

1890



WULFF 2011

VUOSIKERTOMUS



Wulffin historia	4
Wulffin brändiuudistus	5
Konsernijohtajan katsaus	7
Toimintaympäristö	9
Liiketoiminta	10
Yritysvastuu	14
Tilinpäätös:	
Hallituksen toimintakertomus	20
Konsernin laaja tuloslaskelma ja rahavirtalaskelma	24
Konsernin tase	25
Laskelma oman pääoman muutoksista	26
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	28
Tunnusluvut vuosineljänneksittäin	48
Tunnusluvut 2007-2011	49
Osakekohtaiset tunnusluvut	50
Tunnuslukujen laskentaperiaatteet	51
Emoyhtiön tuloslaskelma ja rahoituslaskelma	52
Emoyhtiön tase	53
Emoyhtiön liitetiedot	54
Riskienhallinta	58
Hallinto ja johto	60
Osakkeet ja osakkeenomistajat	62
Allekirjoitukset ja tilinpäätösmerkintä	66
Tilintarkastuskertomus	67
Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä	68
Tietoa osakkeenomistajille	73
Pörssitiedotteet ja pörssi-ilmoitukset	74
Yhteystiedot Suomessa ja ulkomailla	76

WULFFIN HISTORIA

Wulff - yli 120-vuotias menestystarina

Wulffin pitkä historia on nousujohteinen tarina. Kaikki lähti tunnollisesta ja kohteliaasta työntekijästä, "kunnan nuoresta miehestä" **Thomas Fredrik Wulffista**, joka perusti Wulff Oy Ab:n vuonna 1890.

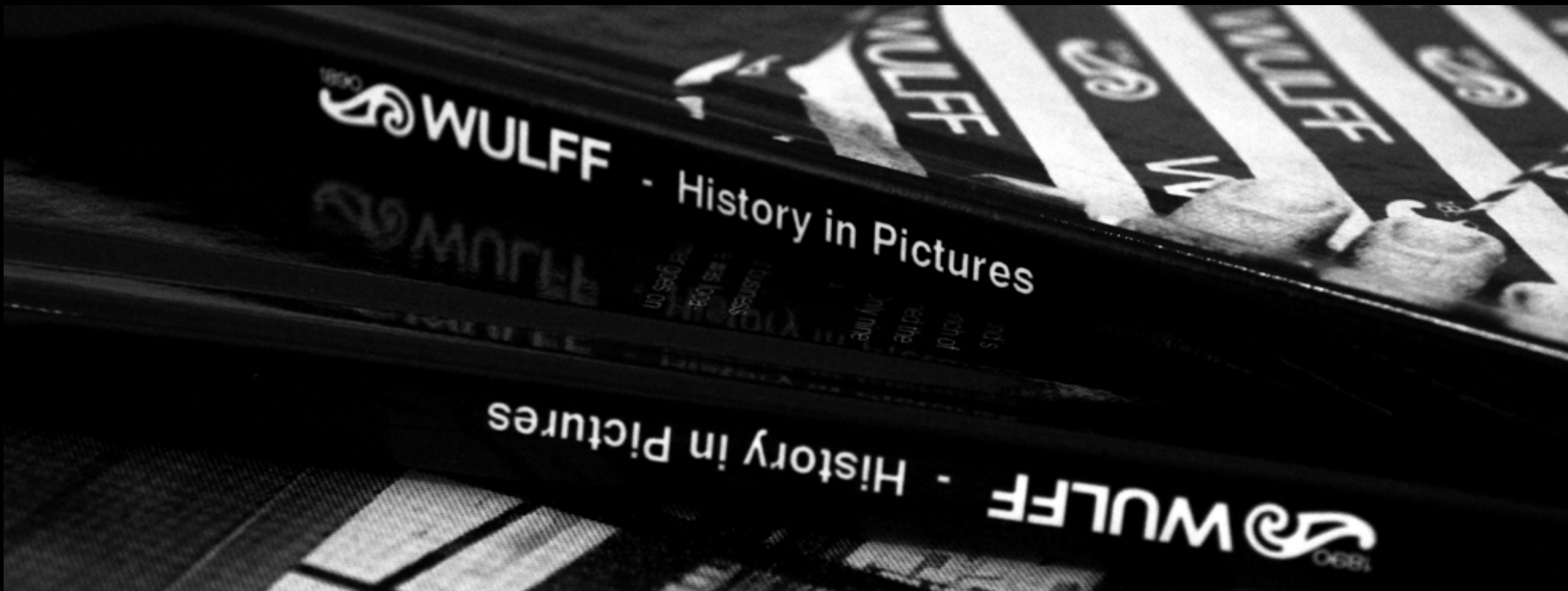
Thomas Wulff työskenteli 1890-luvulla enonsa, Gustaf Wilhelm Edlundin kustannusliikkeessä ja kirjakaupassa libristinä. Edlundilla nuori mies oppi tapoja, elämäkatsomusta ja luonteenlujuuutta. Thomas kuitenkin halusi etsiä itselleen uuden toimialan, joka antaisi hänelle mahdollisuuden seistä omilla jaloillaan. Niinpä elokuussa 1890 avasi Thomas Wulff pienen paperikauppansa ovet Fredrikinkadulla. Siitä lähtien on Wulffin tarina lähtenyt nousujohteeseen. Tätä kuvaa hyvin se, että jo yhdeksän kuukauden jälkeen täytyi liikkeen muuttaa suurempiin tiloihin Eerikinkadulle.

Paperikauppa kävi hyvin ja liike menestyi. Osoitus Thomas Wulffin hyvistä liikemiestaidoista tapahtui seitsemän vuotta myöhemmin, jolloin Wulffin päämymälä siirtyi osoitteeseen Esplanadi 11. Uusi liiketila keskeisellä sijainnilla oli kallis ja rohkea investointi, joka pian osoittautui kannattavaksi. Koska liike sijoittui Pohjois-Esplanadin ja Mannerheimintien kulmaan, alettiin sitä yleisesti kutsua "Wulffin kulmaksi".

Vielä tänäkin päivänä kulma kulkee samalla nimellä niiden ihmisten kesken, jotka saivat kokea sen aikakauden.

Yrityksen johto ja omistus pysyi suvun miesten hallussa aina Thomas Wulffin lapsenlapselle Harry Fr. Wulffille, joka hoiti toimitusjohtajan tehtäviä vuoteen 1975. Vuonna 1987 Wulff Oy Ab:n omistus vaihtui, kun Sponsor Oy osti yrityksen ja 1992 omistajaksi tuli Mercantile Group Oy Ab -konserni. Vuonna 2002 Wulff Oy Ab:n osti Beltton-Yhtiöt Oyj ja Wulff sai omistajakseen toimistomaailman kotimaisen kärkiyrityksen.

Vuonna 2008 Beltton-Yhtiöt Oyj muutti nimensä Wulff-Yhtiöt Oyj:ksi ja Wulffin brändi näkyi konsernin asiakkaille ja sidosryhmille konsernin kattobrändinä Wulff Oy:n toiminnan lisäksi. Vuonna 2011 toteutettu brändiuudistus toi Wulffin brändin vahvasti näkyviin kaikkien yritysten toimintaan: kaikki konsernin Suomen myyntiorganisaatiot saivat käyttöönsä Wulff-brändinimet ja mustavalkoisen, raikkaan visuaalisen ilmeen. Tänä päivänä Wulffin brändiä kasvaa ja kehittää 20 Wulff-konsernin organisaatiota! Maineikas Wulff on ansaitusti Suomen tunnetuin toimistoalan brändi!



WULFFIN BRÄNDIUUDISTUS

It's Black and White! Ihastu mustavalkoiseen!

Wulff-konsernin vuonna 2011 toteutettu **brändiuudistus** auttaa asiakasta tunnistamaan yhtenäisen ja laadukkaan toimijan heti ensisilmäyksellä. Kaikki konsernin Suomen yritykset saivat keväällä 2011 käyttöönsä Wulff-brändinimet ja mustavalkoisen, raikkaan visuaalisen ilmeen. Aiemmin konsernin yritykset toimivat jokainen omilla brändeillään.

Yhtenäinen, vahva brändi palvelee paremmin niin asiakkaita kuin henkilöstöäkin. Wulffin brändi viestii yhtenäisestä toimijasta ja yrityksen suuresta koosta, luotettavuudesta, pitkästä historiasta sekä dynaamisuudesta. Perinteisesti Wulffin brändi on yhdistetty toimistotarvikkeisiin – nyt kaikki Wulff-brändit kertovat yhdessä Wulffin laajasta palvelu- ja tuotetarjonnasta. Wulff-konsernin palvelu- ja tuotevalikoimaan kuuluu toimistotarvikkeiden lisäksi laajalti mm. liike- ja mainoslahjoja, it-tarvikkeita, ergonomiia, ensiapua ja kansainvälisiä messupalveluja. Asiakkaiden halutessa keskittää hankintojaan yhä enemmän, on Wulff monipuolinen palveluntarjoaja, jolta saa kattavasti kaikki toimistomaailman ratkaisut. Brändiuudistuksen myötä asiakkaiden on helpompi hahmottaa Wulffin palvelukokonaisuus.

Keväällä 2011 julkistettu uudistettu ilme oli monelle valmiiksi tuttu. Ja toden totta, mieleenpainuvaa vinoraitaa on näkynyt katukuvassa jo 1960-luvulla, kun Wulffilta hankitut tuotteet käärittiin raidalliseen pakkauspaperiin. Uudistuksen yhteydessä myös vuodesta 2008 sinisessä asussa esiintynyt Wulffin logo muuttui mustavalkoiseksi, aivan niin kuin 1960-luvulta tuttu Wulff.

Wulffin kauniin liikemerkin on suunnitellut vuonna 1962 Mainos Taucherin taiteellinen johtaja P.O. Nyström. Hänen suunnittelutyönsä pohjana on arkkitehtien käyttämä kaariviivain, joka koostuu erilaisista kaarista. Sitä käytetään käsin luonnosteltaessa, kun halutaan piirtää erilaisia pehmeitä linjoja eri säteellä.

Brändiuudistuksen myötä Wulff-konsernin yritykset tunnistaa jatkossa yhtäläisestä liikemerkistä ja mustavalkoisesta värytyksestä ja sähköisestä vinoraidasta. Tehokasta ja mieleenpainuvaa vinoraitaa näkee mm. internet-sivuilla ja käyntikorteissa.

Hyvin toimivaa ja ajatonta brändiä tuodaan jatkossa vahvasti esille esimerkiksi kampanjoinnin ja pakkauksien avulla, joissa Wulff-raita on näkyvästi esillä. Wulffin pitkän tähtäimen tavoitteena on palvella asiakkaitaan Pohjoismaiden markkinajohtajana sekä alan tunnetuimpana ja luotettavimpana brändinä!





Konsernijohtaja Heikki Vienola, Wulff-Yhtiöt Oyj

KONSERNIJOHTAJAN KATSAUS

Vuonna 2012 ”Kaikki myy”!



Vuonna 2011 kaikki wulffilaiset tekivät töitä sata lasissa ja se näkyi hienosti liikevaihdossamme ja tuloksessamme. Kesällä saimme antaa jopa positiivisen tulosvaroituksen ja tarkentaa vuoden 2011 tulosarviotamme vielä aiempaa suurempiin lukemiin. Vuoden 2011 liikevaihtomme oli 99,1 miljoonaa euroa nousten 6,5 prosenttia vuoden 2010 liikevaihdosta (93,1 miljoonaa euroa). Myös kannattavuutemme parani. Vuoden 2011 liikevoittonamme oli 1,6 miljoonaa euroa eli selvästi parempi kuin vuoden 2010 liikevoitto (0,04 miljoonaa euroa).

Olemme menestyneet hyvin muuttuvassa toimintaympäristössä. Toimistomaailman markkinoiden piristyminen jatkui vuonna 2011 ja markkinakasvu oli noin kolme prosenttia. On hienoa, että Wulff-konsernin liikevaihto on kasvanut markkinoita nopeammin. Vuoden 2011 kasvuun ja selkeään tulosparannukseen ovat vaikuttaneet onnistuneet panostukset myynnin kehittämiseen sekä tehostamistoimenpiteet. Uskon vahvasti siihen, että keskittymällä asiakkaisiin sekä omaan toimintaan ja sen kehittämiseen, on mahdollista tehdä hyvää tulosta taloudellisesti haastavampinakin aikoina. Aloitin yritystoiminnan vuonna 1984 perustamalla Vinstock Oy:n (nykyään Wulff Vinstock). Pienestä autotaliyrityksestä on vajaan kolmenkymmenen vuoden aikana kasvanut pohjoismainen pörssikonserni. Olemme menestyneet keskittymällä mahdollisuuksiin ja toimimalla rohkeasti strategiamme mukaisesti silloinkin, kun markkinoilla on oltu varovaisia. Esimerkiksi Strålfors Supplies:in (nykyään Wulff Supplies) osto vuonna 2009 oli meille tärkeä panostus skandinaavisten asiakkaiden palvelemiseen. Nykyään Ruotsissa, Norjassa ja Tanskassa toimiva Wulff Supplies on konsernimme suurin tytäryritys liikevaihdolla mitattuna.

Vuoden 2011 tulos antaa meille hyvät lähtökohdat rakentaa tuloksekas vuosi 2012. Edelläkävijyyys on ollut Wulffille aina tärkeää: se, että palvelemme asiakkaita heille sopivimmalla tavalla heidän haluamissaan kanavissa ja että tarjoamamme palvelut ovat alan edistyksellisimpiä. Palvelujen kehittäminen yhdessä asiakkaiden kanssa on yksi toimintamme lähtökohtia. Yritykset haluavat keskittää hankintojaan kumppaneille, joiden tarjoama tuotevalikoima on monipuolinen. Wulffilta löytyy alan laajin toimistomaailman kattaus – toimistotuotteita, it-tarvikkeita, ergonomiaa, liike- ja mainoslahjoja sekä kansainvälisiä messupalveluja. Sopimus- ja suoramyyntikonseptimme lisäksi palvelemme asiakkaitamme myös Wulffinkulma.fi -verkkokaupalla.

Visio

Olemme pohjoismainen yritysmyyntin markkinajohtaja toimistotarvikkeiden, liike- ja mainoslahjojen sekä kansainvälisen messupalvelujen myynnissä.

Missio

Tuomme toimialamme halutuimpana kumppanina asiakkaallemme kokonaisratkaisun toimiston tehostamiseen ja myynnin edistämiseen.

Meillä on markkinoilla hyvä asema ja maine, jota vahvistaa arvostettu brändi. Vuonna 2011 toteuttamamme brändiuudistuksen myötä asiakkaamme tunnistavat kaikki konsernimme yritykset heti ensisilmäyksellä yhtenäiseksi palveluntarjoajaksi ja saman konsernin yrityksiksi. Tunnettuutemme myös kasvaa jatkuvasti kaikkien konsernimme yritysten vahvistaessa samaa brändisanomaa. Wulffin brändi on asiakkaalle takuu onnistuneesta ostopäätöksestä. Brändiämme vahvistetaan myös merkittävin markkinointipanostuksin: Wulff-Yhtiöt Oyj on näkyvästi mukana kevään 2012 jääkiekon MM-kisojen yhteistyökumppanina.

Olen tänäkin vuonna saanut viettää aikaa myyntikentällä ja huomata myyjiemme olevan alansa huippuammattilaisia. Erityisen hienoa on ollut havaita, kuinka tyytyväisiä asiakkaamme ovat palveluihimme ja tuotteisiimme. Asiakkainamme on, hyvästä syystä, Pohjoismaiden hienoimpia yrityksiä. Meihin luottavat esimerkiksi TeliaSonera, Fazer, Statoil, Sparebank ja Viking Line. Ja lähes 100 000 muuta hienoa yritystä.

Vuonna 2012 Wulffilla **Kaikki myy!** Kaikki myy -teema tarkoittaa meille asiakkaan ja myynnin vielä suurempaa arvostamista ja myyntiin keskittymistä. Kun kaikki myy, on jokaisen oman toiminnan tavoitteena, myynnissä, hallinnossa ja logistiikassa vaikuttaa positiivisesti asiakkaan palvelukokemukseen ja myyntiin.

Kiitän lämpimästi asiakkaitamme, yhteistyökumppaneitamme ja henkilöstöämme hyvästä vuodesta 2011. Innolla vuotta 2012 kohti!

Heikki Vienola



PALTAMO-SAUNAMITTARI

Hot Design by Looks! Kaunis, suomalaisuutta henkivä Paltamo-saunamittari on saanut alkunsa Wulff Looksin Designerin suunnittelupöydällä. Paltamo on Avainlippu-tuote ja valmistettu Suomessa, kotimaisesta lämpökäsitellystä koivusta.



Pohjoismainen toimintaympäristö

Toimistomaailman markkinat muodostuvat toimistotuotteiden, liike- ja mainoslahjojen, it-tarvikkeiden ja ergonomiatuotteiden myymisestä ja valmistamisesta. Wulffin päämarkkina-alueita ovat Suomi, Ruotsi, Norja, Tanska ja Viro. Konserni on jo pitkään ollut Suomessa alansa selvä markkinajohtaja ja edelläkävijä. Pohjoismaiden markkinajohtajuudesta Wulff kisaa kansainvälisten suuryritysten, mm. Staplesin ja Lyrecon kanssa.

Toimistomaailman ratkaisujen merkittävimpanä pohjoismaisena myynti- ja markkinointiorganisaationa Wulff-konsernin yritykset ovat haluttu jakelukanava tuotteiden valmistajille ja tavarantoimittajille. Sen myyntikanavat tavoittavat tehokkaasti niin pienet mikroyritykset kuin suuryritykset ja konsernitkin. Yhtiö ei valmistu tuotteita itse.

Wulff-Yhtiöiden arvion mukaan toimistomaailman markkinoiden koko (eur/vuodessa) on noin 400 miljoonaa euroa Suomessa, 700 miljoonaa euroa Ruotsissa, 450 miljoonaa euroa Norjassa ja 400 miljoonaa euroa Tanskassa. Vertailtaessa asiakkaiden määrää, ostokäyttäytymistä ja tuotteiden kysyntää, ovat pohjoismaiset markkinat hyvin samankaltaiset. Virossa markkinat ovat huomattavasti pienemmät ja niihin vaikuttaa myös yleinen elintaso. Wulff-konserni toimii Virossa pääosin yritysimagotuotemarkkinoilla.

Markkinat kasvoivat maltillisesti vuonna 2011. Vuoden 2011 kasvu toimistotuotemarkkinoilla Pohjoismaissa oli Wulff-Yhtiöt Oyj:n arvion mukaan noin 3 prosenttia. Liike- ja mainoslahjamarkkinat kasvoivat Virossa noin 20 prosenttia. Markkinoiden arvioidaan jatkavan 1-2 prosenttia vuosittaista kasvua.

Asiakkaina kaikki pohjoismaiset yritykset

Toimistomaailman tuotteita ja palveluja käyttävät kaikki yritykset ympäri vuoden. Perustuotteiden, esimerkiksi kansioiden, kynien ja välilehtien kysyntä on jatkuva. Niiden kysynnän määrään erityisesti Sopimusasiakkaat-liiketoiminnassa vaikuttaa yleinen taloustilanne. Esimerkiksi suuryritysten palkatessa lisää toimihenkilöitä, lisääntyy toimistotarvikkeiden kulutus. Liike- ja mainoslahjojen kysyntä on sesonkiluonteista: myynti painottuu vuoden toiselle ja viimeiselle neljännekselle. Vaikka sesonkien vaikutus on viime vuosina hieman tasaantunut ja lahjat mielletään yhä vahvemmin osaksi yritysten viestintää ja brändimarkkinointia, ovat talouden epävarmuustekijät vaikuttaneet liike- ja mainoslahjojen hankintoihin.

Jokainen uusi pohjoismainen yritys on Wulffille potentiaalinen uusi asiakas. Wulff haluaa palvella kaikkia asiakkaitaan yhtä hyvin: siksi erikokoisille yrityksille on kehitetty omat palvelukonseptinsa. Wulff on alansa ainoa toimija, joka voi tarjota asiakkailleen toisiaan hienosti täydentävät palvelumallit, Sopimusasiakkaat-konseptin, Suoramyynti-konseptin ja Wulffinkulma.fi -verkkokaupan.

Toimintaympäristössä tapahtuu

Toimistomaailman markkinat ovat perinteisesti olleet hyvin pirstaloituneet niin Pohjoismaissa kuin Baltiassakin. Toimialalla on runsaasti pieniä yrityksiä, sillä markkinoille tulo on helppoa. Vuosittain alalla sekä aloittaa että sieltä poistuu lukuisia yrityksiä. Viime vuosina toimialalla on tapahtunut konsolidoitumista. Wulff uskoo konsolidoitumiskehityksen olevan voimakasta jatkossakin ja alan tulevaisuuden olevan yhä isompien pelureiden käsissä. Kesällä 2009 Wulff osti toimistomaailman skandinaavisen kärkiyrityksen, Strålfors Suppliesin ja vahvisti merkittävästi asemaansa Skandinavian markkinoilla. Kesällä 2011 amerikkalainen Staples jalkautui Suomeen ostamalla Wulffin vahvan ja vanhan kilpakumppanin, Oy Lindell Ab:n. Pohjoismaiset asiakkaat arvostavat palvelujen kotimaisuutta ja pohjoismaisuutta. Wulffin vahvuuksia on toimia sekä yhteispuhjoismaisesti että paikallisesti, asiakkaiden toimintaympäristö ja -kulttuuri hyvin tuntien.

Wulffin kilpailijoita kaikilla markkina-alueilla ovat listaamattomat, pienet ja keskiuuret 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 Paperipalvelu. Skandinaavisilla sopimusasiakasmarkkinoilla Wulff Suppliesin kanssa kilpailevat Staples (Corporate Express) ja Lyreco. Yritysimagotuotteiden sopimuspalveluja myyvän Wulff Ibero Liikelahjojen ja Wulff KB-tuotteen merkittävimmät kilpailijat ovat Logonet Oy ja Mastermark Oy. Suoramyyntiyritysten kanssa markkinaosuuksista kotimaassa kilpailevat muun muassa Cancncolor Group ja Oy Rahmqvist Ab.

Toimistomaailman ratkaisujen lisäksi asiakkaat voivat hankkia Wulffilta kansainvälisiä messupalveluja. Messupalvelujen asiantuntija konsernissa on Wulff Entre. Messupalvelujen myynti on sesonkiluonteista myynnin painoutuessa vuoden ensimmäiselle ja viimeiselle kvartaalille. Wulff Entren kilpailijoita Suomessa ovat esimerkiksi Ständi Oy, Louder Oy, Eastway Sound and Lighting Oy ja Arvelin International Oy.

Matkalla kohti Pohjoismaiden markkinajohtajuutta

Wulffin viiden vuoden tavoitteena on kasvaa kannattavasti toimistomaailman kärkiyritykseksi kaikissa Pohjoismaissa. Hyvät lähtökohdat tavoitteen saavuttamiselle antaa tarjonnan monipuolisuus. Toisiaan täydentävien palvelumallien avulla Wulffin on mahdollista palvella kustannustehokkaasti kaiken kokoisia yrityksiä eri toimialoilta. Palvelumallit ovat kilpailuetu, jolla Wulff erottuu muista alan toimijoista. Wulff on jatkuvasti onnistunut kasvattamaan markkinaosuuttaan ja kasvamaan markkinakasvua nopeammin.

Jatkuvasti kehittyvä liiketoiminta

Wulff-konsernin yritykset toimivat monipuolisesti toimistomaailman markkinoilla Suomessa, Ruotsissa, Norjassa, Tanskassa ja Virossa. Wulffin palvelu- ja tuotevalikoimaan kuuluu laajalti toimistotuotteita, liike- ja mainoslahjoja, it-tarvikkeita, ergonomiia ja ensiapuratkaisuja. Konsernin asiakkaat voivat hankkia Wulffilta myös kansainvälisiä messupalveluja.

Avainasemassa asiakas

Wulffille on aina ollut tärkeää palvella asiakkaitaan parhailla mahdollisilla tavoilla ja vaikuttaa positiivisesti asiakkaan liiketoimintaan. Tuomalla asiakkaiden arkeen toimivia ratkaisuja toimiston tehostamiseen ja myynnin edistämiseen saadaan aikaan kustannussäästöjä ja vaikutetaan myönteisesti asiakasyrityksen maineeseen ja brändiin. Jotta asiakkaille voidaan tarjota ajankohtaisia ja edistyksellisiä ratkaisuja, kehitetään liiketoimintaa jatkuvasti yhdessä asiakkaiden kanssa.

Vuonna 2011 konsernissa toteutettiin brändiuudistus, jonka myötä asiakkaiden on helppo tunnistaa kaikki konsernin suomalaiset yritykset yhtenäiseksi toimijaksi. Kaikki yritykset saivat käyttöönsä Wulffin brändin ja brändinimet. Wulffin hieno ja pitkäikäinen brändi näkyy, kasvaa ja kehittyy kaikkien konsernin myynnin ammattilaisten mukana asiakkaiden luona joka päivä!

Kilpailuetuna toisiaan täydentävät palvelumallit

Wulff on alansa ainoa pohjoismainen toimija, joka voi tarjota asiakkailleen kattauksen toisiaan täydentäviä palvelumalleja. Tuotteet ja palvelut myydään aina asiakkaan mukaan valitulla konseptilla. Wulff-konsernin myyjät tapaavat asiakkaita henkilökohtaisesti päivittäin. Vuosittain asiakaskohtaisia on noin kaksisataatuhatta.

Sopimusasiakaskonsepti helpottaa asiakkaiden säännöllisiä hankintoja. Suoramyyntiyritykset palvelevat kaikenkokoisia yrityksiä paikallisesti ja henkilökohtaisesti. Yhteistä molemmille konsepteille on oman osaamisen tarjoaminen asiakkaan käyttöön. Kokonaisvaltaisella palvelulla edistetään asiakkaiden tyytyväisyyttä ja asiakassuhteiden jatkuvuutta.

Yksi tämän päivän tärkeimpiä liikepaikkoja on verkko. Wulff on panostanut vahvasti verkkopalvelujensa kehittämiseen. Sopimusasiakkaita palvelevaan verkossa yhä monipuolisemmin heille räätälöidyn ratkaisuin. Merkittävä panostus tulevaisuuteen on kaikille avoin Wulffinkulma.fi –verkkokauppa, josta voi hankkia kätevästi kaiken toimistoon, kahvista kopiopaperiin. Palvelukonsepteista kerrotaan lisää sivuilla 11-12.

Wulff-konsernin rakenne

Wulff-Yhtiöt Oyj on itsenäisesti toimivien tytäryritysten emoyhtiö. Konserniin kuuluu emoyhtiön lisäksi 20 tytäryritystä.

Sopimusasiakaskonseptilla toimivat toimistotuotteita myyvä Wulff Oy Ab Suomessa ja Wulff Supplies AB Ruotsissa, Norjassa ja Tanskassa. Liike- ja mainoslahjoja sopimusasiakaskonseptilla myyvät Wulff Ibero Liikelahjat sekä Wulff KB-tuote, jolla on tytäryhtiö KB Eesti OÜ Virossa. Suoramyyntiorganisaatioita ovat

Wulff Belton, Wulff Care, Wulff Looks, Wulff Naxor, Wulff Rader, Wulff Vinstock, Wulff Visual Globe sekä Wulff Belton Ruotsissa ja Wulff Direct Norjassa. Konsernin kansainvälisten messupalvelujen asiantuntijayritys on Wulff Entre.

Tehokas laadukkaiden palvelujen ja tuotteiden jakelukanava

Wulff-konserni on yhteistyöyrityksilleen merkittävä kumppani. Sen yritykset ovat haluttu jakelukanava tavarantoimittajien uutuuksille. Maankattavien organisaatioiden kautta mm. uutuuudet on mahdollista lanseerata asiakkaille erittäin nopeasti ja henkilökohtaisesti palvellen. Kasvava konserni pystyy tarjoamaan asiakkailleen jatkuvasti yhä monipuolisempia palveluja ja hintaetuja. Konserni kerää jatkuvasti 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 on Wulff-konsernille tärkeä toimistomaailman verkosto ja johtava alan tukkukauppiaiden yhteenliittymä. Kaikki InterACTION -yritykset ovat kotimaassaan alansa johtavia yhtiöitä. Yhteenliittymän yrityksiä on 9 ja toimintaa sillä on yhteensä 20 maassa. InterACTION -jäsenet kokoontuvat 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. Yhteisosto-organisaation volyymi on vuosittain yhteensä noin 1,8 miljardia euroa ja sillä on oma kansainvälinen tuotemerkki Q-Connect. Laadukkaita tuotteita on noin 3 000 ja ne kuuluvat myös Wulff-konsernin tuotevalikoimaan.

InterACTIONia vastaavia liikelahja-alan järjestöjä ovat WAGE ja IGC (International Advertising Gift Council). Wulff Ibero Liikelahjat on koko toimintansa alusta lähtien ollut ainoana alan suomalaisena yrityksenä kansainvälisen liikelahjajärjestön IGC:n jäsen. Vuonna 1956 perustettuun järjestöön kuuluu 52 yritystä ympäri maailmaa. Vuonna 1958 perustetussa WAGEssa on jäseninä 21 liikelahja-alan yritystä 25 eri maasta. Wulff-Yhtiöitä WAGEssa edustaa Wulff KB-tuote. Jäsenyydet liikelahjajärjestöissä takaavat Wulff-konsernin yrityksille uusien ideoiden, tuotteiden ja kontaktien löytymisen kilpailukykyisin hinnoin.

Haasteiden ja mahdollisuuksien tulevaisuus

Viime vuodet ovat olleet haasteellisia kaikille alan toimijoille. Epävarma taloustilanne on lisännyt epävarmuutta toimintaympäristössä, mikä vaikeuttaa tulevaisuuden näkemien täsmällistä arviointia. Vuoden 2011 aikana konsernin yrityksissä jatkettiin kannattavuuden parantamisohjelmien mukaisia tehostamistoimenpiteitä ja panostettiin vahvasti myyntiin. Sekä liikevaihtoa että kannattavuutta saatiin parannettua. Konserni jatkaa strategian mukaisten toimenpiteiden toteuttamista. Kotimaisena markkinajohtajana ja merkittävimpänä pohjoismaisena alansa toimijana Wulff uskoo, että haasteet ovat sille ennen kaikkea mahdollisuus näyttää asiakkaille palvelujensa vahvuudet kustannustehojen toimintaan tuovana ratkaisuna ja palvelevana yhteistyökumppanina.

Palvelumallit

Sopimusasiakkaiden sujuvat hankinnat

Sopimusasiakkaat hankkivat Wulff-konsernilta kattavia **palvelukokonaisuuksia**. Wulff-konsernin tarjoamat konseptit antavat yrityksille mahdollisuuden keskittyä omaan ydinosaamiseensa. Sopimusasiakkaat hyödyntävät Wulffin erityisosaamista toimistotuotteiden, liike- ja mainoslahjojen, it-tarvikkeiden ja ergonomian sekä kansainvälisten messupalvelujen hankinnoissa. Ulkoistaminen vaatii yritykseltä uskallusta: bisneksen pelikentällä Wulff-Yhtiöt on luotettava kanssapelaaja, joka hoitaa sen, minkä lupaa.

