

WULFF-YHTIÖT OYJ:N TILINPÄÄTÖSTIEDOTE 1.1. – 31.12.2016

Liikevaihto ja vertailukelpoinen liikevoitto laskivat, osakekohtainen osinko ennallaan

WULFF-YHTIÖT: KESKEISTÄ TILIKAUDELLE 1.1. – 31.12.2016

- Tilikaudella 2016 liikevaihto oli 59,3 milj. euroa (68,8 milj. euroa). Liikevaihto laski -13,8 % (-7,3 %).
- Tilikaudella 2016 käyttökate (EBITDA) oli 1,0 milj. euroa (2,0 milj. euroa). Tilikaudella 2016 käyttökate (EBITDA) sisälsi vertailukelpoisuuteen vaikuttavan erän 0,2 milj. euroa autokannan myynnistä. Tilikaudella 2015 käyttökate (EBITDA) sisälsi vertailukelpoisuuteen vaikuttavana erinä 0,2 milj. euron myydyin liikelahjatoiminnan alaskirjaukset vaihto-omaisuudesta ja käyttöomaisuudesta.
- Tilikaudella 2016 vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA) oli 0,8 milj. euroa (2,2 milj. euroa).
- Tilikaudella 2016 liikevoitto (EBIT) oli 0,6 milj. euroa (0,5 milj. euroa). Tilikaudella 2016 liikevoitto (EBIT) sisälsi vertailukelpoisuuteen vaikuttavan erän 0,2 milj. euroa autokannan myynnistä. Tilikaudella 2015 liikevoitto (EBIT) sisälsi vertailukelpoisuuteen vaikuttavana erinä yhteensä 1,0 milj. euroa alaskirjauksia liikearvosta sekä vaihtoja käyttöomaisuudesta.
- Tilikaudella 2016 vertailukelpoinen liikevoitto oli 0,4 milj. euroa (1,5 milj. euroa).
- Osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,05 euroa (-0,03) tilikaudella 2016.
- Omavaraisuusaste nousi 50,5 prosenttiin (31.12.2015: 46,4 %).
- Konsernijohtaja Topi Ruuskan toimitusjohtajasopimus päättyi 30.9.2016. Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallitus nimitti talousjohtaja Elina Rahkosen yhtiön väliaikaiseksi toimitusjohtajaksi 1.10.2016 alkaen. Uuden toimitusjohtajan haku on käynnissä.
- Hallitus esittää 6.4.2017 kokoontuvalle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan 0,10 euroa osakkeelta.
- Wulff arvioi vuoden 2017 vertailukelpoisen liikevoiton kasvavan.

	1-12/2016	1-12/2015	10-12/2016	10-12/2015
Liikevaihto, milj. eur	59,3	68,8	15,8	18,6
EBITDA, milj. eur	1,0	2,0	0,3	0,8
Vertailukelpoinen EBITDA, milj. eur	0,8	2,2	0,3	0,8
Liikevoitto, milj. eur	0,6	0,5	0,2	0,5
Vertailukelpoinen liikevoitto, milj. eur	0,4	1,5	0,2	0,7
EPS, eur	0,05	-0,03	0,04	0,08

HALLITUKSEN PUHEENJOHTAJA HEIKKI VIENOLA

Hallituksen puheenjohtaja Heikki Vienola:

Jatkuvasti muuttuvassa toimintaympäristössä yritysten on yhä tärkeämpää kehittää toimintaansa haluttuun suuntaan ja nopeasti reagoiden. Wulffilla ollaan valmiita muutokseen, uudistumiseen ja uudistamiseen. Uskon, että tulevaisuudessa meidät tunnetaan vahvana työpaikkojen tekijänä. Mahdollistamme työn tekemisen ympäristöissä, joissa yritykset ja yrittäjät toimivat. Työtä tehdään jo nyt paljon muulla, kuin perinteisissä toimistoissa. Uudenlaiset ympäristöt ja liikkuvan työn lisääntyminen tarjoaa Wulffille mahdollisuuden kasvaa uudella markkinalla.

Vuonna 2016 keskityimme ydinliiketoimintaamme ja sen myönteisen kehityksen varmistamiseen tulevaisuudessa. Liikevaihdon ja kannattavuuden kehitys olivat kuitenkin odotettuja heikompia, vaikka onnistuimme kehittämään liiketoimintamme suunnitellusti. Vuonna 2017 Wulffilla ”Kaikki kasvaa”. Tämän vuoden tekemisen teemamme tarkoittaa kehittymistä ja kasvua niin jokaisella wulffilaisella henkilökohtaisesti, kuin Wulffille yrityksenäkin. Ennen kaikkea se tarkoittaa kasvua, kehitystä ja kilpailuedun kasvattamista palvelujemme ja tuotteidemme avulla asiakkaillemme. Rohkea uudistuminen, oma hyvä tekeminen, toiminnan kehittäminen yhdessä asiakkaiden kanssa ja elpyvä maailmantalous antavat meille hyvät lähtökohdat tehdä vuodesta 2017 tuloksellisesti parempi.

Wulff-Yhtiöt Oyj
Manttaalitie 12
FI 01530 Vantaa

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

KONSERNIN LIIKEVAIHTO JA TULOSKEHITYS

Vuonna 2016 Wulff-konsernin liikevaihto oli 59,3 milj. euroa (68,8 milj. euroa). Liikevaihto laski -13,8 % (-7,3 %). Liikevaihdon lasku ilman myytyjen liiketoimintojen vaikutusta oli -11,5 %. Viimeisellä vuosineljänneksellä liikevaihto oli 15,8 milj. euroa (18,6 milj. euroa) eli laski -14,9 % (-9,2 %). Viimeisen vuosineljänneksen liikevaihdon lasku ilman myytyjen liiketoimintojen vaikutusta oli -13,7 %. Hyvä työ asiakasrajapinnassa ja panostukset myynnin kehittämiseen eivät vielä näkyneet odotetusti liikevaihdon kehityksessä. Toimistomaailman markkinoilla Suomessa on alkanut jo näkyä piristymisen merkkejä.

