

**WULFF-YHTIÖT OYJ:N TILINPÄÄTÖSTIEDOTE 1.1. – 31.12.2011****Liikevaihdon ja tuloksen paraneminen kasvattivat osinkoa**

- Vuonna 2011 konsernin liikevaihto kasvoi 99,1 milj. euroon (93,1 milj. euroa) eli 6,5 prosenttia. Viimeisen vuosineljänneksen liikevaihto oli 27,5 milj. euroa (27,1 milj. euroa). Vuoden aikana tapahtuneeseen myönteiseen kehitykseen ovat vaikuttaneet onnistuneet panostukset myynnin kehittämiseen, hyvä työ asiakasrajapinnassa sekä tehostamistoimenpiteet.
- Vuonna 2011 voitto ennen poistoja (EBITDA) kasvoi 71 prosenttia 2,69 milj. euroon (1,58 milj. euroa). Voitto ennen poistoja oli 2,7 prosenttia (1,7 %) liikevaihdosta. Viimeisen vuosineljänneksen voitto ennen poistoja oli 1,08 milj. euroa (1,28 milj. euroa) eli 3,9 prosenttia (4,7 %) vuosineljänneksen liikevaihdosta.
- Vuonna 2011 liikevoitto (EBIT) oli 1,60 milj. euroa eli selvästi parempi kuin vuosi sitten (0,04 milj. euroa). Liikevoittoprosentti oli 1,6 prosenttia (0,0 %). Viimeisen vuosineljänneksen liikevoitto oli 0,79 milj. (0,90 milj. euroa) eli 2,9 prosenttia (3,3 %) liikevaihdosta.
- Tilikauden voitto oli 0,82 milj. euroa (-0,42 milj. euroa) koko vuodelta ja 0,56 milj. euroa (0,35 milj. euroa) viimeiseltä vuosineljännekseltä.
- Vuonna 2011 osakekohtainen tulos (EPS) kääntyi voitolliseksi 0,10 euroon, kun vuonna 2010 osakekohtainen tulos oli -0,10 euroa tappiolla. Viimeisen vuosineljänneksen osakekohtainen tulos oli 0,07 euroa (0,05 euroa).
- Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että vuodelta 2011 maksetaan osinkona 0,07 euroa (0,05 euroa) osakkeelta eli yhteensä 0,46 milj. euroa (0,33 milj. euroa).

**KONSERNIN LIIKEVAIHTO JA TULOSKEHITYS**

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

Viimeisen vuosineljänneksen liikevaihto oli 27,5 milj. euroa (27,1 milj. euroa). Vuonna 2011 konsernin liikevaihto kasvoi yhteensä 6,5 prosenttia ja oli 99,1 milj. euroa (93,1 milj. euroa). Liikevaihdon kasvuun molemmissa divisioonissa ja konsernin eri toimintamaissa ovat vaikuttaneet onnistuneet panostukset myyntiin ja uusasiakashankintaan. Konsernin tuotteiden kysyntä on kasvanut, kun asiakkaita on palveltu yhä monipuolisemmin ja yhtenäisempänä toimijana. Merkittävä osa liikevaihdon kasvusta on tullut konsernin Skandinavian yrityksistä. Liikevaihto on kasvanut myös Suomessa toimistotarvikkeiden sopimusmyynnissä.

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

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

Konsernin liikevaihdon kasvun myötä myös tuloskehitys oli positiivinen. Myönteiseen taloudelliseen kehitykseen on vaikuttanut onnistuneiden myyntipanostusten lisäksi kustannustietoisuuden ja tehokkuuden parantaminen. Vuonna 2011 voitto ennen poistoja (EBITDA) kasvoi 71 prosenttia 2,69 milj. euroon (1,58 milj. euroa). Voitto ennen poistoja oli 2,7 prosenttia (1,7 %) liikevaihdosta. Viimeisen vuosineljänneksen voitto ennen poistoja oli 1,08 milj. euroa (1,28 milj. euroa) eli 3,9 prosenttia (4,7 %) vuosineljänneksen liikevaihdosta. Konserni panostaa myynnin kasvattamiseen ja jatkaa edelleen kulurakenteen läpikäyntiä ja toiminnan tehostamista tavoitteenaan parantaa liiketoimintojensa kannattavuutta.

