



*Tilinpäätös 2009*

**Wulff-Yhtiöt Oy**

Y-tunnus 1454963-5  
kotipaikka: Helsinki

osoite: Manttaalitie 12  
01530 Vantaa





## *Sisältö:*

|                                             |       |
|---------------------------------------------|-------|
| Hallituksen toimintakertomus                | s. 4  |
| Konsernin tuloslaskelma                     | s. 12 |
| Konsernin tase                              | s. 13 |
| Konsernin rahoituslaskelma                  | s. 14 |
| Oman pääoman muutoslaskelma                 | s. 15 |
| Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet          | s. 16 |
| Tilinpäätöksen liitetiedot                  | s. 20 |
| Tunnusluvut vuosineljänneksittäin           | s. 37 |
| Tunnusluvut                                 | s. 38 |
| Tunnuslukujen laskentaperiaatteet           | s. 40 |
| Emoyhtiön tuloslaskelma                     | s. 41 |
| Emoyhtiön tase                              | s. 42 |
| Emoyhtiön rahoituslaskelma                  | s. 44 |
| Osakkeet ja osakkeenomistajat               | s. 45 |
| Hallituksen voitonjakoehdotus               | s. 51 |
| Tilintarkastuskertomus                      | s. 52 |
| Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä  | s. 53 |
| Pörssitiedotteet ja pörssi-ilmoitukset 2009 | s. 58 |
| Tietoja osakkeenomistajille                 | s. 60 |
| Yhteystiedot                                | s. 62 |

Emoyhtiö Wulff-Yhtiöt Oyj:n tilinpäätös on nähtävissä kokonaisuudessaan osoitteessa [www.wulff.fi](http://www.wulff.fi).

Wulff-Yhtiöiden viime vuoden liikevaihto ja liiketulos laskivat edellisvuodesta. Konsernin liikevaihto oli 74,8 milj. euroa (76,2 milj. euroa). Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 0,31 milj. euroa (2,15 milj. euroa). Liiketulos kertaluonteiset erät mukaanlukien jäi tappiolle ollen -0,15 milj. euroa (2,05 milj. euroa). Tulos ennen veroja oli -0,36 milj. euroa (1,32 milj. euroa) ja tilikauden tulos -0,78 milj. euroa (0,39 milj. euroa). Osakekohtainen tulos laski -0,12 euroon (0,06 euroa).

Konsernin vuoden 2009 liiketulos kertaluonteiset erät mukaan lukien sisältää 180 tuhannen kertaluonteisen alaskirjauksen Entre Marketing Oy:n hankinnasta syntyneestä liikearvosta sekä vuoden 2009 kolmannella neljänneksellä raportoidun Everyman Oy:n ja Officeman Oy:n osakkeiden kertaluonteisen 280 000 arvonalentumistappion. Vuoden 2008 kertaluonteiset erät sisältävät 100 000 euron alaskirjauksen Entre Marketing Oy:n liikearvosta

#### **Liikevaihto**

Wulff-Yhtiöiden liikevaihto koko vuodelta laski 1,8 % edellisvuodesta, mutta kasvoi voimakkaasti viimeisellä neljänneksellä. Liikevaihtoa kertyi 74,8 milj. euroa (76,2 milj. euroa). Vuoden viimeisen neljänneksen liikevaihdon kasvuun vaikutti heinäkuun lopussa 2009 tehty Strålfors Suppliesin (1.1.2010 alkaen Wulff Supplies AB) yritysosto.

#### **Liiketoiminta ja keskeiset tapahtumat**

Wulff-Yhtiöt Oy osti 31.7.2009 osake-enemmistön pohjoismaisesta Strålfors Supplies AB:stä (1.1.2010 alkaen Wulff Supplies AB). Kaupan myötä Wulff-Yhtiöt Oy nousi alansa suurimmaksi pohjoismaiseksi toimijaksi. Strålfors Supplies AB jatkoi toimintaansa yrityskaupan jälkeen itsenäisenä yksikkönä ja yrityksen toimitusjohtajana jatkaa Trond Fikseaunet. Wulff-Yhtiöt Oy:n ostamien Strålfors Supplies AB:n (1.1.2010 alkaen Wulff Supplies AB) osakkeiden lopullinen kauppahinta oli SEK 34,9 miljoonaa (3,4 milj. euroa). Kauppa rahoit-

tettiin osittain Wulff-Yhtiöiden likvideillä varoilla ja osittain pitkäaikaisella vieraalla pääomalla. Strålfors Supplies AB:n omistaa sataprosenttisesti S Supplies Holding AB, jonka omistaa 60-prosenttisesti Wulff-Yhtiöt Oy, 20-prosenttisesti Strålfors AB ja 20-prosenttisesti Strålfors Supplies AB:n avainhenkilöt.

Vuoden aikana Wulff-Yhtiöt Oy investoi tulevaisuuteen avaamalla toimistotarvikkeiden verkkokaupan. Wulffinkulma.fi lanseerattiin marraskuussa 2009 puolentoista vuoden kehitystyön tuloksena. Kauppa on avoin kaikille suomalaisille yrityksille ja yhteisöille.

Vuoden 2009 alussa Wulff-Yhtiöt Oy toteutti organisaatiouudistuksen, jonka myötä viidestä liiketoiminta-alueesta siirryttiin toimimaan kahdessa divisioonassa.

Sopimusasiakkaat-divisioona toimii asiakkaan kokonaisvaltaisena kumppanina toimistotarvikkeiden, liike- ja mainoslahjojen sekä messu- ja tapahtumamarkkinointipalvelujen hankinnassa. Sopimusasiakkaat-divisioonan missio on tuoda toimialansa halutuimpana kumppanina asiakkaalleen kokonaisratkaisu toimiston tehostamiseen ja asiakkaiden myynnin edistämiseen. Divisioonaan kuuluvat Entre Marketing Oy, Ibero Liikelahjat Oy, KB-tuote Oy, Strålfors Supplies AB ja Wulff Oy. AB.

Suoramyynti-divisioonan visio on olla Pohjoismaiden ja sen lähialueiden suurin ja kannattavin suoramyynntiyritys. Sen missio on tuoda sujuvuutta asiakkaan toimintaan innovatiivisilla tuotteilla sekä alan ammattitaitoisimmalla henkilökohtaisella ja paikallisella palvelulla. Divisioonaan kuuluvat Suomen, Ruotsin, Norjan, Tanskan, Viron ja Liettuan suoramyynntiyritykset.

Syyskuussa konserni myi 70-prosenttisesti omistamiensa suoramyntidivisioonaan kuuluneiden Everyman Oy:n ja Officeman Oy:n osakkeet yhtiöiden vähemmistöosakkaille. Osakekaupoista

kirjattiin 280 000 euron kertaluontoinen arvonalentumistappio. Everyman Oy:n ja Officeman Oy:n myynti toteuttaa Wulff-Yhtiöt Oyj:n Suoramyynti-divisioonan strategiaa, jossa yhtiö keskittyy tuotteiden myyntiin tehokkaana ja suorana b2b-jakelutienä.

Vuoden 2009 aikana konsernissa käytiin yt-neuvotteluja, joiden tavoitteena oli sopeuttaa toimintaa markkinatilannetta vastaavaksi. Neuvottelujen myötä päättyi 12 työsuhdetta sekä lomautettiin henkilökuntaa.

### Tuloskehitys

Wulff-Yhtiöiden viime vuoden liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 0,31 milj. euroa (2,15 milj. euroa). Liiketulos kertaluonteiset erät mukaan lukien jäi tappiolle ollen -0,15 milj. euroa (2,05 milj. euroa). Tulos ennen veroja oli -0,36 milj. euroa (1,32 milj. euroa) ja tilikauden tulos -0,78 milj. euroa (0,39 milj. euroa). Osakekohtainen tulos laski -0,12 euroon (0,06 euroa).

Konsernin vuoden 2009 liiketulos kertaluonteiset erät mukaan lukien sisältää 180 tuhannen kertaluonteisen alaskirjauksen Entre Marketing Oy:n hankinnasta syntyneestä liikearvosta sekä vuoden 2009 kolmannella neljänneksellä raportoidun Everyman Oy:n ja Officeman Oy:n osakkeiden myynnin kertaluonteisen 280 000 arvonalentumistappion. Vuoden 2008 kertaluonteiset erät sisältävät 100 000 euron alaskirjauksen Entre Marketing Oy:n liikearvosta.

### Rahoitus ja investoinnit

Taseen loppusumma 31.12.2009 oli 45,7 milj. euroa (39,5 milj. euroa). Katsauskauden päättyessä yhtiön omavaraisuusaste oli 41,2 % (50,3 %). Nettovelkaantumisaste oli 27,8 % (18,5 %).

Konsernilla oli vuoden vaihteessa 10,6 miljoonaa euroa korollista vierasta pääomaa (8,3 milj. euroa). Korolliset nettovelat olivat 5,2 miljoonaa euroa (3,7 milj. euroa). Korkokulut olivat 0,4 milj. euroa (0,5 milj. euroa).

Sijoitetun pääoman tuotto (ROI) oli 0,2 % (6,7 %) ja oman pääoman tuotto (ROE) -3,3 % (3,4 %). Oma pääoma osaketta kohden oli 2,88 euroa, kun se edellisenä vuonna oli 3,02 euroa. Konsernin taseeseen kirjatut käyttöomaisuusinvestoinnit olivat tilikaudella 0,91 milj. euroa (0,92 milj. euroa) eli 1,2 % (1,2 %) liikevaihdosta. Investoinnit kohdistuivat pääosin autoihin ja IT-järjestelmien kehittämiseen. Liiketoiminnan kassavirta oli katsauskaudella 1,42 milj. euroa positiivinen (1,15 milj. euroa).

### Henkilöstö

Wulff-Yhtiöiden palveluksessa oli vuoden 2009 lopussa 372 henkilöä (412). Yhtiön palveluksessa oli tilikauden aikana keskimäärin 392 (440) henkilöä. Ruotsissa, Norjassa, Tanskassa ja Virossa työskenteli vuoden 2009 lopussa yhteensä 115 henkilöä (83). Konsernin henkilökunnasta noin 60 % toimii myynnin eri tehtävissä ja 40 % hallinnon ja logistiikan tehtävissä. Henkilökunnasta 53 % on miehiä ja 47 prosenttia naisia.

Henkilöstön palkkojen ja palkkioiden kokonaissumma tilikaudella oli 12,8 milj. euroa (14,5 milj. euroa).

Wulff-konserni panostaa vahvasti rekrytointiin myös vuonna 2010. Tiivistä yhteistyötä työhallinnon ja alan oppilaitosten kanssa jatketaan ja rekrytointia erityisesti verkossa kehitetään. Yleisen työllisyystilanteen kehityksen uskotaan vaikuttavan myönteisesti myyntityön kiinnostavuuteen ja parantavan Wulffin mahdollisuuksia löytää myyntikykyjä palvelukseensa. Konsernilla on valmius palkata vuoden 2010 aikana toimintamaihinsa 100 uutta myyntineuvottelijaa.

## Tunnusluvut

|                                              | IFRS<br>2009 | IFRS<br>2008 | IFRS<br>2007 |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| liikevaihto 1 000 eur                        | 74 785       | 76 178       | 74 087       |
| liikevoitto 1 000 eur                        | -154         | 2 053        | 5 132        |
| liikevoitto, % liikevaihdosta                | -0,2%        | 2,7 %        | 6,9 %        |
| oman pääoman tuotto (ROE)                    | -0,3%        | 3,4 %        | 15,5 %       |
| omavaraisuusaste                             | 41,2%        | 50,3 %       | 48,2 %       |
| henkilöstö keskimäärin tilikauden aikana     | 392          | 440          | 440          |
| palkat ja palkkiot tilikaudella 1 000<br>eur | 12 800       | 14 502       | 14 309       |

Tunnuslukuja on esitetty kattavammin ja viideltä viime tilikaudelta tilinpäätösosan tunnuslukuosiossa sivuilla 37, 38 ja 39.

## Riskit ja riskienhallinta

Wulff-Yhtiöissä noudatetaan hallituksen asettamaa riskienhallintapolitiikkaa, jossa määritellään riskienhallinnan tavoitteet, vastuualueet ja raportointimenettely. Wulff-Yhtiöt Oyj:ssä tehdään puolivuositain kummassakin divisioonassa riskikartoitus, jossa suurimmat riskit määritellään niiden merkittävyyden ja todennäköisyyden mukaan. Divisioonien johtajat vastaavat kartoituksen tekemisestä ja riskien seurannasta ja raportoivat niistä konsernin johtoryhmälle.

Riskit on jaettu kolmeen ryhmään: strategisiin, operatiivisiin, ja markkinariskeihin. Ryhmien sisällä osa-alueiden seurannasta vastaavat erikseen nimetyt henkilöt. Yhtiön hallitukselle raportoidaan puolivuositain päivitetyn riskikartoituksen perusteella havaitut keskeisimmät riskit, riskien merkittävyydessä ja todennäköisyydessä tapahtuneet muutokset, vastuuhenkilöt, tehdyt toimenpiteet ja saavutetut tulokset. Erityisen painopistealueen muodostavat uudet havaitut riskit. Operatiiviset taloudelliset riskit sisältyvät yllämainittuihin riskiluokkiin. Konsernin kummankin divisioonan yhtiöt toimivat omilla kassavirroillaan ja saavat tarvittaessa lisärahoitusta konsernilainana. Tytäryritykset vastaavat itse pääomien hallinnan riskeistä sekä IT- riskeistä.

Wulff-Yhtiöiden riskienhallinnan osalta keskeisimmät seurattavat riskit vuonna 2009 olivat asiakkuuksien tai volyymin menetys, avainhenkilöiden pysyvyys ja henkilökunnan saatavuus, yritysosoihin liittyvät riskit sekä laskusuhdanteen pitkittyminen. Wulff-Yhtiöiden liiketoiminnassa on kausivaihtelua liikevaihdon ja -tuloksen muodostuessa voimakkaasti viimeisellä vuosineljänneksellä. Suurimmat lähiajan epävarmuustekijät liittyvät Entre Marketingin tulosekehitykseen sekä suhdanteisiin. Vuoden 2009 aikana tapahtunut kysynnän lasku ja lisääntynyt taloudellinen epävarmuus heijastuvat pitkittyessään epäsuotuisasti myös Wulff-Yhtiöt Oyj:n tuotteiden ja palvelujen kysyntään.

Operatiivisista uhkatekijöistä merkittävimpiä ovat asiakkuuksien tai volyymin menetys, asiakkuuksien hallintaan liittyvät riskit sekä henkilöstöön ja sen saatavuuteen liittyvät tekijät. Asiakkuuksien tai volyymin mahdolliseen menetykseen yhtiö varautuu kehittämällä korvaavaa liikevaihtoa muissa asiakas- tai tuoteryhmissä. Asiakasmenetysriskiä vähentää riippumattomuus yksittäisistä asiakkaista. Konsernilla on yhteensä lähes 100 000 asiakasta. Konsernin suurimman asiakkaan vaikutus liikevaihtoon on vain alle kolme prosenttia.



Tärkeimpiä markkinariskejä ovat kulutustottumusten negatiivinen kehittyminen tärkeissä tuoteryhmissä, merkittävä laskusuhdanteesta johtuva kysynnän heikentyminen sekä kansainväliset asiakkassopimukset. Asiakkaiden kulutustottumusten muutokset, kuten muutokset tulostusratkaisuissa, vaikuttavat toimialan kehitykseen. Wulff-konsernissa seurataan aktiivisesti muutoksia ja 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.

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. Konsernin taseessa oli yritysostoista syntyntä liikearvoa 31.12.2009 noin 10,7 milj. euroa, josta Sopimusasiakkaat-divisioonaan kohdistuvaa oli 10,5 milj. euroa ja Suoramyyntidivisioonaan kohdistuvaa oli 0,2 milj. euroa. Kansainvälisen tilinpäätöskäytännön IFRS:n mukaisesti liikearvoa ei poisteta säännöllisesti, vaan poistojen sijaan tehdään arvonalentumistestaus vähintään vuosittain tai aina, kun on viitteitä arvonalentumisesta. Tilikauden arvonalentumiset olivat 0,18 milj. euroa (0,10 milj. euroa tilikaudella 2008).

Ulkoisen rahoitus ja rahoitusriskien hallinta tapahtuu pääasiassa keskitetysti konsernin emoyhtiön toimesta. Hallitus määrittelee riskienhallintapolitiikan osana rahoitusriskien hallinnan periaatteet. Rahoitusriskit jakaantuvat valuutariskeihin, korkoriskeihin, likviditeettiriskeihin sekä tytäryhtiötasolla hallittaviin luottoriskeihin. Valuuttojen osalta Wulff-yhtiöt altistuu Ruotsin ja Norjan kruunumääräiseen riskiin sekä maahantuontinsa osalta Yhdysvaltojen dollarimääräiseen riskiin. Suojaustoimenpiteitä tehdään tapauskohtaisesti riskien merkittävyyden mukaan. Korkoriskin hallitsemiseksi konsernin lainanotto on hajautettu kiinteä- ja vaihtuvakor-

koisiin instrumentteihin. Likviditeettiriskeä seurataan ja hallitaan konsernitilijärjestelyillä.

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

Rahoitusriskien hallinnan tavoitteet ja menettelytavat sekä tarkemmat erittelyt valuutta-, korko-, luotto- ja likviditeettiriskeistä on kuvattu konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 25 sivulla 32 ja 33. Pitkäaikaisten korollisten velkojen maturiteettijakauma on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 22 sivulla 31.

Omaisuus on vakuutettu kattavasti onnettomuuksien ja vahinkojen varalta. Myös osa tytäryrityksistä, kuten Wulff Oy Ab, on vakuutettu toiminnan keskeytymisen varalta.

### Ympäristötekijät

Wulff-Yhtiöiden tytäryritys 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 ja 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. Tuotteistoon valitaan tuotteita, joissa on käytetty ympäristöystävällisiä raaka-aineita ja tuotantomenetelmiä. Kaikki Wulff Oy Ab:n tavaralähetyksissä käytetyt pakkausmateriaalit ovat kierrätettävissä tai käytettävissä energiana. Pakkausalan Ympäristörekisteri PYR Oy on myöntänyt Wulffille todistuksen siitä, että yritys huolehtii markkinoille toimittamiensa pakkausten hyötykäytöstä direktiivien, lakien ja asetusten mukaisesti.



