

# WULFF-YHTIÖT OYJ:N OSAVUOSIKATSAUS

## 1.1.-30.9.2019

### Suhteellinen kannattavuus parani, liikevaihto laski

#### 1.7.-30.9.2019 LYHYESTI

- Liikevaihto oli 12,0 miljoonaa euroa (13,0), laskua 7,8 %
- Käyttökate (EBITDA) oli 0,4 miljoonaa euroa (0,4), 3,6 % liikevaihdosta (2,8) ja vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA) oli 0,6 miljoonaa euroa (0,4), 4,6 % liikevaihdosta (2,8)
- Liikevoitto (EBIT) oli 0,1 miljoonaa euroa (0,3) ja vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT) oli 0,2 miljoonaa euroa (0,3)
- Osakekohtainen tulos (EPS) oli -0,01 euroa (0,03) ja vertailukelpoinen osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,00 euroa (0,03)
- Wulff investoi omiin toimitiloihin ja aurinkovoimalaan Espoon Kilossa, jonne yhtiö muutti syyskuussa
- Wulff-Yhtiöt Oyj:n uutena toimitusjohtajana ja konsernin johtoryhmän puheenjohtajana aloitti Elina Pienimäki, 40
- Wulff-Yhtiöt Oyj julkaisi uudet keskipitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet
- Vertailukelpoista liikevoittoa koskeva näkökulma säilyy ennallaan; Wulff arvioi vuoden 2019 vertailukelpoisen liikevoiton kasvavan vuodesta 2018

#### 1.1.-30.9.2019 LYHYESTI

- Liikevaihto oli 41,3 miljoonaa euroa (41,1), kasvua 0,5 %
- Käyttökate (EBITDA) oli 1,9 miljoonaa euroa (1,2), 4,7 % liikevaihdosta (2,8) ja vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA) oli 2,0 miljoonaa euroa (1,2), 4,9 % liikevaihdosta (2,8)
- Liikevoitto (EBIT) oli 0,8 miljoonaa euroa (0,9) ja vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT) oli 0,9 miljoonaa euroa (0,9)
- Osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,06 euroa (0,09) ja vertailukelpoinen osakekohtainen tulos EPS oli 0,08 euroa (0,09)
- Omavaraisuusaste oli 36,0 % (45,4)

#### WULFF-YHTIÖT OYJ:N TOIMITUSJOHTAJA ELINA PIENIMÄKI

"Olen ilahtunut, että sain aloittaa työni myönteisissä merkeissä: kolmas vuosineljännes oli positiivinen ja sisälsi lukuisia onnistumisia. Suhteellinen kannattavuus parani liikevaihdon laskiessa. Tässä olemme onnistuneet muun muassa tuoteryhmäkannattavuutta kehittämällä. Onnistumisen tekevät ihmiset: Wulff Akatemian valmennuksissa olemme fokustaneet ammatillisen osaamisen lisäämiseen ja henkilökohtaiseen kasvuun.

Luotan strategiaamme: maailmasta paremman tekemiseen työpaikka kerrallaan. Tavoitteemme on tehdä ympäristöystävällisemmin valitsemisesta asiakkaillemme helppoa. Haluamme myös lisätä kestävästä kehityksestä tukevien ratkaisujen määrää valikoimassamme. Kilpailukykyämme parannamme panostamalla hankintaosaamisen kehittämiseen erityisesti vastuullisella valikoimalla ja optimoiduilla hankintahinnoilla. Olemme käynnistäneet rekrytoinnin uuteen hankintajohtajan avainpaikkaan konsernissamme.

Päivitimme taloudelliset tavoitteemme: haemme keskipitkällä aikavälillä 5-10 prosentin vuotuista liikevaihdon kasvua, kasvavaa liikevoittoprosenttia sekä kasvavaa osinkoa. Kasvun uskomme tulevan uusista tuoteryhmistä ja -palveluista sekä uusista asiakkaista. Lisäksi meillä on valmius toteuttaa harkittuja yritysostoja. Wulffilla on vahva osaaminen yritysostoista ja tarvittaessa myös yritysten myynnistä. Strategiamme mukaisesti keskitymme kannattavan kasvun toteuttamiseen.

Aloitin toimitusjohtajana syyskuun lopussa ja olen nauttinut jokaisesta päivästä. On ollut hienoa tavata runsaasti Wulffiin sitoutuneita asiakkaita ja motivoituneita wulffilaisia jo ensimmäisen kuukauden aikana. On upeaa saada tehdä töitä alan parhaan asiakas- ja henkilöstökokemuksen toteutumisen eteen juuri Wulffilla."

## KONSERNIN LIIKEVAIHTO JA TULOSKEHITYS

Tammi-syyskuussa 2019 liikevaihto oli 41,3 miljoonaa euroa (41,1) ja heinä-syyskuussa 12,0 miljoonaa euroa (13,0). Liikevaihto kasvoi tammi-syyskuussa 0,5 % (-0,1) ja laski 7,8 % (6,6) kolmannella vuosineljänneksellä. Katsauskauden liikevaihto kasvoi erityisesti Canon Business Center -tulostusratkaisupalveluiden myynnistä johtuen. Asiakkaiden Wulffin valikoimaan toivotat tulostusratkaisupalvelut hankittiin konserniin elokuussa 2018. Kolmannen vuosineljänneksen liikevaihto laski pääosin vertailukautta pienemmistä messumyynneistä johtuen.

Myyntikate oli 14,3 miljoonaa euroa (14,1) eli 34,8 % (34,4) tammi-syyskuussa 2019 ja 4,1 miljoonaa euroa (4,3) kolmannella vuosineljänneksellä, eli 34,2 % (33,0) liikevaihdosta. Tammi-syyskuun kate kasvoi erityisesti tulostusratkaisupalveluista johtuen. Kolmannella vuosineljänneksellä myyntikatteen laskuun vaikutti vertailukautta pienemmäksi jäänyt messupalvelujen myynti.

Henkilöstökulut tammi-syyskuussa 2019 olivat 8,8 miljoonaa euroa (8,4), eli 21,3 % (20,6) liikevaihdosta ja vastaavasti 2,5 miljoonaa euroa (2,5) kolmannella vuosineljänneksellä, eli 21,0 % (19,0) liikevaihdosta. Henkilöstökulut kasvoivat erityisesti konserniin 2018 ostetun uuden yhtiön, Canon Business Centerin, tulostuspalveluliiketoiminnan myötä. Yhtiö työllistää 11 ihmistä.