Vuonna 2011 liikevoitto (EBIT) oli 1,60 milj. euroa eli selvästi parempi kuin vuosi sitten (0,04 milj. euroa). Liikevoittoprosentti oli 1,6 prosenttia (0,0 %). Viimeisen vuosineljänneksen liikevoitto oli 0,79 milj. (0,90 milj. euroa) eli 2,9 prosenttia (3,3 %) liikevaihdosta.

Vuonna 2011 rahoitustuotot ja -kulut olivat nettomääräisesti -0,46 milj. euroa (+0,18 milj. euroa) sisältäen osinkotuottoja 0,04 milj. euroa (0,15 milj. euroa), korkokuluja 0,34 milj. euroa (0,27 milj. euroa) sekä lähinnä valuuttakurssien vaihteluista johtuvia muita rahoituseriä nettomääräisesti -0,15 milj. euroa (+0,31 milj. euroa). Viimeisen vuosineljänneksen rahoitustuotot ja -kulut olivat nettomääräisesti -0,02 milj. euroa (-0,11 milj. euroa).

Koko tilikauden voitto ennen veroja oli 1,14 milj. euroa eli 0,92 milj. euroa parempi kuin vuonna 2010 (0,22 milj. euroa). Viimeisen vuosineljänneksen voitto ennen veroja oli 0,76 milj. euroa (0,79 milj. euroa). Verojen jälkeinen tilikauden tulos oli 0,82 milj. euroa (-0,42 milj. euroa) koko vuodelta ja 0,56 milj. euroa (0,35 milj. euroa) viimeiseltä vuosineljännekseltä.

Emoyhtiön omistajille kuuluva voitto-osuus oli 0,63 milj. euroa (-0,62 milj. euroa) koko vuodelta ja 0,47 milj. euroa (0,31 milj. euroa) viimeiseltä vuosineljännekseltä. Vuonna 2011 osakekohtainen tulos (EPS) kääntyi voitolliseksi 0,10 euroon, kun vuonna 2010 osakekohtainen tulos oli -0,10 euroa tappiolla. Viimeisen vuosineljänneksen osakekohtainen tulos oli 0,07 euroa (0,05 euroa).

Sijoitetun pääoman tuotto (ROI) oli 5,45 prosenttia (1,75 %) vuonna 2011 ja 3,01 prosenttia (3,18 %) viimeisellä vuosineljänneksellä. Oman pääoman tuotto (ROE) oli 4,82 prosenttia (-2,38 %) vuonna 2011 ja 3,35 prosenttia (2,07 %) viimeisellä vuosineljänneksellä.

## **SOPIMUSASIAKKAAT-DIVISIOONA**

Sopimusasiakkaat-divisioona toimii asiakkaan kokonaisvaltaisena kumppanina toimistotuotteiden, it-tarvikkeiden, liike- ja mainoslahjojen sekä messupalvelujen hankinnassa. Vuonna 2011 Sopimusasiakkaat-divisioonan liikevaihto oli 82,5 milj. euroa kasvaen 5,2 milj. euroa eli 7 prosenttia vertailukaudesta (77,3 milj. euroa). Viimeisellä vuosineljänneksellä divisioonan liikevaihto oli 22,6 milj. euroa (22,4 milj. euroa). Divisioonan liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 2,14 milj. euroa eli 1,30 milj. euroa parempi kuin vuonna 2010 (0,83 milj. euroa). Viimeisellä vuosineljänneksellä divisioonan liikevoitto oli 0,88 milj. euroa (0,86 milj. euroa).

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

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

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

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

## SUORAMYyntI-DIVISIOONA

Suoramyynti-divisioonan tavoitteena on tuoda sujuvuutta asiakkaidensa arkeen innovatiivisilla tuotteilla sekä alan ammattitaitoisimmalla henkilökohtaisella ja paikallisella palvelulla. Vuonna 2011 Suoramyynti-divisioonan liikevaihto oli 16,4 milj. euroa kasvaen 2 prosenttia edellisvuodesta (16,1 milj. euroa). Viimeisellä vuosineljänneksellä divisioonan liikevaihto oli 4,7 milj. euroa (4,8 milj. euroa). Suoramyynti-divisioonan liiketulos oli 0,22 milj. euroa (0,32 milj. euroa) koko vuodelta ja 0,08 milj. euroa (0,23 milj. euroa) viimeiseltä vuosineljännekseltä.

