



**125v.**

**1890**  **WULFF VUOSIKERTOMUS 2014**



# SISÄLTÖ

Wulffin historia	4
Wulff lyhyesti	5
Konsernijohtajan katsaus	6
<b>Tilinpäätös:</b>	
Hallituksen toimintakertomus	24
Konsernin laaja tuloslaskelma ja rahavirtalaskelma	28
Konsernin tase	29
Laskelma oman pääoman muutoksista	31
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	32
Tunnusluvut vuosineljänneksittäin	61
Tunnusluvut 2010-2014	62
Osakekohtaiset tunnusluvut	63
Tunnuslukujen laskentaperiaatteet	64
Emoyhtiön tuloslaskelma ja rahoituslaskelma	65
Emoyhtiön tase	66
Emoyhtiön liitetiedot	67
Riskienhallinta	72
Hallinto ja johto	76
Osakkeet ja osakkeenomistajat	78
Allekirjoitukset ja tilinpäätösmerkintä	82
Tilintarkastuskertomus	83
Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä	85
Tietoa osakkeenomistajille	89
Pörssitiedotteet	90
Yhteystiedot Suomessa ja ulkomailla	92

# HISTORIA

## *Wulffin tarina*

**Wulff viettää 125-vuotisjuhlaan 23.8.2015! Historiallisen juhluvuoden kunniaksi löydät Wulffin tarinan vuosikymmen kerrallaan: [wulffinkulma.wordpress.com](http://wulffinkulma.wordpress.com).**

Wulffin pitkä historia on nousujohteinen tarina. Kaikki lähti tunnollisesta ja kohteliaasta työntekijästä, ”kunnon nuoresta miehestä” Thomas Fredrik Wulffista, joka perusti Wulff Oy Ab:n vuonna 1890. Thomas Wulff työskenteli 1890-luvulla enonsa, Gustaf Wilhelm Edlundin kustannusliikkeessä ja kirjakaupassa libristinä. Edlundilla nuori mies oppi tapoja, elämäkatsomusta ja luonteenlujuutta.

Wulff kuitenkin halusi etsiä itselleen uuden toimialan, joka antaisi hänelle mahdollisuuden seistä omilla jaloillaan. Niinpä elokuussa 1890 avasi Thomas Wulff pienen paperikauppansa ovet Fredrikinkadulla. Siitä lähtien on Wulffin tarina ollut nousujohteessa. Tätä kuvaa hyvin se, että jo yhdeksän kuukauden jälkeen täytyi liikkeen muuttaa suurempiin tiloihin Eerikinkadulle.

Paperikauppa kävi hyvin ja liike menestyi. Osoitus Thomas Wulffin hyvistä liikemiestaidoista tapahtui seitsemän vuotta myöhemmin, jolloin Wulffin päämyymälä siirtyi osoitteeseen Esplanaadi 11. Koska liike sijoittui Pohjois-Esplanaadin ja Mannerheimintien kulmaan, alettiin sitä yleisesti kutsua ”Wulffin kulmaksi”. Vielä tänäkin päivänä kulma kulkee samalla nimellä niiden ihmisten kesken, jotka saivat kokea sen aikakauden.

Yrityksen johto ja omistus pysyi suvun miesten hallussa aina Thomas Wulffin lapsenlapselle Harry Fr. Wulffille, joka hoiti toimitusjohtajan tehtäviä vuoteen 1975. Vuonna 1987 Wulff Oy Ab:n omistus vaihtui, kun Sponsor Oy osti yrityksen ja 1992 omistajaksi tuli Mercantile Group Oy Ab -konserni. Vuonna 2002 Wulff Oy Ab:n osti Belton-Yhtiöt Oyj ja Wulff sai omistajakseen toimistomaailman kotimaisen kärkiyrityksen.

Wulffille on aina ollut tärkeää olla alansa edelläkävijä. Konsernin yritykset ja niissä työskentelevät ammattilaiset kehittävät Wulffia ja sen toimintaa yhdessä asiakkaiden kanssa.

Thomas Wulffin jalanjalkia seuraten Wulffia johdetaan tänäkin päivänä kuin rakasta perheyristystä. Wulffin perheelle oli tärkeää palvella asiakasta aina parhaalla mahdollisella tavalla – niin kuin jokaiselle wulffilaiselle nykyäänkin, joka päivä.

# WULFF LYHYESTI

## **Wulff - toimistomaailman merkittävin pohjoismainen toimija**

Wulff-Yhtiöt Oyj on kansainvälistyvä pörssiyritys sekä toimistomaailman merkittävin pohjoismainen toimija ja alansa edelläkävijä. Wulff myy ja markkinoi asiakkailleen toimistotuotteita, työpaikkatuotteita, liike- ja mainoslahjoja, it-tarvikkeita sekä ensiapua ja ergonomiaa. Konsernin asiakkaat voivat hankkia Wulffilta myös kansainvälisiä messupalveluja.

Wulffille on aina ollut tärkeää palvella asiakkaitaan parhailla mahdollisilla tavoilla ja vaikuttaa positiivisesti asiakkaan liiketoimintaan. Tuomalla asiakkaiden arkeen toimivia ratkaisuja toimiston tehostamiseen ja myynnin edistämiseen saadaan aikaan kustannussäästöjä ja vaikutetaan myönteisesti asiakasyrityksen maineeseen ja brändiin. Jotta asiakkaille voidaan tarjota ajankohtaisia ja edistysellisiä ratkaisuja, kehitetään liiketoimintaa jatkuvasti yhdessä asiakkaiden kanssa.

125-vuotias Wulff on tunnettu ja arvostettu brändi Suomessa. Wulff-konserniin kuuluu emoyhtiön lisäksi 16 tytäryritystä. Asiakkaat tunnistavat konsernin kotimaiset yritykset näkyvästä mustavalkoisesta ilmeestä. Myös Wulff-konsernin yritykset Pohjoismaissa kantavat nimeä Wulff. Suomen lisäksi Wulff toimii Ruotsissa, Norjassa, Tanskassa ja Virossa.

Wulffin asiakkaita palvelee noin 300 myynnin ammattilaista Pohjoismaissa. Asiakkaita palvelee aina heidän haluamallaan tavalla. Tänäkin päivänä asiakkaat arvostavat henkilökohtaista palvelua ja asioiden hoitamista kasvotusten. Siksi Wulffin asiakasvastaavat tapaavat asiakkaita heidän omassa toimintaympäristössään. Wulffilaisen myyjän löytää asiakkaalta noin 200 000 kertaa vuodessa!

Wulffin löytää myös vahvasti verkosta. Sopimusasiakkaiden omien verkkopalvelujen lisäksi Wulffin kohtaa verkossa kaikille avoimelle verkkokaupassa Wulffinkulma.fi. Wulffin myymälät palvelevat asiakkaita Helsingissä, Turussa ja Lahdessa.

# KONSERNIJOHTAJAN KATSAUS

*Ensimmäinen valinta. Jo vuodesta 1890.*

Asiakkaidemme palveleminen parhaalla tavalla on kaikkina aikoina ollut Wulffin toiminnan tärkein arvo. Tästä arvosta pidimme kiinni vuonna 2014, niin kuin kaikkina aikaisempina toimintavuosinamme. Tämän päivän wulffilainen tietää onnistuneensa työssään samalla tavalla, kuin wulffilainen 125 vuotta sitten: jatkuvista asiakassuhteista ja uusista voitetuista asiakkaista.

Vuoden 2014 liikevaihtomme oli 74,3 milj. euroa (83,5 milj. eur vuonna 2013) ja liiketulos 1,1 milj. euroa (-2,7 milj. euroa vuonna 2013). Onnistuimme parantamaan liiketulosta 3,8 milj. euroa. Liikevaihto laski 9,3 milj. euroa eli 11,1 % edellisvuodesta. Liikevaihdon laskuun edellisvuodesta vaikuttivat volyymin lasku suuriasiakkaiden hankintojen pienentyessä ja konsernin yritysten toiminnan keskittyminen kannattaviin ja kehityskykyisiin liiketoimintoihin.

Reseptimme tuloksen parantamiseen edellisvuodesta on selkeä. Olemme jatkaneet kustannussäästötoimenpiteitämme, panostaneet myyntiin ja sen kehittämiseen ja kuunnelleet asiakkaitamme. Asiakkaiden sopeuttaessa toimintojaan haastavaan taloustilanteeseen, tarkoittaa se meille palvelujemme entistä tarmokkaampaa kehittämistä. Monikanavaisesti asiakkaitamme palvelevana konsernina olemme joustava ja tehokas kumppani kaiken kokoisille yrityksille. Vuonna 2015 keskitymme tuloksen edelleen myönteisesti kehittämiseen.

Asiakkaamme valitsevat meidät ensiluokkaisten tuotteiden ja palvelun lisäksi siksi, että he tietävät yhteistyön sekä toiminnan kehittämisen olevan kanssamme jatkuvaa. Harva suomalainen yritys voi sanoa selvinneensä kahdesta maailmansodasta, suurlamasta ja useista talouden taantumista. Vuoden 2015 elokuussa 125 vuotta täyttävä Wulff voi.

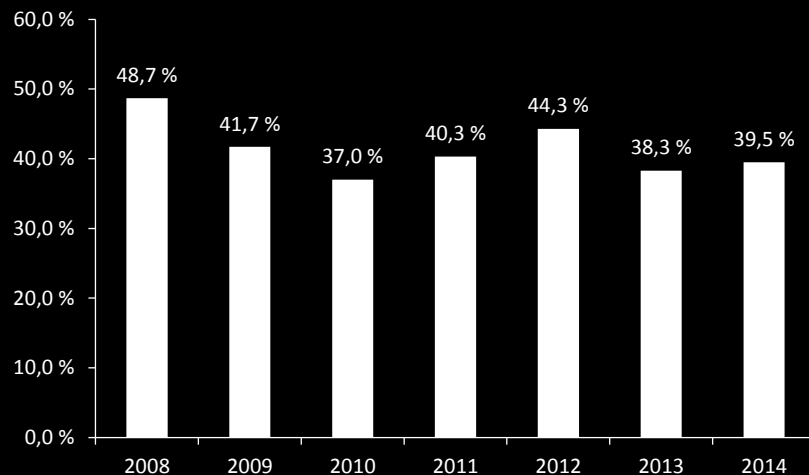
Kotimaisuus, kustannustehokkuus, kestävä kehitys, kohtaaminen. Sanat kuvaavat hyvin Wulffin toimintaa, sillä uskon niiden olevan ajankohtaisia ja tärkeitä meille sekä asiakkaillemme. Nyt ja tulevaisuudessa.

Wulff on juuriltaan kotimainen yritys, joka toimii vahvasti Suomessa, suomalaisin voimin. Asiakkaamme saavat meiltä alan kattavimman toimisto- ja työpaikkatuotteiden kattauksen: kaikkea kahvista kopiopaperiin ja käsivoiteisiin. Merkittävä osa tuotteistamme on kotimaisia ja osalla palveluistamme ja tuotteistamme on myös Suomalaisen Työn Liiton Avainlippu- tai Design from Finland –merkki. Kotimaisuus ja ympäristöystävällisyys ovat nousseet merkittäväksi kriteereiksi hinnan ja laadun rinnalle. Hienoa! Ostamalla suomalaisista yrityksistä, kasvatamme suomalaista yritystoimintaa! Maailma taas on mahdollista pelastaa hankinta kerrallaan – tekemällä ympäristöystävällisiä valintoja.

Tärkein arvomme on aina ollut asiakaslähtöisyys. Menestys rakennetaan yhdessä asiakkaiden, henkilöstön ja yhteistyökumppaneiden kanssa. Vaikka myyjä ei enää kirjaili juhlavasti sulkakynällä tilauskirjoihin, tunnen yhtä suurta ylpeyttä ja iloa jokaisesta uudesta asiakkaasta sekä jatkuvasta asiakassuhteesta ja –sopimuksesta kuin Wulffin perustaja, Thomas Wulff yli 120 vuotta sitten.

Kiitän lämpimästi asiakkaitamme, yhteistyökumppaneitamme ja henkilöstöämme 125 upeasta vuodesta! Kanssanne on hieno juhla ja tehdä töitä.

## Omavaraisuusaste



**LIIVEVAIHTO 2014**

74,3 milj.

**LIIKETULOS 2014**

1,1 milj.

**Heikki Vienola**  
konsernijohtaja

A black and white photograph of a man in a pinstriped suit and tie, smiling and looking towards the camera. He is sitting at a desk with a large document or brochure open in front of him. The background is a blurred office setting with a window and a banner that says "WULFF" and "1890".

# ARVOT

## ASIAKASLÄHTÖISYYS

---

Ymmärrämme asiakkaitamme.  
Palvelemme henkilökohtaisesti.  
Teemme ostamisen helpoksi.

## YRITTÄJYYS

---

Sitoudumme tavoitteisiin.  
Kehitämme ammattitaitoamme.  
Ylitämme odotukset.

## TULOKSELLISUUS

---

Asetamme selkeät tavoitteet toiminnallemme.  
Johdamme tekemistämme läheltä.  
Palkitsemme huippusuoritukset.

# TOIMINTAYMPÄRISTÖ JA LIKETOIMINTA

## Pohjoismainen toimintaympäristö

Toimistomaailman markkinat muodostuvat toimistotuotteiden, liike- ja mainoslahjojen sekä myynnin edistämistuotteiden, it-tarvikkeiden, työpaikkatuotteiden, ergonomian ja ensiavun myymisestä ja valmistamisesta. Wulffin päämarkkina-alueita ovat Suomi, Ruotsi, Norja, Tanska ja Viro. Konserni on jo pitkään ollut Suomessa alansa selvä markkinajohtaja ja edelläkävijä. Pohjoismaiden markkinajohtajuudesta Wulff kisaa kansainvälisten suuryritysten, mm. Staplesin ja Lyrecon kanssa.

Wulff ei valmista tuotteita itse. Koska sen myyntikanavat tavoittavat tehokkaasti kaiken kokoiset yritykset, on Wulff tehokas haluttu jakelukanava tuotteiden valmistajille ja tavarantoimittajille.

Wulffin arvion mukaan toimistomaailman markkinoiden koko (eur/vuosi) on noin 400 miljoonaa euroa Suomessa, 700 miljoonaa euroa Ruotsissa, 450 miljoonaa euroa Norjassa ja 400 miljoonaa euroa Tanskassa. Vertailtaessa asiakkaiden määrää, ostokäyttäytymistä ja tuotteiden kysyntää, ovat pohjoismaiset markkinat hyvin samankaltaiset. Virossa markkinat ovat huomattavasti pienemmät ja niihin vaikuttaa myös yleinen elintaso. Wulff toimii Virossa liike- ja mainoslahjamarkkinoilla. Toimistomaailman markkinat ovat supistuneet Pohjoismaissa hieman viime vuosien aikana.

---

---

## Jokainen uusi yritys on *potentiaalinen asiakas*

---

---

### Wulff palvelee monipuolisesti erikokoisia yrityksiä ja yhteisöjä

Toimistomaailman tuotteita ja palveluja käyttävät kaikki yritykset ja yhteisöt ympäri vuoden. Perustuotteiden, esimerkiksi paperin, mappien, kynien, tallennusvälineiden ja puhdistustuotteiden kysyntä on jatkuvaa. Kysynnän määrään vaikuttaa yleinen taloustilanne. Esimerkiksi suuryritysten palkatessa lisää toimihenkilöitä, lisääntyy toimistotarvikkeiden kulutus. Liike- ja mainoslahjojen kysyntä on sesonkiluonteista: myynti painottuu vuoden toiselle ja viimeiselle neljännekselle. Vaikka sesonkien vaikutus on viime vuosina hieman tasaantunut ja lahjat mielletään yhä vahvemmin osaksi yritysten viestintää ja brändimarkkinointia, ovat talouden epävarmuustekijät vaikuttaneet liike- ja mainoslahjojen hankintoihin. Epävarmoina aikoina yritykset saattavat vähentää myös osallistumistaan messuille.

Jokainen uusi pohjoismainen yritys on Wulffille potentiaalinen uusi asiakas. Wulff haluaa palvella kaikkia asiakkaitaan yhtä hyvin: siksi se kehittää jatkuvasti myyntikanaviaan. Erikokoisille yrityksille on kehitetty omat palvelukonseptinsa. Wulff on alansa ainoa toimija, joka voi tarjota asiakkailleen toisiaan hienosti täydentävät palvelumallit: henkilökohtaista sopimusasiakas- ja suoramyyntipalvelua, kattavat verkkopalvelut ja kaikille avoimen verkkokaupan sekä mahdollisuuden asioida myymälöissä.

## Muutoksia toimintaympäristössä

Toimistomaailman markkinat ovat perinteisesti olleet hyvin pirstaloituneet niin Pohjoismaissa kuin Baltiassakin. Toimialalla on runsaasti pieniä yrityksiä, sillä markkinoille tulo on helppoa. Vuosittain alalla sekä aloittaa että sieltä poistuu lukuisia yrityksiä. Viime vuosina toimialalla on tapahtunut yritysostoja, viimeisimpänä alan kahden merkittävän kansainvälisen pelurin, Staplesin (USA) ja Office Depot:n (USA) yhdistyminen. Wulff uskoo konsolidotumiskehityksen olevan voimakasta jatkossakin ja alan tulevaisuuden olevan yhä isompien pelureiden käsissä.

Pohjoismaiset asiakkaat arvostavat palvelujen kotimaisuutta ja pohjoismaisuutta. Wulffin vahvuuksia on toimia sekä yhteispohjoismaisesti että paikallisesti, asiakkaiden toimintaympäristö ja –kulttuuri hyvin tuntien. Wulff on vahvistanut merkittävästi asemaansa Skandinavian markkinoilla vuodesta 2009 lähtien. Vuonna 2009 konserniin ostettu Strålfors Supplies (nykyään Wulff Supplies) on ollut Wulffille onnistunut panostus skandinaavisten ja yhteispohjoismaisten asiakkaiden palvelemiseen.

Wulffin kilpailijoita kaikilla markkina-alueilla ovat listaamattomat, pienet ja keskisuuret yritykset. Suomessa Wulff-konsernilla on kymmenkunta merkittävää kilpailijaa. Wulff Oy Ab:n sopimusasiakaskonseptin kanssa kilpailevat Staples, Lyreco ja Paperipalvelu. Skandinaavisilla sopimusasiakasmarkkinoilla Wulff Suppliesin kanssa kilpailevat Staples ja Lyreco. Wulff Liikelahjat Oy:n merkittävimmät kilpailijat ovat Logonet Oy ja Mastermark Oy. Suoramyyntiyritysten kanssa markkinaosuuksista kilpailevat lukuisat pienet toimijat.

Toimistomaailman ratkaisujen lisäksi asiakkaat voivat hankkia Wulffilta kansainvälisiä messupalveluja. Messupalvelujen asiantuntija konsernissa on Wulff Entre. Messupalvelujen myynti on sesonkiluonteista myynnin painoutuessa vuoden ensimmäiselle ja viimeiselle kvartaalille. Wulff Entren kilpailijoita Suomessa ovat esimerkiksi

---

---

*Toimistomaailman ratkaisujen merkittävimpiä pohjoismaisena myynti- ja markkinointiorganisaationa Wulff on haluttu jakelukanava tuotteiden valmistajille ja tavarantoimittajille. Esimerkiksi uutuuksia markkinoille lanseerattaessa tavoittavat Wulffin myyntikanavat kaiken kokoiset yritykset ja yhteisöt nopeasti. Uusia innovaatioita markkinoitaessa on henkilökohtainen kontakti avain menestykseen: wulffilaiset kohtaavat vuosittain asiakkaita henkilökohtaisesti lähes 200 000 kertaa.*

---

---

Arvelin International Oy, Factor Nova, Messua ja Standi People. Suomessa messuasiakkaiden kumppanin valintaan vaikuttaa ennen kaikkea palvelu. Ulkomailta valintaan vaikuttaa usein hinta. Euroopassa Wulff Entre kilpailee asiakkaista erityisesti saksalaisten ja puolalaisten messurakentajien kanssa.

### Matkalla kohti Pohjoismaiden markkinajohtajuutta

Wulffin tavoitteena on kasvaa kannattavasti toimistomaailman kärkiyritykseksi kaikissa Pohjoismaissa. Hyvät lähtökohdat tavoitteen saavuttamiselle antaa tarjonnan monipuolisuus. Toisiaan täydentävien palvelumallien ja monipuolisten myyntikanaviensa avulla Wulffin on mahdollista palvella kustannustehokkaasti kaiken kokoisia yrityksiä eri toimialoilta. Monikanavaisuus on kilpailuetu, jolla Wulff erottuu muista alan toimijoista.



## Taloudellinen toimintaympäristö

Yritysten toimintaan vaikuttavat muutokset taloudellisessa, poliittisessa, sosiaalisessa ja teknologisessa ympäristössä. Toimistomaailman markkinatilanteeseen vaikutti vuonna 2014 yhä vaikeana jatkuva yleinen taloudellinen tilanne. Yleinen taloudellinen aktiviteettitaso jatkoi laskuaan ja yritykset, kaupungit ja kunnat joutuivat sopeuttamaan toimintojaan. Henkilöstömäärien vähennykset näkyvät Wulffin myymien tuotteiden ja palvelujen kysynnän pienenemisenä.

Wulff uskoo valoisaan tulevaisuuteen. Taloudellisen tilanteen parantuminen vaikuttaa myönteisesti myös Wulffin liiketoimintaan tuotteiden ja palvelujen kysynnän lisääntyessä. Wulffin tarjoamia ratkaisuja tarvitaan suhdanteista riippumatta ja edelläkävijänä se tuo aktiivisesti markkinoille uutuuksia, jotka tuovat asiakkaalle lisäarvoa ja kustannustehoa toimintaan sekä sujuvuutta toimiston ja yritysten arkeen.

# TOIMINTAYMPÄRISTÖ JA LIIKETOIMINTA

## Wulff-Yhtiöt Oyj - toimistomaailman merkittävin pohjoismainen toimija

Wulff-Yhtiöt Oyj on kansainvälistyvä pörssiyritys sekä toimistomaailman merkittävin pohjoismainen toimija ja alansa edelläkävijä. Wulff myy ja markkinoi asiakkailleen toimistotuotteita, työpaikkatuotteita, liike- ja mainoslahjoja, it-tarvikkeita sekä ensiapua ja ergonomiaa. Konsernin asiakkaat voivat hankkia Wulffilta myös kansainvälisiä messupalveluja. Uusimpia tuotteita ovat LED-valot ja valaistusratkaisut. Suomen lisäksi Wulff toimii Ruotsissa, Norjassa, Tanskassa ja Virossa. Asiakkaita palvelee henkilökohtaisesti noin 300 B2B-myyntin ammattilaista. Asiakkaita palvelee henkilökohtaisesti myös Wulffin myymälöissä Helsingissä, Turussa ja Lahdessa. Verkossa konserni palvelee monipuolisten asiakaskohtaisten palvelujen lisäksi kaikille avoimella verkkokaupalla Wulffinkulma.fi.

## Jatkuvasti kehittyvä liiketoiminta

### Kehitystä yhdessä asiakkaiden kanssa

Wulff on tunnettu alansa edelläkävijänä jo 125 vuotta. Edelläkävijyyteen tarvitaan tahtoa, taitoa ja oikeat resurssit – Wulffilta ja wulffilaisilta löytyy tätä kaikkea. Wulffilla tiedetään, että menestys rakennetaan yhdessä asiakkaiden kanssa. Kun Wulffin asiakkaat menestyvät, menestyy myös Wulff. Siksi palvelu- ja tuotevalikoimaa on tärkeää kehittää yhdessä asiakkaiden kanssa.

---

---

**VALITSE WULFF, VALITSE SUOMI! WULFF -  
kotimainen toimistomaailman  
kumppanisi jo vuodesta 1890!**

---

---

## Monipuoliset myyntikanavat sekä kattava palvelu- ja tuotevalikoima

Asiakkaat ovat toivoneet yhä enemmän mahdollisuuksia hoitaa kaikki toimistomaailman hankinnat vielä keskitetympin. Myös ekologiset arvot ovat yhä tärkeämpiä kumppaneiden valinnassa. Siksi Wulff on panostanut vahvasti toiminnan kehittämiseen vielä aiempaa monikanavaisemmaksi ja vihreämmäksi.

Wulff tuo markkinoille innovatiivisia ja uusia ratkaisuja ja erikoistuotteita ja on samalla tehokas toimiston perustuotteiden toimittaja. Wulffin ratkaisut tuovat asiakkaille kustannussäästöjä ja tehokkuutta hankintojen hallintaan. Asioiminen on mahdollista jokaiselle asiakkaalle parhaiten sopivassa kanavassa, olipa sitten kyseessä asiakaskohtaisesti räätälöity palvelumalli, henkilökohtainen tapaaminen, verkkokauppa tai kivijalkamyymälä.

# TAVOITE

Olemme pohjoismainen yritysmyyntin  
markkinajohtaja toimistotarvikkeiden,  
liike- ja mainoslahjojen sekä kansainvälisten  
messupalvelujen myynnissä.

# TEHTÄVÄ

Tuomme toimialamme halutuimpana kumppanina  
asiakkaallemme kokonaisratkaisun toimiston  
tehostamiseen ja myyntin edistämiseen.

# TOIMINTAYMPÄRISTÖ JA LIKETOIMINTA

## Kilpailuetuna toisiaan täydentävät palvelumallit ja alan monipuolisimmat myyntikanavat

Wulff on alansa ainoa pohjoismainen toimija, joka voi tarjota asiakkailleen kattauksen toisiaan täydentäviä palvelumalleja. Palvelut, tuotteet ja ratkaisut myydään aina asiakkaan mukaan valitulla konseptilla. Wulff-konsernin myyjät tapaavat asiakkaita henkilökohtaisesti päivittäin. Vuosittain asiakaskohtaisia on noin kaksisataatuhatta.

Sopimusasiakaskonsepti helpottaa asiakkaiden säännöllisiä hankintoja. Suoramyynti palvelee kaikenkokoisia yrityksiä paikallisesti ja henkilökohtaisesti. Yhteistä molemmille palvelumalleille on oman osaamisen tarjoaminen asiakkaan käyttöön. Kokonaisvaltaisella palvelulla edistetään asiakkaiden tyytyväisyyttä ja asiakassuhteiden jatkuvuutta.

Yksi tämän päivän tärkeimpiä liikepaikkoja on verkko. Wulff on panostanut vahvasti verkkopalvelujensa kehittämiseen. Sopimusasiakkaita palvellaan verkossa yhä monipuolisemmin heille räätälöidyn ratkaisuin.

Wulffin yksi merkittävimpiä panostuksia tulevaisuuteen on kaikille avoin verkkokauppa, Wulffinkulma.fi. Kaupasta voi hankkia kätevästi kaiken kahvista kopiopaperiin ja käsivoiteisiin.

---

---

## KOTIMAISUUS, kustannustehokkuus, KESTÄVÄ KEHITYS, *kohtaaminen.*

---

---

### Tehokas laadukkaiden palvelujen ja tuotteiden jakelukanava

Wulff-konserni on yhteistyöyrityksilleen merkittävä kumppani. Sen yritykset ovat haluttu jakelukanava tavarantoimittajien uutuuksille. Maankattavien organisaatioiden kautta mm. uutuudet on mahdollista lanseerata asiakkaille erittäin nopeasti ja henkilökohtaisesti palvelun. Kasvava konserni pystyy tarjoamaan asiakkailleen jatkuvasti yhä monipuolisempia palveluja ja hintaetuja. Konserni kerää aktiivisesti palautetta ja tietoa niin yrityksiltä kuin konkreettisesti palvelujen ja tuotteiden käyttäjiltäkin heidän tarpeistaan ja toiveistaan. Wulffin oman toiminnan kehittämisen lisäksi tietoa hyödyntävät Wulffin tavarantoimittajat: usein parhaat ideat tuotekehitykseen ja uusiksi tuotteiksi saadaan asiakkailta.

## Verkottuminen on osa liiketoimintaa

InterACTION on Wulff-konsernille tärkeä toimistomailman verkosto ja johtava alan tukkukauppiaiden yhteenliittymä. Kaikki InterACTION-yritykset ovat kotimaissaan alansa johtavia yhtiöitä. InterACTION-jäsenet kokoontuvat säännöllisesti koordinoitakseen yhteisostoja ja jakaakseen myynnin, markkinoinnin ja logistiikan osaamistaan. Tietoa vaihdetaan esimerkiksi eri maissa eniten myytävistä tuotteista. Wulff hyötyy saamastaan markkina- ja tuotetiedosta omassa toiminnassaan. Yhteistosto-organisaation oma kansainvälinen tuotemerkki on Q-Connect. Laadukkaat Q-Connect –tuotteet kuuluvat myös Wulff-konsernin tuotevalikoimaan.

InterACTIONia vastaava liikelahja-alan järjestö on IGC (International Advertising Gift Council). Wulff Liikelahjat (aiemmin Wulff Ibero Liikelahjat ja Wulff KB-tuote) on organisaation jäsen. Vuonna 1954 perustettu Ibero Liikelahjat (nykyisin Wulff Liikelahjat) on ollut toimintansa alusta lähtien ollut ainoana alan suomalaisena yrityksenä IGC:n jäsen.

## Liiketoimintaa kehitetään strategian mukaisesti

Haastavasta markkinatilanteesta huolimatta tulosta onnistuttiin parantamaan edellisvuoteen verrattuna. Konserni jatkaa edelleen toimenpiteitä kannattavuuden parantamiseksi ja tehostaa toimintojaan. Myyntiin ja sen kehittämiseen panostetaan vahvasti. Markkinatilanteeseen ei odoteta merkittävää muutosta vuoden 2015 aikana. Konserni tähtää kannattavuuden parantamiseen omilla toimilla. Toimialalle on tyypillistä, että tulos kertyy viimeisen vuosineljänneksen aikana

Kotimaisena markkinajohtajana ja merkittävimpana pohjoismaisena alansa toimijana Wulff uskoo, että haasteet ovat sille ennen kaikkea mahdollisuus näyttää asiakkaille palvelujensa vahvuudet kustannustehoja toimintaan tuovana ratkaisuna ja palvelevana yhteistyökumppanina.

---

---

## WULFFIN VAHVUUDET

- Asiakaskohtaamisten mestari: parhaat henkilökohtaiset kohtaamiset
  - Edistykselliset tuotteet ja palvelut ja kattavin ratkaisuvälikoima
  - Alan vihrein tilaus-toimitusketju
  - Paikallinen ja samalla pohjoismainen toimija
- 
-

## WULFFIN TÄRKEITÄ YHTEISTYÖKUMPPANEITA.

Wulff on tehnyt usean tavarantoimittajan kanssa yhteistyötä jo vuosikymmeniä.





# KASVU

---

Orgaanista kasvua tuetaan ja vauhditetaan yritysostoilla, jotka ovat oleellinen osa Wulffin kasvustrategiaa.

# KANNATTAVUUS

---

Strategian mukaisesti Wulff fokusoi kannattavaan liiketoimintaan ja toimintojen tehostamiseen. Tämän uskotaan vaikuttavan positiivisesti konsernin liikevaihtoon ja tulokseen vuonna 2015.

# KANSAINVÄLISTYMINEN

---

Wulffin pitkän aikavälin tavoitteena on olla Pohjoismaiden ja Baltian nopeimmin kasvava sekä kannattavin toimistomaailman kärkiyritys.

# WULFFIN ASIAKKAANA: PAULIG

Parhaan kuvan Wulffin toiminnasta saa, kun kuulee, mitä asiakas yhteistyöstä kertoo. Paulig ja Wulff ovat molemmat harvinaisen pitkäikäisiä suomalaisia yrityksiä. Yli satavuotiaiden yhteistyö sujuu varsin ketterästi, sillä Wulffilla ja Pauligilla on aina ollut tärkeää olla oman alansa kehityksen kärjessä ja läsnä ajassa. Kun toiminnan keskiössä on asiakas ja omalta tontilta löytyy henkilökunta, jolla on intohimoa ja osaamista työhön, voi yritys vain menestyä.

Millaista on yhteistyö Wulffin kanssa? Pauligin assistenttitiimi kertoo.

## Wulff ja Paulig

Pauligilla ja Wulffilla on kahvia rakastavien asiakkaiden lisäksi paljon muutakin yhteistä: molemmissa yrityksissä tiedetään, että laatu koetaan aina henkilökohtaisella tasolla. Siksi tuotteiden laatuun, jatkuvaan kehitykseen ja uusiutumiseen sekä asiakkaan kohtaamiseen panostetaan paljon. Vuonna 1876 perustettu Paulig ja 1890 perustettu Wulff ovat molemmat pitkän historiansa myötä osa suomalaista kulttuurihistoriaa

## Hyvän tuulen tiimi palvelee yli 300 kahvin ammattilaista

Energisestä naisryhmästä saa heti tuntuman, että Pauligilla paahdetaan hyvällä tavalla täysillä. Kun 4 henkilön assistenttitiimin palvelun kohteena on useampi sata kotimaassa ja kansainvälisesti matkustavaa pauliglaista, ovat reipas asenne ja ripeät askeleet tarpeen.

“Toimistotarvikehuollon on syytä olla sujuvaa, melkeinpä huomaamatonta”, sanoo johdon assistentti **Piia Jokela**.

## Ajansäästö on säästöä myös euroissa

On tärkeää, että tapahtumarikkaiden työpäivien aikana voi keskittyä oikeiden asioiden tekemiseen. Assistenttitiimi hoitaa kuntoon niin isoja kokonaisuuksia kuin pieniä yksityiskohtia, pitäen huolta Pauligin organisaation toimintakyvystä.

Jos esimerkiksi myyntipäällikön tablettiin tarvitsee uuden laturin tai suojan, on hankinta tärkeä hoitaa heti – ja samalla siihen ei voi käyttää liikaa aikaa. “Wulffin kautta erikoistuotteiden

## MIKSI MINIBAR on toimiston täysi KYMPPI:

1. Tuotteet nopeasti löydettävissä ja otettavissa.
2. Hoito ei aiheuta päänvaivaa eikä stressiä toimistotarvikevastaavalle eikä käyttäjille.
3. Optimaalinen toimistotarvikevaraston kierto.
4. MiniBarissa ei ole tilaa hyllynlämmittäjille.
5. MiniBar laajenee mihin haluat: esimerkiksi myös kahvio- ja kiinteistöhuoltotarvikkeet.
6. Päivittävät tuotteet saatavilla aina ja helposti.
7. Nimetyillä paikoilla oikeat tavarat oikeilla paikoilla.
8. Toimii kuin kaimansa hotellissa: täydennys automaattisesti.
9. Toimiva MiniBar helpottaa työntekoa ja säästää aikaa eli auttaa keskittymään oikeiden asioiden, oman työn, tekemiseen.
10. Pientarvikkeet omiin kierrätettäviin MiniBar –laatikoihin.

# MINIBAR

Hyvästi sotkulle kaapeissa!

hankinta onnistuu helposti ja kustannustehokkaasti”, Jokela kertoo tyytyväisenä. Ajansäästö on samalla aina säästö myös euroissa, kun assistentin aika kohdistuu tulokselliseen, myyntiä tukevaan työhön.



Kuvassa Pauligin assistenttitiimiä ja L&T:n toimistopalvelun henkilökuntaa.



Kuvassa Pauligin legendaarinen kultainen kuppi. Olga Osolinin suunnittelemaa Myrna-sarjan kuppia valmistettiin kultaisena vain Pauligin käyttöön 1968-2005. Kuppi ei ole ollut koskaan myynnissä, lahjaksi sen on saanut mm. presidentti Urho Kaleva Kekkonen.



# Mutkaton MiniBar

Pauligin Helsingin Vuosaaren toimitiloista löytyy Suomen suosituin perustoimistotarvikeratkaisu, Wulffin MiniBar. Pauligin MiniBarissa on vakiona noin 130 tuotetta. “Wulffin **Tiina Ignatiuksen** kanssa olemme kehittäneet valikoimaa Pauligia palvelevaksi. MiniBarista löytyy mm. kultaista lahjanauhaa. Tiedän, että Tiina käytti juuri oikean kullansävyisen ja vähän rosoisen tuntuisen nauhan etsimiseen aikaa. Nyt nauha koristaa lahjaksi annettavia kauniita kultaisia posliinikuppipakkauksia,” kertoo MiniBarista Pauligilla huolehtiva **Eeva Lehtinen**.

Toimistotarvikepalvelun hyvä laatu tarkoittaa Pauligille laadukkaita tuotteita, nopeita ja virheettömiä toimituksia sekä joustavuutta. “Yksi arvoistamme on ‘kasvamme yhdessä’. Se tarkoittaa kehittymistä ja kasvua niin asiakkaiden, yhteistyökumppanien kuin henkilöstönkin kanssa. Maailma muuttuu, meidänkin on muututtava”, tuumaavat assistentit **Suvi Pirhonen** ja **Anri Sandberg**. “Wulffin toimitukset ovat nopeita, tuotteet priimalaatua ja täydennyspalvelu todella toimiva. Lyijykynä, josta katkeaa jatkuvasti lyijy tai mustekynä, joka tuhrii sopimuspaperit ei olisi laatua. Hyvä hinta-laatusuhde on tärkeä”, tiivistää assistentti **Katja Narinen**.

On sanomattakin selvää, että Pauligilla paperia saa koristaa korkeintaan kahvitahra.

---

---

## WULFF ON

- kotimainen
  - paikallinen ja joustava
  - myös yhteispohjoismaisia palveluja tarjoava
  - alansa ympäristöystävällisin
  - toimintaa jatkuvasti kehittävä
- 
- 

**Tiedätkö, miltä tuoksuu Wulffin kolmanneksi myydyin toimistotarvike?**

**Oikea vastaus:** kahvilta.

Wulffin valikoimasta löytyvät Pauligin parhaat ja rakastetut kahvit: **Juhla Mokka, Presidentti ja Reilun kaupan kahvi Paulig Mundo**.



**Wulffin ratkaisut  
säästävät:**

- aikaa
- vaivaa
- rahaa

# YRITYSVASTUU

## Yritysvastuu

Wulff on aina ollut alansa edelläkävijä ja sille on tärkeää olla sitä myös yritysvastuuasioissa. Vastuullisen yritystoiminnan keskiössä Wulffilla on asiakas. Wulff tarjoaa asiakkailleen palveluja ja tuotteita, jotka ovat valmistettu mahdollisimman vastuullisesti: eettisesti ja kestävä kehityksen mukaisesti. Kun kumppanina toimistomaailman hankinnoissa on Wulff, on asiakkaiden mahdollista lisätä omaa vastuullisuuttaan ja vaikuttaa positiivisesti ympäristöön.

Vastuullinen yritystoiminta tarkoittaa Wulffille myös henkilöstön hyvinvoinnista huolehtimista, yhteiskunnallista vastuullisuutta ja vaikuttamista, vastuullista talousasioiden hoitamista ja tärkeiden ympäristöasioiden huomioimista kaikessa omassa toiminnassa.

## Ympäristövastuu

Wulff on toimialansa ympäristöystävällisimpiä yrityksiä. Wulffin tavoitteena on tarjota asiakkailleen ympäristöystävällisesti edistyksellisiä ratkaisuja ja kuormittaa ympäristöä omalla toiminnalla mahdollisimman vähän. Vastuullisen yritystoiminnan keskiössä Wulffilla on asiakas. Ympäristöarvot, ekologisuus, eettisyys ja kestävä kehityksen mukainen toiminta ovat vahvasti mukana liiketoiminnan suunnittelussa. Vaikka ekologisuus ei ole vielä tärkein päätöksenteon kriteeri suomalaisissa yrityksissä, kasvaa ympäristöasioiden merkitys yritysten valinnoissa ja päätöksissä jatkuvasti. Kestävä kehityksen mukainen ja ympäristöä kunnioittava toiminta on yrityksille yhä tärkeämpi kilpailukyvyyn tekijä. Wulffin tavoitteena on toimia alansa edelläkävijänä myös ympäristövastuussa.

## Esimerkkinä sidosryhmille

Ympäristöystävällisyyden lisäämiseksi Wulffilla panostetaan sisäisen toiminnan kehittämiseen ja mallin näyttämiseen yrityksen kaikille sidosryhmille. Aktiivisella yhteistyöllä ja kaikkien osapuolien sitoutumisella varmistetaan hyötyjen toteutuminen – hiilijalanjäljen pieneminen ja ympäristön kuormituksen väheneminen. Ympäristöasiat ovat Wulffille tärkeitä. Toimitiloihin on järjestetty turvallinen ja hallittu kiinteistö- ja toimistojätteiden käsittely sekä kierrätys. Henkilöstöä opastetaan ja kannustetaan myönteiseen asennoitumiseen ympäristöasioissa ja materiaali- ja tavarantoimittajavalinnat tehdään kestävä kehityksen periaatteet huomioiden. Kaikissa toiminnoissa huomioidaan asiakkaiden tarpeet, tekninen kehitys, yhteiskunnalliset odotukset ja lainsäädäntö. Wulff jakaa jatkuvasti asiakkailleen tietoa tuotteiden ympäristöystävällisyydestä, tuotteiden kierrätyksestä ja kierrätyksratkaisuista.