Liiketoiminnan muut kulut olivat 3,8 miljoonaa euroa (4,6), eli 9,2 % (11,2) liikevaihdosta ja vastaavasti 1,2 miljoonaa euroa (1,5) kolmannella vuosineljänneksellä eli 10,1 % (11,4) liikevaihdosta. Liiketoiminnan muut kulut olivat koko katsauskaudella edellisvuotta alemmalla tasolla 0,8 miljoonaa euroa. Tämä johtuu toimitila- ja laitevuokrien esittämisestä IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin mukaisesti liiketoiminnan muiden kulujen sijaan poistoissa -0,7 miljoonaa euroa ja korkokuluissa -0,0 miljoonaa euroa. IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin käyttöönoton vaikutuksista on esitetty lisätietoja laadintaperiaatteissa.

Kolmannella vuosineljänneksellä Wulff muutti omiin toimitiloihin Suomessa Espoon Kilon syyskuussa 2019. Muuttoon liittyvät järjestelyt aiheuttivat ylimääräisiä liiketoiminnan muita kuluja 0,1 miljoonaa euroa ja henkilöstökustannuksia 0,1 miljoonaa euroa. Muuttoon liittyvät järjestelyt on esitetty vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä, joiden vaikutus on otettu huomioon katsauskauden käyttökatteessa (EBITDA), liikeluklossa (EBIT) ja osakekohtaisessa tuloksessa (EPS).

Tammi-syyskuussa 2019 käyttökate (EBITDA) oli 1,9 miljoonaa euroa (1,2) eli 4,7 % (2,8) liikevaihdosta ja heinä-syyskuussa 0,4 miljoonaa euroa (0,4), eli 3,6 % (2,8) liikevaihdosta. Käyttökateen kasvusta 0,7 miljoonaa euroa ja 1,6 %-yksikköä johtui IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin käyttöönotosta. Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA) tammi-syyskuussa 2019 oli 2,0 miljoonaa euroa (1,2) eli 4,9 % (2,8) liikevaihdosta ja heinä-syyskuussa 0,6 miljoonaa euroa (0,4), eli 4,6 % (2,8) liikevaihdosta.

Liikevoitto (EBIT) oli 0,8 miljoonaa euroa (0,9), eli 2,0 % (2,1) liikevaihdosta ja vastaavasti 0,1 miljoonaa euroa (0,3), eli 0,5 % (2,0) kolmannella vuosineljänneksellä. Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT) oli 0,9 miljoonaa euroa (0,9), eli 2,2 % (2,1) liikevaihdosta ja vastaavasti 0,2 miljoonaa euroa (0,3), eli 1,5 % (2,0) kolmannella vuosineljänneksellä.

Kiinteistöjen poistot olivat katsauskaudella -0,2 miljoonaa euroa ja -0,1 miljoonaa euroa kolmannella vuosineljänneksellä. Espoon Kilon ja Ruotsin Ljungbyn toimitilat hankittiin katsauskauden aikana, joten vertailukaudella ei ollut poistoja kiinteistöistä.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat tammi-syyskuussa 2019 nettomääräisesti -0,3 miljoonaa euroa (-0,2), sisältäen korkokuluja -0,1 miljoonaa euroa (-0,1) sekä lähinnä valuuttakurssien vaihteluista johtuvia muita rahoituseriä ja pankkikuluja nettomääräisesti -0,2 miljoonaa euroa (-0,1). Kolmannella vuosineljänneksellä rahoitustuotot ja -kulut olivat nettomääräisesti -0,1 miljoonaa euroa (-0,0).

Tammi-syyskuussa 2019 tulos ennen veroja oli 0,5 miljoonaa euroa (0,7) ja kolmannen vuosineljänneksen tulos ennen veroja oli -0,1 miljoonaa euroa (0,3). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli 0,6 miljoonaa euroa (0,7) ja kolmannen vuosineljänneksen tulos oli 0,0 miljoonaa euroa (0,3). Tammi-syyskuussa 2019 katsauskauden tulos oli 0,4 miljoonaa euroa (0,6) ja kolmannella vuosineljänneksellä -0,1 miljoonaa euroa (0,2). Tammi-syyskuussa 2019 vertailukelpoinen katsauskauden tulos oli 0,6 miljoonaa euroa (0,6) ja kolmannella vuosineljänneksellä 0,0 miljoonaa euroa (0,2).

Osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,06 euroa (0,09) tammi-syyskuussa 2019 ja -0,01 (0,03) kolmannella vuosineljänneksellä. Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,08 euroa (0,09) tammi-syyskuussa 2019 ja 0,00 (0,03) kolmannella vuosineljänneksellä.

## SOPIMUSASIAKKAAT-SEGMENTTI

Wulffin Sopimusasiakkaat-segmentti on asiakkailleen asiantunteva kumppani työpaikkapalveluiden ja -tuotteiden sekä kansainvälisten messupalvelujen hankinnassa Pohjoismaissa.

Tammi-syyskuussa 2019 Sopimusasiakkaat-segmentin liikevaihto oli 34,7 miljoonaa euroa (34,6) ja 10,1 miljoonaa euroa (11,2) kolmannella vuosineljänneksellä. Tammi-syyskuussa liikevoitto (EBIT) oli 0,9 miljoonaa euroa (0,8) ja 0,1 miljoonaa euroa (0,2) heinä-syyskuussa. Katsauskauden liikevaihtoa ja -voittoa kasvatti erityisesti Canon Business Center -tulostusratkaisupalveluiden myynti. Kolmannella vuosineljänneksellä messumyynnit olivat vertailukautta pienemmät, mikä vaikutti segmentin kauden liikevaihtoon, myyntikatteeseen ja liikevoittoon.

Wulffille on tärkeää kehittää palvelujaan yhdessä asiakkaidensa kanssa. Nopeasti muuttuvassa maailmassa uusien, kiinnostavien tuotteiden ja kehityksen kärjessä olevien palvelujen tarjoaminen asiakkaille vaatii vahvaa panostusta. Wulffin tavoitteena on tehdä sekä asiakkaidensa että omasta toiminnasta mahdollisimman kannattavaa. Siksi Wulff kehittää omaa toimintaansa jatkuvasti yhä kustannustehokkaammaksi. Digitalisaatio, automatisaatio, uudenlaiset työympäristöt ja liikkuva työ ovat Wulffille mahdollisuus kasvaa uudella markkinalla. Uudistettuun strategiaan kuuluvien Wulff Lab ja Better Products -hankkeiden myötä asiakkaat ovat vahvasti mukana uusien palvelujen, tuotteiden ja toiminnan ideoimisessa ja kehittämisessä. Myös suositut Wulff Business Forumit jatkuivat syksyllä. Syksyn tapahtumassa teemana oli hyvinvointi työssä. Puhujina olivat mm. hyvinvoinnin tutkija ja life coach Karita Tykkä sekä unilääketieteen asiantuntija Janne Kanervisto.

