

# WULFF-YHTIÖT OYJ:N PUOLIVUOSIKATSAUS 1.1.–30.6.2021

## Yrityssto vauhditti liikevaihdon ja liikevoiton kasvua

### 1.4.–30.6.2021 LYHYESTI

- Wulff nousi markkinajohtajaksi ostamalla työpaikkatuotteiden ja -palveluiden asiantuntijan Staples Finland Oy:n ja sen Suomen emoyhtiön EMO Finland Oy:n (jäljempänä Wulff Solutions) 3.5.2021 6,0 miljoonalla eurolla
- Liikevaihto oli 23,2 miljoonaa euroa (15,1), kasvua 54,1 %
- Käyttökate (EBITDA) oli 5,1 miljoonaa euroa (1,7) ja vertailukelpoinen käyttökate oli (EBITDA) 1,3 miljoonaa euroa (1,7)
- Liikevoitto (EBIT) oli 4,6 miljoonaa euroa (1,2) ja vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT) 0,8 miljoonaa euroa (1,2)
- Osakekohtainen (EPS) oli 0,65 euroa (0,09) ja vertailukelpoinen osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,09 euroa (0,09)
- Omavaraisuusaste oli 33,0 % (38,9)
- Wulff päivitti 3.5.2021 vertailukelpoista liikevoittoa koskevan näkymän: Wulff arvioi, että liikevaihto 2021 kasvaa noin 90 miljoonaan euroon (57,5 miljoonaa euroa vuonna 2020), liikevoitto kasvaa edellisestä vuodesta merkittävästi ja vertailukelpoinen liikevoitto säilyy hyvällä tasolla vuonna 2021. Wulff pitää liikevoittoja koskevat tulosohjeistukset ennallaan ja tarkentaa liikevaihtoa koskevan näkymän: liikevaihdon ennustetaan kasvavan yli 90 miljoonaan euroon.

### 1.1.–30.6.2021 LYHYESTI

- Liikevaihto oli 38,5 miljoonaa euroa (29,8), kasvua 29,3 %
- Käyttökate (EBITDA) oli 6,0 miljoonaa euroa (2,4) ja vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA) oli 2,3 miljoonaa euroa (2,4)
- Liikevoitto (EBIT) oli 5,1 miljoonaa euroa (1,5) ja vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT) 1,4 miljoonaa euroa (1,5)
- Osakekohtainen (EPS) oli 0,68 euroa (0,09) ja vertailukelpoinen osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,13 euroa (0,09)

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

”Toukokuisen Staplesin Suomen liiketoimintojen hankinnan ansiosta olemme työympäristön tuotteiden ja -palveluiden markkinajohtaja Suomessa. Strategiamme mukaisen yritysstoston myötä palvelutarjontamme laajeni, hankintavoimamme kasvoi ja kyvykkyytemme uudistaa tuote- ja palvelutarjontaamme sekä panostaa digitaalisuuteen paranivat. Iltoisen myönteisestä palautteesta, jota olemme yritysstosta saaneet asiakkailtamme, kumppaneiltamme, henkilöstöltämme ja omistajiltamme.

Kahden markkinoilla yli 130 vuotta toimineen yhtiön edellytykset toimintojen yhdistämiselle ovat hyvät: yhtiöt ovat uudistumis- ja sopeutumiskykyisiä pandemiavuoden menestyjiä, ja toimintaa ohjaavat arvot sekä toimintamallit ovat samankaltaisia. Yhdistyminen luo vahvan perustan tulevalle kasvulle mittakaavaetujen kautta.

Yhdistyminen etenee suunnitellusti. Tavoitteenamme on yhtenäinen, asiakaslähtöinen ja tehokas johtamis- ja toimintamalli Suomessa. Uskomme saavuttavamme noin 3 miljoonan euron vuotuiset synergiahyödyt vuoteen 2023 mennessä. Hyötyjä odotetaan jo loppuvuodelle 2021 ja laajemmin ensi vuoden aikana. Laajempi tuotevalikoima tuo lisämyyntiä ja tehokkaat toimintamallit nostavat tuottavuutta ja asiakaskokemuksen laatua, ja siten lisäävät kilpailukykyä. Työntekijöille voimme tarjota enemmän uravaihtoehtoja ja olla houkuttelevampi työnantaja.

Yritysosto oli meille kasvuloikka alamme merkittävimmäksi kotimaiseksi toimijaksi, ja liiketoiminnan näkymät ovat meille myönteiset. Olemme kilpailukykyinen ja houkuttava kumppani: vastuullisuus, paikallisuus ja monikanavaisuus arvoina ja ominaisuuksina kutsuvat yhteistyöhön kanssamme kasvavaa joukkoa yrityksiä. Kun tähän yhdistää Pohjoismaiden parhaan myyntiosaamisen, aktiivisen uusasiakashankinnan ja kansainvälisen kumppaniverkoston, on kasvu mahdollista tulevaisuudessakin.”

## KONSERNIN LIIKEVAIHTO JA TULOSKEHITYS

Tammi-kesäkuussa 2021 liikevaihto oli 38,5 miljoonaa euroa (29,8) ja huhti-kesäkuussa 23,2 miljoonaa euroa (15,1). Liikevaihto kasvoi ensimmäisellä vuosipuoliskolla 29,3 % (2,0) ja 54,1 % (-2,0) toisella vuosineljänneksellä. Liikevaihto kasvoi 3.5.2021 toteutetun Wulff Solutions -yrityskaupan ansiosta. Asiantuntijamynti-segmentin hygienia- ja suojaustarvikkeiden myynti laskivat pandemiavuodesta 2020.

Wulff Solutions -yhtiöstä maksettiin 6,0 miljoonaa euroa, joka on vähemmän kuin yhtiön nettovarallisuus hankintahetkellä 3.5.2021, noin 10,5 miljoonaa euroa. Toteutetusta edullisesta yrityskaupasta johtuva liikearvon tuloutus 4,5 miljoonaa euroa on kirjattu liiketoiminnan muihin tuottoihin. Tämä negatiivisen liikearvon tuloutus on käsitelty vertailukelpoisuuteen vaikuttavana kertaluonteisena eränä.

Myyntikate oli 12,4 miljoonaa euroa (11,0) eli 32,2 % (36,9) tammi-kesäkuussa 2021 ja 7,1 miljoonaa euroa (5,8) toisella vuosineljänneksellä, eli 30,5 % (38,6) liikevaihdosta. Myyntikate kasvoi 3.5.2021 toteutetun Wulff Solutions -yrityskaupan ansiosta 2,3 miljoonaa euroa, mutta laski Asiantuntijamynti-segmentin vertailukautta pienemmistä hygienia- ja suojaustuotemyynneistä. Kasvaneen Sopimusasiakkaat-segmentin katetaso suhteessa liikevaihtoon on asiantuntijamyntiin katetasoa matalampi. Myyntikatetaso jäi vertailukaudesta myös hygieniatuotteiden hintatason vakiinnuttua pandemiavuodesta 2020.

Henkilöstökulut tammi-kesäkuussa 2021 olivat 7,5 miljoonaa euroa (6,5) ja ne olivat suhteessa liikevaihtoon 19,4 % (21,8) ja vastaavasti 4,2 miljoonaa euroa (3,2) toisella vuosineljänneksellä, eli 18,2 % (21,5) liikevaihdosta. Yrityskaupan myötä Wulffin henkilöstö kasvoi 114 työntekijällä. Henkilöstökulujen määrän kasvu suhteessa liikevaihtoon oli liikevaihdon kasvua pienempi. Toisen vuosineljänneksen 2021 kertaluonteiset yrityskaupan toteutuksesta ja työsuhteen päättämisestä johtuvat henkilöstökulut olivat noin 0,2 miljoonaa euroa.