## Ympäristöystävälliset tuotteet

Tuotteiden ympäristöystävällisyyteen kiinnitetään erityistä huomiota, sillä kestävä kehityksen periaatteiden mukaisesti valmistettu tuote kuormittaa ympäristöä vähiten. Ympäristöystävällisten tuotteiden lukumäärää onkin jatkuvasti kasvatettu. Esimerkiksi Wulffin laajasta toimistotarvikkeekuvastosta ympäristöystävälliset tuotteet on

helppo löytää omasta ”Ympäristöystävällinen tuote”-kategoriastaan. Kategorian tuotteet ovat sekä valmistettu että tuotettu ympäristöystävällisistä raaka-aineista. Wulffin tuotteista on aina saatavilla tiedot sertifioituista ympäristömerkeistä ja kattavat ympäristö- ja kierrätystiedot.

## Ympäristötavoitteet läsnä palveluissa asiakkaille ja Wulffin tukitoiminnoissa

Ympäristötavoitteet päätetään vuosittain ympäristöohjelmassa. Päästöjä vähennetään yhdessä asiakkaiden kanssa sovituin tavoin. Wulffin monipuolisia palvelukanavia ja niiden tukitoimintoja kehitetään jatkuvasti yhä vihreämmiksi. Pakkausmateriaalien ja kuljetuksien ympäristöystävällisyyteen kiinnitetään yhä enemmän huomiota. Wulff Oy Ab on saanut Suomessa paljon positiivista palautetta tarkasta ympäristöraportoinnistaan. Esimerkiksi ympäristöä kuormittavia CO<sub>2</sub>-päästöjä seurataan sekä yritys- että asiakaskohtaisesti. Kaikki Wulff Oy:n tavaralähetyksissä käytetyt pakkausmateriaalit ovat kierrätettävissä tai käytettävissä energiana. Pahvilaatikat,

---

---

**Wulff edistää vastuullista toimintaa yhteistyössä kaikkien sidosryhmiensä kanssa. Ympäristövastuu huomioidaan konsernin kaikessa toiminnassa. Wulff on valtakunnallisella tasolla mitattuna alansa ympäristöystävällisin toimija Suomessa. Toimintaa on standardoitu ISO 14001 -sertifioinnilla.**

---

---

pakkausteippi, pakkausvanteet, kiristekalvot ja lavahuput sekä täytepaperit ovat kaikki valittu sen mukaan, että ne voidaan kierrättää tai hävittää ympäristöystävällisesti. Lisäksi kuljetuksissa käytetään ympäristöystävällisiä, hiilineutraaleja kuljetuksia.

Hiilipäästöttömät toimitukset toteutetaan Suomessa Itella Green -palveluna. CO<sub>2</sub>-päästöjen vähentäminen ja laskenta toteutetaan Itellan ympäristöohjelman kautta ja jäljelle jäävät päästöt kompensoidaan rahoittamalla ilmastoprojekteja. Kaikilla Itellan rahoittamilla ilmastoprojekteilla on Gold Standard -sertifikaatti. CO<sub>2</sub>-päästöt vähentyvät myös omassa toiminnassa

Ison osan hiilijalanjäljestä saa aikaan autoilu. Wulff-konsernin autopolitiikkaan kuuluu autokaluston uusiminen mahdollisimman vähän ympäristöä kuormittaviin kulkuneuvoihin. Osa kalustosta uusitaan vuosittain. Näin ympäristöystävällisempien ajoneuvojen määrä lisääntyy jatkuvasti. Uusien hankittavien autojen päästörajoja on laskettu merkittävästi.

## TIESITKÖ, ETTÄ...

Wulffin tulostus- ja kopiomateriaalien valikoimasta löytyy lukuisia tuotteita, joiden pinnoitteissa on käytetty vesipohjaisia aineita. Paperivalikoima on myös kasvanut ympäristöystävällisillä paperijalosteilla, mm. 100 % kierrätyspaperista valmistettu FSC-sertifioidulla kopiopaperilla. Lisäksi monien muovien sisältävien tuotteiden valmistuksessa **käytetään kierrätysmuovia**. Esimerkiksi mappien muovipinta on nykyään PP-muovia eli polypropeenia, joka on arkistokelpoinen materiaali ja on hyödynnettävissä edelleen energiatehokkuutena. Muovipintaisten mappien lisäksi Wulffilta löytyy laaja valikoima mappeja ja esitekansioita, joiden valmistuksessa on käytetty kierrätyskartonkia ja -pahvia. Materiaalivalintojen ja laadun lisäksi Wulffilla panostetaan yhä enemmän myös energiatehokkuuteen ja energiankulutukseen. Wulffin tuotevalikoimassa suositaan vähään energiaa kuluttavia laitteita. Esimerkiksi monia kanssaveljiään vähemmän sähköä kuluttavat tulostimet tunnistaa Energy Star -merkistä.

# YRITYSVASTUU

## Yhteiskuntavastuu

### Vastuullinen vaikuttaja

Wulffille on tärkeää vaikuttaa positiivisesti ympäristöön ja yhteisöihin, joissa se toimii. Muun muassa nuorten työllistyminen on asia, johon Wulff kokee voivansa vaikuttaa myönteisesti. Wulff tarjoaa erinomaiset edellytykset työssä oppimiseen. Kaupallisen alan koulutuksesta ja työkokemuksesta on myyntityössä hyötyä, mutta se ei ole välttämätöntä. Tärkeintä on oikea asenne: halu kohdata asiakkaita. Kun asenne löytyy, on Wulff valmis panostamaan nuoren kouluttamiseen ja urapolun rakentamiseen. Myyntiuraansa aloittaville on oma erityinen Wulff Academy -koulutusohjelma. Lisäksi jokaisen työntekijän henkilökohtaisen valmennuksen tarve arvioidaan erikseen. Työn ohessa on mahdollista suorittaa myös kaupallinen perustutkinto.

Wulffin Trainee-ohjelmat ovat suosittuja opiskelijoiden keskuudessa. Myyntiin saa valtavasti hyviä valmiuksia opinnoista ja parhaiten työn oppii sitä tekemällä. Wulff onkin saanut paljon kiitosta oppilailta, oppilaitoksilta, työharjoittelijoilta ja TE-keskukselta käytännönläheisestä harjoitteluohjelmastaan, jossa päästään kokemaan aitoja asiakastilanteita.

Kaikki Trainee-ohjelmiin ja työharjoitteluun tulevat nuoret oppivat tärkeiden työelämän perustaitojen lisäksi erityistaitoja myyntiorganisaatiossa toimimisessa. Harjoittelun rakenne on suunniteltu siten, että 50 % työtehtävistä on sellaisia, joissa nuori varmasti menestyy ja kokee onnistumisia. 50 % tehtävissä opitaan uutta ja kehitetään omaa ammattitaitoa ja osaamista.

### Taloudellinen vastuu

Konsernin taloudellinen menestys mahdollistaa vastuullisen ja kestäväen kehityksen mukaisen liiketoiminnan kehittämisen. Wulffin tavoitteena sen kaikissa toimintamaissa on tuoda lisäarvoa sen sidosryhmille: asiakkaille, tavarantoimittajille ja työntekijöille. Osakkeenomistajilleen Wulff tuottaa arvoa esimerkiksi osingonjaon ja arvonnousun muodossa. Vuonna 2014 tytäryhtiöiden vähemmistöosakkaille maksettiin osinkoja 0,2 milj. euroa (0,1 milj. euroa). Vuonna 2014 konserni maksoi korkoja rahoittajille 0,2 milj. euroa (0,1 milj. euroa) ja tuloveroja veroviranomaisille 0,1 milj. euroa (0,5 milj. euroa) konsernin eri toimintamaissa.

---

---

*Wulff tarjoaa asiakkailleen palveluja ja tuotteita, jotka on valmistettu mahdollisimman vastuullisesti: eettisesti ja kestäväen kehityksen mukaisesti. Esimerkiksi Wulffinkulma.fi-verkkokaupassa on Wihreämpi valinta erittäin helppoa! Verkkokaupassa saat ympäristöystävälliset tuotevaihtoehdot näkyviin yhdellä klikkauksella. Valitsemalla Wihreämmän – mm. hankkimalla Wulffin Wihreän toimiston tuotteita, on asiakkaiden mahdollista lisätä omaa vastuullisuuttaan ja vaikuttaa positiivisesti ympäristöön. Maailma on mahdollista pelastaa toimistotarvike kerrallaan!*

---

---

## Sosiaalinen vastuu

Yrityskansalaisuus tarkoittaa Wulffilla sitä, että jokainen työntekijä huolehtii vastuullisuudesta kokonaisvaltaisesti. Oman toimintansa vastuullisuuden lisäksi jokainen wulffilainen varmistaa omien yhteistyökumppaniensa ja kontaktiensa toiminnan vastaavan Wulffin standardeja.

---

---

## NUORISSA ON TULEVAISUUS!

**Millainen on tulevaisuuden Suomi? Wulffilla uskotaan, että huomisen Suomi on ainakin kansainvälisempi ja vihreämpi, kuin Suomi tänään. Suomessa on tulevaisuudessakin paljon huippuosaamista, josta toivottavasti saadaan nauttia niin kotimaassa kuin kansainvälisestikin.**

**Tulevaisuuden Suomea rakentavat he, jotka ovat nyt nuoria. Millaisessa Suomessa he haluavat asua ja millaista työtä tehdä? Wulffilla koetaan tärkeäksi ottaa nuoret tasa-arvoisesti mukaan tulevaisuuden rakentamiseen, siksi Wulff on panostanut paljon nuorten uramahdollisuuksiin, työllistämiseen ja Trainee-ohjelmiin. On myös meidän kaikkien yhteinen vastuu opettaa nuorille vastuullisuutta, niin itsestä kuin ympäristöstä. Tehokkaimmin oppiminen tapahtuu yhdessä tekemällä.**

---

---

## Avainasemassa henkilöstö

Myyntiorganisaationa Wulffin tärkein voimavara on osaava ja sitoutunut henkilöstö. Hyvinvoiva, ammattitaitoinen ja motivoitunut henkilöstö on avainasemassa yrityksen tuloksen tekemisessä. Wulffilla henkilöstöä koulutetaan aktiivisesti. Keskimäärin koulutus- ja valmennuspäiviä henkilöä kohden oli 10 vuoden 2014 aikana.

Wulffilla panostetaan vahvasti henkilöstön kouluttamiseen ja valmentamiseen. Myyntiosaamisen ja oman ammatillisen sisältöosaamisen ja yrityksen arvojen lisäksi henkilöstön kouluttamisen teemoja ovat välittäminen ammattitaidolla ja aktiivinen palautteen antaminen. Koulutusten tavoitteena Wulffilla onvaikuttaa positiivisesti jokaiseen asiakaskohtamiseen ja kehittää kaikista wulffilaisista vielä parempia itsensä ja oman työnsä johtajia. Jokaisen wulffilaisen asiantuntemusta ja ammattitaitoa tarvitaan asiakkaiden palvelemiseen parhaalla mahdollisella tavalla.

Valmennusten ja koulutusten lisäksi henkilöstön hyvinvoinnista huolehditaan järjestämällä virkistystapahtumia ja -kampanjoita sekä tarjoamalla erilaisia maksuttomia tai yrityksen tukemia liikunta- ja kulttuurimahdollisuuksia.

# YRITYSVASTUU

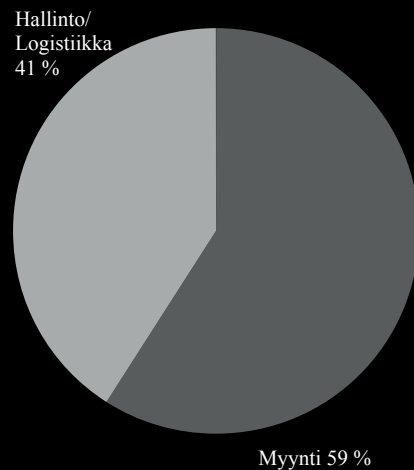
## Ura Wulffilla

Wulff tarjoaa työntekijöilleen hyvät mahdollisuudet kasvaa ja kehittyä työssä. Esimerkiksi suurin osa konsernin yritysten johtajista on aloittanut uransa myyntineuvottelijana. Pohjoismaisena yrityksenä Wulff tarjoaa mahdollisuuden myös kansainväliseen uran luomiseen. Wulff on monella tavalla tasa-arvoinen työnantaja: se työllistää kaikenikäisiä ja erilaisen koulutus- ja työkokemustaustan omaavia ihmisiä. Usean yrityksen keskittäessä liiketoimintansa pääkaupunkiseuduille, on Wulffilla tarjota työtä toimintamaissaan lukuisilla paikkakunnilla ympäri maan. Vahvistaakseen konsernin liikevaihdon orgaanista kasvua konserni panostaa vahvasti myyntihenkilöstön rekrytointiin. Kaikkiin Wulffin toimintamaihin halutaan palkata uusia myyntineuvottelijoita vuoden 2015 aikana.

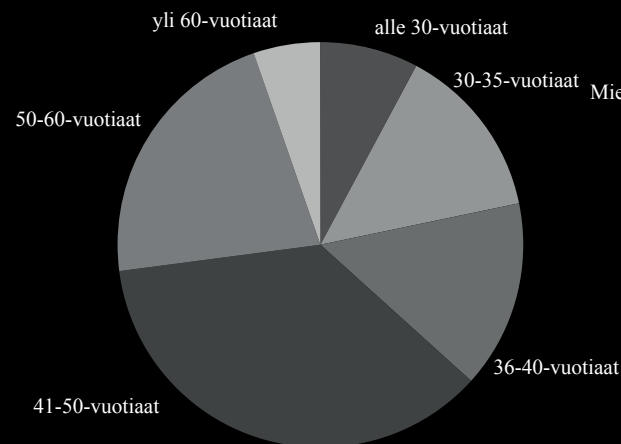
## Henkilöstörakenne

Vuonna 2014 Wulff-konsernin palveluksessa työskenteli keskimäärin 268 (311) henkilöä. Katsauskauden lopussa Wulff-konsernin palveluksessa oli 240 (395) henkilöä, joista 105 (115) työskenteli Ruotsissa, Norjassa, Tanskassa tai Virossa. Suurin osa, 59 prosenttia, konsernin henkilökunnasta toimii myyntitehtävissä ja 41 prosenttia työskentelee myynnin tukitehtävissä, logistiikkapalveluissa ja hallinnossa. Henkilökunnasta puolet on miehiä ja puolet naisia.

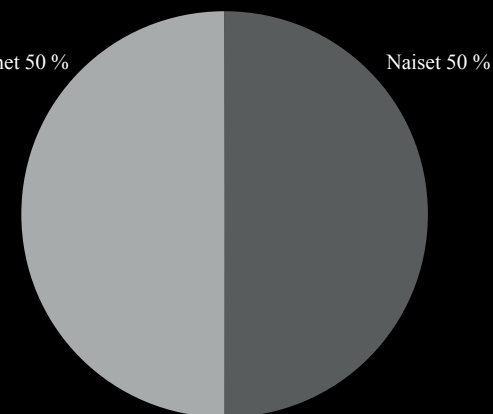
### Myynti/hallinto ja logistiikka



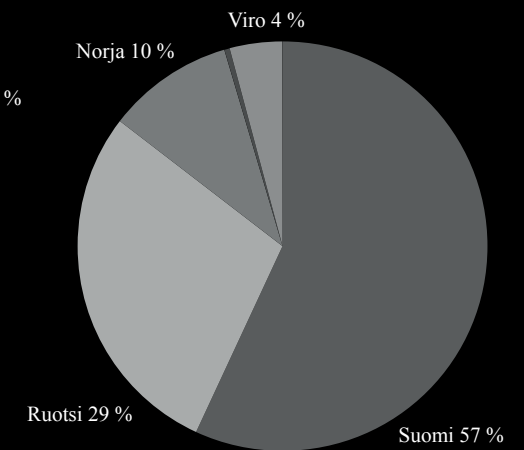
### Ikäjakauma



### Sukupuolijakauma



### Työntekijät maittain



## **Myynnissä on mahdollisuuksia!**

Jokainen ihminen haluaa tuntea itsensä tarpeelliseksi ja kuulua johonkin yhteisöön. Wulffin tavoitteena on olla alansa halutuin työpaikka – myynnin yhteisö, johon on ilo kuulua. Toimialan tunnetuimpana brändinä ja halutuimpana kumppanina Wulff on työpaikka, josta ollaan ylpeitä.

Onko sinulla kipinää myyntiin tai tunnetko myyntilahjakkuuden? Wulff etsii uusia myyntikykyjä kasvamaan kanssaan huippumyyjiksi! Ei alan koulutusta tai työkokemusta? Ei hätää. Wulffin omat perehdytys- ja koulutusohjelmat varmistavat, että jokainen myyjä saa sekä kattavan aloituskoulutuksen ja startin uralleen että omaa osaamista kehittävää jatkokoulutusta. Ota yhteyttä p. 09 5259 0050 tai [info@wulff.fi](mailto:info@wulff.fi).

## **Konkreettisia toimia henkilöstölle ja asiakkaille**

Wulff vähentää päästöjä, kulutusta ja toiminnasta syntyvää jätettä aktiivisesti. Konsernin toimipisteissä kiinnitetään erityistä huomiota kierrättämiseen ja lajitteluun. Henkilöstö on koulutettu ja ohjeistettu mahdollisimman ympäristöystävälliseen toimintaan ja kestävän kehitykseen mukaiseen toimintaan kannustetaan myös erilaisin kampanjoin.

On tärkeää ohjata myös asiakkaita toimimaan mahdollisimman ympäristöystävällisesti. Asiakkaiden kierrätysmahdollisuuksia on lisätty mm. lanseeraamalla kierrätyslaatikkoja eri käyttöön. Palautettavien kierrätyslaatikoiden avulla värikasettien, virvoitusjuomapullojen, paristojen ja sähkö- ja elektroniikkaromun (SER) kierrätys ja palautus onnistuvat nopeasti ja helposti. Laatikon täytyessä nouto tilataan Postista ja tuotteet hoidetaan eteenpäin kierrätystä varten.

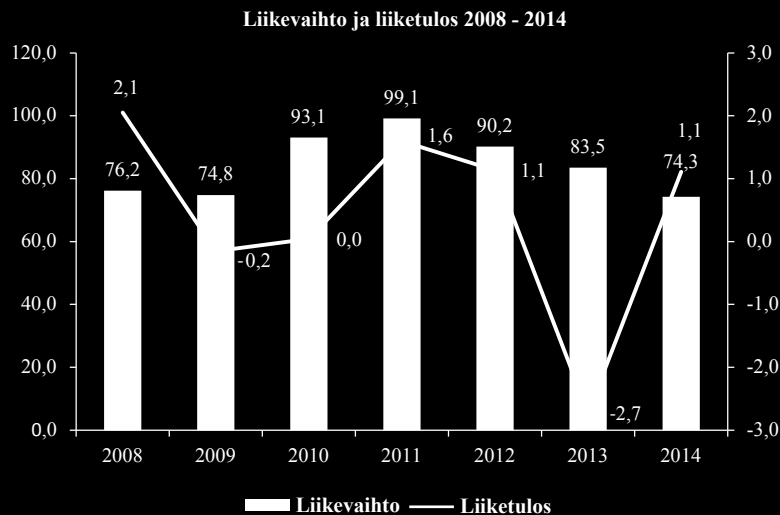
# HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS

## Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallituksen toimintakertomus

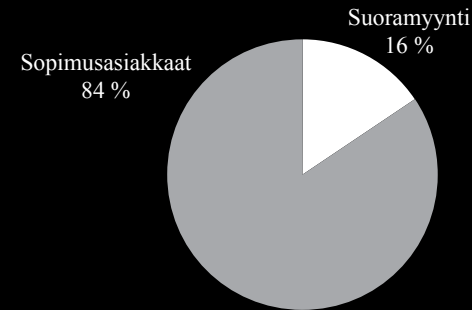
Wulff paransi tulostaan edellisvuodesta, markkinatilanne jatkui haastavana

### KESKEISTÄ TILIKAUDELTA 1.1. – 31.12.2014

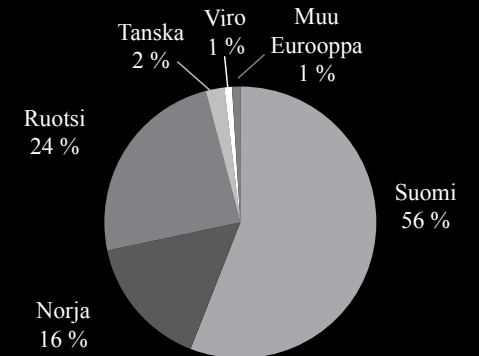
- Tilikaudella 2014 liikevaihto oli 74,3 milj. euroa (83,5 milj. euroa) ja 20,5 milj. euroa (22,6 milj. euroa) viimeisellä vuosineljänneksellä. Liikevaihto laski 11,1 % kumulatiivisesti ja 9,4 prosenttia viimeisen vuosineljänneksen aikana.
- Tilikaudella 2014 tulos ennen poistoja (EBITDA) oli 2,1 milj. euroa (0,00 milj. euroa) eli 2,8 prosenttia (0,0 %) liikevaihdosta. Tulos ennen poistoja –erään sisältyi viimeisellä vuosineljänneksellä kirjattuja kertaluonteisia tuottoja 1,4 milj. euroa. Viimeisellä vuosineljänneksellä tulos ennen poistoja (EBITDA) oli 2,1 milj. euroa (0,33 milj. euroa) eli 10,1 % (1,5 %) liikevaihdosta.
- Tilikaudella 2014 liiketulos (EBIT) oli 1,1 milj. euroa (-2,7 milj. euroa sisältäen kertaluonteisia arvonalennuksia liikearvosta yht. 1,6 milj. euroa). Viimeisellä vuosineljänneksellä liiketulos (EBIT) oli 1,8 milj. euroa, joka sisälsi kertaluonteisia tuottoja 1,4 milj. euroa (-0,9 milj. euroa sisältäen kertaluonteisen arvonalennuksen liikearvosta 1,0 milj. euroa).
- Osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,11 euroa (-0,59) tilikaudella 2014 ja 0,22 euroa (-0,32 euroa) viimeisellä vuosineljänneksellä.
- Hallitus esittää 9.4.2015 kokoontuvalle varsinaiselle yhtiökokoukselle, ettei osinkoa jaeta tilikaudelta 2014



### Liikevaihto toimintasegmenteittäin



### Liikevaihto markkina-alueittain



### Konsernijohtaja Heikki Vienola:

”Asiakkaidemme palveleminen parhaalla tavalla on kaikkina aikoina ollut Wulffin toiminnan tärkein arvo. Tästä arvosta pidimme kiinni vuonna 2014, niin kuin kaikkina aikaisempina toimintavuosinammekin. Tämän päivän wulffilainen tietää onnistuneensa työssään samalla tavalla, kuin wulffilainen 125 vuotta sitten: jatkuvista asiakassuhteista ja uusista voitetuista asiakkaista. Reseptimme tuloksen parantamiseen edellisvuodesta on selkeä. Olemme jatkaneet kustannussäästötoimenpiteitämme, panostaneet myyntiin ja sen kehittämiseen ja kuunnelleet asiakkaitamme. Asiakkaiden sopeuttaessa toimintojaan haastavaan taloustilanteeseen, tarkoittaa se meille palvelujemme entistä tarmokkaampaa kehittämistä. Monikanavaisesti asiakkaitamme palvelevana konsernina olemme joustava ja tehokas kumppani kaiken kokoisille yrityksille. Vuonna 2015 keskitymme tuloksen edelleen myönteisesti kehittämiseen. Vuoden 2014 liikevaihdon laskuun edellisvuodesta vaikuttivat volyymin lasku suurasiaikkaiden hankintojen pienentyessä ja konsernin yritysten toiminnan keskittyminen kannattaviin ja kehityskykyisiin liiketoimintoihin.”

### Konsernin liikevaihto ja tuloskehitys

Vuonna 2014 liikevaihto oli 74,3 milj. euroa (83,5 milj. euroa) ja 20,5 milj. euroa (22,6 milj. euroa) viimeisellä vuosineljänneksellä. Vuonna 2014 tulos ennen poistoja (EBITDA) oli 2,1 milj. euroa (0,00 milj. euroa) eli 2,8 prosenttia (0,0 %) liikevaihdosta. Viimeisellä vuosineljänneksellä tulos ennen poistoja (EBITDA) oli 2,1 milj. euroa (0,33 milj. euroa) eli 10,1 % (1,5 %) liikevaihdosta. Tulos ennen poistoja –erään sisältyi marraskuussa 2014 tapahtuneesta tontin myynnistä muodostunut myyntivoitto 1,3 milj. euroa sekä joulukuussa 2014 tytäryrityksen myynnistä muodostunut myyntivoitto 0,1 milj. euroa.

Vuonna 2014 liiketulos (EBIT) oli 1,1 milj. euroa (-2,7 milj. euroa). Viimeisellä vuosineljänneksellä liiketulos (EBIT) oli 1,8 milj. euroa (-0,9 milj. euroa). Vuoden 2013 kolmannen vuosineljänneksen liiketulokseen



# HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS

## *Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallituksen toimintakertomus*

vaikutti liikearvon arvonlennus 0,6 milj. euroa konsernin liikelahjatoiminnoissa. Vuoden 2013 viimeisen vuosineljänneksen liiketulokseen vaikutti liikearvon arvonlennus 1,0 milj. euroa Suomen toimistotuotteissa. Toimialalle ja konsernille on tyypillistä, että tulos ja kassavirta kertyvät vuoden viimeisen vuosineljänneksen aikana.

Henkilöstökulut vuonna 2014 olivat 15,9 milj. euroa (17,8 milj. euroa) ja 4,1 milj. euroa (4,8 milj. euroa) viimeisellä vuosineljänneksellä. Liiketoiminnan muut kulut olivat 9,4 milj. euroa (10,6 milj. euroa) vuonna 2014 ja 2,4 milj. euroa (2,6 milj. euroa) viimeisellä vuosineljänneksellä. Henkilöstökulujen ja liiketoiminnan kulujen myönteiseen kehitykseen vaikutti loppuvuonna 2013 toteutettu kustannussäästöohjelma. Kustannussäästöohjelmaa jatkettiin vuonna 2014. Wulff jatkaa edelleen kulurakenteen läpikäymistä osana kehitystyötä kannattavuuden parantamiseksi.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat vuonna 2014 nettomääräisesti -0,6 milj. euroa (-0,7 milj. euroa), sisältäen korkokuluja 0,2 milj. euroa (0,2 milj. euroa) sekä lähinnä valuuttakurssien vaihteluista johtuvia muita rahoituseriä nettomääräisesti -0,3 milj. euroa (-0,3 milj. euroa). Viimeisellä vuosineljänneksellä rahoitustuotot ja -kulut olivat nettomääräisesti -0,3 milj. euroa (-0,3 milj. euroa).

Tulos ennen veroja oli 0,5 milj. euroa (-3,4 milj. euroa) vuonna 2014 ja 1,5 milj. euroa (-1,2 milj. euroa) viimeisellä vuosineljänneksellä. Verojen jälkeinen tulos oli 0,6 milj. euroa (-3,9 milj. euroa) vuonna 2014 ja 1,5 milj. euroa (-2,1 milj. euroa) viimeisellä vuosineljänneksellä. Osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,11 euroa (-0,59 euroa) koko vuodelta 2014 ja 0,22 euroa (-0,32 euroa) viimeisellä vuosineljänneksellä.

Sijoitetun pääoman tuotto (ROI) oli 3,5 % (-13,9 %) vuonna 2014. Oman pääoman tuotto (ROE) oli 4,4 % (-25,6 %) vuonna 2014. Omavaraisuusaste oli 39,5 % (38,3 %) vuonna 2014.

### **Sopimusasiakkaat-divisioona**

Sopimusasiakkaat-divisioona toimii asiakkaan kokonaisvaltaisena kumppanina toimistotuotteiden, it-tarvikkeiden, liike- ja mainoslahjojen sekä kansainvälisten messupalvelujen hankinnassa. Vuonna 2014 Sopimusasiakkaat-divisioonan liikevaihto oli 62,5 milj. euroa (70,7 milj. euroa) ja liiketulos oli 0,1 milj. euroa (-1,69 milj. euroa sisältäen kertaluonteisen arvonlennuksen liikearvosta 1,6 milj. euroa). Viimeisellä vuosineljänneksellä liikevaihto oli 17,3 milj. euroa (18,9 milj. euroa) ja liiketulos 0,4 milj. euroa (-0,88 milj. euroa sisältäen kertaluonteisen arvonlennuksen liikearvosta 1,0 milj. euroa).

Yleinen taloudellinen tilanne ja tuotteiden kysynnän väheneminen ovat vaikuttaneet liikevaihdon laskuun tilikaudella 2014. Vuonna 2013 aloitettujen kustannussäästötoimenpiteiden ansiosta liiketulos tilikaudella 2014 ilman liikearvon arvonlennusta parani 0,18 milj. euroa merkittävästä liikevaihdon laskusta huolimatta. Sopimusasiakkaat-divisioonan tulokseen vaikuttaa perinteisesti liike- ja mainoslahjamarckkinoiden syklisyys tuotteiden toimitusten ja tuloksen painoutuessa vuoden viimeiselle kvartaalille.

Kansainväliset messupalvelut ovat osa Wulffin toimintaa. Wulff Entren panostukset myyntiin ja sen kehittämiseen näkyvät niin nykyisten asiakassuhteiden vahvistumisena kuin uusina asiakkuuksina. Suomalaisen asiakkaiden lisäksi asiakkuuksia on hankittu Saksasta, Ruotsista, Norjasta ja Venäjältä. Wulff Entre sai

loppuvuodesta 2014 historiansa suurimman yksittäisen tilauksen Norjassa. Vuonna 2014 Wulff Entre vie suomalaisten yritysten osaamista yli 30 maahan. Wulff Entre on alansa markkinajohtaja Suomessa ja sen taitoon löytää oikeat kansainväliset kohtaamispaikat on luotettu jo yli 90 vuotta.

Toimistomarkkinoiden koko on supistunut hieman Skandinaviassa ja Skandinaviassa toimivien Wulff Supplies -yhtiöiden liikevaihto ja kannattavuus laskivat vuonna 2014. Wulffin asema markkinoilla on vahva. Wulff Supplies palvelee konsernin skandinaavisia ja yhteispohjoismaisia asiakkaita.

Wulffin kaikille avoin kotimainen toimistotarvikkeiden verkkokauppa, Wulffinkulma.fi palvelee erityisesti pieniä ja keskisuuria asiakkaita. Verkkokauppa on Wulffille tärkeä panostus tulevaisuuteen, sillä perustuotteiden hankintoja tehdään yhä enemmän verkosta. Vuonna 2010 lanseerattu verkkokauppa on saavuttanut hyvän markkina-aseman ja palvelee asiakkaitaan huomattavasti kilpailijoitaan monipuolisemmin.

### **Suoramyynti-divisioona**

Wulffin Suoramyynti tarjoaa asiakkailleen uusia ideoita, alan parhaita uutuuksia ja sujuvampaa arkea. Wulff on uutuuskien haluttu jakelukanava, sillä henkilökohtainen, maankattava ja samalla paikallinen myyntiverkosto on tehokkain tapa lanseerata markkinoille uutuustuotteita ja -palveluja. Wulff onkin tunnettu alansa edelläkävijänä ja on haluttu kumppani kotimaisille ja kansainvälisille tavarantoimittajille sekä -valmistajille.

Vuonna 2014 Suoramyynti-divisioonan liikevaihto oli 11,9 milj. euroa (12,9 milj. euroa) ja liiketulos oli 0,2 milj. euroa (-0,1 milj. euroa). Viimeisellä vuosineljänneksellä liikevaihto oli 3,3 milj. euroa (3,7 milj. euroa) ja liiketulos 0,2 milj. euroa (0,1 milj. euroa).

Suoramyynti-divisioonassa jatketaan kannattavuuden parantamista keskittymällä kannattaviin tuote- ja palvelualueisiin ja toimintaa tehostamalla. Tuote- ja palveluvalikoiman kehittämiseen panostetaan vahvasti ja ostotoimintoihin haetaan lisää synergiaa mm. konsernitason kilpailutuksella ja yhteistyöllä. Toimistotarvikeinnovaatioiden lisäksi Suoramyynti-divisioona myy työergonomia- ja ensiaputuotteita sekä työturvallisuutta ja -viihtyvyyttä parantavia tuotteita. Henkilökohtainen palvelu ja tuotekonsepti on rakennettu aina yhdessä asiakkaan kanssa häntä parhaiten palvelevaksi.

Wulff on tunnettu myynnin menestyjien työpaikka. Yhä useammalla huippujohtajalla on kokemusta ja osaamista myynnistä ja myyntitaitojen arvostus yhteiskunnassamme kasvaa jatkuvasti. Onnistuneet rekrytoinnit vaikuttavat merkittävästi erityisesti Wulffin Suoramyyntin tulokseen. Vuonna 2015 Wulffilla on valmiuksia palkata lukuisia uusia henkilöitä kasvamaan myynnin osajajaksi. Wulffin omat perehdytys- ja koulutusohjelmat varmistavat, että jokainen myyjä saa kattavan aloituskoulutuksen ja innostavan startin uralleen sekä omaa osaamista kehittävää jatkokoulutusta.

### **Rahoitus, investoinnit ja taloudellinen asema**

Vuonna 2014 liiketoiminnan rahavirta oli -0,2 milj. euroa (0,6 milj. euroa) ja 2,5 milj. euroa (3,4 milj. euroa) viimeisellä vuosineljänneksellä. Toimialalle on tyypillistä, että tulos ja rahavirta kertyvät viimeisen vuosineljänneksen aikana.

# HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS

## *Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallituksen toimintakertomus*

Konserni maksoi käyttöomaisuusinvestoinneistaan nettomääräisesti 0,2 milj. euroa vuonna 2014 (0,7 milj. euroa) vuonna 2014. Myytävissä olevien rahoitusvarojen myynneistä syntyi kassavirtaa 0,1 milj. euroa, tontin kaupasta 1,5 milj. euroa ja tytäryrityksen myynnistä (vähennettynä myyntihetken rahavaroilla) 0,3 milj. euroa. S Supplies Holding AB:n vähemmistöosakkeiden lunastuksesta tytäryhtiön avainhenkilöltä maksettiin 0,06 milj. euroa.

Lainoja maksettiin nettomääräisesti 0,6 milj. euroa takaisin vuonna 2014 (0,0 milj. euroa netto), josta viimeisen vuosineljänneksen aikana 2,4 milj. euroa (2,9 milj. euroa). Osinkoja maksettiin tytäryhtiöiden vähemmistöosakkaille 0,15 milj. euroa (0,11 milj. euroa).

Kokonaisuutena tarkasteltuna konsernin rahavarat kasvoivat 0,7 milj. euroa vuonna 2014 (-0,8 milj. euroa). Vuoden alussa rahavaroja oli 1,8 miljoonaa euroa ja tilikauden lopussa 2,4 miljoonaa euroa. Tilikauden päättyessä konsernin omavaraisuusaste oli 39,5 prosenttia (31.12.2013: 38,3 %). Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma osaketta kohden oli 1,95 euroa (31.12.2013: 1,80 euroa).

### **Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset**

Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinainen yhtiökokous 10.4.2014 päätti, ettei osinkoa jaeta. Lisäksi yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta. Myös muut ehdotukset yhtiökokoukselle hyväksyttiin sellaisinaan.

Hallitukseen valittiin uudelleen nykyiset hallituksen jäsenet Ari Pikkarainen, Tarja Pääkkönen, Sakari Ropponen, Andreas Tallberg, Vesa Tengman ja Heikki Vienola. Yhtiökokouksen jälkeen pidetyssä järjestäytymiskokouksessa hallitus valitsi uudeksi puheenjohtajakseen Andreas Tallbergin.

Vuonna 2015 Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään torstaina 9.4.2015.

### **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 0,99 euroa (1,57 euroa) ja ulkona olevien osakkeiden markkina-arvo oli 6,5 milj. euroa (10,2 milj. euroa).

Vuonna 2014 ei ostettu omia osakkeita. Joulukuun 2014 lopussa yhtiön hallussa oli 79 000 omaa osaketta (31.12.2013: 79 000), mikä vastasi 1,2 prosenttia (1,2 %) emoyhtiön koko osake- ja äänimäärästä. Varsinaiselta yhtiökokoukselta 10.4.2014 saamansa valtuutuksen perusteella yhtiön hallitus päätti järjestäytymiskokouksessaan jatkaa omien osakkeiden takaisinostoa hankkimalla enintään 300 000 kappaletta yhtiön omia osakkeita 30.4.2015 mennessä.

Konsernilla ei ole voimassa olevia optio-ohjelmia. Konsernilla ei ole voimassa olevaa osakepalkkiojärjestelmää. Wulff-Yhtiöt Oyj:n osakepääoma (2,65 milj. euroa) koostuu 6 607 628 nimellisarvottomasta osakkeesta, joilla on kullakin yksi ääni. Osakepääomassa ei ole tapahtunut muutoksia vuosien 2013 ja 2014 aikana. Liputusilmoituksia vaativia omistumuutoksia ei ole ollut vuonna 2014.

### **Henkilöstö**

Vuonna 2014 Wulff-konsernin palveluksessa työskenteli keskimäärin 268 (311) henkilöä. Vuoden lopussa konsernin palveluksessa oli 240 (295) henkilöä, joista 105 (115) työskenteli Ruotsissa, Norjassa, Tanskassa tai Virossa.

Suurin osa, 59 prosenttia, konsernin henkilökunnasta toimii myyntitehtävissä ja 41 prosenttia työskentelee myynnin tukitehtävissä, logistiikkapalveluissa ja hallinnossa. Henkilökunnasta noin puolet on miehiä ja puolet naisia.

### **Konsernin johtoryhmä**

Konsernin johtoryhmä uudistui vuonna 2014 paremmin nykyistä strategiaa ja liiketoimintoja vastaavaksi. Konsernin johtoryhmä 2014:

Arion Ninni, toimitusjohtaja, Wulff Entre Oy (lokakuusta 2014 alkaen)  
Fikseaunet Trond, toimitusjohtaja, Wulff Supplies AB  
Rahkonen Elina, talousjohtaja (lokakuusta 2014 alkaen)  
Törmänen Tarja, viestintä- ja markkinointijohtaja  
Vienola Heikki, konsernijohtaja, Wulff-Yhtiöt Oyj ja toimitusjohtaja, Wulff Oy Ab (syyskuusta 2014 alkaen)  
Ågerfalk Veijo, johtaja, Suoramyynti Skandinavia

Vuonna 2014 konsernin johtoryhmässä toimivat myös Asikainen Sami, toimitusjohtaja, Wulff Oy Ab (elokuuhun 2014 asti), Näätänen Kati, talousjohtaja (helmikuuhun 2014 asti), Ruuska Topi, toimitusjohtaja, Wulff Entre Oy & Wulff Liikelahjat (kesäkuuhun 2014 asti), Vuorio Samu, talousjohtaja (helmikuusta syyskuuhun 2014 asti).

### **Lähiajan riskit ja epävarmuustekijät**

Toimistotarvikkeiden kysyntään vaikuttaa merkittävästi yleinen talouden kehitys. Laskusuhdanteen aikana organisaatioissa tehdyt henkilöstövähennykset ja kustannussäästötoimenpiteet vaikuttavat yritysasiakkaiden tilauskäyttäytymiseen. Taloudessa jatkuvat epävarmuustekijät vaikuttavat erityisesti liike- ja mainoslahjojen kysyntään. Epävarmoina aikoina yritykset saattavat vähentää myös osallistumistaan messuille. Epävarmuuden pitkittyessä kustannussäästötoimenpiteiden vaikutus yritysasiakkaiden tilauskäyttäytymiseen jatkuu.

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

### **Tilikauden jälkeiset tapahtumat**

Konsernissa ei ole ollut sellaisia tilikauden jälkeisiä tapahtumia, joilla olisi olennaista vaikutusta 2014 tilinpäätökseen.

# HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS

## *Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallituksen toimintakertomus*

### Hallituksen voitonkäsittelyehdotus

Konsernin emoyhtiön Wulff-Yhtiöt Oyj:n voitonjakokelpoiset varat ovat 2,6 milj. euroa. Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva konsernin tilikauden tulos oli 0,7 milj. euroa eli 0,11 euroa/osake (-0,59 euroa/osake). Hallitus esittää 9.4.2015 kokoontuvalle varsinaiselle yhtiökokoukselle, ettei osinkoa jaeta vuodelta 2014 ja tilikauden voitto siirretään voittovarat-tilille omaan pääomaan.