Kustannuksia ja aikaa säästävistä hankintakanavista suosituimpia Suomessa on Wulffin MiniBar ja Skandinaviassa Cabinet Service, joita löytyy sadoista yrityksistä. MiniBar ja Cabinet Service toimivat kuin kaimansa hotellissa. Automaattisen täyttöpäalvelun ansiosta hyllyiltä löytyy aina valmiina käyttöön mm. toimisto-, it-, kahvio- ja kiinteistöhuollon tuotteita. Wulffin MiniBarin TOP3-tuotteita ovat kahvi, värikasetit ja paperi. Suomessa Wulff on alansa vahvin toimija ja Skandinaviassa yksi merkittävimmistä pelureista.

Wulffin pienille yrityksille suunnattu, kaikille avoin verkkokauppa Wulffinkulma.fi palvelee monipuolisesti ja mobiilistävällisesti noin 4 000 tuotteen valikoimalla. Wulffinkulma.fi tunnetaan nopeista ja luotettavista toimituksista ja perinteisiä kilpailijoita laajemmasta valikoimastaan. Verkkokauppaa, sen palveluja, toiminnallisuuksia ja markkinointia kehitetään jatkuvasti. Kauppa sai uuden mobiilistävällisen ulkoasun alkuvuodesta 2019 ja kaupan kävijämäärät ja myynti on ollut kasvussa vuoden 2019.

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

## ASiantuntijamyynni-SEGMENTTI

Asiantuntijamyynni-segmentti tekee arjen työpaikalla sujuvammaksi tarjoamalla markkinoiden parhaita työpaikkatuotteita ja uutuusia ammattitaitoisimmalla henkilökohtaisella ja paikallisella palvelulla.

Tammi-syyskuussa 2019 Asiantuntijamyynni-segmentin liikevaihto oli 6,6 miljoonaa euroa (6,7) ja 1,9 miljoonaa euroa (1,9) kolmannella. Tammi-syyskuussa liikevoitto oli 0,1 miljoonaa euroa (0,3) ja 0,0 miljoonaa euroa (0,1) heinä-syyskuussa. Liikevoittoon vaikutti kysynnän kohdistuminen vertailukautta matalamman katetason tuotteisiin. Myös Asiantuntijamyynnin logistiikkapalvelujen ja varaston syyskuun muutto Suomessa aiheutti kertaluontoisia kustannuksia kolmannelle vuosineljännekselle. Asiantuntijamyynnin tuote- ja palveluvalikoimassa on keskitytty asiakkaalle parhaiten arvoa tuottaviin ratkaisuihin sekä uutuusien säännölliseen tuomiseen markkinoille. Hyviä esimerkkejä valikoimaan nopeasti vakiintuneista palveluista ja tuotteista ovat mm. suurkuvatulostus ja siirtokuvatekniikka sekä Aeramax-ilmanpuhdistimet. Ketterä organisaatio reagoi markkinamuutoksiin nopeasti. Syksyllä paikallista palvelua tukemaan perustettiin puhelinmyyntiyksikkö Suomeen.

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

Asiantuntijamyynti tuo asiakkaiden tietoisuuteen aktiivisesti innovatiivisia ratkaisuja, joilla tehdä työpäivästä parempi. Yksi tärkeistä ja ajankohtaisista hankkeista on sisäilman parantaminen.

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 Asiantuntijamyyntiin. Uusia osaajia Asiantuntijamyyntiin etsitään jälleen alkuvuoteen 2020. 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-syyskuussa 2019 liiketoiminnan rahavirta oli 0,6 miljoonaa euroa (-1,2). IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin käyttöönotto paransi liiketoiminnan rahavirtaa noin 0,7 miljoonaa euroa, kun kaikki vuokrasopimuksista johtuvat maksut on esitetty rahoituksen rahavirrassa. Toimialalle on tyypillistä, että tulos ja rahavirta kertyvät erityisesti viimeisen vuosineljänneksen aikana.

Syyskuun 2019 lopussa konsernin omavaraisuusaste oli 36,0 % (45,4) ja nettovelkaantumisaste 93,7 % (35,6). Omavaraisuusasteen laskuun ja nettovelkaantumisasteen kasvuun vaikuttivat tammi- ja huhtikuussa toteutetut toimitilojen hankinnat Ruotsissa ja Suomessa, yhteensä noin 5,7 miljoonaa euroa, investoinnit Suomen uusiin Wulffin toimitiloihin 0,8 miljoonaa euroa, vuokrasopimusten merkitseminen taseeseen 1.1.2019 käyttöönotetun IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin mukaisesti sekä muut tavanomaiset kalusto- ja IT-järjestelmäinvestoinnit. Omavaraisuus laski 1,5 %-yksikköä ja nettovelkaantumisaste kasvoi 11,2 %-yksikköä IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin käyttöönoton johdosta.

Ruotsin logistiikkakiinteistön hankinta rahoitettiin tammikuussa nostamalla kaksi uutta pitkäaikaista rahoituslainaa ruotsin kruunuissa, yhteensä noin 2,9 miljoonaa euroa. Espoon Kilon toimitilojen hankinta rahoitettiin huhtikuussa nostamalla uusi pitkäaikainen 2,0 miljoonan euron rahoituslaina. Uusien rahoituslainten takaisinmaksuaika on 10 vuotta. Pitkäaikaisia lainoja maksettiin takaisin yhteensä 0,5 miljoonaa euroa (0,4) katsauskauden aikana. Lyhytaikaisia lainoja nostettiin 3,4 miljoonaa euroa (2,6). Lyhytaikaisten lainojen kasvu johtui pääosin luottolimiitin nostosta, jolla rahoitettiin Ruotsin logistiikkakiinteistön ja Suomen toimitilojen hankinnasta osuus, jota ei rahoitettu ulkopuolisella pitkäaikaisella rahoituslainalla sekä investoinneista Suomen toimitiloihin 0,8 miljoonaa euroa. Rahoitusleasingvelkojen maksut olivat 0,7 miljoonaa euroa. Rahoituksen rahavirta oli tammi-syyskuussa 6,4 miljoonaa euroa (1,8).

Vuokrasopimusten arvo konsernin varallisuudessa oli 1,2 miljoonaa euroa ja veloissa 1,3 miljoonaa euroa raportointikauden lopussa. Vuokrasopimusvarallisuuden poistot olivat katsauskaudella -0,7 miljoonaa euroa ja korkokulut -0,0 miljoonaa euroa.

Elokuussa 2018 hankitun Canon Business Center -liiketoiminnan vaikutuksesta konsernin taloudelliseen asemaan on annettu tietoja Osakkeet ja osakepääoma -osiossa ja osavuositiedotuksen liitetiedoissa.

