

**WULFF-YHTIÖT OYJ:N PUOLIVUOSIKATSAUS 1.1. – 30.6.2016****Liikevoitto ja vertailukelpoinen liikevoitto paranivat toisella vuosineljänneksellä****1.1. – 30.6.2016 LYHYESTI**

- Liikevaihto oli 30,1 milj. euroa (35,4 milj. euroa). Liikevaihto laski 15,1 prosenttia edellisvuodesta.
- Käyttökate (EBITDA) oli 0,3 milj. euroa (0,6 milj. euroa). Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA) oli 0,1 milj. euroa (0,8 milj. euroa).
- Liikevoitto (EBIT) oli 0,1 milj. euroa (-0,4 milj. euroa). Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT) oli -0,1 milj. euroa (0,4 milj. euroa).
- Osakekohtainen tulos (EPS) oli -0,01 euroa (-0,14 euroa).
- Omavaraisuusaste nousi katsauskaudella 48,6 prosenttiin (31.12.2015: 46,4 %).
- Konsernin vuoden 2016 liikevoittoa koskeva näkökulma säilyy ennallaan.

**1.4. - 30.6.2016 LYHYESTI**

- Liikevaihto oli 14,6 milj. euroa (16,3 milj. euroa). Liikevaihto laski 10,3 prosenttia edellisvuodesta.
- Käyttökate (EBITDA) oli 0,5 milj. euroa (0,3 milj. euroa). Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA) oli 0,4 milj. euroa (0,4 milj. euroa).
- Liikevoitto (EBIT) oli 0,4 milj. euroa (-0,6 milj. euroa). Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT) oli 0,3 milj. euroa (0,2 milj. euroa).
- Osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,04 euroa (-0,12 euroa).

**HALLITUKSEN PUHEENJOHTAJA HEIKKI VIENOLA**

”Liiketoimintamme on kehittynyt myönteisesti vuoden toisella neljänneksellä. Olemme panostaneet kilpailukykyymme ja uudistaneet toimintaamme – asiakaslähtöinen ja kustannustehokas toiminta näkyy liikevoiton kasvuna toisella neljänneksellä, vaikka liikevaihtomme laskikin vuoden 2015 puolivuosiokauden verrattuna. Ydinliiketoimintaan keskittyminen on ollut oikea ratkaisu tiukassa markkinatilanteessa. Uskommekin vuoden 2016 olevan kokonaisuudessaan meille myönteinen. Kotimaisuus, paikallisuus, asiakkaan kuunteleminen ja toiminnan kehittäminen yhdessä asiakkaidemme kanssa ovat tärkeitä wulffilaisia elementtejä myös tulevaisuuden menestyksen rakentamisessa. Loppuvuonna keskitymme erityisesti asiakasmäärän kasvattamiseen.”

**KONSERNIN LIIKEVAIHTO JA TULOSKEHITYS**

Tammi-kesäkuussa 2016 liikevaihto oli 30,1 milj. euroa (35,4 milj. euroa), ja 14,6 milj. euroa (16,3 milj. euroa) toisella vuosineljänneksellä. Liikevaihdon laskuun edellisvuoteen verrattuna vaikuttivat yleinen taloudellinen tilanne, tuotteiden kysynnän heikkeneminen ja tappiollisen liikelahtajatoiminnan myyminen. Tammi-kesäkuussa 2016 käyttökate (EBITDA) oli 0,3 milj. euroa (0,6 milj. euroa) eli 1,1 prosenttia (1,8 %) liikevaihdosta, ja 0,5 milj. euroa (0,3 milj. euroa) toisella vuosineljänneksellä. Tammi-kesäkuussa 2016 vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA) oli 0,1 milj. euroa (0,8 milj. euroa) ja 0,4 milj. euroa (0,4 milj. euroa) toisella vuosineljänneksellä. Vuonna 2016 käyttökateen vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat autokannan myynneistä kirjatut myyntivoitot 0,2 milj. euroa tammi-kesäkuussa ja 0,1 milj. euroa toisella vuosineljänneksellä. Vuonna 2015 käyttökateen vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat liikelahtajatoiminnosta kirjatut vaihto- ja käyttöomaisuuden arvonalennukset 0,2 milj. euroa tammi-kesäkuussa ja 0,2 milj. euroa toisella vuosineljänneksellä.

Tammi-kesäkuussa 2016 liikevoitto (EBIT) oli 0,1 milj. euroa (-0,4 milj. euroa), eli 0,4 prosenttia (-1,3 %) liikevaihdosta, ja 0,4 milj. euroa (-0,6 milj. euroa) toisella vuosineljänneksellä. Tammi-kesäkuussa 2016 vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT) oli -0,1 milj. euroa (0,4 milj. euroa), ja 0,3 milj. euroa (0,2 milj. euroa) toisella vuosineljänneksellä. Vuonna 2016 liikevoiton vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat autojen myynneistä kirjatut myyntivoitot 0,2 milj. euroa tammi-kesäkuussa ja 0,1 milj. euroa toisella vuosineljänneksellä. Vuonna 2015 liikevoiton vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä olivat liikelahtajatoiminnosta kirjatut vaihto- ja käyttöomaisuuden arvonalennukset 0,2 milj. euroa ja liikearvon arvonalentuminen 0,7 milj. euroa tammi-kesäkuussa ja toisella vuosineljänneksellä. Vertailukelpoinen liikevoitto parani toisella vuosineljänneksellä 0,1 milj. euroa edellisvuodesta. Onnistuneet tehostamistoimenpiteet ja kustannussäästöt ovat vaikuttaneet myönteisesti kannattavuuteen. Ensimmäisen vuosineljänneksen vertailukelpoinen liikevoitto oli 0,4 milj.