Emoyhtiön jaettavissa oleva vapaa oma pääoma:

euroa	31.12.2014
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	223 051
Omat osakkeet	-260 070
Voittovarat edellisiltä tilikausilta	1 968 721
Tilikauden tulos	688 222
Yhteensä jaettavissa	2 619 924
- josta jaetaan osinkona yhteensä	0
Loput jätetään omaan pääomaan	2 619 924
	31.12.2014
Osakemäärä yhteensä	6 607 628
- Omia osakkeita hallussa	-79 000
Osakemäärä, jolle osinko maksetaan	6 528 628
x Osinko / osake (euroa)	0
Osingonjako yhteensä (euroa)	0

### Markkinatilanne ja tulevaisuudennäkymät

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

Wulff arvioi toimistomaailman tuotteiden kysynnän vilkastuvan talouden vilkastuessa aikaisintaan loppuvuonna 2015. Siksi on tärkeää jatkaa edelleen kulurakenteen läpikäyntiä ja toiminnan tehostamista. Wulffin tavoitteena on parantaa liiketoimintojen kannattavuutta edelleen. Wulff arvioi vuoden 2015 liikutuksen olevan positiivinen. Toimialalle on tyypillistä, että tulos ja kassavirta kertyvät viimeisen vuosineljänneksen aikana.

# KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA JA RAHAVIRTALASKELMA

## TULOSLASKELMA

1000 euroa	Liitetieto	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013
<b>Liikevaihto</b>	<b>2, 4</b>	<b>74 262</b>	<b>83 543</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	5	1 522	110
Materiaalit ja palvelut	6	-48 453	-55 190
Työsuhde-etuksista aiheutuvat kulut	7	-15 873	-17 811
Liiketoiminnan muut kulut	8	-9 363	-10 649
<b>Tulos ennen poistoja (EBITDA)</b>		<b>2 096</b>	<b>3</b>
Poistot	9	-987	-1 104
Arvon alentumiset	9	0	-1 620
<b>Liikevoitto (EBIT)</b>		<b>1 109</b>	<b>-2 721</b>
Rahoitustuotot	10	41	155
Rahoituskulut	10	-673	-829
Voitto ennen veroja		478	-3 395
Tuloverot	11	84	-510
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>		<b>562</b>	<b>-3 904</b>
<b>Jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön omistajille		696	-3 874
Määräysvallattomille omistajille		-134	-31
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:</b>			
Tulos/osake, EUR (laimennettu = laimentamaton)	12	0,11	-0,59
<b>LAAJA TULOSLASKELMA</b>			
1000 euroa		1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>		<b>562</b>	<b>-3 904</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät (verovaikutus huomioitu)</b>			
<b>Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteiseksi:</b>			
Muuntoerot	11	-239	-258
Myytävässä olevien sijoitusten arvonmuutokset	11	61	-50
<b>Muut laajan tuloksen erät yhteensä</b>		<b>-178</b>	<b>-308</b>
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>		<b>384</b>	<b>-4 212</b>
<b>Laajan tuloksen jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön omistajille		540	-4 148
Määräysvallattomille omistajille		-156	-64

## RAHAVIRTALASKELMA

1000 euroa	Liitetieto	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013
<b>Liiketoiminnan rahavirta:</b>			
Myynnistä saadut maksut		73 200	85 210
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut		99	114
Maksut liiketoiminnan kuluista		-73 256	-84 131
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja		43	1 193
Maksetut korot		-174	-136
Saadut korot liiketoiminnasta		16	30
Maksetut tuloverot		-90	-520
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		<b>-205</b>	<b>567</b>
<b>Investointien rahavirta:</b>			
Myytävässä olevien rahoitusvarojen myynnit		101	0
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin		-295	-828
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden luovutustulot		1 654	123
Tytäryrityksen myynti vähennettynä myyntihetken rahavaroilla	3	253	0
Muiden pitkäaikaisten sijoitusten myynti		0	11
Myönnettyt lainat		0	-65
Lainasaamisten takaisinmaksut		4	34
<b>Investointien rahavirta</b>		<b>1 717</b>	<b>-725</b>
<b>Rahoituksen rahavirta:</b>			
Maksetut osingot	24	-152	-638
Saadut osingot	10	0	7
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinnat	3	-56	-33
Määräysvallattomien omistajien osuuksien myynnit		2	0
Rahoitusleasingvelkojen maksu		-8	0
Lyhytaikaisten sijoitusten rahavirta (netto)		0	95
Lyhytaikaisten lainojen nostot ja takaisinmaksut		839	1 357
Pitkäaikaisten lainojen nostot		0	0
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut		-1 390	-1 385
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		<b>-766</b>	<b>-598</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>		<b>746</b>	<b>-756</b>
Rahavarat kauden alussa		1 774	2 749
Rahavarojen muuntoero		-98	-219
Rahavarat kauden lopussa	22	2 422	1 774

# KONSERNIN TASE

1000 euroa	Liitetieto	31.12.2014	31.12.2013
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Liikearvo	13, 15	7 730	7 845
Aineettomat hyödykkeet	13	730	1 180
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	13	1 094	1 536
Pitkäaikaiset rahoitusvarat			
Pitkäaikaiset saamiset lähipiiriltä	16, 30	0	25
Pitkäaikaiset saamiset muilta	16	35	10
Myytavissä olevat rahoitusvarat	17	140	246
Laskennalliset verosaamiset	11	1 709	1 737
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>		<b>11 438</b>	<b>12 578</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	18	8 352	9 053
Lyhytaikaiset saamiset			
Lainasaamiset muilta	19	16	20
Myyntisaamiset lähipiiriltä	20, 30	16	49
Myyntisaamiset muilta	20	9 835	9 543
Ennakkomaksut		33	57
Muut saamiset		627	680
Siirtosaamiset	20	2 017	1 400
Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat rahoitusvarat	21	3	3
Rahavarat	22	2 422	1 774
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>		<b>23 320</b>	<b>22 578</b>
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>		<b>34 759</b>	<b>35 156</b>

1000 euroa	Liitetieto	31.12.2014	31.12.2013
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>Oma pääoma yhteensä</b>			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma:			
Osakepääoma		2 650	2 650
Ylikurssirahasto		7 662	7 662
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		223	223
Kertyneet voittovarot		2 166	1 190
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä		12 701	11 725
Määräysvallattomien omistajien osuus		43	1 137
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>23, 24, 25</b>	<b>12 744</b>	<b>12 862</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Korolliset velat	26	3 390	4 825
Laskennalliset verovelat	11	19	39
Pitkäaikaiset velat yhteensä		3 409	4 864
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Korolliset velat	26	3 791	2 839
Ostovelat		7 536	7 375
Ennakkomaksut		2 461	1 580
Muut velat	28	1 581	1 675
Siirtovelat	28	3 238	3 962
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>		<b>18 607</b>	<b>17 431</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHT.</b>		<b>34 759</b>	<b>35 156</b>



# LASKELMAOMANPÄÄOMANMUUTOKSISTA

## Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma

	Liitetieto	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Muuntoerot	Käyvän arvon rahasto	Kertyneet voittovarat	Yhteensä	Määräysvallattomien omistajien osuus	YHTEENSÄ
<b>Oma pääoma 1.1.2013</b>	<b>23</b>	<b>2 650</b>	<b>7 662</b>	<b>223</b>	<b>-272</b>	<b>28</b>	<b>-25</b>	<b>6 118</b>	<b>16 384</b>	<b>1 283</b>	<b>17 667</b>
Tilikauden voitto/tappio								-3 874	-3 874	-31	-3 904
Muut laajan tuloksen erät*:									0		0
Muuntoerot						-225			-225	-34	-258
Myytavissä olevien sijoitusten arvonmuutokset							-50		-50		-50
Tilikauden laaja tulos*						-225	-50	-3 874	-4 148	-64	-4 212
Liiketoimet omistajien kanssa:											
Osingonjako	24							-522	-522	-117	-638
Omien osakkeiden luovutus	23				12			-12	0		0
Osakeperusteiset maksut	25							11	11		11
Liiketoimet omistajien kanssa yht.					12			-523	-511	-117	-627
Tytäryhtiöomistusosuuksien muutokset:											
Määräysvallattomien omistajien osuuksien myynnit, jotka eivät johtaneet muutokseen määräysvallassa	3									35	35
Tytäryhtiöomistusosuuksien muutokset yht.										35	35
<b>Oma pääoma 31.12.2013</b>	<b>23</b>	<b>2 650</b>	<b>7 662</b>	<b>223</b>	<b>-260</b>	<b>-196</b>	<b>-76</b>	<b>1 723</b>	<b>11 725</b>	<b>1 137</b>	<b>12 862</b>
<b>Oma pääoma 1.1.2014</b>	<b>23</b>	<b>2 650</b>	<b>7 662</b>	<b>223</b>	<b>-260</b>	<b>-196</b>	<b>-76</b>	<b>1 723</b>	<b>11 725</b>	<b>1 137</b>	<b>12 862</b>
Tilikauden voitto/tappio								696	696	-134	562
Muut laajan tuloksen erät*:									0		0
Muuntoerot						-230			-230	-9	-239
Myytavissä olevien sijoitusten arvonmuutokset							61		61		61
Tilikauden laaja tulos*						-230	61	696	527	-143	384
Liiketoimet omistajien kanssa:									0		0
Osingonjako	24								0	-152	-152
Osakeperusteiset maksut	25							5	5		5
Omistusosuuden muutokset	3								0		0
Liiketoimet omistajien kanssa yht.								5	5	-152	-147
Tytäryhtiöomistusosuuksien muutokset:											
Muutokset määräysvallattomien omistajien osuuksissa, jotka eivät johtaneet muutokseen määräysvallassa								443	443	-499	-56
Muutokset määräysvallattomien omistajien osuuksissa, jotka johtivat muutokseen määräysvallassa										-299	-299
Tytäryhtiöomistusosuuksien muutokset yht.								443	443	-798	-355
<b>Oma pääoma 31.12.2014</b>	<b>23</b>	<b>2 650</b>	<b>7 662</b>	<b>223</b>	<b>-260</b>	<b>-426</b>	<b>-15</b>	<b>2 867</b>	<b>12 700</b>	<b>43</b>	<b>12 744</b>

# KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

## 1. Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

### Konsernin perustiedot

Konsernin emoyhtiö Wulff-Yhtiöt Oyj on suomalainen, Suomen lakien mukaan perustettu julkinen osakeyhtiö, jonka kotipaikka on Helsinki ja pääkonttorin osoite Manttaalitie 12, 01530 Vantaa. Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa edellä mainitusta osoitteesta.

Konserni muodostuu emoyhtiöstä Wulff-Yhtiöt Oyj:stä ja 16 tytäryhtiöstä Suomessa, Ruotsissa, Norjassa, Tanskassa ja Virossa. Wulffin tuote- ja palveluvalikoimaan kuuluu toimistotuotteita, it-tarvikkeita, liike- ja mainoslahjoja, ergonomiatuotteita sekä kansainvälisiä messupalveluja. Kaksi palvelukonseptia, sopimusasiakas- ja suoramyyntikonseptit, mahdollistavat erikoisten ja eri toimialoilla toimivien yritysten palvelemisen ammattitaitoisesti ja kokonaisvaltaisesti. Sopimusasiakskonsepti helpottaa asiakkaiden säännöllisiä toimisto- ja liikelahjahankintoja. Suoramyyntikonseptilla palvellaan henkilökohtaisesti erityisesti pieniä ja keskisuuria yrityksiä. Konsernia johdetaan näiden erilaisten palvelukonseptien muodostamien toimintasegmenttien mukaisesti Sopimusasiakkaat-divisioonassa ja Suoramyynti-divisioonassa, mistä on kerrottu tarkemmin liitetiedossa 2 'Segmentti-informaatio'.

Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallitus on kokouksessaan 17.3.2015 hyväksynyt tämän tilinpäätöksen julkistettavaksi. Suomen osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös sen julkistamisen jälkeen pidettävässä yhtiökokouksessa tai tehdä päätös tilinpäätökseen tehtävistä muutoksista.

### Laatimisperusta

Tämä konsernitilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.12.2014 voimassaolevia IAS- ja IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitolaisissa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä EU:n asetuksessa (EY 1606/2002) säädetyn menettelyn mukaisesti EU:ssa sovellettaviksi hyväksytyjä standardeja ja niistä annettuja tulkintoja. Konserni ei ole, ennen niiden pakollista voimaantuloa, soveltanut uusia, uudistettuja tai muutettuja standardeja tai tulkintoja, jotka eivät ole vielä voimassa. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisten, IFRS-säännöksiä täydentävien kirjanpito- ja yhteisölaainsäädännön vaatimusten mukaiset.

IFRS-standardien mukaisesti konsernitilinpäätös on laadittu alkuperäisiin hankintamenoihin perustuen lukuun ottamatta myytävissä olevia rahoitusvaroja sekä käypään arvoon tulospäätöksessä kirjattavia rahoitusvaroja ja -velkoja sekä käteisvaroina suoritettavia osakeperusteisia liiketoimia, jotka on arvostettu käypään arvoon. Myös osakkeina suoritettavat osakeperusteiset maksut (osakepalkkiot) on arvostettu käypään arvoon niiden myöntämishetkellä.

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. Tietoa harkinnasta, jota johto on käyttänyt konsernin noudattamia tilinpäätöksen laatimisperiaatteita soveltaessaan ja joilla on eniten vaikutusta tilinpäätöksessä esitettäviin lukuihin, on esitetty kohdassa "Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät".

Tilinpäätöstiedot esitetään tuhansina euroina.

Uuden ja uudistetun IFRS-normiston soveltaminen

Konsernitilinpäätös on laadittu aikaisempien vuosien laadintaperiaatteita noudattaen soveltaen lisäksi seuraavia 1.1.2014 alkaen voimaan tulleita uusia tai uudistettuja standardeja ja tulkintoja:

- IFRS 10 Konsernitilinpäätös (sovellettava EU:ssa 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Standardi määrittää olemassa olevien periaatteiden mukaisesti määräysvallan keskeiseksi tekijäksi, kun ratkaistaan, tuleeko yhteisö yhdistellä konsernitilinpäätökseen. Lisäksi standardissa annetaan lisäohjeistusta määräysvallan määrittelystä silloin, kun sitä on vaikea arvioida. Standardilla ei ole ollut olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen.
- IFRS 11 Yhteisjärjestelyt (sovellettava EU:ssa 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Standardi painottaa yhteisjärjestelyjen kirjanpidollisessa käsittelyssä niistä seuraavia oikeuksia ja velvoitteita enemmän kuin niiden oikeudellista muotoa. Yhteisjärjestelyjä on kahden tyyppisiä: yhteiset toiminnot ja yhteisyritykset. Lisäksi standardi edellyttää, että yhteisyritysosuuksien raportoinnissa käytetään yhtä menetelmää, ts. pääomaosuusmenetelmää, eikä aiempi suhteellisen yhdistelyn vaihtoehto ole enää sallittu. Standardilla ei ole ollut olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen.
- IFRS 12 Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot osuuksista muissa yhteisöissä (sovellettava EU:ssa 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Standardi sisältää liitetietovaatimukset, jotka koskevat erilaisia osuuksia muissa yhteisöissä, mukaan lukien osakkuusyhtiöt, yhteisjärjestelyt, strukturoidut yhteisöt ja muut, taseen ulkopuolelle jäävät yhtiöt. Uusi standardi laajensi liitetietoja, joita konserni esittää omistuksistaan muissa yhteisöissä.
- Sijoitusyhteisöt – muutokset IFRS 10:een, IFRS 12:een ja IAS 28:ään (sovellettava 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Mikäli yhteisö määritellään standardin määritelmän mukaisesti sijoitusyhteisöksi ja se arvostaa kaikki tytäryrityksensä käypään arvoon, sen ei tarvitse esittää konsernitilinpäätöstä. Standardien muutoksilla ei ollut vaikutusta konsernitilinpäätökseen.
- IAS 28 (uudistettu 2011) Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä (sovellettava EU:ssa 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Uudistettu standardi sisältää vaatimukset sekä osakkuus- että yhteisyritysten käsittelystä pääomaosuusmenetelmällä IFRS 11:n julkaisemisen seurauksena.
- IAS 32:n Rahoitusinstrumentit: esittämistapa muutos Rahoitusvarojen ja -velkojen vähentäminen toisistaan (sovellettava 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutos tarkoittaa rahoitusvarojen ja -velkojen nettomääräistä esittämistä koskevia sääntöjä ja lisää aihetta koskevaa soveltamisohjeistusta. Standardin muutoksella ei ollut olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen.
- IAS 36:n Omaisuuserien arvon alentuminen muutos Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot kerrytettävissä olevasta rahamäärästä rahoitusvaroihin kuulumattomien omaisuuserien osalta (sovellettava 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutos täsmentää liitetietovaatimuksia, jotka koskevat



# KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

sellaisia rahavirtaa tuottavia yksiköitä, joihin on kohdistunut arvonalentumiskirjauksia. Standardin muutoksella ei ollut olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

- IAS 39:n Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen muutos Johdannaisten uudistaminen ja suojauslaskennan jatkaminen (sovellettava 1.1.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutos koskee suojauslaskennan soveltamisedellytyksiä tilanteissa, joissa johdannaissopimus siirretään ns. keskusvastapuolelle. Standardimuutoksen myötä suojauslaskentaa voidaan jatkaa tiettyjen ehtojen täytyessä kyseisissä siirtotilanteissa. Standardin muutoksella ei ollut vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Muilla vuonna 2014 voimaan tulleilla, tässä listaamattomilla standardi- tai tulkintamuutoksilla ei ole ollut vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Konserni ei ole vielä soveltanut seuraavia, IASB:n jo julkistamia uusia tai uudistettuja standardeja ja tulkintoja. Konserni ottaa ne käyttöön kunkin standardin ja tulkinnan voimaantulopäivästä lähtien, tai mikäli voimaantulopäivä on muu kuin tilikauden ensimmäinen päivä, voimaantulopäivää seuraavan tilikauden alusta lukien.

\* = Kyseistä säännöstä ei ole hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa 31.12.2014.

- Muutokset IAS 19:ään Työsuhde-etuudet - Defined Benefit Plans: Employee Contributions\* (sovellettava 1.7.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla): Muutoksilla on selvennetty kirjanpitokäsittelyä, kun etuusohjaisessa järjestelyssä edellytetään työntekijöiden tai kolmansien osapuolien maksuja järjestelyyn. Standardimuutoksilla ei arvioida olevan vaikutusta konsernitilinpäätökseen.
- IFRS-standardien vuosittaiset parannukset (Annual Improvements to IFRSs), muutuskokoelmat 2011-2013\* sekä 2010-2012\*, joulukuu 2013) (sovellettava 1.7.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla): Annual Improvements -menettelyn kautta standardeihin tehtävät pienet ja vähemmän kiireelliset muutokset kerätään yhdeksi kokonaisuudeksi ja toteutetaan kerran vuodessa. Hankkeeseen kuuluvat muutokset koskevat neljää (2011-2013) ja seitsemää (2010-2012) standardia. Muutosten vaikutukset vaihtelevat standardeittain, mutta ne eivät ole merkittäviä.
- Muutos IAS 1:een Tilinpäätöksen esittäminen: Disclosure Initiative\* (sovellettava 1.1.2016 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutoksilla on tarkoitus rohkaista yhteisöjä käyttämään harkintaa tilinpäätöksessä esitettäviä tietoja määrittäessä. Muutoksilla selvennetään esimerkiksi olennaisuuden käsitteen soveltamista ja harkinnan käyttöä tilinpäätöksen liitetietojen järjestyksen ja paikan määrittämisessä. Standardimuutoksilla ei arvioida olevan merkittävää vaikutusta konsernitilinpäätökseen.
- Muutokset IAS 16:een Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet ja IAS 38:aan Aineettomat hyödykkeet - Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation\* (sovellettava 1.1.2016 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla): Muutoksilla selvennetään IAS 16:ta ja IAS 38:aa. Tuotoperusteisia poistomenetelmiä ei voida soveltaa aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin ja vain harvoin aineettomiin hyödykkeisiin. Standardimuutoksilla ei ole vaikutusta konsernitilinpäätökseen.
- Muutokset IAS 16:een Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet ja IAS 41:ään Maatalous - Bearer Plants\* (sovellettava 1.1.2016 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla): Muutetut standardit edellyttävät,

että tuottavan kasvin määritelmän täyttävät biologiset hyödykkeet käsitellään kirjanpidossa IAS 16:n soveltamisalaa kuuluvina aineellisina käyttöomaisuushyödykkeinä IAS 41:n soveltamisen sijaan. Näillä muutoksilla ei ole vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

- Muutokset IFRS 10:een Konsernitilinpäätös ja IAS 28:aan Sijoitukset osakkuus- ja yhteisyrityksiin - Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture\* (sovellettava 1.1.2016 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla): Muutokset koskevat IFRS 10:n sekä IAS 28:n vaatimusten välistä ristiriitaa, joka liittyy sijoittajan ja sen osakkuus- tai yhteisyrityksen välisiin omaisuuserien myynteihin tai luovutuksiin. Voitto tai tappio kirjataan täysimääräisesti, kun transaktioon sisältyy liiketoimen hankinta, riippumatta siitä onko se tytäryrityksessä vai ei. Voitto tai tappio kirjataan osittain, kun transaktioon sisältyy omaisuuseriä jotka eivät muodosta liiketoimintaa, vaikka nämä varat olisivat tytäryrityksessä. Standardimuutoksilla ei arvioida olevan merkittävää vaikutusta konsernitilinpäätökseen.
- Muutokset IFRS 10:een Konsernitilinpäätös, IFRS 12:een Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot osuiksista muissa yhteisöissä ja IAS 28:aan Sijoitukset osakkuus- ja yhteisyrityksiin - Investment Entities: Applying the Consolidation Exception\* (Muutoksia saadaan soveltaa välittömästi; sovellettava 1.1.2016 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla): Kapea-alaiset muutokset IFRS 10:een, IFRS 12:een ja IAS 28 selkiyttävät sijoittajayhteisöjen kirjanpitoa koskevia vaatimuksia. Muutokset myös tarjoavat tietyissä olosuhteissa helpotuksia, jotka alentavat standardin soveltamisesta aiheutuvia menoja. Muutoksilla ei ole vaikutusta konsernitilinpäätökseen.
- Muutokset IFRS 11:een Yhteisjärjestelyt - Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations\* (sovellettava 1.1.2016 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla): Muutoksilla on annettu uutta ohjeistusta IFRS 11:een siitä, miten kirjanpidossa käsitellään yhteisessä toiminnossa olevan osuuden hankintaa, kun yhteinen toiminto muodostaa liiketoiminnan. Tällöin on sovellettava liiketoimintojen yhdistämisen kirjanpitokäsittelyä. Standardimuutoksilla ei arvioida olevan merkittävää vaikutusta konsernitilinpäätökseen.
- Muutokset IAS 27:ään Erillisilinpäätös – Equity Method in Separate Financial Statements\* (sovellettava 1.1.2016 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla): Standardimuutosten myötä yhteisöjen on mahdollista käsitellä tytä-, yhteis- ja osakkuusyrityksiin tehdyt sijoitukset erillisilinpäätöksissään pääomaosuusmenetelmää käyttäen. Standardimuutoksilla ei ole vaikutusta konsernitilinpäätökseen.
- Uusi IFRS 14 Regulatory Deferral Accounts\* (sovellettava 1.1.2016 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla): IFRS 14 on ensimmäinen IFRS-standardi, jossa annetaan ohjeistusta hintasääntelyn vaikutusten kirjanpitokäsittelyyn. Se on väliaikaiseksi tarkoitettu standardi, joka koskee IFRS-tilinpäätöksen ensilaatijoita. Ensilaatijoiden on mahdollista jatkaa hintasääntelyihin toimintoihin liittyvien aiempien kirjanpitokäytäntöjen soveltamista sillä aikaa kun IASB kehittää lopullisen tätä osa-aluetta käsittelevän standardin. IFRS 14:n soveltaminen ei ole pakollista. Uudella standardilla ei ole vaikutusta konsernitilinpäätökseen.
- IFRS-standardien vuosittaiset parannukset (Annual Improvements to IFRSs), muutuskokoelma 2012-2014\* (sovellettava 1.1.2016 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla): Annual Improvements -menettelyn kautta standardeihin tehtävät pienet ja vähemmän kiireelliset muutokset kerätään yhdeksi kokonaisuudeksi ja toteutetaan kerran vuodessa. Muutokset koskevat neljää standardia. Muutosten vaikutukset vaihtelevat standardeittain, mutta ne eivät ole merkittäviä.
- Uusi IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista\* (sovellettava 1.1.2017 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla): IFRS 15 luo kattavan viitekehyksen sen määrittämiseksi, voidaanko myyntituottoja

# KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

tulouttaa, kuinka paljon ja milloin. IFRS 15 korvaa voimassaolevan tuloutusta koskevan ohjeistuksen, mm. IAS 18:n Tuotot, IAS 11:n Pitkäaikaishankkeet sekä IFRIC 13:n Kanta-asiakasohjelmat. IFRS 15:n mukaan yhteisön on kirjattava myyntituotot sellaisena rahamääränä, joka kuvastaa vastiketta, johon yhteisö odottaa olevansa oikeutettu kyseisiä tavaroita tai palveluja vastaan. Konserni arvioi IFRS 15:n vaikutuksia.

- Uusi IFRS 9 Rahoitusinstrumentit\* (sovellettava 1.1.2018 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla): Standardi korvaa nykyisen IAS 39 Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen -standardin. IFRS 9:ään sisältyy uudistettu ohjeistus rahoitusinstrumenttien kirjaamisesta ja arvostamisesta. Tämä kattaa myös uuden, odotettuja luottotappioita koskevan kirjanpitokäsittelyn mallin, jota sovelletaan rahoitusvaroista kirjattavien arvonalentumisten määrittämiseen. Standardin yleistä suojauslaskentaa koskevat säännökset on myös uudistettu. IAS 39:n säännökset rahoitusinstrumenttien taseeseen kirjaamisesta ja taseesta pois kirjaamisesta on säilytetty. Konserni selvittää vielä standardin vaikutuksia.

## Konsolidointiperiaatteet

Konsernitilinpäätökseen sisältyvät emoyhtiö Wulff-Yhtiöt Oyj ja kaikki sen tytäryritykset. Tytäryritykset ovat yrityksiä, joissa konsernilla on määräysvalta. Määräysvalta syntyy, kun konserni olemalla osallisena yhteisössä altistuu yhteisön muuttuvalle tuotolle tai on oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon ja se pystyy vaikuttamaan tähän tuottoon käyttämällä yhteisöä koskevaa valtaansa. Hankitut tytäryritykset yhdistellään siitä hetkestä lähtien, kun konserni on saanut niissä määräysvallan, siihen asti, kun määräysvalta lakkaa. Tytäryhtiöllä on sama tilikausi kuin emoyhtiöllä.

Konserniyhtiöiden keskinäinen osakeomistus on eliminoitu käyttäen hankintamenetelmää, jossa tytäryrityksen hankinnasta maksettava vastike sekä hankitun tytäryhtiön varat ja velat arvostetaan käypiin arvoihin hankintahetkellä. Jos maksettu vastike, määräysvallattomien omistajien osuus ja aiemmin omistettu osuus yhteensä ylittävät hankitun nettovarallisuuden käyvän arvon, syntyy liikearvoa, josta ei tehdä poistoja vaan liikearvoille suoritetaan arvonalentumistestaus vähintään vuosittain. Jos liikearvosta muodostuu negatiivinen, se kirjataan suoraan konsernin tuloslaskelmaan. Hankintaan liittyvät transaktiomenot kirjataan kuluiksi toteutuessaan eikä niitä sisällytetä liikearvoon.

Määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteessa kirjataan hankintakohtaisesti joko käypään arvoon tai määrään, joka vastaa näiden määräysvallattomien omistajien suhteellista osuutta hankinnan kohteen nettovarallisuudesta. Kun määräysvallattomilta omistajilta ostetaan osakkeita, hankintamenon ja tytäryrityksen nettovarallisuudesta hankitun osuuden kirjanpitoarvon välinen erotus kirjataan suoraan omaan pääomaan eikä konsernilikearvo muutu alkuperäisen määräysvallan hankinnan jälkeen. Myös voitot ja tappiot osakkeiden myynnistä määräysvallattomille omistajille kirjataan suoraan omaan pääomaan. Määräysvallattomille omistajille erotetaan osuus kertyneistä tappioista, vaikka tämä johtaisi siihen, että määräysvallattomien omistajien osuudesta tulisi negatiivinen. Konsernin oman pääoman ja tuloksen jakautuminen emoyhtiön omistajille ja määräysvallattomille omistajille esitetään erikseen. Emoyrityksellä tytäryrityksessä olevan omistusosuuden muutokset, jotka eivät johda määräysvallan menettämiseen, käsitellään omaa pääomaa koskevinä liiketoimina.

Kaikki konserniyhtiöiden väliset liiketapahtumat, sisäiset saamiset ja velat, vaihto-omaisuuden ja aineellisten

hyödykkeiden sisäiset katteet sekä sisäinen voitonjako on eliminoitu konsernitilinpäätöstä laadittaessa. Konsernilla ei ole osakkuus- tai yhteisyrityksiä.

## Valuuttamääräiset erät

Kunkin konserniyrityksen tilinpäätökseen sisältyvät erät arvostetaan kyseisen yhtiön sijaintivaltion valuutassa (“toimintavaluutta”). Konsernitilinpäätös esitetään euroina, joka on emoyhtiön toiminta- ja esittämisvaluutta.

Ulkomaanrahanmääräiset liiketapahtumat muunnetaan toiminnalliseen valuuttaan käyttäen tapahtumapäivän valuuttakursseja. Ulkomaanrahanmääräiset monetaariset saamiset ja velat sekä rahavarat muunnetaan toiminnalliseen valuuttaan käyttäen tilinpäätöspäivän kurssia. Ulkomaanrahanmääräiset ei-monetaariset erät, jotka on arvostettu käypiin arvoihin, on muunnettu toiminnallisen valuutan määräisiksi käyttäen arvostuspäivän valuuttakursseja.

Liiketapahtumien kurssierot kirjataan vastaaville tuloslaskelmatileille liikevoiton yläpuolelle. Myös kurssierot ulkomaanrahanmääräisten myyntisaamisten ja ostovelkojen muuntamisesta kirjataan vastaaville tuloslaskelmatileille liikevoiton yläpuolelle. Kurssierot ulkomaanrahanmääräisten lainasaamisten ja -velkojen sekä rahavarojen muuntamisesta kirjataan rahoitustuottoihin ja -kuluihin. Kurssierot sellaisista monetaarisista eristä, jotka ovat osa nettosijoitusta ulkomaiseen yksikköön, kirjataan muihin laajan tuloksen eriin ja lopulta tuloslaskelmaan kun nettosijoituksesta luovutaan.

Ulkomaisten tytäryhtiöiden, joiden toiminta- ja raportointivaluutta on muu kuin euro, tuloslaskelmat muunnetaan euroiksi kuukausikohtaisesti keskikurssia käyttäen ja taseet muunnetaan tilinpäätöspäivän kurssilla. Tuloslaskelmien ja taseiden keskikurssierot sekä tytäryritysten hankintamenon eliminoinnista ja hankinnan jälkeen kertyneiden oman pääoman erien muuntamisesta syntyneet muuntoerot kirjataan muihin laajan tuloksen eriin ja kertyneet muuntoerot esitetään omassa pääomassa. Kun ulkomaan valuutassa toimiva tytäryhtiö myydään, kertyneet muuntoerot kirjataan tuloslaskelmaan osana myynnistä syntyvää kokonaisvoittoa tai -tappiota.

Ulkomaisten tytäryritysten hankinnasta syntyvät liikearvo ja kyseisten ulkomaisten yksikköjen varojen ja velkojen kirjanpitoarvoihin hankinnan yhteydessä tehtävät käypien arvojen oikaisuut on käsitelty kyseisten ulkomaisten tytäryhtiöiden varoina ja velkoina ja uudelleenkurssattu euroiksi tilinpäätöspäivän kurssia käyttäen.

## Tulotusperiaatteet

Liikevaihto sisältää myynnistä saadut tuotot vähennettynä välillisillä veroilla, alennuksilla ja valuuttamääräisten myyntien kurssieroilla. Konsernin liikevaihto ei sisällä konserniyhtiöiden sisäisiä liiketapahtumia.

Suoritteiden myynti tuloutetaan, kun myytyjen tuotteiden omistukseen liittyvät riskit ja edut ovat siirtyneet ostajalle eikä konsernilla ole enää merkittävää epävarmuutta liittyen myyntituoton saamiseen, kustannuksiin tai siihen liittyen, että asiakas palauttaisi tavaran. Tuotot palveluista kirjataan, kun palvelut on suoritettu.

# KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

Konsernin messu- ja tapahtumamarkkinointipalveluja tuottava tytäryritys Wulff Entre Oy tulouttaa palveluidensa tuotot sopimusehtojen ja valmistusasteen mukaisesti. Erilaisten sopimusten valmistusaste määritetään ottaen huomioon jo tehtyjen työtuntien osuus projektin aikana tehtävästä kokonaistuntimäärästä ja jo syntyneiden välittömien kulujen osuus projektin kokonaiskuluista. Projektien tuloja, menoja ja valmistusasteita koskevia alkuperäisiä arvioita tarkistetaan säännöllisesti ja mahdollisesti muutetut arviot vaikuttavat tulokseen sillä kaudella, jolloin tarkistamiseen johtaneet olosuhteet tulevat johdon tietoon. Osatuloutettujen projektien osalta kirjatuilla saamisilla ja saaduilla ennakoilla ei ole olennaista vaikutusta.

Vuokratuotot kirjataan tasaerinä tuloslaskelmaan suoriteperusteisesti vuokra-ajan kuluessa. Rojaltituottojen tuloutus tapahtuu sopimuksen sisällön mukaisesti. Osinkotuotot kirjataan silloin, kun oikeus osinkoon on syntynyt.

## Liikearvo ja muut aineettomat hyödykkeet

Konsernitaseen liikearvo vastaa sitä määrää, jolla maksettu vastike, määräysvallattomien omistajien osuus ja aiemmin omistettu osuus yhteensä ylittävät konsernin osuuden hankitun yrityksen nettovarallisuuden käyvästä arvosta hankinta-ajankohtana. Liikearvo kohdistetaan niille rahavirtaa tuottaville yksiköille, joiden odotetaan hyötyvän liiketoimintojen yhdistämisestä johtuvista synergiaeduista. Liikearvoista ei kirjata säännönmukaisia poistoja, vaan ne testataan vuosittain mahdollisen arvonalentumisen varalta. Konsernin liikearvo arvostetaan alkuperäiseen arvoon vähennettynä arvonalentumisilla, joita ei perueteta myöhemmin.

Aineettomiin hyödykkeisiin sisältyvät asiakassuhteet, tekijänoikeudet, lisenssit, ohjelmistojen käyttöoikeudet ja verkkokauppahankkeen menot. Aineeton hyödyke merkitään taseeseen vain, jos on todennäköistä, että hyödykkeestä johtuva odotettavissa oleva taloudellinen hyöty koituu yhtiön hyväksi ja hyödykkeen hankintameno on määritettävissä luotettavasti. Aineettomat hyödykkeet arvostetaan alkuperäiseen hankintamenoon vähennettynä arvonalentumistappiolla ja poistetaan tasapoistoin arvioituna taloudellisena vaikutusajankautana. Liiketoimintojen yhdistämisissä hankitut aineettomat hyödykkeet arvostetaan käypään arvoon hankintahetkellä. Arvioidut taloudelliset vaikutusajat tarkistetaan jokaisena tilinpäätöspäivänä, ja tarvittaessa poistoajkoja muutetaan. Konsernilla ei ole toistaiseksi ollut aineettomia hyödykkeitä, joilla olisi ollut määrittelemätön taloudellinen vaikutusaika.

Arvioidut taloudelliset vaikutusajat ovat seuraavat:

Liikearvo	ei poistoja; arvonalennustestaus
Atk-ohjelmat	3-7 vuotta tasapoisto
Asiakassuhteet	5 vuotta tasapoisto
Muut aineettomat hyödykkeet	3-5 vuotta tasapoisto
Keskeneräiset aineettomat hyödykkeet	ei poistoja; arvonalennustestaus

## Aineelliset hyödykkeet

Aineelliset hyödykkeet arvostetaan alkuperäiseen hankintameno, vähennettynä arvonalentumistappiolla ja poistetaan tasapoistoin arvioituna taloudellisena vaikutusajankautana. Liiketoimintojen yhdistämisissä hankitut aineelliset hyödykkeet arvostetaan hankintahetken käypään arvoon. Arvioidut taloudelliset vaikutusajat tarkistetaan jokaisena tilinpäätöspäivänä, ja jos ne eroavat merkittävästi aikaisemmista arvoista, poistoajkoja muutetaan vastaavasti. Maa-alueista ei tehdä poistoja, koska niillä katsotaan olevan määrittelemätön taloudellinen pitoaika.

Arvioidut taloudelliset vaikutusajat ovat seuraavat:

Rakennukset	20 vuotta tasapoisto
Koneet ja kalusto	3-8 vuotta tasapoisto
Ajoneuvot	5 vuotta tasapoisto
Muut aineelliset hyödykkeet	5-10 vuotta tasapoisto
Keskeneräiset aineelliset hyödykkeet	ei poistoja; arvonalennustestaus

Tavanomaiset korjaus- ja kunnossapitomenot kirjataan kuluksi tilikaudella, jolla ne ovat syntyneet.

Aineellisten hyödykkeiden luovutuksista ja käytöstä poistamisesta johtuvat voitot tai tappiot lasketaan saadun luovutushinnan ja jäljellä olevan, poistamattoman kirjanpitoarvon erotuksena. Käyttöomaisuuden myyntivoitot ja -tappiot sisältyvät tuloslaskelmassa liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin. Mahdolliset konsernin sisäiset käyttöomaisuuden myyntikatteet eliminoidaan konsernitilinpäätöstä laadittaessa.

Säännönmukaiset poistot lopetetaan silloin, kun aineellinen hyödyke luokitellaan myytävänä olevaksi standardin IFRS 5 'Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot' mukaisesti. Konsernilla ei ollut näitä omaisuuseriä vuosina 2013 - 2014.

## Arvonalentumiset

Konserni arvioi jokaisena tilinpäätöspäivänä, onko viitteitä siitä, että jonkin aineellisen tai aineettoman hyödykkeen arvo on alentunut. Jos viitteitä on, arvioidaan kyseisestä omaisuuserästä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Viitteitä mahdollisesta arvonalentumisesta voivat olla esimerkiksi merkittävät muutokset markkinatilanteesta ja myyntihinnoissa, päätökset huomattavista uudelleenjärjestelyistä sekä muutokset kannattavuudessa. Liikearvot ja aineettomat hyödykkeet, joilla on määrittelemätön taloudellinen vaikutusaika, ja keskeneräiset aineettomat hyödykkeet testataan joka tapauksessa vuosittain. Arvonalennustestausta varten konsernin omaisuus kohdistetaan rahavirtaa tuottaville yksiköille sille alimmalle tasolle, joka on muista yksiköistä pääosin riippumaton ja jonka rahavirrat ovat erotettavissa.

Arvonalentuminen kirjataan, jos kirjanpitoarvo ylittää kerrytettävissä olevan rahamäärän. Arvonalentumisen määrä lasketaan vertaamalla omaisuuserän kirjanpitoarvoa vastaavan omaisuuserän kerrytettävissä olevaan rahamäärään. Kerrytettävissä oleva rahamäärä määritetään käyttöarvon perusteella ja se perustuu pääsääntöisesti tulevaisuuden diskontattuihin nettokassavirtoihin, jotka vastaavan omaisuuserän avulla on saatavissa. Diskonttokorkona käytetään ennen veroa määritettyä korkoa, joka kuvastaa markkinoiden näkemystä rahan

# KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

aika-arvosta ja omaisuuserään liittyvistä riskeistä. Arvonalentumistappio kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan. Mikäli arvonalentumistappio kohdistuu rahavirtaa tuottavaan yksikköön, se kohdistetaan ensin vähentämään rahavirtaa tuottavalle yksikölle kohdistettua liikearvoa ja tämän jälkeen vähentämään muita yksikön omaisuuseriä tasasuhtaisesti. Arvonalentumistappion kirjaamisen yhteydessä poistojen kohteena olevan omaisuuserän taloudellinen vaikutusaika arvioidaan uudelleen. Aikaisemmin tehty arvonalentumiskirjaus perutaan, jos kerrytettävissä olevassa rahamäärässä on tapahtunut muutos. Arvonalentumiskirjauksen peruuttaminen ei kuitenkaan saa johtaa korkeampaan kirjanpitoarvoon, kuin mikä taseessa olisi ollut, jos arvonalentumista ei olisi aikaisempina vuosina kirjattu. Liikearvoon tehtyä arvonalentumista ei perueteta.