Wulff-konsernin käyttökate (EBITDA) vuonna 2016 oli 1,0 milj. euroa (2,0 milj. euroa) eli 1,7 prosenttia (2,9 %) liikevaihdosta. Tilikaudella 2016 käyttökate sisälsi vertailukelpoisuuteen vaikuttavan erän 0,2 milj. euroa autokannan myynnistä. Tilikaudella 2015 käyttökate (EBITDA) sisälsi vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä 0,2 milj. euron alaskirjaukset vaihto-omaisuudesta ja käyttöomaisuudesta myydystä liikelahjatoiminnasta. Vuonna 2016 vertailukelpoinen käyttökate oli 0,8 milj. euroa (2,2 milj. euroa) eli 1,4 % (3,2 %) liikevaihdosta.

Viimeisellä vuosineljänneksellä Wulff-konsernin käyttökate (EBITDA) oli 0,3 milj. euroa (0,8 milj. euroa) eli 1,9 % (4,3 %) liikevaihdosta. EBITDA ei sisältänyt vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä viimeisellä vuosineljänneksellä vuosina 2016 ja 2015.

Vuonna 2016 Wulff-konsernin liikevoitto (EBIT) oli 0,6 milj. euroa (0,5 milj. euroa) eli 1,0 % (0,7 %) liikevaihdosta. Tilikaudella 2016 liikevoitto sisälsi vertailukelpoisuuteen vaikuttavan erän 0,2 milj. euroa autokannan myynnistä. Tilikaudella 2015 liikevoitto (EBIT) sisälsi vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä yhteensä 1,0 milj. euroa alaskirjauksia liikearvosta sekä vaihto- ja käyttöomaisuudesta. Vuonna 2016 vertailukelpoinen liikevoitto oli 0,4 milj. euroa (1,5 milj. euroa) eli 0,7 prosenttia (2,2 %) liikevaihdosta. Vertailukelpoinen liikevoitto heikkeni 1,1 milj. euroa vuonna 2016, josta puolet syntyi ensimmäisellä ja puolet toisella puolivuosisyksellä. Vertailukelpoisen liikevoiton kehitykseen vaikutti liikevaihdon lasku ja panostukset uusasiakashankintaan. Konserni jatkaa panostusta myynnin kehittämiseen, uusasiakashankintaan sekä toiminnan tehostamiseen.

Viimeisellä vuosineljänneksellä 2016 Wulff-konsernin liikevoitto (EBIT) oli 0,2 milj. euroa (0,5 milj. euroa) eli 1,3 % liikevaihdosta (2,8 %). Viimeinen vuosineljännes 2016 ei sisältänyt vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä. Viimeinen vuosineljännes 2015 sisälsi liikevoiton vertailukelpoisuuteen vaikuttavan arvon alentumisen liikearvosta 0,1 milj. euroa. Viimeisellä vuosineljänneksellä 2016 vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT) oli 0,2 milj. euroa (0,7 milj. euroa) eli 1,3 % liikevaihdosta (3,6 %). Toimialalle ja konsernille on tyypillistä, että tulos kertyy vuoden viimeisen vuosineljänneksen aikana.

Wulff-konsernin henkilöstökulut vuonna 2016 olivat yhteensä 12,6 milj. euroa, eli 21,2 % liikevaihdosta, ja vuonna 2015 13,5 milj. euroa, eli 19,6 % liikevaihdosta. Henkilöstökulut olivat 3,2 milj. euroa viimeisellä vuosineljänneksellä 2016, eli 20,1 % liikevaihdosta, ja 3,6 milj. euroa, eli 19,3 % liikevaihdosta viimeisellä vuosineljänneksellä 2015. Liiketoiminnan muut kulut vuonna 2016 olivat 7,4 milj. euroa, eli 12,5 % liikevaihdosta, ja vuonna 2015 8,0 milj. euroa, eli 11,7 % liikevaihdosta. Liiketoiminnan muut kulut olivat vuoden 2016 viimeisellä vuosineljänneksellä 1,9 milj. euroa, eli 12,1 % liikevaihdosta ja vuoden 2015 viimeisellä vuosineljänneksellä 2,1 milj. euroa, eli 11,1 % liikevaihdosta. Henkilöstökulujen ja liiketoiminnan kulujen kehitykseen vaikutti luopuminen kannattamattomista liiketoiminnoista ja toiminnan tehostaminen. Vuonna 2017 Wulff jatkaa edelleen kulurakenteen läpikäymistä ja toimintojen tehostamista.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat vuonna 2016 nettomääräisesti -0,2 milj. euroa (-0,2 milj. euroa), sisältäen korkokuluja 0,2 milj. euroa (0,2 milj. euroa) sekä lähinnä valuuttakurssien vaihteluista johtuvia muita rahoituseriä nettomääräisesti -0,0 milj. euroa (-0,0 milj. euroa). Viimeisellä vuosineljänneksellä rahoitustuotot ja -kulut olivat nettomääräisesti 0,0 milj. euroa (0,0 milj. euroa).