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

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

Osaava ja ammattitaitoinen henkilöstö on Wulffin kasvun moottori. Vuonna 2011 käynnistettiin konsernin henkilöstön kehitysohjelman uudistustyö. Konkreettisia uudistuksia toiminnassa ovat mm. heti alkuvuodesta 2012 lanseerattu uusi kehitys- ja tavoitekeskustelukäytäntö ja esimiesten

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

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

oma koulutusohjelma. Muuttuvilla markkinoilla menestymiseen tarvitaan vahvaa ja hyvää johtamista ja siksi konserni panostaa merkittävästi säännölliseen esimiesvalmennukseen.

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

## RAHOITUS, INVESTOINNIT JA TALOUDELLINEN ASEMA

Liiketoiminnan rahavirta oli voimakkaasti positiivinen 4,05 milj. euroa (3,16 milj. euroa) viimeisellä vuosineljänneksellä ja 1,03 milj. euroa (1,53 milj. euroa) koko vuonna. Konserni on tehostanut käyttöpääoman hallintaa.

Konserni maksoi käyttöomaisuusinvestoinneistaan nettomääräisesti 0,27 milj. euroa (0,28 milj. euroa) viimeisen vuosineljänneksen ja 0,80 milj. euroa (1,32 milj. euroa) koko vuoden aikana. Aikaisemmilla tilikausilla tehdyistä tytäryhtiöhankinnoista ja vähemmistöosakkeiden lunastuksista maksettiin 0,98 milj. euroa (0,22 milj. euroa) vuoden 2011 aikana.

Rahalainoja maksettiin takaisin nettomääräisesti 2,51 milj. euroa (0,27 milj. euroa) päättyneen vuosineljänneksen aikana ja 0,79 milj. euroa (0,47 milj. euroa) koko vuoden 2011 aikana. Wulff-Yhtiöt Oyj maksoi osakkeenomistajilleen osinkoa 0,33 milj. euroa (0,33 milj. euroa) ja lisäksi tytäryhtiöiden vähemmistöosakkaille maksettiin osinkoja 0,11 milj. euroa (0,15 milj. euroa).

Kokonaisuutena tarkasteltuna konsernin rahavarat kasvoivat 1,29 milj. euroa (2,59 milj. euroa) viimeisellä vuosineljänneksellä ja vähenivät 1,93 milj. eurolla (0,96 milj. eurolla) vuoden alun 4,38 milj. eurosta 2,46 milj. euroon 31.12.2011.

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

## OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA

Varsinaisen yhtiökokouksen 23.4.2010 antaman valtuutuksen nojalla hallitus jatkoi omien osakkeiden hankintaa alkuvuonna 2011. Varsinaiselta yhtiökokoukselta 28.4.2011 saamansa valtuutuksen perusteella yhtiön hallitus päätti järjestäytymiskokouksessaan jatkaa omien osakkeiden takaisinostoa hankkimalla enintään 300 000 kappaletta yhtiön omia osakkeita seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen mennessä. Huhti-joulukuussa 2011 ei ostettu takaisin omia osakkeita. Katsauskauden lopussa yhtiön hallussa oli 90 000 (31.12.2010: 99 036) omaa osaketta, mikä vastasi 1,4 prosenttia (1,5 %) emoyhtiön koko osake- ja äänimäärästä.

Wulff-Yhtiöt Oyj:n osake on noteerattu NASDAQ OMX Helsinki Oy:n pörssilistalla Small Cap -markkina-arvoryhmässä Kulutustavarat ja palvelut -toimialaluokassa. Wulff-osakkeen kaupankäyntitunnus on WUF1V. Katsauskauden lopussa osakkeen arvo oli 1,99 euroa (2,60 euroa) ja ulkona olevien osakkeiden markkina-arvo oli 13,0 milj. euroa (16,9 milj. euroa).