## Vieraan pääoman menot

Vieraan pääoman menot aktivoidaan osana ehdot täyttävän hankittavan tai valmistettavan omaisuuserän hankintamenoa. Konserni ei ole toistaiseksi aktivoinut vieraan pääoman menoja omaisuuserän hankintamenoon, koska IFRS:n mukaiset ehdot eivät ole täyttyneet. Muut vieraan pääoman menot kirjataan kuluksi sillä kaudella, jonka aikana ne ovat syntyneet.

## Vuokrasopimukset

Aineellisten hyödykkeiden vuokrasopimukset, joissa vuokralle ottajalle ei siirry kaikki omistamiselle ominaiset edut ja riskit, luokitellaan muiksi vuokrasopimuksiksi. Kun konserni on vuokralle ottajana, näiden muiden vuokrasopimusten vuokrakulut kirjataan tasaerinä kuluiksi tuloslaskelmaan vuokra-ajan kuluessa. Konsernituloslaskelmaan sisältyy vuokrakuluja muun muassa toimitila- ja laitevuokrista. Konsernin vuokravastuut on esitetty liitetiedossa 29. Kun konserni on vuokranantajana, vuokratuotot kirjataan tasaerinä tuloslaskelmaan liiketoiminnan muihin tuottoihin tasaisesti vuokra-ajan kuluessa.

## Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus arvostetaan hankintamenoon tai sitä alempaan nettorealisointiarvoon. Hankintameno määritetään FIFO-menetelmää (first-in, first-out) käyttäen tai vaihtoehtoisesti painotetun keskihinnan menetelmällä, mikäli se johtaa likimain samaan lopputulokseen kuin FIFO-menetelmä. Menetelmän valinta tapahtuu yhtiökohtaisesti riippuen yhtiön vaihto-omaisuuden tyypistä ja tietojärjestelmien mahdollisuuksista. Nettorealisointiarvo on tavanomaisessa liiketoiminnassa saatava arvioitu myyntihinta vähennettynä myynnistä aiheutuvilla, arvioiduilla välttämättömillä menoilla.

## Työsuhde-etuudet

Eläkevelvoitteet

Konsernin suomalaisen henkilöstön lakisääteinen eläketurva on järjestetty eläkevakuutuksiin ja ulkomaisen

henkilöstön kunkin maan paikallisten lakien ja sosiaaliturvasäännösten mukaisella tavalla. Näistä maksuperusteisista järjestelyistä aiheutuvat kulut kirjataan tuloslaskelmaan niille kausille, joita ne koskevat. Konsernin ruotsalaisia työntekijöitä koskeva eläkejärjestely vakuutusyhtiö Alectassa on IFRS:n mukaan etuuspohjainen, mutta koska Alecta ei pysty toimittamaan tietoja, ko. järjestely on käsitelty tilinpäätöksessä maksupohjaisena.

## Osakeperusteiset maksut

Konserni noudattaa IFRS 2 -standardin vaatimuksia konsernin avainhenkilöille suunnattuun osakepohjaiseen kannustinjärjestelyyn. Konsernissa ei ollut voimassa olevaa osakepohjaista kannustinjärjestelmää vuonna 2014. Helmikuussa 2011 päätettiin vuosien 2011-2013 osakepalkkiojärjestelmästä. Järjestelyssä myönnettävät etuudet arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämishetkellä ja kirjataan henkilöstökulukuksi tasaisesti järjestelyn aikana. Käteisvaroina suoritettavasta maksusta kirjataan velka ja sen käyvän arvon muutos jaksotetaan vastaavasti kuluksi. Osakkeina maksettavan osuuden käypä arvo kirjataan kuluksi ja oman pääoman lisäykseksi.

## Tuloverot

Konsernin tuloveroihin kirjataan konserniyhtiöiden tilikauden tulokseen perustuvat verot ja aikaisempien tilikausien verojen oikaisut sekä laskennallisten verojen muutos. Muihin laajan tulokseen eriin kirjattavien erien verovaikutus kirjataan vastaavasti muihin laajan tuloksen eriin. Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero lasketaan verotettavasta tulosta kunkin maan voimassaolevan verokannan perusteella. Veroa oikaistaan mahdollisilla edellisiiin tilikausiin liittyvillä veroilla.

Laskennalliset verot lasketaan kaikista kirjanpidon ja verotuksen välisistä väliaikaisista eroista tilinpäätöshetkellä voimassa olevia verokantoja käyttäen. Väliaikaisista eroista kirjataan laskennallinen verosaaminen siihen määrään asti, kun on todennäköistä, että se voidaan hyödyntää tulevaisuudessa syntyvää verotettavaa tuloa vastaan. Konserni ei ole kirjannut laskennallista verovelkaa tytäryhtiöiden jakamattomista voittovaroista, koska voitonjako on konsernin päätäntävällässä eikä se ole todennäköistä lähitulevaisuudessa.

Konsernin laskennallisista verosaamisista suurin osa muodostuu vahvistetuista tappioista sekä verotuksellisten ja kirjanpidossa vähennettyjen poistojen eroista. Konsernin laskennallisista verovelloista suurin osa muodostuu poistoeroista ja liiketoimintojen yhdistämisessä käypään arvoon kirjatusta omaisuuseristä. Konsernin laskennallisten verosaamisten ja verovelkojen koostumus on esitetty liitetiedossa 11.

## Rahoitusvarat ja -velat

Konserni luokittelee rahoitusvarat käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvaroihin, eräpäivään asti pidettäviin rahoitusvaroihin, lainoihin ja muihin saamisiin ja myytävissä oleviin rahoitusvaroihin. Konserni tekee rahoitusvarojen luokitteluun liittyvät päätökset ostohetkellä ja arvioi luokitusta vuosittain. Rahoitusvaroja sisältyy pitkä- ja lyhytaikaisiin varoihin, ja ne voivat olla korollisia ja korottomia.

# KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat sisältävät kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät rahoitusvarat ja alkuperäisen kirjaamisen tapahtuessa käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat (käyvän arvon vaihtoehdon soveltaminen). Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät rahoitusvarat on tarkoitettu myytäväksi lyhyellä aikavälillä. Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät rahoitusvarat arvostetaan käypään arvoon. Käyvän arvon muutoksista johtuvat sekä realisoitumattomat että realisoituneet voitot ja tappiot kirjataan tuloslaskelmaan sille kaudelle, jolla ne syntyvät. Tähän ryhmään kuuluu myös sijoituksia julkisesti noteerattuihin yhtiöihin. Konsernilla ei ole johdannaissovimuksia.

Eräpäivään asti pidettävät rahoitusvarat ovat sellaisia rahoitusvaroja, joihin liittyvät maksusuoritukset ovat kiinteitä tai määriteltävissä, jotka erääntyvät määrättyinä päivinä ja jotka yhtiöllä on vakaa aikomus ja kyky pitää eräpäivään asti.

Lainasaamiset, myyntisaamiset ja muut saamiset ovat johdannaisvaroihin kuulumattomia varoja, joihin liittyvät maksut ovat kiinteitä tai määriteltävissä ja joita ei noteerata toimivilla markkinoilla. Lainojen ja muiden saamisten maturiteetti ratkaisee sen, kirjataanko ne lyhyt- vai pitkäaikaisiin varoihin. Tuotot ja kulut kirjataan tuloslaskelmaan, kun kyseiset lainat ja muut saamiset kirjataan pois taseesta ja arvon alentuessa. Lainasaamiset, myyntisaamiset ja muut saamiset arvostetaan taseessa niiden odotettuun realisointiin, joka on alkuperäinen laskutusarvo vähennettynä mahdollisilla hyvityksillä ja luottotappiovarauksilla. Laina- ja myyntisaamisista tehdään arvonalennus, kun on olemassa perusteltu näyttö, että kaikkia saamisia ei saada alkuperäisin ehdoin. Arvon alentumistappion kirjaukseen voi johtaa esimerkiksi myyntisaamisten maksusuoritusten merkittävä viivästyminen, epäonnistuneet perintätoimenpiteet tai asiakkaan tunnetuista talousvaikeuksista johtuva korkeampi todennäköisyys maksukyvyttömyydelle. Arvio ja päätös arvonalentumistappion kirjaamisesta tehdään yksiköissä tapauskohtaisesti. Epävarmat saamiset arvioidaan riittävän usein suoritettavan tarkastelun perusteella. Arvon alentumistappion kirjaaminen tapahtuu objektiivisen seurannan perusteella ja kirjaus peruutetaan myöhemmin, jos se osoittautuu aiheettomaksi. Myyntisaamisten arvonalentumistappiot kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin ja lainasaamisten arvonalentumistappiot kirjataan muihin rahoituskuluihin.

Muut rahoitusvarat luokitellaan myytävissä oleviin rahoitusvaroihin. Myytävissä olevat rahoitusvarat arvostetaan käypään arvoon käyttäen noteerattuja markkinahintoja ja -kursseja, kassavirtojen nykyarvomenetelmää ja soveltuvia arvonnäytymismalleja. Myytävissä olevien sijoitusten omaisuuseräryhmässä on Wulff-konsernitaseen pitkäaikaisissa varoissa esitetyt sijoitukset, jotka sisältävät sekä julkisesti noteerattuja että noteeraamattomia osakkeita. Julkisesti noteeratut osakkeet arvostetaan käypään arvoon. Ne listaamattomat osakkeet, joiden käypää arvoa ei voida luotettavasti määrittää, kirjataan hankintameno arvon alennuksilla oikaistuna. Myytävissä olevien rahoitusvarojen käyvän arvon muutokset kirjataan muihin laajan tuloksen eriin verovaikutus huomioon ottaen. Käyvän arvon muutokset siirretään muista laajan tuloksen eristä tuloslaskelmaan silloin, kun rahoitusvara myydään tai kun sen arvo on alentunut siten, että rahoitusvarasta tulee kirjata arvonalentumistappio. Myytävissä olevien sijoitusten ostot ja myynnit kirjataan kaupantekopäivänä.

Konsernin rahavarat ovat käteistä rahaa, pankkitalletuksia tai muita erittäin likvidejä sijoituksia. Konsernipankkitileihin liittyvät luottotilit sisältyvät lyhytaikaisiin korollisiin velkoihin ja ne on esitetty konserniyhtiöiden yhteenlaskettuna nettosaltona, sillä konsernilla on sopimukseen perustuva laillinen kuittausoikeus.

Rahoitusvelkoja sisältyy pitkä- ja lyhytaikaisiin velkoihin ja ne voivat olla korollisia ja korottomia.

Rahoitusvelat merkitään alun perin käypään arvoon lisättyä transaktiokustannuksilla. Seuraavina tilikausina rahoitusvelat esitetään jaksotettuun hankintamenoon käyttäen efektiivisen koron menetelmää. Tuotot ja kulut kirjataan tuloslaskelmaan, kun kyseinen velka kirjataan pois taseesta, arvon alentuessa ja normaaliin velkalyhennyksen myötä. Liiketoimintojen yhdistämisten tulevaisuuden tapahtumiin perustuvat lisävastikkeet luokitellaan korottomiksi rahoitusveloiksi. Konsernilla ei ollut lisäkauppahintavelkoja 31.12.2014 eikä 31.12.2013.

## Varaukset

Varaus merkitään taseeseen, kun konsernilla on aikaisemman tapahtuman seurauksena olemassa oleva oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite ja on todennäköistä, että velvoitteen täyttäminen edellyttää taloudellista suoritusta tai aiheuttaa taloudellisen menetyksen ja velvoitteen määrä on luotettavasti arvioitavissa. Jos osasta velvoitetta on mahdollista saada korvaus joltakin kolmannelta osapuolelta, korvaus kirjataan erilliseksi omaisuuseräksi, mutta vasta siinä vaiheessa, kun korvauksen saaminen on käytännössä varmaa. Varaukset arvostetaan velvoitteen kattamiseksi vaadittavien menojen nykyarvoon.

## Oma pääoma ja osingonjako

Konsernin oman pääoman erien sisältö on kuvattu liitetiedossa 23.

Konsernin hankkimien Wulff-Yhtiöt Oyj:n omien osakkeiden hankintameno kirjataan hankintapäivänä konsernin oman pääoman vähennykseksi Omien osakkeiden rahastoon. Omien osakkeiden hankinta ja luovutus sekä niihin liittyvät kuluerät esitetään Laskelmassa oman pääoman muutoksista. Osakeperusteisista palkitsemisjärjestelmistä on kerrottu liitetiedossa 25.

Hallituksen esittämä osinko vähennetään jakokelpoisesta omasta pääomasta vasta yhtiökokouksen hyväksynnän jälkeen. Osingonjaosta on kerrottu liitetiedossa 24.

## Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät

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. Arvioiden muutokset vaikuttavat tilikauden tuottojen ja kulujen sekä taseessa esitettyjen varojen ja velkojen määriin. Myös tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden soveltamisessa joudutaan käyttämään arvioita ja harkintaa.

Johdon arviot ja oletukset perustuvat historialliseen kokemukseen ja tulevaisuuden ennusteisiin, joita arvioidaan jatkuvasti. Mahdolliset arvioiden ja oletusten muutokset merkitään kirjanpitoon sillä tilikaudella, jonka aikana arvioita tai oletuksia korjataan ja kaikilla tämän jälkeisillä tilikausilla.

Konsernissa keskeiset tulevaisuutta koskevat oletukset ja sellaiset tilinpäätöspäivän arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät, jotka aiheuttavat riskin varojen ja velkojen kirjanpitoarvojen muuttumiseen olennaisesti seuraavan tilikauden aikana, liittyvät konsernin omaisuuserien arvostamiseen (vaihto-omaisuus, saamiset), liikearvon arvonalennustestaamiseen (tulevaisuuden kassavirtaennusteet, diskonttauskorko) sekä laskennallisten verojen laskentaan (vahvistettujen tappioiden hyödyntämisdennäköisyys).

## **Liikevoitto**

IFRS-standardit eivät määrittele liikevoiton käsitettä. Konserni on määritellyt sen niin, että liikevoitto on nettosumma, joka muodostuu, kun liikevaihtoon lisätään liiketoiminnan muut tuotot, vähennetään ostokulut varaston muutoksella oikaistuina ja vähennetään työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, liiketoiminnan muut kulut sekä poistot ja arvonalentumiset. Muut tuloslaskelmaerät esitetään liikevoiton alapuolella.

## **Rahavirtalaskelma**

Rahavirtalaskelmassa kuvatut rahavarat koostuvat käteisvaroista, lyhytaikaisista pankkitalletuksista sekä muista lyhytaikaisista erittäin likvideistä sijoituksista, joiden maturiteetti on korkeintaan kolme kuukautta. Liiketoiminnan rahavirta on esitetty suoraa esittämistapaa noudattaen IFRS-standardien suosittelemalla tavalla. Kaikki tilikauden aikana maksetut verot on esitetty liiketoiminnan rahavirrassa, ellei niitä voida erityisesti kohdistaa investointien tai rahoituksen rahavirtoihin.

## **Tunnusluvut**

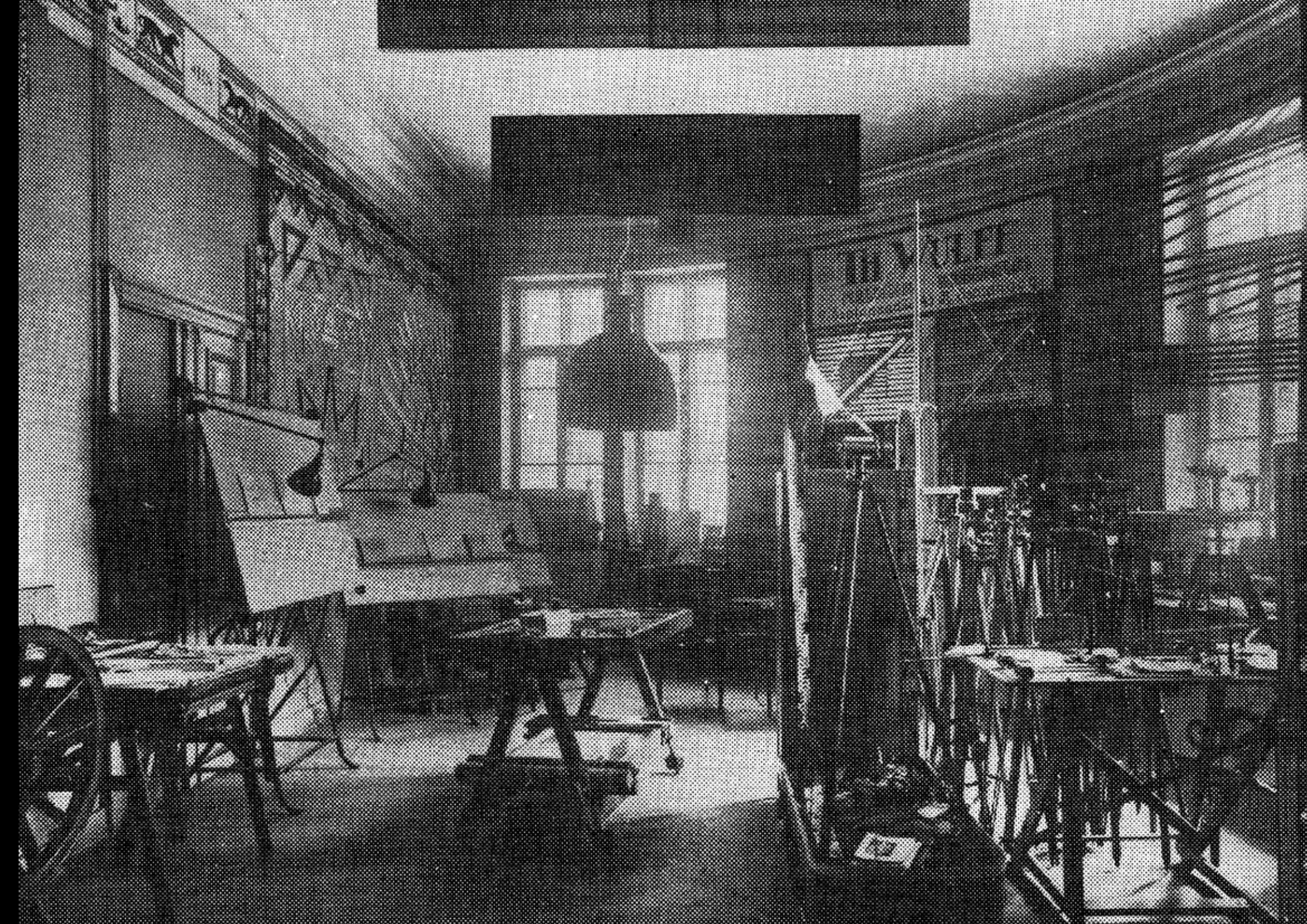
IFRS-standardien mukaan osakekohtainen tulos (EPS, Earnings per share) lasketaan jakamalla kauden tulos kunkin kauden keskimääräisellä osakemäärällä. Takaisinostettujen omien osakkeiden keskimääräinen lukumäärä on vähennetty kaikkien osakkeiden keskimääräisestä lukumäärästä, sillä osakekohtainen tulos määritetään ulkona oleville osakkeille. Wulff-konsernilla ei ole optio-oikeuksia, joten laimentamaton ja laimennettu osakekohtainen tulos ovat samansuuruiset. Tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty konsernitilinpäätöksen tunnuslukutaulukkojen yhteydessä.

## **Toiminnan jatkuvuus**

Konsernitilinpäätös perustuu oletukselle toiminnan jatkuvuudesta. Konsernin omavaraisuusaste ja rahoitusilanne ovat hyvät. Konsernin kannattavuus on toiminnan jatkuvuuden kannalta riittävällä tasolla. Wulffin asiakaskunta on laaja ja eri markkina-alueilla Pohjois-Euroopassa, mikä osaltaan rajaa konsernin riskejä. Konsernin tehokas riskienhallinta varmistaa osaltaan toiminnan jatkuvuuden.

## **Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat**

Tilikauden 1.1.-31.12.2014 päättymisen jälkeen ei ole ollut olennaisia tapahtumia.



# KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

## 2. Segmentti-informaatio

Wulff-konsernilla on kaksi strategisesti toisistaan eroavaa toimintasegmenttiä: Sopimusasiakkaat-divisioona ja Suoramyynti-divisioona. IFRS 8:n mukainen, johdon sisäiseen raportointiin perustuva toimintasegmenttijako pohjautuu konsernin liiketoimintojen organisointiin ja johtamiseen divisioonittain. Eri toimintasegmentteihin kuuluvat 17 konserniyhtiötä tuottavat keskenään erilaisia palveluja ja niiden liiketoiminta edellyttää erilaisten markkinointistrategioiden ja jakelukanavien käyttöä. Sopimusasiakkaat-divisioonaan kuuluu 9 tytäryhtiötä ja Suoramyynti-divisioonaan 6 tytäryhtiötä, kuten on esitetty liitetiedossa 30. Suoramyyntidivisioonaan kuulunut tytäryhtiö Looks Finland Oy myytiin vähemmistöosakkaalle 19.12.2014. Lisäksi konsernin emoyhtiö Wulff-Yhtiöt Oyj ja leasingtoimintaa harjoittava tytäryhtiö Wulff Leasing Oy muodostavat yhdessä Konsernipalvelut-segmentin, joka sisältää konsernin yleishallintoon liittyvät sellaiset kulut, joita ei voida kohdistaa tarkoituksenmukaisella aiheuttamisperiaatteella Sopimusasiakkaat- ja Suoramyynti-segmenteille.

Sopimusasiakkaat-divisioona toimii asiakkaan kokonaisvaltaisena kumppanina toimistotuotteiden, it-tarvikkeiden, liike- ja mainoslahjojen sekä kansainvälisten messupalvelujen hankinnassa. Suuremmat yritykset ja konsernit hankkivat toimiston perustarvikkeet nopeasti ja kustannustehokkaasti konsernin sopimusasiakkaana. Sopimusasiakkuus antaa yrityksille mahdollisuuden keskittyä omaan ydinosaamiseen, kun Wulff huolehtii esimerkiksi sopimusasiakkaidensa toimistotarvikkeiden täyttöpäalvelusta automaattisesti. Pienempiä yrityksiä perustarvikkeiden hankinnassa auttaa verkkokauppa Wulffinkulma.fi. Myös yritysimagotuotteet ja kansainväliset messupalvelut kuuluvat Sopimusasiakkaat-divisioonaan.

Suoramyynti-divisioonan tavoitteena on tuoda sujuvuutta asiakkaidensa arkeen innovatiivisilla tuotteilla sekä alan ammattitaitoisimmalla henkilökohtaisella ja paikallisella palvelulla. Suoramyyntiyhtiöiden tuotevalikoimaan kuuluu muun muassa toimistoalan erikoistuotteita, IT-tuotteita sekä ergonomia- ja ensiaputuotteita.

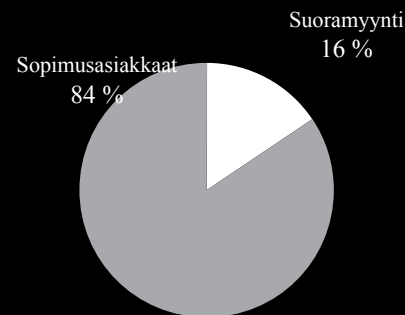
Konsernissa segmenttien tuloksellisuuden arviointi sekä segmenteille kohdennettavia resursseja koskeva päätöksenteko konsernin johtoryhmässä ja hallituksessa perustuu segmenttien IFRS:n mukaiseen liiketulokseen. Segmenttien väliset liiketapahtumat on hinnoiteltu markkinaehtoisesti. Samaan segmenttiin kuuluvien yhtiöiden keskinäiset erät on eliminoitu segmenttien tuotoista ja segmenttien väliset erät on esitetty erikseen eliminoitena oheisessa täsmäytyslaskelmassa. Konsernin sisäisistä palveluista allokoidaan Sopimusasiakkaat- ja Suoramyynti-segmenteille kiinteitä hallintokuluja sisäisten palvelujen hyödyntämisen suhteessa. Arvonalentumiset tytäryhtiön hankinnasta muodostuneesta liikearvosta kohdistetaan sille segmentille, johon kyseinen tytäryhtiö kuuluu.

Liikevaihto toimintasegmenteittäin

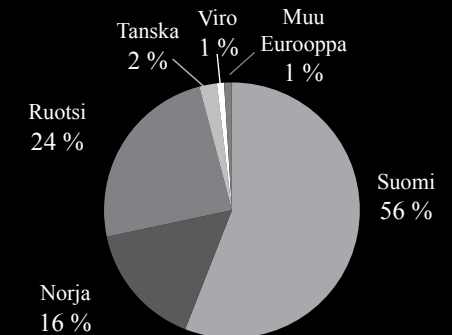
1000 euroa	2014	2013
<b>Sopimusasiakkaat-divisioona</b>		
Ulkoinen myynti	62 399	71 120
Sisäinen myynti muille segmenteille	87	-451
<b>Sopimusasiakkaat-divisioona yhteensä</b>	<b>62 486</b>	<b>70 669</b>
<b>Suoramyynti-divisioona</b>		
Ulkoinen myynti	11 737	12 279
Sisäinen myynti muille segmenteille	152	614
<b>Suoramyynti-divisioona yhteensä</b>	<b>11 889</b>	<b>12 892</b>
<b>Konsernipalvelut</b>		
Ulkoinen myynti	126	145
Sisäinen myynti muille segmenteille	398	515
<b>Konsernipalvelut yhteensä</b>	<b>524</b>	<b>659</b>
<b>Segmenttien väliset eliminoinnit</b>	<b>-637</b>	<b>-677</b>
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>74 262</b>	<b>83 543</b>

Miltään yhdeltä asiakkaalta saadut tuotot eivät ylittäneet 10 prosentin osuutta konsernin tuotoista 2013 eikä 2014.

Liikevaihto toimintasegmenteittäin



Liikevaihto markkina-alueittain





# KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

## Tulos toimintasegmenteittäin 2014

1000 euroa	Sopimus- asiakkaat	Suora- myynti	Konserni-palvelut ja kohdistamattomat erät	Eliminoinnit	Konserni
Liikevaihto	62 486	11 889	524	-637	74 262
Kulut	-61 817	-11 622	636	637	-72 166
Tulos ennen poistoja (EBITDA)	669	267	1 160	0	2 096
Poistot	-584	-107	-296	0	-987
Liikearvon arvonalentumiset	0	0	0	0	0
<b>Liikevoitto (EBIT)</b>	<b>85</b>	<b>160</b>	<b>864</b>	<b>0</b>	<b>1 109</b>
Rahoitustuotot (kohdistamattomat)					41
Rahoituskulut (kohdistamattomat)					-673
<b>Voitto ennen veroja</b>					<b>478</b>

## Tulos toimintasegmenteittäin 2013

1000 euroa	Sopimus- asiakkaat	Suora- myynti	Konserni-palvelut ja kohdistamattomat erät	Eliminoinnit	Konserni
Liikevaihto	70 669	12 892	659	-677	83 543
Kulut	-70 125	-12 875	-1 217	677	-83 540
Tulos ennen poistoja (EBITDA)	543	18	-558	0	3
Poistot	-613	-126	-365		-1 104
Liikearvon arvonalentumiset	-1 619				-1 619
<b>Liikevoitto (EBIT)</b>	<b>-1 689</b>	<b>-108</b>	<b>-923</b>	<b>0</b>	<b>-2 720</b>
Rahoitustuotot (kohdistamattomat)					155
Rahoituskulut (kohdistamattomat)					-829
<b>Voitto ennen veroja</b>	<b>-1 689</b>	<b>-108</b>	<b>-923</b>	<b>0</b>	<b>-3 394</b>

## Maantieteelliset tiedot:

Wulff-konsernin yhtiöt sijaitsevat Pohjoismaissa ja Baltiassa. IFRS 8:n mukaisesti maantieteellisten alueiden liikevaihto esitetään sekä konserniyhtiöiden että asiakkaiden sijainnin mukaan. Eri maissa sijaitsevien konserniyhtiöiden pitkäaikaiset varat sisältävät liikearvon sekä muut aineettomat ja aineelliset hyödykkeet. IFRS 8:n mukaisesti näihin segmenttivaroihin ei sisälly pitkäaikaisia rahoitusvaroja eikä laskennallisia verosaamisia.

### Liikevaihto konserniyhtiön sijainnin mukaan

1000 euroa	2014	2013		
Suomi	42 905	45 692	58 %	55 %
Ruotsi	24 561	27 663	33 %	33 %
Norja	11 482	16 910	15 %	20 %
Tanska	1 217	1 478	2 %	2 %
Viro	648	688	1 %	1 %
Maiden välinen liikevaihto	-6 550	-8 887	-9 %	-11 %
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>74 262</b>	<b>83 543</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

### Ulkoisen liikevaihto asiakkaiden sijainnin mukaan

1000 euroa	2014	2013		
Suomi	41 485	44 512	56 %	53 %
Norja	11 648	17 204	16 %	21 %
Ruotsi	17 963	18 334	24 %	22 %
Tanska	1 657	1 865	2 %	2 %
Viro	661	677	1 %	1 %
Muu Eurooppa	725	851	1 %	1 %
Muut maat	123	100	0 %	0 %
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>74 262</b>	<b>83 543</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

### Pitkäaikaiset varat konserniyhtiön sijainnin mukaan

1000 euroa	2014	2013		
Suomi	7 472	8 027	77 %	76 %
Ruotsi	1 991	2 277	21 %	22 %
Norja	202	250	2 %	2 %
Viro	5	6	0 %	0 %
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>9 670</b>	<b>10 561</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

# KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

## 3. Liiketoimintojen yhdistämiset

### Hankitut liiketoiminnot

Vuosina 2013 ja 2014 konsernilla ei ollut liiketoimintojen hankintoja.

### Määräysvallattomien omistajien osuuksien muutokset, jotka eivät johtaneet muutokseen määräysvallassa

Vuonna 2013 konsernin omistusosuus Wulff Supplies AB:sta, Wulff Supplies AS:stä ja Wulff Supplies A/S:stä nousi 83 prosenttiin, kun Wulff-Yhtiöt Oyj hankki Wulff Suppliesin palveluksesta lähteneen henkilön omistamat osakkeet (1%).

Vuonna 2014 konserni omistusosuus Wulff Supplies AB:sta, Wulff Supplies AS:stä ja Wulff Supplies A/S:stä nousi 85 prosenttiin, kun Wulff-Yhtiöt Oyj hankki Wulff Suppliesin palveluksesta lähteneen henkilön omistamat osakkeet (2%).

Vuonna 2014 konserni myi yhteensä 40 prosentin osuuden Wulff Liikelahjat Oy:n määräysvallattomille omistajille ja omistaa yhtiöstä 60 prosenttia.

### Sulautumiset

Vuonna 2013 Wulff Novelties Oy fuusioitiin Wulff Oy:hyn ja KB-Tuote Oy fuusioitiin Wulff Liikelahjat Oy:hyn. Vuonna 2014 ei ollut sulautumisia.

### Tytärityksen myynti

Konserni myi joulukuussa 2014 75 %:n osuuden Looks Finland Oy:n osakekannasta vähemmistöosakkaalle, jolloin määräysvalta siirtyi konsernista. Konsernin omistusosuus kaupan jälkeen on 0 %. Kauppahinta oli 986 tuhatta euroa. Looks Finland Oy:n nettovarot kaupantekohetkellä olivat 1,2 miljoonaa euroa, joista emon osuus oli 896,5 tuhatta euroa. Kaupasta muodostui konsernissa 90 tuhannen euron myyntivoitto, joka sisältyy tuloslaskelmassa erään Liiketoiminnan muut tuotot. Kaupan johdosta määräysvallattomien omistajien osuus pieneni 299 tuhatta euroa.

## 4. Liikevaihto

1000 euroa	2014	2013
Tuotteiden ja liitännäispalvelujen myynti	67 599	75 834
Messupalvelujen liikevaihto (sisältää osatuloitusta)	6 663	7 709
<b>Yhteensä</b>	<b>74 262</b>	<b>83 543</b>

## 5. Liiketoiminnan muut tuotot

1000 euroa	2014	2013
Aineellisten hyödykkeiden myyntivoitot*	1 464	55
Vuokratuotot	17	10
Muut	41	45
<b>Yhteensä</b>	<b>1 522</b>	<b>110</b>

\* Sisältää myyntivoiton 1.272 tuhatta € tontin myynnistä marraskuussa 2014.

## 6. Materiaalit ja palvelut

1000 euroa	2014	2013
Aineet, tarvikkeet ja tavarat		
Ostot tilikauden aikana	47 825	54 160
Varastojen muutos	213	584
Ulkopuoliset palvelut	415	446
<b>Yhteensä</b>	<b>48 453</b>	<b>55 190</b>

## 7. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

1000 euroa	2014	2013
Palkat ja palkkiot	12 423	14 049
Eläkekulut (maksupohjaiset järjestelyt)	1 827	1 957
Muut henkilösivukulut	1 619	1 800
Osakeperusteiset maksut (osakkeina maksettavat osakepalkkiot)	5	6
<b>Yhteensä</b>	<b>15 873</b>	<b>17 812</b>

Henkilökunta keskimäärin tilikaudella	268	311
Henkilöstö tilikauden lopussa	240	295

Tiedot johdon työsuhde-etuuksista ja lainoista esitetään liitetiedossa 30 Lähipiiri-informaatio. Lähipiirin osakeomistuksesta esitetään tietoa Osakkeet ja osakkeenomistajat -kohdassa.

# KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

## 8. Liiketoiminnan muut kulut

1000 euroa	2014	2013
<b>1000 euroa</b>	<b>1 849</b>	<b>1 915</b>
Vuokrat	1 849	1 915
Matkakorvaukset ja autokulut	2 090	2 332
IT-, tietoliikenne- ja puhelinkulut	929	1 074
Ulkoistetun logistiikan kulut	1 353	1 426
Markkinointi-, suhdetoiminta- ja edustuskulut	346	570
Luottotappiot ja arvonalentumiset myyntisaamisista	44	116
Tilintarkastajien palkkiot *	118	168
Muut	2 634	3 048
<b>Yhteensä</b>	<b>9 363</b>	<b>10 649</b>

\* Tilintarkastajien palkkiot yhteensä kaikissa konserniyhtiöissä:

### KHT-yhteisö KPMG Oy Ab

1000 euroa	2014	2013
<b>1000 euroa</b>	<b>40</b>	<b>47</b>
Tilintarkastuspalvelut	40	47
Veropalvelut	0	1
Muut palvelut	31	24
<b>Yhteensä</b>	<b>71</b>	<b>72</b>

### Muut KHT-yhteisöt

1000 euroa	2014	2013
<b>1000 euroa</b>	<b>8</b>	<b>8</b>
Tilintarkastuspalvelut	8	8
Veropalvelut	1	2
Muut palvelut	13	86
<b>Yhteensä</b>	<b>22</b>	<b>96</b>

Konsernilla ei ollut merkittäviä tutkimus- ja tuotekehityskuluja päättyneellä tilikaudella tai vertailuvuonna.

## 9. Poistot ja arvonalentumiset

1000 euroa	2014	2013
<b>1000 euroa</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Poistot tilikauden aikana:</b>		
Poistot aineettomista hyödykkeistä:		
Asiakassuhteet	-72	-77
Muut aineettomat hyödykkeet	-381	-394
<b>Poistot aineettomista hyödykkeistä yhteensä</b>	<b>-453</b>	<b>-471</b>
Poistot aineellisista hyödykkeistä:		
Koneet ja kalusto	-527	-611
Muut aineelliset hyödykkeet	-7	-22
<b>Poistot aineellisista hyödykkeistä yhteensä</b>	<b>-534</b>	<b>-633</b>
<b>Poistot yhteensä</b>	<b>-987</b>	<b>-1 104</b>
<b>Arvonalentumiset tilikauden aikana:</b>		
Liikearvon arvonalentuminen	0	-1 620
<b>Poistot ja arvonalentumiset yhteensä</b>	<b>-987</b>	<b>-2 724</b>

# KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

## 10. Rahoitustuotot ja -kulut

1000 euroa	2014	2013
<b>Rahoitustuotot:</b>		
Korkotuotot	17	30
Osinkotuotot	23	7
Valuuttakurssivoitot ja muut rahoitustuotot	2	118
<b>Rahoitustuotot yhteensä</b>	<b>42</b>	<b>155</b>
<b>Rahoituskulut:</b>		
Korkokulut	221	202
Valuuttakurssitappiot ja muut rahoituskulut	452	627
<b>Rahoituskulut yhteensä</b>	<b>673</b>	<b>829</b>

## 11. Tuloverot

Tuloverot tuloslaskelmassa	2014	2013
1000 euroa		
Tilikauden tuloverot	-8	-119
Edellisten tilikausien tuloverot	-2	-207
Laskennalliset verot:		
Laskennallisten verosaamisten muutos	72	-244
Laskennallisten verovelkojen muutos	22	60
<b>Yhteensä</b>	<b>84</b>	<b>-510</b>

## Tuloverojen täsmäytys

1000 euroa	2014	2013
Verot laskettuna Suomen yhtiöverokannalla (2012-2013: 24,5%)	-96	832
Ulkomaisten tytäryritysten poikkeavat verokannat	12	-11
Vähennyskelvottomat kulut ja verovapaat tuotot	314	-423
Verovaihtelu tilikauden tappioista, joista ei ole kirjattu laskennallista verosaamista	-86	-238
Verot aikaisemmilta tilikausilta, yhtiöveronhyvityssaamisten arvonalennus	-2	-207
Edellisinä vuosina muodostettujen verosaamisten ja -velkojen muutokset	-13	-2
Verokantojen muutosten vaikutus laskennallisiin verosaamiin ja -velkoihin *	0	-435
Konsernin yhdistelytoimenpiteiden ja eliminointien vaikutus	-45	-27
<b>Tuloverot tuloslaskelmassa</b>	<b>84</b>	<b>-510</b>

\* 2013: Suomen tuloverokannan muutos 1.1.2014  
2012: Ruotsin tuloverokannan muutos 1.1.2013.

## Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot, 2014

1000 euroa	Ennen veroja	Verot	Verojen jälkeen
Muuntoerot	-239		-239
Myytavissä olevien sijoitusten arvomuutokset	76	-15	61
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	-163	-15	-178

## Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot, 2013

1000 euroa	Ennen veroja	Verot	Verojen jälkeen
Muuntoerot	-258		-258
Myytavissä olevien sijoitusten arvomuutokset	-62	12	-50
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	-320	12	-308

# KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

## Laskennallisten verojen muutos 2014

EUR 1000	1.1.2014	Tuloslaskelma	Oma pääoma	Muuntoerot	Muu muutos	31.12.2014
Laskennalliset verosaamiset:						
Vahvistetut tappiot ja verohyvitykset	1 039	49		-59		1 029
Varaukset	8			-1		7
Poistoerot	665	28				693
Konsernin yhdistelytoimenpiteiden ja eliminointien vaikutus	5	-5				0
Tytäryrityksen myynti	0				-24	-24
Muut väliaikaiset erot	20		-15			5
Laskennalliset verosaamiset yhteensä	1 736	72	-15	-60	-24	1 709
Laskennalliset verovelat:						
Poistoerot ja muut verottamattomat varaukset	7	-4		1		4
Hankittujen nettovarojen käyvän arvon muutokset	19	-19				0
Muut väliaikaiset erot	13	1		1		15
Laskennalliset verovelat yhteensä	39	-22	0	2		19
Laskennallinen verosaaminen, netto	1 698	94	-15	-62		1 691

## Laskennallisten verojen muutos 2013

EUR 1000	1.1.2013	Tuloslaskelma	Oma pääoma	Muuntoerot	31.12.2013
Laskennalliset verosaamiset:					
Vahvistetut tappiot ja verohyvitykset	1 074	-16		-18	1 039
Varaukset	8	1		-1	8
Eläkevelvoitteet	0	0		0	0
Poistoerot	862	-197		0	665
Konsernin yhdistelytoimenpiteiden ja eliminointien vaikutus	18	-14		0	5
Muut väliaikaiset erot	10	-17	28	0	20
Laskennalliset verosaamiset yhteensä	1 972	-244	28	-20	1 736
Laskennalliset verovelat:					
Poistoerot ja muut verottamattomat varaukset	19	-10		-2	7
Hankittujen nettovarojen käyvän arvon muutokset	36	-17		0	19
Muut väliaikaiset erot	47	-33		-1	13
Laskennalliset verovelat yhteensä	102	-60	0	-2	39
Laskennallinen verosaaminen, netto	1 870	-183	28	-18	1 698

Konserniyhtiöiden edellisten tilikausien vahvistetuista tappioista on kirjattu konsernitaseeseen 31.12.2014 laskennallista verosaamista 1029 tuhatta euroa, josta 98 tuhatta euroa eräännyttyä 5 vuoden kuluessa, 748 tuhatta euroa 5-10 vuoden kuluessa ja 183 tuhatta euroa on käytettävissä ikuisesti. Konsernilla oli 31.12.2014 vahvistettuja tappioita 2.210 tuhatta euroa (31.12.2013: 2.391 tuhatta euroa), joista ei ole kirjattu laskennallista verosaamista 452 tuhatta euroa (31.12.2013: 523 tuhatta euroa), koska tappioiden hyödyntäminen niiden käyttöaikana on epävarmaa. Konsernitaseeseen 31.12.2014 sisältyy 484 tuhatta euroa (31.12.2013: 893 tuhatta euroa) laskennallisia verosaamia sellaisissa konserniyhtiöissä, joiden tilikauden 2014 tulos oli tappiollinen. Näiden laskennallisten verosaamisten kirjaaminen perustuu tulosestimoituihin, jotka osoittavat kyseisten laskennallisten verosaamisten hyödyntämisen olevan todennäköistä. Suomalaisen yhtiöiden laskennalliset verosaamiset aikaisempien tilikausien vahvistetuista tappioista, joiden käyttöaika on 10 vuotta, saadaan hyödynnettyä kyseisen yhtiön omia tulevia voittoja vastaan ja myös siten, että toiset suomalaiset vähintään 90 prosenttisesti omistettut konserniyhtiöt antavat sille konserniavustusta.