KB-tuote Oy vastaa lainsäädännön mukaisesti kotimaan markkinoille toimitettujen pakkausten hyötykäytöstä. Myös KB-tuote on Pakkausalan Ympäristörekisteri PYR Oy:n jäsen.

### **Tuotekehitys**

Wulff-Yhtiöillä ei ole omaa valmistusta eikä tuotekehitystä. Suoramyyntin tuotevalikoimaa kehitetään ja kasvatetaan jatkuvasti etsimällä innovatiivisia tuotteita ja uusia tavarantoimittajia.

### **Yrityskaupat ja muutokset konsernirakenteessa**

Wulff-Yhtiöt Oyj teki vuoden 2009 aikana yhden yritysoston ja lisäsi enemmistöomistustaan kahdessa tytäryhtiössään. Sen lisäksi myytiin enemmistöosuus kahdessa tytäryhtiössä. Vertailuvuonna 2008 tehtiin yksi yritysosto ja lisättiin enemmistöosuutta kolmessa tytäryhtiössä.

Wulff-Yhtiöt Oyj osti 31.7.2009 osake-enemmistön pohjoismaisesta Strålfors Supplies AB:stä (1.1.2010 alkaen Wulff Supplies AB). Kaupan myötä Wulff-Yhtiöt Oyj nousi alansa suurimmaksi pohjoismaiseksi toimijaksi. Strålfors Supplies AB jatkoi toimintaansa yrityskaupan jälkeen itsenäisenä yksikkönä ja yrityksen toimitusjohtajana jatkaa Trond Fikseanet.

Wulff-Yhtiöt Oyj:n ostamien Strålfors Supplies AB:n (1.1.2010 alkaen Wulff Supplies AB) osakkeiden lopullinen kauppahinta oli SEK 34,9 miljoonaa (3,4 milj. euroa). Kauppa rahoitettiin osittain Wulff-Yhtiöiden likvideillä varoilla ja osittain pitkäaikaisella vieraalla pääomalla. Strålfors Supplies AB:n omistaa sataprosenttisesti S Supplies Holding AB, jonka omistaa 60 % Wulff-Yhtiöt Oyj, 20 % Strålfors AB ja 20-prosenttisesti Strålfors Supplies AB:n avainhenkilöt.

Vertailuvuonna 2008 Wulff osti Ibero Liikelahjat Oy:n koko osakekannan Progift Oy:ltä. Ostetun osakekannan hankintahinta muodostui käteisosuudesta 700 000 euroa, yhtiön myyjälle suunnatusta 100

000 osakkeen osakeannista sekä yhtiön vuosien 2008-2011 tulosekehitykseen pohjautuvasta mahdollisesta lisäkauppahinnasta. Yrityskaupan myötä konsernin liikelahjamyynni ja asema liikelahjamarkkinoilla vahvistui.

Vuonna 2009 enemmistöosuutta lisättiin kahdessa tytäryrityksessä. Lokakuun 2009 alussa Wulff-Yhtiöt lisäsi enemmistöomistustaan IM Inter-Medson Oy:ssä hankkimalla 8 % yhtiön osakkeista ja Office Solutions Why Not Oy:ssä hankkimalla 15 %. Vertailuvuonna 2008 Tammikuun alussa hankittiin 2,5 % Entre Marketing Oy:n osakkeista. Lokakuun 2008 alussa Wulff-Yhtiöt lisäsi enemmistöomistustaan tytäryhtiönsä KB-tuote Oy:n kautta IM Inter-Medson Oy:ssä hankkimalla 12 % yhtiön osakkeista ja Vendiili Oy:ssä hankkimalla 10 %. Vendiili Oy:n nimi muutettiin samassa yhteydessä Naxor Care Oy:ksi.

### **Varsinainen yhtiökokous**

Wulff-Yhtiöt Oyj:n 24.4.2009 pidetty varsinainen yhtiökokous vahvisti yksimielisesti tilivuoden 2008 tilinpäätöksen ja myönsi tilivuodelta vastuuvapauden hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle.

Yhtiökokous päätti hallituksen esityksen mukaisesti, että osinkoa maksetaan tilikaudelta 2008 0,05 euroa osakkeelta. Osingonmaksun täsmäytyspäivä oli 29.4.2009 ja osinko maksettiin 7.5.2009.

Yhtiökokous vahvisti hallituksen esitykset koskien osakeantivaltuutusta ja omien osakkeiden hankintavaltuutusta.

Yhtiökokous vahvisti hallituksen jäsenmääräksi kuusi henkilöä. Hallituksessa jatkoivat Ari Lahti, Ere Kariola, Ari Pikkarainen, Pentti Rantanen, Saku Ropponen ja Heikki Vienola.





### Hallitus, johtoryhmä ja tilintarkastajat

Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallitukseen valittiin varsinaisessa yhtiökokouksessa 24.4.2009 uudelleen Ari Lahti, Ere (Erkki) Kariola, Ari Pikkarainen, Pentti Rantanen, Saku (Sakari) Saku Ropponen ja Heikki Vienola. Hallitus valitsi 24.4.2009 pitämässään järjestäytymiskouksessa hallituksen puheenjohtajaksi Ari Lahden.

Konsernin johtoryhmään kuuluvat konsernin toimitusjohtaja Heikki Vienola, konsernin varatoimitusjohtaja Ari Pikkarainen, sopimusasiakkaat divisioonan johtaja Jani Puroranta, suoramyntidivisioonan johtaja Veijo Ågerfalk, konsernin talousjohtaja Petri Räsänen ja konsernin viestintäjohtaja Tarja Törmänen.

Yhtiön tilintarkastajat ovat KHT-yhteisö Nexia Tilintarkastus Oy päävastuullisena tilintarkastajanaan Jukka Havaste, KHT sekä Juha Lindholm, HTM.

### Lähipiiriin kuuluville myönnetyt rahalainat

Tytäryhtiöiden toimitusjohtajille myönnetyt lainat olivat tilikauden lopussa 561 000 euroa (571 000 euroa). Muulle lähipiirille myönnettyjä lainoja ei ollut tilikauden lopussa eikä vertailuvuoden lopussa. Lainojen määrät, takaisinmaksuehdot, korko ja vakuudet on käsitelty tarkemmin konsernitilinpäätöksen liitetietojen kohdassa 27 C (Lähipiiritapahtumat, lainat lähipiirille) sivulla 35 ja 36.

### Osakkeet, osakepääoma ja osakkeenomistajat

Wulff-Yhtiöt Oyj:llä on yksi osakelaji. Kullakin osakkeella on yksi ääni. Osake on noteerattu NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä Small Cap –markkina-arvoryhmässä Kulutustavarat ja palvelut -toimialaluokassa. Yhtiön kaupankäyntitunnus on WUF1V (21.4.2008 asti BTN1V).

Yhtiön osakkeen arvo 31.12.2009 oli 3,20 euroa (2,30 euroa). Vuoden 2009 aikana Wulff-Yhtiöt Oyj:n osaketta vaihdettiin 292 139 kappaletta (229 762 kpl) eli 4,5 % (3,5 %) osakkeiden kokonaismäärästä.

Osakkeiden vaihto euroissa oli 752 344 euroa (712 944 euroa). Korkein hinta vuonna 2009 oli 4,02 euroa (3,75 euroa) ja alin 2,00 euroa (2,14 euroa). Yhtiön osakekannan markkina-arvo vuoden lopussa oli 21,1 milj. euroa (15,2 milj. euroa). 31.12.2009 yhtiön rekisteröity osakemäärä on 6 607 628 osaketta (6 607 628). Osakepääoma on 2 650 000,00 euroa (2 650 000,00 euroa).

Vertailuvuonna Wulff-Yhtiöiden hallitus päätti 5.11.2008 varsinaisen yhtiökokouksen 4.4.2008 antaman osakeantivaltuutuksen nojalla 100 000 osakkeen suunnatusta annista Ibero Liikelahjat Oy:n myyneelle Progift Oy:lle. Annin yhteydessä Wulffin osakepääomaa korotettiin 46 948,80 eurolla. Uudet osakkeet ja osakepääoman korotus merkittiin kaupparekisteriin 17.11.2008.

Joulukuun 2009 lopussa Wulffin osakkeenomistajien määrä oli 621 (630). Yhtiön hallussa oli tilikauden 2009 lopussa 69 022 osaketta (9 341). Tiedot suurimmista osakkeenomistajista, osakeomistuksen jakautuminen suuruusluokittain ja sektorijakauma on ilmoitettu tilinpäätöksen osakkeet ja osakkeenomistajat -osiossa sivulla 49.

Wulff-Yhtiöillä ei ollut liputusilmoituksia vaativia omistusmuutoksia vuoden 2009 aikana.

### Omat osakkeet

Wulff-Yhtiöt hankki tilikaudella 2009 varsinaiselta yhtiökokoukselta 4.4.2008 saamallaan valtuutuksella yhteensä 23 434 osaketta ennen seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen alkamista 24.4.2009. Hankitut osakkeet edustavat 0,4 % Wulff-Yhtiöiden osakemäärästä ja äänimäärästä. Wulff-Yhtiöiden hallitus päätti kokouksessaan 24.4.2009 hank-

kia enintään yhteensä 300 000 kappaletta yhtiön omia osakkeita varsinaiselta yhtiökokoukselta 24.4.2009 saamansa valtuutuksen perusteella. Kyseisellä valtuutuksella on hankittu yhteensä 37 613 osaketta 31.12.2009 mennessä. Hankitut osakkeet edustavat 0,6 % Wulff-Yhtiöiden osakemäärästä sekä äänimäärästä. Osakkeita on hankittu muussa kuin osakkeenomistajien omistusten suhteessa NASDAQ OMX Helsinki Oy:n järjestämän julkisen kaupankäynnin välityksellä niille muodostuneeseen hankintahetken käypään arvoon.

Katsauskauden aikana yhtiöille palautui vastikkeetta yhteensä 4 361 kappaletta konsernin tytäryritysten myynnin kannustinjärjestelmän piiriin kuuluneita yhtiön osakkeita.

Wulff-Yhtiöillä oli hallussaan 31.12.2009 omia osakkeita 69 022 kappaletta, mikä on 1,0 % Wulff-Yhtiöiden osakemäärästä ja äänimäärästä.

Vuonna 2008 lanseeratun osakepalkkiojärjestelmän osalta ei ansaintajaksolla 2009 allokoitu osakepalkkioita ja järjestelmä on siten keskeytetty toistaiseksi. Vertailuvuoden 2008 osalta allokoitiin palkkionsaajille vastikkeetta yhteensä 17 913 Wulff-Yhtiöt Oyj:n osaketta, mikä on 0,3 % yhtiön osakepääomasta ja äänimäärästä.

### **Optiot**

Wulff-Yhtiöt Oyj:llä ei tällä hetkellä ole voimassa olevia optio-ohjelmia.

### **Valtuutukset**

24.4.2009 kokoontunut varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakeannista ja erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutus sisältää uusien osakkeiden osakeannit, omien osakkeiden luovuttamisen sekä erityisten oikeuksien antamisen enintään 1 300 000 osakkeen osalta ja oikeuttaa poikkeamaan osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta.

Lisäksi hallituksella on valtuudet päättää omien osakkeiden hankkimisesta siten, että yhtiön omia osakkeita voidaan hankkia korkeintaan 300 000 osaketta. Valtuutus oikeuttaa hankkimaan osakkeet muuten kuin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 24.4.2009 annetut valtuutukset ovat voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka.

Alkuvuonna 2009 emoyhtiön hallitus jatkoi omien osakkeiden hankintaa yhtiökokouksen 4.4.2008 antaman valtuutuksen nojalla. Yhtiökokous uudisti omien osakkeiden hankkimisvaltuutuksen 24.4.2009, minkä nojalla hallitus jatkoi omien osakkeiden hankintaa myös loppuvuoden.

### Hallituksen voitonjakoehdotus

Osakekohtainen tulos oli -0,12 euroa (0,06 euroa). Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat ovat 4,32 miljoonaa euroa. Emoyhtiön taseen mukaan seuraavat summat ovat yhtiökokouksen käytettävissä:

|                                        |                    |
|----------------------------------------|--------------------|
| sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto | 223 051,20 euroa   |
| omat osakkeet                          | - 211 738,84 euroa |
| voittovarot edellisiltä vuosilta       | 4 535 701,60 euroa |
| tilikauden tappio                      | - 355 563,16 euroa |
| yhteensä                               | 4 191 450,84 euroa |

Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että voitonjakokelpoiset varat käytetään seuraavasti:

|                                                  |                    |
|--------------------------------------------------|--------------------|
| - osinkona jaetaan 0,05 euroa/osake eli yhteensä | 326 930,30 euroa   |
| - jätetään omaan pääomaan                        | 3 864 520,54 euroa |
|                                                  | 4 191 450,84 euroa |

Voitonjakopäätöshetkellä yhtiön omassa hallussa oleville osakkeille ei jaeta osinkoa. Edelleen hallitus ehdottaa, että osinko maksetaan 5.5.2010.

Yhtiön taloudellisessa asemassa ei tilikauden päättymisen jälkeen ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Yhtiön maksuvalmius on hyvä, eikä ehdotettu voitonjako vaaranna hallituksen näkemyksen mukaan yhtiön maksukykyä.

### Katsauskauden jälkeisiä tapahtumia

Wulffin brändi näkyy yhä vahvemmin kaikissa Pohjoismaissa, kun konserniin heinäkuussa 2009 hankittu Strålfors Supplies AB vaihtoi nimeä Wulff Supplies AB:ksi 1.1.2010. Myös yhtiön liikemerkki uudistettiin Wulffin brändin mukaiseksi. Näin uusi nimi ja Wulffin ja Supp-

liesin yhdistävä brändi tukee myös Wulff-Yhtiöt Oyj:n kehittämää yhteispohjoismaista sopimusasiakaskonseptia.

Vuoden 2009 heinäkuussa ostetun Strålfors Supplies AB:n integraatio konserniin jatkuu vuonna 2010. Synergiahyödyt tulevat yhteispohjoismaisista asiakkuuksista sekä erityisesti ostojen keskittämisestä yhteisille avaintoimittajille. Asiakkaat hyötывät uudistuksista hintaetuina ja yhä parempina yhteispohjoismaisina palveluina.

### Hallinnointi

Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallinnoinnissa noudatetaan osakeyhtiölakia, arvopaperimarkkinalainsäädäntöä ja julkisen osakeyhtiön hallinnointiin liittyviä viranomaismääräyksiä sekä yhtiöjärjestystä. Wulff-Yhtiöt noudattaa 1.1.2009 voimaan tullutta Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n laatimaa Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia (Corporate Governance) ja NASDAQ OMX Helsinki Oy:n sisäpiiriohjetta. Arvopaperimarkkinalain 2 luvun 6§:n mukainen selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä annetaan toimintakertomuksesta erillisenä.

### Vuoden 2010 näkymät

Wulff-Yhtiöt Oyj odottaa konsernin liikevaihdon kasvavan merkittävästi vuonna 2010. Yhtiö uskoo, että sillä on myös hyvät mahdollisuudet tehdä vuonna 2010 vuotta 2009 parempi tulos. Markkinoiden odotetaan pysyvän samankokoisina kuin vuonna 2009, joten kasvuun vaikuttaa organisen kasvun ohella erityisesti heinäkuussa 2009 ostettu Strålfors Supplies AB (1.1.2010 alkaen Wulff Supplies AB). Nykyinen suhdanne tarjoaa lisäksi erinomaisen mahdollisuuden kasvattaa myyntihenkilöstöä erityisesti Suoramyynti-divisioonassa. Wulffilla on myös jatkuva valmius tehdä strategian mukaisia yritysostoja. Taloustilanteen mahdollisen paranemisen odotetaan näkyvän toimistomaailman tuotteiden kysynnässä nopeasti.