**Wulff-Yhtiöt Oyj**  
Manttaalitie 12  
FI 01530 Vantaa

tel. +358 9 5259 0050  
fax +358 9 3487 3420  
info@wulff.fi

euroa heikompi kuin edellisvuonna johtuen liikevaihdon laskusta. Toimialalle ja konsernille on tyyppillistä, että tulos ja kassavirta kertyvät vuoden viimeisen vuosineljänneksen aikana.

Henkilöstökulut tammi-kesäkuussa 2016 olivat 6,8 milj. euroa (7,2 milj. euroa), ja 3,4 milj. euroa (3,5 milj. euroa) toisella vuosineljänneksellä. Liiketoiminnan muut kulut olivat 3,8 milj. euroa (4,2 milj. euroa) tammi-kesäkuussa 2016, ja 1,9 milj. euroa (1,9 milj. euroa) toisella vuosineljänneksellä. Henkilöstökulujen ja liiketoiminnan kulujen kehitykseen vaikuttivat edelleen onnistuneet kustannussäästötoimenpiteet. Wulff jatkaa suunnitellusti kulurakenteensa läpikäymistä osana jatkuvaa uudistamista kannattavuuden parantamiseksi.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat tammi-kesäkuussa 2016 nettomääräisesti -0,2 milj. euroa (-0,03 milj. euroa), sisältäen korkokuluja 0,1 milj. euroa (0,1 milj. euroa) sekä lähinnä valuuttakurssien vaihteluista johtuvia muita rahoituseriä nettomääräisesti -0,1 milj. euroa (0,07 milj. euroa). Toisella vuosineljänneksellä rahoitustuotot ja -kulut olivat nettomääräisesti -0,1 milj. euroa (-0,03 milj. euroa).

Tammi-kesäkuussa 2016 tulos ennen veroja oli -0,04 milj. euroa (-0,5 milj. euroa), ja 0,3 milj. euroa (-0,7 milj. euroa) toisella vuosineljänneksellä. Katsauskauden tulos oli -0,1 milj. euroa (-0,9 milj. euroa) tammi-kesäkuussa 2016, ja 0,3 milj. euroa (-0,7 milj. euroa) toisella vuosineljänneksellä. Osakekohtainen tulos (EPS) oli -0,01 euroa (-0,14 euroa) tammi-kesäkuussa 2016, ja 0,04 (-0,12) toisella vuosineljänneksellä.

## **SOPIMUSASIAKKAAT-DIVISIOONA**

Sopimusasiakkaat-divisioona toimii asiakkaan kokonaisvaltaisena kumppanina toimistotuotteiden, it-tarvikkeiden sekä kansainvälisten messupalvelujen hankinnassa. Konserni myi sopimusasiakkaat-divisioonaan kuuluneen liikelahjatoimintansa toukokuussa 2015 IDÉ House of Brands Finland Oy:lle. Kaupasta realisoitui vertailukelpoisuuteen vaikuttavia arvonalentumisia -0,9 milj. euroa, jotka kirjattiin toisella vuosineljänneksellä 2015.

Tammi-kesäkuussa 2016 Sopimusasiakkaat-divisioonan liikevaihto oli 25,2 milj. euroa (30,2 milj. euroa), ja 12,1 milj. euroa (13,7 milj. euroa) toisella vuosineljänneksellä. Yleisestä taloudellisesta tilanteesta, tuotteiden kysynnän heikkenemisestä ja tappiollisen liikelahjatoiminnan myymisestä johtuen liikevaihto laski 5,1 milj. euroa tammi-kesäkuussa 2016 ja 1,6 milj. euroa toisella vuosineljänneksellä 2016.

Tammi-kesäkuussa 2016 liikevoitto (EBIT) oli 0,1 milj. euroa (-0,4 milj. euroa), ja 0,5 milj. euroa (-0,6 milj. euroa) toisella vuosineljänneksellä. Sopimusasiakkaat-divisioonan liikevoittoa rasitti toisella vuosineljänneksellä 2015 kirjattu arvonalentuminen liikearvosta 0,7 milj. euroa sekä arvonalentumiset käyttö- ja vaihto-omaisuudesta 0,2 milj. euroa liikelahjatoiminnasta. Tammi-kesäkuussa 2016 vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT) oli 0,1 milj. euroa (0,5 milj. euroa), eli laski 0,4 milj. euroa edellisvuodesta. Toisella vuosineljänneksellä 2016 vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT) oli 0,5 milj. euroa (0,3 milj. euroa), eli parani 0,2 milj. euroa edellisvuodesta. Ydinliiketoimintaan keskittyminen on ollut oikea ratkaisu. Oma toimintaa kustannustehokkaammaksi jatkuvasti kehittämällä ja palveluja yhdessä asiakkaiden kanssa uudistamalla on asiakkaille mahdollista tarjota kehityksen kärjessä olevia palveluja ja uusia, kiinnostavia tuotteita ja ratkaisuja kaikille kannattavalla tavalla.

Wulff on kotimainen kärkitoimija ydinliiketoiminta-alueellaan. Vuonna 1890 perustettu pieni paperikauppa on kasvanut, kehittänyt ja uudistunut yhdessä asiakkaidensa kanssa. Perinteisten toimistotarvikkeiden rinnalla yrityksiin hankitaan kustannuksia ja aikaa säästäviä kanavia hyödyntäen esimerkiksi kiinteistöhuolto- ja kahviotarvikkeita. Kehitystä kuvaa hyvin se, että Wulffin kolmanneksi myydyin toimistotarvike on kahvi. Wulffin kehittämä MiniBar, toimistotarvikkeiden hyllytys- ja täyttöpalvelu, on suosittu ratkaisu yritysten toimistotarvikehuoltoon. Suomalaisista yrityksistä löytyykin jo satoja MiniBareja ja määrä on jatkuvassa kasvussa.