Konserni ei ole kirjannut laskennallista verovelkaa tytäryhtiöiden jakamattomista voittovaroista, koska voitonjako on konsernin päättävällä eikä se ole todennäköistä lähitulevaisuudessa.

## 12. Osakekohtainen tulos

	2014	2013
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto, 1000 euroa	696	-3 874
/ Osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä; laimennettu = laimentamaton (1 000 kpl)	6 529	6 526
Osakekohtainen tulos (EPS); laimennettu = laimentamaton, euroa	0,11	-0,59

# KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

## 13. Liikearvo sekä aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

2014	Liikearvo	Asiakassuhteet	Muut aineettomat hyödykkeet	Ennakko-maksut aineettomista hyödykkeistä	Aineettomat hyödykkeet yhteensä	Maa-alueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Aineelliset hyödykkeet yhteensä
Hankintameno 1.1.	11 318	632	2 740	0	14 690	228	0	6 109	190	6 527
Lisäykset	0	0	45	0	45	0	0	443	0	443
Vähennykset	0	0	-204	0	-204	-228	0	-676	0	-904
Uudelleenluokittelut	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Muuntoerot	-114	-13	-2	0	-129	0	0	-28	1	-27
Hankintameno 31.12.	11 204	619	2 579	0	14 402	0	0	5 849	191	6 040
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-3 474	-547	-1 647	0	-5 668	0	0	-4 845	-156	-5 001
Vähennykset	0	0	183	0	183	0	0	571	0	571
Uudelleenluokittelut	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Poistot tilikauden aikana	0	-72	-381	0	-454	0	0	-528	-7	-535
Arvonalentumiset tilikauden aikana	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Muuntoerot	1	0	-2	0	-1	0	0	10	3	12
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-3 474	-619	-1 848	0	-5 940	0	0	-4 793	-160	-4 953
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>7 844</b>	<b>85</b>	<b>1 094</b>	<b>0</b>	<b>9 023</b>	<b>228</b>	<b>0</b>	<b>1 267</b>	<b>40</b>	<b>1 535</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>7 730</b>	<b>0</b>	<b>731</b>	<b>0</b>	<b>8 461</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 056</b>	<b>31</b>	<b>1 087</b>
2013	Liikearvo	Asiakassuhteet	Muut aineettomat hyödykkeet	Ennakko-maksut aineettomista hyödykkeistä	Aineettomat hyödykkeet yhteensä	Maa-alueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Aineelliset hyödykkeet yhteensä
Hankintameno 1.1.	11 400	633	2 399	18	3 050	228	0	6 300	180	6 707
Lisäykset	0	0	359	0	359	0	0	414	5	419
Vähennykset	0	0	-20	0	-20	0	0	-577	0	-577
Uudelleenluokittelut	0	0	4	-18	-14	0	0	0	14	14
Muuntoerot	-82	0	-2	0	-2	0	0	-28	1	-27
Hankintameno 31.12.	11 318	633	2 740	0	3 373	228	0	6 109	200	6 537
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-1 854	-469	-1 273	0	-1 742	0	0	-4 683	-134	-4 817
Vähennykset	0	0	20	0	20	0	0	450	0	450
Uudelleenluokittelut	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Poistot tilikauden aikana	0	-77	-394	0	-471	0	0	-611	-22	-633
Arvonalentumiset tilikauden aikana	-1 620	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Muuntoerot	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-3 473	-545	-1 647	0	-2 193	0	0	-4 845	-156	-5 001
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>9 546</b>	<b>164</b>	<b>1 126</b>	<b>18</b>	<b>1 308</b>	<b>228</b>	<b>0</b>	<b>1 616</b>	<b>46</b>	<b>1 890</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>7 845</b>	<b>87</b>	<b>1 093</b>	<b>0</b>	<b>1 180</b>	<b>228</b>	<b>0</b>	<b>1 264</b>	<b>44</b>	<b>1 536</b>

# KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

## 14. Tytäryhtiöt ja olennaiset määräysvallattomien omistajien osuudet

Seuraavassa taulukossa on esitetty tietoja konsernin tilinpäätöshetken mukaisesta rakenteesta.

Pääasiallinen toimiala	Kokonaan omistettujen tytäryritysten lukumäärä	
	2014	2013
Toimistotarvikkeiden tukkukauppa	2	2
Messupalvelut	1	1
Myyntinedistämistuotteiden tukkukauppa	0	1
Konsernipalvelut	1	1

Luettelo konsernin kaikista tytäryrityksistä on esitetty liitetiedossa 31.

Erittely olennaisista määräysvallattomien omistajien osuuksista konsernissa	Kotimaa	Määräysvallattomien omistajien osuus äänivallasta		Määräysvallattomien omistajien osuus voitosta tai tappiosta		Määräysvallattomien omistajien osuus omasta pääomasta	
		2014	2013	2014	2013	2014	2013
Wulff Liikelahjat Oy	Suomi	40 %	0 %	40 %	0 %	40 %	0 %
KB Eesti	Eesti	40 %	40 %	40 %	40 %	40 %	40 %
Naxor Holding Oy	Suomi	25 %	25 %	25 %	25 %	25 %	25 %
S Supplies Holding AB	Ruotsi	15 %	17 %	15 %	17 %	15 %	17 %
Wulff Supplies AB	Ruotsi	15 %	17 %	15 %	17 %	15 %	17 %
Wulff Supplies AS	Norja	15 %	17 %	15 %	17 %	15 %	17 %
Wulff Supplies A/S	Tanska	15 %	17 %	15 %	17 %	15 %	17 %
Wulff Belton AB	Ruotsi	25 %	25 %	25 %	25 %	25 %	25 %
Belton AS	Norja	20 %	20 %	20 %	20 %	20 %	20 %
Office Solutions Svenska AB	Ruotsi	25 %	25 %	25 %	25 %	25 %	25 %
Wulff Direct AS	Norja	32 %	32 %	32 %	32 %	32 %	32 %

# KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

Taloudellinen informaation yhteenveto tytäryrityksissä, joissa on olennainen määräysvallattomien omistajien osuus

	Wulff Liikelahjat Oy		KB Eesti		Naxor Holding Oy		S Supplies Holding AB		Wulff Beltton AB		Beltton AS		Wulff Direct AS	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Lyhytaikaiset varat	836	834	106	107	104	79	91	130	1 344	1 841	196	130	175	355
Pitkäaikaiset varat	631	620	5	6	1 321	1 330	3 718	3 964	130	189	228	126	86	134
Lyhytaikaiset velat	671	647	85	81	17	20	1	1	848	703	167	138	117	184
Pitkäaikaiset velat	2 177	1 883	0	0	1 250	1 250	2 129	2 709	0	0	413	446	61	165
Liikevaihto	3 190	4 402	648	688	0	0	0	0	3 314	3 682	888	295	629	1 016
Kulut	-3 495	-4 887	-693	-706	34	0	407	463	-3 347	-3 701	-734	-279	-679	-1 041
Tilikauden tulos	-305	-485	-45	-18	34	0	407	463	-33	-19	154	16	-50	-25
Emoyrityksen omistajien osuus voitosta /tappiosta	-183	-485	-27	-11	26	0	346	384	-25	-14	123	13	-34	-17
Määräysvallattomien omistajien osuus voitosta/tappiosta	-122	0	-18	-7	9	0	61	79	-8	-5	31	3	-16	-8
Tilikauden laaja tulos	-305	-485	-45	-18	34	0	407	463	-33	-19	154	16	-50	-25
Emoyrityksen omistajien osuus tilikauden laajasta tuloksesta	-183	-485	-27	-11	26	0	346	384	-25	-14	123	13	-34	-17
Määräysvallattomien omistajien osuus laajasta tuloksesta	-122	0	-18	-7	9	0	61	79	-8	-5	31	3	-16	-8
Määräysvallattomille omistajille maksetut osingot	0	0	0	0	4	13	0	55	148	34	0	0	0	0

## Muutokset tytäryritysomistuksissa

Konserni hankki maalikuussa 2014 2 prosentin osuuden S Supplies Holding AB:n osakekannasta, ja omistaa hankinnan jälkeen 85 prosenttia yhtiön osakekannasta. Kauppahinta oli 56 tuhatta euroa. S Supplies Holding AB:n nettovarallisuuden (ilman liikearvoa) kirjanpitoarvo oli 2 795 tuhatta euroa. Määräysvallattomien omistajien osuus pieneni hankinnan johdosta 56 tuhatta euroa.

Konserni myi tammikuussa 2014 20 prosentin osuuden Wulff Liikelahjat Oy:stä määräysvallattomille omistajille. Kauppahinta oli 1 tuhatta euroa. Wulff Liikelahjat Oy:n nettovarallisuuden kirjanpitoarvo oli negatiivinen 1 151 tuhatta euroa, josta realisoitui kertyneisiin voittovaroihin kirjattu 231 tuhannen euron myyntivoitto ja määräysvallattomien omistajien osuus pieneni vastaavasti.

Konserni myi toukokuussa 2014 20 prosentin osuuden Wulff Liikelahjat Oy:stä määräysvallattomille omistajille. Kaupan jälkeen konserni omistaa yhtiöstä 60 prosenttia. Wulff Liikelahjat Oy:n nettovarallisuuden kirjanpitoarvo oli negatiivinen 1 076 tuhatta euroa, josta realisoitui kertyneisiin voittovaroihin kirjattu 212 tuhannen euron myyntivoitto ja määräysvallattomien omistajien osuus pieneni vastaavasti.

Konsernin mahdollisuutta käyttää tytäryrityksissä olevia varoja ei ole merkittäviä rajoitteita.

Konserni myi tytäryrityksensä Looks Finland Oy:n 19.12.2014 1,0 miljoonan euron kauppahintaan. Konsernin omistusosuus yhtiöstä oli 75 prosenttia. Konserni kirjasi myynnistä 90 tuhannen euron myyntivoiton, joka sisältyy tuloslaskelmassa erään Liiketoiminnan muut tuotot.



# KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

## 15. Liikearvon kohdistaminen ja arvonalentumisen testaus

1000 euroa	2014	2013
Sopimusasiakkaat-divisioona:		
Toimistotuotteet / Suomi (Wulff Oy Ab, Torkkelin Paperi Oy)	3 500	3 500
Toimistotuotteet / Skandinavia (Wulff Supplies AB)	1 707	1 810
Messupalvelut / Suomi (Wulff Entre Oy)	1 671	1 671
Yritysimagotuotteet / Suomi (Wulff Liikelahjat Oy)	700	700
Sopimusasiakkaat-divisioona yhteensä	7 578	7 682
Suoramyynti-divisioona:		
Suoramyynti / Norja (Wulff Direct AS)	152	164
Suoramyynti-divisioona yhteensä	152	164
<b>Liikearvo yhteensä</b>	<b>7 730</b>	<b>7 845</b>

Liikearvoista ei kirjata säännönmukaisia poistoja vaan niiden kirjanpitoarvot testataan mahdollisen arvonalentumisen varalta vähintään vuosittain ja lisäksi silloin, kun johto on havainnut viitteitä mahdollisesta arvonalentumisesta esimerkiksi heikentyneen tuloskehityksen vuoksi. Wulff-konsernissa liikearvojen testaus tehdään kunkin rahavirtaa tuottavan yksikön osalta erikseen. Liikearvon muutokset tilikauden aikana on esitetty liitetiedossa 13 aineettomien hyödykkeiden muutosten yhteydessä.

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 nollakasvu-oletukselle. Testauslaskelmissa käytetyt budjetit ja myöhempien vuosien ennusteet on varovaisesti arvioituja ja myös kasvuodotus on maltillinen ja ottaa huomioon myös taantuman vaikutukset. Testattaviin omaisuuseriin sisällytetään liikearvon lisäksi myös muut omaisuuserät ja käyttöpääoma.

Testauslaskelmissa on diskonttauskorkona käytetty painotettua pääoman kustannusta (WACC) ennen veroja, joka oli 10,8 prosenttia (31.12.2013: 12,2%). Painotettu pääoman kustannus kuvaa konsernin oman ja vieraan pääoman kokonaiskustannusta ottaen huomioon niiden erilaiset tuottovaateet sekä eri omaisuuseriin liittyvät erityiset riskit.

Toimistotuotteet-liiketoimintaan liittyvästä liikearvosta Suomen toimintojen osuus koostuu Wulff Oy Ab:n ja Torkkelin Paperi Oy:n hankinnasta muodostuneesta liikearvosta, joka oli 3,5 milj. euroa 31.12.2014.

Testattujen omaisuuserien yhteismäärä 31.12.2014 oli noin 6,5 milj. euroa. Tulevien rahavirtojen diskontattu nykyarvo (käyttöarvo) 31.12.2014 arvonalentumistestauksessa oli noin 7,5 milj. euroa. Johdon mielestä keskeisimmät laskelmien oletukset mainitun kasvuoletuksen ohella ovat toimistotuotteiden liiketoiminta-alueella asiakaskannattavuuden säilyminen, logististen kustannusten hallinta sekä synergiahyödyt pohjoismaisesta toimistotarvikeyhteistyöstä. Jos liikevaihto ja kannattavuus jäisivät nykytasolle tai jos diskonttauskorko olisi 12,6 prosenttia, omaisuuserien arvonalentumista pitäisi arvioida uudelleen ja tarvittaessa kirjata arvonalentumista kerrytettävissä olevaan rahamäärään asti.

Toimistotuotteet-liiketoimintaan liittyvästä liikearvosta Skandinavian osuus on 1,7 milj. euroa ja se muodostuu Wulff Supplies AB:n hankinnasta. Testattujen omaisuuserien yhteismäärä oli noin 4,0 milj. euroa ja konsernin omistusosuutta vastaava tulevien rahavirtojen diskontattu nykyarvo (käyttöarvo) oli noin 5,7 milj. euroa. Johdon mielestä keskeisimmät laskelmien oletukset mainitun maltillisen kasvuoletuksen ohella ovat toimistotuotteiden liiketoiminta-alueella asiakaskannattavuuden säilyminen, logististen kustannusten hallinta sekä synergiahyödyt pohjoismaisesta toimistotarvikeyhteistyöstä. Jos diskonttauskorko olisi 15,3 % ja muut oletuskijät ennallaan, tulisi omaisuuserien arvonalentumista arvioida uudelleen ja tarvittaessa kirjata arvonalentumista kerrytettävissä olevaan rahamäärään asti.

Messupalveluliiketoiminnasta eli Wulff Entre Oy:n hankinnasta muodostunut liikearvo on 1,7 milj. euroa ja diskontattu käyttöarvo noin 7,1 milj. euroa. Vaikka budjettivuoden 2015 jälkeisten ennustevuosien kasvu olisi nollassa ja diskonttokorko olisi 14 prosenttia, ei arvonalennusta tulisi kirjattavaksi messupalveluliiketoiminnan omaisuuseristä. Vaikka sekä liikevaihto että kannattavuus jäisivät nykytasolle kaikkina tulevina vuosina ja jos lisäksi diskonttauskorko olisi 14 prosenttia, ei arvonalennusta tulisi kirjattavaksi messupalveluliiketoiminnan omaisuuseristä.

Suomen yritysimagotuotteet-liiketoimintojen hankinnoista muodostunut liikearvo on 0,7 milj. euroa. Tilinpäätöksessä 31.12.2014 testattujen omaisuuserien yhteismäärä oli noin 1,7 milj. euroa ja diskontattu käyttöarvo noin 1,7 milj. euroa. Tällä liiketoiminta-alueella keskeistä on prosessien tehostaminen ja kasvun saaminen suunnitellulle kasvu-uralle. Minkä tahansa muuttujan negatiivinen muutos (kannattavuuden heikkeneminen, diskonttauskoron nousu) aiheuttaisi arvonalennuskirjauksen liikearvon määrään.

Norjan suoramyyntitoiminnoista eli Wulff Direct AS:n hankinnasta muodostunut liikearvo oli 0,2 milj. euroa. Testattujen omaisuuserien yhteismäärä oli noin 0,2 milj. euroa ja konsernin omistusosuutta vastaava diskontattu käyttöarvo noin 1,0 milj. euroa. Tällä liiketoiminta-alueella keskeistä on prosessien tehostaminen ja kasvun saaminen suunnitellulle kasvu-uralle. Vaikka sekä liikevaihto että kannattavuus jäisivät nykytasolle kaikkina tulevina vuosina ja jos lisäksi diskonttauskorko olisi 15 prosenttia, ei arvonalennusta tulisi kirjattavaksi omaisuuseristä.

# KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

## 16. Pitkäaikaiset saamiset

### Pitkäaikaiset saamiset lähipiiriltä

1000 euroa	2014	2013
Kirjanpitoarvo 1.1.	0	33
Lisäykset tilikaudella	0	0
Vähennykset tilikaudella	0	-33
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Lähipiiritapahtumat on esitetty lähipiiritiedoissa liitetiedossa 29.

### Pitkäaikaiset saamiset muilta

1000 euroa	2014	2013
Takuutalletukset, kirjanpitoarvo 1.1.	35	10
<b>Takuutalletukset, kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>35</b>	<b>35</b>

## 17. Myytävissä olevat rahoitusvarat

1000 euroa	2014	2013
Kirjanpitoarvo 1.1.	246	327
Lisäykset tilikaudella	0	0
Vähennykset tilikaudella	-182	-19
Käyvän arvon muutos laajassa tuloslaskelmassa	76	-62
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>140</b>	<b>246</b>

Myytävissä olevat rahoitusvarat arvostetaan tilinpäätöspäivän käypään arvoon ja luokitellaan pitkäaikaisiksi varoiksi, ellei niitä odoteta realisoitavan tilinpäätöspäivää seuraavan kahdentoista kuukauden aikana. Myytävissä olevien sijoitusten käyvän arvon muutokset kirjataan laajan tuloslaskelman kautta oman pääoman käyvän arvon rahastoon verovaikutus huomioon ottaen. Käyvän arvon muutokset siirretään omasta pääomasta tuloslaskelmaan sitten, kun sijoitus myydään. Suurin osa näistä sijoituksista on noteerattuja osakkeita, joiden arvostaminen perustuu tilinpäätöspäivän päätöskurssiin. Ne noteeraamattomat osakkeet ja osuudet, joiden käypää arvoa ei ole pystytty luotettavasti määrittämään toimivien markkinoiden puuttuessa, on arvostettu hankintamenoa vähennettynä mahdollisilla arvonalentumisilla.

## 18. Vaihto-omaisuus

1000 euroa	2014	2013
Valmiit tuotteet	8 229	8 915
Keskeneräiset tuotteet	4	31
Vaihto-omaisuuden ennakkomaksut	118	108
<b>Yhteensä</b>	<b>8 352</b>	<b>9 053</b>

Tilikaudella 2014 vaihto-omaisuudesta kirjattiin kuluksi 0,5 milj. euroa (0,5 milj. euroa).

# KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

## 19. Lyhytaikaiset lainasaamiset

Lyhytaikaiset lainasaamiset koostuvat enintään 12 kuukauden kuluttua erääntyvistä lainasaamisista.

### Lyhytaikaiset lainasaamiset lähipiiriltä

1000 euroa	2014	2013
Kirjanpitoarvo 1.1.	0	0
Lisäykset tilikaudella		
Vähennykset tilikaudella	0	0
Siirto pitkäaikaisista lainasaamisista		
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Lyhytaikaiset lainasaamiset muilta

1000 euroa	2014	2013
Kirjanpitoarvo 1.1.	20	16
Lisäykset tilikaudella	0	4
Vähennykset tilikaudella	-4	0
Arvonlennukset	0	0
Kirjanpitoarvo 31.12.	16	20

## 20. Lyhytaikaiset korottomat saamiset

### Myyntisaamiset

1000 euroa	2014	2013
Myyntisaamiset lähipiiriltä	16	49
Myyntisaamiset muilta	9 835	9 543
Myyntisaamiset yhteensä	9 851	9 592

### Myyntisaamisten ikäanalyysi

1000 euroa	2014		2013	
Erääntymättömät, joiden arvo ei ole alentunut	7 936	81 %	7 727	81 %
Erääntyneet, joiden arvo ei ole alentunut:				
Alle 1 kuukautta	1 466	15 %	1 590	17 %
Yli 1 kuukautta - enintään 3 kuukautta	242	2 %	178	2 %
Yli 3 kuukautta - enintään 6 kuukautta	202	2 %	53	1 %
Yli 6 kuukautta	4	0 %	44	0 %
Yhteensä	9 851	100 %	9 592	100 %

Myyntisaamiset ovat korottomia ja asiakkaille myönnetty maksuajat ovat 14-60 päivän pituisia. Tilikauden aikana kirjatut myyntisaamisten arvonalentumistappiot on esitetty liitetiedossa 8. Myyntisaamiset eivät sisällä merkittäviä luottoriskikeskittymiä.

### Muut saamiset

1000 euroa	2014	2013
Arvonlisäverosaamiset	53	42
Muut saamiset	575	694
Muut saamiset yhteensä	628	736

### Siirtosaamisten olennaiset erät

1000 euroa	2014	2013
Tuloverosaamiset	123	160
Yhtiöveronhyvityssaamiset	0	0
Henkilöstökulujaksotukset (esim. eläkekulujaksotukset)	13	64
Myyntijaksotukset osatuloutuksesta	1 203	433
Myyntijaksotukset muista kuin osatuloutetuista liiketoiminnoista	5	0
Muut siirtosaamiset	672	743
Siirtosaamiset yhteensä	2 016	1 400

# KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

## 21. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat

1000 euroa	2014	2013
Kirjanpitoarvo 1.1.	3	77
Lisäykset tilikaudella	0	23
Vähennykset tilikaudella	0	-97
Kirjanpitoarvo 31.12.	3	3

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ovat kaupankäyntitarkoituksessa pidettäviä julkisesti noteerattuja osakkeita, jotka on arvostettu tilinpäätöspäivän markkina-arvoon.

### Käyvän arvon hierarkia käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista

Liitetiedossa 16 on esitetty käypään arvoon arvostetut myytävissä olevat rahoitusvarat ja liitetiedossa 20 on esitetty käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat, kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät rahoitusvarat. Tästä käyvän arvon hierarkiasta ilmenevät käytetyt arvostusmenetelmät eri rahoitusinstrumenteille:

31.12.2014, 1000 euroa	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Myytavissä olevat rahoitusvarat	140	19		121
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät rahoitusvarat	3	3		
<b>Yhteensä</b>	<b>143</b>	<b>22</b>	<b>0</b>	<b>121</b>

31.12.2013, 1000 euroa	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Myytavissä olevat rahoitusvarat	246	125		121
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät rahoitusvarat	3	3		
<b>Yhteensä</b>	<b>249</b>	<b>128</b>	<b>0</b>	<b>121</b>

## Käyvän arvon hierarkian tasot

Hierarkian tason 1 rahoitusvarojen käyvät arvot perustuvat samanlaisten instrumenttien noteerattuihin hintoihin toimivilla markkinoilla.

Tason 2 rahoitusvarojen käyvät arvot perustuvat merkittäviltä osin muihin kuin noteerattuihin hintatietoihin. Nämä arvostuksessa käytetyt syöttötiedot pohjautuvat merkittäviltä osin joko suoraan (ts. hintana) tai epäsuorasti (ts. hinnoista johdettuna) todennettaviin markkinatietoihin. Tällä hetkellä tason 2 rahoitusvaroja ei ole.

Tason 3 rahoitusvarojen käyvät arvot perustuvat kyseistä omaisuuserää koskeviin muihin kuin todettavissa oleviin markkinaperusteisiin tietoihin, esimerkiksi johdon arvioihin ja niiden käyttöön yleisesti hyväksytyissä arvostusmalleissa.

Se käypien arvojen hierarkian taso, jolle tietty käypään arvoon arvostettu erä on kokonaisuudessaan luokiteltu, on määritetty koko kyseisen erän kannalta merkittävän, alimmalla tasolla olevan arvostustiedon perusteella. Tiedon merkittävyys on arvioitu kyseisen käypään arvoon arvostetun erän suhteen kokonaisuudessaan.

Päättyneen tilikauden aikana ei tapahtunut merkittäviä siirtoja käypien arvojen hierarkian tasojen välillä.

## 22. Rahat ja pankkisaamiset

1000 euroa	2014	2013
Rahat ja pankkisaamiset	2 422	1 774
<b>Yhteensä</b>	<b>2 422</b>	<b>1 774</b>

## 23. Omaa pääomaa koskevat liitetiedot

### Osakepääoma

Wulff-Yhtiöt Oyj:n osakepääoma (2,65 milj. euroa) koostuu 6 607 628 nimellisarvottomasta osakkeesta, joilla on kullakin yksi ääni. Osakepääomassa ei ole tapahtunut muutoksia vuosien 2013 ja 2014 aikana. Lippusilmoituksia vaativia omistusmuutoksia ei ollut vuonna 2014.

	Osakkeet yhteensä	Omat osakkeet	Ulkona olevat osakkeet
1.1.2013	6 607 628	-85 000	6 522 628
Omien osakkeiden hankinta			0
Omien osakkeiden luovutus johdolle		6 000	6 000
31.12.2013	6 607 628	-79 000	6 528 628
Omien osakkeiden luovutus johdolle			0
31.12.2014	6 607 628	-79 000	6 528 628

# KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

## Omat osakkeet

Varsinaiselta yhtiökokoukselta 10.4.2014 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 2014 ei ostettu takaisin omia osakkeita. Osana konsernin osakeperusteista kannustusjärjestelmää toukokuussa 2013 luovutettiin avainhenkilölle 6 000 omaa osaketta. Tilikauden lopussa yhtiön hallussa oli 79 000 (31.12.2013: 79 000) omaa osaketta, mikä vastasi 1,2 prosenttia (1,2 %) emoyhtiön koko osake- ja äänimäärästä.

Osakkeita hankitaan muussa kuin osakkeenomistajien omistusten suhteessa NASDAQ OMX Helsinki Oy:n järjestämän julkisen kaupankäynnin välityksellä. Osakkeet hankitaan niille julkisessa kaupankäynnissä muodostuvaan hankintahetken markkinahintaan omien osakkeiden hankintaa koskevien säännösten mukaisesti. Valtuutuksen mukaan osakkeita voidaan hankkia yhtiölle käytettäväksi yrityshankintojen tai muiden yhtiön liiketoimintaan kuuluvien järjestelyiden toteuttamiseksi, yhtiön rahoitusrakenteen parantamiseksi, osana yhtiön kannustinjärjestelmän toteuttamista tai muutoin edelleen luovutettavaksi tai mitätöitäväksi.

## Optio-ohjelmat ja osakepalkkiojärjestelmät

Konsernilla ei ole voimassa olevia optio-ohjelmia. Osakepalkkiojärjestelmistä on kerrottu liitetiedossa 25.

## Ylikurssirahasto ja sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

Ylikurssirahasto ja sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto ovat muodostuneet osakkeiden nimellisarvon ylittävästä summasta osakeantien yhteydessä vuosina 1999-2008. Ylikurssirahastossa ja sijoitetun vapaan oman pääoman rahastossa ei tapahtunut muutoksia tilikaudella eikä vertailuvuoden aikana.

## Muuntoerot

Muuntoerot sisältää ulkomaisten yritysten tilinpäätösten muuntamisesta syntyneet muuntoerot.

## 24. Osingonjako

Konsernin emoyhtiön Wulff-Yhtiöt Oyj:n voitonjakokelpoiset varat ovat 2,62 milj. euroa. Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, ettei vuodelta 2014 jaeta osinkoa. Emoyhtiön voitonjakokelpoisiin varoihin jätetään 2,62 milj. euroa.

Emoyhtiön jaettavissa oleva vapaa oma

pääoma: euroa	31.12.2014	31.12.2013
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	223 051	223 051
Omat osakkeet	-260 070	-260 070
Voittovarot edellisiltä tilikausilta	1 968 721	4 947 165
Tilikauden tulos	688 222	-2 978 444
Yhteensä jaettavissa	2 619 924	1 931 703
- josta jaetaan osinkona yhteensä	0	0
Loput jätetään omaan pääomaan	2 619 924	1 931 703
	31.12.2014	31.12.2013
Osakemäärä yhteensä	6 607 628	6 607 628
- Omia osakkeita hallussa	-79 000	-79 000
Osakemäärä, jolle osinko maksetaan	6 528 628	6 528 628
x Osinko / osake (euroa)	0	0
Osingonjako yhteensä (euroa)	0	0

## 25. Osakeperusteiset maksut

Konsernilla ei ole voimassa olevia optio-ohjelmia eikä osakepalkkiojärjestelmää.



# KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

## 26. Pitkä- ja lyhytaikaiset rahoitusvelat

Rahoitusvelkojen erääntymisaikataulu	Kirjanpitoarvo	Erääntymisvuosi:				
1000 euroa	31.12.2014	2016	2017	2018	2019	Myöhemmin
<b>Pitkäaikaiset velat:</b>						
Rahoitusleasingvelat	161	41	44	76		
Lainat rahoituslaitoksilta	1 717	1 081	636			
TyEL-takaisinlainat	1 512	436	359	359	359	
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>3 390</b>	<b>1 558</b>	<b>1 039</b>	<b>434</b>	<b>359</b>	<b>0</b>
<b>Lyhytaikaiset velat:</b>						
Rahoitusleasingvelat	39	39				
Limittikäyttö	2 341	2 341				
Lainat rahoituslaitoksilta	975	975				
TyEL-takaisinlainat	436	436				
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>3 791</b>	<b>3 791</b>				

### Rahoitusvelat valuutoittain 31.12.2014

1000 euroa	Yhteensä	EUR	SEK	NOK
<b>Pitkäaikaiset velat:</b>				
Rahoitusleasingvelat	161	161		
Lainat rahoituslaitoksilta	1 717	1 717		
TyEL-takaisinlainat	1 512	1 512		
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>3 390</b>	<b>3 390</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Lyhytaikaiset velat:

Rahoitusleasingvelat	39	39		
Limittikäyttö	2 341	2 341		
Lainat rahoituslaitoksilta	975	920		55
TyEL-takaisinlainat	436	436		
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>3 791</b>	<b>3 736</b>	<b>0</b>	<b>55</b>

### Lainat valuutoittain 31.12.2013

1000 euroa	Yhteensä	EUR	SEK	NOK
<b>Pitkäaikaiset velat:</b>				
Lainat rahoituslaitoksilta	2 645	2 411	135	100
TyEL-takaisinlainat	2 079	2 079		
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>4 725</b>	<b>4 490</b>	<b>135</b>	<b>100</b>

### Lyhytaikaiset velat:

Lainat rahoituslaitoksilta	948	871	77
TyEL-takaisinlainat	462	462	
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>1 410</b>	<b>1 333</b>	<b>77</b>

Konsernin pankkilainat ovat vaihtuvakorkoisia ja niiden käyvät arvot vastaavat likipitään tasearvoja. Pankkilainojen lyhyisiin euribor-markkinakorkoihin perustuva keskiporkko oli noin 2,0% vuoden 2014 lopussa (31.12.2013: 1,4%).

TyEL-takaisinlainoista 672 tuhatta euroa on kiinteäkorkoista lainaa ja niiden vuotuinen korko on 3,5 prosenttia. TyEL-takaisinlainoista 1,3 miljoonaa euroa on vaihtuvakorkoista lainaa. Vaihtuvakorkoisista TyEL-takaisinlainoista 1,1 milj. euroa on sidottu kolmen vuoden TyEL-lainakorkoon ja näiden lainojen kesällä 2012 alkaneen toisen koronmääräytymisjakson aikana vuotuinen korko on 2,6 prosenttia. Vuonna 2011 nostettua vaihtuvakorkoista TyEL-takaisinlainaa on jäljellä 0,15 milj. euroa ja se on sidottu yhden vuoden TyEL-lainakorkoon, joka oli 1,0 prosenttia 31.12.2014. Kesällä 2009 nostettujen TyEL-takaisinlainojen laina-aika on 10 vuotta ja vuonna 2011 nostetun TyEL-takaisinlainan laina-aika on 5 vuotta. Kaikkien TyEL-takaisinlainojen lyhennykset maksetaan puolivuositain tasalyhenteisesti.

### Rahoitusleasingvelkojen erääntymisaajat

#### Rahoitusleasingvelkojen bruttomäärä - vähimmäisvuokrat erääntymisajoin

1000 euroa	2014	2013
Yhden vuoden kuluessa	39	0
Vuotta pitemmän ajan ja enintään viiden vuoden kuluttua	161	0
Yli viiden vuoden kuluttua	0	0
<b>Yhteensä</b>	<b>200</b>	<b>0</b>
Tulevaisuudessa kertyvät rahoituskulut	-33	0
<b>Rahoitusleasingvelkojen nykyarvo</b>	<b>167</b>	<b>0</b>

#### Rahoitusleasingvelkojen nykyarvo erääntyy seuraavasti

Yhden vuoden kuluessa	26	0
Vuotta pitemmän ajan ja enintään viiden vuoden kuluttua	141	0
Yli viiden vuoden kuluttua	0	0
<b>Yhteensä</b>	<b>167</b>	<b>0</b>

#### Jaksotettuun hankintamenuun arvostettavien lyhyt- ja pitkäaikaisten korollisten velkojen käyvät arvot

Tästä käyvän arvon hierarkiasta ilmenevät käytetyt arvostusmenetelmät eri rahoitusinstrumenteille:

# KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

31.12.2014, 1000 euroa	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Rahoitusleasingvelat	200			200
Limiitinkäyttö	2 341			2 341
Lainat rahoituslaitoksilta	2 692			2 692
TyEL-takaisinlainat	1 948			1 948
<b>Yhteensä</b>	<b>7 181</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 181</b>

31.12.2013, 1000 euroa	Yhteensä	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Lainat rahoituslaitoksilta	3 594			3 594
TyEL-takaisinlainat	2 541			2 541
<b>Yhteensä</b>	<b>6 135</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 135</b>

## Käyvän arvon hierarkian tasot

Hierarkian tason 1 rahoitusvelkojen käyvät arvot perustuvat samanlaisten instrumenttien noteerattuihin hintoihin toimivilla markkinoilla. Tällä hetkellä tason 1 rahoitusvelkoja ei ole.

Tason 2 rahoitusvelkojen käyvät arvot perustuvat merkittävilä osin muihin kuin noteerattuihin hintatietoihin. Nämä arvostuksessa käytetyt syöttötiedot pohjautuvat merkittävilä osin joko suoraan (ts. hintana) tai epäsuorasti (ts. hinnoista johdettuna) todennettaviin markkinatietoihin. Tällä hetkellä tason 2 rahoitusvelkoja ei ole.

Tason 3 rahoitusvelkojen käyvät arvot perustuvat kyseistä velkaerää koskeviin muihin kuin todettavissa oleviin markkinaperusteisiin tietoihin, esimerkiksi johdon arvioihin ja niiden käyttöön yleisesti hyväksytyissä arvostusmalleissa. Suurin osa konsernin lainoista on vaihtuvakorkoisia ja yleensä korkoperusteena on esim. 1-3 kuukauden euribor-markkinakorko, joten lainojen käyvän arvon on katsottu vastaavan niiden alkuperäistä kirja-arvoa.

Se käypien arvojen hierarkian taso, jolle tietty käypään arvoon arvostettu erä on kokonaisuudessaan luokiteltu, on määritetty koko kyseisen erän kannalta merkittävän, alimmalla tasolla olevan arvostustiedon perusteella. Tiedon merkittävyys on arvioitu kyseisen käypään arvoon arvostetun erän suhteen kokonaisuudessaan.

Päättäneen tilikauden aikana ei tapahtunut merkittäviä siirtoja käypien arvojen hierarkian tasojen välillä.

## 27. Rahoitusriskien ja pääoman hallinta

Konsernin rahoitusriskien hallinta ja ulkoinen rahoitus tapahtuu keskitetysti konsernin emoyhtiön toimesta. Yhtiöissä, joissa on määräysvallattomia omistajia, saatetaan tehdä erillisiä rahoitukseen liittyviä päätöksiä, mutta kuitenkin korkeintaan yhtiöiden hallitusten määrittelemissä rajoissa. Hallitus määrittelee rahoitusriskien hallinnan periaatteet tavoitteena minimoida rahoitusmarkkinoiden hintavaihteluiden ja muiden epävarmuustekijöiden aiheuttamat tulos-, tase- ja kassavirtavaikutukset.

Rahoitusriskit jakaantuvat valuuttariskeihin, korkoriskeihin, likviditeettiriskeihin sekä tytäryhtiötasolla hallittaviin luottoriskeihin.

### Valuuttariskit

Noin puolet konsernin myynnistä tapahtuu euroissa ja puolet Ruotsin, Norjan ja Tanskan kruunuissa. Valuuttakurssien vaihtelu vaikuttaa konsernin nettotulokseen ja taseeseen. Maahantuonnin osalta altistuminen valuuttariskeille vaikuttaa ennen kaikkea Wulff Supplies -alakonsernin valuuttariskeihin Ruotsin ja Norjan välisten muutosten kautta. Konsernilla on vain vähäisiä liiketapahtumia muissa kuin euroissa tai pohjoismaisissa valuutoissa. Pitkä- ja lyhytaikaiset lainat valuutoittain on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 26. Konserni ei tee spekulatiivisia valuuttakauppoja. Konserni ei tee erillisiä suojautumistoimenpiteitä valuuttariskin varalta.

### Korkoriskit

Konsernille aiheutuu korkoriskiä vaihtuvakorkoisista pankki- ja TyEL-takaisinlainoista ja shekkililimiitistä. Markkinakorkojen muutoksilla on suora vaikutus tuleviin korkomaksuihin. Osassa TyEL-takaisinlainoista on kiinteä korko. Konsernin korollisten velkojen korkotiedot on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 26. Konserni ei tee spekulatiivisia korkokauppoja eikä konsernissa ole toistaiseksi käytetty koronvaihotosopimuksia korkoriskien hallintaan.

### Likviditeettiriskit

Konserniyhtiöt toimivat omilla kassavirroillaan ja saavat tarvittaessa lisäpääomaa konsernin sisäisellä lainarahoituksella. Hyvän maksuvalmiuden varmistamiseksi konsernissa korostetaan tytäryhtiöiden itsenäisyyttä tulorahoituksen ja käyttöpääomatarpeen hallinnassa. Likviditeettirishtiä seurataan ja hallitaan konsernitasolla konsernitilijärjestelyillä Suomessa ja Skandinaviassa. Jatkuvalle seurannalle arvioidaan ja seurataan tytäryhtiöiden liiketoiminnassaan vaatiman rahoituksen määrää. Rahoituksen saatavuutta ja joustavuutta pyritään varmistamaan luottolimiittien avulla. Nostamattomat pankkitililimiitit 31.12.2014 olivat Suomen konsernipankkitileillä 2,3 miljoonaa euroa. Wulff Supplies -yhtiöiden pankkitilit liitettiin elokuussa 2014 Suomen konsernipankkitiliin. Muutoksen myötä konsernin Ruotsin Wulff Supplies AB:n pankkitililimiitti ja Norjan Wulff Supplies AS:n pankkitililimiitti siirtyivät Suomeen.



# KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

## Lainojen erääntymisaikataulu on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 26.

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. Kovenanttiehtojen rikkoutumisesta seuraa neuvottelut takauksen myöntäneen pankin kanssa ja rikkoutumisesta aiheutuva mahdollinen vaikutus konsernille on neuvotteluihin sidonnainen. Tilinpäätöshetkellä 31.12.2014 kovenantit täytyivät.