Liiketoiminnan muut kulut olivat 3,7 miljoonaa euroa (2,3), eli 9,7 % (7,7) liikevaihdosta ja vastaavasti 2,5 miljoonaa euroa (1,0) toisella vuosineljänneksellä eli 10,9 % (6,3) liikevaihdosta. Kertaluonteiset yrityskaupan toteutukseen liittyvät kustannukset olivat noin 0,5 miljoonaa euroa.

Tammi-kesäkuussa 2021 käyttökate (EBITDA) oli 6,0 miljoonaa euroa (2,4) eli 15,6 % (7,9) liikevaihdosta ja huhti-kesäkuussa 5,1 miljoonaa euroa (1,7), eli 21,9 % (11,2) liikevaihdosta. Vertailukelpoisista tuloksista on vähennetty edullisesta yrityskaupasta johtuva liikearvon tuloutus 4,5 miljoonaa euroa ja yrityskaupan toteutuksesta johtuvat kustannukset 0,7 miljoonaa euroa. Vuoden 2020 puolivuosi ei sisältänyt vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä. Vertailukelpoinen käyttökate EBITDA oli 2,3 miljoonaa euroa (2,4) eli 5,9 % (7,9) liikevaihdosta ja huhti-kesäkuussa 1,3 miljoonaa euroa (1,7), eli 5,8 % (11,2) liikevaihdosta.

Tammi-kesäkuussa 2021 liikevoitto (EBIT) oli 5,1 miljoonaa euroa (1,5), eli 13,3 % (5,0) liikevaihdosta ja vastaavasti 4,6 miljoonaa euroa (1,2), eli 19,7 % (8,1) toisella vuosineljänneksellä. Vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT) oli 1,4 miljoonaa euroa (1,5), eli 3,6 % (5,0) liikevaihdosta ja vastaavasti 0,8 miljoonaa euroa (1,2), eli 3,5 % (8,1) toisella vuosineljänneksellä.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat tammi-kesäkuussa 2021 nettomääräisesti -0,2 miljoonaa euroa (-0,4), sisältäen korkokuluja -0,1 miljoonaa euroa (-0,1) sekä lähinnä valuuttakurssien vaihteluista johtuvia muita rahoituseriä ja pankkikuluja nettomääräisesti -0,1 miljoonaa euroa (-0,3). Toisella vuosineljänneksellä rahoitustuotot ja -kulut olivat nettomääräisesti -0,1 miljoonaa euroa (-0,2).

Tammi-kesäkuussa 2021 tulos ennen veroja oli 5,0 miljoonaa euroa (1,1) ja toisen vuosineljänneksen tulos ennen veroja oli 4,5 miljoonaa euroa (1,0). Vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli 1,2 miljoonaa euroa (1,1) ja toisen vuosineljänneksen vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli 0,7 miljoonaa euroa (1,0).

Katsauskauden tulos oli 4,8 miljoonaa euroa (0,9) tammi-kesäkuussa 2021 ja toisella vuosineljänneksellä 4,4 miljoonaa euroa (0,9). Vertailukelpoinen katsauskauden tulos oli 1,0 miljoonaa euroa (0,9) ja toisella vuosineljänneksellä vertailukelpoinen tulos 0,6 miljoonaa euroa (0,9).

Osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,68 euroa (0,09) tammi-kesäkuussa 2021 ja toisella vuosineljänneksellä 0,65 (0,09). Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,13 euroa (0,09) tammi-kesäkuussa 2021 ja 0,09 (0,09) toisella vuosineljänneksellä.

## SOPIMUSASIAKKAAT-SEGMENTTI

Wulffin Sopimusasiakkaat-segmentti on asiantunteva kumppani työpaikkapalveluiden ja -tuotteiden, Canonin tulostus- ja monitoimilaiteratkaisujen sekä kansainvälisten messu- ja etäkohtaamispalvelujen hankinnassa Suomessa ja Skandinaviassa. Yhtiölle on tärkeää parantaa asiakaskokemusta jatkuvasti ja kehittää omaa toimintaansa mahdollisimman tehokkaaksi ja vastuulliseksi. Sopimusasiakkaat-segmentti panostaa alan parhaaseen asiakaskokemukseen.

Tammi-kesäkuussa 2021 Sopimusasiakkaat-segmentin liikevaihto oli 30,3 miljoonaa euroa (20,4) ja huhti-kesäkuussa 19,9 miljoonaa euroa (8,2). Ensimmäisen vuosipuoliskon liikevoitto (EBIT) oli 0,5 miljoonaa euroa (0,1) ja toisen neljänneksen 0,2 miljoonaa euroa (-0,2). Sopimusasiakkaat-segmentin liikevaihto kasvoi koko katsauskaudella 9,7 miljoonaa euroa Wulff Solutions -liikevaihdon myötä. Wulff Solutions on vahva toimija työympäristöjen tuotteiden ja -palveluiden tarjoajana, jonka asiakaskohderyhmiin kuuluu yksityissektorin ja julkishallinnon asiakkuuksia. Yksityissektorilla Wulff Solutionsin asiakasportfolio on hyvin hajautunut, ja tärkeitä asiakaskohderyhmiä on muun muassa terveydenhuollossa ja teollisuudessa. Julkishallinnon asiakkaita ovat esimerkiksi kunnat ja koulut. Wulff Solutionsin työympäristöjen ratkaisuihin keskittynyt monipuolinen ja kilpailukykyinen tuote- ja palveluvalikoima täydentää Wulffin sopimusmyynnin tarjoomaa mahdollistaen myyntisynergioita. Sopimusmyynnin Skandinavian yksiköistä kasvua syntyi erityisesti Norjassa.

Wulff Entre myi ja toteutti vuoden 2021 ensimmäillä puoliskolla asiakkailleen uusia My Remote Studio ja Exhibition on Demand -etäkohtaamispalveluja. Etäkohtaamisten myynnissä Wulff Entre jäi katsauskaudella vuoden 2020 liikevaihdosta, jolloin tammi-helmikuussa myytiin vielä perinteisiä kansainvälisiä messupalveluja. Liikevaihtoon ja kannattavuuteen vaikutti edelleen kansainvälisen messualan tilanne: matkustus- ja kokoontumisrajoitusten takia messutapahtumia ei järjestetty vuoden 2021 ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Yhtiö odottaa alan toipuvan, ja perinteisten kohtaamisten arvostuksen ja merkityksen nousevan pandemiakriisin jälkeen, vaikka taloudellinen toipuminen on hidasta. Tapahtumamarkkinoilla menestyvät alaa rohkeasti uudistavat yhtiöt: siksi Wulff Entre panostaa vahvasti uusien etäkohtaamispalveluiden myyntiin.

Wulffin Sopimusasiakkaina on runsaasti isoja yrityksiä ja konserneja, joiden toimitiloihin hankittiin katsauskaudella tavanomaista katsauskautta vähemmän perinteisiä työpaikkatuotteita, esimerkiksi kahvio- ja kiinteistöhuollon tuotteita sekä toimistotarvikkeita. Samaan aikaan työpaikoille ja työympäristöihin myytiin ajankohtaisia hygieniä- ja suojaustuotteita, joiden uskotaan jäävän osaksi yritysten arkea.