Toimistomarkkinoiden koko on supistunut hieman Skandinaviassa. Ruotsissa, Norjassa ja Tanskassa sopimusasiakkaita palvelevan Wulff Supplies -yhtiöiden liikevaihto laski katsauskaudella, mutta kannattavuus parani tammi-kesäkuussa 2016. Wulffin asema myös Skandinavian markkinoilla on vahva. Wulff Supplies palvelee konsernin skandinaavisia ja yhteispohjoismaisia asiakkaita.

Wulffin kaikille avoin kotimainen toimistotarvikkeiden verkkokauppa, Wulffinkulma.fi palvelee asiakkaita huomattavasti kilpailijoita monipuolisemmin. Erityisesti pieniä ja keskisuuria yrityksiä palvelevaa kauppaa kehitetään jatkuvasti.

Kansainväliset messupalvelut ovat osa Wulffin toimintaa. Wulff Entren panostukset myyntiin ja sen kehittämiseen näkyvät niin nykyisten asiakassuhteiden vahvistumisena kuin uusina asiakkuuksina. Suomalaisten asiakkaiden lisäksi asiakkuuksia on hankittu Saksasta, Ruotsista, Norjasta ja Venäjältä. Vuonna 2016 Wulff Entre vie suomalaisten yritysten osaamista yli 30 maahan. Wulff Entre on alansa markkinajohtaja Suomessa ja sen taitoon löytää oikeat kansainväliset kohtaamispaikat on luotettu jo yli 90 vuotta.

**Wulff-Yhtiöt Oy**  
Manttaalitie 12  
FI 01530 Vantaa

tel. +358 9 5259 0050  
fax +358 9 3487 3420  
info@wulff.fi

## SUORAMYYNТИ-DIVISIOONA

Suoramyynti-divisioonan tavoitteena on tuoda sujuvuutta asiakkaidensa arkeen innovatiivisilla tuotteilla sekä alan ammattitaitoisimmalla henkilökohtaisella ja paikallisella palvelulla. Tammi-kesäkuussa 2016 Suoramyynti-divisioonan liikevaihto oli 4,9 milj. euroa (5,2 milj. euroa), ja 2,5 milj. euroa (2,5 milj. euroa) toisella vuosineljänneksellä. Tammi-kesäkuussa 2016 liikevoitto oli 0,2 milj. euroa (0,1 milj. euroa). Katsauskaudella ja vertailukaudella ei ollut vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä. Toimintaa on tehostettu strategian mukaisesti ja kannattavuus parani hieman tammi-kesäkuussa 2016.

Suoramyynti-divisioonassa jatketaan kannattavuuden parantamista keskittymällä kannattaviin tuote- ja palvelualueisiin, kustannusten tehokkaalla hallinnalla ja toimintaa jatkuvasti tehostamalla. Katsauskauden aikana Skandinavian suoramyyntissä uudistettiin myyntikanavien toimintaa vastaamaan paremmin nykyistä markkinatilannetta. Kannattaviin tuote- ja palvelualueisiin keskittyminen tarkoittaa vahvaa investointia valittujen tuote- ja palveluvalikoimien kehittämiseen. Suoramyyntissä henkilökohtainen kontakti asiakkaaseen korostuu ja Wulff erottuu eduksi kilpailijoistaan paikallisuudellaan ja kotimaisuudellaan.

Suoramyynti-divisioona tarjoaa asiakkailleen innovatiivisten toimistotuotteiden lisäksi laajan valikoiman erilaisia työergonomia- ja ensiaputuotteita sekä työturvallisuutta parantavia tuotteita. Ergonomiaan ja ensiapuvalmiuteen panostetaan yhä enemmän pohjoismaisissa yrityksissä työtä tekevän väestön ikääntyessä. Toimistotyön osuus kaikesta tehtävästä työstä lisääntyy jatkuvasti ja siksi hyvään ergonomiaan panostetaan yhä enemmän myös ennaltaehkäisevästi. Hyvällä ergonomialla on mahdollista säästää merkittäviä summia sairauspoissaolojen vähenemisenä. Suoramyynti-divisioona tarjoaa asiakkailleen henkilökohtaista palvelua, jossa tarjottava tuotekonsepti rakennetaan aina yhdessä asiakkaan kanssa ja juuri asiakkaan tarpeisiin sopivaksi.

Wulff on tunnettu myynnin menestyjien työpaikka. Yhä useammalla huippujohtajalla on kokemusta ja osaamista myynnistä ja myyntitaitojen arvostus yhteiskunnassamme kasvaa jatkuvasti. Onnistuneet rekrytoinnit ja myyjien määrä vaikuttavat merkittävästi erityisesti Wulffin Suoramyyntin tulokseen. Wulff etsii parhaillaan kiivaasti uusia henkilöitä kasvamaan myynnin osaajaksi – uusia myyjiä rekrytoidaan nyt syksyn 2016 aloituskoulutuksiin. Wulffin omat perehdytys- ja koulutusohjelmat varmistavat, että jokainen myyjä saa kattavan aloituskoulutuksen ja innostavan startin uralleen sekä omaa osaamista kehittävää jatkokoulutusta.