## Luotto- ja maksukyvyttömyysriski

Viime vuosien yleistaloudellisen tilanteen kehitykseen liittyvät epävarmuudet korostivat asiakkaiden ja muiden sopimuskumppaneiden luotto- ja maksukyvyttömyysriskien seurannan merkitystä. Tytäryritykset vastaavat itsenäisesti asiakkaidensa luottoarvioinnista ja aktiivisesta luotonvalvonnasta. Tytäryhtiöiden oman johdon lisäksi myös divisioona- ja konsernitason seurataan tytäryhtiöiden käyttöpääoman hallintaa ja siihen liittyviä riskejä. Konsernin myyntisaamiset hajautuvat erittäin laajan asiakaskunnan kesken ja vuosittaisesta liikevaihdosta suuri osa kohdentuu tunnetuille ja maksukykyisille asiakkaille. Tämän takia ei ole havaittu tarvetta luottovakuuksille tai vastaaville menetelmille.

Kunkin yhtiön riskienhallintapolitiikalla määritellään luottoriskit ja niiden luottokelpoisuusvaatimukset sekä toimitus- ja maksuehdot. Luottoriskien seuranta on pääasiallisesti tytäryhtiöiden johdon vastuulla ja emoyhtiön talousjohto valvoo riskienhallinnan periaatteiden toteutumista säännöllisesti sekä seuraa keskitetyn oman saatavavalvonnan ja ulkoistetun perintäkumppanin tehokkuutta. Perinteisesti konserniyhtiöiden luottotappiot ovat olleet vähäisiä suhteessa liikevaihtoon. Myyntisaamisten ikäjakauma on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 20.

## Pääoman hallinta

Konsernin pääomarakenteen hallinnan tavoitteena on varmistaa ja parantaa konserniyhtiöiden toimintaedellytyksiä sekä lisätä yhtiön arvoa kestäväällä, optimaalisella tavalla. Konsernin pääomarakennetta arvioidaan seuraamalla omavaraisuusasteen kehitystä, jossa pitkän aikavälin tavoite on noin 40 prosenttia. Konserniyhtiöt toimivat omilla kassavirroillaan ja saavat tarvittaessa lisöpääomaa konsernin sisäisellä lainarahoituksella. Konsernissa korostetaan tytäryhtiöiden itsenäisyyttä tulo- ja käyttövarojen hallinnassa. Konsernin talousjohto valvoo keskitetysti konserniyhtiöiden käyttöpääoman hallintaa. Konsernin talousjohto hoitaa keskitetysti ulkoisen lainarahoituksen ja sopii lainojen maksuaikatauluista rahoittajien kanssa.

## 28. Lyhytaikaiset korottomat velat

### Muut lyhytaikaiset velat

1000 euroa	2014	2013
Arvonlisäverovelat	822	1 099
Muut velat	759	2 156
Muut lyhytaikaiset velat yhteensä	1 581	3 255

### Siirtovelkojen olennaiset erät

1000 euroa	2014	2013
Henkilöstökulujaksotukset	2 556	2 869
Tuloverovelat	0	1
Korkojaksotukset	42	29
Myyntijaksotukset	5	178
Muut siirtovelat	635	887
Siirtovelat yhteensä	3 238	3 964

# KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

## 29. Annetut vakuudet ja vastuusitoumukset

1000 euroa	2014	2013
Omasta puolesta annetut vakuudet ja takaukset		
Yrityskiinnitykset konsernin velkojen vakuudeksi	10 850	7 550
Yrityskiinnitykset, vapaana	900	500
Kiinteistökiinnitykset konsernin velkojen vakuudeksi	0	900
Konsernin velkojen vakuudeksi pantatut konserniyhtiöiden osakkeet	7 103	6 702
Konsernin velkojen vakuudeksi pantatut muut julkisesti noteeratut osakkeet	19	125
Konsernin velkojen vakuutena olevat lyhytaikaiset saamiset	0	239
Annetut pantit ja takaukset konserniyhtiöiden taseen ulkopuolisista vastuista	170	183
Muiden puolesta annetut takaukset	131	0
Ei-purettavissa olevat vuokravastuut	4 346	4 648
jotka erääntyvät:		
alle vuoden kuluessa	1 556	1 764
1-5 vuoden aikana	2 654	2 884
yli 5 vuoden kuluttua	136	0

Konsernin velkojen vakuudeksi pantatut konserniyhtiöiden osakkeet on tässä esitetty emoyhtiön taseen mukaisina kirjanpitoarvoina ja ne koostuvat Wulff Entre Oy:stä (2 502 tuhatta euroa), Wulff Liikelahjat Oy:stä (150 tuhatta euroa, Wulff Oy Ab:sta (3 500 tuhatta euroa) ja S Supplies Holding AB:sta. (951 tuhatta euroa).

Toimisto- ja varastotilojen ei-purettavissa olevien vuokrasopimusten pituudet ovat normaalisti 3-5 vuotta ja yleensä niihin liittyy mahdollisuus jatkaa sopimusta alkuperäisen päättymispäivän jälkeen. Suurimmat vuokravastuut ovat Suomen pääkonttorista, josta vuonna 2007 tehty vuokrasopimus päättyy aikaisintaan vuonna 2017, sekä Etelä-Ruotsin Ljungbyn logistiikkakeskuksesta, josta vuonna 2010 tehty vuokrasopimus päättyy aikaisintaan vuonna 2015. Tilikauden aikana kirjatut vuokratulot on esitetty liitetiedossa 8.

## 30. Lähipiiri-informaatio

Konsernin lähipiiriin luetaan johtoon kuuluvina avainhenkilöinä emoyhtiön hallituksen ja konsernin johtoryhmän jäsenet.

Konsernin emo- ja tytäryrityssuhteet on esitetty liitetiedossa 31. Konsernilla ei ole osuuksia osakkuus- ja yhteisyrityksissä.

### Konsernin johtoryhmän työsuhde-etuudet

1000 euroa	2014	2013
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	757	952
Irtisanomisen yhteydessä suoritettavat etuudet	16	0
Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	71	44
Muut pitkäaikaiset työsuhde-etuudet	0	0
Osakeperusteiset etuudet	0	0
<b>Yhteensä</b>	<b>844</b>	<b>996</b>

# KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

## Hallituksen palkkiot

1000 euroa	2014	2013
Hallitusjäsenten peruspalkat ja palkkiot		
Erkki Kariola	0	5
Ari Pikkarainen	12	12
Tarja Pääkkönen	12	8
Sakari Ropponen	12	12
Andreas Tallberg, hallituksen puheenjohtaja	12	12
Vesa Tengman, hallituksen jäsen	12	12
Heikki Vienola, konsernijohtaja	48	50
Hallitusjäsenten lisäeläkkeet		
Heikki Vienola, konsernijohtaja	1	1
Hallitusjäsenten etuudet yhteensä	109	112
Konsernin johtoryhmän jäsenten peruspalkat ja luontaisedut	656	899
Konsernin johtoryhmän jäsenten tulospalkkiot	8	53
Konsernin johtoryhmän lisäeläkkeet	71	44
Konsernin johtoryhmän osakepalkkiot	0	0
Konsernin johtoryhmän etuudet yhteensä	735	996
<b>Konsernin ylimmän johdon etuudet yhteensä</b>	<b>844</b>	<b>1 108</b>

## Hallituksen palkitseminen

Yhtiöjärjestyksen mukaan Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinainen yhtiökokous päättää hallituksen palkitsemisesta. Hallituksen jäsenten palkkiot maksetaan kiinteinä rahakorvauksina. Vuosina 2013 ja 2014 maksettiin 1 000 euroa kuukaudessa hallituksen puheenjohtajalle ja niille jäsenille, jotka eivät olleet työsuhteessa konserniin.

Konsernijohtaja Heikki Vienolalle ei makseta palkkiota hallituksen jäsenyydestä eikä kokouksista.

Wulff-Yhtiöt ei ole antanut hallituksen jäsenille rahalainaa, takauksia tai muita vastuusitoumuksia.

## Konsernijohtajan palkitseminen

Hallitus päättää konsernijohtajan palkitsemisesta ja muista sopimusehdoista. Konsernijohtaja Heikki Vienolan palkitseminen koostuu rahapalkasta. Hänellä ei ole luontaisetuja. Vuonna 2014 konsernijohtaja Heikki

Vienolalle maksettiin rahapalkkaa 50 tuhatta euroa (2013: 50 tuhatta euroa) ja lisäeläkettä tuhat euroa (2013: tuhat euroa).

Konsernijohtajan muihin etuisuuksiin kuuluu lakisääteinen työeläkelain (TyEL) mukaisesti karttunut eläke. Eläkkeellesiirtymiskäytäntöä ei ole määritelty.

Konsernijohtajan irtisanomisaika on kolme kuukautta. Sopimuksessa ei ole erillistä irtisanomiskorvausta.

## Ylimmän johdon palkitseminen

Ylimmän johdon palkitseminen koostuu rahapalkasta, luontoiseduista, lisäeläkkeistä, vuosittain päätettävistä tulospalkkioista ja mahdollisista osakepalkkioista. Kiinteän rahapalkan lisäksi maksettavien palkkioiden määräytyminen on sidottu taloudelliseen kehitykseen ja yksilöllisiin tavoitteisiin.

Konsernijohtaja vahvistaa johtoryhmän jäsenten työehdot sekä heidän palkkansa ja mahdolliset muut etuudet ja kannustimet. Konsernin johtoryhmän palkitsemisen koostumus on esitetty oheisessa taulukossa sen mukaisesti, mikä on ollut konsernin johtoryhmän koostumus kulloinkin. Vuonna 2014 konsernin johtoryhmään kuuluivat Heikki Vienola, Ninni Arion (lokakuusta 2014 lähtien), Sami Asikainen (elokuuhun 2014 asti), Trond Fikseanet, Kati Nääänen (helmikuuhun 2014 asti), Elina Rahkonen (lokakuusta 2014 lähtien), Topi Ruuska (kesäkuuhun 2014 asti), Tarja Törmänen, Samu Vuorio (syyskuuhun 2014 asti) ja Veijo Ågerfalk.

Kirjallisissa toimitusjohtajasopimuksissa on määritelty tavanomaiset molemminpuoliset irtisanomisajat ja mahdolliset muut erilliskorvaukset.

## Liiketoimet lähipiirin kanssa

1000 euroa	2014	2013
Myyntit lähipiirille		
Tavaroiden myynti	151	242
Palvelujen myynti	0	5
Tontin myynti lähipiirille	1 500	0
Ostot lähipiiriltä		
Tavaroiden ostot	0	56
Palvelujen ostot	20	0
Myyntisaamiset lähipiiriltä	16	49
Pitkäaikaiset korolliset saamiset lähipiiriltä	0	0
Velat lähipiirille	0	0

Myynti- ja ostotapahtumat lähipiirin kanssa koostuvat tavanomaisista, markkinaehtoisesti hinnoitelluista liiketapahtumista konsernin hallitusjäsenten tai ylimmän johdon määräys- tai vaikutusvallan alaisten, konsernin ulkopuolisten yhtiöiden kanssa.

Tilinpäätöksessä 31.12.2014 konsernilla ei ollut lainasaamista lähipiirin vaikutusvalttaan kuuluvalta yhtiöltä.

# KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

## 31. Konserniyhtiöt

Konserniyhtiöt maittain	Toimintasegmentti	Konsernin omistus- ja äänivaltaisuus %	Emoyhtiön omistus- ja äänivaltaisuus %
Emoyhtiö Wulff-Yhtiöt Oyj, Suomi	Konsernipalvelut		
Tytäryhtiöt Suomessa:			
Wulff Entre Oy	Sopimusasiakkaat	100	100
Wulff Leasing Oy	Konsernipalvelut	100	0
Wulff Liikelahjat Oy	Sopimusasiakkaat	60	60
Naxor Finland Oy	Suoramyynti	75	0
Naxor Holding Oy	Suoramyynti	75	75
Torkkelin Paperi Oy	Sopimusasiakkaat	100	0
Wulff Oy Ab	Sopimusasiakkaat	100	100
Tytäryhtiöt Ruotsissa:			
Wulff Belton AB	Suoramyynti	75	25
Office Solutions Svenska AB	Suoramyynti	75	0
S Supplies Holding AB	Sopimusasiakkaat	85	85
Wulff Supplies AB	Sopimusasiakkaat	85	0
Tytäryhtiöt Norjassa:			
Belton AS	Suoramyynti	80	60
Wulff Direct AS	Suoramyynti	68	0
Wulff Supplies AS	Sopimusasiakkaat	85	0
Tytäryhtiö Tanskassa:			
Wulff Supplies A/S	Sopimusasiakkaat	85	0
Tytäryhtiö Virossa:			
KB Eesti Oü	Sopimusasiakkaat	60	0

# TUNNUSLUVUT VUOSINELJÄNNEKSITTÄIN

1000 euroa	Q4/14	Q3/14	Q2/14	Q1/14	Q4/13	Q3/13	Q2/13	Q1/13	Q4/12	Q3/12	Q2/12	Q1/12
Liikevaihto	20 471	16 502	17 515	19 775	22 585	17 474	20 743	22 742	25 105	19 768	22 039	23 326
Tulos ennen poistoja (EBITDA)	2 067	-92	-167	289	328	-246	-486	407	959	470	364	476
% liikevaihdosta	10,1 %	-0,6 %	-1,0 %	1,5 %	1,5 %	-1,4 %	-2,3 %	1,8 %	3,8 %	2,4 %	1,7 %	2,0 %
Liikevoitto	1 831	-335	-418	31	-930	-1 141	-769	120	637	174	106	216
% liikevaihdosta	8,9 %	-2,0 %	-2,4 %	0,2 %	-4,1 %	-6,5 %	-3,7 %	0,5 %	2,5 %	0,9 %	0,5 %	0,9 %
Voitto/Tappio ennen veroja	1 517	-412	-574	-53	-1 242	-1 212	-1 005	64	525	184	58	223
% liikevaihdosta	7,4 %	-2,5 %	-3,3 %	-0,3 %	-5,5 %	-6,9 %	-4,8 %	0,3 %	2,1 %	0,9 %	0,3 %	1,0 %
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva katsauskauden tulos	1 420	-312	-425	13	-2 113	-1 030	-760	29	369	150	25	174
% liikevaihdosta	6,9 %	-1,9 %	-2,4 %	0,1 %	-9,4 %	-5,9 %	-3,7 %	0,1 %	1,5 %	0,8 %	0,1 %	0,7 %
Henkilöstö katsauskauden lopussa	240	283	269	295	295	311	315	325	345	321	330	326

# TUNNUSLUVUT 2010-2014

1000 euroa	2014	2013	2012	2011	2010
Liikevaihto	74 262	83 543	90 238	99 129	93 107
Liikevaihdon muutos, %	-11,1 %	-7,4 %	-9,0 %	6,5 %	24,5 %
Tulos ennen poistoja (EBITDA)	2 096	3	2 269	2 689	1 575
% liikevaihdesta	2,8 %	0,0 %	2,5 %	2,7 %	1,7 %
Liikevoitto/-tappio	1 109	-2 721	1 132	1 595	43
% liikevaihdesta	1,5 %	-3,3 %	1,3 %	1,6 %	0,0 %
Voitto/Tappio ennen veroja	478	-3 395	990	1 139	223
% liikevaihdesta	0,6 %	-4,1 %	1,1 %	1,1 %	0,2 %
Katsauskauden tulos emoyhtiön osakkeenomistajille	696	-3 874	717	634	-623
% liikevaihdesta	0,9 %	-4,6 %	0,8 %	0,6 %	-0,7 %
Liiketoiminnan kassavirta	-205	567	3 297	1 031	1 528
Oman pääoman tuotto, % (ROE)	4,40 %	-25,58 %	5,11 %	4,82 %	-2,38 %
Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROI)	3,50 %	-13,92 %	4,67 %	5,45 %	1,75 %
Omavaraisuusaste, %	39,5 %	38,3 %	44,3 %	40,3 %	37,0 %
Nettovelkaantumisaste, %	36,9 %	45,4 %	27,6 %	40,3 %	34,9 %
Taseen loppusumma	34 759	35 156	41 513	44 505	46 025
Bruttoinvestoinnit taseen pysyviin vastaaviin	488	778	972	1 167	1 619
% liikevaihdesta	0,7 %	0,9 %	1,1 %	1,2 %	1,7 %
Henkilöstö keskimäärin tilikauden aikana	268	311	343	365	384
Henkilöstö tilikauden lopussa	240	295	326	359	370

# OSAKEKOHTAISET TUNNUSLUVUT

	2014	2013	2012	2011	2010
Tulos/osake (EPS), EUR	0,11	-0,59	0,11	0,10	-0,10
Oma pääoma/osake, EUR	1,95	1,80	2,51	2,45	2,41
Osakekohtainen osinko, EUR *	0,00	0,00	0,08	0,07	0,05
Osinko/tulos %	0 %	0 %	73 %	70 %	-50 %
Efektiivinen osinkotuotto, %	-	-	4,5 %	3,5 %	1,9 %
Osakkeiden hinta/tuotto (P/E), EUR	9,2	-2,6	16,1	20,5	-27,2
P/BV	0,50	0,87	0,70	0,81	1,08
Tulos ennen poistoja / osake, EUR	0,32	0,00	0,35	0,41	0,24
Liiketoiminnan rahavirta / osake, EUR	-0,03	0,09	0,51	0,16	0,23
Tilikauden osakekurssit:					
Alin kaupantekokurssi, EUR	0,96	1,44	1,77	1,84	2,43
Ylin kaupantekokurssi, EUR	1,60	1,98	2,29	2,74	3,70
Keskikurssi, EUR	1,29	1,70	1,99	2,22	3,03
Viimeinen kaupantekokurssi, EUR	0,99	1,57	1,77	1,99	2,60
Osakekannan markkina-arvo 31.12., MEUR	6,4	10,2	11,5	13,0	16,9
Ulkona olevat osakkeet keskimäärin tilikauden aikana	6 528 628	6 526 458	6 522 041	6 516 534	6 524 780
Ulkona olevat osakkeet tilikauden lopussa	6 528 628	6 528 628	6 522 628	6 517 628	6 508 592
Vaihdettujen osakkeiden lukumäärä	315 822	186 292	161 675	652 535	261 633
% keskimääräisestä osakemäärästä	4,8 %	2,9 %	2,5 %	10,0 %	4,0 %
Osakkeiden vaihto, EUR	349 233	315 822	320 958	1 451 322	793 852

\* Hallituksen ehdotus 9.4.2015 pidettävälle yhtiökokoukselle jaettavaksi osingoksi vuodelta 2014.

# TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET

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



# EMOYHTIÖNTULOSLASKELMAJA RAHOITUSLASKELMA

## EMOYHTIÖN TULOSLASKELMA

euroa	Liitetieto	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013
<b>Liikevaihto</b>	<b>2</b>	<b>194 585,60</b>	<b>228 476,45</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	3	2 043 064,89	9 114,50
Henkilöstökulut	4	-376 090,86	-523 615,01
Liiketoiminnan muut kulut	5	-397 820,75	-556 719,33
Suunnitelman mukaiset poistot	6	-172 986,97	-189 745,30
<b>Liikevoitto/-tappio</b>		<b>1 290 751,91</b>	<b>-1 032 488,69</b>
Rahoitustuotot	7	443 005,23	799 084,31
Rahoituskulut	7	-1 022 959,63	-3 055 807,25
<b>Voitto/Tappio ennen satunnaiseriä ja veroja</b>		<b>710 797,51</b>	<b>-3 289 211,63</b>
Satunnaiset tuotot ja kulut	8	0,00	351 700,00
<b>Voitto/Tappio ennen veroja</b>		<b>710 797,51</b>	<b>-2 937 511,63</b>
Tuloverot	9	-22 575,94	-40 931,98
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>		<b>688 221,57</b>	<b>-2 978 443,61</b>

## EMOYHTIÖN RAHOITUSLASKELMA

1000 euroa	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013
<b>Liiketoiminnan rahavirta:</b>		
Myynnistä saadut maksut	119	218
<b>Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut</b>	<b>146</b>	<b>9</b>
Maksut liiketoiminnan kuluista	-954	-917
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	-689	-690
Maksetut korot ja maksut muista rahoituskuluista	-300	-387
Saadut korot liiketoiminnasta	278	326
Saadut osingot liiketoiminnasta	165	0
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>-547</b>	<b>-751</b>
<b>Investointien rahavirta:</b>		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	0	-1
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	1 500	0
Tytäryhtiöosakkeiden luovutustulot	988	0
Tytäryhtiöosakkeiden hankinnat	-56	-33
Muiden pitkäaikaisten sijoitusten myynti	101	0
Myönnettyt lainat	-400	185
Lainasaamisten takaisinmaksut	580	645
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>2 713</b>	<b>796</b>
<b>Rahoituksen rahavirta:</b>		
Maksetut osingot ja muu voitonjako	0	-522
Saadut osingot	0	404
Saadut ja maksetut konserniavustukset (netto)	352	1 024
Investoinnit lyhytaikaisiin sijoituksiin (netto)	0	75
Konsernitalisaldon muutos (netto)	-600	-1 498
Lyhytaikaisten lainojen nostot	916	2 425
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-155	-1 000
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-888	-859
Rahoituksen rahavirta	-376	49
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>1 790</b>	<b>94</b>
<b>Rahavarat 1.1.</b>	<b>173</b>	<b>79</b>
<b>Rahavarat 31.12.</b>	<b>1 964</b>	<b>173</b>

# EMOYHTIÖN TASE

euroa	Liitetieto	31.12.2014	31.12.2013
<b>VASTAAVAA</b>			
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b>			
Aineettomat hyödykkeet			
Tavaramerkit	10	2 550 000,00	2 700 000,00
Muut aineettomat hyödykkeet	10	6 279,46	16 307,26
Aineelliset hyödykkeet			
Maa-alueet	10	0,00	587 180,00
Koneet ja kalusto	10	10 299,66	20 962,49
Muut aineelliset hyödykkeet	10	0,00	2 296,34
Sijoitukset			
Osuudet saman konsernin yrityksissä	11	7 231 600,52	7 729 326,68
Muut osakkeet ja osuudet	12	38 521,01	220 028,70
Pitkäaikaiset saamiset			
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	13	6 605 732,68	6 808 014,59
Laskennalliset verosaamiset		143 455,46	166 031,37
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>		<b>16 585 888,79</b>	<b>18 250 147,43</b>
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>			
Lyhytaikaiset saamiset			
Myyntisaamiset muilta		389,10	10 194,80
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	13	1 055 873,35	881 921,71
Muut saamiset		6 150,95	8 840,20
Siirtosaamiset	14	10 782,52	30 666,04
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä		1 073 195,92	931 622,75
Rahoitusarvopaperit	15	2 698,24	2 698,24
Rahat ja pankkisaamiset		1 960 916,15	170 610,22
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>		<b>3 036 810,31</b>	<b>1 104 931,21</b>
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>		<b>19 622 699,10</b>	<b>19 355 078,64</b>

euroa	Liitetieto	31.12.2014	31.12.2013
<b>VASTATTAVAA</b>			
<b>OMA PÄÄOMA</b>			
Osakepääoma	16	2 650 000,00	2 650 000,00
Ylikurssirahasto	16	7 889 591,50	7 889 591,50
Omat osakkeet	16	-260 070,00	-260 070,00
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	16	223 051,20	223 051,20
Edellisten tilikausien voitto	16	1 968 721,57	4 947 165,18
Tilikauden voitto	16	688 221,60	-2 978 443,61
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>16</b>	<b>13 159 515,87</b>	<b>12 471 294,27</b>
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>			
Pitkäaikainen vieras pääoma			
<b>Lainat rahoituslaitoksilta</b>	<b>17</b>	<b>1 716 500,00</b>	<b>2 587 500,00</b>
Eläkelainat	17	69 122,00	86 406,00
<b>Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä</b>	<b>17</b>	<b>1 785 622,00</b>	<b>2 673 906,00</b>
Lyhytaikainen vieras pääoma			
Lainat rahoituslaitoksilta	17	3 212 082,86	2 295 950,03
Eläkelainat	17	17 284,00	17 284,00
Ostovelat		13 018,65	40 975,64
Velat saman konsernin yrityksille	18	1 377 638,74	1 694 723,90
Muut velat		20 277,65	74 259,96
Siirtovelat	19	37 259,33	86 684,84
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä		4 677 561,23	4 209 878,37
<b>VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<b>17</b>	<b>6 463 183,23</b>	<b>6 883 784,37</b>
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>		<b>19 622 699,10</b>	<b>19 355 078,64</b>

# EMOYHTIÖN LIITETIEDOT

## 1. Laadintaperiaatteet

Wulff-Yhtiöt Oyj:n emoyhtiön tilinpäätös on laadittu Suomen kirjanpitolainsäädännön mukaisesti ja Wulff-konsernitiilinpäätös on laadittu IFRS-säännösten mukaisesti. Konsernitiilinpäätöksen laadintaperiaatteet on kuvattu konsernitiilinpäätöksen liitetiedoissa.

Lakisääteinen eläketurva on vakuutettu eläkevakuutusyhtiössä ja eläkekulut on kirjattu suoriteperusteisesti.

Tuloverot kirjataan Suomen vero- ja kirjanpitolainsäädännön vaatimusten mukaan.

Pysyvät vastaavat on arvostettu taseeseen välittömään hankintamenoon vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla.

Suunnitelman mukaiset poistoajat ovat:

Tavaramerkit:	20 vuoden tasapoisto
Muut aineettomat hyödykkeet:	5 vuoden tasapoisto
Atk-laitteet:	3 vuoden tasapoisto
Muut koneet ja kalusto:	8 vuoden tasapoisto
Muut aineelliset hyödykkeet:	5-10 vuoden tasapoisto

## 2. Liikevaihto

Liikevaihdon tuloutuksessa myyntituloista vähennetään myynnin välilliset verot ja alennukset. Palvelujen myynti on tuloutettu niiden suorittamisen yhteydessä. Emoyhtiön liikevaihto koostuu kokonaisuudessaan hallintopalveluiden myynnistä Suomessa.

## 3. Liiketoiminnan muut tuotot

1000 euroa	2014	2013
Vuokratuotot	12	1
Tytäryhtiöosakkeiden myyntivoitot	984	0
Muut	134	8
<b>Yhteensä</b>	<b>2 043</b>	<b>9</b>

## 4. Henkilöstökulut

1000 euroa	2014	2013
Palkat ja palkkiot	312	435
Eläkekulut	56	76
Muut henkilösivukulut	8	13
<b>Yhteensä</b>	<b>376</b>	<b>524</b>

Tiedot johdon työsuhte-etuuksista ja lainoista esitetään konserniliitetiedossa 29. Lähipiirin osakeomistuksesta esitetään tietoa Osakkeet ja osakkeenomistajat -kohdassa.

Henkilökunta keskimäärin tilikaudella	8	9
Henkilöstö tilikauden lopussa	3	7

Tiedot johdon työsuhte-etuuksista ja lainoista esitetään konserniliitetiedossa 29. Lähipiirin osakeomistuksesta esitetään tietoa Osakkeet ja osakkeenomistajat -kohdassa.

## 5. Liiketoiminnan muut kulut

1000 euroa	2014	2013
Vuokrat	34	39
Matkakorvaukset ja autokulut	5	11
IT-, tietoliikenne- ja puhelinkulut	38	43
Markkinointi-, suhdetoiminta- ja edustuskulut	26	87
Tilintarkastajien palkkiot *	11	7
Muut	284	370
<b>Yhteensä</b>	<b>398</b>	<b>557</b>

\* Emoyhtiön tilintarkastajien palkkiot:

1000 euroa	2014	2013
Tilintarkastuspalvelut	11	6
Veropalvelut		1
Muut palvelut		0
<b>Yhteensä</b>	<b>11</b>	<b>7</b>

Tilintarkastajien palkkiot sisältävät KPMG:lle maksetut palkkiot.

# EMOYHTIÖN LIITETIEDOT

## 6. Suunnitelman mukaiset poistot tilikauden aikana

1000 euroa	2014	2013
Poistot aineettomista hyödykkeistä:		
Tavaramerkit	-150	-150
Muut aineettomat hyödykkeet	-10	-11
Poistot aineettomista hyödykkeistä yhteensä	-160	-161
Poistot aineellisista hyödykkeistä:		
Koneet ja kalusto	-11	-11
Muut aineelliset hyödykkeet	-2	-18
Poistot aineellisista hyödykkeistä yhteensä	-13	-29
<b>Yhteensä</b>	<b>-173</b>	<b>-190</b>

## 7. Rahoitustuotot ja -kulut

1000 euroa	2014	2013
Rahoitustuotot:		
Osinkotuotot konserniyrityksiltä	165	396
Osinkotuotot muilta	0	7
Muut korko- ja rahoitustuotot konserniyrityksiltä	232	277
Muut korko- ja rahoitustuotot muilta yritysiltä	25	104
Valuuttakurssivoitot	21	15
Yhteensä	443	799
Rahoituskulut:		
Arvonalennus tytäryhtiöosakkeista	-550	-2 526
Korkokulut konserniyrityksille	-24	-35
Korkokulut muille	-138	-105
Valuuttakurssitappiot	-173	-138
Muut rahoituskulut	-138	-252
Yhteensä	-1 023	-3 056
<b>Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä</b>	<b>-580</b>	<b>-2 257</b>

## 8. Satunnaiset tuotot ja kulut

1000 euroa	2014	2013
Satunnaiset tuotot: saadut konserniavustukset	0	352
<b>Yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>352</b>

## 9. Tuloverot

### Tuloverot tuloslaskelmassa

1000 euroa	2014	2013
Tilikauden tuloverot	0	-206
Laskennallisen verosaamisen muutos	-23	166
<b>Yhteensä</b>	<b>-23</b>	<b>-41</b>

### Tuloverot taseessa

1000 euroa	2014	2013
Lyhytaikaiset saamiset / Yhtiöveronhyvityssaamiset	0	0
Laskennalliset verosaamiset	143	166

# EMOYHTIÖN LIITETIEDOT

## 10. Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

2014	Tavaramerkit	Muut aineettomat hyödykkeet	Aineettomat hyödykkeet yhteensä	Maa-alueet ja kalusto	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Aineelliset hyödykkeet yhteensä
Hankintameno 1.1.	3 000	57	3 057	587	164	114	865
Lisäykset			0				0
Vähennykset			0	-587			-587
Uudelleenluokittelut			0				0
Muuntoerot			0				0
Hankintameno 31.12.	3 000	57	3 057	0	164	114	278
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-300	-41	-341	0	-143	-112	-255
Vähennykset			0				0
Uudelleenluokittelut			0				0
Poistot tilikauden aikana	-150	-10	-160		-11	-2	-13
Arvonalentumiset tilikauden aikana			0				0
Muuntoerot			0				0
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-450	-51	-501	0	-154	-114	-268
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>2 700</b>	<b>16</b>	<b>2 718</b>	<b>587</b>	<b>21</b>	<b>2</b>	<b>610</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>2 550</b>	<b>6</b>	<b>2 556</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>10</b>

2013	Tavaramerkit	Muut aineettomat hyödykkeet	Aineettomat hyödykkeet yhteensä	Maa-alueet	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Aineelliset hyödykkeet yhteensä
Hankintameno 1.1.	3 000	57	3 057	587	163	114	864
Lisäykset		0	0		1		1
Vähennykset			0				0
Uudelleenluokittelut			0				0
Muuntoerot			0				0
Hankintameno 31.12.	3 000	57	3 057	587	164	114	865
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-150	-30	-180	0	-133	-94	-227
Vähennykset			0				0
Uudelleenluokittelut			0				0
Poistot tilikauden aikana	-150	-11	-161		-11	-18	-29
Arvonalentumiset tilikauden aikana			0			0	0
Muuntoerot			0				0
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-300	-41	-341	0	-143	-112	-255
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>2 850</b>	<b>28</b>	<b>2 878</b>	<b>587</b>	<b>30</b>	<b>20</b>	<b>638</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>2 700</b>	<b>16</b>	<b>2 716</b>	<b>587</b>	<b>21</b>	<b>2</b>	<b>609</b>

## 11. Osuudet saman konsernin yrityksissä

1000 euroa	2014	2013
Hankintameno 1.1.	11 293	11 260
Lisäykset	56	33
Vähennykset	-4	
Hankintameno 31.12.	11 345	11 293
Kertyneet arvonalentumiset 1.1.	-3 564	-1 038
Arvonalentumiset tilikauden aikana	-550	-2 526
Kertyneet arvonalentumiset 31.12.	-4 114	-3 564
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>7 729</b>	<b>10 222</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>7 231</b>	<b>7 729</b>

Vuonna 2013 kirjattiin liikearvojen arvonalennuksia 0,6 milj. euroa liikelahjatoiminnoissa syyskuussa ja 1,0 milj. euroa Suomen toimitustuotteissa joulukuussa.

## 12. Muut osakkeet ja osuudet

1000 euroa	2014	2013
Hankintameno 1.1.	220	220
Vähennykset	-181	0
Hankintameno 31.12.	39	220
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>220</b>	<b>220</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>39</b>	<b>220</b>

Muut osakkeet ja osuudet koostuvat pitkäaikaisista sijoituksista muihin kuin tytär- tai osakkuusyhtiöihin. Pitkäaikaiset sijoitukset arvostetaan niiden hankintamenoonsa ellei niiden käypä arvo ole alentunut merkittävästi pysyvästi.

# EMOYHTIÖN LIITETIEDOT

## 13. Saamiset saman konsernin yrityksiltä

1000 euroa	2014	2013
Pitkäaikaiset:		
Pääomalinasaamiset	3 227	2 849
Muut lainasaamiset	3 379	3 959
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä	6 606	6 808
Lyhytaikaiset:		
Muut saamiset	1 056	882
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	1 056	882
<b>Saamiset saman konsernin yrityksiltä yhteensä</b>	<b>7 662</b>	<b>7 690</b>

## 14. Siirtosaamiset

1000 euroa	2014	2013
Henkilöstökulujaksotukset	3	6
Muut siirtosaamiset	8	25
<b>Yhteensä</b>	<b>11</b>	<b>31</b>

## 15. Rahoitusarvopaperit

1000 euroa	2014	2013
Kirjanpitoarvo 1.1.	3	77
Lisäykset tilikaudella	0	23
Vähennykset tilikaudella	0	-97
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

## 16. Oma pääoma

1000 euroa	2014	2013
Osakepääoma 1.1.	2 650	2 650
<b>Osakepääoma 31.12.</b>	<b>2 650</b>	<b>2 650</b>
Ylikurssirahasto 1.1.	7 889	7 889
<b>Ylikurssirahasto 31.12.</b>	<b>7 889</b>	<b>7 889</b>
Vapaan oman pääoman rahasto 1.1.	223	223
<b>Vapaan oman pääoman rahasto 31.12.</b>	<b>223</b>	<b>223</b>
Omien osakkeiden rahasto 1.1.	-260	-260
Ostetut omat osakkeet	0	0
<b>Omien osakkeiden rahasto 31.12.</b>	<b>-260</b>	<b>-260</b>
Voittovarot edellisiltä tilikausilta 1.1.	1 969	5 469
Osingonjako	0	-522
Voittovarot edellisiltä tilikausilta 31.12.	1 969	4 947
Tilikauden voitto	688	-2 978
<b>Voittovarot yhteensä 31.12.</b>	<b>2 657</b>	<b>1 969</b>
<b>Oma pääoma 31.12. yhteensä</b>	<b>13 159</b>	<b>12 471</b>

Jakokelpoinen vapaa oma pääoma, euroa:	31.12.2014	31.12.2013
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	223 051,20	223 051,20
Omien osakkeiden rahasto	-260 070,00	-260 070,00
Voittovarot edellisiltä tilikausilta	1 968 721,57	4 947 165,18
Tilikauden voitto	688 221,60	-2 978 443,61
<b>Jakokelpoinen vapaa oma pääoma yhteensä</b>	<b>2 619 924,37</b>	<b>1 931 702,77</b>

# EMOYHTIÖN LIITETIEDOT

## 17. Korolliset velat

### Lainojen erääntymisaikataulu

1000 euroa	Kirjanpitoarvo 31.12.2014	Erääntymisvuosi:					
		2015	2016	2017	2018	2019	Myöhemmin
<b>Pitkäaikaiset</b>							
Lainat	1 716	1 081	635	0	0	0	0
rahoituslaitoksilta							
TyEL- takaisinlainat	69	17	17	17	17	1	1
<b>Yhteensä</b>	<b>1 785</b>	<b>1 098</b>	<b>652</b>	<b>17</b>	<b>17</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Lyhytaikaiset</b>							
Lainat	871	871					
rahoituslaitoksilta							
TyEL- takaisinlainat	17	17					
<b>Yhteensä</b>	<b>888</b>	<b>888</b>					

## 18. Velat saman konsernin yrityksille

1000 euroa	2014	2013
Ostovelat	0	21
Siirtovelat	24	4
Lyhytaikaiset muut velat	1 354	1 670
<b>Yhteensä</b>	<b>1 378</b>	<b>1 695</b>

## 19. Siirtovelat

1000 euroa	2014	2013
Henkilöstökulujaksotukset	24	71
Korkojaksotukset	13	16
Muut siirtovelat	0	0
<b>Yhteensä</b>	<b>37</b>	<b>87</b>

## 20. Annetut vakuudet ja vastuusitoumukset

1000 euroa	2014	2013
Omasta puolesta annetut vakuudet ja takaukset:		
Kiinteistökiinnitykset omien ja tytäryhtiöiden TyEL-eläkelainojen vakuudeksi	0	900
Omien velkojen vakuudeksi pantatut tytäryhtiöosakkeet	7 103	6 702
Konsernin velkojen vakuudeksi pantatut muut julkisesti noteeratut osakkeet käypään arvoon arvostettuna	19	125
Tytäryhtiöiden puolesta annetut vakuudet ja takaukset:		
Annetut takaukset tytäryhtiöiden lainojen vakuudeksi	4 407	2 437
Annetut pantit ja takaukset konserniyhtiöiden taseen ulkopuolisista vuokra-, tulli- yms. vastuista	1 175	1 580
Muiden puolesta annetut takaukset	131	0
Ei-purettavissa olevat vuokravastuut jotka erääntyvät:		
alle vuoden kuluessa	470	470
1-5 vuoden aikana	822	1 292
yli 5 vuoden kuluttua	0	0

Konsernin velkojen vakuudeksi pantatut konserniyhtiöiden osakkeet on tässä esitetty emoyhtiön taseen mukaisina kirjanpitoarvoina ja ne koostuvat Entre Marketing Oy:stä (2 502 tuhatta euroa), Wulff Liikelahjat Oy:stä (700 tuhatta euroa ja Wulff Oy Ab:sta (3 500 tuhatta euroa).

Emon vuokravastuista suurin osa koostuu pääkonttorista, josta vuonna 2007 tehty vuokrasopimus päättyi aikaisintaan vuonna 2017.

# RISKIENHALLINTA

## Riskienhallinnan tavoitteet ja periaatteet

Wulff-konsernissa noudatetaan hallituksen asettamaa riskienhallintapolitiikkaa, jossa määritellään riskienhallinnan tavoitteet, vastuualueet ja raportointimenettely. Yhtiön riskienhallinta tukee strategisten tavoitteiden saavuttamista ja varmistaa liiketoiminnan jatkuvuuden. Riskienhallintapolitiikan toteutumista valvotaan sisäisen tarkastuksen avulla säännöllisesti ja myös tilintarkastajat valvovat riskienhallinnan riittävyyttä ja tehokkuutta osana konsernin hallinnon tarkastusta.

Wulff-konsernissa riskienhallinta on osa konsernin liiketoiminnan johtamista. Wulffin riskienhallintatoimintaa ohjaavat lain vaatimukset, omistajien liiketoiminnalle asettamat tavoitteet sekä asiakkaiden, henkilöstön ja muiden tärkeiden sidosryhmien odotukset. Konsernin riskienhallinnan tavoitteena on tunnistaa ja tiedostaa systemaattisesti ja kattavasti uhkatekijät, jotka voivat estää konsernin liiketoiminnallisten tavoitteiden saavuttamisen, sekä varmistaa, että riskejä hallitaan asianmukaisesti liiketoimintaan liittyviä päätöksiä tehtäessä. Uhkatekijöitä ovat esimerkiksi yritysostoihin liittyvät riskit, henkilöstöön ja sen saatavuuteen liittyvät tekijät ja taloudelliseen kehitykseen sekä maineeseen liittyvät seikat.