|                                                                          | Liitetieto | 1.1. - 31.12.2009<br>1 000 eur | 1.1. - 31.12.2008<br>1 000 eur<br>Oikaistu |
|--------------------------------------------------------------------------|------------|--------------------------------|--------------------------------------------|
| <b>Liikevaihto</b>                                                       |            | <b>74 785</b>                  | <b>76 178</b>                              |
| Liiketoiminnan muut tuotot                                               | 4          | 402                            | 745                                        |
| Aineiden ja tarvikkeiden käyttö                                          |            | -45 445                        | -42 445                                    |
| Työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut                                    | 5          | -15 980                        | -18 124                                    |
| Poistot                                                                  | 6          | -940                           | -1 075                                     |
| Arvon alentumiset                                                        | 3, 6       | -460                           | -100                                       |
| Liiketoiminnan muut kulut                                                | 7          | -12 515                        | -13 125                                    |
| <b>Liikevoitto</b>                                                       |            | <b>-154</b>                    | <b>2 053</b>                               |
| Rahoitustuotot                                                           | 8          | 275                            | 363                                        |
| Rahoituskulut                                                            | 8          | -481                           | -1 091                                     |
| <b>Voitto ennen veroja</b>                                               |            | <b>-360</b>                    | <b>1 325</b>                               |
| Tuloverot                                                                | 9          | -284                           | -629                                       |
| <b>Tilikauden voitto</b>                                                 |            | <b>-644</b>                    | <b>696</b>                                 |
| Jakautuminen                                                             |            |                                |                                            |
| <b>Emoyhtiön omistajille</b>                                             |            | <b>-782</b>                    | <b>387</b>                                 |
| Vähemmistölle                                                            |            | 138                            | 309                                        |
|                                                                          |            | -644                           | 696                                        |
| Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos: |            |                                |                                            |
| Laimentamaton osakekohtainen tulos (euroa)                               | 10         | -0,12                          | 0,06                                       |
| Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos                     | 10         | -0,12                          | 0,06                                       |
| <b>Laaja tuloslaskelma</b>                                               |            |                                |                                            |
| Muut laajan tuloksen erät                                                |            |                                |                                            |
| Muuntoerot                                                               |            | 39                             | -30                                        |
| Myytävissä olevien sijoitusten arvonmuutokset                            |            | -4                             | -68                                        |
| Muut                                                                     |            |                                | 197                                        |
| Yhteensä                                                                 |            | 35                             | 99                                         |
| Tilikauden laaja tulos yhteensä                                          |            | -609                           | 795                                        |
| Emoyhtiölle                                                              |            | -747                           | 547                                        |
| Vähemmistölle                                                            |            | 188                            | 248                                        |

|                                                              | Liitetieto | 31.12.2009<br>1 000 eur | 31.12.2008<br>1 000 eur<br>oikaistu | 31.12.2007<br>1 000 eur<br>oikaistu |
|--------------------------------------------------------------|------------|-------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Varat</b>                                                 |            |                         |                                     |                                     |
| <b>Pitkäaikaiset varat</b>                                   |            |                         |                                     |                                     |
| Muut aineettomat hyödykkeet                                  | 11         | 1 257                   | 582                                 | 587                                 |
| Liikearvo                                                    | 11,12      | 10 658                  | 8 356                               | 7 204                               |
| Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet                         | 13         | 1 952                   | 2 338                               | 2 829                               |
| Muut rahoitusvarat                                           | 14         | 337                     | 341                                 | 454                                 |
| Laskennalliset verosaamiset                                  | 15         | 1 066                   | 904                                 | 1 023                               |
| <b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>                          |            | <b>15 274</b>           | <b>12 520</b>                       | <b>12 097</b>                       |
| <b>Lyhytaikaiset varat</b>                                   |            |                         |                                     |                                     |
| Vaihto-omaisuus                                              | 15         | 11 793                  | 10 904                              | 10 903                              |
| Myyntisaamiset ja muut saamiset                              | 17         | 13 246                  | 11 125                              | 13 088                              |
| Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat | 18         | 58                      | 275                                 | 395                                 |
| Rahavarat                                                    | 19         | 5 337                   | 4 628                               | 5 921                               |
| <b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>                          |            | <b>30 434</b>           | <b>26 932</b>                       | <b>30 308</b>                       |
| <b>Varat yhteensä</b>                                        |            | <b>45 708</b>           | <b>39 453</b>                       | <b>42 404</b>                       |
| <b>Oma pääoma ja velat</b>                                   |            |                         |                                     |                                     |
| <b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>              |            |                         |                                     |                                     |
| Osakepääoma                                                  | 20         | 2 650                   | 2 650                               | 2 603                               |
| Ylikurssirahasto                                             |            | 7 662                   | 7 662                               | 7 662                               |
| Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto                       |            | 223                     | 223                                 | 0                                   |
| Kertyneet voittovarot                                        |            | 6 944                   | 8 196                               | 9 124                               |
| Vähemmistön osuus                                            |            | 1 364                   | 1 137                               | 1 048                               |
| <b>Oma pääoma yhteensä</b>                                   |            | <b>18 843</b>           | <b>19 868</b>                       | <b>20 437</b>                       |
| <b>Velat</b>                                                 |            |                         |                                     |                                     |
| Pitkäaikaiset velat                                          |            |                         |                                     |                                     |
| Korolliset velat                                             | 21         | 8 266                   | 6 533                               | 7 491                               |
| Lyhytaikaiset velat                                          |            |                         |                                     |                                     |
| Korolliset velat                                             | 21         | 2 305                   | 1 780                               | 1 669                               |
| Laskennalliset verovelat                                     | 22         | 298                     | 0                                   | 0                                   |
| Ostovelat ja muut velat                                      | 23         | 15 996                  | 11 273                              | 12 808                              |
| <b>Velat yhteensä</b>                                        |            | <b>26 865</b>           | <b>19 586</b>                       | <b>21 968</b>                       |
| <b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>                          |            | <b>45 708</b>           | <b>39 453</b>                       | <b>42 404</b>                       |

**AIKAISEMPIA TILIKAUSIA KOSKEVIEN VIRHEIDEN OIKAISUT**

Vuoden 2009 tilinpäätökseen sisältyvien jaksotusten kirjaamisen yhteydessä havaittiin virhe, joka on korjattu takautuvasti IAS 8 standardin mukaisesti. Virhe koski sopimusmyyntisegmenttiin kuuluvan tytäryhtiön projektilaskennan tuottamien kulujaksotusten määrää, jotka ovat olleet liian pienet tilikausilla 2007 ja 2008. Lisäksi yhtiö on lisännyt 31.12.2008 kirjattujen laskennallisten verosaamisten määrää emoyhtiön vahvistettujen tappioiden osalta 89 teur, jota ei oltu verosaamisten määrän arvioinnissa tuolloin huomioitu. Virheet on korjattu vuoden 2009 tilinpäätöksen viimeisen neljänneksen aikana ja vertailutiedot ovat tästä johtuen muuttuneet seuraavasti.

| Vaikutus konsernitaseen lukuihin             | 2008<br>julkaistu         | 2008<br>oikea         | 2008<br>oikaisun määrä         | 2007<br>julkaistu | 2007<br>oikea | 2007<br>oikaisun määrä |
|----------------------------------------------|---------------------------|-----------------------|--------------------------------|-------------------|---------------|------------------------|
| Myyntisaamiset ja muut saamiset              | 11 336                    | 11 125                | -211                           |                   |               |                        |
| Laskennalliset verosaamiset                  | 691                       | 904                   | 213                            | 954               | 1 023         | 69                     |
| Ostovelat ja muut velat                      | 11 007                    | 11 273                | -266                           |                   |               |                        |
| Kertyneet voittovarot                        | 8 459                     | 8 196                 | -264                           | 9 321             | 9 124         | -197                   |
| <b>Vaikutus konsernituloslaskelmaan</b>      | <b>2008<br/>julkaistu</b> | <b>2008<br/>oikea</b> | <b>2008<br/>oikaisun määrä</b> |                   |               |                        |
| Lisäys aineiden ja tarvikkeiden käyttö erään | -42 234                   | -42 445               | -211                           |                   |               |                        |
| Liiketulos                                   | 2 264                     | 2 063                 | -211                           |                   |               |                        |
| Tuloverot                                    | 773                       | 629                   | 144                            |                   |               |                        |
| Tilikauden tulos                             | 763                       | 696                   | -67                            |                   |               |                        |

|                                                                 | 2009<br>1 000 eur | 2008<br>1 000 eur |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Liitetieto                                                      |                   | 1 000 eur         |
| <b>Liiketoiminnan rahavirta:</b>                                |                   |                   |
| Myynnistä saadut maksut                                         | 73 880            | 76 398            |
| Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut                   | 320               | 235               |
| Maksut liiketoiminnan kuluista                                  | -72 348           | -74 982           |
| Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja           | 1852              | 1651              |
| Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista | -408              | -560              |
| Saadut korot liiketoiminnasta                                   | 151               | 172               |
| Maksetut välittömät verot                                       | -125              | -110              |
| <b>Liiketoiminnan rahavirta</b>                                 | <b>1 470</b>      | <b>1153</b>       |
| <b>Investointien rahavirta:</b>                                 |                   |                   |
| Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin         | -810              | -1 050            |
| Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot         | 173               | 777               |
| Tytäryhtiöosakkeiden hankinnat                                  | -2293             | 123               |
| Tytäryhtiöosakkeiden luovutustulot                              | 426               | 0                 |
| Myönnettyt lainat                                               | 0                 | -71               |
| <b>Investointien rahavirta</b>                                  | <b>-2 504</b>     | <b>-220</b>       |
| <b>Rahoituksen rahavirta:</b>                                   |                   |                   |
| Omien osakkeiden hankkiminen                                    | -126              | -43               |
| Maksetut osingot                                                | -422              | -1 327            |
| Saadut osingot                                                  | 8                 | 74                |
| Investoinnit lyhytaikaisiin sijoituksiin lisäys (-)             | -216              | -124              |
| Lainojen nostot                                                 | 3 494             | 1 547             |
| Lainojen takaisinmaksut                                         | -995              | -2353             |
| <b>Rahoituksen rahavirta</b>                                    | <b>1 869</b>      | <b>-2226</b>      |
| <b>Rahavarojen muutos</b>                                       | <b>709</b>        | <b>-1 293</b>     |
| <b>Rahavarat 31.12.</b>                                         | <b>19 5 337</b>   | <b>4 628</b>      |

Oman pääoman muutoslaskelma 1.1.2009-31.12.2009

| 1 000 eur                    | Osake-<br>pääoma | Ylikurssi-<br>rahasto | Vapaan<br>oman<br>pääoman<br>rahasto | Kertyneet<br>voittovar | Yhteensä | Vähem-<br>mistön<br>osuus | Oma<br>pääoma<br>yhteensä |
|------------------------------|------------------|-----------------------|--------------------------------------|------------------------|----------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Oma pääoma 1.1.2009</b>   | 2 650            | 7 662                 | 223                                  | 8 196                  | 18 731   | 1 137                     | 19 868                    |
| Laaja tulos                  |                  |                       |                                      | -797                   | -797     | 188                       | -609                      |
| Osingonjako                  |                  |                       |                                      | -329                   | -329     | -93                       | -422                      |
| Omien osakkeiden hankinta    |                  |                       |                                      | -126                   | -126     |                           | -126                      |
| Yritysten luovutus           |                  |                       |                                      |                        |          | -258                      | -258                      |
| Omistussuuden muutokset      |                  |                       |                                      |                        |          | 389                       | 389                       |
| <b>Oma pääoma 31.12.2009</b> | 2 650            | 7 662                 | 223                                  | 6 944                  | 17 479   | 1 364                     | 18 843                    |

Oman pääoman muutoslaskelma 1.1.2008-31.12.2008

| 1 000 eur                    | Osake-<br>pääoma | Ylikurssi-<br>rahasto | Vapaan<br>oman<br>pääoman<br>rahasto | Kertyneet<br>voittovar | Yhteensä | Vähem-<br>mistön<br>osuus | Oma<br>pääoma<br>yhteensä |
|------------------------------|------------------|-----------------------|--------------------------------------|------------------------|----------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Oma pääoma 1.1.2008</b>   | 2 603            | 7 662                 | 0                                    | 9 124                  | 19 389   | 1 048                     | 20 437                    |
| Laaja tulos                  |                  |                       |                                      | 547                    | 547      | 248                       | 795                       |
| Osingonjako                  |                  |                       |                                      | -1 168                 | -1 168   | -159                      | -1 327                    |
| Suunnattu osakeanti          | 47               |                       | 223                                  | 270                    | 270      |                           | 270                       |
| Omien osakkeiden hankinta    |                  |                       |                                      | -43                    |          |                           | -43                       |
| Korjausoikaisu               |                  |                       |                                      | -264                   |          |                           | -264                      |
| <b>Oma pääoma 31.12.2008</b> | 2 650            | 7 662                 | 223                                  | 8 196                  | 18 731   | 1 137                     | 19 868                    |



## Yrityksen 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.

Wulff- Yhtiöt Oyj:n hallitus on kokouksessaan 22.3.2010 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.

## Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

### Laatimisperusta

Wulff -Yhtiöt Oyj:n konsernitilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja sitä laadittaessa on huomioitu 31.12.2009 voimassaolevat standardit ja tulkinnot. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös IFRS –säännöksiä täydentävien suomalaisen kirjanpito- ja yhteisöainsäädännön mukaisia.

Konsernitilinpäätös on laadittu alkuperäisiin hankintamenoihin perustuen lukuun ottamatta myytävissä olevia sijoituksia, käypään arvoon kirjattavia rahoitusvaroja sekä johdannaissopimuksia, jotka on arvostettu käypään arvoon. Myös osakeperusteiset maksut (osakepalkkiot) on arvostettu käypään arvoon niiden myöntämishetkellä.

Tilinpäätöksen laatiminen IFRS-standardien mukaisesti edellyttää konsernin johdolta tiettyjen arvioiden tekemistä ja harkintaa laatimisperiaatteiden soveltamisessa. Tietoa harkinnasta, jota johto on käyttänyt konsernin noudattamia tilinpäätöksen laatimisperiaatteita soveltaessaan ja joilla on eniten vaikutusta tilinpäätöksessä esitettaviin lukuihin, on esitetty kohdassa ”Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät”.

Uusista 1.1.2009 alkaen voimaan tulleista standardeista ja tulkinnoista konserni on soveltanut tilinpäätöstä laatiessaan:

- IFRS 8 – Toimintasegmentti raportointi
- IAS 1 – Tilinpäätöksen esittäminen - muutos standardiin. Tulee voimaan 1.1.2009 alkavalta tilikaudelta.
- IAS 23 – Vieraan pääoman menot - muutos standardiin. Tulee voimaan 1.1.2009 alkavalta tilikaudelta.
- IAS 32 – Rahoitusinstrumentit: esittämistapa  
Näillä standardeilla, muutoksilla ja tulkinnoilla on vaikutusta konsernin taloudelliseen asemaan sekä jonkin verran vaikutusta raportoitaviin tietoihin. Tulevista ja vielä voimassa olemattomista ja osin tilinpäätöshetkellä 2009 hyväksymättömistä standardeista ja tulkinnoista on konserni todennut seuraavat merkitykselliseksi: IFRS 3 Liiketoimintojen yhdistäminen ja IAS 27 Konsernitilinpäätös ja erillistilinpäätös (voimaan 1.1.2010 alkavalla tilikaudella).  
Konserni noudattaa tätä muutosta 1.1.2010 alkaen.

## Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Konsernitilinpäätökseen sisältyvät emoyhtiö Wulff-Yhtiöt Oyj ja kaikki sen tytäryritykset. Konserniyhtiöiden keskinäinen osakeomistus on eliminoitu käyttäen hankintamenomenetelmää. Hankittujen tytäryritysten tulokset yhdistellään siitä hetkestä lähtien, kun konserni on saanut määräysvallan. Kaikki konserniyhtiöiden väliset liiketapahtumat, sisäiset saamiset ja velat, vaihto- ja käyttöomaisuuden sisäiset katteet sekä sisäinen voitonjako on eliminoitu konsernitilinpäätöstä laadittaessa. Vähemmistöosuudet on erotettu konsernin omasta pääomasta ja tuloksesta ja esitetty omana eränään.

### Valuuttamääräiset erät

Konsernitilinpäätös on esitetty euroina, joka on konsernin emoyhtiön toiminta- ja esittämisvaluutta. Ulkomaanrahanmääräiset erät on kirjattu tapahtumapäivän kurssiin. Tilinpäätöksessä valuuttamääräiset tase-erät muunnetaan toimintavälittömäksi tilinpäätöspäivän kurssiin. Varsinaiseen liiketoimintaan liittyvät kurssivoitot ja -tappiot on kirjattu tuloslaskelmaan vastaavien erien oikaisuihin.

Ulkomaisten tytäryhtiöiden taseet on muunnettu euroiksi tilinpäätöspäivän kurssiin ja tuloslaskelmat tilikauden painotettuun keski-kurssiin. Kauden tuloksen kirjaaminen eri kursseilla tuloslaskelmassa ja taseessa aiheuttaa muuntoeroja, jotka kirjataan omaan pääomaan. Konsernitilinpäätöksessä ulkomaisten tytäryhtiöiden omista pääomista aiheutuvat kurssierot on myös kirjattu konsernin oman pääoman muuntoeroihin. Omassa pääomassa muuntoerot ovat omana erillisenä eränään. Kun ulkomainen tytäryritys myydään, kumulatiiviset muuntoerot kirjataan tuloslaskelmaan osana myyntivoittoa tai -tappiota.

### Tuloutusperiaatteet

Tavaroiden ja palveluiden myynti tuloutetaan, kun tuotot ovat määriteltävissä luotettavasti ja omistukseen liittyvät riskit ja edut ovat siirtyneet ostajalle. Liikevaihtona esitetään tavaroiden ja palveluiden laskutusarvo vähennettynä myyntiin liittyvillä välillisillä veroilla ja alennuksilla. Wulff-Yhtiöt –konsernin projektiliiketoiminnan osalta myynti tuloutetaan projektien suoriteperusteiselle päättymiskuukaudelle.

### Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Aineellisten hyödykkeiden kirjanpitoarvona on esitetty taseessa alkuperäinen hankintameno vähennettynä kertyneillä poistoilla ja arvonalentumisilla. Suunnitelman mukaiset poistot on laskettu taloudellisen käyttöiän perusteella tasapoistoina alkuperäisestä hankintamenosta. Arvioidut taloudelliset käyttöiät ovat seuraavat:

|                             |            |
|-----------------------------|------------|
| Koneet ja kalusto:          | 3-5 vuotta |
| Rakennukset ja rakennelmat: | 20 vuotta  |

Hyödykkeiden jäännösarvo ja taloudellinen käyttöikä tarkistetaan jokaisessa tilinpäätöksessä ja tarvittaessa oikaistaan kuvastamaan taloudellisen hyödyn odotuksissa tapahtuneita muutoksia. Aineellisen hyödykkeen poistot lopetetaan silloin, kun aineellinen hyödyke luokitellaan myytävänä olevaksi IFRS 5 –standardin mukaisesti. Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden käytöstä poistamisesta ja luovutuksista syntyvät myyntivoitot ja -tappiot sisältyvät joko liike-toiminnan muihin tuottoihin tai kuluihin.

### Liikearvo ja muut aineettomat hyödykkeet

Konsernitaseen liikearvo vastaa sitä osaa hankintamenosta, joka ylittää konsernin osuuden 1.1.2004 jälkeen hankitun yrityksen netto-varallisuuden käyvästä arvosta hankinta-ajankohtana. Tätä aiempien liiketoimintojen yhdistämisten liikearvo vastaa aiemman tilinpäätös-normiston mukaista kirjanpitoarvoa, jota on käytetty oletushankinta-menona. 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 hankintamenuon vähennettynä arvonalentumisilla.