Suomessa Wulff on alansa vahvin ja Skandinaviassa yksi merkittävimmistä toimijoista, ja sen palveluihin luottaa merkittävä joukko Pohjoismaiden isoimpia yrityksiä. Kustannuksia ja aikaa säästävistä hankintakanavista suosituimpia Suomessa on Wulffin MiniBar ja Skandinaviassa Cabinet Service, joita löytyy sadoista isoista yrityksistä ja konserneista. MiniBar ja Cabinet Service toimivat kuin kaimansa hotellissa. Automaattisen täyttöpalvelun ansiosta hyllyiltä löytyvät valmiina käyttöön ajankohtaiset ja perinteiset työpaikkatuotteet. Perinteisten toimistotarvikkeiden osuus kokonaisu-myynnistä on laskenut vuosien saatossa muun työpaikkatuotevalikoiman laajetessa. Poikkeusolot ovat muuttaneet MiniBarin sisältöä: it-, kahvio-, kiinteistöhuollon tuotteiden ja toimistotarvikkeiden rinnalta löytyvät hygieniä- ja puhdistustuotteet. Uusi normaali tarkoittaa puhtauteen ja turvallisuuteen panostamista myös tulevaisuudessa.

Tietotyön osuus kaikesta tehtävästä työstä sekä etätö ja liikkuva työ on lisääntynyt jo pitkään. Poikkeusoloissa hallitusten linjaukset ja Terveiden ja hyvinvoinnin laitoksen (THL) ohjeistukset siirsivät töitä koteihin ja esimerkiksi vapaa-ajan asunnoille. Merkittävä osa työstä tehdään tulevaisuudessakin etänä ja erilaisissa vaihtuvissa ympäristöissä. Siksi Wulffilla panostetaan tuote- ja palveluvalikoimaan, joka mahdollistaa muun muassa turvallisen, ergonomisen ja viihtyisän tavan tehdä töitä yritysten toimitilojen lisäksi myös kotitoimistoilla ja paikasta toiseen liikkuen.

Koronavirustilanne on vaikuttanut Wulffilla voimakkaimmin kansainvälisten messupalvelujen myyntiin. Messuja ei ole järjestetty lainkaan ja useita tapahtumia on siirretty eteenpäin. Piristymisestä huolimatta tapahtuma-alan elpymisen odotetaan olevan melko hidasta ja pandemian vaikutusten nopeuttavan alan murrosta. Siksi Wulffilla kehitettiin uudet etäkohtaamispalvelut. Exhibition On Demand ja My Remote Studio -palvelukonseptit mahdollistavat messumaiset ja inspiroivat kohtaamiset turvallisesti ja virtuaalisesti. Wulff Entren uusia elämyksellisiä etäkohtaamispalveluita myydään ja toteutetaan jatkossa yhtiön operatiivisen johtajan Sami Hokkasen johdolla. Premium Exhibition -messupalveluja myydään syksyllä ja seuraavaan vuoteen. Normaalioloissa yhtiö vie vuosittain suomalaisten yritysten osaamista yli 30 maahan. Wulff Entre palvelee suomalaisten yritysten lisäksi asiakkaita mm. Saksasta, Ruotsista, Norjasta ja Yhdysvalloista.

Tulostaminen hoidetaan nykyään yhä useammin palveluna. Wulff-konserniin kuuluva Canon Business Center tarjoaa yrityksille laadukkaita toimisto- ja ammattitulostamisen sekä dokumentinhallinnan ratkaisuja ja palveluita. Tulostuspalveluiden liiketoiminta oli vakaata pandemiasta huolimatta. Canon Business Center palvelee asiakkaita pääkaupunkiseudulla.

Wulffin avoimen verkkokaupan Wulffinkulma.fi:n palveluja kehitetään jatkuvasti. Viimeisimpänä erityisesti pienille yrityksille ja yksinyrittäjille suunnattu kauppa on panostanut kuluttajien palvelemiseen. Työpaikkatuote- ja toimistotarvikealan kilpailijoitaan laajemmalla valikoimalla palveleva kauppa kasvatti tuotevalikoimaansa vielä entisestään. Valikoimassa on nyt yli 4 000 tuotetta. Hygieniä- ja suojaustuotteiden lisäksi verkkokaupasta löytyy runsaasti esimerkiksi terveellisiä välipaloja, suolaisia kuivaruokia, makeisia ja eläinruokia toimistotuotteiden lisäksi.

Wulffinkulma.fi tunnetaan nopeista ja luotettavista toimituksista. Monipuolisen ja mobiilystävällisen verkkokaupan valtteja ovat myös turvalliset täsmätoimitukset. Yrityksen tilat, koti- tai mökkitoimisto tai yksinyrittäjän pöytä yhteisöllisessä tilassa: Wulffinkulma.fi toimittaa tuotteet asiakkaan haluamaan paikkaan ja sovittuun aikaan. Kotitoimistoissa tarvitaan samoja arkisia tuotteita kuin perinteisissä yhteiskäyttötiloissa: pehmpaperia, käsipyyhkeitä, saippuaa, kahvia, välipalatuotteita. Wulff saa paljon kiitosta tuotevalikoimansa kotimaisuudesta, vastuullisuudesta ja ympäristöystävällisyydestä. Se, mitä asiakkaat arvostavat, näkyy vahvasti tuotevalikoiman kehityksessä myös jatkossa. Kauppaa kehitetään jatkuvasti yhä vastuullisempia vaihtoehtoja sekä tietoa muun muassa omien tuotteiden ympäristövaikutuksista tarjoavaksi.

## ASiantuntijamyynnti-segmentti

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

Tammi-kesäkuussa 2021 Asiantuntijamyynnti-segmentin liikevaihto oli 8,2 miljoonaa euroa (9,4) ja 3,3 miljoonaa euroa (6,9) toisella vuosineljänneksellä. Tammi-kesäkuussa liikevoitto oli 0,6 miljoonaa euroa (1,6) ja 0,1 miljoonaa euroa (1,5) huhti-kesäkuussa. Asiantuntijamyynnti-segmentin hygieniä- ja suojaustarvikkeiden myynti laski pandemiavuodesta 2020 ja ajankohtaisten tuotteiden hintatason vakiintuminen pienensi liiketuloa. Asiantuntijamyynntin vahvuutena on ottaa haltuun ripeästi ajankohtaisten tuotteiden myynti ja tavoittaa nopeasti alueelliset asiakkaat tarjoten heille sopivia tuotteita. Wulffin asiantuntija on kontakti, johon luotetaan ja jonka ammattitaitoa arvostetaan. Asiantuntijamyynnti palvelee henkilökohtaisesti ja paikallisesti, asiakkaiden toiminnan erityispiirteet tunnistaen. Puhdistus- ja hygieniatuotteita sekä etätövälineitä myytiin edelleen runsaasti ja myös sisäilman puhdistaminen koetaan tärkeäksi.

Asiantuntijamyynnti on palvelua, jossa asiakkaan, hänen liiketoimintansa ja toimintaympäristönsä tunteminen on tärkeää ja henkilökohtaisen kontaktin merkitys korostuu. Wulff erottuu eduksi kilpailijoistaan paikallisuudellaan ja kotimaisuudellaan. Asiantuntijamyynnti-segmentti tarjoaa asiakkailleen uutuusia ja suosittuotteita ja laajan valikoiman erilaisia työhyvinvointi-, ergonomiä- ja ensiaputuotteita sekä työturvallisuutta parantavia tuotteita. Vastuullisuus, kotimaisuus ja ympäristöystävällisyys ovat tärkeitä valintaperusteita. Poikkeusoloissa tärkeää on ollut turvata hygieniä, suojaus ja turvalliset tavat tehdä töitä. Ergonomiä ja ensiapuvälineiden panostetaan yhä enemmän pohjoismaisissa yrityksissä työtä tekevän väestön ikääntyessä. Tietotyön osuus kaikesta tehtävästä työstä lisääntyy jatkuvasti ja siksi hyvään ergonomiäan panostetaan yhä enemmän myös ennaltaehkäisevästi. Hyvällä ergonomiällä on mahdollista säästää merkittäviä summia sairauspoissaolojen vähenemisenä. Asiantuntijamyynnti-segmentti tarjoaa asiakkailleen henkilökohtaista palvelua, jossa tarjottava tuotekonsepti rakennetaan aina yhdessä asiakkaan kanssa ja juuri asiakkaan tarpeisiin sopivaksi. Asiantuntijamyynnti tuo asiakkaiden tietoisuuteen aktiivisesti innovatiivisia työpäivää parantavia ratkaisuja.