Huhtikuussa 2019 maksettiin osinkoja yhteensä 0,7 miljoonaa euroa (0,3) emoyhtiön omistajille.

Kokonaisuutena tarkasteltuna konsernin rahavarat laskivat -0,0 miljoonaa euroa (0,2) tammi-syyskuussa. Vuoden alussa rahavaroja oli 0,5 miljoonaa euroa (0,2) ja katsauskauden lopussa 0,5 miljoonaa euroa (0,4).

Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma osaketta kohden oli 1,66 euroa (1,66).

## OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA

Wulff-Yhtiöt Oyj:n osake on noteerattu NASDAQ OMX Helsinki Oy:n pörssilistalla Small Cap -markkina-aryhmässä Teollisuustuotteet ja palvelut -toimialaluokassa. Wulff-osakkeen kaupankäyntitunnus on WUF1V. Katsauskauden lopussa osakkeen arvo oli 1,88 euroa (1,40) ja ulkona olevien osakkeiden markkina-arvo oli 12,8 miljoonaa euroa (9,6).

Osana Canon Business Center -tulostusratkaisupalveluiden (Mavecom Palvelut Oy) hankintaa Wulff-Yhtiöt Oyj toteutti yhtiökokouksen hallitukselle antaman valtuutuksen perusteella 300 000 kappaleen suunnatun osakeannin Mavecom Palvelut Oy:n omistajille 14.8.2018. Osakeannin myötä Wulff-Yhtiöt Oyj:n osakkeiden määrä kasvoi 6 607 628 osakkeesta 6 907 628 osakkeeseen. Osakkeet otettiin kaupankäynnin kohteeksi yhdessä yhtiön muiden osakkeiden kanssa 27.8.2018. Suunnattu osakeanti kasvatti Wulff-Yhtiöt Oyj:n sijoitetun vapaan oman pääoman määrää 0,5 miljoonalla eurolla. Osakkeen merkintähinta vastasi Wulff-Yhtiöt Oyj:n osakkeen NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä ("Helsingin Pörssi") määräytynyttä kaupankäyntimäärällä painotettua keskimääräistä 1.5.-31.7.2018.

Tammi-syyskuussa 2019 tai 2018 ei ostettu takaisin omia osakkeita. Syyskuun 2019 lopussa yhtiön hallussa oli 79 000 omaa osaketta (79 000), mikä vastasi 1,1 % (1,1) emoyhtiön koko osake- ja äänimäärästä.

## VARSAISEN YHTIÖKOKOUKSEN JA HALLITUKSEN PÄÄTÖKSET

Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingissä 4.4.2019. Kokous vahvisti tilinpäätöksen ja myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tilikaudelta 1.1.–31.12.2018. Osingoksi vahvistettiin 0,10 euroa osakkeelta eli yhteensä 0,7 miljoonaa euroa tilikaudelta 2018. Osingonmaksun täsmäytyspäivä oli 8.4.2019 ja maksupäivä 17.4.2019.

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

Yhtiön tilintarkastajaksi valittiin toistaiseksi BDO Oy, jonka päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Juha Selänne.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 300 000 oman osakkeen hankkimisesta. Valtuutus on voimassa 30.4.2020 saakka. Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinaiselta yhtiökokoukselta 4.4.2019 saamansa valtuutuksen perusteella yhtiön hallitus päätti yhtiökokouksen jälkeen pidetyssä järjestäytymiskokouksessaan omien osakkeiden hankinnan jatkamisesta.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään uusien osakkeiden antamisesta, yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta ja/tai erityisten oikeuksien antamisesta seuraavasti siten, että valtuutuksen nojalla hallitus voi yhdellä tai useammalla päätöksellä antaa osakkeita korkeintaan 1 300 000 kappaletta, joka vastaa noin 20 % yhtiön kaikista osakkeista tällä hetkellä. Valtuutus on voimassa 30.4.2020 saakka.

## HENKILÖSTÖ

Tammi-syyskuussa 2019 Wulff-konsernin palveluksessa työskenteli keskimäärin 196 (191) henkilöä. Syyskuun lopussa konsernin palveluksessa oli 201 (194) henkilöä, joista 66 (63) työskenteli Ruotsissa, Norjassa tai Tanskassa. Suurin osa, eli 56 % (54) konsernin henkilökunnasta toimii myyntitehtävissä ja 44 % (46) työskentelee myynnin tukitehtävissä, logistiikkapalveluissa ja hallinnossa. Henkilökunnasta 48 % (46) on naisia ja 52 % (54) on miehiä.

## RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Työpaikka- ja toimitustuotteiden kysyntään vaikuttaa merkittävästi yleinen talouden kehitys sekä toimialan kireä kilpailu. Liiketoiminnan harjoittamiseen liittyy myös tavanomaisia riskejä, kuten konsernin strategian toteuttamisen onnistuminen sekä henkilöstö-, logistiikka- ja IT-ympäristöstä johtuvat operatiiviset riskit. Wulff-konsernin liikevaihdosta noin puolet tulee muista kuin euromaista. Valuuttakurssien muutokset vaikuttavat konsernin nettotulokseen ja taseeseen.

## KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallitus valitsi 18.10.2019 toimitusjohtajana 30.9.2019 aloittaneen Elina Pienimäen Wulff-Yhtiöt Oyj:n johtoryhmään ja sen puheenjohtajaksi. Aiemmin Wulff-Yhtiöt Oyj:n johtoryhmän puheenjohtajana ja konsernijohtajana toiminut Heikki Vienola jatkaa Wulff-Yhtiöt Oyj:n johtoryhmän ulkopuolella yhtiön kasvua tukevissa tehtävissä.

Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallitus päätti 18.10.2019 taloudellisten tiedotteiden julkistusajankohdat vuodelle 2020 sekä varsinaisen yhtiökokouksen pidettäväksi 2.4.2020. Taloudellisten tiedotteiden julkistusajankohdat vuodelle 2020 on esitetty tiedotteen kohdassa "Wulff-Yhtiöt Oyj:n taloudellinen tiedottaminen".

Wulff-Yhtiöt Oyj päätti 18.10.2019 keskipitkän aikavälin taloudellisiksi tavoitteiksi keskimäärin 5-10 prosentin vuotuisen liikevaihdon kasvun, kasvavan vertailukelpoisen liikevoittoprosentin ja kasvavan osinko/osake.