Muihin aineettomiin hyödykkeisiin konsernissa kuuluu verkkokaup-pahankkeeseen kuuluvat menot sekä tietokoneohjelmia ja lisens-sejä. Nämä kirjataan alkuperäiseen hankintamenuon vähennettynä suunnitelmanmukaisilla poistoilla. Näiden hyödykkeiden rajallinen taloudellinen vaikutusaika on tyypillisesti viisi vuotta. Niistä aineet-tomista hyödykkeistä, joilla on rajoittamaton taloudellinen vaikutus-aika, ei kirjata poistoja, vaan ne testataan vuosittain arvonalentumi-sen varalta.

### Arvonalentumiset

Konserni arvioi jokaisena tilinpäätöspäivänä, onko viitteitä siitä, että jonkin omaisuusarvon arvo on alentunut. Jos viitteitä on, arvioidaan erästä kerrytettävissä oleva rahamäärä, jona pidetään omaisuus-erän käypää arvoa vähennettynä luovutuksesta aiheutuvilla menoilla tai sitä korkeampaa käyttöarvoa. Viitteistä riippumatta liikearvon osalta selvitetään vuosittain kerrytettävissä oleva rahamäärä.

Käyttöarvokäsitteellä tarkoitetaan kyseisestä erästä tai rahavirtaa tuottavasta yksiköstä saatavissa olevia arvioituja diskontattuja nettokassavirtoja. Rahoitusvarojen kerrytettävissä olevana rahamääränä pidetään yleisesti varojen käypää arvoa. Arvonalentumistappio kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan, kun omaisuuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin käyttöarvo tai käypä arvo. Muista omaisuuseristä kuin liikearvosta aikaisemmin kirjattu arvonalentumistappio peruitetaan, mikäli olosuhteissa on tapahtunut olennainen muutos ja kerrytettävissä oleva rahamäärä on muuttunut tappion kirjaamisen ajankohdasta, mutta ei kuitenkaan enempää kuin mikä hyödykkeen kirjanpitoarvo olisi ilman arvonalentumistappion kirjaamista.

Liikearvon osalta käyttöarvon laskenta pohjautuu kahden vuoden budjetteihin ja ennusteisiin ja seuraavien vuosien arvioituun kasvupotentiaaliin. Liikearvosta kirjattavaa arvonalentumistappiota ei peruta missään tilanteessa.

## Vieraan pääoman menot

Vieraan pääoman menot kirjataan kuluksi sillä kaudella kuin ne ovat syntyneet. Lainojen hankinnasta välittömästi johtuvat transaktiomenot, jotka liittyvät tiettyyn lainaan, sisällytetään lainan alkuperäiseen jaksotettuun hankintamenuun ja jaksotetaan kuluksi efektiivisen koron menetelmää käyttäen.

## Vuokrasopimukset

Vuokrasopimukset, joissa omistamiselle ominaiset riskit ja edut jäävät vuokranantajalle, käsitellään muina vuokrasopimuksina. Muiden vuokrasopimusten perusteella suoritettavat vuokrat kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan tasaerinä vuokra-ajan kuluessa.

## Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus on esitetty fifo-periaatteen mukaisesti hankintamenuon tai sitä alemman todennäköisen nettorealisointiarvon määräisenä. Nettorealisointiarvo on tavanomaisessa liiketoiminnassa saatava arvioitu myyntihinta, josta on vähennetty myynnistä aiheutuvat menot.

## Työsuhde-etuudet

### Eläkevelvoitteet

Wulff-Yhtiöt Oyj -konsernin suomalaisen henkilöstön lakisääteinen eläketurva on järjestetty eläkevakuutuksin ja ulkomaisen henkilöstön kunkin maan paikallisten lakien ja sosiaaliturvasäännösten mukaisella tavalla. Näistä järjestelyistä aiheutuvat kulut kirjataan tuloslaskelmaan niille kausille, joita ne koskevat.

### Osakeperusteiset maksut

Konserni on soveltanut IFRS 2 -standardia 6.2.2008 päätettyyn konsernin avainhenkilöille suunnattuun osakepohjaiseen kannustinjärjestelyyn. Avainhenkilöiksi on määritelty konsernin suoramyyn-tyhtiöiden myyjät sekä tytäryritysten ja konsernin emoyhtiön johto. Kannustinjärjestely koskee vuosia 2008-2010 ja osakepalkkiot maksetaan osin osakkeina ja osin rahana. Järjestelyssä myönnettävät etuudet arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämishetkellä ja kirjataan henkilöstökuluksi 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.

Vuoden 2009 aikana osakepohjainen kannustinjärjestely ei ole ollut käytössä.

### Tuloverot

Tuloslaskelman verokulu muodostuu kauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta ja laskennallisesta verosta. Kauden verotettavaan tuloon perustuva vero lasketaan verotettavasta tulosta kunkin maan voimassaolevan verokannan perusteella.

Laskennallisia veroja aiheutuu kaikista väliaikaisista eroista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä. Wulff-Yhtiöt Oyj:ssä väliaikaisia eroja syntyy konsernin rakennejärjestelyistä aiheutuvista verovaikutuksista sekä käypään arvoon arvostettavien omaisuuserien arvostamisesta. Laskennallisten verojen määrittämisessä käy-

tetään laskentahetkeen mennessä säädettyä verokantaa. Laskennallinen verosaaminen kirjataan siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että se voidaan tulevaisuudessa hyödyntää syntyvää verotettavaa tuloa vastaan.

### **Myyntisaamiset**

Myyntisaamiset merkitään taseeseen alkuperäisen arvon mukaisina vähennettynä mahdollisilla hyvityksillä ja arvonalentumistappioilla. Epävarmat saamiset arvioidaan riittävän usein suoritettavan tarkastelun perusteella. Arvonalentumistappion kirjaaminen tapahtuu objektiivisen seurannan perusteella ja kirjaus myöhemmin peruutetaan, jos se osoittautuu aiheettomaksi.

### **Rahoitusvarat ja –velat sekä johdannaissopimukset**

Konsernin rahoitusvarat luokitellaan seuraaviin ryhmiin: 1) Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät varat ja 2) Myytävissä olevat sijoitukset. Luokittelu tehdään hankinnan yhteydessä hankinnan tarkoituksen perusteella ja päätökset tehdään johdon toimesta ostohetkellä ja luokituksia arvioidaan säännöllisesti.

Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät varat –ryhmä käsittää konsernin kaikki johdannaissopimukset. Ne eivät täytä suojauslaskennan kriteerejä ja ne kirjataan aluksi hankintamenoon ja myöhemmin käypään arvoon tilinpäätöspäivän markkinahintojen mukaan tulosvaikutteisesti. Käyvän arvon muutoksista aiheutuvat sekä realisoituvat että realisoitumattomat erot kirjataan tuloslaskelmaan sille kaudelle, jolla ne syntyvät. Tähän ryhmään kuuluu myös sijoituksia julkisesti noteerattuihin yhtiöihin.

Myytävissä olevien sijoitusten omaisuuseräryhmässä on Wulff-Yhtiöt -konsernissa pitkäaikaisissa varoissa esitetyt sijoitukset. Nämä sisältävät sekä julkisesti noteerattuja että noteeraamattomia osakkeita. Julkisesti noteeratut osakkeet arvostetaan käypään arvoon ja noteeraamattomat joko hankintamenoon tai sitä alempaan todennäköiseen arvoon, jos niiden arvoa ei voida luotettavasti määritellä. Muutokset käyvässä arvossa merkitään omaan pääomaan käyvän arvon rahastoon verovaikutus huomioon ottaen. Käyvän arvon muutokset siirretään omasta pääomasta

tuloslaskelmaan silloin, kun sijoitus myydään tai kun sen arvo on alenunut siten, että sijoituksesta tulee kirjata arvonalentumistappio. Lainat ja muut saamiset –ryhmä sisältää varoja, jotka on aikaansaatu luovuttamalla rahaa, tavaroita tai palveluja velalliselle. Ne ovat johdannaisvaroihin kuulumattomia rahoitusvaroja, joihin liittyvät maksut ovat kiinteitä tai määritettävissä olevia ja joita ei noteerata toimivilla markkinoilla. Lainojen ja muiden saamisten maturiteetti ratkaisee sen, kirjataanko ne lyhyt- vai pitkäaikaisiin varoihin.

Konsernin rahavarat ovat käteistä rahaa, pankkitalletuksia tai muita erittäin likvidejä sijoituksia. Konsernin korolliset rahoitusvelat on kirjattu käypään arvoon. Konsernitileihin liittyvät luottotilit sisältyvät lyhytaikaisiin korollisiin velkoihin ja ne on esitetty netotettuina, sillä konsernilla on sopimukseen perustuva laillinen kuittausoikeus suorittaa velkojalle suoritettava määrä kokonaan tai osaksi.

### **Liikevoitto**

IAS-standardit eivät määrittele liikevoiton käsitettä. Konserni on määritellyt sen seuraavasti: Liikevoitto on nettosumma, joka muodostuu, kun liikevaihtoon lisätään liiketoiminnan muut tuotot, vähennetään ostokulut varaston muutoksella oikaistuna ja vähennetään työsuhte-etuuksista aiheutuvat kulut, poistot, mahdolliset arvonalentumiset sekä liiketoiminnan muut kulut. Kaikki muut tuloslaskelmaerät esitetään liikevoiton alapuolella.

### **Johdon harkintaa edellyttävät laatomisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät**

Konsernitilinpäätöstä laadittaessa joudutaan tekemään tulevaisuutta koskevia arvioita ja oletuksia, joiden toteumat voivat poiketa tehdyistä arvioista ja oletuksista, jotka vaikuttavat tilikauden kirjattavien tuottojen, kulujen, varojen ja velkojen määriin. Myös tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden soveltamisessa joudutaan käyttämään arvioita ja harkintaa.

Pääasiallisimmat ja konkreettisimmat arvioiden ja harkinnan kohteet liittyvät Wulff-Yhtiöissä omaisuuden arvostamiseen, arvonalennustestaamiseen sekä laskennallisten veroerien laskentaan ja määrittelyyn.

# 1. Segmentti-informaatio

Wulff-konsernin toimintasegmenttijako pohjautuu konsernin liiketoimintojen organisointiin ja johtamiseen divisioonittain. Sopimusasiakkaat -divisioonaan kuuluu konsernista kaikkiaan 11 yhtiötä ja Suoramyynti -divisioonaan kaikkiaan 13 yhtiötä. Kolmannen segmentin muodostaa konsernin sisäiset palvelut, joihin kuuluu emoyhtiö Wulff-Yhtiöt Oyj ja leasingtoimintaa konsernissa harjoittava Grande Leasing Oy.

Konsernin sisäisistä palveluista allokoidaan toimintasegmenteille kiinteitä kuluja sisäisten palvelujen hyödyntämisen suhteessa. Kohdistamattomia kuluja ovat kertaluontoiset arvonalentumiset sekä selkeästi konsernin ulkoiseen hallinnointiin liittyvät kulut. Segmenttien varat ja velat on kohdistettu suoraan yhtiöittäin niihin toimintasegmentteihin joihin kukin yhtiö toiminnallisesti kuuluu. Segmenttien varat ovat lyhytaikaisia ja koostuvat vaihto-omaisuudesta ja saamisista ja velat ovat lyhytaikaisia ostovelkoja ja muita velkoja.

| Toimintasegmentit              | konserni<br>2009<br>1 000 eur | konserni<br>2008<br>1 000 eur |
|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Segmenttien liikevaihto</b> |                               |                               |
| Sopimusasiakkaat -divisioona   |                               |                               |
| Ulkoinen                       | 56 178                        | 51 363                        |
| Sisäinen                       | 4 671                         | 893                           |
| Suoramyynti -divisioona        |                               |                               |
| Ulkoinen                       | 17 813                        | 24 245                        |
| Sisäinen                       | 686                           | 1 182                         |
| Konsernin palvelut             |                               |                               |
| Ulkoinen                       | 793                           | 570                           |
| Sisäinen                       | 772                           | 1 147                         |
| Liikevaihto yhteensä           | 74 785                        | 76 178                        |
| <b>Segmenttien liike-tulos</b> |                               |                               |
| Sopimusasiakkaat -divisioona   | 1 352                         | 1 544                         |
| Konsernin palvelujen kohdistus | -694                          | -376                          |
| Suoramyynti -divisioona        | 433                           | 1 468                         |
| Konsernin palvelujen kohdistus | -405                          | -219                          |
| Konsernin palvelut             | -380                          | -365                          |
| Kohdistamattomat               | -460                          | -100                          |
| Liike-tulos yhteensä           | -154                          | 2 053                         |
| <b>Segmenttien varat</b>       |                               |                               |
| Sopimusasiakkaat -divisioona   | 35 333                        | 19 277                        |
| Suoramyynti -divisioona        | 20 781                        | 20 978                        |
| <b>Segmenttien velat</b>       |                               |                               |
| Sopimusasiakkaat -divisioona   | 30 341                        | 18 908                        |
| Suoramyynti -divisioona        | 15 315                        | 14 606                        |

## 2. Hankitut liiketoiminnot

### Hankitut liiketoiminnot 2009

Wulff-Yhtiöt Oyj teki vuoden 2009 aikana yhden yritystoston sekä lisäsi enemmistöosuuttaan kahdessa tytäryhtiössään.

Wulff-Yhtiöt hankki heinäkuun 2009 lopussa 80 % kaikissa Pohjoismaissa ja Skandinaviassa toimivasta Strålfors Supplies AB:stä. Norjan tytäryhtiö on nimeltään Strålfors Supplies AS ja Tanskan tytäryhtiö Strålfors A/S. Alustava kauppahinta 80 %:n osake-omistukselle oli heinäkuussa 37,2 miljoonaa Ruotsin kruunua (3,6 milj. euroa) joka tarkentui vuoden lopussa SEK 34,9 milj. (3,3 milj. euroon). Kauppa toteutettiin ostamalla Wulff-Yhtiöt Oyj:n Ruotsiin perustaman S Supplies Holding AB:n lukuun 100 % Strålfors Supplies AB:n osakkeista ja äänistä. Wulff-Yhtiöt Oyj omisti alkuun 80 % S Supplies Holding AB:n osakkeista ja Strålfors AB 20 %. Kaupan sopimisen jälkeen Wulff-Yhtiöt Oyj myi 12 % osakkeistaan yhtiön avainhenkilöille ja edelleen 8 % lisää osakkeita uusille avainhenkilöille joulukuun lopussa 2009.

Edelleen on sovittu, että Wulff-Yhtiöt Oyj ostaa yhtiön aiemmalta omistajalta Strålfors AB:itä 20 % osakkeista vuonna 2011, joten osakkeiden hankintamenon allokointi ja liikearvon tarkka arvo on tältä osin alustava. Konsernilukuihin ostetut yhtiöt on yhdistelty 1.8.2009 alkaen.

Tilikauden aikana Wulff-Yhtiöt lisäsi enemmistöomistustaan kahdessa tytäryhtiössään. Syyskuun lopussa 2009 Wulff nosti enemmistöomistustaan sekä IM Inter-Medson Oy:ssä että Office Solutions Why Not Oy:ssä. IM Inter-Medsonin 8 prosentin vähemmistön hankintahinta oli 71 120 euroa ja Office Solutions Why Not Oy:n 15 prosentin kauppahinta vastaavasti 18 069 euroa. Nämä molemmat hankintahinnat kohdistettiin pitkävaikutteisiin menoihin.

Strålfors Supplies AB:n hankinta kasvattaa ja vahvistaa merkittävästi konsernin sopimusdivisioonaa. Yritystoston myötä syntynyt liikearvo liittyy yhteispohjoismaisiin asiakassuhteisiin ja merkittäviin oston ja hallinnon tehostamisen synergiamahdollisuuksiin. Yritystoston vaikutus konsernin tilikauden liikevaihtoon oli 14,3 milj. euroa, joka vastaa n. 19 % konsernin liikevaihdosta. Tilikauden voittoon ennen vähemmistön erottelua yritystosto vaikutti 270 000 euroa positiivisesti.

S Supplies Holding AB perustaminen ja Strålfors Suppliesin osakkeiden hankinta sisälsi asiantuntijoiden palkkioita yhteensä 73 000 euroa.

### 2009 Hankitun nettovarallisuuden erittely

|                         | <b>konserni<br/>eur</b><br>Yhdistämisessä<br>kirjatut käyvät arvot | <b>konserni<br/>eur</b><br>Kirjanpitoarvot<br>ennen yhdistelyä |
|-------------------------|--------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
| Aineelliset hyödykkeet  | 5 083                                                              | 5 083                                                          |
| Aineettomat hyödykkeet  | 752 000                                                            | 89 443                                                         |
| Vaihto-omaisuus         | 2 883 675                                                          | 2 917 107                                                      |
| Myyntisaamiset          | 3 255 132                                                          | 3 281 427                                                      |
| Muut saamiset           | 459 433                                                            | 456 598                                                        |
| Rahavarat               | 1 169 013                                                          | 1 169 013                                                      |
| <b>Varat yhteensä</b>   | <b>8 524 336</b>                                                   | <b>7 918 671</b>                                               |
| Ostovelat ja muut velat | 4 496 579                                                          | 4 495 601                                                      |
| Rahoitusvelat           | 1 955 034                                                          | 1 959 238                                                      |
| <b>Velat yhteensä</b>   | <b>6 451 613</b>                                                   | <b>6 454 839</b>                                               |
| Nettovarar 100%         | 2 072 723                                                          | 1 463 832                                                      |
| Nettovarar 60%          | 1 243 634                                                          |                                                                |
| Hankintameno 100%       | 4 355 000                                                          |                                                                |

|                                      | <b>konserni<br/>eur</b><br>Yhdistämisessä<br>kirjatut käyvät arvot | <b>konserni<br/>eur</b><br>Kirjanpitoarvot<br>ennen yhdistelyä |
|--------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
| Kohdistettu aineettomaan omaisuuteen | 577 000                                                            |                                                                |
| Liikearvo                            | 2 534 366                                                          |                                                                |
| Rahana maksettu kauppahinta          | 3 373 000                                                          |                                                                |
| Hankitun tytäryrityksen rahavarat    | 1 169 000                                                          |                                                                |
| Rahavirtavaikutus, netto             | 2 204 000                                                          |                                                                |

#### **Hankitut liiketoiminnot 2008**

Wulff-Yhtiöt Oyj teki vuoden 2008 aikana yhden yritystoston sekä lisäsi enemmistöosuuttaan kolmessa tytäryhtiössään. Wulff-Yhtiöt hankki lokakuun 2008 alussa 100 prosenttia Ibero Liikelahjat Oy:stä. Konsernilukuihin yhtiö on yhdistelty 1.10.2008 alkaen. Osakkeiden hankintahinta muodostui käteisosuudesta 700 000 euroa, yhtiön myyjälle suunnatusta 100 000 osakkeen osakeannista sekä vuosina 2008-2011 yhtiön tuloskehitykseen pohjautuvasta maksettavasta mahdollisesta lisäkauppahinnasta. Wulff-Yhtiöt Oyj pitää lisäkauppahinnan maksamista todennäköisenä ja arvioitu tuleva lisäkauppahinta on myös huomi- oitu liikearvoa laskettaessa, jota kauppaan sisältyi yhteensä 1 251 000 euroa.