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

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

## HENKILÖSTÖ

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

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

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

## LÄHIAJAN RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT

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

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

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

## HALLITUKSEN VOITONJAKOEHDOTUS

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

## MARKKINATILANNE JA TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

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

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

## TALOUDELLINEN TIEDOTTAMINEN JA YHTIÖKOKOUS 2012

Wulff-Yhtiöt Oyj julkistaa seuraavat taloudelliset katsaukset vuonna 2012:

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

Wulff-Yhtiöt Oyj:n taloudelliset tiedotteet julkaistaan suomeksi ja englanniksi, ja ne ovat saatavilla myös osoitteessa [www.wulff.fi](http://www.wulff.fi).

Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään maanantaina 23.4.2012. Yhtiökokouskutsu julkaistaan erikseen ennen kokousta.



**LYHENNETTY KONSERNITILINPÄÄTÖS (tilintarkastamaton)**

<b>TULOSLASKELMA</b>	IV	IV	I-IV	I-IV
1000 euroa	2011	2010	2011	2010
<b>Liikevaihto</b>	<b>27 526</b>	<b>27 073</b>	<b>99 129</b>	<b>93 107</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	24	94	238	467
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö	-18 055	-17 384	-65 532	-60 516
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-5 283	-5 071	-19 204	-18 617
Liiketoiminnan muut kulut	-3 127	-3 429	-11 942	-12 866
<b>Tulos ennen poistoja (EBITDA)</b>	<b>1 084</b>	<b>1 284</b>	<b>2 689</b>	<b>1 575</b>
Poistot	-300	-381	-1 095	-1 182
Arvon alentumiset				-350
<b>Liikevoitto/-tappio</b>	<b>785</b>	<b>903</b>	<b>1 595</b>	<b>43</b>
Rahoitustuotot	77	65	182	755
Rahoituskulut	-98	-175	-637	-575
<b>Voitto/Tappio ennen veroja</b>	<b>763</b>	<b>794</b>	<b>1 139</b>	<b>223</b>
Tuloverot	-198	-446	-320	-637
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>564</b>	<b>347</b>	<b>819</b>	<b>-415</b>

**Jakautuminen:**

Emoyhtiön omistajille	468	308	634	-623
Määräysvallattomille omistajille	96	39	185	209

**Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu**
**osakekohtainen tulos:**

Tulos/osake, EUR	0,07	0,05	0,10	-0,10
------------------	------	------	------	-------

(laimennettu = laimentamaton)

**LAAJA TULOSLASKELMA**

1000 euroa	IV	IV	I-IV	I-IV
	2011	2010	2011	2010
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>564</b>	<b>347</b>	<b>819</b>	<b>-415</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät (verovaikutus huomioitu)</b>				
Muuntoerot	110	41	34	134
Myytavissä olevien sijoitusten arvonmuutokset	54	57	-4	42
<b>Muut laajan tuloksen erät yhteensä</b>	<b>164</b>	<b>98</b>	<b>30</b>	<b>176</b>
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>	<b>728</b>	<b>445</b>	<b>849</b>	<b>-238</b>
<b>Laajan tuloksen jakautuminen:</b>				
Emoyhtiön omistajille	570	377	663	-540
Määräysvallattomille omistajille	158	68	186	302

**TASE**

1000 euroa

31.12.2011 31.12.2010

**VARAT**

**Pitkäaikaiset varat**

Liikearvo	9 467	9 501
Muut aineettomat hyödykkeet	1 355	1 382
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	2 102	2 285
Pitkäaikaiset rahoitusvarat		
Korolliset pitkäaikaiset rahoitusvarat	97	503
Korottomat pitkäaikaiset rahoitusvarat	367	442
Laskennalliset verosaamiset	1 621	1 011
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>15 008</b>	<b>15 124</b>

**Lyhytaikaiset varat**

Vaihto-omaisuus	11 280	11 740
Lyhytaikaiset saamiset		
Korolliset lyhytaikaiset saamiset	51	74
Korottomat lyhytaikaiset saamiset	15 646	14 708
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	56	
Rahavarat	2 464	4 379
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>29 497</b>	<b>30 902</b>

**VARAT YHTEENSÄ**

**44 505 46 025**

**OMA PÄÄOMA JA VELAT**

**Oma pääoma yhteensä**

Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma:

Osakepääoma	2 650	2 650
Ylikurssirahasto	7 662	7 662
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	223	223
Kertyneet voittovarot	5 461	5 121
Määräysvallattomien omistajien osuus	1 198	1 158
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>17 195</b>	<b>16 814</b>