Wulff on tunnettu myynntin menestyjien työpaikka. Yhä useammalla huippujohtajalla on kokemusta ja osaamista myynntistä ja myyntitaitojen arvostus yhteiskunnassamme kasvaa jatkuvasti. Onnistuneet rekrytoinnit ja myyjien määrä vaikuttavat merkittävästi erityisesti Wulffin Asiantuntijamyynntiin. Uudet osaajat ja myynntin ammattilaisiksi haluavat ovat tervetulleita Wulffille! Wulffin omat perehdytys- ja koulutusohjelmat varmistavat, että jokainen myyjä saa kattavan aloituskoulutuksen ja innostavan aloituksen uralleen sekä omaa osaamista kehittävää jatkokoulutusta.

## RAHOITUS, INVESTOINNIT JA TALOUDELLINEN ASEMA

Tammi-kesäkuussa 2021 liiketoiminnan rahavirta oli 3,1 miljoonaa euroa (0,7). Liiketoiminnan rahavirta kasvoi myynntistä. Käyttöpääomaan liittyvien erien rahavirtojen ajoittuminen vaikutti erityisesti raportointikauden päättävään rahatilanteeseen positiivisesti. Tavanomaisesti toimialalle on tyypillistä, että tulos ja rahavirta kertyvät erityisesti viimeisen vuosineljänneksen aikana.

Varasto kasvoi Wulff Solutions -yhtiön tuotteilla 7,1 miljoonan euron arvosta ja myyntisaamiset 7,4 miljoonalla eurolla. Varastossa oli 1,0 miljoonaa euroa pääosin elokuussa asiakkaille toimitettavia koulutuotteita. Yhtiön ostovelat olivat 4,7 miljoonaa euroa ja liiketoimintaan liittyvät tavanomaiset muut velat ja siirtovelat yhteensä 4,8 miljoonaa euroa. Wulff Solutions -yhtiön omistama Tuusulan täysautomatisoitu logistiikkakeskus kasvatti taseen aineellisia käyttöomaisuuseriä 1,6 miljoonaa euroa. Wulff Solutions vuokraa myymälätoimitiloja Helsingin Sörnäisissä, Tampereella, Jyväskylässä sekä päätoimitiloja Pitäjänmäellä. Yhtiö vuokraa myös autoja. Nämä vuokrasopimukset kasvattivat leasing-varallisuutta ja -velkoja 0,9 miljoonaa euroa.

Wulff Solutions -yrityskaupan rahoittamiseksi Wulff-Yhtiöt Oyj nosti 6,8 miljoonaa euroa senior-ehtoisen rahoituslainan, josta 2,0 miljoonaa euroa maksetaan takaisin käyttöpääomasta vapautuvalla kassavirralla vuoden kuluessa kaupan toteutuksesta ja 4,8 miljoonaa euroa rahoituslainasta 5 vuoden kuluessa. Wulff-Yhtiöt Oyj nosti 8.5.2020 miljoonan euron lainan korona-ajan lisärahoitustarvetta kattamaan ja sopi pitkäaikaisten lainojen kahden vuoden 2020 maksuerän siirrosta tulevien lyhennysten lainapääomiin.

Pitkäaikaisia lainoja maksettiin takaisin yhteensä 0,5 miljoonaa euroa (0,3) katsauskauden aikana. Lyhytaikaisia lainoja nostettiin 1,0 miljoonaa euroa (0,0).

Rahoitusleasingvelkojen maksut olivat 0,5 miljoonaa euroa (0,5). Vuokrasopimusten arvo konsernin varallisuudessa oli 2,2 miljoonaa euroa (1,5) ja veloissa 2,3 miljoonaa euroa (1,5) raportointikauden lopussa. Katsauskauden investoinnit olivat 0,7 miljoonaa euroa (0,4) ja sisälsivät keväällä valmistuneen Kilon toimitilojen julkisivun kunnostuksen 0,2 miljoonaa euroa.

Huhtikuussa 2021 osinkoja maksettiin yhteensä 0,8 miljoonaa euroa emoyhtiön omistajille.

Rahoituksen rahavirta oli tammi-kesäkuussa 2021 yhteensä 6,0 miljoonaa euroa (0,1).

Omavaraisuusaste oli 33,0 % (38,9). Korollisia lyhytaikaisia rahoitusvelkoja käytössä olevilla rahavaroilla 4,0 miljoonaa euroa oikaistuna omavaraisuusaste oli 35,6 % 30.6.2021.

Kokonaisuutena tarkasteltuna konsernin rahavarat kasvoivat 3,5 miljoonaa euroa (0,3) tammi-kesäkuussa. Vuoden alussa rahavaroja oli 0,5 miljoonaa euroa (0,3) ja katsauskauden lopussa 4,0 (0,6) miljoonaa euroa.

Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma osaketta kohden oli 2,55 euroa (1,86).

## 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 4,42 euroa (1,52) ja ulkona olevien osakkeiden markkina-arvo oli 29,9 miljoonaa euroa (10,3).

Tammi-kesäkuussa 2021 ei ostettu takaisin omia osakkeita. Vuonna 2020 toisen vuosineljänneksen aikana Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallitus päätti varsinaisen yhtiökokouksen antaman valtuutuksen perusteella hankkia yhtiön omia osakkeita. Wulff-Yhtiöt Oyj hankki 65 260 osaketta markkinahintaan 25.5.-11.6.2020 Nasdaq Helsinki Oy:n järjestämässä julkisessa kaupankäynnissä osakkeiden hankintaa koskevien säännösten mukaisesti. Hankitut osakkeet on tarkoitettu yhtiön kasvustrategian mukaisten yrityshankintojen ja muiden järjestelyiden rahoittamiseksi.

Hallitus päätti 22.2.2021 luoda toimitusjohtaja Elina Pienimäelle lyhyen ja pitkän aikavälin kannustinjärjestelmän. Järjestelmästä maksettavat palkkiot ilman palkan sivukuluja vastaavat yhteensä enintään 40 000 Wulff-Yhtiöt Oyj:n osaketta tilikausilta 2021-2023. Lisäksi hallitus päätti samassa yhteydessä antaa toimitusjohtaja Pienimäelle palkkiona vuodelta 2020 yhteensä 7 000 yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta. Osakkeiden luovuttaminen perustui yhtiökokouksen 23.4.2020 hallitukselle antamaan valtuutukseen.

Kesäkuun 2021 lopussa yhtiön hallussa oli 137 260 omaa osaketta (144 260), mikä vastasi 2,0 % (2,1) emoyhtiön koko osake- ja äänimäärästä.

## VARSINAISEN YHTIÖKOKOUKSEN JA HALLITUKSEN PÄÄTÖKSET

Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin Wulff-talossa Espoossa 8.4.2021. Kokous vahvisti tilinpäätöksen ja myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tilikaudelta 1.1.–31.12.2020. Varsinainen yhtiökokous päätti osingonjaosta tilikaudelta 2020 yhteensä 0,12 euroa osakkeelta. Yhtiökokous vahvisti hallituksen esittämän palkitsemisraportin.

Hallitukseen valittiin uudelleen jäseniksi Kari Juutilainen, Lauri Sipponen, 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 30.4.2022 saakka. Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinaiselta yhtiökokoukselta 8.4.2021 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 30.4.2022 saakka.