## Riskikartoitus

Konserni jakaa riskit strategisiin, operatiivisiin ja markkinariskeihin. Riskienhallinnan prosessissa riskit pyritään tunnistamaan ja arvioimaan, jonka jälkeen suunnitellaan ja toteutetaan käytännössä toimenpiteet kunkin riskin osalta. Toimenpiteitä voivat olla esimerkiksi riskin välttäminen, sen pienentäminen eri keinoin tai riskin siirtäminen vakuutusin tai sopimuksin.

Konsernissa tehdään vuosittain riskikartoitus, jossa suurimmat riskit määritellään niiden merkittävyyden ja todennäköisyyden mukaan. Yhtiöiden toimitusjohtajat vastaavat kartoitusten tekemisestä ja riskien seurannasta ja raportoivat niistä konsernin johtoryhmälle. Eri riskiryhmien eli strategisten, operatiivisten ja markkinariskien sisällä pienempien osa-alueiden seurannasta vastaavat erikseen nimetyt henkilöt. Riskienhallintaa ei ole keskitetty omaan erilliseen organisaatioon, vaan riskien hallintaan liittyvät vastuut noudattavat muun liiketoiminnan ja organisaation mukaista vastuunjakoa.

Konsernin johtoryhmä kokoontuu kvartaaleittain, jolloin esityslistalla on aina divisioonittain läpikäytävät tarkemmat taloudelliset tiedot sekä liiketoimintaan liittyvien keskeisten kehityshankkeiden tilanne.

Yhtiön hallitukselle raportoidaan vuosittain päivitetyn riskikartoituksen perusteella havaitut keskeisimmät riskit, riskien merkittävyydessä ja todennäköisyydessä tapahtuneet muutokset, vastuuhenkilöt, tehdyt toimenpiteet ja saavutetut tulokset. Erityisen painopistealueen muodostavat uudet havaitut riskit.

## Strategiset riskit

Merkittävimpiä strategisia riskejä ovat yritysostoihin liittyvät epävarmuustekijät. Yritysostojen vuoksi konserni voi altistua osin uudenlaisille markkina- ja toimintaympäristöriskeille. Yritysostoihin liittyy myös riski ostetun liiketoiminnan haltuunotosta, avainhenkilöiden sitouttamisesta ja ostolle asetettujen liiketoiminnallisten tavoitteiden saavuttamisesta sekä kasvava altistuminen valuutta- ja korkoriskeille. Kansainvälisen tilinpäätöskäytännön IFRS:n mukaisesti yritysostoista syntyntä, konsernitaseeseen kirjattua liikearvoa ei poisteta säännönmukaisesti, vaan poistojen sijaan tehdään arvonalentumistestaus vähintään vuosittain tai aina, kun on viitteitä arvonalentumisesta.

## Operatiiviset riskit

Asiakkuuksien hallinta ja luottoriskit

Operatiivisista uhkatekijöistä merkittävimpiä ovat asiakkuuksien tai volyymin menetys sekä asiakkuuksien hallintaan liittyvät riskit. Asiakkuuksien tai volyymin mahdolliseen menetykseen yhtiö varautuu kehittämällä korvaavaa liikevaihtoa muissa asiakas- tai tuoteryhmissä. Asiakasmenetyksistä vähentää riippumattomuus yksittäisistä asiakkaista. Konsernin asiakaskunta on laaja ja johto analysoi mahdollisiin asiakaskeskittyymiin liittyviä riskejä.

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

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.

Viime vuosien yleistoloudellisen tilanteen kehitykseen liittyvät epävarmuudet korostivat asiakkaiden ja muiden sopimuskumppaneiden luotto- ja maksukyvyttömyysriskien seurannan merkitystä. Tytäryritykset vastaavat itsenäisesti asiakkaidensa luottoarvioinnista ja aktiivisesta luotonvalvonnasta. Tytäryhtiöiden oman johdon lisäksi myös divisioona- ja konsernitason seurataan tytäryhtiöiden käyttöpääoman hallintaa ja siihen liittyviä riskejä. Konsernin myyntisaamiset hajautuvat erittäin laajan asiakaskunnan kesken ja vuosittaisesta liikevaihdosta suuri osa kohdentuu tunnetuille ja maksukykyisille asiakkaille. Tämän takia ei ole havaittu tarvetta luottovakuuksille tai vastaaville menetelmille.

Kunkin yhtiön riskienhallintapolitiikalla määritellään luottoriskit ja niiden luottokelpoisuusvaatimukset sekä toimitus- ja maksuehdot. Luottoriskien seuranta on pääasiallisesti tytäryhtiöiden johdon vastuulla ja emoyhtiön talousjohto valvoo riskienhallinnan periaatteiden toteutumista säännöllisesti sekä seuraa keskitetyn oman saatavavalvonnan ja ulkoistetun perintäkumppanin tehokkuutta. Perinteisesti konserniyhtiöiden luottotappiot ovat olleet vähäisiä suhteessa liikevaihtoon. Myyntisaamisten ikäjakauma on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 20.





WULFF

1890  
WULFF

# RISKIENHALLINTA

## Henkilöstö

Merkittäviin operatiivisiin uhkatekijöihin kuuluu myös henkilöstöön ja sen saatavuuteen liittyvät tekijät. Varsinkin Suoramyynti-divisioonan liikevaihdon kehitys ja kannattavuus on osaltaan riippuvainen myyjämäärästä sekä heidän ammattitaidostaan.

## Rahoitusriskit

Konsernin rahoitusriskien hallinta ja ulkoinen rahoitus tapahtuu keskitetysti konsernin emoyhtiön toimesta. Yhtiöissä, joissa on määräysvallattomia omistajia, saatetaan tehdä erillisiä rahoitukseen liittyviä päätöksiä, mutta kuitenkin korkeintaan yhtiöiden hallitusten määrittelemissä rajoissa. Hallitus määrittelee rahoitusriskien hallinnan periaatteet tavoitteena minimoida rahoitusmarkkinoiden hintavaihteluiden ja muiden epävarmuustekijöiden aiheuttamat tulos-, tase- ja kassavirtavaikutukset.

Rahoitusriskit jakaantuvat valuuttariskeihin, korkoriskeihin, likviditeettiriskeihin sekä tytäryhtiötasolla hallittaviin luottoriskeihin.

## Valuuttariskit

Noin puolet konsernin myynnistä tapahtuu euroissa ja puolet Ruotsin, Norjan ja Tanskan kruunuissa. Valuuttakurssien vaihtelu vaikuttaa konsernin nettotulokseen ja taseeseen. Maahantuonninosalta altistuminen valuuttariskeille vaikuttaa ennen kaikkea Wulff Supplies -alakonsernin valuuttariskeihin Ruotsin ja Norjan välisten muutosten kautta. Konsernilla on vain vähäisiä liiketapahtumia muissa kuin euroissa tai pohjoismaisissa valuutoissa. Pitkä- ja lyhytaikaiset lainat valuutoittain on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 25. Konserni ei tee spekulatiivisia valuuttakauppoja. Konserni ei tee erillisiä suojautumistoimenpiteitä valuuttariskin varalta.

## Korkoriskit

Noin puolet konsernin myynnistä tapahtuu euroissa ja puolet Ruotsin, Norjan ja Tanskan kruunuissa. Valuuttakurssien vaihtelu vaikuttaa konsernin nettotulokseen ja taseeseen. Maahantuonnin osalta altistuminen valuuttariskeille vaikuttaa ennen kaikkea Wulff Supplies -alakonsernin valuuttariskeihin Ruotsin ja Norjan välisten muutosten kautta. Konsernilla on vain vähäisiä liiketapahtumia muissa kuin euroissa tai pohjoismaisissa valuutoissa. Pitkä- ja lyhytaikaiset lainat valuutoittain on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 26. Konserni ei tee spekulatiivisia valuuttakauppoja. Konserni ei tee erillisiä suojautumistoimenpiteitä valuuttariskin varalta.

## Likviditeettiriskit

Konserniyhtiöt toimivat omilla kassavirroillaan ja saavat tarvittaessa lisäpääomaa konsernin sisäisellä lainarahoituksella. Hyvän maksuvalmiuden varmistamiseksi konsernissa korostetaan tytäryhtiöiden itsenäisyyttä tulorahoituksen ja käyttöpääomatarpeen hallinnassa. Likviditeettiriskiä seurataan ja hallitaan konsernitason konsernitilijärjestelyillä Suomessa ja Skandinaviassa. Jatkuvalle seurannalle arvioidaan ja seurataan tytäryhtiöiden liiketoiminnassaan vaatiman rahoituksen määrää. Rahoituksen saatavuutta ja joustavuutta pyritään varmistamaan luottolimiittien avulla. Nostamattomat pankkitililimiitit 31.12.2014 olivat Suomen konsernipankkitileillä 2,3 miljoonaa euroa. Wulff Supplies -yhtiöiden pankkitilit liitettiin elokuussa 2014 Suomen konsernipankkitiliin. Muutoksen myötä konsernin Ruotsin Wulff Supplies AB:n pankkitililimiitti ja Norjan Wulff Supplies AS:n pankkitililimiitti siirtyivät Suomeen.

Lainojen erääntymisaikataulu on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 26.

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. Kovenanttiehtojen rikkoutumisesta seuraa neuvottelut takauksen myöntäneen pankin kanssa ja rikkoutumisesta aiheutuva mahdollinen vaikutus konsernille on neuvotteluihin sidonnainen. Tilinpäätöshetkellä 31.12.2014 kovenantit täytyivät.

## Luotto- ja maksukyvyttömyysriski

Viime vuosien yleistaloudellisen tilanteen kehitykseen liittyvät epävarmuudet korostivat asiakkaiden ja muiden sopimuskumppaneiden luotto- ja maksukyvyttömyysriskien seurannan merkitystä. Tytäryritykset vastaavat itsenäisesti asiakkaidensa luottoarvioinnista ja aktiivisesta luotonvalvonnasta. Tytäryhtiöiden oman johdon lisäksi myös divisioona- ja konsernitason seurataan tytäryhtiöiden käyttöpääoman hallintaa ja siihen liittyviä riskejä. Konsernin myyntisaamiset hajautuvat erittäin laajan asiakaskunnan kesken ja vuosittaisesta liikevaihdosta suuri osa kohdentuu tunnetuille ja maksukykyisille asiakkaille. Tämän takia ei ole havaittu tarvetta luottovakuuksille tai vastaaville menetelmille.

Kunkin yhtiön riskienhallintapolitiikalla määritellään luottoriskit ja niiden luottokelpoisuusvaatimukset sekä toimitus- ja maksuehdot. Luottoriskien seuranta on pääasiallisesti tytäryhtiöiden johdon vastuulla ja emoyhtiön talousjohto valvoo riskienhallinnan periaatteiden toteutumista säännöllisesti sekä seuraa keskitetyn oman saatavavalvonnan ja ulkoistetun perintäkumppanin tehokkuutta. Perinteisesti konserniyhtiöiden luottotappiot ovat olleet vähäisiä suhteessa liikevaihtoon. Myyntisaamisten ikäjakauma on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 20.

# RISKIENHALLINTA

## Pääoman hallinta

Konsernin pääomarakenteen hallinnan tavoitteena on varmistaa ja parantaa konserniyhtiöiden toimintaedellytyksiä sekä lisätä yhtiön arvoa kestäväällä, optimaalisella tavalla. Konsernin pääomarakennetta arvioidaan seuraamalla omavaraisuusasteen kehitystä, jossa pitkän aikavälin tavoite on noin 40 prosenttia. Konserniyhtiöt toimivat omilla kassavirroillaan ja saavat tarvittaessa lisäpääomaa konsernin sisäisellä lainarahoituksella. Konsernissa korostetaan tytäryhtiöiden itsenäisyyttä tularahoituksen ja käyttöpääomatarpeen hallinnassa. Konsernin talousjohto valvoo keskitetysti konserniyhtiöiden käyttöpääoman hallintaa. Konsernin talousjohto hoitaa keskitetysti ulkoisen lainarahoituksen ja sopii lainojen maksuaikatauluista rahoittajien kanssa.

## Tietojärjestelmäriskit

Tytäryhtiöt vastaavat itse omiin tietojärjestelmiinsä liittyvistä riskeistä, joiden hallintaa arvioidaan olennaisimpien riskien osalta myös konsernitason tasolla. Myös tilintarkastajat kiinnittävät huomiota IT- riskeihin ja konsernin tietohallintoprosessien tehokkuuteen, mihin liittyvistä olennaisista havainnoista ja kehitysehdotuksista tilintarkastajat raportoivat konsernijohdolle ja hallitukselle tarvittaessa.

## Omaisuuksiriskit

Konserniyhtiöiden omaisuus on vakuutettu kattavasti onnettomuuksien ja vahinkojen varalta. Osa tytäryrityksistä on vakuutettu myös toiminnan keskeytymisen varalta.

## Ympäristöriskit

Konserni ottaa toiminnassaan huomioon myös ympäristöriskit ja panostaa ympäristöystävälliseen toimintaan. Tytäryritys Entre Marketing Oy:lle on myönnetty ISO 9001 -laatusertifikaatti. Myös Wulff Oy Ab on sitoutunut Kansainvälisen Kauppakamarin Kestävän kehityksen peruskirjaan. Yritykselle on myönnetty ISO 14001 -ympäristösertifikaatti vuonna 2002. Wulff jakaa asiakkailleen tietoa toimisto- ja atk-tarvikkeiden kierrätyksestä ja kierrätysratkaisuista sekä esimerkiksi huolehtii asiakkaidensa käytettyjen värikasettien kierrätyksestä. Tämän lisäksi edistetään henkilökunnan myönteistä asennoitumista ympäristöasioihin ja niiden kehittämiseen.

Tavarantoimittajia valittaessa Wulff Oy Ab suosii kestävään kehitykseen sitoutuneita yrityksiä. Tuoteistoon valitaan tuotteita, joissa on käytetty ympäristöystävällisiä raaka-aineita ja tuotantomenetelmiä. Lisäksi Wulffinkulma.fi-verkkokauppa tarjoaa laajan valikoiman Wihreä toimisto -tuotteita, jotka on valmistettu ympäristöystävällisesti. Materiaalivalinnoissa on suosittu kierrätettyjä sekä nopeasti uusiutuvia raaka-aineita ja tuotteiden kuljetuksesta aiheutuneet hiilidioksidipäästöt on minimoitu. Kaikki Wulff Oy Ab:n tavaralahetyksissä käytetyt pakkausmateriaalit ovat kierrätettävissä tai käytettävissä energiana.

Kaikki Wulff-konsernin yritykset Suomessa käyttävät Itella Green -toimituksia, jotka ovat CO<sub>2</sub>- neutraaleja. Energiatehokkuuden parantamisella ja vähäpäästöisemmän uusiutuvan energian käytön avulla hiilidioksidipäästöjä

pienennetään. Toimitukset ovat asiakkaan kannalta aina täysin hiilineutraaleja, sillä jäljelle jäävät päästöt kompensoidaan rahoittamalla Gold Standard -sertifioituja ilmastoprojekteja.

Wulff Supplies, joka toimii Ruotsissa, Norjassa ja Tanskassa, noudattaa Supplies Control -konseptia, johon on koottu kaikki ympäristöprosessit ja asetettu tulevaisuuden suuntaviivat. Konsepti otettiin käyttöön vuonna 2009 ja se on kehitetty yhteistyössä asiakkaiden, henkilöstön ja tavarantoimittajien kanssa. Konseptin avulla Wulff Supplies pyrkii yhdistämään kokonaiskulujen vähentämisen koko toimitusketjussa ja samalla minimoimaan siitä aiheutuvat ympäristövaikutukset.

Wulff Suppliesin tarjoamat tuotteet on kehitetty ja valmistettu eettisiä ohjeita sekä lainsäädäntöä ja asetuksia noudattaen. Wulff Supplies pyrkii vähentämään materiaalien käyttöä, mikä tarkoittaa tehokkaampaa materiaalien ja energian hyödyntämistä. Käytettäviä materiaaleja vaihdetaan ympäristöystävällisempiin vaihtoehtoihin aina, kun niitä on tarjolla ja haitallisia aineita vältetään. Wulff Suppliesille on myönnetty sen kaikkiin toimintamaihin ISO 9001:2008 ja ISO 14001:2004 -sertifikaatit.

Pakkausalan Ympäristörekisteri PYR Oy on myöntänyt Wulffille todistuksen siitä, että yritys huolehtii markkinoille toimittamiensa pakkausten hyötykäytöstä direktiivien, lakien ja asetusten mukaisesti.

Liike- ja mainoslahjayritys Wulff Liikelahjat Oy vastaa lainsäädännön mukaisesti kotimaan markkinoille toimitettujen pakkausten hyötykäytöstä. Myös Wulff Liikelahjat Oy on Pakkausalan Ympäristörekisteri PYR Oy:n jäsen. Lisäksi Wulff Liikelahjat Oy on kansainvälisen liike- ja mainoslahjayhteisö IGC:n jäsen, jonka tehtävä on kehittää liikelahja-alaa kokonaisvaltaisesti sekä tarkkailla ja valvoa toimitusketjun eettisyyttä ja ekologisuuutta.

## Markkinariskit

Tärkeimpiä markkinariskejä ovat kulutustottumusten negatiivinen kehittyminen tärkeissä tuoteryhmissä, merkittävä laskusuhdanteesta johtuva kysynnän heikentyminen sekä kansainväliset asiakassopimukset. Asiakkaiden kulutustottumusten muutokset, kuten muutokset tulostusratkaisuissa, vaikuttavat toimialan kehitykseen. Wulff-konsernissa seurataan aktiivisesti muutoksia sekä etsitään ja kehitetään niitä vastaavia tuotteita ja palveluita. Myös konsernin laaja tuote- ja palveluvalikoima pienentää kulutustottumusten aiheuttamia riskejä. Laskusuhdanteeseen varaudutaan sopeuttamalla toimintaa ja laajentamalla asiakaskuntaa.

# HALLINTO JA JOHTO

## Hallitus



**Andreas Tallberg, s. 1963**  
hallituksen puheenjohtaja

Vastuualueet:  
strategia, yritysjärjestelyt

Keskeinen koulutus, kokemus ja samanaikaiset luottamustoimet:

- kauppätieteiden maisteri
- Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2012 ja jäsen vuodesta 2010
- G.W. Sohlberg Oy:n toimitusjohtaja vuodesta 2007
- Detection Technology Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2006
- Glaston Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2007
- GWS Assets Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2007
- GWS Invest Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2007
- GWS Trade Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2007
- StaffPoint Holding Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2008
- Toolmasters Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2011
- Handelsbanken Finland Ab:n hallituksen jäsen vuodesta 2008
- Wulffin omistus 31.12.2014: 0 osaketta



**Sakari Ropponen, s. 1957**  
hallituksen jäsen

Vastuualueet:  
koulutus, henkilöstön kehittäminen

Keskeinen koulutus, kokemus ja samanaikaiset luottamustoimet:

- Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 2000
- Dinger Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2009 Linedrive Oy:n hallituksen puheenjohtaja 1994-2009
- Mercuri International Oy:n myynnin ja markkinoinnin konsultti 1985-1994
- Wulffin omistus 31.12.2014: Sakari Ropponen ja hänen lähipiirinsä omistuksessa oli yhteensä 10 000 kpl Wulffin osakkeita eli 0,15 prosenttia yhtiön osakkeista ja äänistä.



**Tarja Pääkkönen, s. 1962**  
hallituksen jäsen

Vastuualueet:  
myynti ja markkinointi

Keskeinen koulutus, kokemus ja samanaikaiset luottamustoimet:

- Tekniikan tohtori (yritysstrategiat) ja diplomi-insinööri (rakentaminen)
- Boardman Oy:n partneri vuodesta 2010 ja hallituksen jäsen vuodesta 2011
- Itellan johtokunnan jäsen ja konsernin myynti- ja markkinointiyksikön johtaja 2005-2010
- Nokia Oyj: Nokia Mobile Phones -johtoryhmän jäsen ja useat globaalit johtotehtävät Euroopassa, USAssa ja Aasiassa 1994-2004
- SATO Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2013
- OLVI Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2010
- Panostaja/Flexim Security Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2011
- Idean Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2011
- StaffPoint Holding Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2008
- Spinverse Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2011
- Marimekko Oy:n hallituksen jäsen 2006 – 2011
- Wulffin omistus 31.12.2014: 0 osaketta



**Vesa Tengman, s. 1958**  
hallituksen jäsen

Vastuualueet:  
myynti ja markkinointi

Keskeinen koulutus, kokemus ja samanaikaiset luottamustoimet:

- Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 2012
- Merkonomi ja kauppätieteiden yo.
- Holiday Club Resorts Oy:n toimitusjohtaja vuodesta 1991
- Dividum Oy:n ja LR Finnish Holdings Oy:n toimitusjohtaja 2006 – 2008
- Procurator Oy:n toimitusjohtaja ja hallituksen jäsen 1989 – 2003
- Nokia Oyj useita talousjohdon tehtäviä 1980 – 1989
- Wulffin omistus 31.12.2014: 0 osaketta



**Ari Pikkarainen, s. 1958**  
hallituksen jäsen

Vastuualueet:  
myynti ja myynnin kehittäminen

Keskeinen koulutus, kokemus ja samanaikaiset luottamustoimet:

- Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 1999
- Alekstra Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2010 Suomen Rader Oy:n, Naxor Finland Oy:n ja Visual Globe Oy:n toimitusjohtaja 1994-2008
- Akro Oy:n myyntipäällikkö 1990-1994
- Oy Eric Rahmqvist Ab:n myyntipäällikkö 1984-1989
- Wulffin omistus 31.12.2014: Ari Pikkaraisen ja hänen lähipiirinsä omistuksessa oli yhteensä 1 172 025 kpl Wulffin osakkeita eli 17,7 prosenttia yhtiön osakkeista ja äänistä.



**Heikki Vienola, s. 1960**  
hallituksen jäsen, konsernijohtaja

Vastuualueet:  
talous, yritysjärjestelyt

Keskeinen koulutus, kokemus ja samanaikaiset luottamustoimet:

- kauppätieteiden maisteri
- Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 1999
- Wulff-Yhtiöt Oyj:n konsernijohtaja vuodesta 1999
- Vinstock Oy:n toimitusjohtaja 1984-2004, Belton Oy:n toimitusjohtaja 1990-2004
- Arena Center Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 1994
- Wulffin omistus 31.12.2014: Heikki Vienolan ja hänen lähipiirinsä omistuksessa oli yhteensä 2 705 550 kpl Wulffin osakkeita eli 40,95 prosenttia yhtiön osakkeista ja äänistä.

Tiedot hallituksen jäsenistä, heidän lähipiiristään ja Wulff-Yhtiöt Oyj:n osakeomistuksistaan on julkaistu konsernin sijoittajasivuilla Johto ja hallinto -osiossa.

# JOHTO JA HALLINTO

## Johtoryhmä



**Ninni Arion, s. 1978**

Wulff Entre Oy:n toimitusjohtaja, johtoryhmän jäsen

**Vastuualueet:**

kansainväliset messupalvelut ja niiden kehittäminen

Keskeinen koulutus, kokemus ja samanaikaiset luottamustoimet:

- kauppätieteiden maisteri
- Wulff-Yhtiöt Oyj:n johtoryhmän jäsen 1.10.2014 alkaen
- Wulff Entre Oy:n toimitusjohtaja 1.8.2014 alkaen
- Wulff Entre Oy:n myyntijohtaja, VP 2011-2014
- Wulff Entre Marketing 2007-2011
- Marketing Manager Exhibitions, North American sales Easy Doing Oy / Salli Systems 2004-2007
- Myynnin tehtävissä Expomark / KP-Media Oy 2001-2004
- Wulffin omistus 31.12.2014: 6000 kpl Wulffin osakkeita eli 0,09% prosenttia yhtiön osakkeista ja äänistä.



**Heikki Vienola, s. 1960**

Wulff-Yhtiöt Oyj konsernijohtaja, hallituksen jäsen, johtoryhmän puheenjohtaja, Wulff Oy Ab:n toimitusjohtaja

**Vastuualueet:**

talous, yritysjärjestelyt

Keskeinen koulutus, kokemus ja samanaikaiset luottamustoimet:

- kauppätieteiden maisteri
- Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 1999
- Wulff-Yhtiöt Oyj:n konsernijohtaja vuodesta 1999
- Vinstock Oy:n toimitusjohtaja 1984-2004, Beltton Oy:n toimitusjohtaja 1990-2004
- Arena Center Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 1994
- Wulffin omistus 31.12.2014: Heikki Vienolan ja hänen lähipiirinsä omistuksessa oli yhteensä 2 705 550 kpl

Wulffin osakkeita eli 40,95 prosenttia yhtiön osakkeista ja äänistä.



**Veijo Ågerfalk, s. 1959**

Suoramyynti Skandinavia, johtoryhmän jäsen

**Vastuualueet:**

suoramyynti Skandinavia

Keskeinen koulutus, kokemus ja samanaikaiset luottamustoimet:

- Wulff-Yhtiöt Oyj:n johtoryhmän jäsen vuodesta 2004
- Suoramyynti Skandinavian johtaja vuodesta 2012
- Beltton Svenska AB:n toimitusjohtaja vuodesta 1998
- Beltton Svenska AB:n Country Manager 1993-1998
- Liftpoolen AB:n toimitusjohtaja ja osakas 1990-1993
- Wulffin omistus 31.12.2014: Veijo Ågerfalkin ja hänen lähipiirinsä omistuksessa oli yhteensä 67 000 Wulffin osaketta eli 1,0 prosenttia yhtiön osakkeista ja äänistä.



**Trond Fikseunet, s. 1963**

Wulff Supplies AB:n toimitusjohtaja, johtoryhmän jäsen

**Vastuualueet:**

Wulff Supplies AB:n johtaminen, Skandinavian Sopimusasiakkaat-toiminnan kehittäminen

Keskeinen koulutus, kokemus ja samanaikaiset luottamustoimet:

- Wulff-Yhtiöt Oyj:n johtoryhmän jäsen vuodesta 2011
- Wulff Supplies AB, toimitusjohtaja vuodesta 2009
- Strålfors-konserni, eri tehtäviä 1998-2009, Supplies-liiketoiminta-alueiden Skandinavian johtaja ja johtoryhmän jäsen 2006-2009
- Strålfors Norja, toimitusjohtaja 2002-2006
- 3M myynti- ja markkinointijohtaja, 1986-1998
- Wulffin omistus 31.12.2014: 0 osaketta



**Elina Rahkonen, s. 1979**

Wulff-Yhtiöt Oyj:n talousjohtaja, johtoryhmän jäsen

**Vastuualueet:**

talous, sijoittajasuhteet, Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallituksen sihteeri

Keskeinen koulutus, kokemus ja samanaikaiset luottamustoimet:

- kauppätieteiden maisteri, KLT
- Wulff-Yhtiöt Oyj:n talousjohtaja ja hallituksen sihteeri 1.10.2014 alkaen
- Deloitte & Touche Oy 2011-2014 (KHT)
- Suomen Asiakastieto Oy 2008-2011 Financial Controller
- Ernst & Young Oy 2007-2008 tilintarkastaja
- Muut taloushallinnon tehtävät 2002-2007
- Wulffin omistus 31.12.2014: 0 osaketta



**Tarja Törmänen, s. 1974**

Wulff-Yhtiöt Oyj viestintä- ja markkinointijohtaja, johtoryhmän jäsen

**Vastuualueet:**

viestintä ja markkinointi

Keskeinen koulutus, kokemus ja samanaikaiset luottamustoimet:

- Markkinointiviestinnän erikoisammattitutkinto
- NLP Master Practitioner, NLP Coach
- Wulff-Yhtiöt Oyj:n johtoryhmän jäsen vuodesta 2009
- Wulff-Yhtiöt Oyj:n viestintä- ja markkinointijohtaja vuodesta 2009
- Wulff-Yhtiöt Oyj:n viestintäpäällikkö/Brand Manager vuodesta 2002
- Vista Communications Instruments Oy:n Office Manager 2001-2002
- Previta Oy:n Communications Manager 2000-2001
- Beltton-Yhtiöt Oyj:n Brand Manager 1999-2000
- Wulffin omistus 31.12.2014: 100 kpl Wulffin osakkeita eli 0,0 prosenttia yhtiön osakkeista ja äänistä.

# OSAKKEET JA OSAKKEENOMISTAJAT

## Osakepääoma

Wulff-Yhtiöt Oyj:n osakepääoma (2,65 milj. euroa) koostuu 6 607 628 nimellisarvottomasta osakkeesta, joilla on kullakin yksi ääni. Osakepääomassa ei ole tapahtunut muutoksia vuosien 2013 ja 2014 aikana.

## Hallituksen valtuutukset

Valtuutus osakeantiin ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamiseen

Yhtiökokous 10.4.2014 valtuutti hallituksen päättämään uusien osakkeiden antamisesta, yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta ja/tai osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen erityisten oikeuksien antamisesta seuraavasti:

Valtuutuksen nojalla hallitus voi yhdellä tai useammalla päätöksellä antaa osakkeita korkeintaan 1 300 000 kappaletta, joka vastaa noin 20 % yhtiön kaikista osakkeista tällä hetkellä. Osakeanti sekä erityisten oikeuksien nojalla annettavat osakkeet sisältyvät edellä määriteltyyn enimmäismäärään. Osakeanti voi olla maksullinen tai maksuton ja voidaan tehdä myös yhtiölle itselleen lain säätämässä rajoissa.

Valtuutus on voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka. Valtuutus oikeuttaa poikkeamaan osakkeenomistajien etuoikeudesta merkitä uusia osakkeita (suunnattu osakeanti) laissa määrätyn edellytyksin. Valtuutusta voidaan käyttää yrityshankintojen tai muiden yhtiön liiketoimintaan kuuluvien järjestelyiden toteuttamiseksi, investointien rahoittamiseksi, yhtiön rahoitusrakenteen parantamiseksi, osana yhtiön kannustinjärjestelmän toteuttamista tai muihin hallituksen päättämiin tarkoituksiin.

Valtuutus käsittää oikeuden päättää siitä, miten merkintähinta merkitään yhtiön taseeseen. Merkintähinta voidaan maksaa paitsi rahalla myös kokonaan tai osittain muulla omaisuudella (apporttiomaisuus) tai käyttämällä merkittävällä olevaa saatavaa merkintähinnan kuittamiseen. Hallituksella on oikeus päättää muista osakeantiin liittyvistä seikoista

## Valtuutus omien osakkeiden hankkimiseen

Yhtiökokous 10.4.2014 valtuutti hallituksen päättämään enintään 300 000 oman osakkeen hankkimisesta. Valtuutus on voimassa 30.4.2015 saakka. Valtuutus käsittää osakkeiden hankkimisen julkisessa kaupankäynnissä NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä sen sääntöjen mukaisesti tai osakkeenomistajille tehtävän ostotarjouksen kautta. Hankittavista osakkeista maksettavan vastikkeen tulee perustua markkinahintaan. Omien osakkeiden hankinnan toteuttamisessa voidaan tehdä pääomamarkkinoilla tavanomaisia johdannais-, osakelainaus- tai muita sopimuksia lain ja määräysten puitteissa.

Valtuutus oikeuttaa hallituksen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta muuten kuin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa (suunnattu hankkiminen) laissa määrätyn edellytyksin. Yhtiön omat osakkeet hankitaan käytettäväksi yrityshankintojen tai muiden yhtiön liiketoimintaan kuuluvien järjestelyiden toteuttamiseksi,

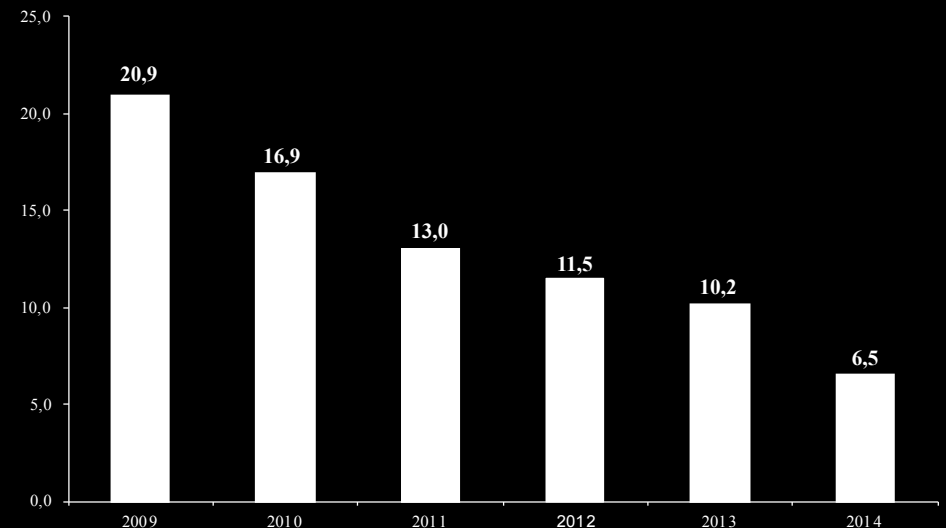
yhtiön rahoitusrakenteen parantamiseksi, osana yhtiön kannustinjärjestelmän toteuttamista tai muutoin edelleen luovutettavaksi tai mitätöitäväksi. Hallituksella on oikeus päättää muista omien osakkeiden hankkimiseen liittyvistä seikoista.

## Omat osakkeet

Vuoden 2014 aikana ei ostettu takaisin omia osakkeita. Varsinaiselta yhtiökokoukselta 10.4.2014 saamansa valtuutuksen perusteella yhtiön hallitus päätti järjestäytymiskokouksessaan jatkaa omien osakkeiden takaisinostoa hankkimalla enintään 300 000 kappaletta yhtiön omia osakkeita 30.4.2015 mennessä.

Osakkeita hankitaan muussa kuin osakkeenomistajien omistusten suhteessa NASDAQ OMX Helsinki Oy:n järjestämän julkisen kaupankäynnin välityksellä. Osakkeet hankitaan niille julkisessa kaupankäynnissä muodostuvaan hankintahetken markkinahintaan omien osakkeiden hankintaa koskevien säännösten mukaisesti. Valtuutuksen mukaan osakkeita voidaan hankkia yhtiölle käytettäväksi yrityshankintojen tai muiden yhtiön liiketoimintaan kuuluvien järjestelyiden toteuttamiseksi, yhtiön rahoitusrakenteen parantamiseksi, osana yhtiön kannustinjärjestelmän toteuttamista tai muutoin edelleen luovutettavaksi tai mitätöitäväksi.

## Osakkeiden markkina-arvo 31.12.2014



# OSAKKEET JA OSAKKEENOMISTAJAT

## Osakeperusteiset kannustinjärjestelmät

Konsernilla ei ole voimassa olevia optio-ohjelmia. Konsernilla ei ole voimassa olevaa osakepalkkiojärjestelmää. Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallitus laatii osakepalkkiojärjestelmien ehdot ja hyväksyy avainhenkilöt, jotka kuuluvat osakepalkkiojärjestelmän piiriin.

## Osakkeiden noteeraus

Wulff-Yhtiöt Oyj:n pörssiäival alkoi lokakuussa 2000, kun yhtiön osake noteerattiin ensimmäisen kerran Helsingin Pörssin NM-listalla. Wulff siirsi osakkeensa Pörssin päälistalle 22.4.2003 toimialaluokkaan Kulutustavarat ja -palvelut. Helmikuuhun 2012 asti Wulff-Yhtiöt Oyj:n osake noteerattiin NASDAQ OMX Helsinki Oy:n pörssilistalla Small Cap -markkina-arvoryhmässä Kulutustavarat ja palvelut -toimialaluokassa. Helmikuussa 2012 toimialaluokaksi vaihtui Teollisuustuotteet ja -palvelut. Wulff-osakkeen kaupankäyntitunnus on WUF1V. Kaupankäynti Helsingin Pörssissä muuttui pörssierättömäksi 25.9.2006. Osakesarjan kansainvälisessä arvopaperiselvityksessä käytettävä ISIN-koodi on FI0009008452

## Osakkeen vaihto ja kurssikehitys

Vuoden 2014 aikana Wulffin osaketta vaihdettiin 315 822 kappaletta (186 292 kpl) eli 4,8 prosenttia (2,9 %) osakkeiden kokonaismäärästä. Osakkeiden vaihto euroissa oli 349 233 euroa (315 822 euroa). Korkein hinta vuonna 2014 oli 1,60 euroa (1,98 euroa) ja alin 0,96 euroa (1,44 euroa). Vuoden 2014 lopussa osakkeen arvo oli 0,99 euroa (1,57 euroa) ja ulkona olevien osakkeiden markkina-arvo oli 6,5 milj. euroa (10,2 milj. euroa), kuten näkyy oheisessa kaaviossa.

## Osinkopolitiikka

Wulff-Yhtiöt Oyj noudattaa aktiivista osinkopolitiikkaa. Tavoitteena on jakaa osinkoina noin 50 % kyseisen tilikauden voitosta. Wulff-Yhtiöiden hallitus on päättänyt esittää 9.4.2015 kokoontuvalle yhtiökokoukselle, että vuodelta 2014 ei jaeta osinkoa.

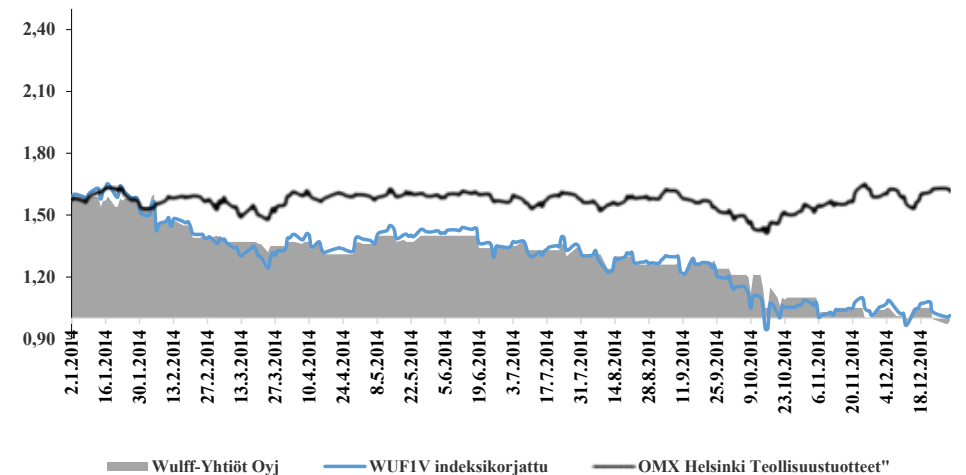
## Osakkeenomistajat ja omistussuhteet

Wulff-Yhtiöt Oyj:n osakkeet ovat arvo-osuusjärjestelmässä, jota ylläpitää Euroclear Finland Oy. Suurimmat osakkeenomistajat ja omistajarakenne on esitetty oheisissa kaavioissa. Liputusilmoituksia vaativia omistumuutoksia ei ollut vuonna 2014.

## Sisäpiiriohje

Wulff-Yhtiöt Oyj noudattaa NASDAQ OMX Helsinki Oy:n voimassaolevaa sisäpiiriohjetta. Wulff-Yhtiöt pitää julkista sisäpiirirekisteriään Euroclear Finland Oy:n SIRE-järjestelmässä. Yhtiö päivittää julkisten sisäpiirilaisten tiedot internet-sivuilleen [www.wulff.fi](http://www.wulff.fi).