Tilikauden aikana Wulff-Yhtiöt lisäsi enemmistöomistustaan kolmessa tytäryhtiössään. Tammikuun alussa hankittiin 2,5 prosenttia Entre Marketing Oy:n osakkeista hankintahinnan ollessa 71 000 euroa. Lokakuun alussa 2008 Wulff nosti enemmistöomistustaan sekä IM Inter-Medson Oy:ssä että Vendiili Oy:ssä. IM Inter-Medsonin 12 prosentin vähemmistön hankintahinta oli 45 720 euroa ja Vendiili Oy:n 10 prosentin kauppahinta vastaavasti 800 euroa. Ven- diili Oy:n nimi muutettiin samassa yhteydessä Naxor Care Oy:ksi. Nämä kaikki hankintahinnat kohdistettiin pitkävaikutteisiin menoihin.

Ibero liikelahjat Oy:n yritystosto vahvistaa edelleen yritysimagotuotteiden liiketoiminta-aluetta. Yritystoston myötä syntynyt liikearvo liittyy liiketoiminta-alueen yhteisen asiakasverkoston hyödyntämiseen ja logistiikka- ja hallintotoimintojen tehostumiseen. Yritystoston vaikutus konsernin tilikauden liikevaihtoon on 1,2 milj. euroa, joka vastaa 1,5 prosenttia konsernin liikevaihdosta. Tilikauden voittoon ennen vähemmistön erottelua yritystosto vaikutti 30 tuhatta euroa positiivisesti. Ibero Liikelahjat Oy:n osakkeiden hankintameno ei sisältänyt asiantuntijoiden palkkioita.

#### **2008 Hankitun nettovarallisuuden erittely**

|                        | <b>konserni<br/>eur</b><br>Yhdistämisessä<br>kirjatut käyvät arvot | <b>konserni<br/>eur</b><br>Kirjanpitoarvot<br>ennen yhdistelyä |
|------------------------|--------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
| Aineelliset hyödykkeet | 37 136                                                             | 37 828                                                         |
| Aineettomat hyödykkeet | 20 000                                                             | 0                                                              |
| Vaihto-omaisuus        | 258 000                                                            | 266 504                                                        |
| Myyntisaamiset         | 230 000                                                            | 239 590                                                        |
| Muut saamiset          | 280 000                                                            | 280 521                                                        |
| Rahavarat              | 918 864                                                            | 918 864                                                        |
| <b>Varat yhteensä</b>  | <b>1 744 000</b>                                                   | <b>1 743 307</b>                                               |

|                                      | <b>konserni<br/>eur</b><br>Yhdistämisessä<br>kirjatut käyvät arvot | <b>konserni<br/>eur</b><br>Kirjanpitoarvot<br>ennen yhdistelyä |
|--------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
| Ostovelat                            | 371 000                                                            | 370 911                                                        |
| Muut velat                           | 1 090 000                                                          | 1 089 732                                                      |
| <b>Velat yhteensä</b>                | <b>1 461 000</b>                                                   | <b>1 460 643</b>                                               |
| Nettovarat                           | 283 000                                                            | 282 664                                                        |
| Hankintameno käteinen                | 700 000                                                            |                                                                |
| Hankintameno "lisäkauppahinta-arvio" | 540 000                                                            |                                                                |
| Hankintameno "suunnattu osakeanti"   | 270 000                                                            |                                                                |
| Varainsiirtovero                     | 24 000                                                             |                                                                |
| Liikearvo                            | 1 251 000                                                          |                                                                |
| Rahana maksettu kauppahinta          | 700 000                                                            |                                                                |
| Hankitun tytäryrityksen rahavarat    | 918 864                                                            |                                                                |
| Rahavirtavaikutus, netto             | -218 864                                                           |                                                                |

### 3. Myydyt liiketoiminnot

Katsauskaudella konserni myi 70 %-omistamiensa Everyman Oy:n ja Officeman Oy:n osakkeet yhtiöiden vähemmistöosakkaille. Myyntihinta oli yhteensä 280 000. Vertailuvuonna konsernilla ei ollut liiketoimintojen myyntejä.

Myyntien vaikutus konsernin taloudelliseen asemaan:

|                                      |             |
|--------------------------------------|-------------|
| Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet | -18         |
| Liikearvo                            | -52         |
| Muut aineettomat hyödykkeet          | -11         |
| Saamiset                             | -565        |
| Vaihto-omaisuus                      | -748        |
| Rahavarat                            | -42         |
| Vähemmistöosuus                      | 258         |
| Korolliset velat                     | 106         |
| Ostovelat ja muut velat              | 509         |
| <u>Varat ja velat yhteensä</u>       | <u>-563</u> |
| Rahana saatu vastike                 | 280         |
| Luovutettujen yksiköiden rahavarat   | 42          |
| Rahavirtavaikutus                    | 238         |



**4. Liiketoiminnan muut tuotot**

|                                        | <b>konserni<br/>2009<br/>1 000 eur</b> | <b>konserni<br/>2008<br/>1 000 eur</b> |
|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Vuokratuotot                           | 24                                     | 16                                     |
| Aineellisten hyödykkeiden myyntivoitot | 110                                    | 390                                    |
| Rahtikuluedelleenveloitukset           | 127                                    | 124                                    |
| Muut                                   | 141                                    | 215                                    |
| <b>Yhteensä</b>                        | <b>402</b>                             | <b>745</b>                             |

**5. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut**

|                                                   |               |               |
|---------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Palkat ja palkkiot                                | 12 799        | 14 439        |
| Eläkekulut-maksupohjaiset järjestelyt             | 2 527         | 2 765         |
| Muut henkilösivukulut                             | 654           | 857           |
| Myönnetyt osakkeina maksettavat osakepalkkiot     | 0             | 41            |
| Myönnetyt käteisvaroina maksettavat osakepalkkiot | 0             | 22            |
| <b>Yhteensä</b>                                   | <b>15 980</b> | <b>18 124</b> |
| Henkilökunta keskimäärin tilikaudella             | 392           | 440           |

Tiedot johdon työsuhde-etuuksista ja lainoista esitetään liitetiedossa kohdassa 28 Lähipiiritapahtumat. Lähipiirin osakeomistuksesta esitetään tietoa Osakkeet ja osakkeenomistajat -kohdassa.

**6. Poistot ja arvonalentumiset**

**Poistot**

|                            |            |              |
|----------------------------|------------|--------------|
| Aineettomat hyödykkeet     | 168        | 291          |
| Aineelliset hyödykkeet     |            |              |
| Koneet ja kalusto          | 764        | 776          |
| Rakennukset ja rakennelmat | 8          | 8            |
| <b>Yhteensä</b>            | <b>940</b> | <b>1 075</b> |

**Arvonalentumiset**

|                                        |     |     |
|----------------------------------------|-----|-----|
| Liikearvo                              | 180 | 100 |
| Everyman ja Officeman arvonalentuminen | 280 |     |

**Poistot ja arvonalentumiset yhteensä**

|              |              |
|--------------|--------------|
| <b>1 400</b> | <b>1 175</b> |
|--------------|--------------|

**7. Liiketoiminnan muut kulut**

|                 |               |               |
|-----------------|---------------|---------------|
| Vuokrat         | 1 850         | 1 690         |
| Markkinointi    | 645           | 680           |
| Matkakulut      | 3 370         | 3 700         |
| Muut            | 6 650         | 7 055         |
| <b>Yhteensä</b> | <b>12 515</b> | <b>13 125</b> |

**8. Rahoitustuotot ja -kulut**

|                                                                                | <b>konserni<br/>2009<br/>1 000 eur</b> | <b>konserni<br/>2008<br/>1 000 eur</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Korkotuotot                                                                    | 161                                    | 240                                    |
| Osinkotuotot                                                                   | 8                                      | 74                                     |
| Muut rahoitustuotot                                                            | 106                                    | 49                                     |
| <b>Rahoitustuotot yhteensä</b>                                                 | <b>275</b>                             | <b>363</b>                             |
| Korkokulut                                                                     | 415                                    | 527                                    |
| Johdannaisten käyvän arvon muutos                                              | -45                                    | 433                                    |
| Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien<br>varojen käyvän arvon muutos | 57                                     | 120                                    |
| Muut rahoituskulut                                                             | 54                                     | 11                                     |
| <b>Rahoituskulut yhteensä</b>                                                  | <b>481</b>                             | <b>1 091</b>                           |

Myytavissä olevien sijoitusten arvon muutokset vaikuttivat negatiivisesti suoraan omaan pääomaan 4 000 euroa oikaistuna laskennallisella verovaikutuksella (68 000 euroa negatiivisesti vuonna 2008).

**9. Tuloverot**

|                                                |             |             |
|------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero | -278        | -339        |
| Edellisten tilikausien verot                   | -83         | -2          |
| Laskennalliset verot                           | 77          | -288        |
| <b>Yhteensä</b>                                | <b>-284</b> | <b>-629</b> |

**Tuloslaskelman verokulun ja konsernin kotimaan 26 %:n verokannalla laskettujen verojen välinen täsmäytyslaskelma**

|                                                      |             |             |
|------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Tulos ennen veroja                                   | -360        | 1 325       |
| Verot laskettuna kotimaan verokannalla               | 94          | -345        |
| Verovapaat tulot                                     | 230         | 395         |
| Vähennyskelvottomat menot                            | -460        | -446        |
| Purkutappioiden verovaikutus                         | -248        | -248        |
| Sijoitusten arvostaminen käypään arvoon              | 114         | -117        |
| Ulkomaisten tytäryhtiöiden poikk. verokantojen vaik. | -30         | 10          |
| Aikaisempien tilikausien verot                       | -148        | -2          |
| Muut laskennalliset erät                             | 164         | 124         |
| <b>Tilikauden verot tuloslaskelmassa</b>             | <b>-284</b> | <b>-629</b> |

# 10. Osakekohtainen tulos

|                                                             | <b>konserni<br/>2009<br/>1 000 eur</b> | <b>konserni<br/>2008<br/>1 000 eur</b> |
|-------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto             | -782                                   | 387                                    |
| Osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä (tuhat kpl)  | 6 607                                  | 6 516                                  |
| Laimennettu keskimääräinen painotettu lukumäärä (tuhat kpl) | 6 607                                  | 6 516                                  |
| Osakekohtainen laimentamaton ja laimennettu tulos           | -0,12                                  | 0,06                                   |

# 11. Aineettomat hyödykkeet

## Muut aineettomat hyödykkeet

|                              |              |            |
|------------------------------|--------------|------------|
| Hankintameno 1.1.            | 1 452        | 1 166      |
| Lisäykset 1.1.-31.12.        | 829          | 276        |
| Vähennykset 1.1.-31.12       | -13          | -10        |
| Hankintameno 31.12.          | 2 294        | 1 452      |
| Kertyneet sumupoistot 1.1.   | 870          | 579        |
| Sumupoistot 1.1.-31.12.      | 167          | 291        |
| <b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b> | <b>1 257</b> | <b>582</b> |

## Liikearvo

|                                               |               |              |
|-----------------------------------------------|---------------|--------------|
| Hankintameno 1.1.                             | 9 680         | 8 428        |
| Tytäryrityksen osakkeiden hank.1.1.-31.12.    | 2 534         | 1 252        |
| Tytäryrityksen osakkeiden myynti.1.1.-31.12.  | -52           |              |
| Hankintameno 31.12.                           | 12 162        | 9 680        |
| Kertyneet sumupoistot ja arvonalennukset 1.1. | 1 324         | 1 224        |
| Arvonalentuminen 1.1.-31.12.                  | 180           | 100          |
| <b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>                  | <b>10 658</b> | <b>8 356</b> |

# 12. Liikearvojen arvonalentumistestit

Wulff-Yhtiöt -konserni on määritellyt arvonalentumisen arvioinnin kohteeksi eri liiketoiminta-alueensa. Nämä muodostavat rahavirtaa tuottavan yksikön tason IFRS:n mukaisesti. Tällaisia rahavirtaa tuottavia yksiköitä, joille liikearvoa on kohdistettu, ovat olleet toimistotuotteiden, yritysimagotuotteiden ja messu- ja tapahtumamarkkinointipalveluiden liiketoiminta-alueet. Lisäksi Norjassa toimivalle liiketoiminnalle on kohdistettu liikearvoa.

Kohdistukset jakaantuvat seuraavasti:

|                                                               |               |              |
|---------------------------------------------------------------|---------------|--------------|
| Messu- ja tapahtumamarkkinointipalveluiden liiketoiminta-alue | 2 021         | 2 201        |
| Toimistotuotteiden liiketoiminta-alue Suomi                   | 4 490         | 4 490        |
| Toimistotuotteiden liiketoiminta-alue Ruotsi                  | 2 534         | 0            |
| Suoramyyntin liiketoiminta-alue                               | 0             | 52           |
| Yritysimagotuotteiden liiketoiminta-alue                      | 1 448         | 1 448        |
| Norjan liiketoiminnot                                         | 165           | 165          |
| <b>Yhteensä</b>                                               | <b>10 658</b> | <b>8 356</b> |

Mahdollinen liikearvon arvonalentuminen testataan vertaamalla kerrytettävissä olevien rahavirtojen nykyarvoa kirjanpidon arvoon eli on määriteltä ns. käyttöarvo, jonka laskenta pohjautuu toteutuneeseen liikevoittotasoon ja johdon hyväksymiin kahden - kolmen vuoden suunnitelmiin ja ennusteisiin. Vuodelle 2010 konserni tavoittelee eri liiketoiminta-alueille 5-13 prosentin kasvua. Budjetoitua ja ennustettua 2-3 vuoden jaksoa seuraavien vuosien ennakoitua rahavirrat on arvioitu ekstrapoloimalla ennakoitua rahavirrat 2 %:n tasaisella ja maltillisella liikevaihdon kasvuvauhtiariolla. Testaaminen on suoritettu vuodenvaihteessa 31.12.2009

Arvonlennustestauslaskelmissa on käytetty 8 %:n diskonttauskorkoa, jonka uskotaan kuvaavan keskimääräistä painotettua pääomakustannusta, jossa on otettu huomioon sekä oman että vieraan pääoman kokonaiskustannus sekä huomioitu omaisuuseriin liittyvät erityiset riskit.

Johdon mielestä keskeisimmät laskelmien oletukset mainitun maltillisen kasvuoletuksen ohella ovat toimistotuotteiden liiketoiminta-alueella asiakaskannattavuuden säilyminen, logististen kustannusten hallinta sekä synergiahyödyt pohjoismaisesta toimistotarvikeyhteistyöstä. Messu- ja tapahtumamarkkinointipalveluiden liiketoiminta-alueella keskeistä on prosessien ja kustannusten edelleen tehostaminen sekä tuotettujen palveluiden myyntikatteella mitattavan kannattavuuden nosto.

Yritysimagotuotteille kohdentuvan liikearvon sekä kesällä 2009 tehdyn Strålfors Supplies -yritysosaston myötä syntyneen liikearvon osalta yhtiön johto arvioi, että on epätodennäköistä että muutos testauksessa käytetyissä tärkeimmissä muuttujissa aiheuttaisi tilanteen, jossa liikearvon kirjanpitoarvo ylittäisi yksikön kerrytettävissä olevan rahamäärän.

Toimistotuotteiden Suomen liiketoiminta-alueelle kohdistettu liikearvo on koko konsernin näkökulmasta merkittävä, mutta johdon mielestä minkään käytetyn keskeisen muuttujan mahdollinen lyhyen aikavälin muutos kohtuullisesti arvioituna ei johtaisi tilanteeseen, jossa yksikön kerrytettävissä oleva rahamäärä alittaisi niiden kirjanpitoarvon. Suunnitelmat ja ennusteet on varovaisesti arvioituja ja myös kasvuodotus on erittäin maltillinen ja huomioi myös taantuman vaikutukset. Testauslaskelman mukainen käyttöarvo vuoden vaihteessa 2009-2010 oli 7,5 miljoonaa euroa. Mikäli liiketoiminta-alueen kasvu suunnitteluhorisontilla jäisi nolnaan olisi käyttöarvo herkkyyksianalyysin mukaan n. 6,5 miljoonaa euroa. Mikäli sekä kasvu jäisi nolnaan että kannattavuus vuoden 2009 tasolle, muodostaisi se tilanteen, jossa olisi viitteitä liikearvon arvonalentumisesta. Liiketoiminta-alueella merkittävä osa kiinteistä kustannuksista on volyymisidonnaisia, mikä edesauttaa kustannustehokasta liiketoimintaa.

Messu- ja tapahtumamarkkinointipalveluiden liiketoiminta-alueen liikearvo on konsernitasoisesti kriittinen ja sen osalta päätettiin tehdä 180 000 euron arvonalennuskirjaus vuodelle 2009 (100 000 euroa vuonna 2008). Testauslaskentaa päivitettäessä kriittisiä tekijöitä on kasvun saaminen suunnitellulle 6 % kasvu-uralle sekä edelleen myyntikatetason nosto. Tehty herkkyyksianalyysi osoitti sen, että mikäli liiketoiminta-alueen kasvu jäisi nollatasolle tai kannattavuuden parantamistavoitteet jäisivät toteutumatta jo vuonna 2010, muodostaisi se tilanteen, jossa olisi edelleen viitteitä arvonalentumisen kirjaustarpeesta.