## MARKKINATILANNE JA TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

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

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

## WULFF-YHTIÖT OYJ:N TALOUDELLINEN TIEDOTTAMINEN

Wulff-Yhtiöt Oyj julkistaa seuraavat taloudelliset katsaukset vuonna 2020:

Tilinpäätöstiedote 2019	ma 17.2.2020
Vuosikertomus	ma 9.3.2020
Osavuositiedot tammi-maaliskuu 2020	ma 27.4.2020
Puolivuosikatsaus tammi-kesäkuu 2020	ma 27.7.2020
Osavuositiedot tammi-syyskuu 2020	ma 26.10.2020

Espoossa 31.10.2019

WULFF-YHTIÖT OYJ  
HALLITUS

Lisätietoja:  
toimitusjohtaja Elina Pienimäki  
p. 040 647 1444  
sähköposti: [elina.pienimaki@wulff.fi](mailto:elina.pienimaki@wulff.fi)

JAKELU  
NASDAQ OMX Helsinki Oy  
Keskeiset tiedotusvälineet  
[www.wulffyhtiot.fi](http://www.wulffyhtiot.fi)

**Parempi maailma – työpaikka kerrallaan.** Wulffin tavoitteena on täydellinen työpäivä! Mahdollistamme paremmat työympäristöt ja teemme työpaikan – sinne, missä se ikinä tänä päivänä onkin. Viihtyisämpi, terveempi, turvallisempi, miellyttävämpi, tehokkaampi, toiminnallisempi, monipuolisempi? Miten sinä haluat parantaa työpäivää ja -ympäristöä? Wulffilta löydät ratkaisun. Meiltä löydät mm. työpaikkatuotteita, kahviotarvikkeita, kiinteistö- ja siivoushuollon tuotteita, toimisto- ja it-tarvikkeita, ergonomiia, ensiapua, ilmanpuhdistusta sekä innovatiivisia tuotteita työmaille. Asiakkaat voivat hankkia meiltä myös kansainvälisiä messupalveluja. Suomen lisäksi Wulff-konserni toimii Ruotsissa, Norjassa ja Tanskassa. Tutustu palveluihimme ja tuotteisiimme osoitteessa [wulff.fi](http://wulff.fi).

**OSAVUOSIKATSAUS 1.1.–30.9.2019: TAULUKKO-OSA**

Osavuositiedot esitetyt tiedot ovat tilintarkastamattomia.

<b>KONSERNIN TULOSLASKELMA (IFRS)</b>	III	III	I-III	I-III	I-IV
1000 euroa	2019	2018	2019	2018	2018
<b>Liikevaihto</b>	<b>12 035</b>	<b>13 048</b>	<b>41 263</b>	<b>41 058</b>	<b>55 889</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	63	23	170	97	141
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö	-7 914	-8 737	-26 915	-26 946	-36 219
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-2 530	-2 479	-8 789	-8 446	-11 542
Liiketoiminnan muut kulut	-1 219	-1 489	-3 809	-4 594	-6 349
<b>Käyttökate (EBITDA)</b>	<b>435</b>	<b>366</b>	<b>1 919</b>	<b>1 170</b>	<b>1 920</b>
Poistot	-376	-102	-1 112	-306	-412
<b>Liikevoitto/-tappio</b>	<b>59</b>	<b>264</b>	<b>807</b>	<b>864</b>	<b>1 508</b>
Rahoitustuotot	4	4	24	13	16
Rahoituskulut	-141	-17	-339	-182	-281
<b>Voitto/tappio ennen veroja</b>	<b>-78</b>	<b>251</b>	<b>492</b>	<b>695</b>	<b>1 243</b>
Tuloverot	-19	-10	-55	-51	-169
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>-97</b>	<b>240</b>	<b>436</b>	<b>644</b>	<b>1 074</b>
<b>Jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille	-101	220	433	600	1 025
Määräysvallattomille omistajille	4	20	3	44	49
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:</b>					
(laimennettu = laimentamaton)	-0,01	0,03	0,06	0,09	0,15
<b>KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA, (IFRS)</b>					
1000 euroa					
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>-97</b>	<b>240</b>	<b>436</b>	<b>644</b>	<b>1 074</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi (verojen jälkeen)</b>					
Muuntoerot	-37	29	-83	-76	-86
<b>Muut laajan tuloksen erät yhteensä</b>	<b>-37</b>	<b>29</b>	<b>-83</b>	<b>-76</b>	<b>-86</b>
<b>Katsauskauden laaja tulos yhteensä</b>	<b>-135</b>	<b>269</b>	<b>353</b>	<b>568</b>	<b>988</b>
<b>Laajan tuloksen jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille	-136	243	357	533	949
Määräysvallattomille omistajille	1	26	-4	35	39

<b>TASE (IFRS)</b>			
1000 euroa	30.9.2019	30.9.2018	31.12.2018
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Liikearvo	8 095	8 192	8 160
Muut aineettomat hyödykkeet	350	298	274
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	8 211	687	663
Pitkäaikaiset rahoitusvarat			
Korottomat pitkäaikaiset rahoitusvarat	105	105	105
Laskennalliset verosaamiset	1 091	1 284	1 134
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>17 852</b>	<b>10 567</b>	<b>10 336</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	7 218	7 133	7 227
Lyhytaikaiset saamiset			
Korolliset lyhytaikaiset saamiset	16	20	18
Korottomat lyhytaikaiset saamiset	8 787	9 082	8 354
Rahavarat	487	416	476
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>16 509</b>	<b>16 651</b>	<b>16 076</b>
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>34 362</b>	<b>27 127</b>	<b>26 412</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	676	676	676
Kertyneet voittovarot	377	313	729
Määräysvallattomien omistajien osuus	341	365	369
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>11 707</b>	<b>11 666</b>	<b>12 086</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Korolliset pitkäaikaiset velat	5 266	1 380	1 258
Vuokrasopimusvelat	616	-	-
Korottomat pitkäaikaiset velat	734	899	853
Laskennalliset verovelat	209	46	108
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>6 825</b>	<b>2 325</b>	<b>2 219</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Korolliset lyhytaikaiset velat	4 923	3 206	1 151
Vuokrasopimusvelat	663	-	-
Korottomat lyhytaikaiset velat	10 242	10 019	10 955
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>15 829</b>	<b>13 226</b>	<b>12 107</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>34 362</b>	<b>27 127</b>	<b>26 412</b>