Sopimusasiakkaat saavat tarvitsemansa **toimistotuotteet ja it-tarvikkeet** helposti ja kustannustehokkaasti Wulff Oy Ab:lta Suomessa ja Wulff Supplies AB:lta Ruotsissa, Norjassa ja Tanskassa. Wulff Oy Ab:lta ja Wulff Supplies Ab:lta asiakkaat hankkivat myös kaikki tarvitsemansa **Facility Management -tuotteet**. Palvelumallin tavoitteena on keskittää ja sujuvoittaa hankintoja ja samalla pienentää asiakkaan toimisto- ja it-tarvikkeiden hankintakustannuksia. Erilaisille yrityksille on omat toimintakonseptinsa. Yksi suosituimpia ratkaisuja Suomessa on MiniBar. Asiakkaan kanssa määritelty perustuoteisto sijoitetaan asiakkaan toimitiloihin MiniBar-hyllystöön, joka sisältää 150-400 tuotteen valikoiman. Hyllyssä jokaisella tuotteella on oma viivakoodinsa, joten tuotteiden tilaaminen käy nopeasti lukulaitteella. Kulutusta voi seurata reaaliaikaisesti kätevän web-raportoinnin avulla. Sähköinen tilausjärjestelmä, WulffNet palvelee asiakkaita 24 tuntia vuorokaudessa ja WulffApu-palvelukeskuksessa palvelee henkilökohtaisesti. Suomalaisista yrityksistä löytyy jo toista tuhatta MiniBaria. MiniBar-ratkaisua vastaava Wulff Supplies:in asiakkailleen tarjoama palvelu Skandinaviassa on nimeltään Supplies Support.

Konsernin **liikelahjapalvelut** on suunnattu yrityksille, joille yrityskuvan kehittäminen ja jatkuva maineenhallinta on tärkeää. Wulffin liikelahja-ammattilaiset suunnittelevat yhdessä asiakkaan kanssa yritykselle laadukkaan ja kausittain päivitetävän tuotevalikoiman. Yrityksen brändin mukainen valikoima voi sisältää yritystekstiilejä, lahjatavaroita ja käyttötavaraa. Malliston suunnittelusta vastaavat Wulffin liikelahjapalvelujen omat designerit. Tarvittaessa myös tuotteiden varastointi ja jakelu hoidetaan asiakkaan puolesta. Liike- ja mainoslahjojen sopimuspalveluista Wulff-konsernissa vastaavat Wulff Ibero Liikelahjat ja Wulff KB-tuote. Wulff KB-tuotteen valikoimiin asiakkaat voivat tutustua myös myyntinäyttelyissä, joita löytyy viidestä kaupungista. Wulff KB-tuotteella on myös tytäryritys KB Eesti Oü, jolla on toimitilat ja myyntinäyttely Tallinnassa. Wulff Ibero Liikelahjoilla on erityisen vahva jalansija pääkaupunkiseudulla.

Suoramyyntin palvelut tuovat lisää tehokkuutta päivittäiseen työhön

Wulff-konsernin suoramyyntin **erikoistuotteet helpottavat ja tehostavat päivittäistä työntekeä**. Tuotteisiin tutustuminen ja soveltuviin tuotteiden löytäminen käy kätevästi asiakkaan omassa toimintaympäristössä. Suoramyyntien toiminta perustuu päivittäisiin asiakaskäynteihin. Asiakas voi olla varma hankintojensa sopivuudesta, kun tuotteita voi kokeilla ennen tilaamista. Asiakaskäyntien yhteydessä kerätään palautetta ja tietoa asiakkaiden toiveista sekä työskentelytavoista. Matka ideasta tuotteeksi on parhaimmillaan vain kuukauden mittainen – Wulffin ja tavarantoimittajien tiiviin yhteistyön ansiosta asiakkailta saatu tieto voidaan hyödyntää tuotekehityksessä nopeallakin aikataululla. Tuoteinnovaatiot on mahdollista lanseerata koko maassa samanaikaisesti tehokkaiden myyntiorganisaatioiden ansiosta.

Suoramyyntin korkealaatuiset erikoistuotteet tuovat lisäarvoa asiakkaan työskentelyyn. Erikoistuotteita on mahdollista räätälöidä täysin asiakaskohtaisesti. Esimerkkejä jokaisen toimiston arkeen kuuluvista tuotteista ovat kokous-, koulutus- ja presentaatoratkaisut, mm. erikoistaskut ja -kansiot ja tulostusmateriaalit, erikoisviestilaput, arkistointijärjestelmät, it-puhdistustuotteet sekä laitteiden kunnossapitotuotteet. Hyvinvointia työssä edistävät kotimaiset ergonomiset hiiret sekä ranne-, käsi- ja jalkatuet. **Työpiiste-ergonomiaa** parantavat myös satula- ja polvtuolit ja oikein sijoitetut valaisimet.

Wulff huolehtii myös suomalaisten yrityksen ensiapuvalmiudesta. Sen valikoimista löytyy kattavasti **ensiaputuotteita** ja lisäksi kouluttajat varmistavat lakisääteisen ensiapuosaamisen. Yksi suosituimpia malleja hoitaa ensiapu on Wulffin tarjoama kokonaisratkaisu, jossa Wulff Care -asiantuntija vastaa asiakasyrityksen ensiapupisteiden täytöstä ja päivityksistä.

Yritykset panostavat yhä enemmän brändätyihin ja personoituihin tuotteisiin ja yksi Wulffin suoramyyntin voimakkaimmin kasvava tuoteryhmä onkin henkilötasolla **yksilöidyt printtituotteet**, esimerkiksi nimetyt muistikirjat tai tapahtumakohtaiset materiaalien kansitukset. Wulff on tehnyt yhteistyötä Unibindin kanssa jo yli 20 vuotta. Unibind on maailman johtava presentaatio- ja kuvatuotteiden, mm. kuvakirjakansien ja sidontalaitteiden valmistaja. Wulffilla on Suomessa yksinmyyntioikeus Unibindin tuotteisiin. Toinen vahva yksinmyyntimerkki on Xyron. Xyronin laadukkaat paperinjälkikäsitellyt tuotteet ovat arvostettuja erityisesti rakennuksilla, joissa esimerkiksi laminointikoneilta ja -materiaaleilta vaaditaan kestävyyttä ja laatua vaihtelevissa olosuhteissa.

Kekseliäitä, ajanhenkisiä ja ekologisia Looks-tuotteita saa vain Wulff-konsernista. Monikäyttöiset **yritystekstiilit** ja oivaltavat **lahjaratkaisut** syntyvät Looks-tuotemerkin oman designer-tiimin suunnittelupöydällä. Tuotteita myyvät ja markkinoivat asiakkaille Wulff Looksin myyntin ammattilaiset. Wulff Looksin toiminta-ajatus "Looks like you" näkyy kaikissa malliston tuotteissa ja tuotteista saadaan asiakkailta runsaasti positiivista palautetta.

Kansainvälisten messupalvelujen asiantuntija on Wulff Entre

Wulff Entre on osaava messu- ja tapahtumapalvelujen järjestäjä. Sen erityisosaamista ovat **kansainväliset messupalvelut**. Vuosittain Wulff Entren palveluihin luottaa noin 200 yritystä yli 500 tapahtumassa 30 eri maassa.

Wulff Entrellä on takanaan yli 90 vuoden kansainvälinen kokemus messujen ja tapahtumapalvelujen järjestämisestä. Yrityksen monitaitoinen asiantuntijatiimi jalkauttaa taitavasti asiakkaan vision toiminnaksi, elämyksiksi ja tulokselliseksi kohtaamisiksi. Kansainvälisessä toiminnassa onnistumisen varmistavat hyvät suhteet ja oikeat kontaktit.

Messut ja tapahtumat vaativat kontaktien ja markkinointitaitojen ohella luovaa suunnittelua, tyyliä ja vahvaa projektin- ja olosuhteiden hallintaa. Wulff Entre tarjoaa kontaktit ja oman ammattiosaamisensa suomalaisille yrityksille, jotka haluavat laajentaa markkinoitaan ja kasvattaa liiketoimintaansa kansainvälisesti. Myynti-, suunnittelu- ja projektihallintatiimit ovat asiakkaan käytössä ja projektivastaavat huolehtivat asiakkaista henkilökohtaisesti myös tapahtumissa paikan päällä.

Wulffinkulma.fi – kaikki kahvista kopiopaperiin, kätevästi verkossa

Wulffinkulma.fi on kaikille yrityksille ja yhteisöille avoin verkkokauppa. Erityisesti kauppa palvelee pieniä ja keskisuuria asiakkaita. Nopeat toimitukset - 24 tunnissa tilauksesta omalle työpöydälle, edulliset hinnat, helppokäyttöisyys ja laaja 4 000 tuotteen valikoima ovat vakuuttaneet asiakkaat. Wulffinkulma.fi -verkkokaupan tyytyväisten kanta-asiakkaiden joukko kasvaa jatkuvasti ja markkinassa on vielä potentiaalia: yli 90 prosenttia suomalaisista yrityksistä työllistää alle 10 henkilöä. Näille yrityksille Wulffinkulma.fi on kustannustehokas ja palveleva hankintakanava. Verkkokaupassa on panostettu hyviin hakutoimintoihin ja intuitiiviseen, opastavaan käyttöliittymään. Asiakkaita palvellaan monipuolisesti myös puhelimitse ja Wulffinkulma.fi:lle räätälöidyllä Livechatilla. Tarvittaessa uusia asiakkaita opastetaan tekemään tilauksia myös henkilökohtaisesti.

Wulffinkulma.fi on saanut paljon kiitosta Wihreydestään eli ekologisten ja luontoa säästävien tuotteiden merkittävästä osuudesta tuotevalikoimassa ja alan ympäristöystävällisimmästä tilaus- ja toimitusketjusta. Wulffinkulma.fi on ensimmäinen toimistotarvikkeiden verkkokauppa, josta kaikki ympäristöystävälliset tuotteet löytyvät helposti yhdellä napinpainalluksella. Wihreiden tuotteiden tilaaminen ei koskaan ole ollut näin helppoa!





200 000 ASIAKASTAPAAMISTA VUOSITTAIN

Wulffin raidalliset käyntikortit ovat tuttu näky pohjoismaisissa yrityksissä. Wulff-konsernin myyjät tekevät vuosittain yli 200 000 asiakaskäyntiä.

YRITYSVASTUU

Wulff on aina ollut alansa edelläkävijä ja haluaa olla sitä myös yritysvastuuasioissa. Vastuullisen yritystoiminnan keskiössä Wulffilla on asiakas. Wulff tarjoaa asiakkailleen palveluja ja tuotteita, jotka on valmistettu mahdollisimman vastuullisesti: eettisesti ja kestävä kehityksen mukaisesti. Valitsemalla Wihreämmi – mm. hankkimalla Wulffin Wihreän toimiston tuotteita, on asiakkaiden mahdollista lisätä omaa vastuullisuuttaan ja vaikuttaa positiivisesti ympäristöön. Wulffin asiakkaat Suomessa arvostavat myös alan Wihreintä tilaus-toimitusketjua. Wulffin tuotteet matkaavat asiakkaille aina täysin hiilineutraalisti Itella Green -palvelun ansiosta.

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



Wulffille on tärkeää toimia mahdollisimman ympäristövastuullisesti. Kestävän kehityksen mukainen ja ympäristöä kunnioittava toiminta on yrityksille yhä tärkeämpi kilpailukyvyyn tekijä, sillä ekologinen tapa toimia on yhä tärkeämpää myös asiakkaille. Wulffin tavoitteena on toimia alansa edelläkävijänä myös ympäristövastuussa.

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 ISO14001 -sertifioinnilla.

Wulffin ympäristötavoitteet

Ympäristötavoitteet päätetään vuosittain ympäristöohjelmassa, jonka konsernin toimitusjohtaja hyväksyy. Päästöjä vähennetään yhdessä asiakkaiden kanssa sovituin tavoin. Etsimme jatkuvasti ympäristöystävällisiä tuotteita, joilla voimme laajentaa tuoteistoamme ja tarjota luontoystävällisempiä vaihtoehtoja asiakkaillemme. Annamme tietoa tuotteista ja niiden kierrättämisestä, jotta asiakkaamme osaavat lajitella esimerkiksi pakkausmateriaalit oikein.

Hiilineutraaleja toimituksia

Suurin osa Wulff-konsernin tavarantoimituksista on hiilineutraaleja. Esimerkiksi kaikki konsernin yritykset Suomessa käyttävät Itella Green -toimituksia. Itella Green -kuljetuspalvelut ovat CO₂-neutraaleja. CO₂-päästöjen laskenta on osa Itellan ympäristölaskentaa. Wulffilla on myös valmiudet CO₂-päästöjen tarkkaan raportointiin ja tulevaisuudessa CO₂-päästöjä voidaan todentaa asiakkaille jopa tilauskohtaisesti. Energiatehokkuuden parantaminen ja vähäpäästöisemmän uusiutuvan energian käyttö ovat pääroolissa hiilijalanjäljen pienentämisessä. Asiakkaan kannalta kaikki toimitukset ovat aina täysin hiilineutraaleja, sillä jäljelle jäävät päästöt kompensoidaan rahoittamalla Gold Standard -sertifioituja ilmastoprojekteja.

CO₂-päästöt vähentyvät

Ison osan hiilijalanjäljestä saa aikaan autoilu. Wulff-konsernin autopoliittikkaan kuuluu autokaluston uusiminen mahdollisimman vähän ympäristöä kuormittaviin kulkuneuvoihin. Osa kalustosta uusiutuu vuosittain, joten ympäristöystävällisempien ajoneuvojen määrä lisääntyy jatkuvasti. Uusien autojen hankintojen päästörajoja on laskettu vuosittain.

Konkreettiset toimet sekä henkilöstölle että asiakkaille

Wulff vähentää päästöjä, kulutusta ja toiminnasta syntyvää jätettä aktiivisesti. Konsernin toimipisteissä kiinnitetään erityistä huomiota kierrättämiseen ja lajitteluun. Henkilöstö on koulutettu ja ohjeistettu mahdollisimman ympäristöystävälliseen toimintaan ja kestävän kehitykseen mukaiseen toimintaan kannustetaan myös erilaisin kampanjoin.

On tärkeää ohjata myös asiakkaita toimimaan mahdollisimman ympäristöystävällisesti. Asiakkaiden kierrätysmahdollisuuksia on lisätty mm. lanseeraamalla kierrätyslaatikkoja eri käyttöön. Palautettavien kierrätyslaatikoiden avulla värikasettien, virvoitusjuomapullojen, paristojen ja sähkö- ja elektroniikkaromun (SER) kierrätys ja palautus onnistuvat nopeasti ja helposti. Laatikon täytyessä nouto tilataan Itellasta ja tuotteet hoidetaan eteenpäin kierrätystä varten.

Ympäristöystävällistä toimintaa verkossa

Wulffinkulma.fi verkkokaupassa ympäristönäkökulma on huomioitu näkyvästi. Wulffinkulma.fi on Suomen ensimmäinen toimistotarvikkeiden verkkokauppa, josta asiakkaat löytävät luontoa säästävät tuotteet yhdellä napinpainalluksella. Wulffin Wihreän toimiston tuotteet auttavat pelastamaan maailman toimistotarvikke kerrallaan!

Yhteiskuntavastuu**Aktiivista yhteistyötä oppilaitosten ja TE-keskusten kanssa**

Wulffille on tärkeää vaikuttaa positiivisesti ympäristöön ja yhteisöihin, joissa se toimii. Mm. nuorisotyöttömyys ja nuorten syrjäytyminen on asia, johon Wulff kokee voivansa vaikuttaa myönteisesti. Wulff tarjoaa töitä ja työharjoittelupaikkoja nuorille. Kaikki harjoitteluun tulevat nuoret oppivat tärkeiden työelämän perustaitojen lisäksi erityistaitoja myyntiorganisaatioissa toimimisessa. Harjoittelun rakenne on suunniteltu siten, että 50 % työtehtävistä on sellaisia, joissa nuori varmasti menestyy ja kokee onnistumisia. 50 % tehtävissä opitaan uutta ja kehitetään omaa ammattitaitoa ja osaamista. Wulff on saanut toiminnastaan paljon positiivista palautetta harjoittelijoilta, oppilaitoksilta ja TE-keskukselta. Harjoittelijoita on työllistynyt konserniin runsaasti ja Wulffilta opitusta on harjoittelijoiden palautteen mukaan konkreettista hyötyä työelämässä.

Wulff tarjoaa mielellään töitä nuorille myyntikyvyille. Se on valmis panostamaan työntekijöidensä kouluttamiseen ja valmentamiseen. Myyntiuraansa aloittaville on oma erityinen Wulff Academy -koulutusohjelma. Lisäksi jokaisen työntekijän henkilökohtaisen valmennuksen tarve arvioidaan erikseen. Työn ohessa on mahdollista suorittaa myös kaupallinen perustutkinto.

Monipuolisesti hyvää tekemässä

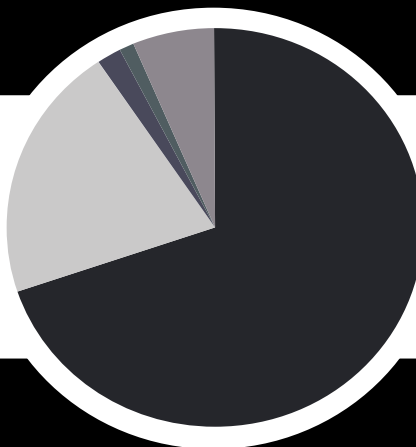
Wulff tukee vuosittain useita tärkeitä projekteja ja mm. urheiluseurojen toimintaa yhteistyökumppanin ja sponsorin roolissa. Monesti myös asiakkaat voivat osallistua hyvän tekemisen kampanjoihin. Vuoden 2011 aikana Wulffin asiakkaiden oli mahdollista mm. tukea tärkeää syöpätutkimustyötä ostamalla Wulffin myymiä Post-it ja Scotch -Roosa nauha -kampanjatuotteita. Lastenkoteja, Ensi- ja turvakotien liiton Alvariperhetyötä, Joulupuu-keräystä ja Pelastusarmeijan toimintaa tuettiin monipuolisilla tuetelahjoituksilla.

Hyvinvoiva ihminen liikkuu säännöllisesti. Siksi Wulffilla on haluttu panostaa liikunnan tukemiseen. Taloudellinen tuki kanavoituu käytännön tekemiseksi monipuolisella yhteistyöllä urheiluseurojen ja -joukkueiden kanssa.

Taloudellinen vastuu

Konsernin taloudellinen menestys mahdollistaa vastuullisen ja kestäväen 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. Vuonna 2011 Wulff-Yhtiöt Oyj maksoi osakkeenomistajilleen osinkoa 0,33 milj. euroa (0,33 milj. euroa). Konsernin tytäryhtiöiden vähemmistöosakkaille maksettiin osinkoja 0,11 milj. euroa (0,15 milj. euroa). Vuonna 2011 konserni maksoi korkoja rahoittajille 0,3 milj. euroa (0,3 milj. euroa) ja tuloveroja veroviranomaisille 0,6 milj. euroa (0,4 milj. euroa) konsernin eri toimintamaissa. Konsernin tuottama lisäarvo jakautuu näille eri sidosryhmille oheisen kaavion mukaisesti.

Lisäarvon
jakautuminen



- Työntekijät 70 %
- Julkinen sektori 21 %
- Osakkeenomistajat 2 %
- Rahoittajat 1 %
- Liiketoiminnan kehittäminen ja muu 6%

BRÄNDI KULKEE KASSISSA

1960-luvulta tuttu Wulffin raita elää monissa arjen käytännöllisissä tuotteissa. Wulffin liikelahjapalvelut toteuttavat asiakaskohtaisesti räätälöityjä lahja- ja tekstiilimallistoja. Monesti brändi kudotaan jo kuvioksi kankaaseen.



Sosiaalinen vastuu

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.

Avainasemassa hyvinvoiva henkilöstö

Myyntiorganisaationa Wulffin tärkein voimavara on osaava ja sitoutunut henkilöstö. Hyvinvoiva ja motivoitunut henkilöstö on avainasemassa yrityksen tuloksen tekemisessä. Wulffilla henkilöstöä koulutetaan aktiivisesti. Keskimäärin koulutus- ja valmennuspäiviä on 12 vuodessa. Vuonna 2011 lanseerattiin lisäksi uusi konsernin yhteinen koulutusohjelma kaikille esimiehille Suomessa. Sisäisen yrittäjyyden teeman ympärille rakentuvan ohjelman tavoitteena on kehittää esimiesten johtamistaitoja. Koulutusten lisäksi henkilöstön hyvinvoinnista huolehditaan järjestämällä virkistystapahtumia ja –kampanjoita ja tarjoamalla erilaisia maksuttomia tai yrityksen tukemia liikunta- ja kulttuurimahdollisuuksia.

Ura Wulffilla

Wulff tarjoaa työntekijöilleen hyvät mahdollisuudet kasvaa ja kehittyä työssä. Esimerkiksi suurin osa tytäryritysten toimitusjohtajista 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. Usean yrityksen keskittäessä liiketoimintansa pääkaupunkiseuduille, on Wulffilla tarjota työtä toimintamaissaan lukuisilla paikkakunnilla ympäri maan.

Henkilöstö

Henkilöstörakenne

Vuonna 2011 Wulff-konsernin palveluksessa työskenteli keskimäärin 365 (384) henkilöä. Katsauskauden lopussa Wulff-konsernin palveluksessa oli 359 (370) henkilöä, joista 134 (132) työskenteli Ruotsissa, Norjassa, Tanskassa tai Virossa.

Suurin osa, noin 60 prosenttia, konsernin henkilökunnasta toimii myyntitehtävissä ja noin 40 prosenttia työskentelee myynnin tukitehtävissä, logistiikkapalveluissa ja hallinnossa. Henkilökunnasta noin puolet on miehiä ja puolet naisia.

Vahvistaakseen konsernin liikevaihdon orgaanista kasvua konserni panostaa vahvasti myyntihenkilöstön rekrytointiin. Konsernilla on valmius palkata toimintamaihinsa runsaasti uusia myyntineuvottelijoita vuoden 2012 aikana.

Asiakaslähtöisyys

- Asiakkaita palvellaan aina henkilökohtaisesti
- Takuu Wulffin toiminnan jatkuvuudesta

Sisäinen yrittäjyys

- Työhön sitoutumista ja vastuun ottamista
- Motivointi tulospalkkauksen avulla

Tuloksellisuus

- Euroissa mitattavia tuloksia
- Kasvavaa ja kannattavaa liiketoimintaa

Wulff-konsernin arvot – asiakaslähtöisyys, sisäinen yrittäjyys ja tuloksellisuus – ohjaavat kaikkia wulffilaisia päivittäisten ratkaisujen ja työn tekemisessä. Jokaisen wulffilaisen toiminnan tavoitteena on vaikuttaa positiivisesti asiakkaan palvelukokemukseen ja myyntiin, niin hallinnossa, myynnissä kuin logistiikassakin.

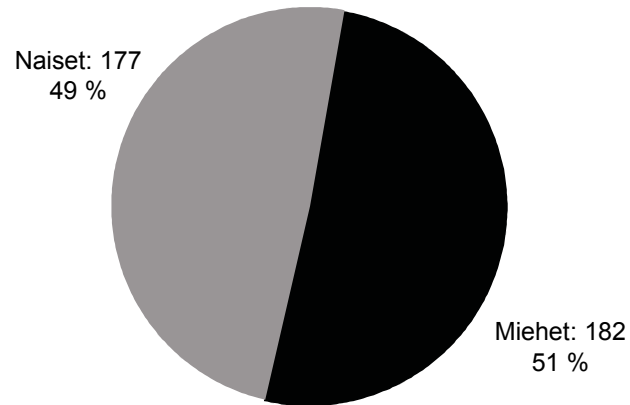
Sata lasissa -askelkampanja kannusti arkiliikunnan lisäämiseen

Vuonna 2011 Wulff toteutti Suomessa mm. Sata lasissa -askelkampanjan, joka kannusti henkilökuntaa arkiliikunnan lisäämiseen. Osallistujat keräsivät askelmittareiden avulla askelia 100 päivän ajan, tavoitteena yltää 1 000 000 askeleeseen. Kaikki yli miljoonaan askeleeseen yltäneet palkittiin sporttisilla palkinnoilla ja yli 2 000 000 askelta kerännyt voittaja nautti yrityksen tarjoamasta urheilulomasta.



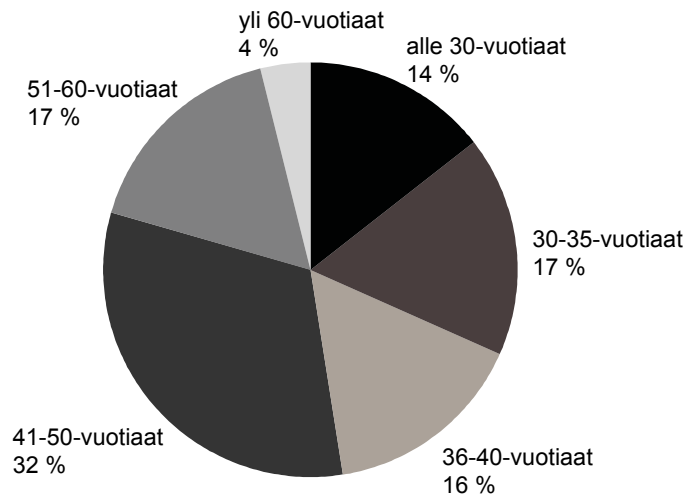
Henkilöstö

Sukupuolijakauma



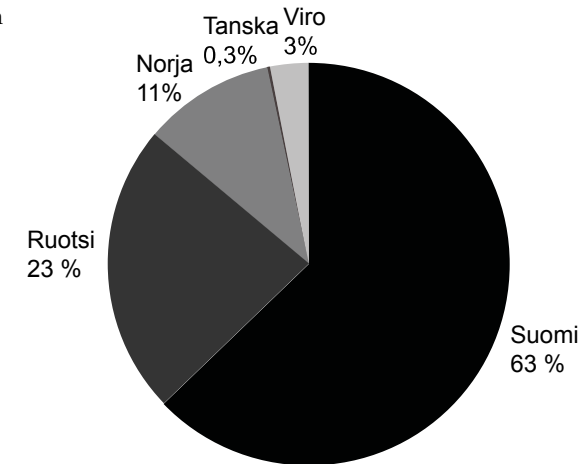
Wulff-konserni on tasa-arvoinen työnantaja. 51 % työntekijöistä on miehiä ja 49 % naisia. Myynnissä, hallinnossa ja logistiikassa työskentelee ihmisiä erilaisin koulutus- ja työkokemustaustoin. Wulffilla kaikki koulutetaan työtehtäviinsä, tärkeintä on oikea asenne ja halu oppia uutta.

Ikäjakauma



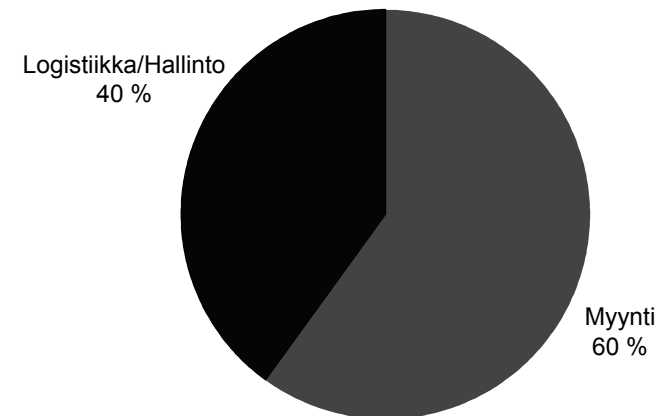
Wulff-konsernissa on töissä niin nuoria, urallaan ensiaskeleita ottavia henkilöitä kuin pitkän ja vankan kokemuksen omaavia konkareitakin. Wulff on samalla perinteinen ja dynaaminen organisaatio, siksi sen palveluksessa viihtyvät erilaiset ihmiset.

Työntekijät maittain



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

Myynti/hallinto ja logistiikka



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

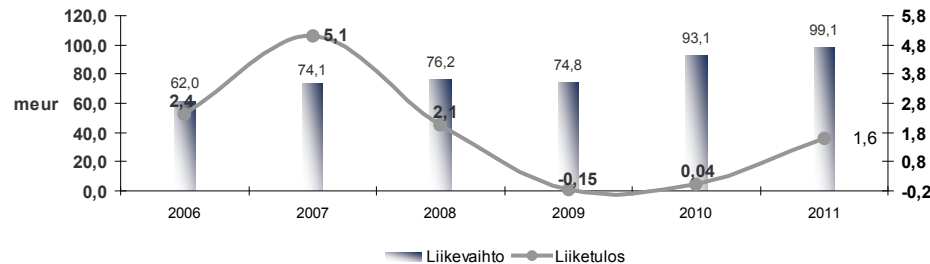
HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS

Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallituksen toimintakertomus

Liikevaihdon ja tuloksen paraneminen kasvattivat osinkoa

- Vuonna 2011 konsernin liikevaihto kasvoi 99,1 milj. euroon (93,1 milj. euroa) eli 6,5 prosenttia edelliseen vuoteen verrattuna. Vuoden aikana tapahtuneeseen myönteiseen kehitykseen ovat vaikuttaneet onnistuneet panostukset myynnin kehittämiseen, hyvä työ asiakasrajapinnassa sekä tehostamistoimenpiteet.
- Vuonna 2011 voitto ennen poistoja (EBITDA) kasvoi 71 prosenttia 2,69 milj. euroon (1,58 milj. euroa). Voitto ennen poistoja oli 2,7 prosenttia (1,7 %) liikevaihdosta.
- Vuonna 2011 liikevoitto (EBIT) oli 1,60 milj. euroa eli selvästi parempi kuin vuosi sitten (0,04 milj. euroa). Liikevoittoprosentti oli 1,6 prosenttia (0,0 %).
- Tilikauden voitto oli 0,82 milj. euroa (-0,42 milj. euroa) koko vuodelta.
- Vuonna 2011 osakekohtainen tulos (EPS) kääntyi voitolliseksi 0,10 euroon, kun vuonna 2010 osakekohtainen tulos oli -0,10 euroa tappiolla.
- Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että vuodelta 2011 maksetaan osinkona 0,07 euroa (0,05 euroa) osakkeelta eli yhteensä 0,46 milj. euroa (0,33 milj. euroa).

Liikevaihto ja liiketulos



Konsernin liikevaihto ja tuloskehitys

Konsernin liikevaihto jatkoi kasvuaan myös vuonna 2011. Kasvuun ja selkeään tulosparannukseen ovat vaikuttaneet onnistuneet panostukset myynnin kehittämiseen sekä tehostamistoimenpiteet. Toimistomaailman markkinoiden piristyminen jatkui vuonna 2011. Wulff-konsernin liikevaihto on kasvanut merkittävästi nopeammin.

Vuonna 2011 konsernin liikevaihto kasvoi yhteensä 6,5 prosenttia ja oli 99,1 milj. euroa (93,1 milj. euroa). Liikevaihdon kasvuun molemmissa divisioonissa ja konsernin eri toimintamaissa ovat vaikuttaneet onnistuneet panostukset myyntiin ja uusasiakashankintaan. Konsernin tuotteiden kysyntä on kasvanut, kun asiakkaita on palveltu yhä monipuolisemmin ja yhtenäisempänä toimijana. Merkittävä osa liikevaihdon kasvusta on tullut konsernin Skandinavian yrityksistä. Liikevaihto on kasvanut myös Suomessa toimistotarvikkeiden sopimusmyynnissä.