### 13. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

|                                     | <b>konserni<br/>2009<br/>1 000 eur</b> | <b>konserni<br/>2008<br/>1 000 eur</b> |
|-------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| <b>Maa-alueet</b>                   |                                        |                                        |
| Hankintameno 1.1.                   | 263                                    | 263                                    |
| Lisäykset 1.1.-31.12.               | 0                                      | 0                                      |
| Vähennykset 1.1.-31.12.             | 0                                      | 0                                      |
| Hankintameno 31.12.                 | 263                                    | 263                                    |
| Arvonmuutokset 1.1.                 | 0                                      | 0                                      |
| Kirjatut arvonmuutokset 1.1.-31.12. | 0                                      | 0                                      |
| <b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>        | <b>263</b>                             | <b>263</b>                             |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <b>konserni<br/>2009<br/>1 000 eur</b> | <b>konserni<br/>2008<br/>1 000 eur</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| <b>Rakennukset ja rakennelmat</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                        |                                        |
| Hankintameno 1.1.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 995                                    | 1 266                                  |
| Lisäykset 1.1.-31.12.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 0                                      | 94                                     |
| Vähennykset 1.1.-31.12.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 0                                      | -365                                   |
| Hankintameno 31.12.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 995                                    | 995                                    |
| Kertyneet sumupoistot 1.1.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 798                                    | 790                                    |
| Sumupoistot 1.1.-31.12.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 8                                      | 8                                      |
| <b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | <b>189</b>                             | <b>197</b>                             |
| <b>Koneet, kalusto ja muut aineelliset hyödykkeet</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                        |                                        |
| Hankintameno 1.1.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 9 317                                  | 8 753                                  |
| Lisäykset 1.1.-31.12.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 536                                    | 700                                    |
| Vähennykset 1.1.-31.12.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | -172                                   | -136                                   |
| Hankintameno 31.12.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 9 681                                  | 9 317                                  |
| Kertyneet sumupoistot 1.1.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 7 439                                  | 6 663                                  |
| Sumupoistot 1.1.-31.12.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 742                                    | 776                                    |
| <b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | <b>1 500</b>                           | <b>1 878</b>                           |
| <b>Yhteensä</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <b>1 952</b>                           | <b>2 338</b>                           |
| <b>14. Muut rahoitusvarat</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                        |                                        |
| Kirjanpitoarvo 1.1.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 341                                    | 454                                    |
| Lisäykset 1.1.-31.12.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 0                                      | 2                                      |
| Vähennykset                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 0                                      | 0                                      |
| Käyvän arvon muutos                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | -4                                     | -115                                   |
| <b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | <b>337</b>                             | <b>341</b>                             |
| <p>Myytavissä olevat sijoitukset arvostetaan tilinpäätöksissä käypään arvoon. Käyvän arvon muutokset kirjataan oman pääoman käyvän arvon rahastoon vero-vaikutus huomioiden. Käyvän arvon muutokset siirretään omasta pääomasta tuloslaskelmaan silloin, kun sijoitus myydään. Sijoituksista on noteerattuja osakkeita 265 000 euroa (261 000 euroa v. 2008). Noteeraamattomien osakkeiden ja osuuksien osalta on käytetty hankintamenoa arvostusperusteena, koska käypää arvoa ei ole pystytty luotettavasti määrittämään.</p> <p>Myytavissä olevat sijoitukset luokitellaan pitkäaikaisiksi varoiksi, ellei niitä odoteta realisoitavan tilinpäätöspäivää seuraavan kahdentoista kuukauden aikana.</p> |                                        |                                        |
| <b>15. Laskennalliset verosaamiset</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                        |                                        |
| <b>Laskennalliset verosaamiset</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                        |                                        |
| Vahvistetut tappiot                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 411                                    | 213                                    |
| Konserniyhdistelyjen ja eliminointien vaikutukset                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 655                                    | 691                                    |
| <b>Yhteensä</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <b>1 066</b>                           | <b>904</b>                             |

Konsernitilinpäätöksessä on kirjattu laskennallista verosaamista konsernin emoyhtiössä ja Entre Marketing Oy:ssä vahvistetuista ja vahvistettavista tappioista yhteensä 411 000 euroa. Verohyödyn realisoituminen katsotaan olevan tältä osin todennäköistä.

#### 16. Vaihto-omaisuus

|                                 | <b>konserni<br/>2009<br/>1 000 eur</b> | <b>konserni<br/>2008<br/>1 000 eur</b> |
|---------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Aineet ja tarvikkeet            | 11 698                                 | 10 716                                 |
| Keskeneräiset tuotteet          | 4                                      | 11                                     |
| Vaihto-omaisuuden ennakkomaksut | 91                                     | 177                                    |
| <b>Yhteensä</b>                 | <b>11 793</b>                          | <b>10 904</b>                          |

Päättäneellä tilikaudella kirjattiin kuluksi 242 000 euroa, jolla vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvo alennettiin vastaamaan sen nettorealisointiarvoa (215 000 euroa vuonna 2008).

#### 17. Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset

|                 |               |               |
|-----------------|---------------|---------------|
| Myyntisaamiset  | 10 007        | 7 572         |
| Siirtosaamiset  | 1 892         | 2 181         |
| Lainasaamiset   | 823           | 580           |
| Muut saamiset   | 524           | 793           |
| <b>Yhteensä</b> | <b>13 246</b> | <b>11 125</b> |

Myyntisaamiset ovat korottomia ja asiakkaille myönnetty maksuajat ovat yleisesti 14 päivän pituisia.

Siirtosaamisiin sisältyvät olennaiset erät muodostuvat yhtiöveron hyvityksistä, joita oli yhteensä 799 000 euroa (v. 2008 yhteensä myös 799 000 euroa).

Luottotappioita myyntisaamisista konserni on tilikauden aikana kirjannut 137 000 euroa (v. 2008 yhteensä 128 000 euroa). Myyntisaamiset eivät pidä sisällään merkittäviä luottoriskikeskittymiä.

#### 18. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat

|                                                           |    |     |
|-----------------------------------------------------------|----|-----|
| Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät noteeratut osakkeet | 58 | 275 |
|-----------------------------------------------------------|----|-----|

#### 19. Rahavarat

|                           |              |              |
|---------------------------|--------------|--------------|
| Rahat ja pankkisaamiset   | 4 936        | 3 877        |
| Lyhytaikaiset talletukset | 401          | 751          |
| <b>Yhteensä</b>           | <b>5 337</b> | <b>4 628</b> |

## 20. Omaa pääomaa koskevat liitetiedot

### Osakepääoma, ylikurssirahasto ja sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

|            | Osakkeiden lkm<br>1 000 kpl | Osakepääoma<br>1 000 eur | Sijoitetun vapaan<br>oman pääoman<br>Ylikurssirahasto<br>1 000 eur | rahasto<br>1 000 eur | Yhteensä<br>1 000 eur |
|------------|-----------------------------|--------------------------|--------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| 31.12.2008 | 6 598                       | 2 650                    | 7 662                                                              | 223                  | 10 535                |
| 31.12.2009 | 6 608                       | 2 650                    | 7 662                                                              | 223                  | 10 535                |

### Muut rahastot

#### Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

Ei muutoksia tilikauden aikana. Vertailuvuonna toteutettiin suunnattu osakeanti, jonka yhteydessä yhtiön osakepääomaa korotettiin 46 948 80 eurolla ja loput merkintähinnasta, 223 051 20 merkittiin muodostettuun sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

### Osingot

Tilinpäätöspäivän jälkeen hallitus on ehdottanut jaettavaksi osinkoa 0,05 euroa/osake. Myös vuonna 2009 jaettiin osinkoa 0,05 euroa/osake.

### Voittovarot

|                                           | <b>konserni<br/>2009<br/>1 000 eur</b> | <b>konserni<br/>2008<br/>1 000 eur</b> |
|-------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Kertyneet voittovarot                     | 7 726                                  | 7 809                                  |
| Josta emoyhtiön omistajille kuuluva tulos | -782                                   | 387                                    |
| <b>Voittovarot 31.12.</b>                 | <b>6 944</b>                           | <b>8 196</b>                           |

Voittovaroissa olevan oman pääoman laskeminen perustuu IFRS:n mukaiseen taseeseen ja suomalaisen lainsäädäntöön.

## 21. Osakeperusteiset maksut

Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallitus päätti kokouksessaan 6.2.2008 osakepalkkiojärjestelmän käyttöönotosta. Osakepalkkiojärjestely on osa Wulff-konsernin avainhenkilöiden sitouttamisjärjestelyä. Järjestelyssä on kolme ansaintajaksoa, jotka ovat kalenterivuodet 2008, 2009 ja 2010, ja sillä pyritään kannustamaan järjestelyn parissa olevia myyjiä sisäiseen yrittäjyyteen ja yhtiön tavoitteisiin sekä sitouttamaan yhtiön korkein johto kilpailukykyisellä tavalla. Tavoitteet on sidottu myyntimenestykseen sekä kannattavuuden parantamiseen.

Konsernin hallitus tekee vuosittain päätöksen kohderyhmään kulloinkin kuuluvista avainhenkilöistä ja määrittelee samalla enimmäispalkkiot, jotka ilmoitetaan osakkeiden kappalemäärinä. Vuoden 2009 aikana osakepalkkiojärjestelmä ei ole ollut palkitsemisen muoto.

Osakepalkkiojärjestelmän perusteella mahdollisesti maksettavat palkkiot maksetaan ansaintajakson päätyttyä seuraavana vuonna osakkeiden ja rahan yhdistelmänä ja niihin Wulff-konsernissa liittyy myyjien osalta kolmen vuoden sitouttamisjakso, joka on sidottu myyjien työsuhteen kesto.

**Osakepalkkiojärjestelmä**

|                                                                    | 2009 | 2008   |
|--------------------------------------------------------------------|------|--------|
| Osakepalkkiona annettavien osakkeiden enimmäismäärä 2008-2010, kpl | 0    | 70 000 |
| Osakehintaa myöntämishetkellä, eur (6.4.2008)                      | 0    | 3,64   |
| Sopimuksen mukainen ansaimisjakso vuosina                          | 0    | 1      |
| Sopimuksen mukainen luovutuskielto myyjillä vuosina                | 0    | 3      |
| Osakehintaa arvostushetkellä, eur                                  | 0    | 2,30   |
| Järjestelmän mukaan annettavat osakkeet 2008, kpl                  | 0    | 17 913 |
| Annettavien osakkeiden arvo arvostuspäivänä, 1000 eur              | 0    | 41     |
| Arvostuspäivän arvon mukaan laskettu käteisvaroina (veroihin)      | 0    |        |
| maksettava osuus, 1000 eur                                         | 0    | 22     |

Järjestelystä maksettavat osakepalkkiot vastaavat koko kolmen vuoden ansaintajaksolla yhteensä enintään 70 000 Wulff-Yhtiöt Oyj:n osakkeen arvoa. Tilikauden 2008 aikana tulosvaikutteisesti kirjattu osuus osakepalkkiojärjestelmästä on perustunut johdon arvioon kannattavuuden ja myynnin kehityksestä. Tilikauden päätyttyä nämä toteumat ovat varmistuneet lopullisesti. Palkkioina annettavien osakkeiden arvolla on vertailuvuonna lisätty omaa pääomaa ja käteisvaroina maksettava osuus on tältä osin kirjattu siirtovelkoihin.

**22. Korolliset velat**

|                                     | <b>konserni</b><br><b>2009</b><br><b>1 000 eur</b> | <b>konserni</b><br><b>2008</b><br><b>1 000 eur</b> |
|-------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| <b>Pitkäaikaiset</b>                |                                                    |                                                    |
| Lainat rahoituslaitoksilta          | 5 105                                              | 6 533                                              |
| TyEL- takaisinlainat                | 3 161                                              | 0                                                  |
| <b>Yhteensä</b>                     | <b>8 266</b>                                       | <b>6 533</b>                                       |
| <b>Lyhytaikaiset</b>                |                                                    |                                                    |
| Shekkiluottotilit ja muut           | 405                                                | 80                                                 |
| Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset | 1 900                                              | 1 700                                              |
| <b>Yhteensä</b>                     | <b>2 305</b>                                       | <b>1 780</b>                                       |

| Pitkäaikaisten velkojen erääntymisajat | v. 2011 | v. 2012 | v. 2013 | myöhemmin |
|----------------------------------------|---------|---------|---------|-----------|
|                                        | 1 680   | 1 285   | 585     | 2 816     |

Konsernin kaikki sekä pitkä- että lyhytaikaiset lainat ovat euromääräisiä. Konsernin kaikki pankkilainat ovat vaihtuvakorkoisia ja niiden käyvät arvot vastaavat likipitään tasearvoja. TyEL- takaisinlainoissa 1,8 miljoonaa on sidottu 3 vuoden TyEL- lainakorkoon ja loput 10- vuoden TyEL- lainakorkoon. TyEL- takaisinlainojen osalta on sovittu kahden vuoden lyhennysvapaa jakso, jonka jälkeen lyhennykset maksetaan puolivuositain tasalyhenteisesti.



### 23. Laskennallinen verovelka

|                                                   | <b>konserni<br/>2009</b> | <b>konserni<br/>2008</b> |
|---------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Konserniyhdistelyjen ja eliminointien vaikutukset | 298                      | 0                        |

Konsernitiilinpäätökseen kirjatusta ulkomaisten tytäryritysten jakamattomista voittovaroista ei ole kirjattu laskennallista verovelkaa, sillä varat on tältä osin sijoitettu kyseisiin maihin toistaiseksi pysyvästi.

### 24. Ostovelat ja muut velat

|                 | <b>konserni<br/>2009<br/>1 000 eur</b> | <b>konserni<br/>2008<br/>1 000 eur</b> |
|-----------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Saadut ennakot  | 0                                      | 71                                     |
| Ostovelat       | 3 852                                  | 2 900                                  |
| Siirtovelat     | 7 098                                  | 6 878                                  |
| Muut velat      | 5 046                                  | 1 424                                  |
| <b>Yhteensä</b> | <b>15 996</b>                          | <b>11 273</b>                          |

Siirtovelkoihin sisältyvät olennaiset erät muodostuvat konsernin projektitoimintaan liittyvistä projektiennakoista 2 526 000 euroa (vuoden 2008 projektiennakot: 2 469 000 euroa)

### 25. Rahoitusriskien hallinta

Wulff-Yhtiöt Oyj:n sisäinen ja ulkoinen rahoitus ja rahoitusriskien hallinta tapahtuu pääasiassa keskitetysti emoyhtiön toimesta. Yhtiöissä, joissa on vähemmistöosuutta, saatetaan tehdä erillisiä rahoitukseen liittyviä päätöksiä, mutta kuitenkin korkeintaan yhtiöiden hallitusten määrittelemissä rajoissa. Konsernin emoyhtiön hallitus määrittelee muun riskienhallintapolitiikan ohella rahoitusriskien hallinnan periaatteet. Riskienhallinnan tavoite on minimoida rahoitusmarkkinoiden hintavaihteluiden ja muiden epävarmuustekijöiden aiheuttamat tulos-, tase- ja kassavirtavaikutukset. Mahdolliset suojautumistoimenpiteet päätetään konsernin emoyhtiön toimesta.

#### Valuuttariski

Wulff-Yhtiöiden altistuminen valuuttariskeille kasvoi tilikauden aikana tehdyn yritysoston myötä. Noin 75 % konsernin myynnistä tapahtuu euroissa, n. 15 % Ruotsin kruunuissa ja 10 % Norjan kruunuissa. Maahantuonnin osalta altistuminen valuuttariskeille on kasvanut ja vaikuttaa ennen kaikkea uuden yritysoston myötä Wulff Supplies -alakonsernin valuuttariskeihin Ruotsin ja Norjan välisten muutosten kautta. Tilikauden aikana ei ole tehty suojautumistoimenpiteitä valuuttariskin varalta.

#### Luottoriski

Konsernin myyntisaamiset hajautuvat erittäin laajan asiakaskunnan kesken ja vuosivolyymistä 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 taloustoiminto valvoo riskienhallinnan periaatteiden toteutumista säännöllisesti sekä seuraamalla keskitetyn ja ulkoistetun perintäyhteistyön tehokkuutta.

**Korkoriski**

Konsernille aiheutuu korkoriskiä emoyhtiössä olevasta pitkäaikaisesta pankkilainasta, jonka korko on sidottu kuuden kuukauden euriborkorkoon ja shekkitililimiitista, jonka korko puolestaan on sidottu yhden kuukauden euriborkorkoon. Markkinakorkojen muutoksilla on suora vaikutus tuleviin korkomaksuihin. Konsernissa ei ainakaan toistaiseksi ole käytetty koronvaihtosopimuksia vaihtuvien korkojen riskienhallintaan.

Vuoden 2009 kesällä nostetut TyEL- takaisinlainat on sidottu sekä 10 että 3 vuoden TyEL-takaisinlaina viitekorkoon. 3 vuoden TyEL lainakorko oli lainojen nostohetkellä n. 2,4 % ja 10- vuoden vastaavasti 3,75 %. TyEL-lainoissa on pankkitakaus vakuutena ja takausmarginaalin määrään on sidottu omavaraisuusaste ja käyttökatte/korolliset velat -kovenantit Kovenanttiehtojen rikkoutumisesta seuraa neuvottelut takauksen myöntäneen pankin kanssa. Mahdollinen vaikutus on neuvotteluihin sidonnainen. Vuodelle 2009 asetettiin omavaraisuuskonvenantiksi 35 % ja käyttökatteen ja korollisten velkojen suhdetta kuvaavan kovenantin arvoksi 5.