**Pitkäaikaiset velat**

Korolliset pitkäaikaiset velat	7 409	8 403
Laskennalliset verovelat	128	136
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>7 537</b>	<b>8 539</b>

**Lyhytaikaiset velat**

Korolliset lyhytaikaiset velat	2 135	2 425
Korottomat lyhytaikaiset velat	17 639	18 247
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>19 773</b>	<b>20 673</b>

**OMA PÄÄOMA JA VELAT YHT.**

**44 505 46 025**



<b>RAHAVIRTALASKELMA</b>	IV	IV	I-IV	I-IV
1000 euroa	2011	2010	2011	2010
<b>Liiketoiminnan rahavirta:</b>				
Myynnistä saadut maksut	27 606	27 248	98 153	91 189
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	15	47	130	339
Maksut liiketoiminnan kuluista	-23 262	-23 990	-96 462	-89 433
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	4 360	3 305	1 821	2 095
Maksetut korot	-48	-48	-278	-274
Saadut korot liiketoiminnasta	29	17	93	79
Maksetut tuloverot	-296	-118	-605	-372
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>4 045</b>	<b>3 155</b>	<b>1 031</b>	<b>1 528</b>
<b>Investointien rahavirta:</b>				
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	-265	-314	-1 253	-1 509
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden luovutustulot		36	456	187
Myönnetyt lainat			-12	
Lainasaamisten takaisinmaksut		25	74	29
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-265</b>	<b>-253</b>	<b>-735</b>	<b>-1 293</b>
<b>Rahoituksen rahavirta:</b>				
Omien osakkeiden hankkiminen		-25	-3	-110
Maksetut osingot		-15	-433	-484
Saadut osingot	18		40	149
Maksut tytäryhtiöiden hankinnoista			-982	-219
Lyhytaikaisten sijoitusten rahavirta (netto)	7		-56	-55
Lyhytaikaisten lainojen nostot ja takaisinmaksut	-2 576		173	914
Pitkäaikaisten lainojen nostot	385		385	
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-319	-269	-1 348	-1 388
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-2 486</b>	<b>-308</b>	<b>-2 226</b>	<b>-1 193</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>1 294</b>	<b>2 594</b>	<b>-1 930</b>	<b>-958</b>
Rahavarat kauden alussa	1 155	1 785	4 379	5 337
Rahavarojen muuntoero	15		15	
Rahavarat kauden lopussa	2 464	4 379	2 464	4 379

## LASKELMA OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

1000 euroa	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma								
	Osa- ke- pää- oma	Yli- kurs- si rahas- to	Sijoi- tetun va- paan oman pää- oman rahas- to	Omat osak- keet	Muun- to- erot	Kerty- neet voitto- varat	Yht.	Mää- räys- vallat- tomien omis- tajien osuus	YHT.
<b>Oma pääoma 1.1.2010</b>	<b>2 650</b>	<b>7 662</b>	<b>223</b>	<b>-211</b>	<b>-190</b>	<b>6 751</b>	<b>16 886</b>	<b>1 117</b>	<b>18 003</b>
Tilikauden voitto/tappio						-623	-623	209	-415
Muut laajan tuloksen erät*:									
Muuntoerot					41		41	93	134
Myytavissä olevien sijoitusten arvonmuutokset						42	42		42
Tilikauden laaja tulos *					41	-581	-540	302	-238
Osingonjako						-327	-327	-157	-484
Omien osakkeiden hankinta				-110			-110		-110
Omien osakkeiden luovutus				42		-42	0		0
Osakeperusteiset maksut						42	42		42
Omistusosuuden muutokset						-294	-294	-103	-398
<b>Oma pääoma 31.12.2010</b>	<b>2 650</b>	<b>7 662</b>	<b>223</b>	<b>-279</b>	<b>-149</b>	<b>5 549</b>	<b>15 656</b>	<b>1 158</b>	<b>16 814</b>
<b>Oma pääoma 1.1.2011</b>	<b>2 650</b>	<b>7 662</b>	<b>223</b>	<b>-279</b>	<b>-149</b>	<b>5 549</b>	<b>15 656</b>	<b>1 158</b>	<b>16 814</b>
Tilikauden voitto/tappio						634	634	185	819
Muut laajan tuloksen erät*:									
Muuntoerot					33		33	1	34
Myytavissä olevien sijoitusten arvonmuutokset							-4		-4
Tilikauden laaja tulos *					33	630	663	186	849
Osingonjako						-325	-325	-110	-435
Omien osakkeiden hankinta				-3			-3		-3
Osakeperusteiset maksut						5	5		5
Omistusosuuden muutokset							0	-36	-36
<b>Oma pääoma 31.12.2011</b>	<b>2 650</b>	<b>7 662</b>	<b>223</b>	<b>-283</b>	<b>-116</b>	<b>5 860</b>	<b>15 996</b>	<b>1 198</b>	<b>17 195</b>