## RAHOITUS, INVESTOINNIT JA TALOUDELLINEN ASEMA

Tammi-kesäkuussa 2016 liiketoiminnan rahavirta oli -0,1 milj. euroa (-0,04 milj. euroa), ja 0,6 milj. euroa (1,3 milj. euroa) toisella vuosineljänneksellä. Toimialalle on tyypillistä, että tulos ja rahavirta kertyvät viimeisen vuosineljänneksen aikana.

Tammi-kesäkuussa 2016 autojen myynnistä saatiin maksuja 0,3 milj. euroa ja liiketoiminnan myynnistä 0,5 milj. euroa. Investointien rahavirta muodostui 0,9 milj. euroa positiiviseksi (0,1 milj. euroa).

Tammi-kesäkuussa 2016 maksettiin osinkoja yhteensä 0,7 milj. euroa, joista 0,6 milj. euroa maksettiin emoyhtiön omistajille ja 0,1 milj. euroa konsernin vähemmistöosakkaille. Tammi-kesäkuussa 2015 maksettiin osinkoja yhteensä 0,01 milj. euroa konsernin vähemmistöosakkaille. Tammi-kesäkuussa 2016 maksettiin takaisin pitkäaikaisia lainoja 0,4 milj. euroa (0,8 milj. euroa) ja lyhytaikaisia lainoja (limiitinkäyttöä) 0,2 milj. euroa (1,0 milj. euroa). Rahoituksen rahavirta oli tammi-kesäkuussa -1,4 milj. euroa (-1,8 milj. euroa).

Kokonaisuutena tarkasteltuna konsernin rahavarat vähenivät 0,6 milj. euroa tammi-kesäkuussa (-1,7 milj. euroa). Vuoden alussa rahavaroja oli 1,2 miljoonaa euroa ja katsauskauden lopussa 0,6 miljoonaa euroa. Kesäkuun 2016 lopussa konsernin omavaraisuusaste oli 48,6 % prosenttia (31.12.2015: 46,4 %). Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma osaketta kohden oli 1,73 euroa (31.12.2015: 1,84 euroa).

## OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA

Wulff-Yhtiöt Oyj:n osake on noteerattu NASDAQ OMX Helsinki Oy:n pörssilistalla Small Cap -markkina-arvoryhmässä Teollisuustuotteet ja palvelut -toimialaluokassa. Wulff-osakkeen kaupankäyntitunnus on WUF1V. Katsauskauden lopussa osakkeen arvo oli 1,59 euroa (1,44 euroa) ja ulkona olevien osakkeiden markkina-arvo oli 10,4 milj. euroa (9,4 milj. euroa).

Tammi-kesäkuussa 2016 ei ostettu takaisin omia osakkeita. Kesäkuun 2016 lopussa yhtiön hallussa oli 79 000 omaa osaketta (30.6.2015: 79 000), mikä vastasi 1,2 prosenttia (1,2 %) emoyhtiön koko osake- ja äänimäärästä. Varsinaiselta yhtiökokoukselta 7.4.2016 saamansa valtuutuksen perusteella yhtiön hallitus päätti järjestäytymiskokouksessaan jatkaa

**Wulff-Yhtiöt Oyj**  
Manttaalitie 12  
FI 01530 Vantaa

tel. +358 9 5259 0050  
fax +358 9 3487 3420  
info@wulff.fi

omien osakkeiden takaisinostoa hankkimalla enintään 300 000 kappaletta yhtiön omia osakkeita 30.4.2017 mennessä. Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinainen yhtiökokous 7.4.2016 päätti, että osinkoa jaetaan 0,10 euroa osakkeelta.

## HENKILÖSTÖ

Tammi-kesäkuussa 2016 Wulff-konsernin palveluksessa työskenteli keskimäärin 221 (236) henkilöä. Kesäkuun lopussa konsernin palveluksessa oli 216 (233) henkilöä, joista 80 (96) työskenteli Ruotsissa, Norjassa, Tanskassa tai Virossa. Suurin osa, 58 prosenttia, konsernin henkilökunnasta toimii myyntitehtävissä ja 42 prosenttia työskentelee myynnin tukitehtävissä, logistiikkapalveluissa ja hallinnossa. Henkilökunnasta 50 prosenttia on naisia ja 50 prosenttia on miehiä.

## LÄHIAJAN RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Toimistotarvikkeiden kysyntään vaikuttaa merkittävästi yleinen talouden kehitys. Laskusuhdanteen aikana organisaatioissa tehdyt henkilöstövähennykset ja kustannussäästötoimenpiteet vaikuttavat yritysasiakkaiden tilauskäyttäytymiseen. Epävarmuuden pitkittyessä kustannussäästötoimenpiteiden vaikutus yritysasiakkaiden tilauskäyttäytymiseen jatkuu. Työ- ja elinkeinoministeriön myöntämien kansainvälistymistukien supistuminen ja jakoperusteiden muuttuminen vaikuttavat myös yritysten mahdollisuuksiin osallistua kansainvälisille messuille. Wulff-konsernin liikevaihdosta noin puolet tulee muista kuin euromaista. Valuuttakurssien muutokset vaikuttavat konsernin nettotulokseen, mutta niiden vaikutuksen arvioidaan olevan maltillinen.

## KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Konsernissa ei ole ollut olennaisia katsauskauden jälkeisiä tapahtumia.