Wulff-konsernin tulos ennen veroja oli 0,4 milj. euroa (0,4 milj. euroa) vuonna 2016. Wulff-konsernin verojen jälkeinen tulos oli 0,3 milj. euroa (-0,2 milj. euroa) vuonna 2016. Verojen jälkeinen tulos oli 0,2 milj. euroa (0,5 milj. euroa) viimeisellä vuosineljänneksellä.

Wulff-konsernin osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,05 euroa (-0,03 euroa) vuodelta 2016. Osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,04 euroa (0,08 euroa) viimeisellä vuosineljänneksellä.

SOPIMUSASIAKKAAT-DIVISIOONA

Wulff-konsernin sopimusasiakkaat-divisioona toimii asiakkaiden kokonaisvaltaisena kumppanina toimistotuotteiden, irtotarvikkeiden, kahvio-, kiinteistö ja muiden työpaikkatuotteiden hankinnassa pohjoismaissa sekä kansainvälisten messupalvelujen hankinnassa. Vuonna 2016 Sopimusasiakkaat-divisioonan liikevaihto oli 49,9 milj. euroa (59,3 milj. euroa) ja liikevoitto oli 0,8 milj. euroa (0,9 milj. euroa). Sopimusasiakkaat-divisioonan liikevoitto 2015 sisälsi vertailukelpoisuuteen

Wulff-Yhtiöt Oyj
Manttaalitie 12
FI 01530 Vantaa

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

vaikuttavan 0,7 milj. euron arvonalentumisen liikearvosta ja 0,2 milj. euron alaskirjaukset vaihto- ja käyttöomaisuudesta liikelahjatoiminnasta. Vuonna 2016 vertailukelpoinen liikevoitto oli 0,8 milj. euroa (0,0 milj. euroa).

Viimeisellä vuosineljänneksellä liikevaihto oli 13,2 milj. euroa (16,3 milj. euroa) ja liikevoitto 0,3 milj. euroa (0,8 milj. euroa).

Yleinen taloudellinen tilanne ja tuotteiden kysynnän väheneminen ovat vaikuttaneet liikevaihdon laskuun tilikaudella 2016. Lisäksi Wulff-konsernin liikevaihdon laskuun on vaikuttanut luopuminen kannattamattomista liikelahjatoiminnoista. Keskittyminen kannattaviin asiakkuuksiin, systemaattisesti toteutetut kustannussäästötoimenpiteet sekä toiminnan tehostaminen ovat vaikuttaneet suunnitellusti Sopimusasiakkaat-divisioonan tuloskehitykseen.

Yhä useampi suomalainen yritys tarvitsee kasvua kotimaisten markkinoiden lisäksi ulkomailta. Tärkeä viennin ensiaskel on kansainvälisille messuille osallistuminen. Wulffin kansainvälisten messupalvelujen osaaaja on Wulff Entre, joka on vienyt suomalaisten yritysten osaamista ulkomaille jo lähes 100 vuoden ajan. Yhtiö on alansa markkinajohtaja Suomessa ja se on panostanut yhä enemmän myös kansainvälisten asiakkuuksien hankintaan. Vuonna 2016 Wulff Entre tuotti lähes 100 messuhanketta ja noin 500 yritysosastoa 28 eri maahan. Wulff Entren taitoon löytää toimialalle tuloksekkaimmat kansainväliset kohtaamispaikat luotetaan: sillä on eri toimialoilta satoja asiakkaita.

Vuosi 2016 oli Wulff Entrelle hyvä ja haastava. Wulff Entrelle perinteisesti vahvoilla toimialoilla järjestettiin vuonna 2016 edellisvuotta vähemmän isoja tapahtumia. Wulff Entre onnistui kuitenkin voittamaan asiakkaita ja ylläpitämään hyvää kannattavuustasoa myös uusissa asiakkuuksissa. Vuonna 2017 Wulff Entre hakee kasvua sekä kotimaassa, että Suomen ulkopuolelta.

Toimistomarkkinoiden koko on supistunut hieman Suomessa ja Skandinaviassa. Suomen ja Skandinavian Sopimusasiakkaat-liiketoimintayhtiöiden liikevaihto laski edelleen. Liikevaihdon laskuun vaikuttaa yleinen taloudellinen tilanne: suuryritysten työllistäessä aiempaa vähemmän ihmisiä, on toimistotuotteiden kulutus pienempää. Wulffin asema markkinoilla on vahva sen kaikissa toimintamaissa. Asiakkaat arvostavat paikallisuutta, asiakkaiden toimintaympäristön ja toiminnan tuntemista.

Kaiken kokoiset yritykset hankkivat toimiston perustuotteita yhä enemmän verkosta. Siksi Wulff panostaakin vahvasti digitaalisten palvelujen kehittämiseen vuonna 2017. Kaikille avoin verkkokauppa Wulff.fi uudistuu alkuvuodesta monipuolisemmaksi ja asiakkaita vielä paremmin palvelevaksi. Avoin verkkokauppa palvelee erityisesti pieniä ja keskisuuria yrityksiä.

SUORAMYYNТИ-DIVISIOONA

Wulffin Suoramyynti tarjoaa asiakkailleen uusia ideoita, kiinnostavimpia uutuuksia ja sujuvampaa arkea. Toimistotarvikemateriaalien lisäksi Suoramyynti-divisioona myy työergonomia- ja ensiaputuotteita sekä työturvallisuutta ja -viihtyvyyttä parantavia tuotteita. Wulff on haluttu jakelija uutuustuotteille, koska sen Suoramyynti on Pohjoismaat tehokkaasti kattava, henkilökohtaisesti ja paikallisesti palveleva myyntikanava. Alansa edelläkävijänä tunnettu Wulff on kotimaisten ja kansainvälisten tavarantoimittajien arvostama kumppani.