\* verovaikutus huomioituna

**LYHENNETYN KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIETOJA**

<b>SEGMENTTITIEDOT</b>	IV	IV	I-IV	I-IV
1000 euroa	2011	2010	2011	2010
<b>Liikevaihto toimintasegmenteittäin</b>				
Sopimusasiakkaat-divisioona yhteensä	22 581	22 444	82 542	77 301
Suoramyynti-divisioona yhteensä	4 692	4 787	16 397	16 075
Konsernipalvelut yhteensä	371	249	1 138	1 257
Segmenttien väliset eliminoinnit	-117	-407	-948	-1 525
<b>LIIKEVAIHTO YHTEENSÄ</b>	<b>27 526</b>	<b>27 073</b>	<b>99 129</b>	<b>93 107</b>
<b>Liikevoitto/-tappio toimintasegmenteittäin</b>				
Sopimusasiakkaat-liiketoiminta	879	855	2 136	832
Liikearvon arvonalentumiset				-350
Sopimusasiakkaat-divisioona yhteensä	879	855	2 136	482
Suoramyynti-divisioona yhteensä	78	234	215	324
Konsernipalvelut ja kohdistamattomat erät	-172	-186	-756	-764
<b>LIIKEVOITTO/-TAPPIO YHTEENSÄ</b>	<b>785</b>	<b>903</b>	<b>1 595</b>	<b>43</b>
<b>TUNNUSLUVUT</b>				
1000 euroa	IV	IV	I-IV	I-IV
	2011	2010	2011	2010
Liikevaihto	27 526	27 073	99 129	93 107
Liikevaihdon kasvu, %	1,7 %	5,2 %	6,5 %	24,5 %
Tulos ennen poistoja (EBITDA)	1 084	1 284	2 689	1 575
Tulos ennen poistoja, % liikevaihdosta	3,9 %	4,7 %	2,7 %	1,7 %
Liiketulos	785	903	1 595	43
Liiketulos, % liikevaihdosta	2,9 %	3,3 %	1,6 %	0,0 %
Tulos ennen veroja	763	794	1 139	223
Tulos ennen veroja, % liikevaihdosta	2,8 %	2,9 %	1,1 %	0,2 %
Tilikauden tulos (emoyhtiön omistajille kuuluva)	468	308	634	-623
Tilikauden tulos, % liikevaihdosta	1,7 %	1,1 %	0,6 %	-0,7 %
Tulos/osake, EUR (laimennettu = laimentamaton)	0,07	0,05	0,10	-0,10
Oman pääoman tuotto (ROE), %	3,35 %	2,07 %	4,82 %	-2,38 %
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), %	3,01 %	3,18 %	5,45 %	1,75 %
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	40,3 %	37,0 %	40,3 %	37,0 %
Nettovelkaantumisaste kauden lopussa	40,3 %	34,9 %	40,3 %	34,9 %
Oma pääoma/osake, EUR *	2,45	2,41	2,45	2,41
Bruttoinvestoinnit taseen pysyviin vastaaviin	234	424	1 167	1 619
Bruttoinvestoinnit, % liikevaihdosta	0,9 %	1,6 %	1,2 %	1,7 %
Omien osakkeiden määrä kauden lopussa	90 000	99 036	90 000	99 036

Omat osakkeet, % osakepääomasta ja  
äänimäärästä

	1,4 %	1,5 %	1,4 %	1,5 %
Osakemäärä kauden lopussa	6607628	6607628	6607628	6607628
Henkilöstö keskimäärin	368	381	365	384
Henkilöstö kauden lopussa	359	370	359	370