**Likviditeettiriski**

Lyhyen aikavälin likviditeettiriskiä hallitaan emoyhtiötasolla konsernin kaikki Suomen tytäryhtiöt sisällään pitävällä konsernitilijärjestelyllä. Tilikauden 2009 aikana myös Ruotsissa sovittiin konsernitilijärjestelystä. Jatkuvalle seurannalle arvioidaan ja seurataan tytäryhtiöiden liiketoiminnassaan vaatiman rahoituksen määrää. Rahoituksen saatavuutta ja joustavuutta pyritään varmistamaan luottolimiittien avulla. Nostamattomien luottolimiittien määrä 31.12.2009 Suomen yhtiöissä oli 1 200 000 euroa ja Ruotsin Strålfors Supplies Ab:ssa 5 000 000 Ruotsin kruunua. Maksuvalmiuden hallinnassa konsernissa korostetaan tytäryhtiöiden itsenäisyyttä tulorahoituksen ja käyttöpääomatarpeen merkityksessä ja hallinnassa.

**26. Muut vuokrasopimukset**

Konserni vuokralleottajana

**konserni  
2009  
1 000 eur**

**konserni  
2008  
1 000 eur**

Ei-purettavissa olevien muiden vuokrasopimusten perusteella maksettavat vähimmäisvuokrat:

Yhden vuoden kuluessa

850

690

Vuotta pidemmän ajan ja enintään viiden vuoden kuluttua

2 300

2 120

Konserni on vuokrannut yhtä omistamaansa kiinteistöä lukuun ottamatta kaikki käyttämänsä toimisto- ja varastotilat. Ei-purettavissa olevien vuokrasopimusten pituudet ovat 3-5 vuotta ja normaalisti niihin liittyy mahdollisuus jatkaa sopimusta alkuperäisen päättymispäivän jälkeen. Merkittävin sopimus on pituudeltaan 10 vuotta ja tästä on n. 8 vuotta jäljellä.

Konsernin merkittävimmän ei - purettavissa olevan muun vuokrasopimuksen perusteella vuoden 2009 tilinpäätökseen sisältyy vuokramenoja 420 000 euroa (408 000 euroa v. 2008).

**27. Annetut vakuudet ja muut vastuusitoumukset****Yrityskiinnitykset (haltijavelkakirjat)**

Vakuudeksi annetut

6 850

6 850

Vapaana

600

600

|                                                                                                                 | <b>konserni<br/>2009<br/>1 000 eur</b> | <b>konserni<br/>2008<br/>1 000 eur</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| <b>Takaukset</b>                                                                                                |                                        |                                        |
| TyEL-takaukset                                                                                                  | 3 161                                  | 0                                      |
| Omavelkaiset takaukset tytäryhtiöiden puolesta                                                                  | 200                                    | 200                                    |
| Omavelkaiset takaukset muiden puolesta                                                                          | 332                                    | 52                                     |
| Emoyhtiön lainojen vakuudeksi on pantattu seuraavat osakkeet/omaisuus, joiden kirjanpitoarvo on esitetty tässä: |                                        |                                        |
| Martela Oyj                                                                                                     | 265                                    | 261                                    |
| KB-tuote Oy                                                                                                     | 683                                    | 683                                    |
| Wulff Oy Ab                                                                                                     | 2 339                                  | 2 339                                  |
| Torkkelin Paperi Oy                                                                                             | 835                                    | 835                                    |

Konsernin vuokrasopimusten, tuontitullimaksujen ja osakekaupan vakuudeksi on pantattu yhteensä 150 tuhannen euron edestä talletuksia.

## 28. Lähipiiritapahtumat

Konsernin emo- ja tytäryhtyysuhteet ovat seuraavat:

|                             | <b>Konsernin<br/>omistus ja ääni-<br/>valtaisuus</b> | <b>Emoyhtiön<br/>omistus ja ääni-<br/>valtaisuus</b> |
|-----------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
|                             | <b>%</b>                                             | <b>%</b>                                             |
| Emoyritys Wulff-Yhtiöt Oyj  | 100                                                  | 100                                                  |
| Belton Oy                   | 75                                                   | 25                                                   |
| Belton Svenska AB           | 100                                                  | 0                                                    |
| Grande Leasing Oy           | 75                                                   | 75                                                   |
| Looks Finland Oy            | 100                                                  | 80                                                   |
| Belton AS                   | 100                                                  | 67                                                   |
| Suomen Rader Oy             | 100                                                  | 63                                                   |
| Vinstock Oy                 | 100                                                  | 100                                                  |
| Naxor Finland Oy            | 100                                                  | 100                                                  |
| Office Solutions Why Not Oy | 100                                                  | 100                                                  |
| KB-tuote Oy                 | 100                                                  | 100                                                  |
| KB Eesti Oü                 | 70                                                   | 0                                                    |
| Visual Globe Oy             | 100                                                  | 100                                                  |
| Wulff Oy Ab                 | 100                                                  | 100                                                  |
| Torkkelin Paperi Oy         | 92                                                   | 0                                                    |
| Active Office Finland Oy    | 100                                                  | 100                                                  |
| Office Solutions Svenska AB | 75                                                   | 25                                                   |

|                                                                   | Konsernin<br>omistus ja ääni-<br>valtaosuus<br>% | Emoyhtiön<br>omistus ja ääni-<br>valtaosuus<br>% |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| Emoyritys Wulff-Yhtiöt Oyj                                        |                                                  |                                                  |
| Naxor Care Oy                                                     | 100                                              | 90                                               |
| Nordisk Profil AS                                                 | 70                                               | 0                                                |
| IM Inter-Medson Oy                                                | 95                                               | 0                                                |
| Entre Marketing Oy                                                | 82                                               | 80                                               |
| Ibero Liikelahjat Oy                                              | 100                                              | 100                                              |
| S Supplies Holding AB                                             | 60                                               | 60                                               |
| Strålfors Supplies AB                                             | 60                                               | 0                                                |
| Strålfors Supplies AS                                             | 60                                               | 0                                                |
| Strålfors Supplies A/S                                            | 60                                               | 0                                                |
| <b>A) Lähipiiriin kuuluvan johdon työsuhte-etuudet</b>            | <b>2009</b>                                      | <b>2009</b>                                      |
|                                                                   | <b>1000</b>                                      | <b>1000</b>                                      |
| <b>Konsernin johdon palkat ja palkkiot sisältäen luontoisedut</b> | <b>eur</b>                                       | <b>eur</b>                                       |
| Toimitusjohtajat ja johtoryhmän jäsenet                           | 1 176                                            | 1 052                                            |
| Hallituksen jäsenet ja konsernijohtaja sekä varatoimitusjohtaja   |                                                  |                                                  |
| Ari Lahti hallituksen puheenjohtaja                               | 12                                               | 12                                               |
| Heikki Vienola konsernijohtaja                                    | 50                                               | 50                                               |
| Ari Pikkarainen varatoimitusjohtaja                               | 57                                               | 57                                               |
| Sakari Ropponen jäsen                                             | 12                                               | 12                                               |
| Pentti Rantanen jäsen                                             | 12                                               | 12                                               |
| Ere Kariola jäsen                                                 | 12                                               | 12                                               |
| Kaikki yhteensä                                                   | 156                                              | 1 208                                            |

Tytärtyhtiöiden toimitusjohtajilla ei ole normaalin kuukausipalkan ja luontoisetujen ohella mitään säännöllisiä muita etuuksia. Erikseen vuosittain päätetään mahdolliset tulos- ja osakepalkkiot ja bonukset. Kirjallisissa toimitusjohtajasopimuksissa on määritely tavanomainen molemminpuolinen irtisanomisaika ja muut erilliskorvaukset.

#### B) Lähipiiritapahtumat

Konserniyhtiöillä ei ole tilikauden aikana ollut liiketapahtumia lähipiiriin kuuluvien yhtiöiden kanssa.

**C) Lainat lähipiirille**

**2009  
1000 eur**

**2008  
1000 eur**

**Tytäryhtiöiden toimitusjohtajille myönnetyt lainat**

561

571

**2009**

**Lainan määrä**

**Takaisinmaksuehdot**

**Korko**

Harri Kaasinen

484 289 eur

Laina on kertalyhenteinen  
10 vuoden laina.

TVL 67 §:n mukainen korko

Myönnetyn lainan vakuutena on pantatut lainansaajan omistamat 150 Entre Marketing Oy:n osaketta.

Pekka Lähde

27 250 eur

Min. 3 750 eur/v. seuraavan  
4 vuoden ajan. Jäljellä  
oleva pääoma erääntyy  
31.3.2011.

voimassa oleva peruskorko

Pekka Lähde

50 000 eur

Min. 5 000 eur/v. sovittu  
toistaiseksi

voimassa oleva peruskorko

Myönnettyjen lainojen vakuutena on pantatut lainansaajan omistamat 3.408 Torkkelin Paperi Oy:n osaketta. Nämä osakkeet myytiin Torkkelin Paperi Oy:n toimitusjohtajalle tilikauden 2006 lopussa.

**2008**

**Lainan määrä**

**Takaisinmaksuehdot**

**Korko**

Harri Kaasinen

484 289 eur

Laina on kertalyhenteinen  
10 vuoden laina.

TVL 67 §:n mukainen korko

Myönnetyn lainan vakuutena on pantatut lainansaajan omistamat 150 Entre Marketing Oy:n osaketta.

Pekka Lähde

27 250 eur

Min. 3 750 eur/v. seuraavan  
4 vuoden ajan. Jäljellä  
oleva pääoma erääntyy  
31.3.2011.

voimassa oleva peruskorko

Pekka Lähde

60 000 eur

Min. 5 000 eur/v. sovittu  
toistaiseksi

voimassa oleva peruskorko

Myönnettyjen lainojen vakuutena on pantatut lainansaajan omistamat 3 408 Torkkelin Paperi Oy:n osaketta. Nämä osakkeet myytiin Torkkelin Paperi Oy:n toimitusjohtajalle tilikauden 2006 lopussa.

| (1 000 eur)                            | Q4/09  | Q3/09  | Q2/09  | Q1/09  | Q4/08  | Q3/08  | Q2/08  | Q1/08  | Q4/07  | Q3/07  | Q2/07  | Q1/07  |
|----------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| liikevaihto                            | 25 724 | 17 570 | 14 746 | 16 745 | 20 154 | 16 170 | 20 706 | 19 148 | 22 200 | 16 358 | 18 604 | 16 925 |
| liikevoitto ennen poistoja<br>(EBITDA) | 643    | -214   | 276    | 81     | 1 043  | 506    | 1 061  | 617    | 4 802  | 474    | 1 186  | 404    |
| liikevoitto                            | 348    | -428   | 65     | -139   | 672    | 254    | 801    | 325    | 4 028  | 137    | 861    | 105    |
| % liikevaihdosta                       | 1,4 %  | -2,4 % | 0,4 %  | -0,8 % | 3,3 %  | 1,6 %  | 3,9 %  | 1,7 %  | 18,1 % | 0,8 %  | 4,6 %  | 0,6 %  |
| voitto ennen veroja                    | 299    | -448   | 46     | -217   | 645    | 63     | 618    | -3     | 3 697  | -127   | 655    | 54     |
| % liikevaihdosta                       | 1,2 %  | -2,8 % | 0,3 %  | -1,3 % | 3,2 %  | 0,4 %  | 3,0 %  | 0,0 %  | 16,7 % | -0,8 % | 3,5 %  | 0,3 %  |
| katsauskauden voitto                   | 165    | -581   | -55    | -311   | 371    | -114   | 337    | -209   | 2 599  | -22    | 470    | -87    |
| % liikevaihdosta                       | 0,4    | -2,9 % | -0,4 % | -1,9 % | 1,8 %  | -0,7 % | 1,6 %  | -1,1 % | 11,7 % | -0,1 % | 2,5 %  | -0,5 % |
| henkilöstö katsauskauden<br>lopussa    | 372    | 383    | 373    | 413    | 412    | 422    | 427    | 455    | 467    | 486    | 475    | 422    |

\* Kvartaalikohtaisiin tunnuslukuihin oikaisut on tehty tasaisesti vuosille 2007-2008.

| 1 000 eur                                     | IFRS<br>2009 | IFRS<br>2008 | IFRS<br>2007 | IFRS<br>2006 | IFRS<br>2005 |
|-----------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Liikevaihto                                   | 74 785       | 76 178       | 74 087       | 62 045       | 60 101       |
| Liikevaihdon kasvu, %                         | -1,8 %       | 2,8 %        | 19,4 %       | 3,2 %        | -0,5 %       |
| Liikevoitto ennen poistoja (EBITDA)           | 1 246        | 3 228        | 6 937        | 3 634        | 2 944        |
| % liikevaihdosta                              | 1,7 %        | 4,2 %        | 9,4 %        | 5,9 %        | 4,9 %        |
| Liikevoitto                                   | -154         | 2 053        | 5 132        | 2 420        | 1 724        |
| Liikevoiton muutos, %                         | -107,5 %     | -60,0 %      | 112,1 %      | 40,4 %       | -29,3 %      |
| % liikevaihdosta                              | -0,5 %       | 1,7 %        | 5,8 %        | 3,6 %        | 2,6 %        |
| Voitto ennen veroja                           | -360         | 1 325        | 4 281        | 2 216        | 1 554        |
| % liikevaihdosta                              | -0,5 %       | 2,0 %        | 6,1 %        | 3,6 %        | 2,6 %        |
| Katsauskauden voitto / tappio                 | -782         | 387          | 2 900        | 1 296        | 1 126        |
| % liikevaihdosta                              | -1,0 %       | 0,5 %        | 3,9 %        | 2,1 %        | 1,9 %        |
| Liiketoiminnan kassavirta                     | 1 470        | 1 153        | 2 109        | 2 093        | 1 716        |
| Oman pääoman tuotto, % (ROE)                  | -3,3 %       | 3,4 %        | 15,9 %       | 7,8 %        | 7,2 %        |
| Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROI)            | 0,2 %        | 6,7 %        | 17,1 %       | 10,0 %       | 6,5 %        |
| Omavaraisuusaste, %                           | 41,2 %       | 50,3 %       | 48,2 %       | 49,5 %       | 46,7 %       |
| Nettovelkaantumisaste, %                      | 27,8 %       | 18,5 %       | 15,9 %       | 45,9 %       | 46,3 %       |
| Taseen loppusumma                             | 45 708       | 39 453       | 42 404       | 36 732       | 38 121       |
| Bruttoinvestoinnit taseen pysyviin vastaaviin | 915          | 915          | 1 171        | 1 122        | 957          |
| % liikevaihdosta                              | 1,2 %        | 1,2 %        | 1,6 %        | 1,8 %        | 1,6 %        |
| Henkilöstö keskimäärin katsauskauden aikana   | 392          | 440          | 423          | 423          | 460          |
| Henkilöstö katsauskauden lopussa              | 412          | 412          | 467          | 412          | 434          |

\* Tilikauden 2008 ja 2007 tuloksiin ja omaan pääomaan tehdyt oikaisut on huomioitu tunnusluvuissa.

|                                                    | IFRS<br>2009 | IFRS<br>2008 | IFRS<br>2007 | IFRS<br>2006 | IFRS<br>2005 |
|----------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Tulos/osake, eur                                   | -0,12        | 0,06         | 0,45         | 0,20         | 0,17         |
| Oma pääoma/osake, eur                              | 2,88         | 3,02         | 3,14         | 2,80         | 2,73         |
| Osakekohtainen osinko, eur                         | 0,05         | 0,05         | 0,18         | 0,12         | 0,10         |
| Osinko/tulos %                                     | -41,9 %      | 84,2 %       | 40,4 %       | 60,3 %       | 58,8 %       |
| Efektiivinen osinkotuotto, %                       | 1,6 %        | 2,2 %        | 5,3 %        | 2,6 %        | 2,3 %        |
| Osakkeiden P/E luku, eur                           | -26,84       | 38,73        | 7,61         | 22,95        | 25,89        |
| P/BV luku                                          | 1,11         | 0,76         | 1,08         | 1,64         | 1,71         |
| Liikevoitto ennen poistoja / osake, eur            | 0,19         | 0,50         | 1,07         | 0,56         | 0,45         |
| Liiketoiminnan kassavirta / osake, eur             | 0,22         | 0,18         | 0,32         | 0,32         | 0,26         |
| Osakkeen tilikauden                                |              |              |              |              |              |
| alin kaupantekokurssi, eur                         | 2,00         | 2,14         | 3,30         | 3,48         | 4,23         |
| ylin kaupantekokurssi, eur                         | 4,02         | 3,75         | 4,90         | 5,69         | 5,83         |
| keskikurssi, eur                                   | 3,00         | 3,09         | 4,11         | 4,17         | 4,99         |
| viimeinen kaupantekokurssi, eur                    | 3,20         | 2,30         | 3,39         | 4,59         | 4,40         |
| Osakekannan markkina-arvo 31.12., eur              | 20 923 539   | 15 134 860   | 22 060 859   | 29 870 013   | 28 633 563   |
| Ulkona olevien osakkeiden antioikaistun lukumäärän |              |              |              |              |              |
| painotettu keskiarvo tilikauden aikana             | 6 559 490    | 6 516 131    | 6 507 628    | 6 507 628    | 6 505 128    |
| Ulkona olevien osakkeiden antioikaistu lukumäärä   |              |              |              |              |              |
| tilikauden lopussa                                 | 6 538 606    | 6 580 374    | 6 507 628    | 6 507 628    | 6 507 628    |
| Vaihdettujen osakkeiden lukumäärä                  | 292 139      | 229 762      | 416 346      | 679 666      | 729 800      |
| % keskimääräisestä osakemäärästä                   | 4,5 %        | 3,5 %        | 6,4 %        | 10,4 %       | 11,2 %       |
| Osakkeiden vaihto, eur                             | 752 344      | 712 944      | 1 712 001    | 2 839 617    | 3 631 461    |

\* Varsinainen yhtiökokous päättää vuoden 2009 osingosta 23.4.2010.