Vuonna 2016 Suoramyynti-divisioonan liikevaihto oli 9,4 milj. euroa (9,4 milj. euroa) ja liikevoitto oli 0,3 milj. euroa (-0,0 milj. euroa). Viimeisellä vuosineljänneksellä liikevaihto oli 2,6 milj. euroa (2,3 milj. euroa) ja liikevoitto 0,0 milj. euroa (-0,1 milj. euroa). Vuosi 2016 ei sisältänyt vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä. Viimeisen vuosineljänneksen 2015 liikevoitto sisälsi vertailukelpoisuuteen vaikuttavan 0,1 milj. euron alaskirjauksen liikearvosta.

Suoramyyntin tulokseen vaikuttaa vahvasti myyjien määrä ja rekrytointien onnistuminen. Vuonna 2016 Suoramyyntissä työskenteli vähemmän myyjiä edellisvuoteen verrattuna. Uusia rekrytointeja ei onnistuttu tekemään odotetusti. Vuonna 2017 Wulffilla on valmiuksia palkata lukuisia uusia henkilöitä kasvamaan myyntin osaajaksi. Wulffin omat perehdytys- ja koulutusohjelmat varmistavat, että jokainen myyjä saa kattavan koulutuksen ja innostavan alun uralleen sekä omaa osaamista kehittävää jatkokoulutusta.

Suoramyynti-divisioonan haetaan aktiivisesti uusia ratkaisuja asiakkaiden arkea helpottamaan. Innovatiivisimmat uutuudet on helpointa esitellä asiakkaille henkilökohtaisesti. Tuote- ja palveluvalikoiman kehittämiseen panostetaan vahvasti myös vuonna 2017. Yhtiö jatkaa kannattavuuden parantamista myös Suoramyyntissä tehostamalla toimintojaan ja mm. konsernitason kilpailutuksella ja yhteistyöllä mm. ostoissa.

RAHOITUS, INVESTOINNIT JA TALOUDELLINEN ASEMA

Vuonna 2016 Wulff-konsernin liiketoiminnan rahavirta oli 0,7 milj. euroa (1,7 milj. euroa) ja 1,7 milj. euroa (2,0 milj. euroa) viimeisellä vuosineljänneksellä. Toimialalle on tyypillistä, että rahavirta kertyy viimeisen vuosineljänneksen aikana.

Wulff-Yhtiöt Oyj
Manttaalitie 12
FI 01530 Vantaa

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

Konserni maksoi käyttöomaisuusinvestoinneistaan nettomääräisesti 0,0 milj. euroa vuonna 2016 (0,0 milj. euroa).

Lainoja Wulff maksoi nettomääräisesti 1,4 milj. euroa takaisin vuonna 2016 (2,9 milj. euroa netto), josta viimeisen vuosineljänneksen aikana 1,8 milj. euroa (1,4 milj. euroa). Osinkoja maksettiin 0,7 milj. euroa (0,01 milj. euroa).

Kokonaisuutena tarkasteltuna konsernin rahavarat vähenivät 0,8 milj. euroa vuonna 2016 (1,2 milj. euroa). Vuoden alussa rahavaroja oli 1,2 miljoonaa euroa ja tilikauden lopussa 0,4 miljoonaa euroa. Tilikauden päättyessä konsernin omavaraisuusaste oli 50,5 prosenttia (31.12.2015: 46,4 %). Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma osaketta kohden oli 1,78 euroa (31.12.2015: 1,84 euroa).

VARSINAISEN YHTIÖKOKOUKSEN PÄÄTÖKSET

Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinainen yhtiökokous 7.4.2016 päätti, että osinkoa jaetaan 0,10 euroa osakkeelta. Lisäksi yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta. Myös muut ehdotukset yhtiökokoukselle hyväksyttiin sellaisinaan. Hallitukseen valittiin jäseniksi Ari Pikkarainen, Johanna Marin, Andreas Tallberg ja Heikki Vienola.

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. Tilikauden lopussa osakkeen arvo oli 1,37 euroa (1,34 euroa) ja ulkona olevien osakkeiden markkina-arvo oli 8,9 milj. euroa (8,7 milj. euroa).

Vuonna 2016 Wulff-konserni ei ostanut omia osakkeita. Joulukuun 2016 lopussa yhtiön hallussa oli 79 000 omaa osaketta (31.12.2015: 79 000), mikä vastasi 1,2 prosenttia (1,2 %) emoyhtiön koko osake- ja äänimäärästä. Varsinaiselta yhtiökokoukselta 7.4.2016 saamansa valtuutuksen perusteella yhtiön hallitus päätti järjestäytymiskokouksessaan jatkaa omien osakkeiden takaisinostoa hankkimalla enintään 300 000 kappaletta yhtiön omia osakkeita 30.4.2017 mennessä.

HENKILÖSTÖ

Vuonna 2016 Wulff-konsernin palveluksessa työskenteli keskimäärin 214 (233) henkilöä. Vuoden lopussa konsernin palveluksessa oli 203 (226) henkilöä, joista 74 (89) työskenteli Ruotsissa, Norjassa tai Tanskassa.

Suurin osa - 59 % - konsernin henkilökunnasta toimii myyntitehtävissä ja 41 prosenttia työskentelee myynnin tukitehtävissä, logistiikkapalveluissa ja hallinnossa. Henkilökunnasta 51 prosenttia on naisia ja 49 prosenttia on miehiä.