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

<b>TUNNUSLUVUT VUOSINELJÄNNEKSITTÄIN</b>	IV 2011	III 2011	II 2011	I 2011	IV 2010	III 2010	II 2010	I 2010
Liikevaihto, 1000 euroa	27 526	21 971	24 390	25 242	27 073	20 435	24 016	21 584
Tulos ennen poistoja (EBITDA), 1000 euroa	1 084	567	756	282	1 284	228	2	61
Liiketulos, 1000 euroa	785	308	491	10	903	-411	-289	-160
Tulos ennen veroja, 1000 euroa	763	151	318	-93	794	-327	-200	-43
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos, 1000 euroa	468	105	241	-180	308	-557	-134	-240
Tulos/osake, EUR (laimennettu = laimentamaton)	0,07	0,02	0,04	-0,03	0,05	-0,09	-0,02	-0,04

<b>LÄHIPIIRITAPAHTUMAT</b> 1000 euroa	IV 2011	IV 2010	I-IV 2011	I-IV 2010
Myynnit lähipiirille	25	25	184	93
Ostot lähipiiriltä	7	14	30	114
Lyhytaikaiset korottomat saamiset lähipiiriltä			6	
Pitkäaikaiset korolliset saamiset lähipiiriltä		566	87	566
Velat lähipiirille		492	0	492

#### ANNETUT VAKUUDET JA VASTUUSITOUMUKSET

1000 euroa	31.12.2011	31.12.2010
Omasta puolesta annetut vakuudet ja takaukset		
Yrityskiinnitykset konsernin velkojen vakuudeksi	7 350	7 350
Kiinteistökiinnitykset konsernin velkojen vakuudeksi	900	900
Konsernin velkojen vakuudeksi pantatut konserniyhtiöiden osakkeet	3 284	3 284
Konsernin velkojen vakuudeksi pantatut muut julkisesti noteeratut osakkeet	215	289
Konsernin velkojen vakuutena olevat lyhytaikaiset saamiset	258	255
Annetut pantit ja takaukset konserniyhtiöiden taseen ulkopuolisista vastuista	222	221
Muiden puolesta annetut takaukset	176	236
Ei-purettavissa olevat vuokravastuut	5 861	6 820

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

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

## Lyhennetyn konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Tämä lyhennetty konsernitilinpäätös on tilintarkastamaton. Tilinpäätöstiedote on laadittu IAS 34 -standardin vaatimusten mukaisesti IFRS-säännösten mukaisia arvostus- ja kirjausperiaatteita noudattaen. Laadinnassa on noudatettu samoja laadintaperiaatteita kuin vuoden 2010 tilinpäätöksessä ottaen lisäksi huomioon uudet ja uudistetut standardit ja tulkinnat. Tuloveroina on esitetty katsauskauden tulosta vastaava vero katsauskauden verokantaan perustuen. Standardien IAS 24 ja IAS 32 sekä tulkintojen IFRIC 14 ja IFRIC 19 muutoksilla ei ollut olennaista vaikutusta tässä tilinpäätöstiedotteessa esitettyihin tietoihin.

Tilinpäätöksen laatiminen IFRS:n mukaan edellyttää johdon arvioiden ja oletusten käyttämistä. Vaikka arviot perustuvat johdon parhaaseen näkemykseen tilinpäätöksen laatimishetkellä, on mahdollista, että toteumat poikkeavat tilinpäätöksessä käytetyistä arvoista.

Konsernin TyEL-takaisinlainoissa on vakuutena pankkitakaus, jonka takausmarginaalin määrään on sidottu omavaraisuusaste- ja korolliset velat/käyttökate -kovenantit. Omavaraisuusasteen tulee olla vähintään 35 prosenttia ja korolliset velat/käyttökate -suhdeluvun on oltava enintään 3,5 kunkin tilikauden lopussa. Tilinpäätöshetkellä 31.12.2011 omavaraisuusaste oli 40,3 prosenttia (31.12.2010: 37,0 %) ja korolliset velat/käyttökate -suhdeluku oli 3,5 kovenanttiehtojen mukaisesti.

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

Vantaalla 7.2.2012

WULFF-YHTIÖT OYJ  
HALLITUS

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

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

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

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