## HENKILÖSTÖ

Tammi-kesäkuussa 2021 Wulff-konsernin palveluksessa työskenteli keskimäärin 216 (196) henkilöä. Henkilöstö kasvoi 114 henkilöllä Wulff Solutions -yrityshankinnasta. Kesäkuun lopussa konsernin palveluksessa oli 295 (187) henkilöä, joista 63 (60) työskenteli Ruotsissa, Norjassa tai Tanskassa. Konsernin henkilökunnasta työskentelee myyntitehtävissä 48 % (59) ja 52 % (41) myynnin tukitehtävissä, logistiikkapalveluissa ja hallinnossa. Henkilökunnasta 49 % (48) on naisia ja 51 % (52) on miehiä.

## RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Yleinen talouden ja markkinoiden kehitys sekä työllisyysaste vaikuttavat merkittävästi työpaikkatuotteiden ja -palveluiden kysyntään. Maailmantalouden yleinen epävarmuus vaikuttaa myös Wulffin toimintaan. Koronaviruspandemian vaikutukset ja sen hallintaan liittyvät rajoitukset vaikuttavat laajasti sekä maailman- että paikallistalouteen ja asiakkaiden tarpeisiin. Lisäksi maailmantalouden megatrendit, kuten digitalisaatio ja vastuullisuus, vaikuttavat markkinoiden muutokseen. Muuttuvien markkinoiden ja tarpeiden mukaiseen tuote- ja palveluvalikoiman kehittämiseen liittyy sekä riskejä että mahdollisuuksia. Tavanomaisia liiketoimintariskejä ovat Wulffin strategian toteuttamisen onnistuminen, kuten esimerkiksi yrityskauppaan liittyvät toimintojen integraatiot, sekä henkilöstö-, logistiikka- ja it-ympäristöstä johtuvat operatiiviset riskit. Työpaikkatuote- ja palvelutoimialan kireä kilpailu voi vaikuttaa liiketoiminnan kannattavuuteen. Valuuttakurssien muutokset vaikuttavat konsernin nettotulokseen ja taseeseen.

## KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Wulff Entren toimitusjohtaja Tomi Hilvo erosi tehtävistään ja Wulff-Yhtiöt Oyj:n johtoryhmästä 26.7.2021. Konsernissa ei ole ollut muita olennaisia katsauskauden jälkeisiä tapahtumia.

## MARKKINATILANNE JA TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

Megatrendeillä on merkitystä Wulffin toiminnassa. Yhtiön toimintaympäristöön vaikuttaa myönteisesti tietotyön osuuden kasvaminen kaikesta tehtävästä työstä. Toisaalta väestörakenteen kehitys vähentää aktiivisesti työelämässä toimivien määrää tällä hetkellä. Teknologian sulautuminen tuotteisiin ja palveluihin on Wulffille mahdollisuus. Digitalisaatio tuo jo valmiiksi monikanavaiselle yhtiölle uusia keinoja tavoittaa ja palvella asiakkaita sekä tehostaa omaa toimintaa. Megatrendeistä merkittävin Wulffin toiminnan ja tulevaisuuden kannalta on vastuullinen toiminta ja erityisesti ympäristön huomioiminen: kohdellaanko ympäristöä resurssina vai onko tavoitteena ympäristön tilan parantaminen. Tulevaisuuden menestystä rakennetaan vahvasti näille teemoille ja niiden merkitys kasvaa yritysten ja kuluttajien päätöksenteossa. Wulff on valinnut vastuullisuuden ja erityisesti myönteiset ilmastoteot ja yhdenvertaisuuden lisäämisen tärkeiksi strategiansa elementeiksi.

Tuotteiden kysyntään vaikuttavat merkittävästi yleinen talouden ja markkinoiden kehitys sekä työllisyysaste. Ennen pandemiaa työpaikkatuotteiden ja -palveluiden markkina pysyi Pohjoismaissa useita vuosia vakaana. Wulff arvioi työpaikkatuotteiden ja -palveluiden kokonaismarkkinan pysyvän vakaana, vaikka työympäristöissä tapahtuu nopeitakin muutoksia. Rokotekattavuuden kehittyessä myönteisesti suojaustuotteet eivät ole enää pandemiavuoden tapaan välttämättömiä. Turvalliset kohtaamiset ovat kuitenkin jatkossakin tärkeitä. Wulff arvioi hygieniä-, puhdistus-, siivous- ja suojaustuotteiden kysynnän pysyvän muutoksesta huolimatta hyvällä tasolla. Samalla pandemia on tuonut pysyviä muutoksia tapaamme tehdä töitä; etätyö on lisääntynyt ja kasvattanut työpisteiden määrää sekä työpisteissä tarvittavien tuotteiden kysyntää. It-tarvikkeiden, tulostustuotteiden ja perinteisten toimistotarvikkeiden kysynnän yhtiö uskoo vakiintuvan lähitulevaisuudessa pandemiaa edeltävälle tasolle. Tähän vaikuttaa työpaikoille paluu ja uusien työpisteiden kasvanut määrä, joita syntyy pandemian vauhdittaman työelämän muuroksen myötä koteihin ja vapaa-ajan asunnoille.

Suomessa yhtiö keskittyy työpaikkatuotteiden ja -palvelujen osalta Wulff Solutions Oy:n toimintojen yhdistämiseen tavoitteenaan alan paras asiakaskokemus ja vastuullisimmat ja jatkuvasti kehittyvät tuotteet ja palvelut. Synergiaetuja tavoitellaan vaihteittain kaikissa toiminnoissa. Konsernin liikevaihtoon ja liikevoittoon vaikuttaa heikentävästi kansainvälisen messupalvelualan tilanne, sillä ala toipuu hitaasti. Wulff Entren perinteisten Premium Exhibition -palvelujen kysyntä on koronaviruspandemian takia yhä matala.

Wulffin tavoitteena on kasvaa kannattavasti ja sillä on jatkuva valmius olla kilpailijoita aktiivisempi toimija yritysjärjestelyissä.

Wulff arvioi 3.5.2021, että liikevaihto 2021 kasvaa noin 90 miljoonaa euroon (57,5 miljoonaa euroa vuonna 2020), liikevoitto kasvaa edellisestä vuodesta merkittävästi ja vertailukelpoinen liikevoitto säilyy hyvällä tasolla 2021. Yhtiö pitää liikevoittoja koskevat tulosohjeistukset ennallaan ja päivittää liikevaihtoa koskevan näkymän: Wulff arvioi, että liikevaihto 2021 kasvaa yli 90 miljoonaa euroon (57,5 miljoonaa euroa vuonna 2020), liikevoitto kasvaa edellisestä vuodesta merkittävästi ja vertailukelpoinen liikevoitto säilyy hyvällä tasolla 2021. Wulffin keskipitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet säilyvät ennallaan. Wulff tavoittelee keskipitkällä aikavälillä 5-10 prosentin vuotuista liikevaihdon kasvua, kasvavaa liikevoittoprosenttia sekä kasvavaa osinkoa.