Konsernijohtaja Heikki Vienola: "Olemme menestyneet hyvin muuttuvassa toimintaympäristössä. Vuoden 2011 tulos antaa meille hyvät lähtökohdat rakentaa tuloksekas vuosi 2012. Edelläkävijyys on ollut Wulffille aina tärkeää: se, että palvelemme asiakkaita heille sopivimmalla tavalla heidän haluamissaan kanavissa ja että tarjoamamme palvelut ovat alan edistyneimpiä. Palvelujen kehittäminen yhdessä asiakkaiden kanssa

on yksi toimintamme lähtökohdista. Yritykset haluavat keskittää hankintojaan kumppaneille, joiden tarjoama tuotevalikoima on monipuolinen. Wulffilta löytyy alan laajin toimistomaailman kattaus – toimistotuotteita, it-tarvikkeita, ergonomiaa, liike- ja mainoslahjoja sekä kansainvälisiä messupalveluja. Palvelemme asiakkaita sopimus- ja suoramyyntikonseptimme lisäksi myös Wulffinkulma.fi -verkkokaupalla."

Konsernin liikevaihdon kasvun myötä myös tuloskehitys oli positiivinen. Myönteiseen taloudelliseen kehitykseen on vaikuttanut onnistuneiden myyntipanostusten lisäksi kustannustietoisuuden ja tehokkuuden parantaminen. Vuonna 2011 voitto ennen poistoja (EBITDA) kasvoi 71 prosenttia 2,69 milj. euroon (1,58 milj. euroa). Voitto ennen poistoja oli 2,7 prosenttia (1,7 %) liikevaihdosta. Konserni panostaa myynnin kasvattamiseen ja jatkaa edelleen kulurakenteen läpikäyntiä ja toiminnan tehostamista tavoitteenaan parantaa liiketoimintojensa kannattavuutta.

Vuonna 2011 liikevoitto (EBIT) oli 1,60 milj. euroa eli selvästi parempi kuin vuosi sitten (0,04 milj. euroa). Liikevoittoprosentti oli 1,6 prosenttia (0,0 %).

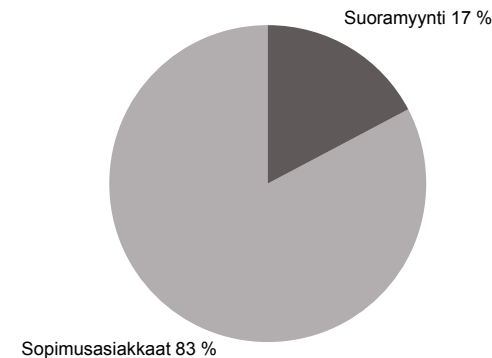
Vuonna 2011 rahoitustuotot ja -kulut olivat nettomääräisesti -0,46 milj. euroa (+0,18 milj. euroa) sisältäen osinkotuottoja 0,04 milj. euroa (0,15 milj. euroa), korkokuluja 0,34 milj. euroa (0,27 milj. euroa) sekä lähinnä valuuttakurssien vaihteluista johtuvia muita rahoituseriä nettomääräisesti -0,15 milj. euroa (+0,31 milj. euroa).

Koko tilikauden voitto ennen veroja oli 1,14 milj. euroa eli 0,92 milj. euroa parempi kuin vuonna 2010 (0,22 milj. euroa). Verojen jälkeinen tilikauden tulos oli 0,82 milj. euroa (-0,42 milj. euroa) koko vuodelta.

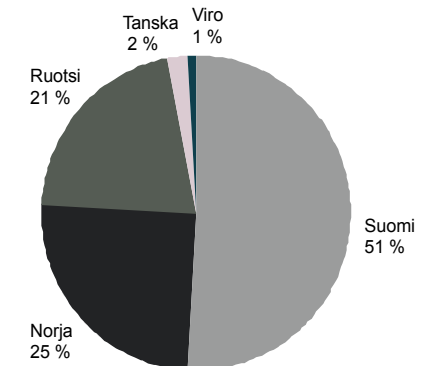
Emoyhtiön omistajille kuuluva voitto-osuus oli 0,63 milj. euroa (-0,62 milj. euroa) koko vuodelta. Vuonna 2011 osakekohtainen tulos (EPS) kääntyi voitolliseksi 0,10 euroon, kun vuonna 2010 osakekohtainen tulos oli -0,10 euroa tappiolla.

Sijoitetun pääoman tuotto (ROI) oli 5,45 prosenttia (1,75 %) vuonna. Oman pääoman tuotto (ROE) oli 4,82 prosenttia (-2,38 %) vuonna 2011.

Liikevaihto toimintasegmenteittäin



Liikevaihto markkina-alueittain



Sopimusasiakkaat-divisioona

Sopimusasiakkaat-divisioona toimii asiakkaan kokonaisvaltaisena kumppanina toimistotuotteiden, it-tarvikkeiden, liike- ja mainoslahjojen sekä messupalvelujen hankinnassa. Vuonna 2011 Sopimusasiakkaat-divisioonan liikevaihto oli 82,5 milj. euroa kasvaen 5,2 milj. euroa eli 7 prosenttia vertailukaudesta (77,3 milj. euroa). Divisioonan liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 2,14 milj. euroa eli 1,30 milj. euroa parempi kuin vuonna 2010 (0,83 milj. euroa).

Skandinaviassa toimiva Wulff Supplies AB onnistui vuonna 2011 vahvistamaan markkina-asemaansa selkeästi. Wulff Supplies solmi vuoden aikana useita uusia, merkittäviä toimistomaailman hankintasopimuksia. Yhtiön hyvällä tasolla ollut tulos parantui edelleen.

Myös Suomessa toimivan Wulff Oy Ab:n myynti ja liikevoitto parantuivat vuonna 2011. Erityisen hyvää kasvua ja tulosta on tehnyt konsernin verkkokauppa Wulffinkulma.fi. Verkkokauppa on konsernille tärkeä panostus tulevaisuuteen. Investointi on tuottanut nopeita tuloksia. Myös Wulff Oy Ab:n jälleenmyynti- ja partner-verkostot ovat olleet voimakkaassa kasvussa ja yhteistyö on vahvistunut. Myyntiä tuetaan vahvoilla panostuksilla markkinointiin ja näkyvyyteen Wulffin ollessa mm. 2012 Jääkiekon MM-kisojen yhteistyökumppani. Konsernin tavoitteena on olla pohjoismainen markkinajohtaja ja alansa edelläkävijä.

Sopimusasiakkaat-divisioonan tulokseen vaikuttaa perinteisesti liike- ja mainoslahjamarkkinoiden sykliisyys tuotteiden toimitusten ja tuloksen painottuessa vuoden toiselle ja neljännelle kvartaalille. Suomessa liikelahjamarkkinat ovat piristyneet. Virossa markkinat ovat elpymässä taantuman jälkeen.

Messupalveluja tarjoava Entre Marketing Oy käänsi tuloksensa selkeästi voitolliseksi ja seeyntiorganisaation tehokkuus on parantunut huomattavasti vuoden 2011 aikana. Fokusoituminen kannattavien palvelujen ja yhtiön erityisosaamisen, kansainvälisten messupalvelujen myyntiin on tuottanut erinomaista tulosta. Yhtiön palveluvalikoimaa kaventamalla ja organisaatiota keventämällä on ohjattu resursseja kannattavaan toimintaan. Tammikuussa 2012 Entre Marketing Oy:n brändi uudistui konsernin brändistrategian mukaisesti Wulff Entreksi.

Suoramynti-divisioona

Suoramynti-divisioonan tavoitteena on tuoda sujuvuutta asiakkaidensa arkeen innovatiivisilla tuotteilla sekä alan ammattitaisimmalla henkilökohtaisella ja paikallisella palvelulla. Vuonna 2011 Suoramynti-divisioonan liikevaihto oli 16,4 milj. euroa kasvaen 2 prosenttia edellisvuodesta (16,1 milj. euroa). Suoramynti-divisioonan liiketulos oli 0,22 milj. euroa (0,32 milj. euroa) koko vuodelta.

Wulffin Skandinavian suoramyntissä saavutettiin hyvä kannattavuustaso vuoden 2011 aikana. Ruotsissa ja Norjassa myynti kasvoi ja kannattavuus parani. Palkkausjärjestelmää uudistettiin paremmin tulokselliseen toimintaan kannustavaksi. Tuote- ja palveluvalikoiman kehittämiseen on panostettu vahvasti. Ostotoimintoihin haettiin lisää synergioita konsernin uudella kumppanuusstrategialla. Konsernitason kilpailutuksella ja yhteistyöllä ollaan saatu hyviä tuloksia varsinkin Skandinavian suoramyntissä.

Suomessa suoramyntin organisaatioita uudistettiin loppuvuodesta seitsemän tytäryrityksen hallinnollisella fuusiolla. Organisaatiouudistus sai jatkoa helmikuussa 2012, kun Suomen suoramynti sai yhteisen kehitys- ja myyntijohtajan. Näin suoramyntiyhtiöiden johdossa voidaan panostaa vielä vahvemmin myynnin kehittämiseen. Vuoden 2012 tärkeimpiä kehityshankkeita on myynnin tuen järjestelmien uudistaminen ja yhtenäistäminen, mm. uusi CRM-järjestelmä. Markkinointiin ja myynnin tukeen panostetaan vahvasti ajankohtaisin välinein vuonna 2012.

Osaava ja ammattitaitoinen henkilöstö on Wulffin kasvun moottori. Vuonna 2011 käynnistettiin konsernin henkilöstön kehitysohjelman uudistustyö. Konkreettisia uudistuksia toiminnassa ovat mm. heti alkuvuodesta 2012 lanseerattu uusi kehitys- ja tavoitekeskustelukäytäntö ja esimiesten oma koulutusohjelma. Muuttuvilla markkinoilla menestymiseen tarvitaan vahvaa ja hyvää johtamista ja siksi konserni panostaa merkittävästi säännölliseen esimiesvalmennukseen.

Konsernilla on mahdollisuudet työllistää runsaasti uusia myyntineuvottelijoita sen toimintamaihin. Wulff on tunnettu myynnin korkeakouluna. Myynti on hyvä johtamiskoulu ja myyntiosaamista arvostetaan myös suomalaisissa yrityksissä yhä enemmän ja laajemmin. Kasvavana ja kansainvälistyvänä konsernina Wulffilla on mahdollisuus työllistää niin toimistoalan ja myynnin konkareita kuin myyntiurallaan ensi askeleita ottavia sekä alanvaihtajia. Wulff tarjoaa jokaiselle soveltuvan oman koulutusohjelman. Halukkaat voivat hankkia työn ohessa myös kaupallisen peruskoulutuksen.

Rahoitus, investoinnit ja taloudellinen asema

Liiketoiminnan rahavirta oli 1,03 milj. euroa (1,53 milj. euroa) vuonna 2011.

Konserni maksoi käyttöomaisuusinvestoinneistaan nettomääräisesti 0,80 milj. euroa (1,32 milj. euroa) koko vuoden aikana. Aikaisemmillä tilikausilla tehdyistä tytäryhtiöhankinnoista ja vähemmistöosakkeiden lunastuksista maksettiin 0,98 milj. euroa (0,22 milj. euroa) vuoden 2011 aikana.

Rahalainoja maksettiin takaisin nettomääräisesti 0,79 milj. euroa (0,47 milj. euroa) koko vuoden 2011 aikana. Wulff-Yhtiöt Oyj maksoi osakkeenomistajilleen osinkoa 0,33 milj. euroa (0,33 milj. euroa) ja lisäksi tytäryhtiöiden vähemmistöosakkaille maksettiin osinkoja 0,11 milj. euroa (0,15 milj. euroa).

Kokonaisuutena tarkasteltuna konsernin rahavarat vähenivät 1,93 milj. eurolla (0,96 milj. eurolla) vuoden alun 4,38 milj. eurosta 2,46 milj. euroon 31.12.2011.

Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma osaketta kohden oli 2,45 euroa (31.12.2010: 2,41 euroa) ja omavaraisuusaste oli 40,3 prosenttia (31.12.2010: 37,0 %).

Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinainen yhtiökokous 28.4.2011 päätti maksaa osinkoa 0,05 euroa osakkeelta ja valtuutti hallituksen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta. Myös muut ehdotukset yhtiökokoukselle hyväksyttiin sellaisinaan.

Yhtiökokous vahvisti vuoden 2010 tilinpäätöksen sekä myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tilikaudelta 2010.

Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallituksen jäsenten lukumääräksi vahvistettiin kuusi. Hallitukseen valittiin uudelleen nykyiset jäsenet Erkki (Ere) Kariola, Ari Pikkarainen, Pentti Rantanen, Sakari (Saku) Ropponen, Andreas Tallberg ja Heikki Vienola. Yhtiökokouksen jälkeen pidetyssä hallituksen järjestäytymiskokouksessa päätettiin, että hallituksen puheenjohtajana jatkaa Sakari (Saku) Ropponen.

Hallituksen ehdotuksen mukaisesti yhtiökokous päätti valita tilintarkastajaksi KHT-yhteisö KPMG Oy Ab:n, päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Minna Riihimäki. Yhtiöjärjestyksen mukaan tilintarkastajat valitaan tehtäväänsä toistaiseksi. Tilintarkastajille päätettiin maksaa kohtuullisen laskun mukaan.

Vuonna 2012 Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään maanantaina 23.4.2012.

Osakkeet ja osakepääoma

Varsinaisen yhtiökokouksen 23.4.2010 antaman valtuutuksen nojalla hallitus jatkoi omien osakkeiden hankintaa alkuvuonna 2011. Varsinaiselta yhtiökokoukselta 28.4.2011 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 2011 ei ostettu takaisin omia osakkeita. Katsauskauden lopussa yhtiön hallussa oli 90 000 (31.12.2010: 99 036) omaa osaketta, mikä vastasi 1,4 prosenttia (1,5 %) emoyhtiön koko osake- ja äänimäärästä. Vuoden 2011 aikana takaisin ostettujen omien osakkeiden keskihinta oli 2,70 euroa osakkeelta.

Konsernilla ei ole voimassa olevia optio-ohjelmia. Osakepalkkiojärjestelmä on osa Wulff-konsernin avainhenkilöiden kannustin- ja sitouttamisohjelmaa. Ensimmäinen osakepalkkiojärjestelmä oli vuosille 2008-2010, jonka perusteella maaliskuussa 2010 hallitus päätti luovuttaa yhdelle konsernin avainhenkilölle vastikkeetta 5 000 yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta 23.3.2010. Helmikuussa 2011 hallitus päätti luovuttaa yhdelle konsernin avainhenkilölle vastikkeetta 10 000 yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta 11.2.2011 perustuen vuonna 2010 saavutettuihin tuloksiin. Tilikauden 2010 päättymisen jälkeen 8.2.2011 Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallitus päätti uudesta Wulff-konsernin avainhenkilöiden osakepohjaisesta kannustin- ja sitouttamisjärjestelmästä. Järjestelmässä on kolme ansaintajaksoa, jotka ovat kalenterivuodet 2011, 2012 ja 2013. Järjestelmän perusteella voidaan antaa yhteensä enintään 100 000 Wulff-Yhtiöt Oyj:n osaketta. Osakepalkkiojärjestelmästä on kerrottu tarkemmin konsernitiilinpäätöksen liitetiedossa 24.

Wulff-Yhtiöt Oyj:n osakepääoma (2,65 milj. euroa) koostuu 6 607 628 nimellisarvottomasta osakkeesta, joilla on kullakin yksi ääni. Osakepääomassa ei ole tapahtunut muutoksia vuosien 2010 ja 2011 aikana. Pörssitiedotteessa 9.6.2011 julkaistun Arvopaperimarkkinalain mukaisen liputusilmoituksen mukaan Ari Pikkaraisen omistusosuus alitti 20 prosenttia Wulff-Yhtiöt Oyj:n koko osake- ja äänimäärästä. Liputusilmoituksia vaativia omistusmuutoksia ei ollut vuonna 2010.

Vuonna 2011 Wulff-Yhtiöt Oyj:n osake noteerattiin NASDAQ OMX Helsinki Oy:n pörssilistalla Small Cap -markkina-arvoryhmässä Kulutustavarat ja palvelut -toimialaluokassa. Vuonna 2012 toimialaluokaksi vaihtui Teollisuustuotteet ja -palvelut. Wulff-osakkeen kaupankäyntitunnus on WUF1V. Vuoden 2011 aikana Wulffin osaketta vaihdettiin 652 535 kappaletta (261 633 kpl) eli 10 prosenttia (4,0 %) osakkeiden kokonaismäärästä. Osakkeiden vaihto euroissa oli 1 451 322 euroa (793 852 euroa). Korkein hinta vuonna 2011 oli 2,74 euroa (3,70 euroa) ja alin 1,84 euroa (2,43 euroa). Vuoden 2011 lopussa osakkeen arvo oli 1,99 euroa (2,60 euroa) ja ulkona olevien osakkeiden markkina-arvo oli 13,0 milj. euroa (16,9 milj. euroa).

Henkilöstö

Vuonna 2011 Wulff-konsernin palveluksessa työskenteli keskimäärin 365 (384) henkilöä. Katsauskauden lopussa Wulff-konsernin palveluksessa oli 359 (370) henkilöä, joista 134 (132) työskenteli Ruotsissa, Norjassa, Tanskassa tai Virossa.

Suurin osa, noin 60 prosenttia, konsernin henkilökunnasta toimii myyntitehtävissä ja noin 40 prosenttia työskentelee myynnin tukitehtävissä, logistiikkapalveluissa ja hallinnossa. Henkilökunnasta noin puolet on miehiä ja puolet naisia.

Vahvistaakseen konsernin liikevaihdon orgaanista kasvua konserni panostaa vahvasti myyntihenkilöstön rekrytointiin. Konsernilla on valmius palkata toimintamaihinsa runsaasti uusia myyntineuvottelijoita vuoden 2012 aikana.

Henkilöstöstä, sosiaalisesta vastuusta ja muista yritysvastuun osa-alueista on kerrottu sivuilla 14-19.

Organisaatiomuutokset tilikauden aikana

Konsernin johtoryhmä uudistui vuoden 2011 aikana. Maaliskuussa 2011 johtoryhmän uutena jäsenenä aloitti Wulff Supplies AB:n toimitusjohtaja, norjalainen Trond Fikseaunet. Elokuussa konsernin johtoryhmän jäsenenä ja Wulff Oy Ab:n toimitusjohtajana aloitti Sami Asikainen.

Konsernin johtoryhmään kuuluvat:

Fikseaunet Trond, toimitusjohtaja, Wulff Supplies AB
 Näätänen Kati, talousjohtaja, Wulff-Yhtiöt Oyj
 Asikainen Sami, toimitusjohtaja, Wulff Oy Ab
 Törmänen Tarja, viestintä- ja markkinointijohtaja, Wulff-Yhtiöt Oyj
 Vienola Heikki, konsernijohtaja, Wulff-Yhtiöt Oyj
 Ågerfalk Veijo, johtaja, Suoramyynti-divisioona

Myös konsernin tytäryhtiöiden johto uudistui päättyneen tilikauden aikana, kun Topi Ruuska aloitti sekä Wulff Entren että KB-tuotteen toimitusjohtajana.

Lähiajan riskit ja epävarmuustekijät

Toimistotarvikkeiden kysyntään vaikuttavat vielä talouden laskusuhdanteen aikana organisaatioissa tehdyt henkilöstövähennykset ja kustannussäästötoimenpiteet. Yleinen epävarmuus saattaa vielä jatkua, mikä todennäköisesti vaikuttaa joidenkin yritysasiakkaiden tilauskäyttäytymiseen vuonna 2012.

Vaikka liikelahjat mielletäänkin nykyisin yhä useammin osaksi yrityksen kokonaisviestintää ja niitä hyödynnetään myös sesonkien ulkopuolella, saatetaan kustannussäästöjä hakea brändiin panostamista supistamalla. Taloudessa jatkuvat epävarmuustekijät vaikuttavat erityisesti liike- ja mainoslahjojen kysyntään. Epävarmoina aikoina yritykset saattavat vähentää myös osallistumistaan messuille.

Konsernin liikevaihdosta tulee puolet muista kuin euro-maista. Valuuttakurssien vaihtelu voi vaikuttaa konsernin nettotulokseen ja taseeseen.

Konsernin riskienhallinnasta on kerrottu sivuilla 58-59. Lisäksi konsernin rahoitusriskeistä ja pääoman hallinnasta on kerrottu konsernitiilinpäätöksen liitetiedossa 26.

Hallituksen voitonjakoehdotus

Emoyhtiön taseen voitonjakokelpoiset varat ovat 5,59 milj. euroa. Konsernin emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos oli 0,63 milj. euroa eli 0,10 euroa/osake (-0,10 euroa/osake). Emoyhtiön tilikauden tulos oli 1,71 milj. euroa (0,45 milj. euroa). Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että vuodelta 2011 maksetaan osinkona 0,07 euroa (0,05 euroa) osakkeelta eli yhteensä 0,46 milj. euroa (0,33 milj. euroa). Osingonmaksuhetkellä yhtiön omassa hallussa oleville osakkeille ei makseta osinkoa. Emoyhtiön voitonjakokelpoisiin varoihin jätetään 5,13 milj. euroa.

Emoyhtiön jaettavissa oleva vapaa oma pääoma 31.12.2011:

euroa	
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	223 051,20
Omat osakkeet	-325 069,83
Voittovarar edellisiltä tilikausilta	3 981 995,25
Tilikauden tulos	1 708 715,14
Yhteensä jaettavissa	5 588 691,76
- josta jaetaan osinkona yhteensä	456 233,96
Loput jätetään omaan pääomaan	5 132 457,80
Osakemäärä yht.	6 607 628
Omia osakkeita hallussa	90 000
Osakemäärä, jolle osinko maksetaan	6 517 628
x Osinko / osake (euroa)	0,07
Osingonjako yhteensä (euroa)	456 233,96

Markkinatilanne ja tulevaisuuden näkymät

Wulff on alansa merkittävin pohjoismaainen toimija. Sen missio on auttaa yritysasiakkaitaan menestymään omassa liiketoiminnassaan tarjoamalla heille innovatiivisia tuotteita ja palveluja asiakkaille sopivimmalla tavalla. Markkinoilla on tapahtunut konsolidoitumista viime vuosina ja pohjoismaisten markkinoiden uskotaan konsolidoituvan jatkossakin. Konsernilla on jatkuva valmius tehdä strategian mukaisia uusia yritysostoja.

Myös vuonna 2012 konserni jatkaa toimenpiteitä kannattavuuden parantamiseksi. Myyntiin ja sen kehittämiseen panostetaan vahvasti. Uusia asiakkaita ja kasvua odotetaan Skandinaviassa etenkin Wulff Supplies AB:n ja kotimaassa Wulffinkulma.fi -verkkokaupan myötä. Konsernilla on vuonna 2012 hyvät edellytykset kasvattaa liikevaihtoa ja liikevoittoa.

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA JA RAHAVIRTALASKELMA

TULOSLASKELMA

1000 euroa	Liitetieto	1.1.-31.12.2011	1.1.-31.12.2010
Liikevaihto	2, 4	99 129	93 107
Liiketoiminnan muut tuotot	5	238	467
Materiaalit ja palvelut	6	-65 532	-60 516
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	7	-19 204	-18 617
Liiketoiminnan muut kulut	8	-11 942	-12 866
Tulos ennen poistoja (EBITDA)		2 689	1 575
Poistot	9	-1 095	-1 182
Arvon alentumiset	9	0	-350
Liikevoitto (EBIT)		1 595	43
Rahoitustuotot	10	182	755
Rahoituskulut	10	-637	-575
Voitto ennen veroja		1 139	223
Tuloverot	11	-320	-637
Tilikauden voitto/tappio		819	-415
Jakautuminen:			
Emoyhtiön omistajille		634	-623
Määräysvallattomille omistajille		185	209
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:			
Tulos/osake, EUR (laimennettu = laimentamaton)	12	0,10	-0,10

LAAJA TULOSLASKELMA

1000 euroa		1.1.-31.12.2011	1.1.-31.12.2010
Tilikauden voitto/tappio		819	-415
Muut laajan tuloksen erät (verovaikutus huomioitu)			
Muuntoerot	11	34	134
Myytavissä olevien sijoitusten arvonmuutokset	11	-4	42
Muut laajan tuloksen erät yhteensä		30	176
Tilikauden laaja tulos yhteensä		849	-238

Laajan tuloksen jakautuminen:

Emoyhtiön omistajille		663	-540
Määräysvallattomille omistajille		186	302

RAHAVIRTALASKELMA

1000 euroa	Liitetieto	1.1.-31.12.2011	1.1.-31.12.2010
Liiketoiminnan rahavirta:			
Myynnistä saadut maksut		98 153	91 189
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut		130	339
Maksut liiketoiminnan kuluista		-96 462	-89 433
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja		1 821	2 095
Maksetut korot		-278	-274
Saadut korot liiketoiminnasta		93	79
Maksetut tuloverot		-605	-372
Liiketoiminnan rahavirta		1 031	1 528
Investointien rahavirta:			
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin		-1 253	-1 509
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden luovutustulot		456	187
Myönnettyt lainat		-12	0
Lainasaamisten takaisinmaksut		74	29
Investointien rahavirta		-735	-1 293
Rahoituksen rahavirta:			
Omien osakkeiden hankkiminen	22	-3	-110
Maksetut osingot		-433	-484
Saadut osingot	10	40	149
Maksut tytäryhtiöiden hankinnoista		-982	-219
Lyhytaikaisten sijoitusten rahavirta (netto)		-56	-55
Lyhytaikaisten lainojen nostot ja takaisinmaksut		173	914
Pitkäaikaisten lainojen nostot		385	0
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut		-1 348	-1 388
Rahoituksen rahavirta		-2 226	-1 193
Rahavarojen muutos		-1 930	-958
Rahavarat kauden alussa		4 379	5 337
Rahavarojen muuntoero		15	0
Rahavarat kauden lopussa	21	2 464	4 379

Rahoituslaskelman 2010 esitystapaa on muutettu siten, että rahoituksen rahavirrassa esitetään tytäryhtiön määräysvallan hankinnan jälkeen maksetut lisäkauppahinnat ja vähemmistöosakkeiden lunastukset. Vuoteen 2010 asti kaikki tytäryhtiöhankinnoista suoritettavat maksut esitettiin investointien rahavirrassa. Uusi esitystapa vastaa paremmin IFRS:n ohjeistusta.

1000 euroa	Liitetieto	31.12.2011	31.12.2010
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Liikearvo	13, 14	9 467	9 501
Aineettomat hyödykkeet	13	1 355	1 382
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	13	2 102	2 285
Pitkäaikaiset rahoitusvarat			
Pitkäaikaiset saamiset lähipiiriltä	15, 29	87	493
Pitkäaikaiset saamiset muilta	15	10	10
Myytävissä olevat rahoitusvarat	16	367	442
Laskennalliset verosaamiset	11	1 621	1 011
Pitkäaikaiset varat yhteensä		15 008	15 124
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	17	11 280	11 740
Lyhytaikaiset saamiset			
Lainasaamiset lähipiiriltä	18	0	74
Lainasaamiset muilta	18	51	0
Myyntisaamiset lähipiiriltä	19, 29	6	0
Myyntisaamiset muilta	19	12 077	12 026
Ennakkomaksut		77	13
Muut saamiset		1 340	543
Siirtosaamiset	19	2 146	2 127
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	20	56	0
Rahavarat	21	2 464	4 379
Lyhytaikaiset varat yhteensä		29 497	30 902
VARAT YHTEENSÄ		44 505	46 025

1000 euroa	Liitetieto	31.12.2011	31.12.2010
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Oma pääoma yhteensä			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma:			
Osakepääoma		2 650	2 650
Ylikurssirahasto		7 662	7 662
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		223	223
Kertyneet voittovarot		5 461	5 121
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä		15 996	15 656
Määräysvallattomien omistajien osuus		1 198	1 158
Oma pääoma yhteensä	22, 23, 24	17 195	16 814
Pitkäaikaiset velat			
Pitkäaikaiset velat muille	25	7 409	7 911
Pitkäaikaiset velat lähipiirille	25, 29	0	492
Laskennalliset verovelat	11	128	136
Pitkäaikaiset velat yhteensä		7 537	8 539
Lyhytaikaiset velat			
Korolliset lyhytaikaiset velat	25	2 135	2 425
Ostovelat		8 804	8 753
Ennakkomaksut		1 799	625
Muut velat	27	2 794	4 918
Siirtovelat	27	4 241	3 952
Lyhytaikaiset velat yhteensä		19 773	20 673
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHT.		44 505	46 025

LASKELMA OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

1000 euroa

Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma

	Liitetieto	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräysvallattomien omistajien osuus	YHTEENSÄ
Oma pääoma 1.1.2010		2 650	7 662	223	-211	-190	6 751	16 886	1 117	18 003
Tilikauden voitto/tappio							-623	-623	209	-415
Muut laajan tuloksen erät*:								0		0
Muuntoerot						41		41	93	134
Myytavissä olevien sijoitusten arvonmuutokset							42	42		42
Tilikauden laaja tulos*						41	-581	-540	302	-238
Liiketoimet omistajien kanssa:										
Osingonjako							-327	-327	-157	-484
Omien osakkeiden hankinta					-110			-110		-110
Omien osakkeiden luovutus					42		-42	0		0
Osakeperusteiset maksut							42	42		42
Omistussuuden muutokset							-294	-294	-103	-398
Oma pääoma 31.12.2010	22	2 650	7 662	223	-279	-149	5 549	15 656	1 158	16 814
Oma pääoma 1.1.2011		2 650	7 662	223	-279	-149	5 549	15 656	1 158	16 814
Tilikauden voitto/tappio							634	634	185	819
Muut laajan tuloksen erät*:								0		0
Muuntoerot						33		33	1	34
Myytavissä olevien sijoitusten arvonmuutokset							-4	-4		-4
Tilikauden laaja tulos*						33	630	663	186	849
Liiketoimet omistajien kanssa:										
Osingonjako							-325	-325	-110	-435
Omien osakkeiden hankinta					-3			-3		-3
Osakeperusteiset maksut							5	5		5
Omistussuuden muutokset								0	-36	-36
Oma pääoma 31.12.2011	22	2 650	7 662	223	-283	-116	5 860	15 996	1 198	17 195

* verovaikutus huomioituna

PYSTYHIIRTEN AATELIA

Tämä hiiri saa vaikka tanssia pöydällä – pystyasennossa. Luovan työn tekijä luottaa pystyhiireen, jonka ansiosta käden työskentelyasento on mahdollisimman ergonominen. Comfi-hiiri on väsymätön grafiikan tekijän kumppani ja erityisesti myös pienikätisen suunnittelijan ystävä.



1. Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Konsernin perustiedot

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

Konserni muodostuu emoyhtiöstä Wulff-Yhtiöt Oyj:stä ja 20 tytäryhtiöstä Suomessa, Ruotsissa, Norjassa, Tanskassa ja Virossa. Wulffin tuote- ja palveluvalikoimaan kuuluu toimistotuotteita, it-tarvikkeita, liike- ja mainoslahjoja, ergonomiatuotteita sekä kansainvälisiä messupalveluja. Kaksi palvelukonseptia, sopimusasiakas- ja suoramyymäkonseptit, mahdollistavat erikokoisten ja eri toimialoilla toimivien yritysten palvelemisen ammattitaitoisesti ja kokonaisvaltaisesti. Sopimusasiakaskonsepti helpottaa asiakkaiden säännöllisiä toimisto- ja liikelahjahankintoja. Suoramyymäkonseptilla palvellaan henkilökohtaisesti erityisesti pieniä ja keskiuuria yrityksiä. Konsernia johdetaan näiden erilaisten palvelukonseptien muodostamien toimintasegmenttien mukaisesti Sopimusasiakkaat-divisioonassa ja Suoramyymä-divisioonassa, mistä on kerrottu tarkemmin liitetiedossa 2 'Segmentti-informaatio'.

Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallitus on kokouksessaan 21.3.2012 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 31.12.2011 voimassaolevia IAS- ja IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitolaisissa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä EU:n asetuksessa (EY 1606/2002) säädetyn menettelyn mukaisesti EU:ssa sovellettaviksi hyväksytyt standardit ja niistä annettuja tulkintoja. Konserni ei ole, ennen niiden pakollista voimaantuloa, soveltanut uusia, uudistettuja tai muutettuja standardeja tai tulkintoja, jotka eivät ole vielä voimassa. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisten, IFRS-säännöksiä täydentävien kirjanpito- ja yhteisöainsäädännön 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 käteisinä 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".

Tilinpäätöstiedot esitetään tuhansina euroina.

Uuden ja uudistetun IFRS-normiston soveltaminen

Konsernitilinpäätös on laadittu aikaisempien vuosien laadintaperiaatteita noudattaen soveltaen lisäksi seuraavia vuonna 2011 voimaan tulleita uusia tai muutettuja standardeja ja tulkintoja:

- IAS 24 Lähipiiriä koskevat tiedot tilinpäätöksessä (uudistettu; voimassa 1.1.2011 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Uudistettu standardi selventää lähipiirin määrittelyä lähipiirisuhteen tunnistamisen helpottamiseksi, erityisesti huomattavan vaikutusvallan ja yhteisen määräysvallan tapauksissa. Tietyt julkiseen valtaan sidoksissa olevia yhteisöjä koskevat liitetietovaatimukset ovat muuttuneet. Standardiuudistuksella ei ollut merkittävää vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Muilla 2011 voimaan tulleilla, tässä listaamattomilla standardi- tai tulkintamuutoksilla ei ole ollut vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Konserni aloittaa seuraavien uusien, uudistettujen tai muutettujen standardien ja tulkintojen soveltamisen vuonna 2013 tai myöhemmin:

- Muutos IAS 1:een Tilinpäätöksen esittäminen (voimaan 1.7.2012 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutos edellyttää muun laajan tuloksen erien ryhmittelemisestä sen mukaan, ovatko ne myöhemmin tietyissä tilanteissa kirjattavissa tulosvaikutteisesti vai eivät. Muutosta ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa. Konsernin arvion mukaan tällä ei tule olemaan merkittävää vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

- IFRS 9 Rahoitusinstrumentit (voimaan 1.1.2015 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). IFRS 9 on ensimmäinen vaihe laajempaa projektia, joka tähtää IAS 39:n korvaamiseen uudella standardilla. Jatkossa rahoitusvarat jaetaan arvostuksen perusteella kahteen pääryhmään: jaksotettuun hankintamenoarvostettavat ja käypään arvoon arvostettavat. Luokittelu riippuu yrityksen liiketoimintamallista ja sopimukseen perustuvien rahavirtojen ominaispiirteistä. Standardia ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa. Konserni arvioi standardin vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

- IFRS 10 Konsernitilinpäätös (voimaan 1.1.2013 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Jatkossa se, yhdistelläänkö yhteisö konsernitilinpäätökseen, perustuu kaikissa tilanteissa määräysvallan olemassa oloon. Standardi sisältää ohjeistusta siitä, millaisista tekijöistä määräysvalta muodostuu ja miten sen olemassaoloa voidaan arvioida eri tilanteissa. Standardia ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa. Konsernin arvion mukaan tällä ei tule olemaan merkittävää vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

- IFRS 12 Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot osuuksista muissa yhteisöissä (voimaan 1.1.2013 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Standardiin on koottu liitetietovaatimukset, jotka koskevat erilaisia osuuksia muissa yhteisöissä, mukaan lukien osakkuusyhtiöt, yhteisjärjestelyt, erityistä tarkoitusta varten perustetut yhtiöt ja muut, taseen ulkopuolelle jäävät yhtiöt. Standardia ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa. Konsernin arvion mukaan tällä ei tule olemaan merkittävää vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Muilla julkaistuilla standardeilla tai tulkinnoilla ei konsernin arvion mukaan tule olemaan vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Konsolidointiperiaatteet

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

Konserniyhtiöiden keskinäinen osakeomistus on eliminoitu käyttäen 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 eli vähemmistöosakkaiden osuus hankinnan kohteessa kirjataan hankintakohtaisesti joko käypään arvoon tai määrään, joka vastaa näiden vähemmistöosakkaiden suhteellista osuutta hankinnan kohteen nettovarallisuudesta. Kun vähemmistöosakkailta ostetaan osakkeita, 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 vähemmistöosakkaille kirjataan suoraan omaan pääomaan. Vähemmistöosakkaille erotetaan osuus kertyneistä tappioista. Konsernin oman pääoman ja tuloksen jakautuminen emoyhtiön omistajille ja vähemmistölle esitetään erikseen.

Ennen 1.1.2010 tapahtuneet hankinnat on käsitelty silloin voimassa olleiden säännösten mukaan.

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

Konsernilla ei ole osakkuus- tai yhteisyrityksiä.

Valuuttamääräiset erät

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

Ulkomaanrahanmääräiset liiketapahtumat muunnetaan toiminnalliseen valuuttaan käyttäen tapahtumapäivän valuuttakursseja. Ulkomaanrahanmääräiset monetaariset saamiset ja velat sekä rahavarat muunnetaan toiminnalliseen valuuttaan käyttäen tilinpäätöspäivän 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 rahoitustuottoihin ja -kuluihin. Kurssierot sellaisista monetaarisista eristä, jotka ovat osa nettosijoitusta ulkomaiseen yksikköön, kirjataan muihin laajan tuloksen eriin ja lopulta tuloslaskelmaan kun nettosijoituksesta luovutaan.

Ulkomaisten tytäryhtiöiden, joiden toiminta- ja raportointivaluutta on muu kuin euro, tuloslaskelmat muunnetaan euroiksi kuukausikohtaisesti keskimurssia käyttäen ja taseet muunnetaan tilinpäätöspäivän kurssilla. Tuloslaskelmien ja taseiden keskimurssierot sekä tytäryritysten hankintamenon eliminoimista ja hankinnan jälkeen kertyneiden oman pääoman erien muuntamisesta syntyneet muuntoerot kirjataan muihin laajan tuloksen eriin ja kertyneet muuntoerot esitetään omassa pääomassa. Kun ulkomaan

valuutassa toimiva tytäryhtiö myydään, kertyneet muuntoerot kirjataan tuloslaskelmaan osana myynnistä syntyvää kokonaisvoittoa tai -tappiota.

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

Tuloutusperiaatteet

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

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

Konsernin messu- ja tapahtumamarkkinointipalveluja tuottava tytäryritys Entre Marketing Oy tulouttaa palveluidensa tuotot sopimusehtojen ja valmistusasteen mukaisesti. Erilaisien sopimusten valmistumisaste määritetään ottaen huomioon jo tehtyjen työtuntien osuus projektin aikana tehtävästä kokonaistuntimäärästä ja jo syntyneiden välittömien kulujen osuus projektin kokonaiskuluista. Projektien tuloja, menoja ja valmistumisastetta koskevia alkuperäisiä arvioita tarkistetaan säännöllisesti ja mahdollisesti muutetut arviot vaikuttavat tulokseen sillä kaudella, jolloin tarkistamiseen johtaneet olosuhteet tulevat johdon tietoon. Osatuloutettujen projektien osalta kirjatulla saamisilla ja saaduilla ennakoilla ei ole olennaista vaikutusta.

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

Liikearvo 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 arvosta hankinta-ajankohtana. 1.1.2004-31.12.2009 tapahtuneet yritys-hankinnat on kirjattu aikaisemman IFRS 3 -standardin mukaisesti. Tätä aiempien liiketoimintojen yhdistämisen liikearvo vastaa aiemman tilinpäätösnormiston mukaista kirjanpitoarvoa, jota on käytetty oletushankintamenona. Liikearvo kohdistetaan niille rahavirtaa tuottaville yksiköille, joiden odotetaan hyötyvän liiketoimintojen yhdistämisestä johtuvista synergiaeduista. Liikearvoista ei kirjata 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 verkkokaupahankkeen menot. Aineeton hyödyke merkitään taseeseen vain, jos on todennäköistä, että hyödykkeestä johtuva odotettavissa oleva taloudellinen hyöty koituu yhtiön hyväksi ja hyödykkeen hankintameno on määritettävissä luotettavasti. Aineettomat hyödykkeet arvostetaan alkuperäiseen

hankintamenoon vähennettynä arvonalentumistappiolla ja poistetaan tasapoistoin arvioituna taloudellisena vaikutusaikanaan. Liiketoimintojen yhdistämisissä hankitut aineettomat hyödykkeet arvostetaan käypään arvoon hankintahetkellä. Arvioidut taloudelliset vaikutusajat tarkistetaan jokaisena tilinpäätöspäivänä, ja tarvittaessa poistoajkoja muutetaan. Konsernilla ei ole toistaiseksi ollut aineettomia hyödykkeitä, joilla olisi ollut määrittelemätön taloudellinen vaikutusaika.

Arvioidut taloudelliset vaikutusajat ovat seuraavat:

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

Aineelliset hyödykkeet

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

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

Arvioidut taloudelliset vaikutusajat ovat seuraavat:

Rakennukset	20 vuotta tasapoisto
Koneet ja kalusto	3-8 vuotta tasapoisto
Ajoneuvot	5 vuotta tasapoisto
Muut aineelliset hyödykkeet	5-10 vuotta tasapoisto
Keskeneräiset aineelliset hyödykkeet	ei poistoja; arvonalennustaus

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 myyntikatteet eliminoidaan konsernitilinpäätöstä laadittaessa.

Säännönmukaiset poistot lopetetaan silloin, kun aineellinen hyödyke luokitellaan myytävänä olevaksi standardin IFRS 5 'Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot' mukaisesti. Konsernilla ei ollut näitä omaisuuseriä vuosina 2010-2011.

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 määrittelemätön 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. Diskontokorkona 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 peruutetaan, jos kerrytettävissä olevassa rahamäärässä on tapahtunut muutoksia. 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 aktivoinut vieraan pääoman menoja omaisuuserän hankintameno, 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 sisältyvät vuokratulot muun muassa toimitila- ja laitevuokrista. Konsernin vuokratulot on esitetty liitetiedoissa 28. Kun konserni on vuokranantajana, vuokratulot kirjataan tasaerinä tuloslaskelmaan liiketoiminnan muihin tuottoihin tasaisesti vuokra-ajan kuluessa. Konsernilla ei ole rahoitusleasing-vuokrasopimuksia veloissaan eikä saamisissaan 31.12.2011 eikä 31.12.2010.

Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus arvostetaan hankintameno, tai sitä alempaan nettorealisointiarvoon. Hankintameno määritetään FIFO-menetelmää (first-in, first-out) käyttäen tai vaihtoehtoisesti painotetun keskihinnan menetelmällä, mikäli se johtaa lähemmäs samaan lopputulokseen kuin FIFO-menetelmä. Menetelmän valinta tapahtuu yhtiökohtaisesti riippuen yhtiön vaihto-omaisuuden tyypistä ja tietojärjestelmien mahdollisuuksista. Nettorealisointiarvo on tavanomaisessa liiketoiminnassa saatava arvioitu myyntihinta vähennettynä myynnistä aiheutuville, arvioiduilla välttämättömillä menoilla.

Työsuhde-etuudet

Eläkevelvoitteet

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

Osakeperusteiset maksut

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

Tuloverot

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

Konsernin laskennallisista verosaamisista suurin osa muodostuu vahvistetuista tappioista sekä verotuksellisten ja kirjanpidossa vähennettyjen poistojen eroista. Konsernin laskennallisista verovelvoista suurin osa muodostuu poisteroista ja liiketoimintojen yhdistämisessä käypään arvoon kirjatuista 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 ostopäätöksellä ja arvioi luokitusta vuosittain. Rahoitusvaroja sisältyy pitkä- ja lyhytaikaisiin varoihin, ja ne voivat olla korollisia ja korottomia.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat sisältävät kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät rahoitusvarat ja alkuperäisen kirjaamisen tapahtuessa käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat (käyvän arvon vaihtoehdon soveltaminen). Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät rahoitusvarat on tarkoitettu myytäväksi lyhyellä aikavälillä. Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät rahoitusvarat arvostetaan käypään arvoon. Käyvän arvon muutoksista johtuvat sekä realisointimattomat että realisoituneet voitot ja tappiot kirjataan tuloslaskelmaan sille kaudelle, jolla ne syntyvät. Tähän ryhmään kuuluu myös sijoituksia julkisesti noteerattuihin yhtiöihin. Konsernilla ei ole johdannaissovimuksia.

Eräpäivään asti pidettävät rahoitusvarat ovat sellaisia rahoitusvaroja, joihin liittyvät maksusuoritukset ovat kiinteitä tai määritettävissä, jotka eräännyvät määrättyinä päivinä 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 määritettävissä 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. Laina- 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 arvonnäytymismalleja. Myytävissä olevien sijoitusten omaisuuseräryhmässä on Wulff-konsernitaseen pitkäaikaisissa varoissa esitetyt sijoitukset, jotka sisältävät sekä julkisesti noteerattuja että noteeraamattomia osakkeita. Julkisesti noteeratut osakkeet arvostetaan käypään arvoon. Ne listaamattomat osakkeet, joiden käypää arvoa ei voida luotettavasti määrittää, kirjataan hankintameno arvon alennuksilla 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 hankintamenuon 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 lisävastikkeet luokitellaan korottomiksi rahoitusveloiksi. Konsernilla ei ollut lisäkauppahintavelkoja 31.12.2011.

Varaukset

Varaus merkitään taseeseen, kun konsernilla on aikaisemman tapahtuman seurauksena olemassa oleva oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite ja on todennäköistä, että velvoitteen täyttäminen edellyttää taloudellista suoritusta tai aiheuttaa taloudellisen menetyksen ja velvoitteen määrä on luotettavasti arvioitavissa. Jos osasta velvoitetta on mahdollista saada korvaus joltakin kolmannelta osapuolelta, korvaus kirjataan erilliseksi omaisuuseräksi, mutta vasta siinä vaiheessa, kun korvauksen saaminen on käytännössä varmaa. Varaukset arvostetaan velvoitteen 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 hankintamenu kirjataan hankintapäivänä konsernin oman pääoman vähennykseksi Omien osakkeiden rahastoon. Omien osakkeiden hankinta ja luovutus sekä niihin liittyvät kuluerät esitetään Laskelmassa oman pääoman muutoksista. Osakeperusteisista palkitsemisjärjestelmistä on kerrottu liitetiedossa 24.

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 määrään. Myös tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden soveltamisessa joudutaan käyttämään arvioita ja harkintaa.

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

Konsernissa keskeiset tulevaisuutta koskevat oletukset ja sellaiset tilinpäätöspäivän arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät, jotka aiheuttavat riskin varojen ja velkojen kirjanpitoarvojen muuttumiseen olennaisesti seuraavan tilikauden aikana, liittyvät konsernin omaisuuden arvostamiseen (vaihto-omaisuus, saamiset), liikearvon arvonalennustestaamiseen (tulevaisuuden kassavirtaennusteet, diskonttauskorko) 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 suosittelulla tavalla. Kaikki tilikauden aikana maksetut verot on esitetty liiketoiminnan rahavirrassa, ellei niitä voida erityisesti kohdistaa investointien tai rahoituksen rahavirtoihin.

Tunnusluvut

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

Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat

Tilikauden 1.1.-31.12.2011 päättymisen jälkeen ei ole ollut olennaisia tapahtumia.

1. Segmentti-informaatio

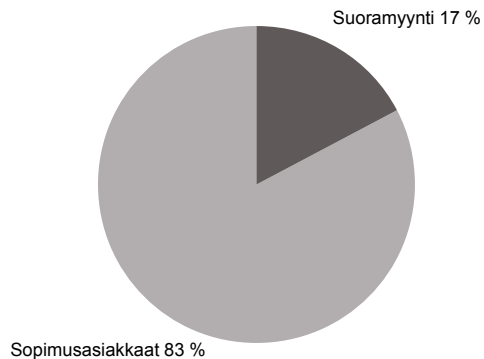
Wulff-konsernilla on kaksi strategisesti toisistaan eroavaa toimintasegmenttiä: Sopimusasiakkaat-divisioona ja Suoramyynti-divisioona. IFRS 8:n mukainen, johdon sisäiseen raportointiin perustuva toimintasegmenttijako pohjautuu konsernin liiketoimintojen organisoituihin ja johtamiseen divisioonittain. Eri toimintasegmentteihin kuuluvat 21 konserniyhtiötä tuottavat keskenään erilaisia palveluja ja niiden liiketoiminta edellyttää erilaisten markkinointistrategioiden ja jakelukanavien käyttöä. Sopimusasiakkaat-divisioonaan kuuluu 10 tytäryhtiötä ja Suoramyynti-divisioonaan 9 tytäryhtiötä, kuten on esitetty liitetiedossa 30. Lisäksi konsernin emoyhtiö Wulff-Yhtiöt Oyj ja leasingtoimintaa harjoittava tytäryhtiö Wulff Leasing Oy muodostavat yhdessä Konsernipalvelut-segmentin, joka sisältää konsernin yleishallintoon liittyvät sellaiset kulut, joita ei voida kohdistaa tarkoituksenmukaisella aiheuttamisperiaatteella Sopimusasiakkaat- ja Suoramyynti-segmenteille.

Sopimusasiakkaat-divisioona toimii asiakkaan kokonaisvaltaisena kumppanina toimistotuotteiden, it-tarvikkeiden, liike- ja mainoslahjojen sekä messupalvelujen hankinnassa. Suuremmat yritykset ja konsernit hankkivat toimiston perustarvikkeet nopeasti ja kustannustehokkaasti konsernin sopimusasiakkaana. Sopimusasiakkuus antaa yrityksille mahdollisuuden keskittyä omaan ydinosaan, kun Wulff huolehtii esimerkiksi sopimusasiakkaidensa toimistotarvikkeiden täyttöpäalvelusta automaattisesti. Pienempiä yrityksiä perustarvikkeiden hankinnassa auttaa verkkokauppa Wulffinkulma.fi. Myös yritysimagotuotteet ja messupalvelut kuuluvat Sopimusasiakkaat-divisioonaan.

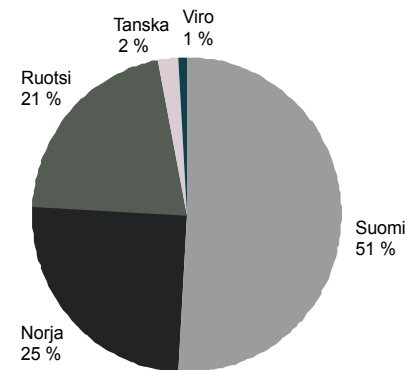
Suoramyynti-divisioonan tavoitteena on tuoda sujuvuutta asiakkaidensa arkeen innovatiivisilla tuotteilla sekä alan ammattitaitoisimmalla henkilökohtaisella ja paikallisella palvelulla. Suoramyyntiyhtiöiden tuotevalikoimaan kuuluu muun muassa toimistoalan erikoistuotteita, IT-tuotteita sekä ergonomia-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

Konsernissa segmenttien tuloksellisuuden arviointi sekä segmenteille kohdennettavia resursseja koskeva päätöksenteko konsernin johtoryhmässä ja hallituksessa perustuu segmenttien IFRS:n mukaiseen liiketuloslaskentoon. Segmenttien väliset liiketapahtumat on hinnoiteltu markkinaehtoisesti. Samaan segmenttiin kuuluvien yhtiöiden keskinäiset erät on eliminoitu segmentin tuotoista ja segmenttien väliset erät on esitetty erikseen eliminointeina oheisessa täsmäytyslaskelmassa. Konsernin sisäisistä palveluista allokoidaan Sopimusasiakkaat- ja Suoramyynti-segmenteille kiinteitä hallintokuluja sisäisten palvelujen hyödyntämisen suhteessa. Arvonalentumiset tytäryhtiön hankinnasta muodostuneesta liikearvosta kohdistetaan sille segmentille, johon kyseinen tytäryhtiö kuuluu.

Liikevaihto toimintasegmentteittäin



Liikevaihto markkina-alueittain



Toimintasegmentit:

Liikevaihto toimintasegmenteittäin

1000 euroa	2011	2010
Sopimusasiakkaat-divisioona		
Ulkoinen myynti	82 487	77 112
Sisäinen myynti muille segmenteille	55	189
Sopimusasiakkaat-divisioona yhteensä	82 542	77 301

Suoramyynti-divisioona

Ulkoinen myynti	16 329	15 972
Sisäinen myynti muille segmenteille	68	103
Suoramyynti-divisioona yhteensä	16 397	16 075

Konsernipalvelut

Ulkoinen myynti	313	23
Sisäinen myynti muille segmenteille	825	1 234
Konsernipalvelut yhteensä	1 138	1 257

Segmenttien väliset eliminoinnit

-948 -1 525

Liikevaihto yhteensä

99 129 93 107

Miltään yhdeltä asiakkaalta saadut tuotot eivät ylittäneet 10 prosentin osuutta konsernin tuotoista 2010 eikä 2011.

Tulos toimintasegmenteittäin 2011

1000 euroa	Sopimus-asiakkaat	Suora-myynti	Konserni-palvelut ja kohdistamattomat erät	Eliminoinnit	Konserni
Liikevaihto	82 542	16 397	1 138	-948	99 129
Kulut	-79 887	-16 006	-1 496	948	-96 440
Tulos ennen poistoja (EBITDA)	2 655	392	-358	0	2 689
Suunnitelman mukaiset poistot	-520	-176	-399		-1 095
Liikevoitto (EBIT)	2 136	215	-756	0	1 595
Rahoitustuotot (kohdistamattomat)					182
Rahoituskulut (kohdistamattomat)					-637
Voitto ennen veroja	2 136	215	-756	0	1 595

Tulos toimintasegmenteittäin 2010

1000 euroa	Sopimus-asiakkaat	Suora-myynti	Konserni-palvelut ja kohdistamattomat erät	Eliminoinnit	Konserni
Liikevaihto	77 301	16 075	1 257	-1 525	93 107
Kulut	-75 844	-15 605	-1 610	1 525	-91 533
Tulos ennen poistoja (EBITDA)	1 457	470	-353	0	1 575
Poistot	-625	-146	-411		-1 182
Liikearvon arvonalentumiset	-350				-350
Liikevoitto (EBIT)	482	324	-764	0	43
Rahoitustuotot (kohdistamattomat)					755
Rahoituskulut (kohdistamattomat)					-575
Voitto ennen veroja	482	324	-764	0	223

KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

Maantieteelliset tiedot:

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

Liikevaihto konserniyhtiön sijainnin mukaan

1000 euroa	2011	2010
Suomi	50 706	53 019
Ruotsi	34 418	30 925
Norja	24 679	20 799
Tanska	1 745	1 555
Viro	861	675
Maiden välinen liikevaihto	-13 280	-13 865
Liikevaihto yhteensä	99 129	93 107

Ulkoisen liikevaihto asiakkaiden sijainnin mukaan

1000 euroa	2011		2010	
Suomi	50 334	51 %	50 785	55 %
Norja	24 773	25 %	20 794	22 %
Ruotsi	20 999	21 %	18 907	20 %
Tanska	2 038	2 %	1 757	2 %
Viro	810	1 %	638	1 %
Muu Eurooppa	127	0 %	166	0 %
Muut maat	47	0 %	61	0 %
Liikevaihto yhteensä	99 129	100 %	93 107	100 %

Pitkäaikaiset varat konserniyhtiön sijainnin mukaan

1000 euroa	2011		2010	
Suomi	10 039	78 %	10 289	78 %
Ruotsi	2 512	19 %	2 524	19 %
Norja	369	3 %	355	3 %
Viro	3	0 %	0	0 %
Pitkäaikaiset varat yhteensä	12 922	100 %	13 168	100 %

3. Liiketoimintojen yhdistämiset

Hankitut liiketoiminnot 2011

Vuonna 2011 konsernin omistusosuus Wulff Supplies AB:sta nousi 82 prosenttiin, kun Wulff-Yhtiöt Oyj hankki Wulff Suppliesin palveluksesta lähteneen henkilön omistamat osakkeet (2%). Tämä omistusosuuden muutos (0,04 milj. euroa) näkyy oman pääoman muutostaulukossa. Vuonna 2011 konserni maksoi lisäksi aikaisemmillä tilikausilla tehdyistä liiketoimintojen yhdistämisistä ja määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnoista yhteensä 0,98 milj. euroa: Wulff Suppliesista (0,25 milj. euroa), Torkkelin Paperi Oy:stä (0,39 milj. euroa), Ibero Liikelahjat Oy:stä (0,18 milj. euroa) ja Entre Marketing Oy:stä (0,16 milj. euroa).

Hankitut liiketoiminnot 2010

Vuonna 2010 konserni maksoi liiketoimintojen yhdistämisistä ja määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnoista yhteensä 0,2 miljoonaa euroa, kun kokonaan omistetun Ibero Liikelahjat Oy:n lisäkauppahinta maksettiin sekä lisäksi määräysvallattomien omistajien osuudet Entre Marketing Oy:ssä ja IM Inter-Medson Oy:ssä lunastettiin. Konserni osti Torkkelin Paperi Oy:n määräysvallattomien omistajien osuudet aiemmalta toimitusjohtaja Pekka Lähteeltä joulukuussa 2010 ja nyt konserni omistaa Torkkelin Paperi Oy:n kokonaan. Kauppahinta maksettiin vuonna 2011.

Sulautumiset 2011

Vuonna 2011 Suomen suoramyntiäyhtiöt Vinstock Oy, Suomen Rader Oy, Visual Globe Oy, Naxor Care Oy, Wulff Office Oy ja Active Office Finland Oy sulautuivat Belton Oy:öön, jonka nimeksi muutettiin Wulff Novelties Oy. Myös IM Inter-Medson Oy sulautui emoyhtiönsä KB-Tuote Oy:n kanssa. Kaikki yhtiöt olivat jo entuudestaan konsernin kokonaan omistamia tytäryhtiöitä eikä sulautumisella ollut vaikutusta konsernin tulokseen ja taloudelliseen asemaan.

Myydyt liiketoiminnot

Tilikausilla 2011 ja 2010 ei myyty liiketoimintoja.

Muut muutokset

Liettuan vähäisen suoramyntitoiminnan lopettamisella kesällä 2010 ei ollut olennaista vaikutusta konsernin liikevaihtoon, kannattavuuteen eikä taloudelliseen asemaan.

4. Liikevaihto

1000 euroa	2011	2010
Tuotteiden ja liitännäispalvelujen myynti	93 673	86 925
Messupalvelujen liikevaihto (sisältää osatuloutusta)	5 456	6 182
Yhteensä	99 129	93 107

5. Liiketoiminnan muut tuotot

1000 euroa	2011	2010
Aineellisten hyödykkeiden myyntivoitot	161	146
Vuokratuotot	19	44
Muut	57	276
Yhteensä	238	467

6. Materiaalit ja palvelut

1000 euroa	2011	2010
Aineet, tarvikkeet ja tavarat		
Ostot tilikauden aikana	64 213	58 878
Varastojen muutos	295	524
Ulkopuoliset palvelut	1 024	1 115
Yhteensä	65 532	60 516

7. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

1000 euroa	2011	2010
Palkat ja palkkiot	15 255	15 097
Eläkekulut (maksupohjaiset järjestelyt)	2 064	1 768
Muut henkilösivukulut	1 879	1 709
Osakeperusteiset maksut (osakkeina maksettavat osakepalkkiot)	5	42
Yhteensä	19 204	18 617
Henkilökunta keskimäärin tilikaudella	365	384
Henkilöstö tilikauden lopussa	359	370

Tiedot johdon työsuhde-etuuksista ja lainoista esitetään liitetiedossa 29 Lähipiiri-informaatio. Lähipiirin osakeomistuksesta esitetään tietoa Osakkeet ja osakkeenomistajat -kohdassa.

8. Liiketoiminnan muut kulut

1000 euroa	2011	2010
Vuokrat	1 929	1 906
Matkakorvaukset ja autokulut	2 776	3 069
IT-, tietoliikenne- ja puhelin kulut	1 117	1 191
Ulkoistetun logistiikan kulut	1 494	1 843
Markkinointi-, suhdetoiminta- ja edustus kulut	759	682
Luottotappiot ja arvonalentumiset myyntisaamisista	129	388
Tilintarkastajien palkkiot *	157	239
Muut	3 580	3 549
Yhteensä	11 942	12 866

* Tilintarkastajien palkkiot yhteensä kaikissa konserniyhtiöissä:

1000 euroa	2011	2010
Tilintarkastuspalvelut	96	191
Veropalvelut	5	0
Muut palvelut	56	48
Yhteensä	157	239

Tilintarkastajien palkkiot 2011 sisältävät sekä Nexialle että KPMG:lle maksetut palkkiot. Nexia toimi konsernin tilintarkastajana yhtiökokoukseen 2011 asti ja nykyinen tilintarkastaja on KPMG.

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

9. Poistot ja arvonalentumiset

1000 euroa	2011	2010
Poistot tilikauden aikana:		
Poistot aineettomista hyödykkeistä:		
Asiakassuhteet	-76	-266
Muut aineettomat hyödykkeet	-315	-216
Poistot aineettomista hyödykkeistä yhteensä	-391	-481
Poistot aineellisista hyödykkeistä:		
Rakennukset ja rakennelmat	0	-7
Koneet ja kalusto	-674	-663
Muut aineelliset hyödykkeet	-30	-31
Poistot aineellisista hyödykkeistä yhteensä	-704	-701
Poistot yhteensä	-1 095	-1 182
Arvonalentumiset tilikauden aikana:		
Liikearvon arvonalentuminen	0	-350
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	-1 095	-1 532

10. Rahoitustuotot ja -kulut

1000 euroa	2011	2010
Rahoitustuotot:		
Korkotuotot	76	78
Osinkotuotot	40	148
Valuuttakurssivoitot ja muut rahoitustuotot	66	529
Rahoitustuotot yhteensä	182	755
Rahoituskulut:		
Korkokulut	344	274
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien varojen käyvän arvon muutos	69	0
Valuuttakurssitappiot ja muut rahoituskulut	224	301
Rahoituskulut yhteensä	637	575

Kuten laajassa tuloslaskelmassa on esitetty, myytävissä olevien sijoitusten arvonmuutokset vaikuttivat suoraan omaan pääomaan (laskennallisella verovaikutuksella oikaistuna) positiivisesti +42 tuhatta euroa vuonna 2010 ja negatiivisesti -4 tuhatta euroa vuonna 2011.