RAHAVIRTALASKELMA (IFRS)	I-III	I-III	I-IV
1000 euroa	2019	2018	2018
<b>Liiketoiminnan rahavirta:</b>			
Myynnistä saadut maksut	40 871	40 640	56 184
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	170	97	141
Maksut liiketoiminnan kuluista	-40 249	-41 797	-55 054
<b>Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja</b>	<b>792</b>	<b>-1 060</b>	<b>1 272</b>
Maksetut korot	-124	-57	-80
Saadut korot liiketoiminnasta	16	13	16
Maksetut tuloverot	-43	-105	-123
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>642</b>	<b>-1 209</b>	<b>1 085</b>
<b>Investointien rahavirta:</b>			
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	-7 069	-388	-446
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden luovutustulot	-	-	14
<b>Investointien nettorahavirta</b>	<b>-7 069</b>	<b>-388</b>	<b>-432</b>
<b>Rahoituksen rahavirta:</b>			
Maksetut osingot	-707	-326	-326
Saadut osingot	7	-	-
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinta	-	-44	-44
Rahoitusleasingvelkojen maksu	-660	-51	-60
Lyhytaikaisten lainojen nostot ja takaisinmaksut	3 387	2 612	542
Pitkäaikaisten lainojen nostot	4 922	-	-
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-528	-389	-486
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>	<b>6 421</b>	<b>1 802</b>	<b>-375</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-6</b>	<b>206</b>	<b>278</b>
Rahavarat kauden alussa	476	213	213
Rahavarojen muuntoero	17	-3	-14
Rahavarat kauden lopussa	487	416	476

**LASKELMA OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA**

1000 euroa	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma							Määräysvallattomien omistajien osuus	YHT.
	Osakepääoma	Ylikurssi-rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Muuntoerot	Kertyneet voitot	Yht.		
<b>Oma pääoma 1.1.2019</b>	2 650	7 662	676	-260	-583	1 572	11 718	368	12 086
IAS 17 oikaisu 1.1.2019 kertyneisiin voittovaroihin						-26	-26	-	-26
<b>Oikaistu oma pääoma 1.1.2019</b>	2 650	7 662	676	-260	-583	1 546	11 692	368	12 060
Kauden voitto / tappio						433	433	3	436
<b>Kauden voitto / tappio yhteensä</b>						433	433	3	436
Muut laajan tuloksen erät (verojen jälkeen):									
Muuntoerot					-76		-76	-7	-83
<b>Kauden laaja tulos</b>					-76	433	357	-4	353
Osingonjako						-683	-683	-24	-707
<b>Oma pääoma 30.9.2019</b>	2 650	7 662	676	-260	-660	1 297	11 366	341	11 707
<b>Oma pääoma 1.1.2018</b>	2 650	7 662	223	-260	-508	935	10 702	374	11 076
IFRS 15 oikaisu 1.1.2018 kertyneisiin voittovaroihin						-61	-61	-	-61
<b>Oikaistu oma pääoma 1.1.2018</b>	2 650	7 662	223	-260	-508	874	10 642	374	11 016
IFRS 15 standardimuutoksesta johtuva tilikauden 2018 tulosvaikutus						61	61	-	61
Kauden voitto / tappio						539	539	44	583
<b>Kauden voitto / tappio yhteensä</b>						600	600	44	644
Muut laajan tuloksen erät (verojen jälkeen):									
Muuntoerot					-67		-67	-9	-76
<b>Kauden laaja tulos</b>					-67	600	533	35	568
Osingonjako						-326	-326	-	-326
Tytäryritysten hankinta			453				453	-	453
Määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset, jotka eivät johtaneet muutokseen määräysvallassa								-44	-44
<b>Oma pääoma 30.9.2018</b>	2 650	7 662	676	-260	-575	1 147	11 302	365	11 666

## OSAVUOSIKATSAUKSEN LIITETIEDOT

### 1. LAADINTAPERIAATTEET

Tämä osavuositiedot on laadittu IAS 34 -standardin mukaisesti. Noudatetut laadintaperiaatteet ovat yhtenevät tilinpäätöksessä 2018 noudatettujen periaatteiden kanssa ja ottaen huomioon 1.1.2019 voimaan tulleet standardimuutokset.

Merkittävin muutos laadintaperiaatteissa 1.1.2019 alkavalla tilikaudella syntyi siirtymisestä IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin soveltamiseen. Käyttöönotto 1.1.2019 tehtiin yksinkertaistetulla lähestymistavalla, joten vertailutietoja tilikaudelta 2018 ei ole muutettu vastaamaan muuttunutta raportointikäytäntöä, vaan tilikausi 2018 on esitetty aiemmin voimassa olleen IAS 17 Vuokrasopimukset -standardin mukaisesti. IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin käyttöönoton vaikutus katsauskaudella 2019 oli seuraava:

Konsernin tuloslaskelma (IFRS)	MEUR
Liiketoiminnan muut kulut	0,7
Käyttökate (EBITDA)	0,7
Poistot	-0,7
Liikevoitto/-tappio	-0,0
Rahoitustuotot ja -kulut	-0,0
Tuloverot	0,0
Katsauskauden tulos	-0,0

Tase (IFRS)	MEUR
Pitkäaikaiset varat	
Rahoitusleasing	1,2
Laskennalliset verosaamiset	0,0
Pitkäaikaiset velat	
Rahoitusleasing	0,6
Lyhytaikaiset velat	
Rahoitusleasing	0,7

Konsernin rahavirtalaskelma	MEUR
Liiketoiminnan rahavirta	0,7
Rahoituksen rahavirta	-0,7

Vuokrasopimusten vuokratulot, joita ei enää IFRS 16 -standardin voimaantulon johdosta esitetä osana konsernituloslaskelman vuokratuloja, olivat 0,7 miljoonaa euroa katsauskaudella 2019, mistä johtuen käyttökatteprosentti kasvoi 1,6 %-yksikköä. IFRS 16 -standardi edellyttää vuokralle otajilta vuokrasopimusten merkitsemistä taseeseen vuokranmaksuvelvoitteena sekä käyttöoikeusomaisuuseränä. Vaikutus konsernitaseen varallisuuteen oli 1,2 miljoonaa euroa ja velkoihin 1,3 miljoonaa euroa katsauskauden lopussa 2019. IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin käyttöönotto paransi liiketoiminnan rahavirtaa noin 0,7 miljoonaa euroa, kun kaikki vuokrasopimuksista johtuvat maksut on esitetty rahoituksen rahavirrassa. Katsauskauden omavaraisuus laski 1,5 %-yksikköä ja nettovelkaantumisaste kasvoi 11,2 %-yksikköä IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin käyttöönoton johdosta.

IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista -standardi korvasi aiemmat IAS 18 Tuotot ja IAS 11 Pitkäaikaishankkeet -standardit ja tulokset. IFRS 15 -standardin voimaan tultua 1.1.2018 lähtien messutoimintaan liittyvät hankkeet tuloutetaan messuajankohtana, eikä osatuloutusta enää sovelleta. IFRS 15 -standardimuutoksesta johtuen tilikauden 2017 viimeisen vuosineljänneksen osatuloutettuja messuhankeprojekteja on esitetty tilikauden 2018 ensimmäisellä vuosineljänneksellä messujen pitoajankohtana liikevaihdossa yhteensä 0,1 miljoonaa euroa ja ostoissa -0,1 miljoonaa euroa. Vastaava oikaisu on tehty oman pääoman kertyneisiin voittovaroihin. Siirtymä messuhankkeiden osatuloutuksesta kertatuloutukseen kasvattaa vuosineljänneksien välisiä eroja liikevaihdossa ja tuloksessa. Messuja järjestetään eniten vuoden ensimmäisellä ja viimeisellä vuosineljänneksellä.

IFRS 9 Rahoitusinstrumentit -standardimuutoksen johdosta tilikauden 2018 ensimmäisellä vuosineljänneksellä luottotappiovarausta nostettiin 0,0 miljoonaa euroa. Muilla 1.1.2018 voimaan tulleilla IFRS-standardien muutoksilla ja tuloksilla ei ole ollut olennaista vaikutusta tilinpäätöstiedotteeseen. Muutoksia on kuvattu vuoden 2018 IFRS-konsernitilinpäätöksessä. Osavuositiedot laadinnassa ei ole sovellettu aikaisemmin sellaisia standardimuutoksia ja tuloksia, jotka eivät olleet voimassa raportointikauden päättyessä.

Konserni noudattaa raportoinnissaan Euroopan arvopaperiviranomaisen (ESMA) suositusta vaihtoehtoisista tunnusluvuista (APM). Tällaisia vaihtoehtoisia tunnuslukuja, kuten myyntikate, vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA) ja vertailukelpoinen liikevoitto, käytetään kuvaamaan liiketoiminnan taloudellista kehitystä ja parantamaan eri kausien välistä vertailukelpoisuutta. Vertailukelpoinen käyttökate ja liikevoitto eivät sisällä vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä. Tällaisia eriä ovat normaaliin liiketoimintaan kuulumattomat merkittävät tuotot ja kulut, kuten tytäryhtiöiden myyntitulokset sekä liikearvon arvonalentumiset. Kolmannella vuosineljänneksellä 2019 vertailukelpoisuuteen vaikutti Wulffin Suomen toimitilojen muutto Espoon Kilon. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä käsiteltiin muuttoon liittyvät kulut ja muuton henkilöstökustannukset. Vaihtoehtoisia tunnuslukuja ei tule pitää korvaavina mittareina verrattuna IFRS-tilinpäätösnormistossa määriteltyihin tunnuslukuihin.

Toimialalle on tyypillistä, että tulos ja rahavirta kertyvät viimeisen vuosineljänneksen aikana. Messuliiketoiminnan kausiluonteisuus ja samojen vuotuisten ja joka toinen vuosi järjestettävien messujen ajoittuminen eri kuukausille vaikuttavat liikevaihdon ja liikeluokituksen kertymiseen konsernissa.

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

Konsernijohdon tiedossa ei ole tiedotteessa annettuihin tietoihin liittyen muita olennaisia raportointikauden päättymisen jälkeisiä tapahtumia.

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

Osavuositiedot esitetyt tiedot ovat tilintarkastamattomia.

## 2. KONSERNIRAKENTEEN TAPAHTUNEET MUUTOKSET

### Yrityshankinnat

Wulff investoi toimitiloihinsa hankintaan Suomessa 2,2 miljoonaa euroa 15.4.2019 sekä logistiikkakiinteistön hankintaan Ruotsista 3,4 miljoonaa euroa 9.1.2019. Kiinteistöosakeyhtiöiden arvostus ja hankinta konsernissa on laadittu IAS 16 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet -standardin mukaisesti, koska kiinteistöosakeyhtiöiden hankinnat eivät muodosta IFRS 3 Liiketoimintojen yhdistäminen -standardin mukaista liiketoimintaa konsernin ulkopuolisiin asiakkaisiin nähden.

Wulff-konsernissa ei tehty liiketoimintahankintoja katsauskaudella 2019.

Wulff-Yhtiöt Oy hankki 14.8.2018 tulostusratkaisuihin erikoistuneen Mavecom Palvelut Oy:n koko osakekannan. Kaupan myötä Wulffin asema alansa monipuolisimpana tuote- ja palveluntarjoajana vahvistuu: yhtiön valikoima kasvaa laadukkailla Canon Business Centerin tarjoamilla palveluilla. Mavecom myy ja tuottaa Canon Business Centerin tulostuspalveluja, tiedonhallintaratkaisuja, ICT-ulkoistuspalveluja sekä suurkuvatulostusta pääkaupunkiseudulla. Asiakkaat saavat Mavecomilta myös palvelujen nykyaikaiset ylläpito- ja etävalvontaratkaisut. Wulffin kasvustrategian mukainen yrityskauppa mahdollistaa erityisesti sopimusasiakaskonseptin kehittämisen kotimaisille asiakkaille ja on yhtiölle merkittävä kilpailuetu. Yrityshankinta kasvatti tilikauden 2018 liikevaihtoa 0,9 miljoonaa euroa, myyntikatetta 0,5 miljoonaa euroa ja liikevoittoa 0,1 miljoonaa euroa. Mikäli Mavecom Palvelut Oy olisi kuulunut Wulff-konserniin tilikauden 2018 alusta lähtien, Wulffin liikevaihto olisi ollut 57,3 miljoonaa euroa ja liikevoitto 1,5 miljoonaa euroa.

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

Lopullinen osakkeiden lisäkauppahinta maksetaan käteisellä Mavecom Palvelut Oy:n liiketoiminnan 2018–2022 kannattavuuteen perustuen kyseenomaisten tilikausien erillisyyhtiön vahvistettujen tilinpäätösten mukaan. Ehdollisen lisäkauppahinnan enimmäismäärää ei ole rajoitettu. Lopullisen lisäkauppahinnan arvioitua vaihteluväliä ei esitetä liiketoiminnan luonteen johdosta, koska liiketoiminta perustuu pääosin tulostuslaitteiden myyntiin sekä ylläpitosopimuksiin, joiden kesto on lyhyempi kuin viisi vuotta. Muodostunut liikearvo perustuu yhtiön arvioituihin tulevien tilikausien liikeluokituksiin. Maksamaton osuus arvioidusta lisäkauppahinnasta, 0,9 miljoonaa euroa, on esitetty pitkä- ja lyhytaikaisissa korottomissa veloissa. Ensimmäinen lisäkauppahinnan lyhennys, konsernitiilinpäätöksen 2018 lyhytaikaisissa korottomissa veloissa esitetty 0,1 miljoonan euron velka, maksettiin katsauskauden huhtikuussa erillisyyhtiön vahvistetun tilinpäätöksen 2018 perusteella.