LÄHIAJAN RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Toimistotarvikkeiden kysyntään vaikuttaa merkittävästi yleinen talouden kehitys. Laskusuhdanteen aikana organisaatioissa tehdyt henkilöstövähennykset ja kustannussäästötoimenpiteet vaikuttavat yritysasiakkaiden tilauskäyttäytymiseen. Epävarmuuden pitkittyessä kustannussäästötoimenpiteiden vaikutus yritysasiakkaiden tilauskäyttäytymiseen jatkuu. Työ- ja elinkeinoministeriön myöntämien kansainvälistymistukien supistuminen ja jakoperusteiden muuttuminen vaikuttavat myös yritysten mahdollisuuksiin osallistua kansainvälisille messuille.

Wulff-konsernin liikevaihdosta noin puolet tulee muista kuin euromaista. Valuuttakurssien muutokset vaikuttavat konsernin nettotulokseen, mutta niiden vaikutuksen arvioidaan olevan maltillinen.

TILIKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Tilikauden päättymisen jälkeen 31.1.2017 Wulff-Yhtiöt Oyj päätti rahoitusjärjestelystä, jonka mukaan konsernin käytettävissä oleva limiitti nousee 4,1 milj. eurosta 4,6 milj. euroon ja pitkäaikaisten velkojen lyhennykset tilikaudella 2017 pienevät 0,9 milj. eurosta 0,5 milj. euroon laina-ajan pidentyessä. Edellä kuvattu rahoitusjärjestely allekirjoitettiin sitovasti helmikuussa 2017.

Konsernissa ei ole ollut muita sellaisia tilikauden jälkeisiä tapahtumia, joilla olisi olennaista vaikutusta 2016 tilinpäätökseen.

Wulff-Yhtiöt Oyj
Manttaalitie 12
FI 01530 Vantaa

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

HALLITUKSEN VOITONKÄSITTELYEHDOTUS

Konsernin emoyhtiön Wulff-Yhtiöt Oyj:n voitonjakokelpoiset varat ovat 2,6 milj. euroa. Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva konsernin tilikauden tulos oli 0,3 milj. euroa eli 0,05 euroa/osake (-0,03 euroa/osake). Hallitus esittää 6.4.2017 kokoontuvalle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että emoyhtiön voittovaroista jaetaan osinkoa 0,10 euroa/osake vuodelta 2016 eli 0,65 milj. euroa ja loput voitonjakokelpoisista varoista jätetään voittovarat-tilille omaan pääomaan.

MARKKINATILANNE JA TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

Wulff on alansa merkittävin pohjoismainen toimija. Sen tehtävä on auttaa yritysasiakkaitaan menestymään omassa liiketoiminnassaan tarjoamalla heille innovatiivisia tuotteita ja palveluja asiakkaille sopivimmalla tavalla. Wulff-konsernilla on jatkuva valmius tehdä strategian mukaisia uusia yritysostoja ja listattuna yhtiönä Wulffilla on hyvät mahdollisuudet olla kilpailijoitaan aktiivisempi toimija.

Mahdollinen talouden piristyminen vaikuttaa Wulffin liiketoimintaan positiivisesti. Wulff arvioi markkinatilanteen pysyvän ennallaan. Wulffin tavoitteena on parantaa liiketoimintojen kannattavuutta edelleen. Wulff arvioi vuoden 2017 vertailukelpoisen liikevoiton kasvavan. Toimialalle on tyypillistä, että tulos ja kassavirta kertyvät viimeisen vuosineljänneksen aikana.

WULFF-YHTIÖT OYJ:N TALOUDELLINEN TIEDOTTAMINEN JA YHTIÖKOKOUS 2017

Wulff-Yhtiöt Oyj julkistaa seuraavat taloudelliset katsaukset vuonna 2017:

Tilinpäätös 2016	viikko 11/2017
Osavuositarkastus, tammi-maaliskuu 2017	to 4.5.2017
Osavuositarkastus, tammi-kesäkuu 2017	to 3.8.2017
Osavuositarkastus, tammi-syyskuu 2017	to 2.11.2017

Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään torstaina 6.4.2017. Yhtiökokouskutsu julkaistaan erikseen ennen kokousta.

Helsingissä 22.2.2017

WULFF-YHTIÖT OYJ
HALLITUS

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

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

Wulff-Yhtiöt Oyj
Manttaalitie 12
FI 01530 Vantaa

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

TILINPÄÄTÖSTIEDOTE 1.1. - 31.12.2016: TAULUKKO-OSA

Tilinpäätöstiedotteessa esitetyt tiedot ovat tilintarkastamattomia

KONSERNIN TULOSLASKELMA (IFRS), lyhennetty

	IV	IV	I-IV	I-IV
1000 euroa	2016	2015	2016	2015
Liikevaihto	15 811	18 585	59 304	68 820
Liiketoiminnan muut tuotot	100	99	437	407
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö	-10 513	-12 236	-38 781	-45 656
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-3 177	-3 582	-12 553	-13 506
Liiketoiminnan muut kulut	-1 913	-2 059	-7 409	-8 046
Tulos ennen poistoja (EBITDA)	308	807	998	2 019
Poistot	-101	-143	-415	-656
Arvon alentumiset	0	-143	0	-859
Liikevoitto/-tappio	207	521	583	505
Rahoitustuotot	13	73	21	83
Rahoituskulut	-22	-36	-253	-234
Voitto/Tappio ennen veroja	198	558	351	354
Tuloverot	16	-29	-39	-559
Tilikauden voitto/tappio	214	528	312	-205
Jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille	231	520	302	-195
Määräysvallattomille omistajille	-17	9	11	-10
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:				
Tulos/osake, EUR	0,04	0,08	0,05	-0,03
(laimennettu = laimentamaton)				
KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA, (IFRS), lyhennetty	IV	IV	I-IV	I-IV
1000 euroa	2016	2015	2016	2015
Tilikauden voitto/tappio	214	528	312	-205
Muut laajan tuloksen erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi (verojen jälkeen)				
Muuntoerot	7	45	-47	23
Myytävissä olevien sijoitusten arvonmuutokset	0	0	0	15
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	7	45	47	38
Tilikauden laaja tulos yhteensä	221	574	265	-167
Laajan tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille	217	555	266	-153
Määräysvallattomille omistajille	4	19	0	-14