11. Tuloverot

Tuloverot tuloslaskelmassa

1000 euroa	2011	2010
Tilikauden tuloverot	-881	-466
Edellisten tilikausien tuloverot	-58	15
Laskennalliset verot:		
Laskennallisten verosaamisten muutos	610	-158
Laskennallisten verovelkojen muutos	7	-28
Yhteensä	-320	-637

Tuloverojen täsmäytys

1000 euroa	2011	2010
Verot laskettuna Suomen yhtiöverokannalla (26 %)	-296	-58
Ulkomaisten tytäryritysten poikkeavat verokannat	-26	-7
Vähennyskelvottomat kulut ja verovapaat tuotot	-55	-134
Verovaikutus tilikauden tappioista, joista ei ole kirjattu laskennallista verosaamista	-31	-203
Verot aikaisemmilta tilikausilta	-58	15
Edellisinä vuosina muodostettujen verosaamisten ja -velkojen muutokset	178	-226
Suomen verokannan muutoksen 1.1.2012 vaikutus laskennallisiin veroihin	-31	0
Konsernin yhdistelytoimenpiteiden ja eliminointien vaikutus	-2	-22
Muut erät	0	-2
Tuloverot tuloslaskelmassa	-320	-637

Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot, 2011

1000 euroa	Ennen veroja	Verot	Verojen jälkeen
Muuntoerot	34		34
Myytavissä olevien sijoitusten arvonmuutokset	-5	1	-4
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	29	1	30

Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot, 2010

1000 euroa	Ennen veroja	Verot	Verojen jälkeen
Muuntoerot	134		134
Myytavissä olevien sijoitusten arvonmuutokset	57	-15	42
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	191	-15	176

Laskennallisten verojen muutos 2011

EUR 1000	1.1.2011	Tuloslaskelma	Oma pääoma	Muuntoerot	31.12.2011
Laskennalliset verosaamiset:					
Vahvistetut tappiot ja verohyvitykset	609	-2		2	609
Varaukset	31	-11		0	20
Eläkevelvoitteet	0	0		0	0
Poistoerot	315	655		-15	954
Konsernin yhdistelytoimenpiteiden ja eliminointien vaikutus	7	6		0	13
Muut tilapäiset erot	49	-38	1	12	25
Laskennalliset verosaamiset yhteensä	1 011	610	1	-2	1 621
Laskennalliset verovelat:					
Poistoerot ja muut verottamattomat varaukset	22	5	0	-2	25
Hankittujen nettovarojen käyvän arvon muutokset	78	-19		1	60
Muut tilapäiset erot	36	7		0	43
Laskennalliset verovelat yhteensä	136	-7	0	-1	128
Laskennallinen verosaaminen, netto	875	617	1	-1	1 493

Laskennallisten verojen muutos 2010

EUR 1000	1.1.2010	Tuloslaskelma	Oma pääoma	Muuntoerot	31.12.2010
Laskennalliset verosaamiset:					
Vahvistetut tappiot ja verohyvitykset	615	-17		12	609
Varaukset	8	21		2	31
Eläkevelvoitteet	60	-62		2	0
Poistoerot	419	-104			315
Konsernin yhdistelytoimenpiteiden ja eliminointien vaikutus	4	3			7
Muut tilapäiset erot	56	1	-15	6	49
Laskennalliset verosaamiset yhteensä	1 162	-158	-15	22	1 011
Laskennalliset verovelat:					
Poistoerot ja muut verottamattomat varaukset	11	9		1	22
Hankittujen nettovarojen käyvän arvon muutokset	88	-9			78
Muut tilapäiset erot	12	28		-4	36
Laskennalliset verovelat yhteensä	110	28	0	-3	136
Laskennallinen verosaaminen, netto	1 052	-186	-15	25	875

Konsernilla oli 31.12.2011 vahvistettuja tappioita 828 tuhatta euroa (31.12.2010: 1 135 tuhatta euroa), joista ei ole kirjattu laskennallista verosaamista, koska tappioiden hyödyntäminen niiden käyttöaikana on epävarmaa. Konsernitaseeseen 31.12.2011 sisältyy 424 tuhatta euroa (31.12.2010: 605 tuhatta euroa) laskennallisia verosaamisia sellaisissa konserniyhtiöissä, joiden tilikauden 2011 tulos on ollut tappiollinen. Näiden laskennallisten verosaamisten kirjaaminen perustuu tulosennusteisiin, jotka osoittavat kyseisten laskennallisten verosaamisten hyödyntämisen olevan todennäköistä.

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

12. Osakekohtainen tulos

	2011	2010
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto, 1000 euroa	634	-623
/ Osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä; laimennettu = laimentamaton (1 000 kpl)	6 517	6 525
Osakekohtainen tulos (EPS); laimennettu = laimentamaton, euroa	0,10	-0,10

13. Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

2011	Liikearvo	Asiakassuhteet	Muut aineettomat hyödykkeet	Ennakkomaksut aineettomista hyödykkeistä	Aineettomat hyödykkeet yhteensä	Maa-alueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Aineelliset hyödykkeet yhteensä
Hankintameno 1.1.	11 355	618	1 495	423	13 891	263	242	7 204	177	7 886
Lisäykset	0	0	238	135	373	0	0	791	4	795
Vähennykset	-52	0	-236	-6	-294	-40	-242	-1 177	-2	-1 461
Uudelleenluokittelut	0	0	536	-536	0	0	0	155	0	155
Muuntoerot	18	1	-4	1	16	0	0	-1	1	1
Hankintameno 31.12.	11 321	619	2 029	17	13 986	223	0	6 972	180	7 375
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-1 854	-314	-840	0	-3 008	0	-60	-5 464	-78	-5 601
Vähennykset	0	0	234	0	234	0	60	970	2	1 032
Poistot tilikauden aikana	0	-76	-315	0	-391	0	0	-674	-30	-704
Arvonalentumiset tilikauden aikana	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Muuntoerot	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-1 854	-390	-921	0	-3 165	0	0	-5 167	-106	-5 273
Kirjanpitoarvo 1.1.	9 501	304	655	423	10 883	263	182	1 741	99	2 285
Kirjanpitoarvo 31.12.	9 467	229	1 108	17	10 821	223	0	1 805	74	2 102
2010	Liikearvo	Asiakassuhteet	Muut aineettomat hyödykkeet	Ennakkomaksut aineettomista hyödykkeistä	Aineettomat hyödykkeet yhteensä	Maa-alueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Aineelliset hyödykkeet yhteensä
Hankintameno 1.1.	12 162	618	1 311	0	14 090	263	242	6 417	121	7 043
Lisäykset	0	0	185	423	608	0	0	951	60	1 011
Vähennykset	-818	0	-1	0	-818	0	0	-248	-5	-252
Uudelleenluokittelut	0	0	0	0	0	0	0	119	0	119
Muuntoerot	11	0	0	0	11	0	0	-34	0	-34
Hankintameno 31.12.	11 355	618	1 495	423	13 891	263	242	7 204	177	7 886
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-1 504	-48	-624	0	-2 176	0	-53	-4 985	-52	-5 090
Vähennykset	0	0	0	0	0	0	0	185	5	189
Poistot tilikauden aikana	0	-266	-216	0	-481	0	-7	-663	-31	-701
Arvonalentumiset tilikauden aikana	-350	0	0	0	-350	0	0	0	0	0
Muuntoerot	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-1 854	-314	-840	0	-3 008	0	-60	-5 464	-78	-5 601
Kirjanpitoarvo 1.1.	10 658	570	687	0	11 914	263	189	1 431	69	1 952
Kirjanpitoarvo 31.12.	9 501	304	655	423	10 883	263	182	1 741	99	2 285

14. Liikearvo

1000 euroa	2011	2010
Sopimusasiakkaat-divisioona:		
Toimistotuotteet / Suomi (Wulff Oy Ab, Torkkelin Paperi Oy)	4 490	4 490
Toimistotuotteet / Skandinavia (Wulff Supplies AB)	1 799	1 835
Messupalvelut / Suomi (Entre Marketing Oy)	1 671	1 671
Yritysimagotuotteet / Suomi (Ibero Liikelahjat Oy, KB-Tuote Oy)	1 329	1 329
Sopimusasiakkaat-divisioona yhteensä	9 290	9 326
Suoramyynti-divisioona:		
Suoramyynti / Norja (Wulff Direct AS)	177	175
Suoramyynti-divisioona yhteensä	177	175
Liikearvo yhteensä	9 467	9 501

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 liikearvojen testaus tehdään kunkin rahavirtaa tuottavan yksikön osalta erikseen. Liikearvon muutokset tilikauden aikana on esitetty liitetiedossa 13 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 nollakasvu-oletukselle. Testauslaskelmissa käytetyt budjetit ja myöhempien vuosien ennusteet on varovaisesti arvioitu ja myös kasvuodotus on maltillinen ja ottaa huomioon myös taantumien vaikutukset. Testattaviin omaisuuseriin sisällytetään liikearvon lisäksi myös muut omaisuuserät ja käyttöpääoma.

Testauslaskelmissa on diskonttauskorkona käytetty painotettua pääoman kustannusta (WACC) ennen veroja, joka oli 10,4 prosenttia. Painotettu pääoman kustannus kuvaa konsernin oman ja vieraan pääoman kokonaiskustannusta ottaen huomioon niiden erilaiset tuottovaateet sekä eri omaisuuseriin liittyvät erityiset riskit.

Toimistotuotteet-liiketoimintaan liittyvästä liikearvosta Suomen toimintojen osuus oli 4,5 milj. euroa ja se koostuu Wulff Oy Ab:n ja Torkkelin Paperi Oy:n hankinnasta muodostuneesta liikearvosta. Testattujen omaisuuserien yhteismäärä oli noin 8 milj. euroa ja diskontattu käyttöarvo noin 19 milj. euroa. Johdon mielestä keskeisimmät laskelmien oletukset mainitun kasvuoletuksen ohella ovat toimistotuotteiden liiketoiminta-alueella asiakaskannattavuuden säilyminen, logististen kustannusten hallinta sekä synergiahyödyt pohjoismaisesta toimistotarvikeyhteistyöstä. Vaikka budjettivuoden 2012 jälkeisten ennustevuosien kasvu

oli nollatasoa ja diskonttokorko oli 15 prosenttia, ei arvonalennusta tulisi kirjattavaksi Suomen Toimistotuotteet-liiketoiminnan omaisuuseristä. Vaikka sekä liikevaihto että kannattavuus jäisivät nykytasolle, ei arvonalennusta tulisi kirjattavaksi Suomen Toimistotuotteet-liiketoiminnan omaisuuseristä.

Toimistotuotteet-liiketoimintaan liittyvästä liikearvosta Skandinavian osuus oli 1,8 milj. euroa ja se muodostui Wulff Supplies AB:n hankinnasta. Testattujen omaisuuserien yhteismäärä oli noin 5 milj. euroa ja konsernin omistuosuuksista vastaava diskontattu käyttöarvo noin 18 milj. euroa. Johdon mielestä keskeisimmät laskelmien oletukset mainitun maltillisen kasvuoletuksen ohella ovat toimistotuotteiden liiketoiminta-alueella asiakaskannattavuuden säilyminen, logististen kustannusten hallinta sekä synergiahyödyt pohjoismaisesta toimistotarvikeyhteistyöstä. Vaikka budjettivuoden 2012 jälkeisten ennustevuosien kasvu oli nollatasoa ja diskonttokorko oli 15 prosenttia, ei arvonalennusta tulisi kirjattavaksi Skandinavian Toimistotuotteet-liiketoiminnan omaisuuseristä. Vaikka sekä liikevaihto että kannattavuus jäisivät nykytasolle, ei arvonalennusta tulisi kirjattavaksi Skandinavian Toimistotuotteet-liiketoiminnan omaisuuseristä.

Messupalveluliiketoiminnasta eli Entre Marketing Oy:n hankinnasta muodostunut liikearvo oli 1,7 milj. euroa ja diskontattu käyttöarvo noin 5 milj. euroa. Liikearvosta on aikaisemmin kirjattu arvonalennuksia, mutta tilikauden 2011 aikana saatiin aikaisemmin tappiollinen toiminta käännettyä voitolliseksi. Vaikka budjettivuoden 2012 jälkeisten ennustevuosien kasvu oli nollatasoa ja diskonttokorko oli 15 prosenttia, ei arvonalennusta tulisi kirjattavaksi messupalveluliiketoiminnan omaisuuseristä. Vaikka sekä liikevaihto että kannattavuus jäisivät nykytasolle, ei arvonalennusta tulisi kirjattavaksi messupalveluliiketoiminnan omaisuuseristä.

Suomen yritysimagotuotteet-liiketoimintoihin liittyvä liikearvo oli yhteensä 1,3 milj. euroa muodostuen Ibero Liikelahjat Oy:stä (1,1 milj. euroa) ja KB-Tuote Oy:ön sulautuneesta IM Inter-Medson Oy:stä (0,2 milj. euroa). Testattujen omaisuuserien yhteismäärä oli noin 3 milj. euroa ja diskontattu käyttöarvo noin 6 milj. euroa. Vaikka budjettivuoden 2012 jälkeisten ennustevuosien kasvu oli nollatasoa ja diskonttokorko oli 15 prosenttia, ei arvonalennusta tulisi kirjattavaksi yritysimagotuotteet-liiketoiminnasta. KB-Tuote Oy oli tappiollinen vuonna 2011. Tällä liiketoiminta-alueella keskeistä on prosessien tehostaminen ja kasvun saaminen suunnitellulle kasvu-uralle. Jos sekä liikevaihto että kannattavuus jäisivät nykytasolle kaikkina tulevina vuosina, yritysimagotuotteiden omaisuuserien arvonalentumista pitäisi arvioida uudelleen ja tarvittaessa kirjata arvonalentumista kerrytettävissä olevaan rahamäärään asti.

Norjan suoramyyntitoiminnoista eli Wulff Direct AS:n (ent. Nordisk Profil AS) hankinnasta muodostunut liikearvo oli 0,2 milj. euroa. Testattujen omaisuuserien yhteismäärä oli noin 1 milj. euroa ja konsernin omistuosuuksista vastaava diskontattu käyttöarvo noin 2 milj. euroa. Vaikka budjettivuoden 2012 jälkeisten ennustevuosien kasvu oli nollatasoa ja diskonttokorko oli 15 prosenttia, ei arvonalennusta tulisi kirjattavaksi Norjan suoramyyntitoiminnoista. Vaikka sekä liikevaihto että kannattavuus jäisivät nykytasolle, ei arvonalennusta tulisi kirjattavaksi Norjan suoramyyntitoiminnoista.

15. Pitkäaikaiset saamiset**Pitkäaikaiset saamiset lähipiiriltä**

1000 euroa	2011	2010
Kirjanpitoarvo 1.1.	493	559
Lisäykset tilikaudella	87	12
Vähennykset tilikaudella	-493	-4
Siirto lyhytaikaisiin lainasaamisiin		-74
Kirjanpitoarvo 31.12.	87	493

Pitkäaikaiset saamiset lähipiiriltä koostuvat yli 12 kuukauden kuluttua erääntyvistä korollisista saamisista. Tilinpäätöksessä 31.12.2010 konsernilla oli lainasaamista Entre Marketing Oy:n silloiselta toimitusjohtajalta Harri Kaasiselta ja tämä pitkäaikainen lainasaaminen kuitattiin tytäryhtiön hankinnasta muodostunutta velkaa vastaan Harri Kaasisen lähdettyä konsernin palveluksesta tilikaudella 2011. Tilinpäätöksessä 31.12.2011 konsernilla oli lainasaamista lähipiiriin vaikutusvaltaan kuuluvalta yhtiöltä. Lähipiiritapahtumat on esitetty lähipiiritiedoissa liitetiedossa 29.

Pitkäaikaiset saamiset muilta

1000 euroa	2011	2010
Takuutalletukset, kirjanpitoarvo 1.1.	10	10
Takuutalletukset, kirjanpitoarvo 31.12.	10	10

16. Myytävissä olevat rahoitusvarat

1000 euroa	2011	2010
Kirjanpitoarvo 1.1.	442	337
Lisäykset tilikaudella		48
Vähennykset tilikaudella	-70	
Käyvän arvon muutos	-5	57
Kirjanpitoarvo 31.12.	367	442

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

17. Vaihto-omaisuus

1000 euroa	2011	2010
Valmiit tuotteet	11 022	11 354
Keskeneräiset tuotteet	42	52
Vaihto-omaisuuden ennakkomaksut	216	334
Yhteensä	11 280	11 740

18. Lyhytaikaiset lainasaamiset

Lyhytaikaiset lainasaamiset koostuvat enintään 12 kuukauden kuluttua erääntyvistä lainasaamisista.

Lyhytaikaiset lainasaamiset lähipiiriltä

1000 euroa	2011	2010
Kirjanpitoarvo 1.1.	74	0
Vähennykset tilikaudella	-74	
Siirto pitkäaikaisista lainasaamisista		74
Kirjanpitoarvo 31.12.	0	74

Lyhytaikaiset lainasaamiset lähipiiriltä 31.12.2010 koostuivat lainasaamisesta Torkkelin Paperi Oy:n silloiselta toimitusjohtajalta Pekka Lähteeltä kuten on esitetty lähipiiritiedoissa liitetiedossa 29.

Lyhytaikaiset lainasaamiset muilta

1000 euroa	2011	2010
Kirjanpitoarvo 1.1.	0	0
Lisäykset tilikaudella	51	
Kirjanpitoarvo 31.12.	51	0

19. Lyhytaikaiset korottomat saamiset

Myyntisaamiset			2011	2010
1000 euroa				
Myyntisaamiset lähipiiriltä			6	0
Myyntisaamiset muilta			12 077	12 026
Myyntisaamiset yhteensä			12 083	12 026

Myyntisaamisten ikäanalyysi

1000 euroa			2011		2010	
Erääntymättömät, joiden arvo ei ole alentunut			9 828	81 %	9 930	83 %
Erääntyneet, joiden arvo ei ole alentunut:						
Alle 1 kuukautta			1 936	16 %	1 673	14 %
Yli 1 kuukautta - enintään 3 kuukautta			281	2 %	294	2 %
Yli 3 kuukautta - enintään 6 kuukautta			38	0 %	71	1 %
Yli 6 kuukautta			0	0 %	58	0 %
Yhteensä			12 083	100 %	12 026	100 %

Myyntisaamiset ovat korottomia ja asiakkaille myönnetty maksuajat ovat 14-60 päivän pituisia. Tilikauden aikana kirjatut myyntisaamisten arvonalentumistappiot on esitetty liitetiedossa 8. Myyntisaamiset eivät sisällä merkittäviä luottoriskikeskittymiä.

Muut saamiset

1000 euroa			2011	2010
Arvonlisäverosaamiset			1 002	330
Muut saamiset			338	213
Muut saamiset yhteensä			1 340	543

Siirtosaamisten olennaiset erät

1000 euroa			2011	2010
Tuloverosaamiset			32	235
Yhtiöveronhyvityssaamiset			214	661
Henkilöstökulujaksotukset (esim. eläkekulujaksotukset)			263	123
Myyntijaksotukset, mm. osatuloutus			1 077	569
Muut siirtosaamiset			560	539
Siirtosaamiset yhteensä			2 146	2 127

Siirtosaamisiin sisältyvät yhtiöveronhyvityssaamiset erääntyvät vuonna 2014.

20. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat

1000 euroa	2011	2010
Kirjanpitoarvo 1.1.	0	58
Lisäykset tilikaudella	56	
Vähennykset tilikaudella		-58
Kirjanpitoarvo 31.12.	56	0

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ovat kaupankäyntitarkoituksessa pidettäviä julkisesti noteerattuja osakkeita, jotka on arvostettu tilinpäätöspäivän markkina-arvoon.

Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista

Liitetiedossa 16 on esitetty käypään arvoon arvostetut myytävissä olevat rahoitusvarat ja liitetiedossa 20 on esitetty käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat, kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät rahoitusvarat. Tästä käyvän arvon hierarkiasta ilmenevät käytetyt arvostusmenetelmät eri rahoitusinstrumenteille:

31.12.2011, 1000 euroa	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Myytävissä olevat rahoitusvarat	367	215		152
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät rahoitusvarat	56	56		
Yhteensä	423	272	0	152

31.12.2010, 1000 euroa	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Myytävissä olevat rahoitusvarat	442	289		152
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät rahoitusvarat				
Yhteensä	442	289	0	152

Käyvän arvon hierarkian tasot

Hierarkian tason 1 rahoitusvarojen käyvät arvot perustuvat samanlaisten instrumenttien noteerattuihin hintoihin toimivilla markkinoilla.

Tason 2 rahoitusvarojen 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 rahoitusvaroja ei ole.

Tason 3 rahoitusvarojen käyvät arvot perustuvat kyseistä omaisuuserää koskeviin muihin kuin todettavissa oleviin markkinaperusteisiin tietoihin, esimerkiksi johdon arvioihin ja niiden käyttöön yleisesti hyväksytyissä arvostusmalleissa.

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

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

21. Rahat ja pankkisaamiset

1000 euroa	2011	2010
Rahat ja pankkisaamiset	2 464	4 379
Yhteensä	2 464	4 379

22. Omaa pääomaa koskevat liitetiedot

Osakepääoma

Wulff-Yhtiöt Oyj:n osakepääoma (2,65 milj. euroa) koostuu 6 607 628 nimellisarvottomasta osakkeesta, joilla on kullakin yksi ääni. Osakepääomassa ei ole tapahtunut muutoksia vuosien 2010 ja 2011 aikana. Pörssitiedotteessa 9.6.2011 julkaistun Arvopaperimarkkinalain mukaisen liputusilmoituksen mukaan Ari Pikkaraisen omistusosuus alitti 20 prosenttia Wulff-Yhtiöt Oyj:n koko osake- ja äänimäärästä. Liputusilmoituksia vaativia omistumuutoksia ei ollut vuonna 2010.

	Osakkeet yhteensä	Omat osakkeet	Ulkona olevat osakkeet
1.1.2010	6 607 628	-69 022	6 538 606
Omien osakkeiden hankinta		-35 014	-35 014
Omien osakkeiden luovutus johdolle		5 000	5 000
31.12.2010	6 607 628	-99 036	6 508 592
Omien osakkeiden hankinta		-964	-964
Omien osakkeiden luovutus johdolle		10 000	10 000
31.12.2011	6 607 628	-90 000	6 517 628

Omat osakkeet

Varsinaisen yhtiökokouksen 23.4.2010 antaman valtuutuksen nojalla hallitus jatkoi omien osakkeiden hankintaa alkuvuonna 2011. Varsinaiselta yhtiökokoukselta 28.4.2011 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 2011 ei ostettu takaisin omia osakkeita. Tilikauden lopussa yhtiön hallussa oli 90 000 (31.12.2010: 99 036) omaa osaketta, mikä vastasi 1,4 prosenttia (1,5 %) emoyhtiön koko osake- ja äänimäärästä. Vuoden 2011 aikana takaisin ostettujen omien osakkeiden keskihinta oli 2,70 euroa osakkeelta.

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

Optio-ohjelmat ja osakepalkkiojärjestelmät

Konsernilla ei ole voimassa olevia optio-ohjelmia. Osakepalkkiojärjestelmistä on kerrottu liitetiedossa 24.

Ylikurssirahasto ja sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

Ylikurssirahasto ja sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto ovat muodostuneet osakkeiden nimellisarvon ylittävästä summasta 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. Osingonjako

Emoyhtiön taseen voitonjakokelpoiset varat ovat 5,59 milj. euroa. Konsernin emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos oli 0,63 milj. euroa eli 0,10 euroa/osake (-0,10 euroa/osake). Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että vuodelta 2011 maksetaan osinkona 0,07 euroa (0,05 euroa) osakkeelta eli yhteensä 0,46 milj. euroa (0,33 milj. euroa). Osingonmaksuhetkellä yhtiön omassa hallussa oleville osakkeille ei makseta osinkoa. Emoyhtiön voitonjakokelpoisiin varoihin jätetään 5,13 milj. euroa.

Emoyhtiön jaettavissa oleva vapaa oma pääoma:

euroa	31.12.2011	31.12.2010
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	223 051,20	223 051,20
Omat osakkeet	-325 069,83	-322 471,67
Voittovarot edellisiltä tilikausilta	3 981 995,25	3 853 098,53
Tilikauden tulos	1 708 715,14	454 326,32
Yhteensä jaettavissa	5 588 691,76	4 208 004,38
- josta jaetaan osinkona yhteensä	456 233,96	325 429,60
Loput jätetään omaan pääomaan	5 132 457,80	3 882 574,78

	31.12.2011	31.12.2010
Osakemäärä yht.	6 607 628	6 607 628
Omia osakkeita hallussa	90 000	99 036
Osakemäärä, jolle osinko maksetaan	6 517 628	6 508 592
x Osinko / osake (euroa)	0,07	0,05
Osingonjako yhteensä (euroa)	456 233,96	325 429,60

24. Osakeperusteiset maksut

Konsernilla ei ole voimassa olevia optio-ohjelmia.

Osakepalkkiojärjestelmä on osa Wulff-konsernin avainhenkilöiden kannustin- ja sitouttamisohjelmaa. Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallitus laatii osakepalkkiojärjestelmien ehdot ja hyväksyy avainhenkilöt, jotka kuuluvat osakepalkkiojärjestelmän piiriin. Ensimmäinen osakepalkkiojärjestelmä oli vuosille 2008-2010 ja helmi-

kuussa 2011 hyväksyttiin uuden osakepalkkiojärjestelmän ehdot vuosille 2011-2013. Konserni on noudattanut IFRS 2 -standardin (Osakeperusteiset maksut) vaatimuksia osakepalkkiojärjestelmiensä arvostamiseen ja kirjaamiseen, ja nämä periaatteet on kerrottu tilinpäätöksen laadintaperiaatteissa.

Osakepalkkiojärjestelmä 2011-2013

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

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

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

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

Vuoden 2011 aikana yksi avainhenkilö ansaitsi 5 000 osaketta, jotka luovutettiin 13.2.2012. Koska osakkeilla on kahden vuoden luovutuskielto niiden ansaintavuoden jälkeen, näiden osakkeiden käypä arvo kirjataan kuluksi vuosien 2011-2013 aikana. Vuodelle 2011 kirjattu henkilöstökulu näistä osakepalkkioista oli 5 tuhatta euroa perustuen myönnettujen osakkeiden markkina-arvoon.

Osakepalkkiojärjestelmä 2008-2010

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

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

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

Maaliskuussa 2010 hallitus päätti luovuttaa yhdelle konsernin avainhenkilölle vastikkeetta 5 000 yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta 23.3.2010. Helmikuussa 2011 hallitus päätti luovuttaa yhdelle konsernin avainhenkilölle vastikkeetta 10 000 yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta 11.2.2011 perustuen vuonna 2010 saavutettuihin tuloksiin ja nämä osakkeet on kirjattu vuoden 2010 henkilöstökuluksi. Näistä maaliskuussa 2010 ja helmikuussa 2011 myönnettyistä osakepalkkioista kirjattu henkilöstökulu (42 tuhatta euroa) näkyy myös oman pääoman lisäyksenä vuoden 2010 laskelmassa oman pääoman muutoksista.

25. Pitkä- ja lyhytaikaiset lainat

Lainojen erääntymisaikataulu	Kirjanpitoarvo	Erääntymis- vuosi:	2013	2014	2015	2016	Myöhemmin
1000 euroa	31.12.2011	2012					
Pitkäaikaiset velat:							
Lainat rahoituslaitoksilta	4 406		1 361	877	858	710	600
TyEL-takaisinlainat	3 003		462	462	462	462	1 155
Pitkäaikaiset velat yhteensä	7 409		1 823	1 339	1 320	1 172	1 755
Lyhytaikaiset velat:							
Lainat rahoituslaitoksilta	1 673	1 673					
TyEL-takaisinlainat	462	462					
Lyhytaikaiset velat yhteensä	2 135	2 135					

Lainat valuutoittain 31.12.2011

1000 euroa	Yhteensä	EUR	SEK	NOK
Pitkäaikaiset velat:				
Lainat rahoituslaitoksilta	4 406	3 983	212	211
TyEL-takaisinlainat	3 003	3 003		
Pitkäaikaiset velat yhteensä	7 409	6 986	212	211
Lyhytaikaiset velat:				
Lainat rahoituslaitoksilta	1 673	1 375	298	
TyEL-takaisinlainat	462	462		
Lyhytaikaiset velat yhteensä	2 135	1 837	298	

Lainat valuutoittain 31.12.2010

1000 euroa	Yhteensä	EUR	SEK	NOK
Pitkäaikaiset velat:				
Lainat rahoituslaitoksilta	4 831	4 289	286	256
TyEL-takaisinlainat	3 080	3 080		
Pitkäaikaiset velat lähipiirille	492	492		
Pitkäaikaiset velat yhteensä	8 403	7 861	286	256
Lyhytaikaiset velat:				
Lainat rahoituslaitoksilta	1 453	1 377	76	
TyEL-takaisinlainat	80	80		
Muut lyhytaikaiset korolliset velat	892		892	
Lyhytaikaiset velat yhteensä	2 425	1 457	968	

Konsernin pankkilainat ovat vaihtuvakorkoisia ja niiden käyvät arvot vastaavat likipitään tasearvoja. Pankkilainojen lyhyisiin markkinakorkoihin perustuva keskikorko oli noin 2,4% vuoden 2011 lopussa (31.12.2010: 2,1%).

TyEL-takaisinlainoista 1,3 miljoonaa euroa on kiinteäkorkoista lainaa ja niiden vuotuinen korko on 3,5 prosenttia. TyEL-takaisinlainoista 2,2 miljoonaa euroa on vaihtuvakorkoista lainaa. Vaihtuvakorkoisista TyEL-takaisinlainoista 1,8 milj. euroa on sidottu kolmen vuoden TyEL-lainakorkoon ja näiden lainojen kesällä 2009 alkaneen koronmääräytymisjakson aikana vuotuinen korko on 2,2 prosenttia ja seuraava korontarkistus on kesällä 2012. Vaihtuvakorkoisista TyEL-takaisinlainoista 0,4 milj. euroa on sidottu yhden vuoden TyEL-lainakorkoon, joka lainan nostovuonna 2011 oli 2,55 prosenttia. Kesällä 2009 nostettujen TyEL-takaisinlainojen laina-aika on 10 vuotta ja vuonna 2011 nostetun TyEL-takaisinlainan laina-aika on 5 vuotta. Kaikkien TyEL-takaisinlainojen lyhennykset maksetaan puolivuositain tasalyhenteisesti.

Pitkäaikaiset muut korolliset velat 31.12.2010 koostuivat velasta Entre Marketing Oy:n toimitusjohtajalle Harri Kaasiselle kuten on esitetty lähipiiritiedoissa liitetiedossa 29. Velka kuitattiin lainasaamista vastaan Harri Kaasisen lähdeyttä konsernin palveluksesta vuonna 2011. Lyhytaikaiset muut korolliset velat 31.12.2010 koostuivat Wulff Supplies -yrityskauppaan liittyvästä korollisesta SEK-määräisestä lainasta, joka maksettiin helmikuussa 2011 Wulff Suppliesin myyneelle Stråförs AB:lle.

Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusveloista

Tästä käyvän arvon hierarkiasta ilmenevät käytetyt arvostusmenetelmät eri rahoitusinstrumenteille:

31.12.2011, 1000 euroa	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Lainat rahoituslaitoksilta	6 079			6 079
TyEL-takaisinlainat	3 465			3 465
Yhteensä	9 544	0	0	9 544
31.12.2010, 1000 euroa	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Lainat rahoituslaitoksilta	6 284			6 284
TyEL-takaisinlainat	3 160			3 160
Pitkäaikaiset velat lähipiirille	492			492
Muut lyhytaikaiset korolliset velat	892			892
Yhteensä	10 828	0	0	10 828

Käyvän arvon hierarkian tasot

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

Tason 2 rahoitusvelojen 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 rahoitusveloja ei ole.

Tason 3 rahoitusvelojen 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 vaihtuvakorkoisia ja yleensä korkoperusteena on

esim. 1-3 kuukauden euribor-markkinakorko, 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.

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

26. 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 valuutariskeihin, korkoriskeihin, likviditeettiriskeihin sekä tytäryhtiötasolla hallittaviin luottoriskeihin.

Valuutariskit

Wulff-konsernin altistuminen valuuttariskeille kasvoi tilikauden 2009 aikana tehdyn Wulff Supplies -yritysoston myötä. Noin puolet konsernin myynnistä tapahtuu euroissa ja puolet Ruotsin, Norjan ja Tanskan kruunuissa. Maahantuonnin osalta altistuminen valuuttariskeille on kasvanut ja vaikuttaa ennen kaikkea uuden yritysoston myötä Wulff Supplies -alokonsernin 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 liitetiedossa 25. Konserni ei tee spekulatiivisia valuutakauppoja. Vuosina 2010-2011 ei ole tehty suojautumistoimenpiteitä valuuttariskin varalta.

