkomailla****Belton AS**

Postboks 218  
9486 Harstad, Norway  
p. +47 22 55 00 60  
post@wulffbelton.no

**Wulff Supplies AS**

Østensjøveien 36  
0667 Oslo, Norway  
p. +47 810 30 123  
kundeservice@wulffsupplies.no  
www.wulffsupplies.no

**Wulff Supplies AS**

Kirkebjerg Parkvej 12  
2605 Brøndby, Denmark  
p. +46 372 775 600  
kundeservice@wulffsupplies.dk  
www.wulffsupplies.dk

**Wulff Supplies AB**

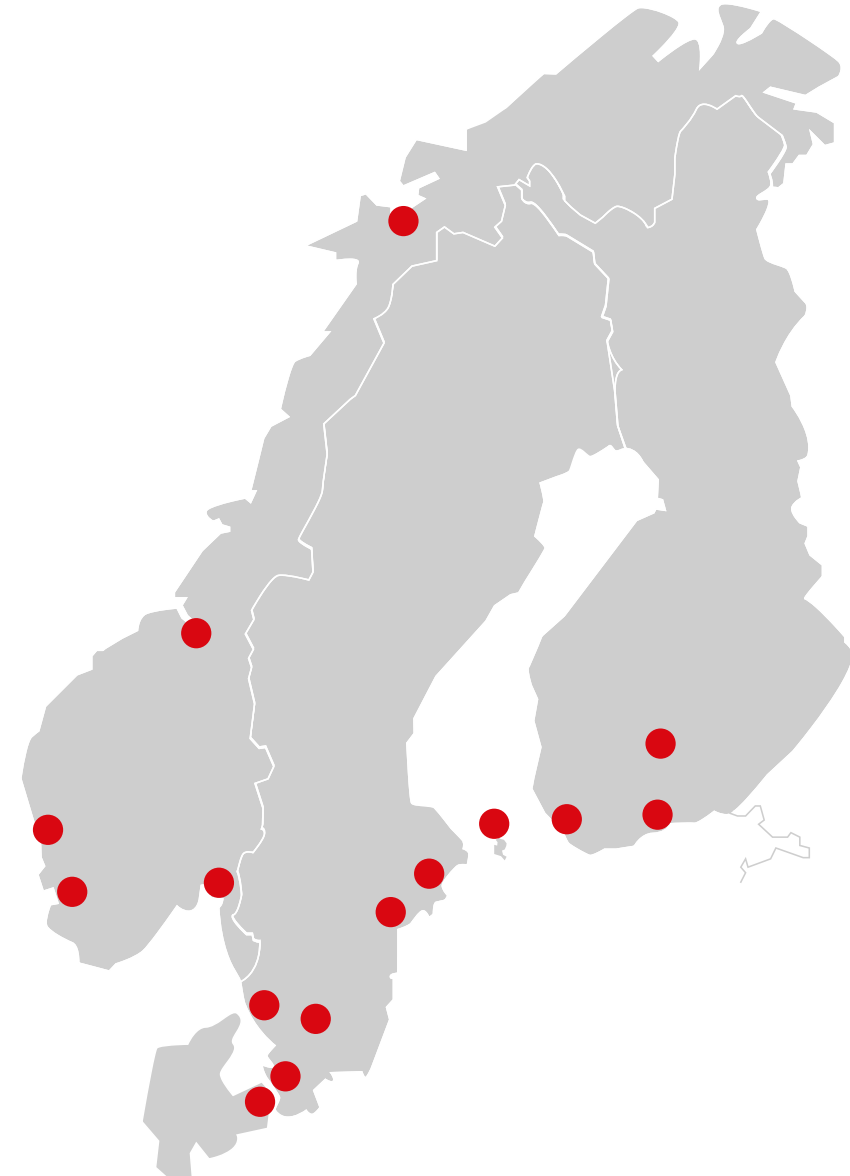
Näsvägen 2 B  
341 34 Ljungby, Sweden  
p. +46 372 775 600  
kundservice@wulffsupplies.se  
www.wulffsupplies.se

**Wulff Belton AB**

Box 561 (Åkerbärsvägen 26)  
611 10 Nyköping, Sweden  
p. +46 155 29 26 00  
info@belton.se  
www.wulffbelton.se

**Wulff Solutions AB**

Box 575 (Åkerbärsvägen 26)  
611 10 Nyköping, Sweden  
p. +46 155 20 51 70  
info@wulffsolutions.se







Parempi maailma - työpaikka kerrallaan.



WULFF-YHTIÖT OYJ | Manttaalitie 12 | 01530 Vantaa | p. 0300 870 414 | y-tunnus 1454963-5 | wulff.fi