TASE (IFRS), lyhennetty		
1000 euroa	31.12.2016	31.12.2015
VARAT		
Pitkäaikaiset varat		
Liikearvo	6 850	6 916
Muut aineettomat hyödykkeet	437	441
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	472	453
Pitkäaikaiset rahoitusvarat		
Korolliset pitkäaikaiset rahoitusvarat	35	35
Korottomat pitkäaikaiset rahoitusvarat	57	121
Laskennalliset verosaamiset	1 243	1 214
Pitkäaikaiset varat yhteensä	9 093	9 180
Lyhytaikaiset varat		
Vaihto-omaisuus	7 297	7 631
Lyhytaikaiset saamiset		
Korolliset lyhytaikaiset saamiset	13	20
Korottomat lyhytaikaiset saamiset	8 609	10 136
Rahavarat	419	1 201
Myytäväinä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät	0	347
Lyhytaikaiset varat yhteensä	16 338	19 334
VARAT YHTEENSÄ	25 432	28 514
OMA PÄÄOMA JA VELAT		
Oma pääoma yhteensä		
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pää- oma:		
Osakepääoma	2 650	2 650
Ylikurssirahasto	7 662	7 662
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	223	223
Kertyneet voittovarot	1 082	1 466
Määräysvallattomien omistajien osuus	485	577
Oma pääoma yhteensä	12 102	12 579
Pitkäaikaiset velat		
Korolliset pitkäaikaiset velat	1 638	2 824
Laskennalliset verovelat	45	37
Pitkäaikaiset velat yhteensä	1 683	2 861
Lyhytaikaiset velat		
Korolliset lyhytaikaiset velat	1 196	1 421
Korottomat lyhytaikaiset velat	10 450	11 653
Lyhytaikaiset velat yhteensä	11 646	13 074
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHT.	25 432	28 514

RAHAVIRTALASKELMA (IFRS), lyhennetty	IV	IV	I-IV	I-IV
1000 euroa	2016	2015	2016	2015
Liiketoiminnan rahavirta:				
Myyntistä saadut maksut	17 092	19 814	60 371	71 128
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	109	85	242	391
Maksut liiketoiminnan kuluista	-15 443	-18 059	-59 834	-69 723
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	1 758	1 840	779	1 796
Maksetut korot	-26	-32	-112	-187
Saadut korot liiketoiminnasta	10	16	24	33
Maksetut tuloverot	-13	141	-12	51
Liiketoiminnan nettorahavirta	1 730	1 965	679	1 693
Investointien rahavirta:				
Myytavissä olevien rahoitusvarojen myynnit	0	0	0	20
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	-203	-13	-319	-143
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden luovutustulot	30	3	356	161
Liiketoiminnan myynti	0	106	536	106
Muiden pitkäaikaisten sijoitusten myynti	0	0	77	0
Lainasaamisten takaisinmaksut	1	1	6	-3
Investointien nettorahavirta	-172	97	656	141
Rahoituksen rahavirta:				
Maksetut osingot	0	0	-742	-5
Saadut osingot	8	0	8	0
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinta	0	0	0	-2
Määräysvallattomien omistajien osuuksien myynnit	0	0	1	0
Rahoitusleasingvelkojen maksu	-30	-20	-60	-71
Lyhytaikaisten lainojen nostot ja takaisinmaksut	-1 113	-1 228	-278	-1 865
Pitkäaikaisten lainojen nostot	0	0	0	3 062
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-658	-193	-1 074	-4 133
Rahoituksen nettorahavirta	-1 794	-1 439	-2 145	-3 012
Rahavarojen muutos	-236	624	-810	-1 176
Rahavarat kauden alussa	660	617	1 201	2 422
Rahavarojen muuntoero	-5	-40	28	-45
Rahavarat kauden lopussa	419	1 201	419	1 201

LASKELMA OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

1000 euroa	Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma									
	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Sijoitetun vapaan omanpää- oman rahasto	Omat osakkeet	Muunto- erot	Käyvän arvon rahas- to	Kertyneet voitto- varat	Yht.	Määräys- vallattomien omistajien osuus	YHT.
Oma pääoma 1.1.2015	2 650	7 662	223	-260	-426	-15	2 867	12 700	43	12 744
Tilikauden voitto / tappio							-195	-195	-10	-205
<i>Muut laajan tuloksen erät (verojen jälkeen):</i>										
Muuntoerot					26			26	-3	23
Myytävissä olevat rahoitusvarat						15		15		15
Tilikauden laaja tulos					26	15	-195	-153	-13	-167
Osingonjako									-5	-5
Osakeperusteiset maksut							7	7		7
Määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset, jotka eivät johtaneet muutokseen määräysvallassa							-553	-553	553	0
Oma pääoma 31.12.2015	2 650	7 662	223	-260	-400	0	2 127	12 002	577	12 579
Oma pääoma 1.1.2016	2 650	7 662	223	-260	-400	0	2 127	12 002	577	12 579
Tilikauden voitto / tappio							302	302	11	312
<i>Muut laajan tuloksen erät (verojen jälkeen):</i>										
Muuntoerot					-36			-36	-11	-47
Myytävissä olevat rahoitusvarat										
Tilikauden laaja tulos					-36		302	266	0	266
Osingonjako							-653	-653	-90	-742
Osakeperusteiset maksut										
Määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset, jotka eivät johtaneet muutokseen määräysvallassa							4	4	-4	0
Oma pääoma 31.12.2016	2 650	7 662	223	-260	-436		1 781	11 619	483	12 102