Korkoriskit

Konsernille aiheutuu korkoriskiä vaihtuvakorkoisista pankki- ja TyEL-takaisinlainoista ja shekkililimitistä. Markkinakorkojen muutoksilla on suora vaikutus tuleviin korkomaksuihin. Osassa TyEL-takaisinlainoista on kiinteä korko. Konsernin korollisten velkojen korkotiedot on esitetty liitetiedossa 25. Konserni ei tee spekulatiivisia korkokauppoja eikä konsernissa ole toistaiseksi käytetty koronvaihtosopimuksia korkoriskien hallintaan.

Likviditeettiriskit

Konserniyhtiöt toimivat omilla kassavirroillaan ja saavat tarvittaessa lisöpääomaa konsernin sisäisellä lainarahoituksella. Hyvän maksuvalmiuden varmistamiseksi konsernissa korostetaan tytäryhtiöiden itsenäisyyttä tulorahoituksen ja käyttöpääomatarpeen hallinnassa. Likviditeettiriskiä seurataan ja hallitaan konsernitasolla konsernitiilijärjestelyillä Suomessa ja Ruotsissa. Jatkuvalle seurannalle arvioidaan ja seurataan tytäryhtiöiden liiketoiminnassaan vaatiman rahoituksen määrää. Rahoituksen saatavuutta ja joustavuutta pyritään varmistamaan luottolimiittien avulla. Suomen konsernitiilin nostamaton luottolimiitti 31.12.2011 oli 3,0 milj. euroa. Ruotsin Wulff Supplies AB:ssa luottolimiitti 31.12.2011 oli 5,0 miljoonaa Ruotsin kruunua. Lainojen erääntymisaikataulu on esitetty liitetiedossa 25.

Konsernin TyEL-takaisinlainoissa on vakuutena pankkitakaus, jonka takausmarginaalin määrään on sidottu omavaraisuusaste- ja korolliset velat/käyttökate -kovenantit. Kovenanttiehtojen rikkoutumisesta seuraa neuvottelut takauksen myöntäneen pankin kanssa ja rikkoutumisesta aiheutuva mahdollinen vaikutus konsernille on neuvotteluihin sidonnainen. Omavaraisuusasteen tulee olla vähintään 35 prosenttia ja korolliset velat/käyttökate -suhdeluvun on oltava enintään 3,5 kunkin tilikauden lopussa. Tilinpäätöshetkellä 31.12.2011 omavaraisuusaste oli 40,3 prosenttia (31.12.2010: 37,0 %) ja korolliset velat/käyttökate -suhdeluku oli 3,5 kovenanttiehtojen mukaisesti.

Luotto- ja maksukyvyttömyysriski

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

Kunkin yhtiön riskienhallintapolitiikalla määritellään luottoriskit ja niiden luottokelpoisuusvaatimukset sekä toimitus- ja maksuehdot. Luottoriskien seuranta on pääasiallisesti tytäryhtiöiden johdon vastuulla ja emoyhtiön talousjohto valvoo riskienhallinnan periaatteiden toteutumista säännöllisesti sekä seuraa keskitetyn oman saatavavalvonnan ja ulkoistetun perintäkumppanin tehokkuutta. Perinteisesti konserniyhtiöiden luottotappiot ovat olleet vähäisiä suhteessa liikevaihtoon. Myyntisaamisten ikäjakauma on esitetty konsernitiilinpäätöksen liitetiedossa 19.

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 lisöpääomaa 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.

27. Lyhytaikaiset korottomat velat

Muut lyhytaikaiset velat

1000 euroa	2011	2010
Arvonlisäverovelat	1 944	1 246
Muut velat	850	3 672
Muut lyhytaikaiset velat yhteensä	2 794	4 918

Siirtovelkojen olennaiset erät

1000 euroa	2011	2010
Henkilöstökulujaksotukset	3 233	3 134
Tuloverovelat	406	276
Korkojaksotukset	66	107
Myyntijaksotukset, mm. osatuloutus	203	142
Muut siirtovelat	334	293
Siirtovelat yhteensä	4 241	3 952

28. Annetut vakuudet ja vastuusitoumukset

1000 euroa	2011	2010
Omasta puolesta annetut vakuudet ja takaukset		
Yrityskiinnitykset konsernin velkojen vakuudeksi	7 350	7 350
Kiinteistökiinnitykset konsernin velkojen vakuudeksi	900	900
Konsernin velkojen vakuudeksi pantatut konserniyhtiöiden osakkeet	3 284	3 284
Konsernin velkojen vakuudeksi pantatut muut julkisesti noteeratut osakkeet	215	289
Konsernin velkojen vakuutena olevat lyhytaikaiset saamiset	258	255
Annetut pantit ja takaukset konserniyhtiöiden taseen ulkopuolisista vastuista	222	221
Muiden puolesta annetut takaukset	176	236
Ei-purettavissa olevat vuokravastuut	5 861	6 820
jotka erääntyvät:		
alle vuoden kuluessa	1 489	1 437
1-5 vuoden aikana	4 042	4 639
yli 5 vuoden kuluttua	329	744

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

Toimisto- ja varastotilojen ei-purettavissa olevien vuokrasopimusten pituudet ovat normaalisti 3-5 vuotta ja yleensä niihin liittyy mahdollisuus jatkaa sopimusta alkuperäisen päättymispäivän jälkeen. Suurimmat vuokravastuut ovat Suomen pääkonttorista, josta vuonna 2007 tehty vuokrasopimus päättyi aikaisintaan vuonna 2017, sekä Etelä-Ruotsin Ljungbyn logistiikkakeskuksesta, josta vuonna 2010 tehty vuokrasopimus päättyi aikaisintaan vuonna 2015. Tilikauden aikana kirjatut vuokratulot on esitetty liitetiedossa 8.

29. Lähipiiri-informaatio

Yhteenveto konsernin ylimmän johdon työsuhte-etuuksista

1000 euroa	2011	2010
Hallitusjäsenien peruspalkat ja palkkiot		
Heikki Vienola, konsernijohtaja	50	50
Ari Pikkarainen (työsuhteessa 8/2011 asti)	45	57
Sakari Ropponen, hallituksen puheenjohtaja 4/2010- (aikaisemmin jäsen)	12	12
Ari Lahti, hallituksen puheenjohtaja 4/2010 asti	0	5
Erkki Kariola	12	12
Pentti Rantanen	12	12
Andreas Tallberg	12	7
Hallitusjäsenien lisäeläkkeet		
Heikki Vienola, konsernijohtaja	1	
Hallitusjäsenien etuudet yhteensä	144	155
Konsernin johtoryhmän jäsenien peruspalkat ja luontaisedut	853	425
Konsernin johtoryhmän jäsenien tulospalkkiot	66	
Konsernin johtoryhmän lisäeläkkeet	28	17
Konsernin johtoryhmän osakepalkkiot	26	16
Konsernin johtoryhmän etuudet yhteensä *	973	458
Konsernin ylimmän johdon etuudet yhteensä	1 117	613

* Muut kuin hallituksen jäsenet Heikki Vienola (konsernin johtoryhmän puheenjohtaja) ja Ari Pikkarainen (konsernin johtoryhmän jäsen maaliskuuhun 2011 asti).

Hallituksen palkitseminen

Yhtiöjärjestyksen mukaan Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinainen yhtiökokous päättää hallituksen palkitsemisesta. Hallituksen jäsenien palkkiot maksetaan kiinteinä rahakorvauksina. Vuosina 2010 ja 2011 maksettiin 1 000 euroa kuukaudessa hallituksen puheenjohtajalle ja niille jäsenille, jotka eivät olleet työsuhteessa konserniin.

Konsernijohtaja Heikki Vienolalle ei makseta palkkiota hallituksen jäsenyydestä eikä kokouksista. Hallituksen jäsen Ari Pikkarainen sai palkkaa yhtiön työntekijänä syksyyn 2011 asti, minkä jälkeen hän on saanut normaalin hallituspalkkion (1 000 euroa kuukaudessa) muiden hallitusjäsenien tapaan.

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

Konsernijohtajan palkitseminen

Hallitus päättää konsernijohtajan palkitsemisesta ja muista sopimusehdoista. Konsernijohtaja Heikki Vienolan palkitseminen koostuu rahapalkasta. Hänellä ei ole luontaisetuja. Vuonna 2011 konsernijohtaja Heikki Vienolalle maksettiin rahapalkkaa 50 tuhatta euroa (50 tuhatta euroa vuonna 2010) ja lisäeläkettä tuhat euroa.

Konsernijohtajan muihin etuisuuksiin kuuluu lakisääteinen työeläkelain (TyEL) mukaisesti karttunut eläke. Eläkkeellesiirtymiskäytäntöä ei ole määritetty.

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

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.

Konsernijohtaja vahvistaa johtoryhmän jäsenien työehdot sekä heidän palkkansa ja mahdolliset muut etuudet ja kannustimet. Konsernin johtoryhmän palkitsemisen koostumus on esitetty oheisessa taulukossa. Vuonna 2010 konsernin johtoryhmään kuuluivat Heikki Vienola, Ari Pikkarainen, Jani Puroranta, Veijo Ågerfalk, Kati Näätänen ja Tarja Törmänen. Vuonna 2011 konsernin johtoryhmään kuuluivat Heikki Vienola, Ari Pikkarainen (maaliskuuhun 2011 asti), Trond Fikseunet (maaliskuusta 2011 alkaen), Jani Puroranta (elokuuhun 2011 asti), Sami Asikainen (elokuusta 2011 alkaen), Veijo Ågerfalk, Kati Näätänen ja Tarja Törmänen.

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

Liiketoimet lähipiirin kanssa

1000 euroa	2011	2010
Myyntit lähipiirille		
Tavaroiden myynti	86	62
Palvelujen myynti	11	17
Autoleasing ja -myynti	87	14
Ostot lähipiiriltä		
Tavaroiden ostot	23	83
Palvelujen ostot	7	31
Myyntisaamiset lähipiiriltä	6	0
Ostovelat lähipiirille	0	0
Pitkäaikaiset korolliset saamiset lähipiiriltä	87	566
Velat lähipiirille	0	492

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

Tilinpäätöksessä 31.12.2010 konsernilla oli lainasaamista Entre Marketing Oy:n silloiselta toimitusjohtajalta Harri Kaasiselta ja tämä pitkäaikainen lainasaaminen kuitattiin tytäryhtiön hankinnasta muodostunutta velkaa vastaan Harri Kaasisen lähdettyä konsernin palveluksesta tilikaudella 2011. Vuonna 2007 annettu laina oli kertalyhenteinen 10 vuoden laina, mutta sovitusta laina-ajasta huolimatta Wulff-Yhtiöt Oyj:llä oli oikeus irtisanoa laina heti kokonaisuudessaan maksettavaksi, mikäli velallisen toimisuhte konsernin palveluksessa päättyi tai velallinen lakkaa omistamasta lainan vakuutena olevat Entre Marketing Oy:n osakkeet.

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

Tilinpäätöksessä 31.12.2011 konsernilla oli lainasaamista lähipiirin vaikutusvaltaan kuuluvalla yhtiöllä.

30. Konserniyhtiöt

Konserniyhtiöt maittain	Toimintasegmentti	Konsernin omistus- ja äänivaltaisuus %	Emoyhtiön omistus- ja äänivaltaisuus %
<u>Emoyhtiö Wulff-Yhtiöt Oyj, Suomi</u>			
<u>Tytäryhtiöt Suomessa:</u>			
Wulff Novelties Oy (ent. Belton Oy *)	Suoramyynti	100	100
Entre Marketing Oy	Sopimusasiakkaat	100	100
Wulff Leasing Oy (ent. Grande Leasing Oy)	Konsernipalvelut	100	0
Ibero Liikelahjat Oy	Sopimusasiakkaat	100	100
KB-tuote Oy	Sopimusasiakkaat	100	100
Looks Finland Oy	Suoramyynti	75	75
Naxor Finland Oy	Suoramyynti	75	0
Naxor Holding Oy	Suoramyynti	75	75
Torkkelin Paperi Oy	Sopimusasiakkaat	100	0
Wulff Oy Ab	Sopimusasiakkaat	100	100
<u>Tytäryhtiöt Ruotsissa:</u>			
Wulff Belton AB (ent. Belton Svenska AB)	Suoramyynti	75	25
Office Solutions Svenska AB	Suoramyynti	75	0
Rexab AB	Suoramyynti	75	0
S Supplies Holding AB	Sopimusasiakkaat	82	82
Wulff Supplies AB	Sopimusasiakkaat	82	0
<u>Tytäryhtiöt Norjassa:</u>			
Belton AS	Suoramyynti	80	60
Wulff Direct AS (ent. Nordisk Profil AS)	Suoramyynti	56	0
Wulff Supplies AS	Sopimusasiakkaat	82	0
<u>Tytäryhtiö Tanskassa:</u>			
Wulff Supplies A/S	Sopimusasiakkaat	82	0
<u>Tytäryhtiö Virossa:</u>			
KB Eesti Oü	Sopimusasiakkaat	70	0

Marraskuussa 2011 Suomen suoramyyntiyhtiöt Vinstock Oy, Suomen Rader Oy, Visual Globe Oy, Naxor Care Oy, Wulff Office Oy ja Active Office Finland Oy sulautuivat Belton Oy:öön, jonka nimeksi muutettiin Wulff Novelties Oy.

TUNNUSLUVUT VUOSINELJÄNNEKSITTÄIN

1000 euroa	Q4/11	Q3/11	Q2/11	Q1/11	Q4/10	Q3/10	Q2/10	Q1/10	Q4/09	Q3/09	Q2/09	Q1/09
Liikevaihto	27 526	21 971	24 390	25 242	27 073	20 435	24 016	21 584	25 724	17 570	14 746	16 745
Tulos ennen poistoja (EBITDA)	1 084	567	756	282	1 284	228	2	61	824	66	275	82
% liikevaihdosta	3,9 %	2,6 %	3,1 %	1,1 %	4,7 %	1,1 %	0,0 %	0,3 %	3,2 %	0,4 %	1,9 %	0,5 %
Liikevoitto	785	308	491	10	903	-411	-289	-160	349	-428	64	-139
% liikevaihdosta	2,9 %	1,4 %	2,0 %	0,0 %	3,3 %	-2,0 %	-1,2 %	-0,7 %	1,4 %	-2,4 %	0,4 %	-0,8 %
Voitto/Tappio ennen veroja	763	151	318	-93	794	-327	-200	-43	300	-488	45	-217
% liikevaihdosta	2,8 %	0,7 %	1,3 %	-0,4 %	2,9 %	-1,6 %	-0,8 %	-0,2 %	1,2 %	-2,8 %	0,3 %	-1,3 %
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva katsauskauden tulos	468	105	241	-180	308	-557	-134	-240	219	-581	-55	-311
% liikevaihdosta	1,7 %	0,5 %	1,0 %	-0,7 %	1,1 %	-2,7 %	-0,6 %	-1,1 %	0,9 %	-3,3 %	-0,4 %	-1,9 %
Henkilöstö katsauskauden lopussa	359	377	357	374	370	391	383	360	372	383	373	413

1000 euroa	2011	2010	2009	2008	2007
Liikevaihto	99 129	93 107	74 785	76 178	74 087
Liikevaihdon muutos, %	6,5 %	24,5 %	-1,8 %	2,8 %	23,3 %
Tulos ennen poistoja (EBITDA)	2 689	1 575	1 247	3 228	6 937
% liikevaihdosta	2,7 %	1,7 %	1,7 %	4,2 %	9,4 %
Liikevoitto/-tappio	1 595	43	-154	2 053	5 132
% liikevaihdosta	1,6 %	0,0 %	-0,2 %	2,7 %	6,9 %
Voitto/Tappio ennen veroja	1 139	223	-360	1 325	4 281
% liikevaihdosta	1,1 %	0,2 %	-0,5 %	1,7 %	5,8 %
Katsauskauden tulos emoyhtiön osakkeenomistajille	634	-623	-728	387	2 900
% liikevaihdosta	0,6 %	-0,7 %	-1,0 %	0,5 %	3,9 %
Liiketoiminnan kassavirta	1 031	1 528	1 470	1 153	2 109
Oman pääoman tuotto, % (ROE)	4,82 %	-2,38 %	-3,46 %	3,57 %	15,78 %
Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROI)	5,45 %	1,75 %	0,19 %	6,41 %	15,83 %
Omavaraisuusaste, %	40,3 %	37,0 %	41,7 %	48,7 %	46,7 %
Nettovelkaantumisaste, %	40,3 %	34,9 %	29,5 %	19,5 %	19,6 %
Taseen loppusumma	44 505	46 025	45 708	39 453	42 404
Bruttoinvestoinnit taseen pysyviin vastaaviin	1 167	1 619	915	915	1 171
% liikevaihdosta	1,2 %	1,7 %	1,2 %	1,2 %	1,6 %
Henkilöstö keskimäärin tilikauden aikana	365	384	392	440	440
Henkilöstö tilikauden lopussa	359	370	372	412	467

OSAKEKOHTAISET TUNNUSLUVUT

	2011	2010	2009	2008	2007
Tulos/osake (EPS), EUR	0,10	-0,10	-0,11	0,06	0,44
Oma pääoma/osake, EUR	2,45	2,41	2,58	2,74	2,88
Osakekohtainen osinko, EUR *	0,07	0,05	0,05	0,05	0,18
Osinko/tulos %	70 %	-52 %	-45 %	84 %	40 %
Efektiiivinen osinkotuotto, %	3,5 %	1,9 %	1,6 %	2,2 %	5,3 %
Osakkeiden hinta/tuotto (P/E), EUR	20,5	-27,2	-28,8	38,7	7,6
P/BV	0,81	1,08	1,24	0,76	1,08
Tulos ennen poistoja / osake, EUR	0,41	0,24	0,19	0,50	1,07
Liiketoiminnan rahavirta / osake, EUR	0,16	0,23	0,22	0,18	0,32
Tilikauden osakekurssit:					
Alin kaupantekokurssi, EUR	1,84	2,43	2,00	2,14	3,30
Ylin kaupantekokurssi, EUR	2,74	3,70	4,02	3,75	4,90
Keskikurssi, EUR	2,22	3,03	3,00	3,09	4,11
Viimeinen kaupantekokurssi, EUR	1,99	2,60	3,20	2,30	3,39
Osakekannan markkina-arvo 31.12., MEUR	13,0	16,9	20,9	15,1	22,1
Ulkona olevat osakkeet keskimäärin tilikauden aikana					
	6 516 534	6 524 780	6 559 490	6 516 131	6 507 628
Ulkona olevat osakkeet tilikauden lopussa					
	6 517 628	6 508 592	6 538 606	6 580 374	6 507 628
Vaihdettujen osakkeiden lukumäärä					
	652 535	261 633	292 139	229 762	416 346
% keskimääräisestä osakemäärästä					
	10,0 %	4,0 %	4,5 %	3,5 %	6,4 %
Osakkeiden vaihto, EUR					
	1 451 322	793 852	752 344	712 944	1 712 001

* Hallituksen ehdotus 23.4.2012 pidettävälle yhtiökokoukselle jaettavaksi osingoksi vuodelta 2011.

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, %	$\frac{(\text{Oma pääoma yhteensä kauden lopussa (sis. määräysvallattomien omistajien osuus)}) \times 100}{\text{Taseen loppusumma} - \text{Saadut ennakot (kauden lopussa)}}$
Korollinen nettovelka	Korolliset velat - Korolliset saamiset - Rahavarat
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/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)	$\frac{\text{Tilikauden päätöskurssi}}{\text{Osakekohtainen tulos}}$
P/BV luku	$\frac{\text{Tilikauden päätöskurssi}}{\text{Oma pääoma / osake}}$
Tulos ennen poistoja / osake, EUR	$\frac{\text{Tulos ennen poistoja (EBITDA)}}{\text{Osakkeiden antioikaistu lukumäärä keskimäärin kauden aikana (ilman omia osakkeita)}}$
Liiketoiminnan rahavirta / osake	$\frac{\text{Liiketoiminnan nettorahavirta rahoituslaskelmasta}}{\text{Osakkeiden antioikaistu lukumäärä keskimäärin kauden aikana (ilman omia osakkeita)}}$
Osakekannan markkina-arvo	Ulkona olevien osakkeiden antioikaistu lukumäärä tilikauden lopussa x osakkeen päätöskurssi tilikauden lopussa

EMOYHTIÖN TULOSLASKELMA JA RAHOITUSLASKELMA

Emoyhtiön tuloslaskelma

euroa	Liitetieto	1.1.-31.12.2011	1.1.-31.12.2010
Liikevaihto	2	411 650,68	558 681,49
Liiketoiminnan muut tuotot	3	41 626,89	429 308,50
Materiaalit ja palvelut	4		-17 966,13
Henkilöstökulut	5	-650 852,10	-671 544,24
Liiketoiminnan muut kulut	6	-653 882,88	-1 211 055,78
Suunnitelman mukaiset poistot	7	-44 809,01	-48 576,83
Liikevoitto/-tappio		-896 266,42	-961 152,99
Rahoitustuotot	8	619 644,68	1 283 194,74
Rahoituskulut	8	-989 786,92	-716 458,22
Voitto/Tappio ennen satunnaiseriä ja veroja		-1 266 408,66	-394 416,47
Satunnaiset tuotot ja kulut	9	3 724 800,00	1 183 500,00
Voitto/Tappio ennen veroja		2 458 391,34	789 083,53
Tuloverot	10	-749 676,20	-334 757,21
Tilikauden voitto/tappio		1 708 715,14	454 326,32

Emoyhtiön rahoituslaskelma

1000 euroa	1.1.-31.12.2011	1.1.-31.12.2010
Liiketoiminnan rahavirta:		
Myynnistä saadut maksut	2 276	3 728
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	42	429
Maksut liiketoiminnan kuluista	-1 133	-3 423
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	1 185	734
Maksetut korot ja maksut muista rahoituskuluista	-286	-148
Saadut korot liiketoiminnasta	55	326
Liiketoiminnan rahavirta	953	913
Investointien rahavirta:		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-7	-64
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	0	447
Tytäryhtiöosakkeiden hankinnat	-982	-218
Investoinnit muihin pitkäaikaisiin sijoituksiin	-220	0
Myönnetyt lainat	0	-1 300
Investointien rahavirta	-1 209	-1 135
Rahoituksen rahavirta:		
Omien osakkeiden hankkiminen	-3	-111
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-325	-327
Saadut osingot	247	1 969
Saadut ja maksetut konserniavustukset (netto)	683	3 339
Investoinnit lyhytaikaisiin sijoituksiin (netto)	-56	59
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	0	-4 217
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-307	-1 350
Rahoituksen rahavirta	239	-639
Rahavarojen muutos	-17	-860
Rahavarat 1.1.	110	970
Rahavarat 31.12.	93	110

euroa	Liitetieto	31.12.2011	31.12.2010
VASTAAVAA			
PYSYVÄT VASTAAVAT			
Aineettomat hyödykkeet			
Tavaramerkit	11	3 000 000,00	0,00
Muut aineettomat hyödykkeet	11	33 306,96	43 701,93
Aineelliset hyödykkeet			
Maa-alueet	11	582 400,00	582 400,00
Koneet ja kalusto	11	22 422,31	30 014,30
Muut aineelliset hyödykkeet	11	39 201,46	58 563,51
Sijoitukset			
Osuudet saman konsernin yrityksissä	12	10 222 571,72	9 358 024,01
Muut osakkeet ja osuudet	13	220 028,70	
Pitkäaikaiset saamiset			
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	14	7 885 937,63	15 411 785,86
Lainasaamiset muilta			512 666,14
Laskennalliset verosaamiset	10		164 528,97
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ		22 005 868,78	26 161 684,72
VAIHTUVAT VASTAAVAT			
Lyhytaikaiset saamiset			
Myyntisaamiset		6 649,64	6 240,38
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	14	4 154 225,83	1 685 990,47
Muut saamiset		728 286,53	25 702,33
Siirtosaamiset	15	269 129,03	823 915,13
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä		5 158 291,03	2 541 848,31
Rahoitusarvopaperit			
		56 359,66	0,00
Rahat ja pankkisaamiset		93 163,23	110 191,78
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ		5 307 813,92	2 652 040,09
VASTAAVAA YHTEENSÄ		27 313 682,70	28 813 724,81

euroa	Liitetieto	31.12.2011	31.12.2010
VASTATTAVAA			
OMA PÄÄOMA			
Osakepääoma	16	2 650 000,00	2 650 000,00
Ylikurssirahasto	16	7 889 591,50	7 889 591,50
Omat osakkeet	16	-325 069,83	-322 471,67
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	16	223 051,20	223 051,20
Edellisten tilikausien voitto	16	3 981 995,25	3 853 098,53
Tilikauden voitto	16	1 708 715,14	454 326,32
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ		16 128 283,26	14 747 595,88
VIERAS PÄÄOMA			
Pitkäaikainen vieras pääoma			
Lainat rahoituslaitoksilta	17	3 980 708,94	4 280 708,94
Eläkelainat	17	120 974,00	138 258,00
Velat saman konsernin yrityksille	18		1 559 705,00
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä		4 101 682,94	5 978 671,94
Lyhytaikainen vieras pääoma			
Lainat rahoituslaitoksilta	17	1 375 000,00	1 375 000,00
Eläkelainat	17	17 284,00	8 642,00
Ostovelat		12 885,09	11 149,07
Velat saman konsernin yrityksille	18	5 530 275,88	6 588 071,13
Muut velat		38 473,41	22 035,76
Siirtovelat	19	109 798,12	82 559,03
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä		7 083 716,50	8 087 456,99
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ		11 185 399,44	14 066 128,93
VASTATTAVAA YHTEENSÄ		27 313 682,70	28 813 724,81

1. Laadintaperiaatteet

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

Lakisääteinen eläketurva on vakuutettu eläkevakuutusyhtiössä ja eläkekulut on kirjattu suoriteperusteisesti.

Tuloverot kirjataan Suomen vero- ja kirjanpitolainsäädännön vaatimusten mukaan.

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

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

2. Liikevaihto

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

3. Liiketoiminnan muut tuotot

1000 euroa	2011	2010
Vuokratuotot	11	423
Tytäryhtiöosakkeiden myyntivoitot		
Muut	31	6
Yhteensä	42	429

4. Materiaalit ja palvelut

1000 euroa	2011	2010
Valmiit tuotteet		
Ostot tilikauden aikana		1
Varastojen lisäys (-) tai vähennys (+)		17
Yhteensä	0	18

5. Henkilöstökulut

1000 euroa	2011	2010
Palkat ja palkkiot	540	562
Eläkekulut	92	97
Muut henkilösivukulut	19	12
Yhteensä	651	671

Henkilökunta keskimäärin tilikaudella	10	10
Henkilöstö tilikauden lopussa	13	9

Tiedot johdon työsuhde-etuuksista ja lainoista esitetään konserniliitetiedossa 29. Lähipiirin osakeomistuksesta esitetään tietoa Osakkeet ja osakkeenomistajat -kohdassa.

6. Liiketoiminnan muut kulut

1000 euroa	2011	2010
Vuokrat	38	429
Matkakorvaukset ja autokulut	10	63
IT-, tietoliikenne- ja puhelinkulut	50	73
Markkinointi-, suhdetoiminta- ja edustuskulut	105	69
Tytäryhtiöosakkeiden myyntitappiot		
Tilintarkastajien palkkiot *	34	43
Muut	417	534
Yhteensä	654	1 211

* Emoyhtiön tilintarkastajien palkkiot:

1000 euroa	2011	2010
Tilintarkastuspalvelut	27	43
Veropalvelut	5	0
Muut palvelut	2	0
Yhteensä	34	43

Tilintarkastajien palkkiot 2011 sisältävät sekä Nexialle että KPMG:lle maksetut palkkiot. Nexia toimi emoyhtiön tilintarkastajana yhtiökokoukseen 2011 asti ja nykyinen tilintarkastaja on KPMG.

7. Suunnitelman mukaiset poistot tilikauden aikana

1000 euroa	2011	2010
Poistot aineettomista hyödykkeistä:		
Muut aineettomat hyödykkeet	-11	-7
Poistot aineellisista hyödykkeistä:		
Koneet ja kalusto	-15	-23
Muut aineelliset hyödykkeet	-19	-19
Poistot aineellisista hyödykkeistä yhteensä	-34	-42
Yhteensä	-45	-49

8. Rahoitustuotot ja kulut

1000 euroa	2011	2010
Rahoitustuotot:		
Osinkotuotot konserniyrityksiltä	242	233
Osinkotuotot muilta	5	109
Muut korko- ja rahoitustuotot konserniyrityksiltä	297	310
Muut korko- ja rahoitustuotot muilta yrityksiltä	55	16
Valuuttakurssivoitot	21	614
Yhteensä	620	1 283
Rahoituskulut:		
Arvonlennus tytäryhtiöosakkeista	-656	-382
Korkokulut konserniyrityksille	-37	-42
Korkokulut muille	-201	-164
Valuuttakurssitappiot		-10
Muut rahoituskulut	-96	-119
Yhteensä	-990	-716
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-370	567

9. Satunnaiset tuotot ja kulut

1000 euroa	2011	2010
Satunnaiset tuotot: saadut konserniavustukset	3 725	1 255
Satunnaiset kulut: annetut konserniavustukset		-71
Yhteensä	3 725	1 184

10. Tuloverot

Tuloverot tuloslaskelmassa

1000 euroa	2011	2010
Laskennallisen verosaamisen muutos	-750	-335

Tuloverot taseessa

1000 euroa	2011	2010
Laskennallinen verosaaminen jaksotuseroista	0	165

11. Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

2011	Tavaramerkit	Muut aineettomat hyödykkeet	Aineettomat hyödykkeet yhteensä	Maa-alueet	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Aineelliset hyödykkeet yhteensä
Hankintameno 1.1.	0	52	52	582	131	114	827
Lisäykset	3 000		3 000		7		7
Hankintameno 31.12.	3 000	52	3 052	582	138	114	834
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	0	-8	-8	0	-102	-55	-157
Poistot tilikauden aikana		-11	-11		-15	-19	-34
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	0	-19	-19	0	-117	-75	-191
Kirjanpitoarvo 1.1.	0	44	44	582	30	59	671
Kirjanpitoarvo 31.12.	3 000	33	3 033	582	22	39	643
2010							
Hankintameno 1.1.	0	619	619	582	131	99	812
Lisäykset		103	103			15	15
Vähennykset		-670	-670				0
Hankintameno 31.12.	0	52	52	582	131	114	827
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	0	-170	-170	0	-79	-36	-115
Vähennykset		170	170				0
Poistot tilikauden aikana		-7	-7		-23	-19	-42
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	0	-8	-8	0	-102	-55	-157
Kirjanpitoarvo 1.1.	0	449	449	582	52	63	697
Kirjanpitoarvo 31.12.	0	44	44	582	30	59	671

Aineettomien hyödykkeiden lisäksi vuonna 2011 muodostui Wulff-tavaramerkin hankinnasta konsernin tytäryhtiöltä Wulff Oy Ab:ltä.

12. Osuudet saman konsernin yrityksissä

1000 euroa	2011	2010
Hankintameno 1.1.	9 740	9 523
Lisäykset	1 520	217
Vähennykset		
Hankintameno 31.12.	11 260	9 740
Kertyneet arvonalentumiset 1.1.	-382	0
Arvonalentumiset tilikauden aikana	-656	-382
Kertyneet arvonalentumiset 31.12.	-1 038	-382
Kirjanpitoarvo 1.1.	9 358	9 523
Kirjanpitoarvo 31.12.	10 222	9 358

Entre Marketing Oy -tytäryhtiöosakkeista kirjattiin arvonalentumista 656 tuhatta euroa vuonna 2011 ja 382 tuhatta euroa vuonna 2010.