## WULFF-YHTIÖT OYJ:N TALOUDELLINEN TIEDOTTAMINEN

Wulff-Yhtiöt Oyj julkistaa seuraavan taloudellisen katsauksen vuonna 2021:

Osavuosisikatsaus, tammi-syyskuu 2021 ma 25.10.2021

Espoossa 26.7.2021

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.wulff.fi](http://www.wulff.fi)

**Parempi maailma – työpaikka kerrallaan.** Wulffin tavoitteena on täydellinen työpäivä! Mahdollistamme paremmat työympäristöt ja teemme työpaikan – sinne, missä se ikinä tänä päivänä onkin. Vastuullisempi, viihtyisämpi, terveempi, turvallisempi, miellyttävämpi, tehokkaampi, toiminnallisempi, monipuolisempi? Miten sinä haluat parantaa työpäivää ja -ympäristöä? Wulffilta löydät ratkaisun. Meiltä löydät mm. hygieniä-, suojaus- ja turvallisuustuotteita, ilmanpuhdistusta, työpaikkatuotteita, kahvioletarvikkeita, kiinteistö- ja siivoukshuollon tuotteita, toimisto- ja it-tarvikkeita, ergonomiia, ensiapua, sekä innovatiivisia tuotteita työmaille. Asiakkaat voivat hankkia meiltä myös kansainvälisiä messupalveluja ja ratkaisuja etäkohtaamisiin. Selkeänä kotimaisena markkinajohtajana kehitämme tarjontaamme jatkuvasti ja tarjoamme Taloustutkimuksen mukaan alan parasta asiakaspalvelua. Suomen lisäksi Wulff-konserni toimii Ruotsissa, Norjassa ja Tanskassa. Lue lisää [wulff.fi](http://wulff.fi)

**PUOLIVUOSIKATSAUS 1.1.–30.6.2021: TAULUKKO-OSA**

Puolivuosikatsauksessa esitetyt tiedot ovat tilintarkastamattomia.

<b>KONSERNIN TULOSLASKELMA (IFRS)</b>	II	II	I-II	I-II	I-IV
1000 euroa	2021	2020	2021	2020	2020
<b>Liikevaihto</b>	<b>23 228</b>	<b>15 072</b>	<b>38 542</b>	<b>29 802</b>	<b>57 541</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	4 767	70	4 832	137	668
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö	-16 141	-9 252	-26 129	-18 806	-36 793
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-4 223	-3 245	-7 483	-6 499	-11 594
Liiketoiminnan muut kulut	-2 536	-950	-3 739	-2 284	-4 618
<b>Käyttökate (EBITDA)</b>	<b>5 095</b>	<b>1 695</b>	<b>6 024</b>	<b>2 350</b>	<b>5 204</b>
Poistot	-519	-474	-889	-859	-1 664
<b>Liikevoitto/-tappio</b>	<b>4 576</b>	<b>1 221</b>	<b>5 135</b>	<b>1 491</b>	<b>3 541</b>
Rahoitustuotot	21	0	40	14	72
Rahoituskulut	-105	-179	-208	-407	-512
<b>Voitto/tappio ennen veroja</b>	<b>4 491</b>	<b>1 042</b>	<b>4 967</b>	<b>1 098</b>	<b>3 101</b>
Tuloverot	-105	-187	-192	-196	-558
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>4 387</b>	<b>856</b>	<b>4 775</b>	<b>903</b>	<b>2 543</b>
<b>Jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille	4 368	620	4 631	641	2 174
Määräysvallattomille omistajille	19	236	145	261	369
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:</b>					
(laimennettu = laimentamaton)	0,65	0,09	0,68	0,09	0,32
<b>KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA, (IFRS)</b>					
1000 euroa					
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>4 387</b>	<b>856</b>	<b>4 775</b>	<b>903</b>	<b>2 543</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi (verojen jälkeen)</b>					
Muuntoerot	16	94	20	6	181
<b>Muut laajan tuloksen erät yhteensä</b>	<b>16</b>	<b>94</b>	<b>20</b>	<b>6</b>	<b>181</b>
<b>Katsauskauden laaja tulos yhteensä</b>	<b>4 403</b>	<b>949</b>	<b>4 795</b>	<b>909</b>	<b>2 724</b>
<b>Laajan tuloksen jakautuminen:</b>					
Emoyhtiön omistajille	4 384	694	4 648	643	2 333
Määräysvallattomille omistajille	18	256	147	265	390



<b>TASE (IFRS)</b>			
1 000 euroa	30.6.2021	30.6.2020	31.12.2020
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Liikearvo	8 182	8 124	8 194
Muut aineettomat hyödykkeet	1 062	565	689
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	10 741	8 460	8 051
Pitkäaikaiset rahoitusvarat			
Korottomat pitkäaikaiset rahoitusvarat	195	105	105
Laskennalliset verosaamiset	1 075	917	1 081
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>21 255</b>	<b>18 171</b>	<b>18 120</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	14 650	8 086	8 687
Lyhytaikaiset saamiset			
Korolliset lyhytaikaiset saamiset	17	19	17
Korottomat lyhytaikaiset saamiset	16 361	9 170	8 049
Rahavarat	4 037	598	480
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>35 065</b>	<b>17 872</b>	<b>17 233</b>
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>56 320</b>	<b>36 043</b>	<b>35 353</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	6 244	1 584	2 529
Määräysvallattomien omistajien osuus	956	616	742
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>18 189</b>	<b>13 189</b>	<b>14 260</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Korolliset pitkäaikaiset velat	8 222	5 667	4 514
Vuokrasopimusvelat	1 194	882	683
Korottomat pitkäaikaiset velat	229	430	421
Laskennalliset verovelat	207	190	181
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>9 852</b>	<b>7 168</b>	<b>5 799</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Korolliset lyhytaikaiset velat	6 499	2 565	2 888
Vuokrasopimusvelat	1 134	682	581
Korottomat lyhytaikaiset velat	20 647	12 439	11 825
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>28 279</b>	<b>15 686</b>	<b>15 294</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHT.</b>	<b>56 320</b>	<b>36 043</b>	<b>35 353</b>

RAHAVIRTALASKELMA (IFRS)	I-II	I-II	I-IV
1000 euroa	2021	2020	2020
<b>Liiketoiminnan rahavirta:</b>			
Myynnistä saadut maksut	38 472	28 624	57 747
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	328	97	279
Maksut liiketoiminnan kuluista	-35 582	-27 907	-54 907
<b>Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja</b>	<b>3 217</b>	<b>814</b>	<b>3 119</b>
Maksetut korot	-108	-84	-181
Saadut korot liiketoiminnasta	3	12	16
Maksetut tuloverot	-59	-13	-171
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>3 054</b>	<b>728</b>	<b>2 783</b>
<b>Investointien rahavirta:</b>			
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	-721	-361	-719
Tytäryhtiöosakkeiden hankinnat*	-4 812	-216	-216
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden luovutustulot	36	40	125
<b>Investointien nettorahavirta</b>	<b>-5 497</b>	<b>-537</b>	<b>-810</b>
<b>Rahoituksen rahavirta:</b>			
Omien osakkeiden hankinta	-	-100	-100
Maksetut osingot	-834	-	-744
Rahoitusleasingvelkojen maksu	-457	-479	-833
Määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset	-54	-	-
Lyhytaikaisten lainojen nostot ja takaisinmaksut	974	-4	343
Pitkäaikaisten lainojen nostot	6 800	1 000	-
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-456	-275	-451
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>	<b>5 972</b>	<b>142</b>	<b>-1 785</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>3 529</b>	<b>333</b>	<b>188</b>
Rahavarat kauden alussa	480	348	348
Rahavarojen muuntoero	29	-83	-57
Rahavarat kauden lopussa	4 037	598	480

\*Wulff Solutions -kauppahinnasta 6,0 miljoonaa euroa on vähennetty kohteen hankintahetken rahavarat 1,4 miljoonaa euroa