## MARKKINATILANNE JA TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

Wulff on alansa merkittävin pohjoismainen toimija. Sen tehtävä on auttaa yritysasiakkaitaan menestymään omassa liiketoiminnassaan tarjoamalla heille innovatiivisia tuotteita ja palveluja asiakkaille sopivimmalla tavalla. Markkinoilla on tapahtunut konsolidoitumista viime vuosina ja pohjoismaisten markkinoiden odotetaan konsolidoituvan jatkossakin. Wulff-konsernilla on jatkuva valmius tehdä strategian mukaisia yritysostoja ja listattuna yhtiönä Wulffilla on hyvät mahdollisuudet olla kilpailijoitaan aktiivisempi toimija.

Wulff ei usko toimistotarvikkeiden kysynnän nopeaan kasvuun. Epävarmuuden vallitessa on tärkeää edelleen jatkaa kullurakenteen läpikäyntiä ja toiminnan tehostamista. Wulffin tavoitteena on parantaa kannattavuutta edelleen. Wulff arvioi vuoden 2016 liiketuloksen olevan positiivinen. Toimialalle on tyypillistä, että tulos ja kassavirta kertyvät viimeisen vuosineljänneksen aikana.

## TALOUDELLINEN TIEDOTTAMINEN

Wulff julkistaa seuraavat taloudelliset katsaukset vuonna 2016:

Osavuositarkastus, tammi-syyskuu 2016 to 3.11.2016

Helsingissä 3.8.2016

WULFF-YHTIÖT OYJ  
HALLITUS

Lisätietoja:  
hallituksen puheenjohtaja Heikki Vienola  
puh. (09) 5259 0050 tai gsm 050 65 110  
sähköposti: heikki.vienola@wulff.fi

JAKELU  
NASDAQ OMX Helsinki Oy  
Keskeiset tiedotusvälineet  
www.wulff.fi

**Wulff-Yhtiöt Oyj**  
Manttaalitie 12  
FI 01530 Vantaa

tel. +358 9 5259 0050  
fax +358 9 3487 3420  
info@wulff.fi

**PUOLIVUOSIKATSAUS 1.1. - 30.6.2016: TAULUKKO-OSA**

Puolivuosikatsauksessa esitetyt tiedot ovat tilintarkastamattomia

**KONSERNIN TULOSLASKELMA (IFRS), lyhennetty**

	II	II	I-II	I-II	I-IV
1000 euroa	2016	2015	2016	2015	2015
<b>Liikevaihto</b>	<b>14 595</b>	<b>16 265</b>	<b>30 085</b>	<b>35 439</b>	<b>68 820</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	192	137	309	225	407
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö	-9 026	-10 755	-19 420	-23 569	-45 656
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-3 376	-3 450	-6 829	-7 226	-13 506
Liiketoiminnan muut kulut	-1 866	-1 946	-3 821	-4 236	-8 046
<b>Käyttökate (EBITDA)</b>	<b>519</b>	<b>252</b>	<b>325</b>	<b>633</b>	<b>2 019</b>
Poistot	-100	-167	-218	-363	-656
Arvon alentumiset	0	-716	0	-716	-859
<b>Liikevoitto/-tappio</b>	<b>419</b>	<b>-631</b>	<b>106</b>	<b>-446</b>	<b>505</b>
Rahoitustuotot	2	19	1	102	83
Rahoituskulut	-103	-44	-154	-132	-234
<b>Voitto/Tappio ennen veroja</b>	<b>318</b>	<b>-656</b>	<b>-47</b>	<b>-475</b>	<b>354</b>
Tuloverot	-25	-45	-12	-418	-559
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>293</b>	<b>-701</b>	<b>-59</b>	<b>-893</b>	<b>-205</b>
<b>Jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille	280	-796	-81	-886	-195
Määräysvallattomille omistajille	12	96	22	-7	-10
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:</b>					
(laimennettu = laimentamaton)	0,04	-0,12	-0,01	-0,14	-0,03
<b>KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA, (IFRS), lyhennetty</b>	<b>II</b>	<b>II</b>	<b>I-II</b>	<b>I-II</b>	<b>I-IV</b>
1000 euroa	2016	2015	2016	2015	2015
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>293</b>	<b>-701</b>	<b>-59</b>	<b>-893</b>	<b>-205</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi (verojen jälkeen)</b>					
Muuntoerot	-42	3	-25	65	23
Myytavissä olevien sijoitusten arvonmuutokset	0	0	0	16	15
<b>Muut laajan tuloksen erät yhteensä</b>	<b>-42</b>	<b>3</b>	<b>-25</b>	<b>81</b>	<b>38</b>
<b>Katsauskauden laaja tulos yhteensä</b>	<b>251</b>	<b>-698</b>	<b>-84</b>	<b>-812</b>	<b>-167</b>
<b>Laajan tuloksen jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille	265	-797	-82	-806	-153
Määräysvallattomille omistajille	-14	99	-2	-6	-14

<b>TASE (IFRS), lyhennetty</b>			
1000 euroa	30.6.2016	30.6.2015	31.12.2015
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Liikearvo	6 873	7 068	6 916
Muut aineettomat hyödykkeet	347	564	441
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	570	866	453
Pitkäaikaiset rahoitusvarat			
Korolliset pitkäaikaiset rahoitusvarat	35	35	35
Korottomat pitkäaikaiset rahoitusvarat	57	121	121
Laskennalliset verosaamiset	1 252	1 332	1 214
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>9 135</b>	<b>9 986</b>	<b>9 180</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	7 406	7 349	7 631
Lyhytaikaiset saamiset			
Korolliset lyhytaikaiset saamiset	17	16	20
Korottomat lyhytaikaiset saamiset	8 945	11 287	10 136
Rahavarat	615	677	1 201
Myytäväinä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät	0	0	347
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>16 982</b>	<b>19 329</b>	<b>19 334</b>
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>26 117</b>	<b>29 315</b>	<b>28 514</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>Oma pääoma yhteensä</b>			
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma:			
Osakepääoma	2 650	2 650	2 650
Ylikurssirahasto	7 662	7 662	7 662
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	223	223	223
Kertyneet voittovarot	735	810	1 466
Määräysvallattomien omistajien osuus	481	585	577
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>11 751</b>	<b>11 930</b>	<b>12 579</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Korolliset pitkäaikaiset velat	2 332	2 720	2 824
Laskennalliset verovelat	37	20	37
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>2 369</b>	<b>2 740</b>	<b>2 861</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Korolliset lyhytaikaiset velat	1 235	2 700	1 421
Lyhytaikaiset varaukset	0	6	0
Korottomat lyhytaikaiset velat	10 762	11 939	11 653
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>11 997</b>	<b>14 644</b>	<b>13 074</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHT.</b>	<b>26 117</b>	<b>29 315</b>	<b>28 514</b>