13. Muut osakkeet ja osuudet

1000 euroa	2011	2010
Hankintameno 1.1.	0	0
Lisäykset	220	0
Hankintameno 31.12.	220	0
Kirjanpitoarvo 1.1.	0	0
Kirjanpitoarvo 31.12.	220	0

Muut osakkeet ja osuudet koostuvat pitkäaikaisista sijoituksista muihin kuin tytär- tai osakkuusyhtiöihin. Pitkäaikaiset sijoitukset arvostetaan niiden hankintamenoonsa ellei niiden käypä arvo ole alentunut merkittävästi pysyvästi.

14. Saamiset saman konsernin yrityksiltä

1000 euroa	2011	2010
Pitkäaikaiset:		
Pääomalainasaamiset	2 672	2 368
Muut lainasaamiset	5 214	8 939
Muut saamiset		4 105
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä	7 886	15 412
Lyhytaikaiset:		
Muut saamiset	4 154	1 686
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	4 154	1 686
Saamiset saman konsernin yrityksiltä yhteensä	12 040	17 098

15. Siirtosaamiset

1000 euroa	2011	2010
Yhtiöveronhyvityssaamiset	214	799
Henkilöstökulujaksotukset	28	3
Muut siirtosaamiset	27	22
Yhteensä	269	824

16. Oma pääoma

1000 euroa	2011	2010
Osakepääoma 1.1.	2 650	2 650
Osakepääoma 31.12.	2 650	2 650
Ylikurssirahasto 1.1.	7 889	7 889
Ylikurssirahasto 31.12.	7 889	7 889
Vapaan oman pääoman rahasto 1.1.	223	223
Vapaan oman pääoman rahasto 31.12.	223	223
Omien osakkeiden rahasto 1.1.	-322	-212
Ostetut omat osakkeet	-3	-110
Omien osakkeiden rahasto 31.12.	-325	-322
Voittovarot edellisiltä tilikausilta 1.1.	4 307	4 180
Osingonjako	-325	-327
Voittovarot edellisiltä tilikausilta 31.12.	3 982	3 853
Tilikauden voitto	1 709	454
Voittovarot yhteensä 31.12.	5 691	4 307
Oma pääoma 31.12. yhteensä	16 128	14 747

Jakokelpoinen vapaa oma pääoma, euroa:	31.12.2011	31.12.2010
Vapaan oman pääoman rahasto	223 051,20	223 051,20
Omien osakkeiden rahasto	-325 069,83	-322 471,67
Voittovarot edellisiltä tilikausilta	3 981 995,25	3 853 098,53
Tilikauden voitto	1 708 715,14	454 326,32
Jakokelpoinen vapaa oma pääoma yhteensä	5 588 691,76	4 208 004,38

17. Korolliset velat**Lainojen erääntymisaikataulu**

1000 euroa	Kirjanpitoarvo 31.12.2011	Erääntymis- vuosi: 2012	Erääntymis-					Myöhemmin
			2013	2014	2015	2016		
Pitkäaikaiset								
Lainat rahoituslaitoksilta	3 981		1 071	800	800	710		600
TyEL- takaisinlainat	121		17	17	17	17		52
Yhteensä	4 102		1 088	817	817	727		652
Lyhytaikaiset								
Lainat rahoituslaitoksilta	1 375	1 375						
TyEL- takaisinlainat	17	17						
Yhteensä	1 392	1 392						

18. Velat saman konsernin yrityksille

1000 euroa	2011	2010
Pitkäaikaiset muut velat		1 560
Lyhytaikaiset muut velat	5 530	6 588
Yhteensä	5 530	8 148

19. Siirtovelat

1000 euroa	2011	2010
Henkilöstökulujaksotukset	77	54
Korkojaksotukset	30	22
Muut siirtovelat	2	7
Yhteensä	110	83

20. Annetut vakuudet ja vastuusitoumukset

1000 euroa	2011	2010
Omasta puolesta annetut vakuudet ja takaukset:		
Kiinteistökiinnitykset omien ja tytäryhtiöiden TyEL-eläkelainojen vakuudeksi	900	900
Omien velkojen vakuudeksi pantatut tytäryhtiöosakkeet	3 284	3 284
Konsernin velkojen vakuudeksi pantatut muut julkisesti noteeratut osakkeet käypään arvoon arvostettuna	215	0
Tytäryhtiöiden puolesta annetut vakuudet ja takaukset:		
Annetut takaukset tytäryhtiöiden lainojen vakuudeksi	3 838	3 376
Annetut pantit ja takaukset konserniyhtiöiden taseen ulkopuolisista vuokra-, tulli- yms. vastuista	1 722	2 180
Muiden puolesta annetut takaukset	176	236
Ei-purettavissa olevat vuokravastuut jotka erääntyvät:	2 581	2 953
alle vuoden kuluessa	468	454
1-5 vuoden aikana	1 783	1 755
yli 5 vuoden kuluttua	329	744

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

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

Riskienhallinnan tavoitteet ja periaatteet

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

Wulff-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.

Riskikartoitus

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

Konsernissa tehdään vuosittain riskikartoitus, jossa suurimmat riskit määritellään niiden merkittävyden 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.

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

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

Strategiset riskit

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

Operatiiviset riskit

Asiakkuuksien hallinta ja luottoriskit

Operatiivisista uhkatekijöistä merkittävimpiä ovat asiakkuuksien tai volyymin menetys sekä 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.

Viime vuosien yleistaloudellisen tilanteen kehitykseen liittyvät epävarmuudet korostivat asiakkaiden ja muiden sopimuskuoppaaneiden luotto- ja maksukyvyttömyysriskien seurannan merkitystä. Tytäryhtykset vastaavat itsenäisesti asiakkaidensa luottoarvioinnista ja aktiivisesta luotonvalvonnasta. Tytäryhtiöiden oman johdon lisäksi myös divisioona- ja konsernitaseella 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 perintäkuoppaan tehokkuutta. Perinteisesti konserniyhtiöiden luottotappiot ovat olleet vähäisiä suhteessa liikevaihtoon. Myyntisaamisten ikäjakauma on esitetty konsernitiilinpäätöksen liitetiedossa 19.

Henkilöstö

Merkittäviin operatiivisiin uhkatekijöihin kuuluu myös henkilöstöön ja sen saatavuuteen liittyvät tekijät. Varsinkin Suoramyynti-divisioonan liikevaihdon kehitys ja kannattavuus on osaltaan riippuvainen myyjämäärästä sekä heidän ammattitaidostaan.

Rahoitusriskit

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

Wulff-konsernin altistuminen valuuttariskeille kasvoi tilikauden 2009 aikana tehdyn Wulff Supplies -yritysoston myötä. Noin puolet konsernin myynnistä tapahtuu euroissa ja puolet Ruotsin, Norjan ja Tanskan kruunuissa. Maahantuonnin osalta altistuminen valuuttariskeille on kasvanut ja vaikuttaa ennen kaikkea uuden yritysoston myötä 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 liitetiedossa 25. Konserni ei tee spekulatiivisia valuuttakauppoja. Vuosina 2010-2011 ei ole tehty suojautumistoimenpiteitä valuuttariskien varalta.

Korkoriskit

Konsernille aiheutuu korkoriskeä vaihtuvakorkoisista pankki- ja TyEL-takaisinlainoista ja shekkitaliilitistä. Markkinakorkojen muutoksilla on suora vaikutus tuleviin korkomaksuihin. Osassa TyEL-takaisinlainoista on kiinteä korko. Konsernin korollisten velkojen korkotiedot on esitetty liitetiedossa 25. Konserni ei tee spekulatiivisia korkokauppoja eikä konsernissa ole toistaiseksi käytetty koronvaihtosopimuksia korkoriskien hallintaan.

Likviditeettiriski

Konserniyhtiöt toimivat omilla kassavirroillaan ja saavat tarvittaessa lisäpääomaa konsernin sisäisellä lainarahoituksella. Hyvän maksuvalmiuden varmistamiseksi konsernissa korostetaan tytäryhtiöiden itsenäisyyttä tulo-rahoituksen ja käyttöpääomatarpeen hallinnassa. Likviditeettiriskiä seurataan ja hallitaan konsernitasolla konsernitilijärjestelyillä Suomessa ja Ruotsissa. Jatkuvalle seurannalle arvioidaan ja seurataan tytäryhtiöiden liiketoiminnassaan vaatiman rahoituksen määrää. Rahoituksen saatavuutta ja joustavuutta pyritään varmistamaan luottolimiittien avulla. Suomen konsernitilin nostamaton luottolimiitti 31.12.2011 oli 3,0 milj. euroa. Ruotsin Wulff Supplies Ab:ssa luottolimiitti 31.12.2011 oli 5,0 miljoonaa Ruotsin kruunua. Lainojen erääntymisaikataulu on esitetty liitetiedossa 25.

Konsernin TyEL-takaisinlainoissa on vakuutena pankkitakaus, jonka takausmarginaalin määrään on sidottu omavaraisuusaste- ja korolliset velat/käyttökate -kovenantit. Kovenanttiehtojen rikkoutumisesta seuraa neuvottelut takauksen myöntäneen pankin kanssa ja rikkoutumisesta aiheutuva mahdollinen vaikutus konsernille on neuvotteluihin sidonnainen. Omavaraisuusasteen tulee olla vähintään 35 prosenttia ja korolliset velat/käyttökate -suhdeluvun on oltava enintään 3,5 kunkin tilikauden lopussa. Tilinpäätöshetkellä 31.12.2011 omavaraisuusaste oli 40,3 prosenttia (31.12.2010: 37,0 %) ja korolliset velat/käyttökate -suhdeluku oli 3,5 kovenanttiehtojen mukaisesti.

Luotto- ja maksukyvyttömyysriski

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

Kunkin yhtiön riskienhallintapolitiikalla määritellään luottoriskit ja niiden luottokelpoisuusvaatimukset sekä toimitus- ja maksuehdot. Luottoriskien seuranta on pääasiallisesti tytäryhtiöiden johdon vastuulla ja emoyhtiön talousjohto valvoo riskienhallinnan periaatteiden toteutumista säännöllisesti sekä seuraa keskitetyn oman saatavavalvonnan ja ulkoistetun perintäkumppanin tehokkuutta. Perinteisesti konserniyhtiöiden luottotappiot ovat olleet vähäisiä suhteessa liikevaihtoon. Myyntisaamisten ikäjakautuma on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 19.

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 tulo-rahoituksen 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 konsernitasolla. Myös tilintarkastajat kiinnittävät huomiota IT- riskeihin ja konsernin tietohallintoprosessien tehokkuuteen, mihin liittyvistä olennaisista havainnoista ja kehitysehdotuksista tilintarkastajat raportoivat konsernijohdolle ja hallitukselle tarvittaessa.

Omaisuuksiriskit

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

Ympäristöriskit

Konserni ottaa toiminnassaan huomioon myös ympäristöriskit ja panostaa ympäristöystävälliseen toimintaan. Tytäryritys Entre Marketing Oy:lle on myönnetty ISO 9001 -laatusertifikaatti. Myös Wulff Oy Ab on sitoutunut Kansainvälisen Kauppakamarin Kestävän kehityksen peruskirjaan. Yritykselle on myönnetty ISO 14001 -ympäristösertifikaatti vuonna 2002. Wulff jakaa asiakkailleen tietoa toimisto- ja atk-tarvikkeiden kierrätyksestä ja kierrätysratkaisuista sekä esimerkiksi huolehtii asiakkaidensa käytettyjen värikasettien kierrätyksestä. Tämän lisäksi edistetään henkilökunnan myönteistä asennoitumista ympäristöasioihin ja niiden kehittämiseen.

Tavarantoimittajia valittaessa Wulff Oy Ab suosii kestävään kehitykseen sitoutuneita yrityksiä. Tuotteistoon valitaan tuotteita, joissa on käytetty ympäristöystävällisiä raaka-aineita ja tuotantomenetelmiä. Lisäksi Wulffinkulma.fi -verkkokauppa tarjoaa laajan valikoiman Wihreä toimisto -tuotteita, jotka on valmistettu ympäristöystävällisesti. Materiaalivalinnoissa on suosittu kierrätettyjä sekä nopeasti uusiutuvia raaka-aineita ja tuotteiden kuljetuksesta aiheutuneet hiilidioksidipäästöt on minimoitu. Kaikki Wulff Oy Ab:n tavaralahetyksissä käytetyt pakkausmateriaalit ovat kierrätettävissä tai käytettävissä energiana.

Kaikki Wulff-konsernin yritykset Suomessa käyttävät Itella Green -toimituksia, jotka ovat CO₂-neutraaleja. Energiatehokkuuden parantamisella ja vähäpäästöisemmän uusiutuvan energian käytön avulla hiilidioksidipäästötä pienennetään. Toimitukset ovat asiakkaan kannalta aina täysin hiilineutraaleja, sillä jäljelle jäävät päästöt kompensoidaan rahoittamalla Gold Standard -sertifioituja 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 toimintamaihini ISO 9001:2008 ja ISO 14001:2004 -sertifikaatti.

Pakkausalan Ympäristörekisteri PYR Oy on myöntänyt Wulffille todistuksen siitä, että yritys huolehtii markkinoille toimittamiensa pakkausten hyötykäytöstä direktiivien, lakien ja asetusten mukaisesti.

Liike- ja mainoslahjajyritys KB-tuote Oy vastaa lainsäädännön mukaisesti kotimaan markkinoille toimitettujen pakkausten hyötykäytöstä. Myös KB-tuote Oy on Pakkausalan Ympäristörekisteri PYR Oy:n jäsen. Lisäksi KB-tuote Oy on kansainvälisen liike- ja mainoslahjajyhteisö WAGE:n jäsen, jonka tehtävä on kehittää liikelahja-alaa kokonaisvaltaisesti sekä tarkkailla ja valvoa toimitusketjun eettisyyttä ja ekologisuutta.

Markkinariskit

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

Hallitus



Sakari (Saku) Ropponen, s. 1957
Hallituksen puheenjohtaja

Vastuualueet:
koulutus, henkilöstön kehittäminen

Keskeinen koulutus, kokemus ja samanaikaiset luottamustoimet:

- Wulff-Yhtiöt Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2010
- Wulff-Yhtiöt Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2000
- Fresh Outdoor Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2006
- Dinger Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2009
- Linedrive Oy:n hallituksen puheenjohtaja 1994-2009
- Mercuri International Oy:n myynnin ja markkinoinnin konsultti 1985-1994
- Wulffin omistus 31.12.2011: Sakari Ropponen ja hänen lähipiirinsä omistuksessa oli yhteensä 9 800 kpl Wulffin osakkeita eli 0,15 prosenttia yhtiön osakkeista ja äänistä.



Erkki (Ere) Kariola, s. 1948
Hallituksen jäsen

Vastuualueet:
yritysjärjestelyt, kansainvälistyminen, strateginen suunnittelu

Keskeinen koulutus, kokemus ja samanaikaiset luottamustoimet:

- DI, ekonomi
- Wulff-Yhtiöt Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2006
- 3i Group Plc, Senior Advisor 2006-2008
- 3i Finland Oy:n toimitusjohtajana 2000-2006 ja yrityksen edeltäjien SFK Finance Oy:n ja Start Fund of Kera Oy:n toimitusjohtajana vuodesta 1991
- Toimitusjohtaja ja hallituksen jäsenenä Yleiselektroniikka Oy:ssä 1986-1991
- Isku Yhtymä Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2007
- Suomen Kerta Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 1997
- Aquamec Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 1995
- Talent Partners Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2009
- Wulffin omistus 31.12.2011: 0 osaketta



Ari Pikkarainen, s. 1958
Hallituksen jäsen

Vastuualueet:
myynti ja myynnin kehittäminen

Keskeinen koulutus, kokemus ja samanaikaiset luottamustoimet:

- Wulff-Yhtiöt Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 1999
- Dividend House Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2011
- Alekstra Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2010
- 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 31.12.2011: Ari Pikkaraisen ja hänen lähipiirinsä omistuksessa oli yhteensä 1 172 025 kpl Wulffin osakkeita eli 17,74 prosenttia yhtiön osakkeista ja äänistä. Lisäksi Heikki Vienolalla ja Ari Pikkaraisella on määräysvalta yhdessä Keskinäinen Kiinteistö Oy Vanha Talvitie 12:n omistamiin Wulff-osakkeisiin (74 100 kpl eli 1,12 prosenttia 31.12.2011).



Pentti Rantanen, s. 1945
Hallituksen jäsen

Vastuualueet:
myynti ja markkinointi

Keskeinen koulutus, kokemus ja samanaikaiset luottamustoimet:

- Wulff-Yhtiöt Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2006
- Würth Oy:n toimitusjohtaja 1976-2003
- Würth Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2004
- Würth Elektronik Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 1990
- Würth konsernin johtoryhmän jäsen vuodesta 2001
- Ferrometal Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 1989
- Wulffin omistus 31.12.2011: 0 osaketta



Andreas Tallberg, s. 1963
Hallituksen jäsen

Vastuualueet:
strategia, yritysjärjestelyt

Keskeinen koulutus, kokemus ja samanaikaiset luottamustoimet:

- kauppatieteiden maisteri
- Wulff-Yhtiöt Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2010
- G.W. Sohlberg Oy:n toimitusjohtaja vuodesta 2007
- Detection Technology Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2006
- Glaston Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2007
- GWS Assets Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2007
- GWS Invest Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2007
- GWS Trade Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2007
- StaffPoint Oy:n hallituksen puheenjohtaja 2008
- Lite-On Mobile Oy:n (aiemmin Perlos Oy) hallituksen jäsen vuodesta 2007
- Toolmasters Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2011
- Handelsbanken Finland Ab:n hallituksen jäsen vuodesta 2008
- Franck Media Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2009
- Wulffin omistus 31.12.2011: 0 osaketta



Heikki Vienola, s. 1960
Hallituksen jäsen, konsernijohtaja

Vastuualueet:
talous, yritysjärjestelyt

Keskeinen koulutus, kokemus ja samanaikaiset luottamustoimet:

- kauppatieteiden maisteri
- Wulff-Yhtiöt Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 1999
- Wulff-Yhtiöt Oy:n konsernijohtaja vuodesta 1999
- Vinstock Oy:n toimitusjohtaja 1984-2004, Beltton Oy:n toimitusjohtaja 1990-2004
- Arena Center Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 1994
- Wulffin omistus 31.12.2011: Heikki Vienolan ja hänen lähipiirinsä omistuksessa oli yhteensä 2 565 200 kpl Wulffin osakkeita eli 38,82 prosenttia yhtiön osakkeista ja äänistä. Lisäksi Heikki Vienolalla ja Ari Pikkaraisella on määräysvalta yhdessä Keskinäinen Kiinteistö Oy Vanha Talvitie 12:n omistamiin Wulff-osakkeisiin (74 100 kpl eli 1,12 prosenttia 31.12.2011).



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

Vastuualueet:
talous, yritysjärjestelyt

Keskeinen koulutus, kokemus ja samanaikaiset luottamustoimet:

- Kauppatieteiden maisteri
- Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 1999
- Wulff-Yhtiöt Oyj:n konsernijohtaja vuodesta 1999
- Vinstock Oy:n toimitusjohtaja 1984-2004, Beltton Oy:n toimitusjohtaja 1990-2004
- Arena Center Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 1994
- Wulffin omistus 31.12.2011: Heikki Vienolan ja hänen lähipiirinsä omistuksessa oli yhteensä 2 565 200 kpl Wulffin osakkeita eli 38,82 prosenttia yhtiön osakkeista ja äänistä. Lisäksi Heikki Vienolalla ja Ari Pikkaraisella on määräysvalta yhdessä Keskinäinen Kiinteistö Oy Vanha Talvitie 12:n omistamiin Wulff-osakkeisiin (74 100 kpl eli 1,12 prosenttia 31.12.2011).



Sami Asikainen, s. 1971
Wulff Oy Ab:n toimitusjohtaja, johtoryhmän jäsen

Vastuualueet:
Wulff Oy Ab:n johtaminen

Keskeinen koulutus, kokemus ja samanaikaiset luottamustoimet:

- Wulff-Yhtiöt Oyj:n johtoryhmän jäsen vuodesta 10.8.2011 lähtien
- Wulff Oy Ab:n toimitusjohtaja 10.8.2011 lähtien
- Oy Hartwall Ab:n johtoryhmän jäsen 2006-2011
- Oy Hartwall Ab:n myynnin johdon tehtävissä vuodesta 1997
- Wulffin omistus 31.12.2011: 0 osaketta



Trond Fikseanet, s. 1963
Wulff Supplies AB:n toimitusjohtaja, johtoryhmän jäsen

Vastuualueet:
Wulff Supplies AB:n johtaminen

Keskeinen koulutus, kokemus ja samanaikaiset luottamustoimet:

- Wulff-Yhtiöt Oyj: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 31.12.2011: 0 osaketta



Kati Näätänen, s. 1976
talousjohtaja, johtoryhmän jäsen

Vastuualueet:
talous, sijoittajasuhteet, hallituksen sihteeri

Keskeinen koulutus, kokemus ja samanaikaiset luottamustoimet:

- Kauppatieteiden maisteri, KTM
- Wulff-Yhtiöt Oyj:n talousjohtaja ja hallituksen sihteeri vuodesta 2010
- Rapala VMC Oyj, Group Financial Controller, 2009-2010
- KPMG Oy Ab, Audit Manager, KHT, Keskukskauppakamarin hyväksymä tilintarkastaja, 1999-2009
- Wulffin omistus 31.12.2011: 0 osaketta



Tarja Törmänen, s. 1974
viestintä- ja markkinointijohtaja, johtoryhmän jäsen

Vastuualueet:
viestintä ja markkinointi

Keskeinen koulutus, kokemus ja samanaikaiset luottamustoimet:

- Markkinointiviestinnän erikoisammattitutkinto
- NLP Master Practitioner, NLP Coach
- Wulff-Yhtiöt Oyj:n johtoryhmän jäsen vuodesta 2009
- Wulff-Yhtiöt Oyj:n viestintä- ja markkinointijohtaja vuodesta 2009
- Wulff-Yhtiöt Oyj:n viestintäpäällikkö/Brand Manager vuodesta 2002
- Vista Communications Instruments Oy:n Office Manager 2001-2002
- Previta Oy:n Communications Manager 2000-2001
- Beltton-Yhtiöt Oyj:n Brand Manager 1999-2000
- Wulffin omistus 31.12.2011: 100 kpl Wulffin osakkeita (0,0 %).



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

Vastuualueet:
suoramynti-divisioona

Keskeinen koulutus, kokemus ja samanaikaiset luottamustoimet:

- Wulff-Yhtiöt Oyj:n johtoryhmän jäsen vuodesta 2004
- Suoramynti-divisioonan johtaja vuodesta 2009
- Beltton Svenska AB:n toimitusjohtaja vuodesta 1998
- Beltton Svenska AB:n Country Manager 1993-1998
- Liftpoolen AB:n toimitusjohtaja ja osakas 1990-1993
- Wulffin omistus 31.12.2011: Veijo Ågerfalkin ja hänen lähipiirinsä omistuksessa oli yhteensä 64 000 kpl Wulffin osakkeita eli 0,97 prosenttia yhtiön osakkeista ja äänistä.

Osakepääoma

Wulff-Yhtiöt Oyj:n osakepääoma (2,65 milj. euroa) koostuu 6 607 628 nimellisarovottomasta osakkeesta, joilla on kullakin yksi ääni. Osakepääomassa ei ole tapahtunut muutoksia vuosien 2010 ja 2011 aikana. Pörssitiedotteessa 9.6.2011 julkaistun Arvopaperimarkkinalain mukaisen liputusilmoituksen mukaan Ari Pikkaraisen omistusosuus alitti 20 prosenttia Wulff-Yhtiöt Oyj:n koko osake- ja äänimäärästä. Liputusilmoituksia vaativia omistusmuutoksia ei ollut vuonna 2010.

Hallituksen valtuutukset*Valtuutus osakeantiin ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamiseen*

Yhtiökokous 28.4.2011 valtuutti hallituksen päättämään uusien osakkeiden antamisesta, yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta ja/tai osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen erityisten oikeuksien antamisesta seuraavasti:

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

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

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

Valtuutus omien osakkeiden hankkimiseen

Yhtiökokous 28.4.2011 valtuutti hallituksen päättämään enintään 300 000 oman osakkeen hankkimisesta. Valtuutus on voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka. Valtuutus käsittää osakkeiden hankkimisen julkisessa kaupankäynnissä NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä sen sääntöjen mukaisesti tai osakkeenomistajille tehtävän ostotarjouksen kautta. Hankittavista osakkeista maksettavan vastikkeen tulee perustua markkinahintaan. Omien osakkeiden hankinnan toteuttamisessa voidaan tehdä pääomamarkkinoilla tavanomaisia johdannais-, osakelainaus- tai muita sopimuksia lain ja määräysten puitteissa.

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

Omat osakkeet

Varsinaisen yhtiökokouksen 23.4.2010 antaman valtuutuksen nojalla hallitus jatkoi omien osakkeiden hankintaa alkuvuonna 2011. Varsinaiselta yhtiökokoukselta 28.4.2011 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 2011 ei ostettu takaisin omia osakkeita. Katsauskauden lopussa yhtiön hallussa oli 90 000 (31.12.2010: 99 036) omaa osaketta, mikä vastasi 1,4 prosenttia (1,5 %) emoyhtiön koko osake- ja äänimäärästä. Vuoden 2011 aikana takaisin ostettujen omien osakkeiden keskihinta oli 2,70 euroa osakkeelta.

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



Osakeperusteiset kannustinjärjestelmät

Konsernilla ei ole voimassa olevia optio-ohjelmia.

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

Osakepalkkiojärjestelmä 2011-2013

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

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

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

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

Vuoden 2011 aikana yksi avainhenkilö ansaitsi 5 000 osaketta, jotka luovutettiin 13.2.2012. Koska osakkeilla on kahden vuoden luovutuskielto niiden ansaintavuoden jälkeen, näiden osakkeiden käypä arvo kirjataan kuluksi vuosien 2011-2013 aikana. Vuodelle 2011 kirjattu henkilöstökulu näistä osakepalkkioista oli 5 tuhatta euroa perustuen myönnettyjen osakkeiden markkina-arvoon.

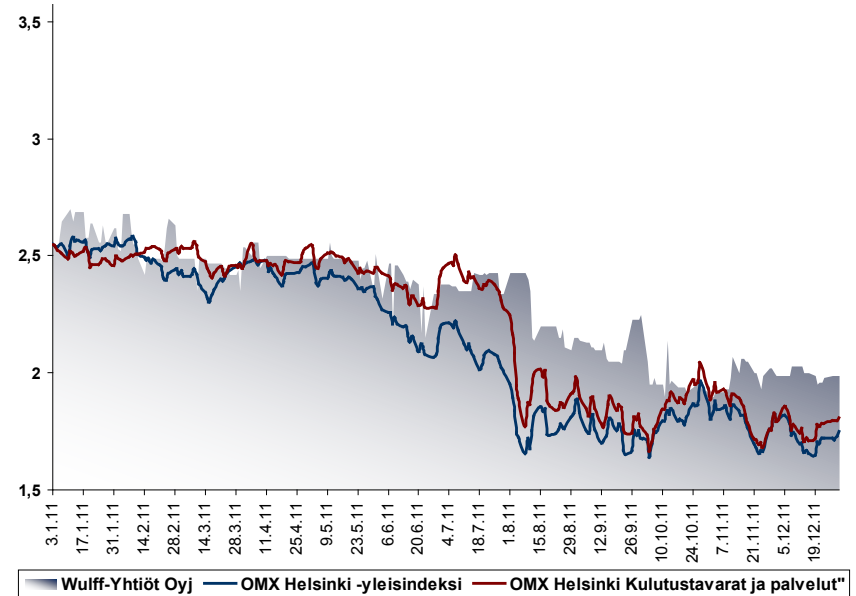
Osakepalkkiojärjestelmä 2008-2010

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

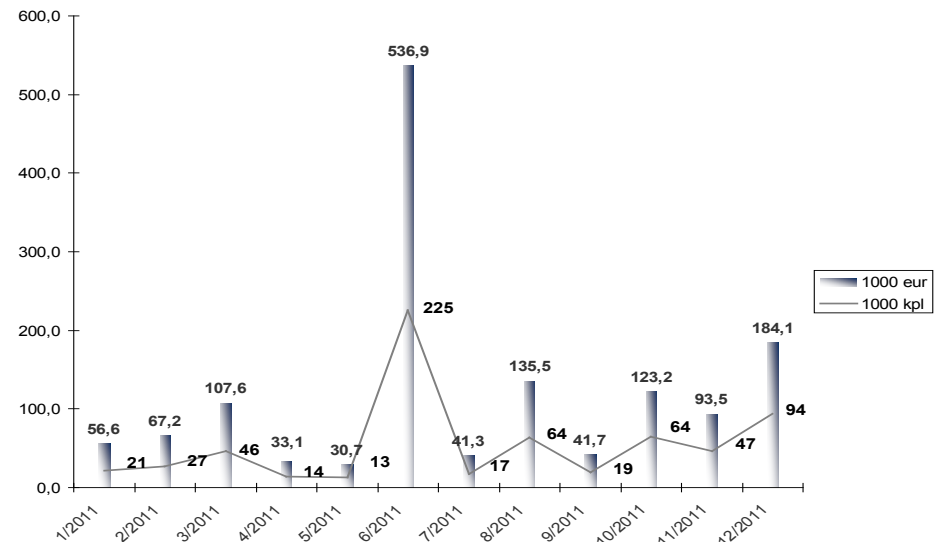
Konsernin hallitus teki vuosittain päätöksen kohderyhmään kulloinkin kuuluvista avainhenkilöistä ja määritteli samalla enimmäispalkkiot, jotka ilmoitettiin osakkeiden kappalemäärinä. Osakepalkkiojärjestelmän perusteella mahdollisesti maksettavat palkkiot maksettiin ansaintajakson päättyttyä seuraavana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

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

Osakkeiden kurssikehitys



Osakkeiden vaihto



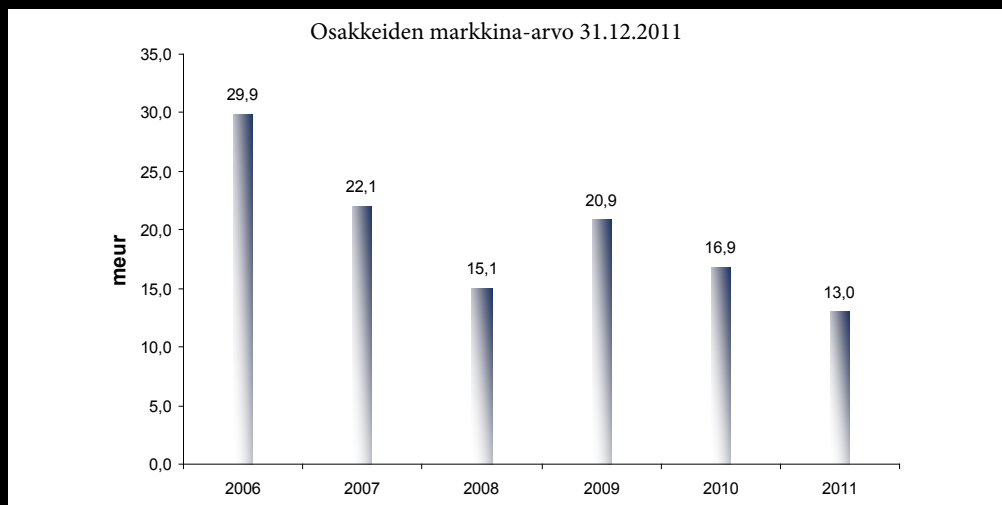
Maaliskuussa 2010 hallitus päätti luovuttaa yhdelle konsernin avainhenkilölle vastikkeetta 5 000 yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta 23.3.2010. Helmikuussa 2011 hallitus päätti luovuttaa yhdelle konsernin avainhenkilölle vastikkeetta 10 000 yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta 11.2.2011 perustuen vuonna 2010 saavutettuihin tuloksiin ja nämä osakkeet on kirjattu vuoden 2010 henkilöstökuluksi. Näistä maaliskuussa 2010 ja helmikuussa 2011 myönnettyistä osakepalkkioista kirjattu henkilöstökulu (42 tuhatta euroa) näkyy myös oman pääoman lisäyksenä vuoden 2010 Laskelmassa oman pääoman muutoksista.