TILINPÄÄTÖSTIEDOTTEEN LIITETIEDOT

1. LAADINTAPERIAATTEET

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

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

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

Laadittujen liikearvon arvonalentumistestien perusteella liikearvosta ei syntynyt arvonalentumista. Konserni kirjasi tilikaudella 2015 liikearvon arvonalentumista liikelahjatoiminnan myynnin yhteydessä 0,7 milj. euroa ja Norjan suoramyntiyrityksen toiminnan lopettamisen seurauksena 0,1 milj. euroa. Liikearvon arvonalentumistestauksessa kirjanpitoarvoa verrataan kyseisen yksikön kerrytettävissä olevien rahavirtojen diskontattuun nykyarvoon eli ns. käyttöarvoon, jonka määrittämisessä on otettu huomioon aikaisempi liikevoittotaso ja tulevalle vuodelle hyväksytty budjetti sekä arviot tulevien vuosien liikevaihto- ja tuloskehityksestä. Testauslaskelmassa on viiden vuoden ennustejakso sisältäen budjettivuoden sekä sitä seuraavat neljä ennustevuotta, joille on ennakoitu maltillista, noin kahden prosentin vuotuista kasvua eri liiketoiminta-alueille. Viiden vuoden ennustejakson jälkeinen ns. ikuisuusarvo perustuu nolllakasvu-oletukselle. Testauslaskelmissa käytetyt budjetit ja myöhempien vuosien ennusteet ovat varovaisesti arvioituja ja myös kasvudotus on maltillinen ottaen huomioon myös taantuman vaikutukset. Arvonalentumistestauksessa 31.12.2016 käytetty tekniikka oli sama kuin tilinpäätöksessä 31.12.2015, jonka liitetiedoissa on kuvattu testausmenetelmät yksityiskohtaisesti. Käytetty diskontauskorko 31.12.2016 oli 8,8 prosenttia (31.12.2015: 9,1 %).

Osassa konsernin lainasopimuksista on kovenantit, joiden mukaan omavaraisuusasteen tulee olla vähintään 35 prosenttia ja korolliset velat/käyttökate -suhdeluvun on oltava enintään 3,5 kunkin tilikauden lopussa. Omavaraisuusaste oli 50,5 prosenttia 31.12.2016 (46,4 %). Tilinpäätöshetkellä 31.12.2016 korolliset velat/käyttökate –kovenantti (suhdeluku 3,5) ei myöskään rikkoutunut. Kovenantit raportoidaan vuositasona. Korolliset velat on jaoteltu pitkä- ja lyhytaikaisiin velkoihin niiden maksuaikataulun mukaisesti, joka oli voimassa tilinpäätöshetkellä 31.12.2016.

Tilikauden päättymisen jälkeen 31.1.2017 konserni päätti rahoitusjärjestelystä, jonka mukaan konsernin käytettävissä oleva limiitti nousee 4,1 milj. eurosta 4,6 milj. euroon ja pitkäaikaisten velkojen lyhennykset tilikaudella 2017 pienenevät 0,9 milj. eurosta 0,5 milj. euroon laina-ajan pidentyessä. Edellä kuvattu rahoitusjärjestely allekirjoitettiin sitovasti helmikuussa 2017.

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

2. KONSERNIRAKENTEEN TAPAHTUNEET MUUTOKSET

Määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset

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

Liiketoimintakauppa

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

3. SEGMENTTITIEDOT

	IV	IV	I-IV	I-IV
1000 euroa	2016	2015	2016	2015
Liikevaihto toimintasegmenteittäin				
Sopimusasiakkaat-divisioona	13 246	16 251	49 944	59 305
Suoramyynti-divisioona	2 580	2 311	9 425	9 437
Konsernipalvelut	80	162	370	515
Segmenttien väliset eliminoinnit	-95	-140	-434	-436
LIIKEVAIHTO YHTEENSÄ	15 811	18 585	59 304	68 820
Liikevoitto/-tappio toimintasegmenteittäin				
Sopimusasiakkaat-divisioona	323	778	752	1 575
Liikearvon arvonalentumiset	0	0	0	-700
Sopimusasiakkaat-divisioona	323	778	752	875
Suoramyynti-divisioona	18	-6	250	108
Liikearvon arvonalentumiset	0	-143	0	-143
Suoramyynti-divisioona	18	-149	250	-35
Konsernipalvelut ja kohdistamattomat erät	-133	-108	-419	-336
LIIKEVOITTO/-TAPPIO YHTEENSÄ	207	521	583	505