LASKELMA OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

1000 euroa	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma								
	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Muunto- erot	Kerty- neet voitto- varat	Yht.	Määräys- vallat- tomien omistajien osuus	YHT.
<b>Oma pääoma 1.1.2021</b>	2 650	7 662	676	-360	-443	3 332	13 518	742	14 260
Kauden voitto / tappio						4 631	4 631	145	4 775
<b>Kauden voitto / tappio yhteensä</b>						4 631	4 631	145	4 775
Muut laajan tuloksen erät (verojen jälkeen):									
Muuntoerot					17		17	2	20
<b>Kauden laaja tulos</b>					17	4 631	4 648	147	4 795
Osingonjako						-812	-812	-22	-834
Omien osakkeiden luovutus				17		6	23		23
Omistuosuuden muutokset						-144	-144	90	-54
<b>Oma pääoma 30.6.2021</b>	2 650	7 662	676	-343	-425	7 012	17 233	956	18 189
<b>Oma pääoma 1.1.2020</b>	2 650	7 662	676	-260	-601	1 902	12 029	350	12 380
Kauden voitto / tappio						641	641	261	903
<b>Kauden voitto / tappio yhteensä</b>						641	641	261	903
Muut laajan tuloksen erät (verojen jälkeen):									
Muuntoerot					2		2	4	6
<b>Kauden laaja tulos</b>					2	641	643	265	909
Omien osakkeiden hankinta				-100			-100	-	-100
<b>Oma pääoma 30.6.2020</b>	2 650	7 662	676	-360	-599	2 544	12 573	616	13 189

## PUOLIVUOSIKATSAUKSEN LIITETIEDOT

### 1. LAADINTAPERIAATTEET

Tämä puolivuosisikatsaus on laadittu IAS 34 -standardin mukaisesti. Noudatetut laatimisperiaatteet ovat yhtenevät tilinpäätöksessä 2020 noudatettujen periaatteiden kanssa ja ottaen huomioon 1.1.2021 voimaan tulleet standardimuutokset.

Konserni noudattaa raportoinnissaan Euroopan arvopaperiviranomaisen (ESMA) suositusta vaihtoehtoisista tunnusluvuista (APM). Tällaisia vaihtoehtoisia tunnuslukuja, kuten myyntikate, vertailukelpoinen käyttökatte (EBITDA) ja vertailukelpoinen liikevoitto, käytetään kuvaamaan liiketoiminnan taloudellista kehitystä ja parantamaan eri kausien välistä vertailukelpoisuutta. Vertailukelpoinen käyttökatte ja liikevoitto eivät sisällä vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ovat tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomat merkittävät tuotot ja kulut, kuten tytäryhtiöiden hankinnoista tai myynneistä johtuvat tulokset, ja niiden toteutuksiin liittyvät kertaluonteiset kustannukset, kuten Wulff Solutions -yhtiön hankinta 3.5.2021, liikearvon arvonalentumiset sekä merkittävät kertaluonteiset kustannuserät. Vaihtoehtoisia tunnuslukuja ei tule pitää korvaavina mittareina verrattuna IFRS-tilinpäätösnormistossa määriteltyihin tunnuslukuihin.

Toimialalle on tyypillistä, että tulos ja rahavirta kertyvät viimeisen vuosineljänneksen aikana. Koulukauppa vaikuttaa käyttöpääomaan ja kertyvään rahavirtaan erityisesti toisella ja kolmannella vuosineljänneksellä. Tavanomaisessa tilanteessa messuliiketoiminnan kausiluonteisuus ja samojen vuotuisten ja joka toinen vuosi järjestettävien messujen ajoittuminen eri kuukausille vaikuttavat liikevaihdon ja liikeluoksen kertymiseen konsernissa. COVID-19 takia kansainvälisiä messuja ei ole järjestetty vuoden 2020 ensimmäisen vuosineljänneksen jälkeen.

Puolivuosikatsauksen laatiminen IFRS:n mukaan edellyttää johdon arvioiden ja oletusten käyttämistä. Pandemian takia operatiiviset riskit liiketoiminnassa kasvoivat. Käyttöpääomaa on sitoutunut aiempaa enemmän liiketoimintaan, koska yhtiön tuotevalikoimaa kasvatettiin vastaamaan asiakkaiden tarpeita. Markkinamuutoksen takia erityisesti vaihtomaisuuden ja myyntisaamisten arvostusta on seurattu tarkasti. Vaikka arviot ja omaisuuserien arvostus 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.

Puolivuosikatsauksessa esitetyt tiedot ovat tilintarkastamattomia.

### 2. KONSERNIRAKENTEEN TAPAHTUNEET MUUTOKSET

#### Yrityshankinnat

Wulff-Yhtiöt Oyj hankki 3.5.2021 toisen alansa kärkitoimijan suurten yritysten ja julkisen sektorin työpaikkatuotteiden ja työympäristöjen ratkaisujen toimittajana tunnetun Staples Finland Oy:n ja sen Suomen emoyhtiön EMO Finland Oy:n (jäljempänä Wulff Solutions). Kaupan seurauksena Wulffista tuli alansa monipuolisin työpaikkatuote- ja palveluntarjoaja ja selvä markkinajohtaja Suomessa.

Yrityshankinta mahdollistaa asiakkaiden aiempaa monipuolisemman ja kattavamman palvelun, hankintavoiman kasvamisen ja tehokkaampia logistisia ja muita operatiivisia ratkaisuja. Wulffin kasvustrategian mukainen yrityskauppa mahdollistaa erityisesti sopimusasiakaskonseptin kehittämisen kotimaisille asiakkaille ja on yhtiölle merkittävä kilpailuetu. Yrityshankinta vahvisti Sopimusasiakkaat-segmentin tuote- ja palvelutarjontaa Suomessa odotetusti ja kasvatti katsauskauden liikevaihtoa 9,7 miljoonalla eurolla ja myyntikatetta 2,3 miljoonalla eurolla. Mikäli Staples olisi kuulunut Wulff-konserniin tilikauden 2021 alusta lähtien, Wulffin liikevaihto olisi ollut 54,6 miljoonaa euroa ja kate 16,5 miljoonaa euroa ja liiketulos 5,2 miljoonaa euroa.

Wulff Solutions -osakekannan alustava kauppahinta oli noin 6,0 miljoonaa euroa ja sisälsi käteistä noin 1,4 miljoonaa euroa. Kauppahinta maksettiin käteisellä kaupan täytäntöönpanossa. Kaupan kohteen tase sisälsi vuokrasopimusvelkoja noin 0,9 miljoonaa euroa ja ei muuta korollista velkaa täytäntöönpanon hetkellä. Yhtiö arvioi yrityskaupan seurauksena kirjattavan noin 4,5 miljoonaa euron kertaluonteisen tuoton negatiivisen liikearvon tuloutuksesta perustuen alustavaan kauppahintaan 6,0 miljoonaa euroa ja arvioituaan hankintahetken omaan pääomaan 10,5 miljoonaa euroa. Edullisesta kaupasta johtuvan negatiivisen liikearvon tuloutus täsmentyy kauppahinnan tarkistuksen yhteydessä. Lopullinen kauppahinta tarkistetaan 1.5.2021 toteutettavien tavanomaisten käyttöpääoma- ja velanluonteisten erien oikaisujen jälkeen syyskuussa.