RAHAVIRTALASKELMA (IFRS), lyhennetty	II	II	I-II	I-II	I-IV
1000 euroa	2016	2015	2016	2015	2015
<b>Liiketoiminnan rahavirta:</b>					
Myyntistä saadut maksut	13 977	16 289	30 730	36 753	71 128
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	46	76	105	164	391
Maksut liiketoiminnan kuluista	-13 404	-15 028	-30 872	-36 777	-69 723
<b>Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja</b>	<b>619</b>	<b>1 337</b>	<b>-29</b>	<b>139</b>	<b>1 796</b>
Maksetut korot	9	-25	-58	-128	-187
Saadut korot liiketoiminnasta	4	6	9	13	33
Maksetut tuloverot	-45	-31	16	-61	51
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>587</b>	<b>1 287</b>	<b>-62</b>	<b>-36</b>	<b>1 693</b>
<b>Investointien rahavirta:</b>					
Myytävässä olevien rahoitusvarojen myynnistä saadut maksut	0	0	0	20	20
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	0	22	-58	-15	-143
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden luovutustulot	215	118	326	124	161
Liiketoiminnan myynti	8	0	536	0	106
Muiden pitkäaikaisten sijoitusten myynti	77	0	77	0	0
Lainasaamisten takaisinmaksut	0	1	1	1	-3
<b>Investointien nettorahavirta</b>	<b>301</b>	<b>141</b>	<b>883</b>	<b>130</b>	<b>141</b>
<b>Rahoituksen rahavirta:</b>					
Maksetut osingot	-744	-5	-744	-5	-5
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinta	0	-2	0	-2	0
Määräysvallattomien omistajien osuuksien myynnit	0	0	1	0	-2
Rahoitusleasingvelkojen maksu	-15	-25	-29	-42	-71
Lyhytaikaisten lainojen nostot ja takaisinmaksut	-386	-754	-234	-1 008	-1 865
Pitkäaikaisten lainojen nostot	0	0	0	0	3 062
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-193	-555	-416	-753	-4 133
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>	<b>-1 339</b>	<b>-1 341</b>	<b>-1 422</b>	<b>-1 810</b>	<b>-3 012</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-460</b>	<b>87</b>	<b>-610</b>	<b>-1 717</b>	<b>-1 176</b>
Rahavarat kauden alussa	1 060	604	1 201	2 422	2 422
Rahavarojen muuntoero	15	-15	24	-29	-45
Rahavarat kauden lopussa	615	677	615	677	1 201

**LASKELMA OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA**

1000 euroa	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma									
	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Sijoitetun vapaan omanpääoman rahasto	Omat osakkeet	Muunto- erot	Käyvän arvon rahas- to	Kertyneet voitto- varat	Yht.	Määräys- vallattomien omistajien osuus	YHT.
<b>Oma pääoma 1.1.2015</b>	2 650	7 662	223	-260	-426	-15	2 867	12 700	43	12 744
Kauden voitto / tappio							-886	-886	-7	-893
Muut laajan tuloksen erät (verojen jälkeen):										
Muuntoerot					64			64	1	65
Myytavissä olevat rahoitusvarat						15		15		15
<b>Kauden laaja tulos</b>					64	15	-886	-806	-6	-812
Osingonjako									-5	-5
Osakeperusteiset maksut							4	4		4
Määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset, jotka eivät johtaneet muutokseen määräysvallassa							-553	-553	553	0
<b>Oma pääoma 30.6.2015</b>	2 650	7 662	223	-260	-362	0	1 433	11 345	585	11 930
<b>Oma pääoma 1.1.2016</b>	2 650	7 662	223	-260	-400	0	2 128	12 002	577	12 579
Kauden voitto / tappio							-81	-81	22	-59
Muut laajan tuloksen erät (verojen jälkeen):										
Muuntoerot					-1			-1	-24	-25
<b>Kauden laaja tulos</b>					-1		-81	-82	-2	-84
Osingonjako							-653	-653	-91	-744
Määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset, jotka johtivat muutokseen määräysvallassa							4	4	-4	0
<b>Oma pääoma 30.6.2016</b>	2 650	7 662	223	-260	-401	0	1 398	11 271	480	11 751



## PUOLIVUOSIKATSAUKSEN LIITETIEDOT

### 1. LAADINTAPERIAATTEET

Tämä puolivuositarkastus on laadittu IAS 34 –standardin mukaisesti. Noudatetut laatimisperiaatteet ovat yhtenevät tilinpäätöksessä 2015 noudatettujen periaatteiden kanssa. 1.1.2016 voimaan tulleilla IFRS-standardien muutoksilla ja tulkinnolla ei ole ollut olennaista vaikutusta puolivuositarkastukseen. Muutokset on kuvattu vuoden 2015 IFRS-konsernitilinpäätöksessä.