4. TUNNUSLUVUT

	IV	IV	I-IV	I-IV
1000 euroa	2016	2015	2016	2015
Liikevaihto	15 811	18 585	59 304	68 820
Liikevaihdon muutos, %	-14,9 %	-9,2 %	-13,8 %	-7,3 %
Tulos ennen poistoja (EBITDA)	308	807	998	2 019
Tulos ennen poistoja, % liikevaihdosta	1,9 %	4,3 %	1,7 %	2,9 %
Liiketulos	207	521	583	505
Liiketulos, % liikevaihdosta	1,3 %	2,8 %	1,0 %	0,7 %
Tulos ennen veroja	198	558	351	354
Tulos ennen veroja, % liikevaihdosta	1,3 %	3,0 %	0,6 %	0,5 %
Tilikauden tulos (emoyhtiön omistajille kuuluva)	231	520	302	-195
Tilikauden tulos, % liikevaihdosta	1,5 %	2,8 %	0,5 %	-0,3 %
Tulos/osake, EUR (laimennettu = laimentamaton)	0,04	0,08	0,05	-0,03
Oman pääoman tuotto (ROE), %	1,8 %	4,3 %	2,5 %	-1,6 %
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), %	1,6 %	3,4 %	2,9 %	2,7 %
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	50,5 %	46,4 %	50,5 %	46,4 %
Nettovelkaantumisaste kauden lopussa	19,6 %	23,8 %	19,6 %	23,8 %
Oma pääoma/osake, EUR *	1,78	1,84	1,78	1,84
Liiketoiminnan rahavirta	1 730	1 965	679	1 693
Bruttoinvestoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	203	3	319	161
Bruttoinvestoinnit, % liikevaihdosta	1,3 %	0,0 %	0,5 %	0,2 %
Omat osakkeet kauden lopussa	79 000	79 000	79 000	79 000
Omat osakkeet, % osakepääomasta ja äänimäärästä	1,2 %	1,2 %	1,2 %	1,2 %
Osakemäärä kauden lopussa	6 607 628	6 607 628	6 607 628	6 607 628
Henkilöstö keskimäärin	207	229	214	233
Henkilöstö kauden lopussa	203	226	203	226

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

TUNNUSLUVUT	IV	III	II	I	IV	III	II	I
VUOSINELJÄNNEKSITTÄIN	2016	2016	2016	2016	2015	2015	2015	2015
Liikevaihto, 1000 euroa	15 811	13 408	14 595	15 490	18 585	14 796	16 265	19 174
Tulos ennen poistoja (EBITDA), 1000 euroa	308	365	519	-194	807	579	252	381
Liiketulos, 1000 euroa	207	270	419	-312	521	429	-631	185
Tulos ennen veroja, 1000 euroa	198	200	318	-365	558	272	-656	180
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos, 1000 euroa	231	158	280	-362	520	172	-796	-90
Tulos/osake, EUR (laimennettu = laimentamaton)	0,04	0,02	0,04	-0,06	0,08	0,03	-0,12	-0,01

Wulff-Yhtiöt Oyj
Manttaalitie 12
FI 01530 Vantaa

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

5. LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

Lähipiirin kanssa tapahtuneet liiketoimet

	IV	IV	I-IV	I-IV
1000 euroa	2016	2015	2016	2015
Myyntit lähipiirille	16	18	44	110
Ostot lähipiiriltä	39	25	88	102

Lähipiiriliiketoimien ehdot vastaavat riippumattomien osapuolten välisissä liiketoimissa noudatettavia ehtoja.

6. EHDOLLISET VELAT SEKÄ SITOUMUKSET

1000 euroa	31.12.2016	31.12.2015
Omasta puolesta annetut vakuudet ja takaukset		
Yrityskiinnitykset konsernin velkojen vakuudeksi	10 850	10 850
Yrityskiinnitykset, vapaana	900	900
Konsernin velkojen vakuudeksi pantatut konserniyhtiöiden osakkeet	6 953	6 953
Annetut pantit ja takaukset konserniyhtiöiden taseen ulkopuolisista vastuista	150	143
Ei-purettavissa olevat vuokravastuut	3 048	2 949



TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET

Oman pääoman tuotto (ROE), %	$\frac{\text{Katsauskauden tulos yhteensä ennen määräysvallattomien omistajien osuuden erottamista} \times 100}{\text{Oma pääoma keskimäärin kauden aikana (sis. määräysvallattomien omistajien osuus)}}$
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), %	$\frac{(\text{Voitto/Tappio ennen veroja} + \text{Korkokulut}) \times 100}{\text{Taseen loppusumma} - \text{Korottomat velat keskimäärin kauden aikana}}$
Omavaraisuusaste, %	$\frac{(\text{Oma pääoma yhteensä kauden lopussa (sis. määräysvallattomien omistajien osuus)}) \times 100}{\text{Taseen loppusumma} - \text{Saadut ennakot (kauden lopussa)}}$
Korollinen nettovelka	Korolliset velat - Korolliset saamiset - Rahavarat
Nettovelkaantumisaste, %	$\frac{\text{Korollinen nettovelka kauden lopussa} \times 100}{\text{Oma pääoma yhteensä kauden lopussa (sis. määräysvallattomien omistajien osuus)}}$
Osakekohtainen tulos (EPS), EUR	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva tulos}}{\text{Osakkeiden antioikaistu lukumäärä keskimäärin kauden aikana (ilman omia osakkeita)}}$
Oma pääoma / osake, EUR	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma kauden lopussa}}{\text{Osakkeiden antioikaistu lukumäärä kauden lopussa (ilman omia osakkeita)}}$
Osakekohtainen osinko, EUR	$\frac{\text{Tilikaudelta jaettu osinko}}{\text{Osakkeiden antioikaistu lukumäärä kauden lopussa (ilman omia osakkeita)}}$
Osinko/tulos, %	$\frac{\text{Osakekohtainen osinko} \times 100}{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva osakekohtainen tulos}}$
Tulos ennen poistoja / osake, EUR	$\frac{\text{Tulos ennen poistoja (EBITDA)}}{\text{Osakkeiden antioikaistu lukumäärä keskimäärin kauden aikana (ilman omia osakkeita)}}$
Osakekannan markkina-arvo	Ulkona olevien osakkeiden antioikaistu lukumäärä tilikauden lopussa x osakkeen päätöskurssi tilikauden lopussa