Osakkeiden noteeraus

Wulff-Yhtiöt Oyj:n pörssiäival alkoi lokakuussa 2000, kun yhtiön osake noteerattiin ensimmäisen kerran Helsingin Pörssin NM-listalla. Wulff siirsi osakkeensa Pörssin päälistalle 22.4.2003 toimialaluokkaan Kulutustavarat ja -palvelut. Helmikuuhun 2012 asti Wulff-Yhtiöt Oyj:n osake noteerattiin NASDAQ OMX Helsinki Oy:n pörssilistalla Small Cap -markkina-arvoryhmässä Kulutustavarat ja palvelut -toimialaluokassa. Helmikuussa 2012 toimialaluokaksi vaihtui Teollisuustuotteet ja -palvelut. Wulff-osakkeen kaupankäyntitunnus on WUF1V. Kaupankäynti Helsingin Pörssissä muuttui pörssierättömäksi 25.9.2006. Osakesarjan kansainvälisessä arvopaperiselvityksessä käytettävä ISIN-koodi on FI0009008452.

Osakkeen vaihto ja kurssikehitys

Vuoden 2011 aikana Wulffin osaketta vaihdettiin 652 535 kappaletta (261 633 kpl) eli 10 prosenttia (4,0 %) osakkeiden kokonaismäärästä. Osakkeiden vaihto euroissa oli 1 451 322 euroa (793 852 euroa). Korkein hinta vuonna 2011 oli 2,74 euroa (3,70 euroa) ja alin 1,84 euroa (2,43 euroa). Vuoden 2011 lopussa osakkeen arvo oli 1,99 euroa (2,60 euroa) ja ulkona olevien osakkeiden markkina-arvo oli 13,0 milj. euroa (16,9 milj. euroa), kuten näkyy oheisessa kaaviossa.



Osinkopolitiikka

Wulff-Yhtiöt Oyj noudattaa aktiivista osinkopolitiikkaa. Tavoitteena on jakaa osinkoina noin 50 % kyseisen tilikauden voitosta. Wulff-Yhtiöiden hallitus on päättänyt esittää 23.4.2012 kokoontuvalle yhtiökokoukselle, että vuodelta 2011 jaetaan osinkoa 0,07 euroa osakkeelta. Voitonjakopäätöshetkellä yhtiön hallussa oleville omille osakkeille ei makseta osinkoa.

Osakkeenomistajat ja omistussuhteet

Wulff-Yhtiöt Oyj:n osakkeet ovat arvo-osuusjärjestelmässä, jota ylläpitää Euroclear Finland Oy. Suurimmat osakkeenomistajat ja omistajarakenne on esitetty oheisissa kaavioissa. Pörssitiedotteessa 9.6.2011 julkaistun Arvopaperimarkkinalain mukaisen liputusilmoituksen mukaan Ari Pikkaraisen omistusosuus alitti 20 prosenttia Wulff-Yhtiöt Oyj:n koko osake- ja äänimäärästä. Liputusilmoituksia vaativia omistusmuutoksia ei ollut vuonna 2010.

Sisäpiiriohje

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

OSAKKEET JA OSAKKEENOMISTAJAT

65

Suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2011	osakemäärä kpl	osuus osakkeista %
1 Vienola Heikki*	2 565 200	38,82 %
Vienola Heikki	2 526 000	38,23 %
Vienola Kristina	15 700	0,24 %
Vienola Jussi	16 200	0,25 %
BVI-tuote Oy	6 500	0,10 %
Arena Center Oy	700	0,01 %
Asunto Oy Westendintie 43	100	0,00 %
2 Pikkarainen Ari*	1 172 025	17,74 %
Pikkarainen Ari	1 171 825	17,73 %
Pikkarainen Samuli	200	0,00 %
3 Tapiola	761 100	11,52 %
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Tapiola	350 000	5,30 %
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Tapiola	283 900	4,30 %
Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Tapiola	127 200	1,93 %
4 Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	450 000	6,81 %
5 Nordea	323 674	4,90 %
Sijoitusrahasto Nordea Nordic Small Cap	296 128	4,48 %
Nordea Pankki Suomi Oyj	27 546	0,42 %
6 Kuntien eläkevakuutus	120 400	1,82 %
7 Progift Oy	100 000	1,51 %
8 Wulff-Yhtiöt Oyj	90 000	1,36 %
9 Mandatum henkivakuutusosakeyhtiö	86 100	1,30 %
10 Keskinäinen Kiinteistö Oy Vanha Talvitie 12*	74 100	1,12 %
11 Laakkonen Mikko	64 185	0,97 %
12 Agerfalk Veijo	64 000	0,97 %
Agerfalk Veijo	60 000	0,91 %
Agerfalk Christine	1 000	0,02 %
Agerfalk Adam	1 000	0,02 %
Agerfalk Ewelina	1 000	0,02 %
Agerfalk Hannah	1 000	0,02 %
13 Sundholm Göran	50 000	0,76 %
14 E. Öhman J:or Securities Finland Ltd	26 681	0,40 %
15 Cardia Invest Oy Ab	23 800	0,36 %
15 suurinta osakkeenomistajaa yhteensä	5 971 265	90,37 %
Muut osakkeenomistajat yhteensä	636 363	9,63 %
Koko osakemäärä yhteensä	6 607 628	100,00 %
- Omat osakkeet	-90 000	
Ulkona olevat osakkeet yhteensä	6 517 628	

Osakkeenomistajat omistajaryhmittäin 31.12.2011

Omistajaryhmä	Osakkeen- omistajat, kpl	%	Osakemäärä, kpl	%
Yritykset	41	6,49 %	371 766	5,63 %
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	5	0,79 %	793 828	12,01 %
Julkisyhteisöt	4	0,63 %	925 876	14,01 %
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	2	0,32 %	110	0,00 %
Kotiitaloudet	562	88,92 %	4 418 832	66,87 %
Ulkomaat	15	2,37 %	68 550	1,04 %
Hallintarekisteröidyt	3	0,47 %	28 666	0,43 %
Yhteensä	632	100,00 %	6 607 628	100,00 %

Omistusjakauma osakkeiden lukumäärän mukaan 31.12.2011

Osakkeiden lukumäärä	Osakkeen- omistajia, kpl	%	Osakemäärä, kpl	%
1-500	379	59,97 %	85 843	1,30 %
501-1000	100	15,82 %	83 586	1,26 %
1 001-10 000	129	20,41 %	413 855	6,26 %
10 001-100 000	16	2,53 %	698 891	10,58 %
100 001-	8	1,27 %	5 325 453	80,60 %
Yhteensä	632	100,00 %	6 607 628	100,00 %

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

ALLEKIRJOITUKSET JA TILINPÄÄTÖSMERKINTÄ

Toimitusjohtajan ja hallituksen allekirjoitukset

Vantaalla 21.3.2012

Sakari Ropponen

Sakari Ropponen
hallituksen puheenjohtaja

Heikki Vienola

Heikki Vienola
toimitusjohtaja

Erkki Kariola

Erkki Kariola

Ari Pikkarainen

Ari Pikkarainen

Pentti Rantanen

Pentti Rantanen

Andreas Tallberg

Andreas Tallberg

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21.3.2012

KPMG Oy Ab
Mannerheimintie 20 B, 00100 Helsinki

Minna Riihimäki

Minna Riihimäki
KHT

TILINTARKASTUSKERTOMUS

Wulff-Yhtiöt Oyj:n yhtiökokoukselle

Olemme tilintarkastaneet Wulff-Yhtiöt Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.-31.12.2011. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, tuloslaskelman, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

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

Tilintarkastajan velvollisuudet

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

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

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

Lausunto konsernitilinpäätöksestä

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

Lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta

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

Helsingissä 21.3.2012

KPMG OY AB

Minna Riihimäki

Minna Riihimäki

KHT

SELVITYS HALLINTO- JA OHJAUSJÄRJESTELMÄSTÄ

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

Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallinnoinnissa noudatetaan osakeyhtiölakia, arvopaperimarkkinalainsäädäntöä ja julkisen osakeyhtiön hallinnointiin liittyviä viranomaismääräyksiä sekä yhtiöjärjestystä. Ajantasainen yhtiöjärjestys on saatavilla konsernin sijoittaja-sivuilla (www.wulff.fi). Wulff-Yhtiöt Oyj noudattaa Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n laatimaa Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia (Corporate Governance), joka on julkisesti saatavilla Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n internet-sivuilta (www.arvopaperimarkkinayhdistys.fi). Konsernin hallinnointiperiaatteita ja menettelytapoja kokonaisuudessaan kuvaava asiakirja on saatavilla konsernin sijoittaja-sivuilla (www.wulff.fi). Tämä selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä esitetään erillään hallituksen toimintakertomuksesta, joka löytyy vuosikertomuksen sivuilta 20-23.

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 vähintään yhdessä hallituksen määräämässä sanomalehdessä julkaistavalla yhtiökokouskutsulla tai toimittamalla kutsu kullekin osakkeenomistajalle osakasluetteloon merkittyyn osoitteeseen kirjallisesti. 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 kutsuu tarvittaessa koolle yhtiön hallitus.

Vuonna 2011 Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 28. huhtikuuta. Yhtiökokous vahvisti vuoden 2010 tilinpäätöksen sekä myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tilikaudelta 2010. Yhtiökokous päätti maksaa osinkoa 0,05 euroa osakkeelta ja valtuutti hallituksen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta. Yhtiökokous hyväksyi myös hallituksen esityksen koskien osakeantivaltuutusta. Hallitukseen valittiin uudelleen Erkki (Ere) Kariola, Ari Pikkarainen, Pentti Rantanen, Sakari (Saku) Ropponen, Andreas Tallberg ja Heikki Vienola. Yhtiökokouksen jälkeen pidetyssä järjestäytymiskokouksessa hallitus valitsi puheenjohtajakseen Sakari (Saku) Ropponen. Hallituksen ehdotuksen mukaisesti yhtiökokous päätti valita tilintarkastajaksi KHT-yhteisö KPMG Oy Ab:n, päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Minna Riihimäki. Yhtiöjärjestyksen mukaan tilintarkastajat valitaan tehtävänsä toistaiseksi.

Vuonna 2012 Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään 23. huhtikuuta.

Hallitus

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

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

Varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen pidettävässä hallituksen järjestäytymiskokouksessa hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan. Puheenjohtajan ollessa estynyt tai esteellinen, valitaan hallituksen jäsenistä kokouksohjaajaksi 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 rahoitussuunnitelman hyväksyminen ja niiden toteutumisen valvonta
- osavuosikatsausten 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
- osinkopoliitiikan laatiminen
- valiokuntien perustaminen tarvittaessa hallitustyöskentelyn tehostamiseksi
- konsernin johtoryhmän nimittäminen
- tilintarkastuksen seuranta
- tilintarkastajan riippumattomuuden ja tilintarkastuksen oheispalvelujen arviointi

SELVITYS HALLINTO- JA OHJAUSJÄRJESTELMÄSTÄ

69

Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinainen yhtiökokous 28.4.2011 valitsi hallitukseen kuusi jäsentä. Hallitukseen valittiin uudelleen Erkki (Ere) Kariola, Ari Pikkarainen, Pentti Rantanen, Sakari (Saku) Ropponen, Andreas Tallberg ja Heikki Vienola. Yhtiökokouksen jälkeen pidetyssä järjestäytymiskokouksessa hallitus valitsi puheenjohtajakseen Sakari (Saku) Ropponen.

Yhtiön hallitus koostuu sekä yhtiön suurimmista omistajista, että ulkopuolisista asiantuntijoista. Hallituksessa tulee olla riittävä asiantuntemus ainakin seuraavilta alueilta: talous ja rahoitus, johtaminen sekä markkinointi ja myynti. Jokainen hallituksen jäsen toimii oman osa-alueensa asiantuntijana hallitustyöskentelyssä. Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodi suosittelee, että hallituksen jäsenenä on molempia sukupuolia. Wulff-Yhtiöiden vuoden 2011 varsinaisessa yhtiökokouksessa valitussa hallituksessa ei ole molempien sukupuolien edustajia. Hallitusjäsenten valinnassa on kiinnitetty huomiota hallitusjäsenten riittävään ja monipuoliseen osaamiseen ja siihen, että jäsenillä on mahdollisuus käyttää riittävästi aikaa tehtävän hoitamiseen.

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. Yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista riippumattomia jäseniä ovat Erkki (Ere) Kariola, Pentti Rantanen, Sakari (Saku) Ropponen ja Andreas Tallberg. Hallituksen jäsenet Heikki Vienola ja Ari Pikkarainen ovat konsernin merkittäviä osakkeenomistajia. Lisäksi Heikki Vienola työskentelee konsernin palveluksessa konsernijohtajana ja konsernin johtoryhmän puheenjohtajana.

Yhtiön pienen koon vuoksi valiokuntien 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 koolekutsumisesta ja kokoustyöskentelystä vastaa hallituksen puheenjohtaja. Kokouksen esityslistan laatii toimitusjohtaja yhdessä hallituksen sihteerin kanssa. Wulff-Yhtiöiden hallitus kokoontui vuoden 2011 aikana 11 kertaa (11 kertaa vuonna 2010). Jäsenten keskimääräinen osallistumisprosentti kokouksiin oli 92 prosenttia (88 % vuonna 2010). Järjestäytymiskokouksessaan hallitus hyväksyi hallituksen työjärjestyksen ja toimintasuunnitelman vuodelle 2011 sekä teki riippumattomuusarvioinnin. Vuoden 2012 kokoussuunnitelman mukaan hallitus kokoontuu 11 kertaa.

Hallitus arvioi vuosittain toimintaansa ja työskentelytapojaan itsearviointilomakkeen pohjalta. Kirjallisesti suoritettun itsearviointin perusteella hallitustyöskentely onnistui hyvin vuonna 2011.

Tarkemmat tiedot hallituksen jäsenistä ja heidän Wulff-osakeomistuksistaan löytyy sivulta 60.

Toimitusjohtaja

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

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

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

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

Konsernin johtoryhmä

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

Yhtiön hallitus vahvistaa konsernijohtajan esityksestä johtoryhmän kokoonpanon ja uudet nimitykset. Konsernin johtoryhmän puheenjohtajana toimii konsernijohtaja Heikki Vienola. Johtoryhmän jäsenenä ovat Wulff Supplies AB:n toimitusjohtaja Trond Fikseaunet, Wulff Oy Ab:n toimitusjohtaja Sami Asikainen, Suoramyynti-divisioonan johtaja Veijo Ågerfalk, konsernin talousjohtaja Kati Näätänen ja konsernin viestintä- ja markkinointijohtaja Tarja Törmänen.

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

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

Tarkemmat tiedot johtoryhmän jäsenistä ja heidän Wulff-osakeomistuksistaan löytyy sivulta 61.

Palkitseminen

Yhtiöjärjestyksen mukaan Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinainen yhtiökokous päättää hallituksen palkitsemisesta. Hallituksen jäsenten palkkiot maksetaan kiinteinä rahakorvauksina. Puheenjohtajalle ja jäsenille, jotka eivät ole työsuhteessa konserniin, maksetaan kullekin 1 000 euroa kuukaudessa. Konsernijohtaja Heikki Vienolalle ei makseta palkkiota hallituksen jäsenyydestä eikä kokouksista. Wulff-Yhtiöt ei ole antanut hallituksen jäsenille rahallainaa, takauksia tai muita vastuusitoumuksia.

Hallitus päättää konsernijohtajan palkitsemisesta ja muista sopimusehdoista. Konsernijohtaja Heikki Vienolan palkitseminen koostuu rahapalkasta. Hänellä ei ole luontaisetuja. Vuonna 2011 konsernijohtaja Heikki Vienolalle maksettiin rahapalkkaa 50 tuhatta euroa (50 tuhatta euroa vuonna 2010) ja lisäeläkettä tuhat euroa. Konsernijohtajan muihin etuisuuksiin kuuluu lakisääteinen työeläkelain (TyEL) mukaisesti karttunut eläke. Eläkkeelle siirtymisikää ei ole määritetty. Konsernijohtajan irtisanomisaika on kolme kuukautta. Sopimuksessa ei ole erillistä irtisanomiskorvausta.

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.

Konsernijohtaja vahvistaa johtoryhmän jäsenten työehdot sekä heidän palkkansa ja mahdolliset muut etuudet ja kannustimet. Konsernin johtoryhmän palkitsemisen koostumus on esitetty liitetiedossa 29. Vuonna 2010 konsernin johtoryhmään kuuluivat Heikki Vienola, Ari Pikkarainen, Jani Purohanta, Veijo Ågerfalk, Kati Näättänen ja Tarja Törmänen. Vuonna 2011 konsernin johtoryhmään kuuluivat Heikki Vienola, Ari Pikkarainen (maaliskuuhun 2011 asti), Trond Fikseanet (maaliskuusta 2011 alkaen), Jani Purohanta (elokuuhun 2011 asti), Sami Asikainen (elokuusta 2011 alkaen), Veijo Ågerfalk, Kati Näättänen ja Tarja Törmänen.

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

Konsernilla ei ole voimassa olevia optio-ohjelmia. Osakepalkkiojärjestelmä on osa Wulff-konsernin avainhenkilöiden kannustin- ja sitouttamisohjelmaa. Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallitus laati osakepalkkiojärjestelmien ehdot ja hyväksyy avainhenkilöt, jotka kuuluvat osakepalkkiojärjestelmän piiriin. Ensimmäinen osakepalkkiojärjestelmä oli vuosille 2008-2010 ja helmikuussa 2011 hyväksyttiin uuden osakepalkkiojärjestelmän ehdot vuosille 2011-2013. Osakepalkkiojärjestelmän 2011-2013 perusteella voidaan antaa yhteensä enintään 100 000 Wulff-Yhtiöt Oyj:n osaketta, joita palkkionsaaja ei saa luovuttaa kahden vuoden sitouttamisjakson aikana. Helmikuussa 2011 hallitus päätti luovuttaa yhdelle konsernin avainhenkilölle vastikkeetta 10 000 yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta 11.2.2011 perustuen vuonna 2010 saavutettuihin tuloksiin. Vuoden 2011 aikana yksi avainhenkilö ansaitsi 5 000 osaketta, jotka luovutettiin 13.2.2012. Osakepalkkiojärjestelmistä on kerrottu tarkemmin konsernitiilin päätöksen liitetiedossa 24.

Yhteenveto konsernin ylimmän johdon työsuhte-etuuksista on esitetty konsernitiilin päätöksen liitetiedossa 29.

Riskienhallinta, sisäinen valvonta ja sisäinen tarkastus

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

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

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

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

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

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.

Konsernin johtoryhmä kokoontuu kvartaaleittain, jolloin esityslistalla on aina divisioonittain 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. Erityisen painopistealueen muodostavat uudet havaitut riskit.

Riskeistä ja riskienhallinnasta on kerrottu tarkemmin vuosikertomuksen 2011 sivuilla 58-59.

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.

Vuoteen 2010 asti Wulff-Yhtiöt Oyj:llä oli kaksi tilintarkastajaa, jotka olivat toimineet yhtiön tilintarkastajina vuodesta 1999. Tilintarkastajat olivat KHT-yhteisö Nexia Oy sekä Juha Lindholm (HTM). Nexia Oy:n päävastuullisena tilintarkastajana toimi Jukka Havaste (KHT) kevääseen 2010 asti ja Christer Antson (KHT) varsinaiseen yhtiökokoukseen 2011 asti. Hallituksen ehdotuksen mukaisesti yhtiökokous 28.4.2011 päätti valita tilintarkastajaksi KHT-yhteisö KPMG Oy Ab:n, päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Minna Riihimäki.

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

Tilintarkastajien palkkioista ja kustannusten korvauserusteista päättää yhtiökokous. Tilintarkastajille voidaan hallituksen päätöksellä maksaa kohtuullista korvausta erillisten toimeksiantojen perusteella suoritetuista kertaluontoisista tehtävistä. Tilintarkastajien kokonaispalkkiot kaikissa konserniyhtiöissä vuonna 2011 olivat yhteensä 157 tuhatta euroa (ks. tarkemmin konsernitiilinpäätöksen liitetieto 8).

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

Sisäpiirihallinto

Wulff-Yhtiöt Oyj noudattaa NASDAQ OMX Helsinki Oy:n sisäpiiriohjetta. Wulff-Yhtiöt Oyj pitää julkista sisäpiirirekisteriään Euroclear Finland Oy:n SIRE-järjestelmässä. Julkiseen sisäpiiriin kuuluvat hallituksen jäsenet, konsernijohtaja, konsernin johtoryhmän jäsenet ja tilintarkastajat. Konsernin internet-sivuilla ilmoitetut julkisen sisäpiiriin omistukset sisältävät sisäpiiriläisten henkilökohtaisesti omistamat sekä heidän aviopuolisoiden, heidän holhouksessaan olevien henkilöiden ja heidän määräysvallassaan olevien yhteisöjen omistamat Wulff-Yhtiöt Oyj:n osakkeet.

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

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

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

Tiedottaminen

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

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

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

Yhtiö järjestää sijoittaja- ja analyyttikotilaisuuden puolivuositilinpäätöstiedotteen ja tammi-kesäkuun osavuositarkastuksen julkaisupäivien aikaan. Yhtiö pyrkii välttämään sijoittajaviestintätapaamisia ajanjaksona, jolloin sisäpiiriin kaupankäyntikielto on voimassa.



RAKASTETTU RULLAHIIRI

Toimistotyöntekijät ja fysioterapeutit rakastavat rullahiirtä. Ja syystä. Keskihiiri pitää kätet siinä, missä niiden on hyvä olla. Ja työnteko rullaa! Wulff Beltonin valikoimista löytyvät yksinoikeudella myös suosittu kotimaiset Termin ergonomiatuotteet työympäristöä parantamaan.

Yhtiökokous 2012

Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään maanantaina 23.4.2012 klo 12 alkaen Radisson Blu Seaside -hotellissa, Ruoholahdenranta 3, Helsinki.

Oikeus osallistua yhtiökokoukseen on osakkeenomistajalla, joka on keskiviikkona 11.4.2012 merkitty osakkeenomistajaksi Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon ja joka on ilmoittautunut yhtiökokoukseen viimeistään keskiviikkona 18.4.2012. Yhtiökokoukseen voi ilmoittautua
- sähköpostitse osoitteeseen: sijoittajat@wulff.fi
- faksilla numeroon (09) 3487 3420
- 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 keskiviikkona 11.4.2012. Osallistuminen edellyttää lisäksi, että osakkeenomistaja on näiden osakkeiden nojalla tilapäisesti merkitty Euroclear Finland Oy:n pitämään osakasluetteloon viimeistään keskiviikkona 18.4.2012 klo 10 mennessä. Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua yhtiökokoukseen, tulee lisäksi ilmoittautua yhtiölle viimeistään keskiviikkona 18.4.2012. 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 www.wulff.fi.

Osinko vuodelta 2011

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2011 jaetaan osinkona 0,07 euroa osakkeelta. Yhtiökokouksen päättämä osinko maksetaan osakkaalle, joka on osingonjaon täsmäytyspäivänä torstaina 26.4.2012 merkitty Euroclear Finland Oy:n pitämään osakasluetteloon. Hallitus ehdottaa varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinko maksetaan perjantaina 4.5.2012.

Taloudelliset tiedotteet 2012

Wulff-Yhtiöt Oyj julkistaa seuraavat taloudelliset katsaukset vuonna 2012:

Tilinpäätöstiedote 2011	ke 8.2.2012
Vuosikertomus 2011	viikko 12/2012
Osavuositarkastus, tammi-maaliskuu 2012	pe 11.5.2012
Osavuositarkastus, tammi-kesäkuu 2012	pe 10.8.2012
Osavuositarkastus, tammi-syyskuu 2012	to 8.11.2012

Wulff-Yhtiöt Oyj:n taloudelliset tiedotteet julkaistaan suomeksi ja englanniksi, ja ne ovat saatavilla myös konsernin internet-sivuilla www.wulff.fi. Osakkeenomistaja voi myös halutessaan tilata Wulff-Yhtiöt Oyj:n osavuositarkastukset ja tiedotteet sähköpostiinsa. Sähköpostilistalle voi liittyä lähettämällä sähköpostia osoitteeseen sijoittajat@wulff.fi.

Vuosikertomusten tilaus

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

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

Sijoittajaviestinnän yhteyshenkilö

Wulff-Yhtiöt Oyj:n sijoittajasuhteista vastaa:

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

Pörssitiedotteet 2011

08.02.2011	Wulff-Yhtiöt Oyj:n vuosikooste 2010 on ilmestynyt
09.02.2011	Wulff-Yhtiöt Oyj:n tilinpäätöstiedote 1.1.-31.12.2010
09.02.2011	Wulff-Yhtiöt Oyj:n osakepalkkiojärjestelmä 2011-2013
09.02.2011	Wulff-Yhtiöt Oyj:n omien osakkeiden luovutus: osakepalkkiojärjestelmä 2008-2010
23.03.2011	Wulff-Yhtiöt Oyj:n vuosikertomus, tilinpäätös sekä selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2010 on julkaistu
23.03.2011	Wulff-Yhtiöt Oyj:n yhtiökokouskutsu
23.03.2011	Wulff-konsernin johtoryhmään lisää skandinaavista osaamista
28.04.2011	Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinaisen yhtiökokouksen 28.04.2011 päätökset
28.04.2011	Wulff-Yhtiöt Oyj jatkaa omien osakkeiden hankintaa
06.05.2011	Wulff-Yhtiöt Oyj:n osavuositarkastus 1.1.-31.3.2011
09.06.2011	Ari Pikkaraisen omistus Wulff-Yhtiöt Oyj:ssä alitti 20 prosenttia
15.07.2011	Wulff tarkentaa tulossuunnitustaan ja julkaisee alustavia avainlukuja tammi-kesäkuulta 2011
10.08.2011	Wulff-Yhtiöt Oyj:n osavuositarkastus 1.1.-30.6.2011
10.11.2011	Wulff-Yhtiöt Oyj:n osavuositarkastus 1.1.-30.9.2011
16.12.2011	Wulff-Yhtiöt Oyj:n taloudellinen tiedottaminen ja yhtiökokous 2012

Pörssi-ilmoitukset 2011

11.1.2011	Omien osakkeiden hankinta
13.1.2011	Omien osakkeiden hankinta

1890

WULFF



RITMATERIALIEN

PAPERIKAUPPA

WULFF

1890  WULFF

WULFFINKULMALLA TAVATAAN TÄNÄÄNKIN

Wulffin kulmalla eli Helsingin keskustan Esplanadi 11:ssä sijainneessa paperikaupassa tapasivat niin aikansa merkkihenkilöt kuin tavallinen kansakin. Yksi tämän päivän parhaita kauppapaikkoja on verkko. Niinpä Wulffin kulmalla tavataan tänäänkin, verkossa. Wulffinkulma.fi verkkokauppa palvelee asiakkaita 24/7. Kuvassa 1900-luvun alun Wulffin kulma ikuistettuna Eko Gift Bagiin (tuote saatavilla Wulff Vinstockin valikoimasta).

Wulff-Yhtiöt Oyj

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

Wulff Entre

Ruoholahdenkatu 21 B
00180 Helsinki
www.wulffentre.fi
p. 010 633 5500
f. 010 633 5599
info@entre.fi

Wulff Liikelahjat

(aiemmin Wulff Ibero Liikelahjat ja
Wulff KB-tuote)
Höyläämötie 11 A
00380 Helsinki
p. (09) 560 100
f. (09) 5601 0200

Wulff Looks

Manttaalitie 12
01530 Vantaa
www.wulfflooks.fi
p. 0207 496 200
f. 0207 496 201
wulfflooks@wulff.fi

Wulff Naxor

Manttaalitie 12
01530 Vantaa
www.wulffnaxor.fi
p. 0207 496 270
f. 0207 496 251
wulffnaxor@wulff.fi

Wulff Oy Ab

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

Wulff Torkkelin Paperi

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

Wulff Novelties Oy

Manttaalitie 12
01530 Vantaa
p. (09) 5259 0050
f. (09) 3487 3420

Wulff Novelties Oy:öön kuuluvat:

Wulff Beltton

Manttaalitie 12
01530 Vantaa
www.wulffbeltton.fi
p. (09) 525 9000
f. (09) 523 393
wulffbeltton@wulff.fi

Wulff Care

Manttaalitie 12
01530 Vantaa
www.wulffcare.fi
p. 0207 496 270
f. 0207 496 251
wulffcare@wulff.fi

Wulff Rader

Manttaalitie 12
01530 Vantaa
www.wulffrader.fi
p. 0207 496 250
f. 0207 496 251
wulffrader@wulff.fi

Wulff Vinstock

Manttaalitie 12
01530 Vantaa
www.wulffvinstock.fi
p. (09) 525 9090
f. (09) 523 393
wulffvinstock@wulff.fi

Wulff Visual Globe

Manttaalitie 12
01530 Vantaa
www.wulffvisualglobe.fi
p. 0207 496 280
f. 0207 496 251
wulffvisualglobe@wulff.fi

Wulff Beltton AB

Box 561
Åkerbärsvägen 26
611 10 Nyköping
Sweden
www.beltton.se
tel. +46 (0) 155 29 26 00
fax +46 (0) 155 29 26 05
info@beltton.se

Wulff Direct AS

Langnesveien 8
9408 Harstad
Norway
www.wulffdirect.no
tel. + 77 01 98 00
fax. + 77 01 98 01
post@wulffdirect.no

KB Eesti OÜ

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

Wulff Supplies AS

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

Wulff Supplies AB

Näsvägen 2 B
341 34 Ljungby
Sweden
www.wulffsupplies.se
tel. +46 204 510 10
fax +46 204 520 20
kundserservice@wulffsupplies.se

Wulff Supplies A/S

Industrivej 12
2605 Brøndby
Denmark
www.wulffsupplies.dk
tel. +45 70 10 44 44
fax. +45 70 10 14 44
kundeservice@wulffsupplies.dk





KERRO SE KANSIEN VÄLISSÄ

Kukapa ei olisi tehnyt kuvakirjaa? Laadukas kuvakirjasi on todennäköisesti toteutettu Unibind-ratkaisuun. Wulff jälleenmyyjäyksellä Suomessa Unibindin sidontalaitteita, -kansia ja selkämukia. Niillä varmistat, että kuvakirjat, yrityspresentaatiot ja personoidut Notebookit viimeistelevät sanomasi tyylikkäästi!



Wulff-Yhtiöt Oyj · Manttaalitie 12 · 01530 Vantaa, FINLAND · P. (09) 5259 0050
Y-tunnus 1454963-5 · WWW.WULFF.FI