Konserni noudattaa tästä puolivuositarkastuksesta lähtien raportoinnissaan Euroopan arvopaperiviranomaisen (ESMA) suositusta vaihtoehtoisista tunnusluvuista (APM). Tämän vuoksi kertaluonteiset erät –termin sijasta käytetään termiä vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät (IAC). Konserni julkistaa vertailukelpoisen liikevoiton ja vertailukelpoisen käyttökateen (EBITDA), joiden tarkoituksena on tarjota käyttökelpoista ja vertailukelpoista tietoa konsernin liiketoiminnan operatiivisesta kehityksestä. Vertailukelpoinen liikevoitto ja käyttökate eivät sisällä vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä (IAC). Tällaisia eriä ovat normaaliin liiketoimintaan kuulumattomat tuotot autokannan myynneistä, tytäryhtiöiden myyntitulokset sekä liikearvon, vaihto- ja käyttöomaisuuden arvonalentumiset liikelahjatoiminnosta.

Puolivuositarkastuksen laatiminen IFRS:n mukaan edellyttää johdon arvioiden ja oletusten käyttämistä. Vaikka arviot perustuvat tämänhetkiseen parhaaseen näkemykseen, on mahdollista, että toteumat poikkeavat käytetyistä arvioista.

Taulukoiden yksittäiset luvut ja loppusummat on pyöristetty tuhansiksi euroiksi tarkemmista luvuista.

Osassa konsernin lainasopimuksista on kovenantit, joiden mukaan omavaraisuusasteen tulee olla vähintään 35 prosenttia ja korolliset velat/käyttökate -suhdeluvun on oltava enintään 3,5 kunkin tilikauden lopussa. Kovenantit raportoidaan vuositasolla. Korolliset velat on jaoteltu pitkä- ja lyhytaikaisiin velkoihin niiden maksuaikataulun mukaisesti.

Konsernin tiedossa ei ole sellaisia merkittäviä katsauskauden päättymisen jälkeisiä tapahtumia, jotka olisivat vaikuttaneet olennaisesti tämän tiedotteen tietoihin muilta osin kuin mitä on kerrottu hallituksen toimintakatsauksessa.

### 2. KONSERNIRAKENTEEN TAPAHTUNEET MUUTOKSET

#### Tytäryrityksen myynti

Konserni myi tammikuussa 2016 KB Eesti OÜ:stä 50 prosentin omistusosuuden hintaan 1 tuhatta euroa. Konsernin omistusosuus ennen myyntiä oli 60 prosenttia. Myytyjen nettovarojen kirjanpitoarvo oli -15 tuhatta euroa. Kaupasta realisoitui 9 tuhannen euron myyntivoitto.

#### Määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset

Konserni hankki toukokuussa 2015 40 prosentin osuuden Wulff Liikelahjat Oy:n osakekannasta, ja omistaa hankinnan jälkeen 100 prosenttia yhtiön osakekannasta. Kauppahinta oli 2 tuhatta euroa. Wulff Liikelahjat Oy:n nettovarallisuuden (ilman liikearvoa) kirjanpitoarvo oli 1.383 tuhatta euroa negatiivinen. Määräysvallattomien omistajien osuus kasvoi hankinnan johdosta 553 tuhatta euroa ja kertyneet voittovarot pienenevät vastaavasti.

#### Liiketoimintakauppa

Konserni myi toukokuussa 2015 tytäryhtiö Wulff Liikelahjat Oy:ssä olevan liikelahjatoimintansa kauppahintaan 0,8 milj. euroa. Myytyjen varojen kirjanpitoarvo oli 0,8 milj. euroa. Konserni kirjasi kaupan johdosta 0,2 milj. euron arvonalentumisen käyttö- ja vaihto-omaisuudesta sekä 0,7 milj. euron arvonalentumisen liikearvosta.

**3. SEGMENTTITIEDOT**

	II	II	I-II	I-II	I-IV
1000 euroa	2016	2015	2016	2015	2015
<b>Liikevaihto toimintasegmenteittäin</b>					
Sopimusasiakkaat-divisioona	12 130	13 724	25 173	30 248	59 305
Suoramyynti-divisioona	2 501	2 527	4 946	5 152	9 437
Konsernipalvelut	95	115	215	236	515
Segmenttien väliset eliminoinnit	-131	-101	-249	-197	-436
<b>LIKEVAIHTO YHTEENSÄ</b>	<b>14 595</b>	<b>16 265</b>	<b>30 085</b>	<b>35 439</b>	<b>68 820</b>
<b>Liikevoitto/-tappio toimintasegmenteittäin</b>					
Sopimusasiakkaat-divisioona	472	88	114	276	1 575
Liikearvon arvonalentumiset	0	-700	0	-700	-700
Sopimusasiakkaat-divisioona	472	-612	114	-424	875
Suoramyynti-divisioona	22	27	181	111	108
Liikearvon arvonalentumiset	0	0	0	0	-143
Suoramyynti-divisioona	22	27	181	111	-35
Konsernipalvelut ja kohdistamattomat erät	-76	-45	-189	-132	-336
<b>LIKEVOITTO/-TAPPIO YHTEENSÄ</b>	<b>419</b>	<b>-631</b>	<b>106</b>	<b>-446</b>	<b>505</b>