1 000 euroa	
<b>Hankittujen varojen ja velkojen käyvät arvot hankintahetkellä</b>	<b>14.8.2018</b>
<b>Varat</b>	
Aineelliset ja aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet	142
Vaihto-omaisuus	158
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset varat	267
Rahavarat ja pankkisaamiset	21
<b>Varat yhteensä</b>	<b>588</b>
<b>Velat</b>	
Lainat rahoituslaitoksilta	155
Ostovelat	184
Siirtovelat ja muut velat	193
<b>Velat yhteensä</b>	<b>531</b>
<b>Yksilöitävissä oleva nettovarallisuuden käypä arvo yhteensä</b>	<b>57</b>
Liikearvo liiketoimintahankinnasta	1 465
<b>Luovutettu vastike yhteensä</b>	<b>1 522</b>

#### Määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset

Katsauskaudella 2019 ei tapahtunut muutoksia määräysvallattomien omistajien omistuksissa. Heinäkuussa 2018 Wulff-Yhtiöt Oyj hankki kahden prosentin osuuden S Supplies Holding AB:n osakekannasta, ja omistaa hankinnan jälkeen 89 % yhtiön osakekannasta. Kauppahinta oli 44 tuhatta euroa. S Supplies Holding AB:n nettovarallisuuden kirjanpitoarvo oli 2,3 miljoonaa euroa ilman liikearvoa joulukuun 2018 lopussa.

### 3. SEGMENTTITIEDOT

	III	III	I-III	I-III	I-IV
1000 euroa	2019	2018	2019	2018	2018
<b>Liikevaihto toimintasegmenteittäin</b>					
Sopimusasiakkaat-segmentti	10 118	11 169	34 662	34 588	46 974
Asiantuntijamyynti-segmentti	1 900	1 882	6 581	6 673	9 144
Konsernipalvelut	297	186	777	385	563
Segmenttien väliset eliminoinnit	-280	-189	-758	-587	-792
<b>LIKEVAIHTO YHTEENSÄ</b>	<b>12 035</b>	<b>13 048</b>	<b>41 263</b>	<b>41 058</b>	<b>55 889</b>
<b>Liikevoitto/-tappio toimintasegmenteittäin</b>					
Sopimusasiakkaat-segmentti	106	231	904	795	1 388
Asiantuntijamyynti-segmentti	9	106	113	296	455
Konsernipalvelut ja kohdistamattomat erät	-56	-73	-211	-227	-335
<b>LIKEVOITTO/-TAPPIO YHTEENSÄ</b>	<b>59</b>	<b>264</b>	<b>807</b>	<b>864</b>	<b>1 508</b>

#### 4. TUNNUSLUVUT

	III	III	I-III	I-III	I-IV
1000 euroa	2019	2018	2019	2018	2018
Liikevaihto	12 035	13 048	41 263	41 058	55 889
Liikevaihdon muutos, %	-7,8 %	6,6 %	0,5 %	-0,1 %	-1,8 %
Myyntikate	4 120	4 311	14 348	14 112	19 670
Myyntikate, %	34,2 %	33,0 %	34,8 %	34,4 %	35,2 %
Käyttökate (EBITDA)	435	366	1 919	1 170	1 920
Käyttökate (EBITDA), % liikevaihdosta	3,6 %	2,8 %	4,7 %	2,8 %	3,4 %
Liikevoitto/-tappio	59	264	807	864	1 508
Liikevoitto/-tappio, % liikevaihdosta	0,5 %	2,0 %	2,0 %	2,1 %	2,7 %
Tulos ennen veroja	-78	251	492	695	1 243
Tulos ennen veroja, % liikevaihdosta	-0,6 %	1,9 %	1,2 %	1,7 %	2,2 %
Katsauskauden tulos (emoyhtiön omistajille kuuluva)	-101	221	433	600	1 025
Katsauskauden tulos, % liikevaihdosta	-0,8 %	1,7 %	1,1 %	1,5 %	1,8 %
Tulos/osake, EUR (laimennettu = laimentamaton)	-0,01	0,03	0,06	0,09	0,15
Oman pääoman tuotto (ROE), %	-0,8 %	2,0 %	3,7 %	5,7 %	9,3 %
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), %	-0,1 %	1,6 %	3,4 %	5,1 %	9,5 %
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	36,0 %	45,4 %	36,0 %	45,4 %	49,1 %
Nettovelkaantumisaste kauden lopussa	93,7 %	35,6 %	93,7 %	35,6 %	15,8 %
Oma pääoma/osake, EUR *	1,66	1,66	1,66	1,66	1,72
Bruttoinvestoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	825	136	7 069	388	446
Bruttoinvestoinnit, % liikevaihdosta	6,9 %	1,0 %	17,1 %	0,9 %	0,8 %
Omat osakkeet kauden lopussa	79 000	79 000	79 000	79 000	79 000
Omat osakkeet, % osakepääomasta ja äänimäärästä	1,1 %	1,1 %	1,1 %	1,1 %	1,1 %
Keskimääräinen osakemäärä ulkona olevista osakkeista	6 907 628	6 685 150	6 907 628	6 581 375	6 643 696
Osakemäärä kauden lopussa	6 907 628	6 907 628	6 907 628	6 907 628	6 907 628
Henkilöstö keskimäärin	197	191	196	191	191
Henkilöstö kauden lopussa	201	194	201	194	191

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

Tunnuslukujen laskennassa on otettu huomioon IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin käyttöönotto 1.1.2019. Käyttöönoton vaikutuksista on esitetty tietoja laadintaperiaatteissa.

**TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET**

Myyntikate	Liikevaihto - Materiaalit ja palvelut
Myyntikate, prosenttia	$(\text{Liikevaihto} - \text{Materiaalit ja palvelut}) / \text{Liikevaihto} \times 100$
Käyttökate (EBITDA)	Liikevoitto ennen poistoja
Käyttökate (EBITDA), prosenttia	$\text{Liikevoitto ennen poistoja} / \text{Liikevaihto} \times 100$
Liikevoittoprosentti	$\text{Liiketoiminnan tulos} / \text{Liikevaihto} \times 100$
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, %	$\frac{(\text{Oma pääoma kauden lopussa (sis. määräysvallattomien omistajien osuus)}) \times 100}{\text{Taseen loppusumma} - \text{Saadut ennakot (kauden lopussa)}}$
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	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma kauden lopussa}}{\text{Osakkeiden antioikaistu lukumäärä kauden lopussa (ilman omia osakkeita)}}$
Osakekannan markkina-arvo	Ulkona olevien osakkeiden antioikaistu lukumäärä kauden lopussa x osakkeen päätöskurssi kauden lopussa