#### Avainluvut kaupasta

1 000 euroa	
<b>Hankittujen varojen ja velkojen käyvät arvot hankintahetkellä</b>	<b>1.5.2021</b>
<b>Varat</b>	
Aineelliset ja aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet	1 732
Muut pitkäaikaiset saamiset	86
Vaihto-omaisuus	8 301
Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset varat	8 084
Rahavarat ja pankkisaamiset	1 430
<b>Varat yhteensä</b>	<b>19 633</b>
<b>Velat</b>	
Lainat rahoituslaitoksilta	-
Ostovelat	5 456
Siirtovelat ja muut velat	3 688
<b>Velat yhteensä</b>	<b>9 144</b>
<b>Yksilöitävissä oleva nettovarallisuuden käypä arvo yhteensä</b>	<b>10 489</b>
Liikearvo liiketoimintahankinnasta	-4 469
<b>Luovutettu vastike yhteensä</b>	<b>6 020</b>

#### Suomen kirjanpitolain mukaiset Wulff Solutions konsolidoidut tilintarkastamattomat tiedot:

milj. EUR	2019	2020
Liikevaihto	49,8	55,8
Käyttökate	-1,7	-0,3
Oikaistu käyttökate*	0,6	2,9
Liikevoitto	-2,1	-0,6
Oikaistu liikevoitto*	-0,2	2,2
Oma pääoma	6,0	3,8
Taseen loppusumma	15,3	20,9
Työntekijöiden määrä	119	110

\*) Oikaistussa käyttökatteessa ja liikevoitossa on huomioitu arvio poisjäävistä konsernipalveluista

#### Yrityskaupan seurauksena muodostuneen kokonaisuuden yhteenlasketut avainluvut:

milj. EUR	2020
Liikevaihto	113,4
Käyttökate	4,9
Oikaistu käyttökate**	8,5
Liikevoitto	2,9
Oikaistu liikevoitto**	6,0

\*\*\*) Oikaistussa käyttökatteessa ja liikevoitossa on huomioitu arvio poisjäävistä konsernipalveluista ja lisätty IFRS laskentaperiaatteiden mukaiset oikaisut

Luvut on yhteenlaskettu Wulff-Yhtiöiden tilikauden 1.1. – 31.12.2020 tilinpäätöksen lukujen sekä Wulff Solutions -yhtiöiden tilikauden 1.2.2020 - 31.1.2021 konsolidoidun tilintarkastamattoman tilinpäätöksen lukujen perusteella.

Wulff-konsernissa ei tehty liiketoimintahankintoja katsauskaudella 2020.

## Sulautuminen

Suomessa toimiva työpaikkatuotteita ja -palveluja myyvä Torkkelin Paperi Oy sulautettiin osaksi emoyhtiötään Wulff Oy Ab -osakeyhtiötä 31.10.2020. Sulautumisella haettiin ja saatiin aiempaa tehokkaammat toimitukset asiakkaille ja säästöjä henkilöstö- ja muissa hallinnon kuluissa.

Ruotsissa sijaitseva kiinteistöosakeyhtiö Fastigheten Ljungby 13 AB sulautui osaksi Wulff Supplies AB osakeyhtiötä 28.2.2020.

## 3. SEGMENTTITIEDOT

	II	II	I-II	I-II	I-IV
1000 euroa	2021	2020	2021	2020	2020
<b>Liikevaihto toimintasegmenteittäin</b>					
Sopimusasiakkaat-segmentti	19 903	8 190	30 313	20 444	42 537
Asiantuntijamyynti-segmentti	3 290	6 882	8 167	9 357	16 024
Konsernipalvelut	372	708	747	988	1 126
Segmenttien väliset eliminoinnit	-337	-708	-685	-986	-2 145
<b>LIKEVAIHTO YHTEENSÄ</b>	<b>23 228</b>	<b>15 072</b>	<b>38 542</b>	<b>29 802</b>	<b>57 541</b>
<b>Liikevoitto/-tappio toimintasegmenteittäin</b>					
Sopimusasiakkaat-segmentti	249	-218	456	68	1 497
Asiantuntijamyynti-segmentti	131	1 469	577	1 579	2 380
Konsernipalvelut ja kohdistamattomat erät*	4 196	-30	4 102	-156	-336
<b>LIKEVOITTO/-TAPPIO YHTEENSÄ</b>	<b>4 576</b>	<b>1 221</b>	<b>5 135</b>	<b>1 491</b>	<b>3 541</b>

\*Konsernipalveluissa ja kohdistamattomissa erissä on esitetty edullisesta yrityskaupasta johtuva liikearvon tuloutus 4,5 miljoonaa euroa ja yrityskaupan toteuksesta johtuvista kustannuksista 0,5 miljoonaa euroa.



#### 4. TUNNUSLUVUT

	II	II	I-II	I-II	I-IV
1000 euroa	2021	2020	2021	2020	2020
Liikevaihto	23 228	15 072	38 542	29 802	57 541
Liikevaihdon muutos, %	54,1 %	-2,0 %	29,3 %	2,0 %	2,1 %
Kate	7 087	5 820	12 414	10 996	20 748
Kate, %	30,5 %	38,6 %	32,2 %	36,9 %	36,1 %
Käyttökate (EBITDA)	5 095	1 695	6 024	2 350	5 204
Käyttökate (EBITDA), % liikevaihdosta	21,9 %	11,2 %	15,6 %	7,9 %	9,0 %
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA)	1 338	1 695	2 267	2 350	5 204
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA), % liikevaihdosta	5,8 %	11,2 %	5,9 %	7,9 %	9,0 %
Liikevoitto/-tappio	4 576	1 221	5 135	1 491	3 541
Liikevoitto/-tappio, % liikevaihdosta	19,7 %	8,1 %	13,3 %	5,0 %	6,2 %
Vertailukelpoinen liikevoitto/-tappio	819	1 221	1 378	1 491	3 541
Vertailukelpoinen liikevoitto/-tappio, % liikevaihdosta	3,5 %	8,1 %	3,6 %	5,0 %	6,2 %
Tulos ennen veroja	4 491	1 042	4 967	1 098	3 101
Tulos ennen veroja, % liikevaihdosta	19,3 %	6,9 %	12,9 %	3,7 %	5,4 %
Vertailukelpoinen tulos ennen veroja	734	1 042	1 210	1 098	3 101
Vertailukelpoinen tulos ennen veroja, % liikevaihdosta	3,2 %	6,9 %	3,1 %	3,7 %	5,4 %
Tulos (emoyhtiön omistajille kuuluva)	4 368	620	4 631	641	2 174
Tulos, % liikevaihdosta	18,8 %	4,1 %	12,0 %	2,2 %	3,8 %
Vertailukelpoinen tulos (emoyhtiön omistajille kuuluva)	611	620	874	641	2 174
Vertailukelpoinen tulos, % liikevaihdosta	2,6 %	4,1 %	2,3 %	2,2 %	3,8 %
Tulos/osake, EUR (laimennettu = laimentamaton)	0,65	0,09	0,68	0,09	0,32
Vertailukelpoinen tulos/osake, EUR (laimennettu = laimentamaton)	0,09	0,09	0,13	0,09	0,32
Oman pääoman tuotto (ROE), %	29,4 %	6,7 %	29,4 %	7,1 %	19,1 %
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), %	17,5 %	5,1 %	17,5 %	5,6 %	15,2 %
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	33,0 %	38,9 %	33,0 %	38,9 %	41,9 %
Nettovelkaantumisaste kauden lopussa	71,4 %	69,5 %	71,4 %	69,5 %	57,3 %
Oma pääoma/osake, EUR *	2,55	1,86	2,55	1,86	2,00
Bruttoinvestoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	493	147	721	361	719
Bruttoinvestoinnit, % liikevaihdosta	2,1 %	1,0 %	1,9 %	1,2 %	1,2 %
Omat osakkeet kauden lopussa	137 260	144 260	137 260	144 260	144 260
Omat osakkeet, % osakepääomasta ja äänimäärästä	2,0 %	2,1 %	2,0 %	2,1 %	2,1 %
Keskimääräinen osakemäärä ulkona olevista osakkeista	6 770 368	6 509 415	6 768 318	6 519 022	6 791 043
Osakemäärä kauden lopussa	6 907 628	6 907 628	6 907 628	6 907 628	6 907 628
Henkilöstö keskimäärin	255	193	216	196	189
Henkilöstö kauden lopussa	295	187	295	187	176

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

**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