#### 4. TUNNUSLUVUT

	II	II	I-II	I-II	I-IV
	2016	2015	2016	2015	2015
1000 euroa					
Liikevaihto	14 595	16 265	30 085	35 439	68 820
Liikevaihdon muutos, %	-10,3 %	-7,1 %	-15,1 %	-5,0 %	-7,3 %
Käyttökate (EBITDA)	519	252	325	633	2 019
Käyttökate (EBITDA), % liikevaihdosta	3,6 %	1,5 %	1,1 %	1,8 %	2,9 %
Liikevoitto/-tappio	419	-631	106	-446	505
Liikevoitto/-tappio, % liikevaihdosta	2,9 %	-3,9 %	0,4 %	-1,3 %	0,7 %
Tulos ennen veroja	318	-656	-47	-475	354
Tulos ennen veroja, % liikevaihdosta	2,2 %	-4,0 %	-0,2 %	-1,3 %	0,5 %
Katsauskauden tulos (emoyhtiön omistajille kuuluva)	280	-796	-81	-886	-195
Katsauskauden tulos, % liikevaihdosta	1,9 %	-4,9 %	-0,3 %	-2,5 %	-0,3 %
Tulos/osake, EUR (laimennettu = laimentamaton)	0,04	-0,12	-0,01	-0,14	-0,03
Oman pääoman tuotto (ROE), %	2,4 %	-5,7 %	-0,5 %	-7,2 %	-1,6 %
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), %	3,1 %	-4,0 %	0,1 %	-2,0 %	2,7 %
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	48,6 %	44,3 %	48,6 %	44,3 %	46,4 %
Nettovelkaantumisaste kauden lopussa	24,7 %	39,3 %	24,7 %	39,3 %	23,8 %
Oma pääoma/osake, EUR *	1,73	1,74	1,73	1,74	1,84
Liiketoiminnan rahavirta	587	1 287	-62	-36	1 693
Bruttoinvestoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	0	44	26	138	161
Bruttoinvestoinnit, % liikevaihdosta	0,0 %	0,3 %	0,1 %	0,4 %	0,2 %
Omat osakkeet kauden lopussa	79 000	79 000	79 000	79 000	79 000
Omat osakkeet, % osakepääomasta ja äänimäärästä	1,2 %	1,2 %	1,2 %	1,2 %	1,2 %
Osakemäärä kauden lopussa	6 607 628	6 607 628	6 607 628	6 607 628	6 607 628
Henkilöstö keskimäärin	217	247	221	236	233
Henkilöstö kauden lopussa	216	233	216	233	226

\* Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma / Osakemäärä ilman lunastettuja omia osakkeita.

TUNNUSLUVUT	II	I	IV	III	II	I	IV	III
VUOSINELJÄNNEKSITTÄIN	2016	2016	2015	2015	2015	2015	2014	2014
Liikevaihto, 1000 euroa	14 595	15 490	18 585	14 796	16 265	19 174	20 471	16 502
Käyttökate (EBITDA), 1000 euroa	519	-194	807	579	252	381	2 067	-92
Liikevoitto/-tappio, 1000 euroa	419	-312	521	429	-631	185	1 831	-335
Tulos ennen veroja, 1000 euroa	318	-365	558	272	-656	180	1 517	-412
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos, 1000 euroa	280	-362	520	172	-796	-90	1 420	-312
Tulos/osake, EUR (laimennettu = laimentamaton)	0,04	-0,06	0,08	0,03	-0,12	-0,01	0,22	-0,05

**Wulff-Yhtiöt Oyj**  
Manttaalitie 12  
FI 01530 Vantaa

tel. +358 9 5259 0050  
fax +358 9 3487 3420  
info@wulff.fi

## 5. LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

### Lähipiiriyhtiöiden kanssa tapahtuneet liiketoimet

	II	II	I-II	I-II	I-IV
1000 euroa	2016	2015	2016	2015	2015
Myyntit lähipiirille	12	54	22	86	110
Ostot lähipiiriltä	23	22	50	55	102
Lyhytaikaiset korottomat saamiset lähipiiriltä	0	1	0	1	0

Lähipiiriliiketoimien ehdot vastaavat riippumattomien osapuolten välisissä liiketoimissa noudatettavia ehtoja.

## 6. EHDOLLISET VELAT SEKÄ SITOUKUKSET

1000 euroa	30.6.2016	30.6.2015	31.12.2015
Omasta puolesta annetut vakuudet ja takaukset			
Yrityskiinnitykset konsernin velkojen vakuudeksi	10 850	10 850	10 850
Yrityskiinnitykset, vapaana	900	900	900
Konsernin velkojen vakuudeksi pantatut konserniyhtiöiden osakkeet	6 953	6 953	6 953
Annetut pantit ja takaukset konserniyhtiöiden taseen ulkopuolisista vastuista	147	175	143
Muiden puolesta annetut takaukset	0	118	0
Ei-purettavissa olevat vuokravastuut	3 306	3 793	2 949



**TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET**

Oman pääoman tuotto (ROE), %	$\frac{\text{Katsauskauden tulos yhteensä ennen määräysvallattomien omistajien osuuden erottamista} \times 100}{\text{Oma pääoma keskimäärin kauden aikana (sis. määräysvallattomien omistajien osuus)}}$
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, %	$\frac{\text{Osakekohtainen osinko} \times 100}{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva osakekohtainen tulos}}$
Tulos ennen poistoja / osake, EUR	$\frac{\text{Tulos ennen poistoja (EBITDA)}}{\text{Osakkeiden antioikaistu lukumäärä keskimäärin kauden aikana (ilman omia osakkeita)}}$
Osakekannan markkina-arvo	Ulkona olevien osakkeiden antioikaistu lukumäärä tilikauden lopussa x osakkeen päätöskurssi tilikauden lopussa