Osakkeen kurssikehitys 2014



# OSAKKEETJAOSAKKEENOMISTAJAT

Suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2014		osakemäärä kpl	osuus osakkeista %
1	Vienola Heikki*	2 705 550	40,95 %
	Vienola Heikki	2 533 500	38,34 %
	Vienola Jussi	16 200	0,25 %
	Vienola Kristina	16 200	0,25 %
	Reserve Capital Finland Oy	91 600	1,39 %
	BVI-tuote Oy	47 250	0,72 %
	Arena Center Oy	700	0,01 %
	Asunto Oy Westendintie 43	100	0,00 %
2	Pikkarainen Ari	1 172 025	17,74 %
	Pikkarainen Ari	1 171 825	17,73 %
	Pikkarainen Samuli	200	0,00 %
3	LähiTapiola	761 100	11,52 %
	Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo	350 000	5,30 %
	Keskinäinen Vakuutusyhtiö Tapiola	283 900	4,30 %
	Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö LähiTapiola	127 200	1,93 %
4	Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	450 000	6,81 %
5	Nordea	328 534	4,97 %
	Sijoitusrahasto Nordea Nordic Small Cap	296 128	4,48 %
	Nordea Pankki Suomi Oyj	32 406	0,49 %
6	Kuntien eläkevakuutus	120 400	1,82 %
7	Progift Oy	93 627	1,42 %
8	Wulff-Yhtiöt Oyj	79 000	1,20 %
9	Ågerfalk Veijo	67 000	1,01 %
	Ågerfalk Veijo	65 000	0,98 %
	Ågerfalk Christine	1 000	0,02 %
	Ågerfalk Adam	1 000	0,02 %
10	Laakkonen Mikko	64 185	0,97 %
11	Mandatum henkivakuutusosakeyhtiö	54 177	0,82 %
12	Sundholm Göran	50 000	0,76 %
13	Aalto Lasse	27 239	0,41 %
14	Cardia Invest Oy	23 800	0,36 %
15	AA-Pintarakennus Oy	20 500	0,31 %
	15 suurinta osakkeenomistajaa yhteensä	6 017 137	91,06 %
	Muut osakkeenomistajat yhteensä	590 491	8,94 %
	<b>Koko osakemäärä yhteensä</b>	<b>6 607 628</b>	<b>100,00 %</b>
	- Omat osakkeet	-79 000	
	<b>Ulkona olevat osakkeet yhteensä</b>	<b>6 528 628</b>	

Osakkeenomistajien tiedot perustuvat Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään Wulff-Yhtiöt Oyj:n osakasluetteloon. Suurimmat osakkeenomistajat on ryhmitelty siten, että yhtiön tiedossa olevat henkilöomistajien suorat ja välilliset omistukset on ilmoitettu sekä yhteenlaskettuina että erillisinä. Samaan konserniin kuuluvien yhtiöiden omistukset on ryhmitelty samalla tavalla. Luettelo suurimmista omistajista on yhtiön internet-sivuilla osoitteessa www.wulff.fi

## Osakkeenomistajat omistajaryhmittäin 31.12.2014

Omistajaryhmä	Osakkeenomistajat, kpl	%	Osakemäärä, kpl	%
Yritykset	36	6,41 %	411 605	6,23 %
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	5	0,89 %	762 805	11,54 %
Julkisyhteisöt	3	0,53 %	920 400	13,93 %
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	2	0,36 %	110	0,00 %
Kotitaloudet	499	88,79 %	4 404 299	66,65 %
Ulkomaat	11	1,96 %	5 350	0,08 %
Hallintarekisteröidyt	6	1,07 %	103 059	1,56 %
<b>Yhteensä</b>	<b>562</b>	<b>100,00 %</b>	<b>6 607 628</b>	<b>100,00 %</b>

## Omistusjakauma osakkeiden lukumäärän mukaan 31.12.2014

Osakkeiden lukumäärä	Osakkeenomistajia, kpl	%	Osakemäärä, kpl	%
1-500	347	61,74 %	73 903	1,12 %
501-1000	80	14,23 %	67 276	1,02 %
1 001-10 000	107	19,04 %	359 695	5,44 %
10 001-100 000	20	3,56 %	773 801	11,71 %
100 001-	8	1,42 %	5 332 953	80,71 %
<b>Yhteensä</b>	<b>562</b>	<b>100,00 %</b>	<b>6 607 628</b>	<b>100,00 %</b>



RITMATERIALEB

PAPERIKAUPPA

WULFF

1890

 WULFF

# ALLEKIRJOITUKSET JA TILINPÄÄTÖSMERKINTÄ

## Toimitusjohtajan ja hallituksen allekirjoitukset

Vantaalla 17.3.2015

*Andreas Tallberg*  
**Andreas Tallberg**  
hallituksen puheenjohtaja

*Heikki Vienola*  
**Heikki Vienola**  
konsernijohtaja

*Tarja Pääkkönen*  
**Tarja Pääkkönen**

*Ari Pikkarainen*  
**Ari Pikkarainen**

*Sakari Ropponen*  
**Sakari Ropponen**

*Vesa Tengman*  
**Vesa Tengman**

## Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 17.3.2015

KPMG Oy Ab  
Mannerheimintie 20 B, 00100 Helsinki

*Minna Riihimäki*  
Minna Riihimäki  
KHT

# TILINTARKASTUSKERTOMUS

## **Wulff-Yhtiöt Oyj:n yhtiökokoukselle**

Olemme tilintarkastaneet Wulff-Yhtiöt Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2014. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, tuloslaskelman, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

## *Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu*

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että konsernitilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lainmukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty

## *Tilintarkastajan velvollisuudet*

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä, konsernitilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudatamme ammattieettisiä periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää, että suunnittelemme ja suoritamme tilintarkastuksen hankkiaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, onko tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa olennaista virheellisyyttä, ja siitä, ovatko emoyhtiön hallituksen jäsenet tai toimitusjohtaja syyllistyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata vahingonkorvausvelvollisuus yhtiötä kohtaan taikka, rikkoneet osakeyhtiölakia tai yhtiöjärjestystä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisyyden riskien arviointi. Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on yhtiössä merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta ei siinä tarkoituksessa, että hän antaisi lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arviointi.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

## *Lausunto konsernitilinpäätöksestä*

Lausuntonamme esitämme, että konsernitilinpäätös antaa EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista.

## *Lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta*

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia.

Helsingissä 17. maaliskuuta 2015

KPMG OY AB

*Minna Riihimäki*  
Minna Riihimäki  
KHT



# SELVITYS HALLINTO- JA OHJAUSJÄRJESTELMÄSTÄ

Wulff-Yhtiöt Oyj on kansainvälistyvä pörssiyritys sekä toimistomaailman merkittävin pohjoismainen toimija. Wulff myy ja markkinoi asiakkailleen toimistotuotteita, liike- ja mainoslahjoja, it-tarvikkeita ja ergonomiaa. Sen palveluvalikoimaan kuuluvat myös kansainväliset messupalvelut. Suomen lisäksi Wulff toimii Ruotsissa, Norjassa, Tanskassa ja Virossa. Verkossa konserni palvelee asiakkaitaan toimistotuotteiden verkkokaupalla wulffinkulma.fi.

Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallinnoinnissa noudatetaan osakeyhtiölakia, arvopaperimarkkinalainsäädäntöä ja julkisen osakeyhtiön hallinnointiin liittyviä viranomaismääräyksiä sekä yhtiöjärjestystä. Ajantasainen yhtiöjärjestys on saatavilla konsernin sijoittaja-sivuilla (www.wulff.fi). Wulff-Yhtiöt Oyj noudattaa Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n laatimaa Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia (Corporate Governance), joka on julkisesti saatavilla Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n internet-sivuilla (www.arvopaperimarkkinayhdistys.fi). Konsernin hallinnointiperiaatteita ja menettelytapoja kokonaisuudessaan kuvaava asiakirja on saatavilla konsernin sijoittaja-sivuilla (www.wulff.fi). Tämä selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä esitetään erillään hallituksen toimintakertomuksesta, joka löytyy vuosikertomuksen sivuilta 24-27.

## Yhtiökokous

Wulff-Yhtiöiden ylintä päätösvaltaa käyttävät osakkeenomistajat yhtiökokouksessa, joka kokoontuu vähintään kerran vuodessa. Varsinainen yhtiökokous on pidettävä vuosittain hallituksen määräämänä päivänä kuuden kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä joko yhtiön kotipaikassa Helsingissä tai Espoossa. Osakkeenomistaja voi käyttää yhtiökokouksessa puhe-, kysely- ja äänioikeuttaan.

Osakkeenomistajat kutsutaan yhtiökokoukseen vähintään yhdessä hallituksen määräämässä sanomalehdessä julkaistavalla yhtiökokouskutsulla tai toimittamalla kutsu kullekin osakkeenomistajalle osakasluetteloon merkittyyn osoitteeseen kirjallisesti. Kokouskutsu ja osallistumisohjeet julkistetaan myös pörssitiedotteena. Hallituksen esitykset yhtiökokouksessa käsiteltäviksi asioiksi, hallituksen ehdolla olevat henkilöt ja hallituksen ehdotus yhtiön tilintarkastajaksi julkistetaan yhtiökokouskutsun yhteydessä tai erillisenä pörssitiedotteena ennen yhtiökokousta.

Varsinainen yhtiökokous päättää sille osakeyhtiölain ja Wulff-Yhtiöiden yhtiöjärjestyksen mukaan kuuluvista tehtävistä:

- tuloslaskelman ja taseen vahvistaminen
- vahvistetun taseen mukaisen voiton tai tappion käsittely, osingonjako
- vastuuvapauden myöntäminen hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle
- hallitusten jäsenten määrä ja nimitys vuodeksi kerrallaan
- tilintarkastajien valinta
- hallituksen jäsenten ja tilintarkastajien palkkiot sekä matkakustannusten korvauserusteet
- muut kokouskutsussa mainitut asiat

Yhtiökokouksen toimivaltaan kuuluu myös yhtiöjärjestyksen muuttaminen. Ylimääräisen yhtiökokouksen kutsuu tarvittaessa koolle yhtiön hallitus.

Vuonna 2014 Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 10. huhtikuuta. Yhtiökokous vahvisti vuoden 2013 tilinpäätöksen sekä myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tilikaudelta 2013. Yhtiökokous päätti, ettei osinkoa jaeta ja valtuutti hallituksen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta. Yhtiökokous hyväksyi myös hallituksen esityksen koskien osakeantivaltuutusta. Hallitukseen valittiin uudelleen nykyiset jäsenet Ari Pikkarainen, Tarja Pääkkönen, Sakari Ropponen, Andreas Tallberg, Vesa Tengman ja Heikki Vienola. Yhtiökokouksen jälkeen pidetyssä järjestäytymiskokouksessa hallitus valitsi puheenjohtajakseen Andreas Tallbergin. Yhtiökokous päätti, että tilintarkastajille maksetaan palkkio kohtuullisen laskun mukaan. Wulff-Yhtiöt Oyj:n tilintarkastajana toimii toistaiseksi KPMG Oy Ab, päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Minna Riihimäki.

Vuonna 2015 Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään 9. huhtikuuta.

## Hallitus

Hallitus huolehtii yhtiön hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Hallitus ohjaa ja valvoo yhtiön toimivaa johtoa, nimittää ja erottaa toimitusjohtajan, hyväksyy yhtiön strategiset tavoitteet ja riskienhallinnan periaatteet sekä varmistaa johtamisjärjestelmän toiminnan.

Varsinainen yhtiökokous valitsee hallitukseen kolmesta kuuteen jäsentä ja enintään yhtä monta varajäsentä. Hallituksen toimikausi kestää seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka.

Varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen pidettävässä hallituksen järjestäytymiskokouksessa hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan. Puheenjohtajan ollessa estynyt tai esteellinen, valitaan hallituksen jäsenistä kokouskohtaisesti varapuheenjohtaja.

Hallitus valvoo yhtiön toiminnan, hallinnon ja kirjanpidon hoitamista. Hallitus vahvistaa vuosittain toimintaansa varten kirjallisen työjärjestyksen, jota noudatetaan yhtiöjärjestyksen, Suomen lainsäädännön ja muiden säännösten ohella. Työjärjestykseen on kirjattu hallituksen kokouskäytäntö sekä hallituksen tehtävät. Laissa ja yhtiöjärjestyksessä erikseen mainittujen tehtävien lisäksi Wulff-Yhtiöiden hallitus päättää työjärjestyksensä mukaisesti seuraavista asioista:

- yhtiön pitkän aikavälin tavoitteiden ja strategian vahvistaminen
- yhtiön toimintasuunnitelman, budjetin ja rahoitusuunnitelman hyväksyminen ja niiden toteutumisen valvonta
- osavuositakausten ja tilinpäätöksen käsittely ja hyväksyntä
- yksittäisistä suurista ja strategisesti merkittävistä investoinneista, kuten yritysostoista sekä liiketoimintojen ostoista ja luopumisista, päättäminen
- konsernin toimitusjohtajan nimittäminen ja hänen palkkaeduistaan päättäminen
- riskienhallinta- ja raportointimenettelyn vahvistaminen
- osinkopolitiikan laatiminen

# SELVITYSHALLINTO-JAOHJAUSJÄRJESTELMÄSTÄ

- valiokuntien perustaminen tarvittaessa hallitustyöskentelyn tehostamiseksi
- konsernin johtoryhmän nimittäminen
- tilintarkastuksen seuranta
- tilintarkastajan riippumattomuuden ja tilintarkastuksen oheispalvelujen arviointi

Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinainen yhtiökokous 10.4.2014 valitsi hallitukseen kuusi jäsentä. Yhtiön hallitus koostuu sekä yhtiön suurimmista omistajista että ulkopuolisista asiantuntijoista. Hallituksessa tulee olla riittävä asiantuntemus ainakin seuraavilta alueilta: talous ja rahoitus, johtaminen sekä markkinointi ja myynti. Jokainen hallituksen jäsen toimii oman osa-alueensa asiantuntijana hallitustyöskentelyssä. Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodi suosittelee, että hallituksen jäsenenä on molempia sukupuolia. Wulff-Yhtiöiden vuoden 2014 varsinaisessa yhtiökokouksessa valitussa hallituksessa on molempien sukupuolien edustajia. Hallitusjäsenen valinnassa on kiinnitetty huomiota hallitusjäsenen riittävään ja monipuoliseen osaamiseen ja siihen, että jäsenillä on mahdollisuus käyttää riittävästi aikaa tehtävän hoitamiseen.

Hallituksen jäsenten enemmistön on oltava riippumattomia yhtiöstä. Lisäksi vähintään kahden mainittuun enemmistöön kuuluvista jäsenistä on oltava riippumattomia yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista. Riippumattomuus arvioidaan Suomen listayhtiöiden hallintokoodin suositusten mukaisesti. Yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista riippumattomia jäseniä ovat Tarja Pääkkönen, Sakari Ropponen, Andreas Tallberg ja Vesa Tengman. Hallituksen jäsenet Heikki Vienola ja Ari Pikkarainen ovat konsernin merkittäviä osakkeenomistajia. Lisäksi Heikki Vienola työskentelee konsernin palveluksessa konsernijohtajana ja konsernin johtoryhmän puheenjohtajana.

Yhtiön pienen koon vuoksi valiokuntien perustamista ei ole pidetty tarpeellisena. Koko hallitus on käsitellyt kaikki sille kuuluvat asiat.

Hallitus kokoontuu tilikauden aikana keskimäärin kerran kuukaudessa sekä tarvittaessa useammin. Hallituksen kokousten koollekutsumisesta ja kokoustyöskentelystä vastaa hallituksen puheenjohtaja. Kokouksen esityslistan laati toimitusjohtaja yhdessä hallituksen sihteerin kanssa.

Wulff-Yhtiöiden hallitus kokoontui vuoden 2014 aikana 15 kertaa (11 kertaa vuonna 2013). Jäsenten keskimääräinen osallistumisprosentti kokouksiin oli 98 prosenttia (98 % vuonna 2011). Järjestäytymiskokouksessaan hallitus hyväksyi hallituksen työjärjestyksen ja toimintasuunnitelman vuodelle 2014 sekä teki riippumattomuusarvioinnin. Vuoden 2015 kokoussuunnitelman mukaan hallitus kokoontuu 11 kertaa.

Hallitus arvioi vuosittain toimintaansa ja työskentelytapojaan itsearviointilomakkeen pohjalta. Kirjallisesti suoritettun itsearvioinnin perusteella hallitustyöskentely onnistui hyvin vuonna 2014.

Tarkemmat tiedot hallituksen jäsenistä ja heidän Wulff-osakeomistuksistaan löytyy sivuilta 78.

## Toimitusjohtaja

Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallitus nimittää toimitusjohtajan, joka huolehtii yhtiön operatiivisesta hallinnosta hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaan. Konsernin toimitusjohtaja vastaa siitä, että hallitus saa käyttöönsä riittävät tiedot yhtiön toiminnan ja taloudellisen tilanteen arvioimista varten. Toimitusjohtaja vastaa hallituksen päätösten täytäntöönpanosta ja raportoi siitä hallitukselle.

Toimitusjohtaja saa ryhtyä yhtiön toiminnan laajuus ja laatu huomioon ottaen epätavallisiin tai laajakantoisiin toimiin vain hallituksen valtuuttamana.

Wulff-Yhtiöt Oyj:n toimitusjohtaja toimii lisäksi konsernijohtajana ja konsernin johtoryhmän puheenjohtajana.

Wulff-Yhtiöiden konsernijohtajana ja emoyhtiön toimitusjohtajana on vuodesta 1999 alkaen toiminut KTM Heikki Vienola.

## Konsernin johtoryhmä

Konsernin johtoryhmä huolehtii konsernijohtajan johdolla yhtiön operatiivisesta liiketoiminnasta. Johtoryhmä kokoontuu säännöllisesti käsittelemään divisioonien liiketoiminnan kehitystä ja taloudellista tilannetta sekä konsernilaajuisia hankkeita ja toimintasuunnitelmia. Johtoryhmällä ei ole virallista yhtiöoikeudellista asemaa, mutta sillä on tosiasiallisesti merkityksellinen asema yhtiön johdon organisaatiossa.

Yhtiön hallitus vahvistaa konsernijohtajan esityksestä johtoryhmän kokoonpanon ja uudet nimitykset.

Tytäryritysten toimitusjohtajat johtavat tytäryhtiöiden operatiivista liiketoimintaa. Merkittävät päätökset, esimerkiksi suuret investoinnit, hyväksyy konsernijohtaja. Jokaisella tytäryrityksellä on oma taloushallintonsa ja koko konsernin taloushallinnosta vastaa konsernin talousjohtaja.

Konsernin johtoryhmä kokoontuu kvartaaleittain, jolloin esityslistalla on aina divisioonittain läpikäytävät tarkemmat taloudelliset tiedot sekä liiketoimintaan liittyvien keskeisten kehityshankkeiden tilanne.

Tarkemmat tiedot johtoryhmän jäsenistä ja heidän Wulff-osakeomistuksistaan löytyy sivuilta 78.

## Palkitseminen

YYhtiöjärjestyksen mukaan Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinainen yhtiökokous päättää hallituksen palkitsemisesta. Hallituksen jäsenten palkkiot maksetaan kiinteinä rahakorvauksina. Puheenjohtajalle ja jäsenille, jotka eivät ole työsuhteessa konserniin, maksetaan kullekin 1 000 euroa kuukaudessa. Konsernijohtaja Heikki Vienolalle ei makseta palkkiota hallituksen jäsenyydestä eikä kokouksista. Wulff-Yhtiöt ei ole antanut hallituksen jäsenille rahallinaa, takauksia tai muita vastuusitoumuksia.

# SELVITYSHALLINTO-JAOHJAUSJÄRJESTELMÄSTÄ

Hallitus päättää konsernijohtajan palkitsemisesta ja muista sopimusehdoista. Konsernijohtaja Heikki Vienolan palkitseminen koostuu rahapalkasta. Hänellä ei ole luontaisetuja. Vuonna 2014 konsernijohtaja Heikki Vienolalle maksettiin rahapalkkaa 50 tuhatta euroa (2013: 50 tuhatta euroa) ja lisäeläkettä tuhat euroa (2013: tuhat euroa). Konsernijohtajan muihin etuisuuksiin kuuluu lakisääteinen työeläkelain (TyEL) mukaisesti karttunut eläke. Eläkkeelle siirtymisikää ei ole määritelty. Konsernijohtajan irtisanomisaika on kolme kuukautta. Sopimuksessa ei ole erillistä irtisanomiskorvausta.

Ylimmän johdon palkitseminen koostuu rahapalkasta, luontoiseduista, lisäeläkkeistä, vuosittain päätettävistä tulospalkkioista ja mahdollisista osakepalkkioista. Kiinteän rahapalkan lisäksi maksettavien palkkioiden määräytyminen on sidottu taloudelliseen kehitykseen ja yksilöllisiin tavoitteisiin.

Konsernijohtaja vahvistaa johtoryhmän jäsenten työehdot sekä heidän palkkansa ja mahdolliset muut etuudet ja kannustimet. Konsernin johtoryhmän palkitsemisen koostumus on esitetty oheisessa taulukossa kappaleessa 3.5 sen mukaisesti, mikä on ollut konsernin johtoryhmän koostumus kulloinkin.

Vuonna 2013 konsernin johtoryhmään kuuluivat Heikki Vienola, Sami Asikainen, Trond Fikseunet, Kati Näättänen, Topi Ruuska, Tarja Törmänen ja Veijo Ågerfalk.

Vuonna 2014 konsernin johtoryhmään kuuluivat Heikki Vienola, Ninni Arion (lokakuusta 2014 lähtien), Sami Asikainen (elokuuhun 2014 asti), Trond Fikseunet, Kati Näättänen (helmikuuhun 2014 asti), Elina Rahkonen (lokakuusta 2014 lähtien), Topi Ruuska (kesäkuuhun 2014 asti), Tarja Törmänen, Samu Vuorio (syyskuuhun 2014 asti) ja Veijo Ågerfalk.

Konsernilla ei ole voimassa olevia optio-ohjelmia, eikä osakepalkkiojärjestelmää.

Yhteenveto konsernin ylimmän johdon työsuhte-etuuksista on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 29.

## Riskienhallinta, sisäinen valvonta ja sisäinen tarkastus

Sisäisestä valvonnasta vastaa hallitus, ja konsernijohtaja huolehtii sisäisen valvonnan käytännön järjestämisestä ja toimivuuden seurannasta.

Ylin vastuu taloushallinnosta, tilinpäätöksen oikeellisuudesta ja varainhoidon valvonnasta kuuluu konsernin emoyhtiön hallitukselle. Liiketoiminnan ohjaus ja valvonta tapahtuvat koko konsernin kattavan raportointijärjestelmän avulla. Yhtiön hallitukselle raportoidaan kuukausittain toteutuma- ja vertailutiedot muun muassa liikevaihdon, tärkeimpien kuluryhmien ja liiketuloksen osalta liiketoiminta-alueittain ja tytäryhtiöittäin. Lisäksi konsernijohtaja toimittaa hallituksen kokouksiin viikko- ja kuukausitason seurantaraportteihin perustuvan katsauksen konsernin tilanteesta ja kehityksestä.

Konsernin johtoryhmä kokoontuu kvartaaleittain, jolloin käsitellään divisioonittain tarkemmat taloudelliset tiedot sekä liiketoimintaan liittyvien keskeisten kehityshankkeiden tilanne. Tytäryhtiöiden omat hallitukset ja johtoryhmät käsittelevät kokouksissaan omaan toimintaansa vaikuttavia asioita, joita tarvittaessa käsitellään

myös divisioonan johtoryhmän kokouksissa tai konsernitasolla, jos tytäryhtiöiden toimintaan vaikuttavilla tekijöillä on merkitystä myös muille konserniyhtiöille. Konsernijohtaja ja konsernin talousjohtaja arvioivat ja valvovat yksittäisten tytäryhtiöiden ja liiketoimintakokonaisuuksien toimintaa, tuloksellisuutta ja taloudellista asemaa säännöllisesti.

Wulff-konsernissa noudatetaan hallituksen asettamaa riskienhallintapolitiikkaa, jossa määritellään riskienhallinnan tavoitteet, vastuualueet ja raportointimenettely. Yhtiön riskienhallinta tukee strategisten tavoitteiden saavuttamista ja varmistaa liiketoiminnan jatkuvuuden. Riskienhallintapolitiikan toteutumista valvotaan sisäisen tarkastuksen avulla säännöllisesti ja myös tilintarkastajat valvovat riskienhallinnan riittävyttä ja tehokkuutta osana konsernin hallinnon tarkastusta.

Wulff-konsernissa riskienhallinta on osa konsernin liiketoiminnan johtamista. Wulffin riskienhallintatoimintaa ohjaavat lain vaatimukset, omistajien liiketoiminnalle asettamat tavoitteet sekä asiakkaiden, henkilöstön ja muiden tärkeiden sidosryhmien odotukset. Konsernin riskienhallinnan tavoitteena on tunnistaa ja tiedostaa systemaattisesti ja kattavasti uhkatekijät, jotka voivat estää konsernin liiketoiminnallisten tavoitteiden saavuttamisen, sekä varmistaa, että riskejä hallitaan asianmukaisesti liiketoimintaan liittyviä päätöksiä tehtäessä. Uhkatekijöitä ovat esimerkiksi yritysostoihin liittyvät riskit, henkilöstöön ja sen saatavuuteen liittyvät tekijät ja taloudelliseen kehitykseen sekä maineeseen liittyvät seikat.

Konserni jakaa riskit strategisiin, operatiivisiin ja markkinariskeihin. Riskienhallinnan prosessissa riskit pyritään tunnistamaan ja arvioimaan, jonka jälkeen suunnitellaan ja toteutetaan käytännössä toimenpiteet kunkin riskin osalta. Toimenpiteitä voivat olla esimerkiksi riskin välttäminen, sen pienentäminen eri keinoin tai riskin siirtäminen vakuutuksin tai sopimuksin.

Konsernissa tehdään vuosittain riskikartoitus, jossa suurimmat riskit määritellään niiden merkittävyyden ja todennäköisyyden mukaan. Yhtiöiden toimitusjohtajat vastaavat kartoitusten tekemisestä ja riskien seurannasta ja raportoivat niistä konsernin johtoryhmälle. Eri riskiryhmien eli strategisten, operatiivisten ja markkinariskien sisällä pienempien osa-alueiden seurannasta vastaavat erikseen nimetyt henkilöt. Riskienhallintaa ei ole keskitetty omaan erilliseen organisaatioon, vaan riskien hallintaan liittyvät vastuut noudattavat muun liiketoiminnan ja organisaation mukaista vastuunjakoa.

Yhtiön hallitukselle raportoidaan vuosittain päivitetyn riskikartoituksen perusteella havaitut keskeisimmät riskit, riskien merkittävyydessä ja todennäköisyydessä tapahtuneet muutokset, vastuuhenkilöt, tehdyt toimenpiteet ja saavutetut tulokset. Erityisen painopistealueen muodostavat uudet havaitut riskit.

Riskeistä ja riskienhallinnasta on kerrottu tarkemmin vuosikertomuksen 2014 sivuilla 72-75.

Wulff-Yhtiöt Oyj:n sisäisen tarkastuksen tavoitteena on varmistaa konsernin sisäisten prosessien ja toimintatapojen tehokkuus ja oikeellisuus. Sisäinen tarkastus toteutetaan vuosittain laadittavan tarkastussuunnitelman pohjalta, jonka hallitus vahvistaa vuoden alussa. Konsernin sisäinen tarkastaja laatii suunnitelman, esittää sen hallitukselle ja raportoi toimenpiteiden toteutuksesta. Sisäinen tarkastaja raportoi suoraan hallitukselle.

# SELVITYS HALLINTO- JA OHJAUSJÄRJESTELMÄSTÄ

## Tilintarkastus

Yhtiöjärjestyksen mukaan Wulff-Yhtiöt Oyj:llä tulee olla 1-2 tilintarkastajaa. Jos yhtiökokous valitsee vain yhden tilintarkastajan, eikä tämä ole hyväksytty tilintarkastusyhteisö, on lisäksi valittava yksi varatilintarkastaja. Yhtiöjärjestyksen mukaan tilintarkastajat valitaan tehtäväänsä toistaiseksi.

Vuodesta 2011 alkaen konsernin tilintarkastajana on toiminut KHT-yhteisö KPMG Oy Ab, päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Minna Riihimäki.

Säännösten mukaisten tehtäviensä lisäksi tilintarkastajat raportoivat hallituksen puheenjohtajalle tarpeen mukaan sekä vähintään kerran vuodessa hallitukselle tilintarkastuksessa esille tulleista seikoista.

Tilintarkastajien palkkioista ja kustannusten korvauserusteista päättää yhtiökokous. Tilintarkastajille voidaan hallituksen päätöksellä maksaa kohtuullista korvausta erillisten toimeksiantojen perusteella suoritetuista kertaluontoisista tehtävistä. Tilintarkastajien kokonaispalkkiot kaikissa konserniyhtiöissä vuonna 2014 olivat yhteensä 119 tuhatta euroa (ks. tarkemmin konsernitilinpäätöksen liitetieto 8).

Hyvien hallintotapojen mukaisesti tilintarkastajat eivät omista Wulff-Yhtiöt Oyj:n tai sen tytäryhtiöiden osakkeita.

## Sisäpiirihallinto

Wulff-Yhtiöt Oyj noudattaa NASDAQ OMX Helsinki Oy:n sisäpiiriohjetta. Wulff-Yhtiöt Oyj pitää julkista sisäpiirirekisteriään Euroclear Finland Oy:n SIRE-järjestelmässä. Julkiseen sisäpiiriin kuuluvat hallituksen jäsenet, konsernihoitaja, konsernin johtoryhmän jäsenet ja tilintarkastajat. Konsernin internet-sivuilla ilmoitetut julkisen sisäpiiriin omistukset sisältävät sisäpiiriläisten henkilökohtaisesti omistamat sekä heidän aviopuolisoiden, heidän holhouksessaan olevien henkilöiden ja heidän määräysvallassaan olevien yhteisöjen omistamat Wulff-Yhtiöt Oyj:n osakkeet.

Yrityskohtaiseen pysyvään sisäpiiriin kuuluvat henkilöt, jotka tehtäviensä puolesta säännöllisesti käsittelevät tai saavat osakkeen arvoon vaikuttavaa julkaisematonta tietoa. Edellä mainittujen lisäksi yrityskaupahankkeista tai muista olennaisesti osakkeen arvoon mahdollisesti vaikuttavista hankkeista pidetään hankekohtaisia sisäpiirirekistereitä. Konsernin sisäpiirivastaavana toimii talousjohtaja Elina Rahkonen.

Sisäpiiriläiset eivät saa käydä kauppaa Wulff-Yhtiöt Oyj:n liikkeeseen laskemilla arvopapereilla 14 vuorokauden aikana ennen tilinpäätöstiedotteen ja osavuositarkastuksen julkistamista ("suljettu ikkuna"). Yhtiö pyrkii välttämään sijoittajaviestintätapaamisia ajanjaksona, jolloin sisäpiirin kaupankäyntikielto on voimassa.

Lista julkiseen sisäpiiriin kuuluvista henkilöistä, heidän kytkennöistään ja Wulff-Yhtiöt Oyj:n osakeomistuksistaan on julkaistu konsernin sijoittajasivuilla Johto ja hallinto -osiossa, jonne yhtiö päivittää julkisten sisäpiiriläistensä eli ilmoitusvelvollisen ja tämän lähipiiriin tiedot sekä näiden omistuksissa tapahtuneet muutokset ilman aiheetonta viivästystä, kuitenkin viimeistään seitsemän päivän kuluessa siitä, kun ilmoitusvelvollinen on ilmoittanut muutoksesta tietoihin.

## Tiedottaminen

Yhtiö julkistaa internet-sivuillaan kaikki pörssitiedotteensa ja muut listayhtiön tiedonantovelvollisuuteen kuuluvat asiat suomeksi ja englanniksi. Vuosikertomus julkistetaan sähköisesti, jolloin se on kaikkien osakkeenomistajien saatavilla tasapuolisesti.

Yhtiön julkaisemat pörssitiedotteet, Corporate Governance -periaatteet ja sisäpiiriä koskevat tiedot ovat nähtävillä yhtiön sijoittajasivuilla Johto ja hallinto -osiossa (<http://www.wulff.fi/fi/wulff-yhtiot+oyj/sijoittajille/johto+ja+hallinto/>).

Ennen vuodenvaihdetta julkaistaan konsernin taloudellisen tiedottamisen aikataulu seuraavalle kalenterivuodelle pörssitiedotteella ja yhtiön internet-sivuilla. Ennen tulostiedotteiden julkistamista noudatetaan kahden viikon hiljaista aikaa ("suljettu ikkuna"), jonka aikana ei vastata yhtiön kehitystä koskeviin kyselyihin ja jolloin sisäpiiriläiset eivät saa käydä kauppaa yhtiön osakkeella.

Yhtiö järjestää sijoittaja- ja analytikkotilaisuuden puolivuositilinpäätöstiedotteen ja tammi-kesäkuun osavuositarkastuksen julkaisupäivien aikaan. Yhtiö pyrkii välttämään sijoittajaviestintätapaamisia ajanjaksona, jolloin sisäpiirin kaupankäyntikielto on voimassa.



# TIETOA OSAKKEENOMISTAJILLE

## Yhtiökokous 2015

Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään torstaina 9.4.2015 klo 12 alkaen Radisson Blu Seaside-hotellissa, Ruoholahdenranta 3, Helsinki.

Oikeus osallistua yhtiökokoukseen on osakkeenomistajalla, joka on torstaina 26.3.2015 merkitty osakkeenomistajaksi Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon ja joka on ilmoittanut yhtiökokoukseen viimeistään tiistaina 7.4.2015. Yhtiökokoukseen voi ilmoittautua

- sähköpostitse osoitteeseen: [sijoittajat@wulff.fi](mailto:sijoittajat@wulff.fi)

- puhelimitse numeroon 09 5259 0050

- faksilla numeroon 09 3487 3420

- kirjeitse osoitteeseen: Wulff-Yhtiöt Oyj, Yhtiökokous, Manttaalitie 12, 01530 Vantaa.

Hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajalla on oikeus osallistua yhtiökokoukseen niiden osakkeiden nojalla, joiden perusteella hänellä olisi oikeus olla merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään osakasluetteloon torstaina 26.3.2015. Osallistuminen edellyttää lisäksi, että osakkeenomistaja on näiden osakkeiden nojalla tilapäisesti merkitty Euroclear Finland Oy:n pitämään osakasluetteloon viimeistään torstaina 2.4.2015 klo 10 mennessä. Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua yhtiökokoukseen, tulee lisäksi ilmoittautua yhtiölle viimeistään tiistaina 7.4.2015 klo 10:00. Hallintarekisteröidyn osakkeen omistajaa kehoitetaan pyytämään hyvissä ajoin omaisuudenhoitajaltaan tarvittavat ohjeet koskien tilapäistä rekisteröitymistä osakasluetteloon, valtakirjojen antamista ja ilmoittautumista yhtiökokoukseen. Omaisuudenhoitajan tilinhoitajayhteisön tulee ilmoittaa hallintarekisteröidyn osakkeen omistaja, joka haluaa osallistua varsinaiseen yhtiökokoukseen, merkittäväksi tilapäisesti yhtiön osakasluetteloon viimeistään edellä mainittuun ajankohtaan mennessä.

Ilmoittautumisohjeet ja lisätietoja yhtiökokouksesta on saatavilla konsernin internet-sivuilta [www.wulff.fi](http://www.wulff.fi).

## Osinko vuodelta 2014

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2014 ei jaeta osinkoa.

## Taloudelliset tiedotteet 2015

Wulff julkistaa seuraavat taloudelliset katsaukset vuonna 2015:

Tilinpäätös 2014	viikko 12/2015
Osavuositarkaus, tammi-maaliskuu 2015	to 7.5.2015
Osavuositarkaus, tammi-kesäkuu 2015	to 6.8.2015
Osavuositarkaus, tammi-syyskuu 2015	to 5.11.2015

Wulff-Yhtiöt Oyj:n taloudelliset tiedotteet julkaistaan suomeksi ja englanniksi, ja ne ovat saatavilla myös konsernin internet-sivuilla [www.wulff.fi](http://www.wulff.fi). Osakkeenomistaja voi myös halutessaan tilata Wulff-Yhtiöt Oyj:n osavuositarkaukset ja tiedotteet sähköpostiinsa. Sähköpostilistalle voi liittyä lähettämällä sähköpostia osoitteeseen [sijoittajat@wulff.fi](mailto:sijoittajat@wulff.fi).

## Vuosikertomusten tilaus

Wulff-Yhtiöt Oyj  
Manttaalitie 12, 01530 Vantaa  
p. 09 5259 0050  
[sijoittajat@wulff.fi](mailto:sijoittajat@wulff.fi)

Vuosikertomus julkaistaan suomeksi ja englanniksi ja se on luettavissa yhtiön internet-sivulla [www.wulff.fi](http://www.wulff.fi)

## Wulff-Yhtiöt Oyj:n sijoittajasuhteista vastaa:

talousjohtaja  
Elina Rahkonen  
Manttaalitie 12  
01530 Vantaa  
p. 09 5259 0050  
gsm 040 171 5600  
[elina.rahkonen@wulff.fi](mailto:elina.rahkonen@wulff.fi)

# PÖRSSITIEDOTTEET 2014

## Pörssitiedotteet 2014

6.2.2014	Wulff-Yhtiöt Oyj:n tilinpäätöstiedote 1.1.–31.12.2013
18.3.2014	Wulff-Yhtiöt Oyj:n vuosikertomus tilinpäätös sekä selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2013 on julkaistu
18.3.2014	Wulff-Yhtiöt Oyj:n yhtiökokouskutsu
10.4.2014	Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinaisen yhtiökokouksen 10.4.2014 päätökset
10.4.2014	Wulff-Yhtiöt Oyj jatkaa omien osakkeiden hankintaa
8.5.2014	Wulff-Yhtiöt Oyj:n osavuositarkastus 1.1.–31.3.2014
17.6.2014	Muutos Wulff-Yhtiöt Oyj:n konsernin johtoryhmässä
7.8.2014	Wulff-Yhtiöt Oyj:n osavuositarkastus 1.1.–30.6.2014
18.8.2014	Muutos Wulff-yhtiöt Oyj:n konsernin johtoryhmässä
25.9.2014	Wulff-Yhtiöt Oyj:n uusi talousjohtaja ja uudet johtoryhmän jäsenet
6.11.2014	Wulff-Yhtiöt Oyj:n osavuositarkastus 1.1.–30.9.2014: Liikevaihto laski ja liiketappio pieneni kustannussäästötoimenpiteiden ansiosta
19.12.2014	Wulff-Yhtiöt Oyj:n taloudellinen tiedottaminen ja yhtiökokous 2015
19.12.2014	Wulff-Yhtiöt Oyj myi tytäryhtiönsä Looks Finland Oy:n



# YHTEYSTIEDOT SUOMESSA

## **Wulff-Yhtiöt Oyj**

Manttaalitie 12  
01530 Vantaa  
www.wulff.fi  
p. 09 5259 0050  
f. 09 3487 3420  
info@wulff.fi

## **Wulff Entre**

Ruoholahdenkatu 21 B  
00180 Helsinki  
www.wulffentre.fi  
p. 010 633 5500  
f. 010 633 5599  
info@entre.fi

## **Wulff Liikelahjat**

Manttaalitie 12  
01530 Vantaa  
www.wulffliikelahjat.fi  
p. 09 8704 6216  
f. 09 5601 0200  
wulffliikelahjat@wulff.fi

## **Wulff Naxor**

Manttaalitie 12  
01530 Vantaa  
www.wulffnaxor.fi  
p. 0207 496 270  
f. 0207 496 251  
wulffnaxor@wulff.fi

## **Wulff Oy Ab**

Manttaalitie 12  
01530 Vantaa  
www.wulff.fi  
p. 09 8704 6336  
f. 09 8704 6300  
asiakaspalvelu@wulff.fi

## **Wulff Torkkelin Paperi**

Saimaankatu 29  
15140 Lahti  
www.wulfftorkkelinpaperi.fi  
p. 03 883 900  
f. 03 883 9030  
asiakaspalvelu@torkkelinpaperi.fi

## **Wulffinkulman myymälät**

### **Wulffinkulma Helsinki**

Ristipellontie 23  
00390 Helsinki  
p. 09 8704 6262  
helsinki@wulffinkulma.fi

### **Wulffinkulma Turku**

Läntinen Pitkätie 21-23  
20100 Turku  
p. 02 233 3255  
turku@wulffinkulma.fi

Konsernimme suomalaisen henkilöstön tavoitat osoitteesta: etunimi.sukunimi@wulff.fi

# YHTEYSTIEDOT ULKOMAILLA

**Wulff Belton AB**

Box 561  
Åkerbärsvägen 26  
611 10 Nyköping  
Sweden  
www.belton.se  
tel. +46 (0) 155 29 26 00  
fax +46 (0) 155 29 26 05  
info@belton.se

**Wulff Direct AS**

Langnesveien 8  
9408 Harstad  
Norway  
www.wulffdirect.no  
tel. +77 01 98 00  
fax. +77 01 98 01  
post@wulffdirect.no

**KB Eesti OÜ**

Regati pst 1-5P  
11911 Tallinn  
Estonia  
www.kb.ee  
tel. +372 639 8742  
fax +372 639 8745  
kb@kb.ee

**Wulff Supplies AS**

Grenseveien 86 B  
Postboks 6296 Etterstad,  
0603 Oslo  
Norway  
www.wulffsupplies.no  
tel. +47 810 30 123  
fax +47 800 41 234  
kundeservice@wulffsupplies.no

**Wulff Supplies AB**

Näsvägen 2 B  
341 34 Ljungby  
Sweden  
www.wulffsupplies.se  
tel. +46 204 510 10  
fax +46 204 520 20  
kundservice@wulffsupplies.se

**Wulff Supplies A/S**

Industrivej 12  
2605 Brøndby  
Denmark  
www.wulffsupplies.dk  
tel. +45 70 10 44 44  
fax. +45 70 10 44 44  
kundeservice@wulffsupplies.dk





**WULFF-YHTIÖT OYJ** · Manttaalitie 12 · 01530 Vantaa, FINLAND · p. 09 5259 0050 · Y-tunnus 1454963-5  
[WWW.WULFF.FI](http://WWW.WULFF.FI)