|                                                      |                                                                                                                                                                                            |
|------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Oman pääoman tuotto, % ROE                           | $\frac{\text{tulos ennen satunnaisia eriä - verot}}{\text{oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus (keskimäärin)}} \times 100$                                                                  |
| Sijoitetun pääoman tuotto, % ROI                     | $\frac{\text{tulos ennen satunnaisia eriä} + \text{korkokulut}}{\text{taseen loppusumma} - \text{korottomat velat (keskimäärin)}} \times 100$                                              |
| Omavaraisuusaste, %                                  | $\frac{\text{oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus}}{\text{taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}} \times 100$                                                                           |
| Nettovelkaantumisaste, %                             | $\frac{\text{korollinen vieras pääoma} - \text{likvidit varat}}{\text{oma pääoma} + \text{vähemmistön osuus}} \times 100$                                                                  |
| Osakekohtainen tulos (EPS)                           | $\frac{\text{tulos ennen satunnaisia eriä} + / - \text{vähemmistöosuus tilikauden tuloksesta} - \text{verot}}{\text{ulkona olevien osakkeiden antioikaistu lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$ |
| Osakekohtainen oma pääoma                            | $\frac{\text{oma pääoma}}{\text{ulkona olevien osakkeiden antioikaistu lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$                                                                                     |
| Osakekohtainen osinko                                | $\frac{\text{tilikaudelta jaettu osinko}}{\text{ulkona olevien osakkeiden antioikaistu lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$                                                                     |
| Osinko/tulos, %                                      | $\frac{\text{osinko/osake}}{\text{osakekohtainen tulos}} \times 100$                                                                                                                       |
| Efektiivinen osinkotuotto, %                         | $\frac{\text{osakekohtainen osinko}}{\text{tilikauden päätöskurssi}} \times 100$                                                                                                           |
| Osakkeiden P/E luku                                  | $\frac{\text{tilikauden päätöskurssi}}{\text{osakekohtainen tulos}}$                                                                                                                       |
| P/BV luku                                            | $\frac{\text{tilikauden päätöskurssi}}{\text{oma pääoma/osake}}$                                                                                                                           |
| Liikevoitto ennen poistoja ja arvonalentumisia/osake | $\frac{\text{liikevoitto} + \text{poistot ja arvonalentumiset}}{\text{osakkeiden antioikaistun lukumäärän painotettu keskiarvo tilikauden aikana}}$                                        |
| Liiketoiminnan kassavirta/osake                      | $\frac{\text{liiketoiminnan nettorahavirta rahoituslaskelmasta}}{\text{osakkeiden antioikaistun lukumäärän painotettu keskiarvo tilikauden aikana}}$                                       |
| Osakekannan markkina-arvo                            | $\frac{\text{ulkona olevien osakkeiden antioikaistu lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}{\text{x tilikauden päätöskurssi}}$                                                                      |



|                                                       | Viite  | 1.1. - 31.12.2009<br>euroa | 1.1. - 31.12.2008<br>euroa |
|-------------------------------------------------------|--------|----------------------------|----------------------------|
| <b>LIKEVAIHTO</b>                                     |        |                            |                            |
| Liiketoiminnan muut tuotot                            | 2<br>3 | 772 139,94<br>1 762 348,11 | 1 147 445,31<br>421 610,77 |
| Materiaalit ja palvelut                               |        |                            |                            |
| Aineet, tarvikkeet ja tavarat                         |        |                            |                            |
| Ostot tilikauden aikana                               |        | 6 660,84                   | 10 705,57                  |
| Varastojen lisäys (-) tai vähennys (+)                |        | <u>-6 810,69</u>           | <u>-10 224,83</u>          |
|                                                       |        | 149,85                     | -480,74                    |
| Henkilöstökulut                                       | 5      |                            |                            |
| Palkat ja palkkiot                                    |        | 563 970,41                 | 678 629,86                 |
| Eläkekulut                                            |        | 97 680,06                  | 114 233,14                 |
| Muut henkilösivukulut                                 |        | <u>16 292,87</u>           | <u>42 220,29</u>           |
|                                                       |        | -677 943,34                | -835 083,29                |
| Poistot ja arvonalentumiset                           |        |                            |                            |
| Suunnitelman mukaiset poistot                         | 6      | -75 055,28                 | -32 507,43                 |
| Liiketoiminnan muut kulut                             | 7      | <u>-2 108 474,32</u>       | -1 351 484,75              |
| <b>LIKETULOS</b>                                      |        | <b>-326 835,04</b>         | <b>-650 500,13</b>         |
| Rahoitustuotot ja -kulut                              | 8 ja 9 |                            |                            |
| Osinkotuotot                                          |        | 130 175,00                 | 277 732,28                 |
| Muut korko- ja rahoitustuotot                         |        | 226 976,75                 | 101 687,79                 |
| Korkokulut ja muut rahoituskulut                      |        | <u>-364 472,18</u>         | <u>-1 101 410,08</u>       |
|                                                       |        | -7 320,43                  | -721 990,01                |
| <b>TULOS ENNEN SATUNNAISIA ERIÄ</b>                   |        | <b>-334 155,47</b>         | <b>-1 372 490,14</b>       |
| Satunnaiset tuotot ja kulut                           |        |                            |                            |
| Konserniavustukset                                    | 10     | <u>-359 262,00</u>         | <u>417 731,00</u>          |
| <b>VOITTO ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA<br/>JA VEROJA</b> |        | <b>-693 417,47</b>         | <b>-954 759,14</b>         |
| Tilinpäätössiirrot                                    |        |                            |                            |
| Poistoeron muutos                                     | 11     | <u>0,00</u>                | <u>0,00</u>                |
| <b>VOITTO ENNEN VEROJA</b>                            |        | <b>-693 417,47</b>         | <b>-954 759,14</b>         |
| Välittömät verot                                      |        | <u>337 854,31</u>          | <u>-69 668,41</u>          |
| <b>TILIKAUDEN VOITTO</b>                              |        | <b>-355 563,16</b>         | <b>-1 024 427,55</b>       |

|                                      | Viite | 31.12.2009<br>euroa  | 31.12.2008<br>euroa  |
|--------------------------------------|-------|----------------------|----------------------|
| <b>VASTAAVAA</b>                     |       |                      |                      |
| PYSYVÄT VASTAAVAT                    |       |                      |                      |
| Aineettomat hyödykkeet               | 12    |                      |                      |
| Muut pitkävaikutteiset menot         |       | 448 886,13           | 18 393,09            |
| Aineelliset hyödykkeet               | 13    |                      |                      |
| Maa-alueet                           |       | 582 400,00           | 582 400,00           |
| Rakennukset ja rakennelmat           |       | 62 657,08            | 53 307,63            |
| Koneet ja kalusto                    |       | 52 308,42            | 73 363,41            |
| Sijoitukset                          |       |                      |                      |
| Osuudet saman konsernin yrityksissä  | 14    | 9 522 697,97         | 9 342 202,59         |
| <b>PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>    |       | <b>10 668 949,60</b> | <b>10 069 666,72</b> |
| <b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>           |       |                      |                      |
| Vaihto-omaisuus                      |       |                      |                      |
| Aineet ja tarvikkeet                 |       | 17 035,52            | 10 224,83            |
| Pitkäaikaiset saamiset               |       |                      |                      |
| Saamiset saman konsernin yrityksiltä |       | 12 091 777,93        | 8 929 684,33         |
| Lainasaamiset                        |       | 521 809,12           | 500 695,12           |
| Lyhytaikaiset saamiset               | 15    |                      |                      |
| Myyntisaamiset                       |       | 43 071,10            | 5 661,27             |
| Saamiset saman konsernin yrityksiltä |       | 13 260 838,22        | 11 306 149,22        |
| Laskennalliset verosaamiset          |       | 499 286,18           | 72 000,87            |
| Muut saamiset                        |       | 171 278,97           | 21 712,80            |
| Siirtosaamiset                       |       | 822 568,92           | 835 248,75           |
|                                      |       | 14 797 043,39        | 12 240 772,91        |
| Rahoitusarvopaperit                  | 16    | 58 872,00            | 274 736,17           |
| Rahat ja pankkisaamiset              | 17    | 969 660,27           | 1 895 146,55         |
| <b>VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>  |       | <b>28 456 198,23</b> | <b>23 851 259,91</b> |
| <b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>            |       | <b>39 125 147,83</b> | <b>33 920 926,63</b> |

|                                        | Liitetieto | 31.12.2009<br>eur    | 31.12.2008<br>eur    |
|----------------------------------------|------------|----------------------|----------------------|
| <b>VASTATTAVAA</b>                     |            |                      |                      |
| <b>OMA PÄÄOMA</b>                      | 18         |                      |                      |
| Osakepääoma                            |            | 2 650 000,00         | 2 650 000,00         |
| Ylikurssirahasto                       |            | 7 889 591,50         | 7 889 591,50         |
| Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto |            | 223 051,20           | 223 051,20           |
| Edellisten tilikausien voitto          |            | 4 323 962,80         | 5 714 843,10         |
| Tilikauden voitto                      |            | -355 563,16          | -1 024 427,55        |
| <b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>             |            | <b>14 731 042,34</b> | <b>15 453 058,25</b> |
| <b>VIERAS PÄÄOMA</b>                   |            |                      |                      |
| Pitkäaikainen vieras pääoma            |            |                      |                      |
| Lainat rahoituslaitoksilta             | 19         | 5 105 000,00         | 6 300 000,00         |
| Muut pitkäaikaiset velat               |            | 146 900,00           | 5 251 900,00         |
|                                        |            |                      | 0,00                 |
|                                        |            |                      | 6 300 000,00         |
| Lyhytaikainen vieras pääoma            |            |                      |                      |
| Ostovelat                              |            | 36 512,16            | 27 932,45            |
| Velat saman konsernin yrityksille      |            | 7 158 368,99         | 2 806 320,40         |
| Muut velat                             | 20         | 11 830 889,55        | 9 129 905,45         |
| Siirtovelat                            |            | 116 434,79           | 19 142 205,49        |
|                                        |            |                      | 203 710,08           |
|                                        |            |                      | 12 167 868,38        |
| <b>VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>          |            | <b>24 394 105,49</b> | <b>18 467 868,38</b> |
| <b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>            |            | <b>39 125 147,83</b> | <b>33 920 926,63</b> |

**WULFF-YHTIÖT OYJ**

**EMOYHTIÖN RAHOITUSLASKELMA**

|                                                                 | 2009<br>1000 euroa | 2008<br>1000 euroa |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Liiketoiminnan rahavirta:</b>                                |                    |                    |
| Myynnistä saadut maksut                                         | 735                | 1 172              |
| Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut                   | 381                | 396                |
| Maksut liiketoiminnan kuluista                                  | -2 097             | -960               |
| Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja           | -981               | 608                |
| Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista | -416               | -472               |
| Saadut korot liiketoiminnasta                                   | 64                 | 70                 |
| Saadut osingot                                                  | 151                | 74                 |
| <b>Liiketoiminnan rahavirta</b>                                 | <b>-1 182</b>      | <b>280</b>         |
| <b>Investointien rahavirta:</b>                                 |                    |                    |
| Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin         | -493               | -162               |
| Tytäryhtiöosakkeiden hankinnat                                  | -721               | -771               |
| Tytäryhtiöosakkeiden luovutukset                                | 280                | 0                  |
| Myönnettyt lainat                                               | -3 218             | 0                  |
| <b>Investointien rahavirta</b>                                  | <b>-4 152</b>      | <b>-933</b>        |
| <b>Rahoituksen rahavirta:</b>                                   |                    |                    |
| Investoinnit lyhytaikaisiin sijoituksiin (vähennys+)            | 414                | 2 309              |
| Lyhytaikaisten lainojen nostot                                  | 2 574              | 1 579              |
| Pitkäaikaisten lainojen nostot                                  | 2 871              | 0                  |
| Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut                          | -995               | -1 700             |
| Hankitut omat osakkeet                                          | -126               | -43                |
| Maksetut osingot ja muu voitonjako                              | -329               | -1 169             |
| <b>Rahoituksen rahavirta</b>                                    | <b>4 409</b>       | <b>976</b>         |
| <b>Rahavarojen muutos</b>                                       | <b>-925</b>        | <b>323</b>         |
| <b>Rahavarat 31.12.</b>                                         | <b>970</b>         | <b>1 895</b>       |

**Osakkeet ja osakepääoma**

Wulff-Yhtiöt Oyj:n rekisteröity osakepääoma vuoden 2009 lopussa oli 2 650 000 euroa ( 265 0 000 euroa vuoden 2008 lopussa), joka jakaantui 6 607 628 osakkeeseen (6 507 628). Wulff-Yhtiöt Oyj:llä on yksi osakesarja. Kullakin osakkeella on yksi ääni.

**Hallituksen valtuutukset**

Varsinainen yhtiökokous valtuutti 24.4.2009 hallituksen päättämään uusien osakkeiden antamisesta, yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta ja erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutuksen nojalla hallitus voi yhdellä tai useammalla päätöksellä antaa osakkeita korkeintaan 1 300 000 kappaletta. Osakeanti sekä erityisten oikeuksien nojalla annettavat osakkeet sisältyvät edellä määritellyn enimmäismäärään. Osakeanti voi olla maksullinen tai maksuton ja voidaan tehdä myös yhtiölle itselleen lain säättämässä 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 merkitsijällä olevaa saatavaa merkintahinnan kuittaamiseen. Hallituksella on oikeus päättää muista osakeantiin liittyvistä seikoista.

Varsinainen yhtiökokous valtuutti 24.4.2009 hallituksen päättämään myös omien osakkeiden hankkimisesta siten, että valtuutuksen perusteella voidaan hankkia enintään 300 000 osaketta. Valtuutus on voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka. Valtuutus käsittää osakkeiden hankkimisen julkisessa kaupankäynnissä Helsingin Pörssissä sen sääntöjen mukaisesti tai osakkeenomistajille tehtävän ostotarjouksen kautta. Hankittavista osakkeista maksettavan vastikkeen tulee perustua markkinahintaan. Omien osakkeiden hankinnan toteuttamisessa voidaan tehdä pääomamarkkinoilla tavanomaisia johdan-

nais-, osakelainaus- tai muita sopimuksia lain ja määräysten puitteissa. Valtuutus oikeuttaa hallituksen päättämään 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**

Wulff-Yhtiöt hankki tilikaudella 2009 varsinaiselta yhtiökokoukselta 4.4.2008 saamallaan valtuutuksella yhteensä 23 434 osaketta ennen seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen alkamista 24.4.2009. Hankitut osakkeet edustavat 0,4 % Wulff-Yhtiöiden osakemäärästä ja äänimäärästä.

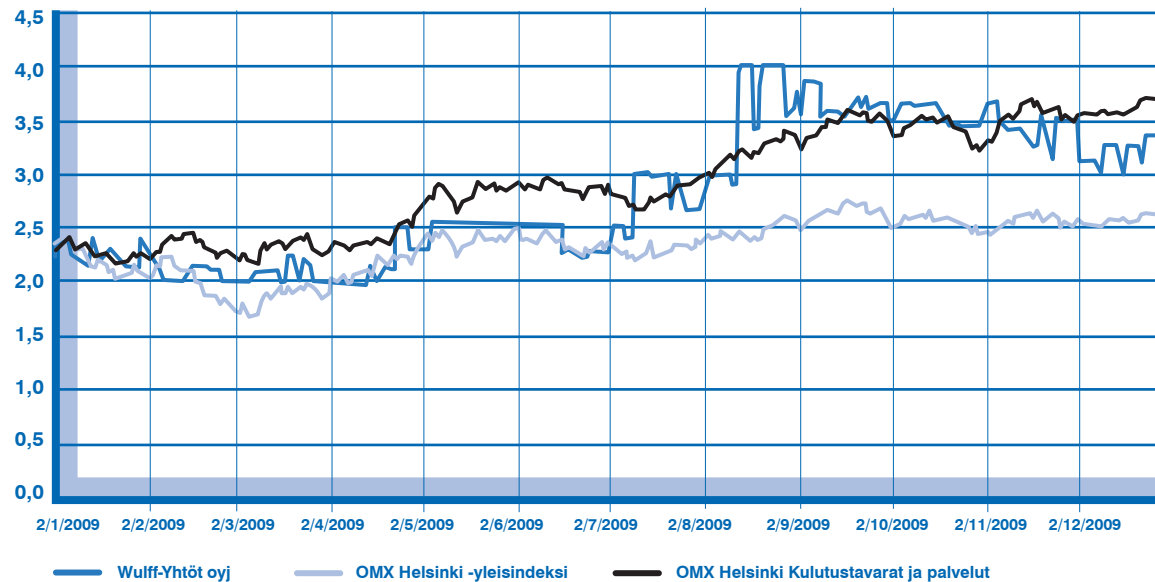
Wulff-Yhtiöiden hallitus päätti kokouksessaan 24.4.2009 hankkia enintään yhteensä 300 000 kappaletta yhtiön omia osakkeita varsinaiselta yhtiökokoukselta 24.4.2009 saamansa valtuutuksen perusteella. Kyseisellä valtuutuksella on hankittu yhteensä 37 613 osaketta 31.12.2009 mennessä. Hankitut osakkeet edustavat 0,6 % Wulff-Yhtiöiden osakemäärästä sekä äänimäärästä.

Osakkeita on hankittu muussa kuin osakkeenomistajien omistusten suhteessa NASDAQ OMX Helsinki Oy:n järjestämän julkisen kaupankäynnin välityksellä niille muodostuneeseen hankintahetken käypään arvoon.

Vuoden 2009 aikana yhtiöille palautui yhteensä 4 361 kappaletta konsernin tytäryritysten myynnin kannustinjärjestelmän piiriin kuuluneita yhtiön osakkeita.

Wulff-Yhtiöillä oli hallussaan vuoden 2009 lopussa omia osakkeita osakepalkkiona luovutetut osakkeet huomioden 69 022 kappaletta, mikä on 1,0 % yhtiön osakemäärästä ja äänimäärästä. Tilikauden 2008 lopussa yhtiöllä oli hallussaan 9 341 osaketta, mikä oli 0,1 % yhtiön osake- ja äänimäärästä.

OSAKKEIDEN KURSSIKEHITYS, EUR



#### Suunnattu osakeanti

Wulff-Yhtiöiden hallitus päätti 5.11.2008 varsinaisen yhtiökokouksen 4.4.2008 antaman osakeantivaltuutuksen nojalla 100 000 osakkeen suunnatusta annista Ibero Liikelahjat Oy:n myyneelle Progift Oy:lle. Annin yhteydessä Wulff-Yhtiöt Oy:n osakepääomaa korotettiin 46 948,80 eurolla. Uudet osakkeet ja osakepääoman korotus merkittiin kaupparekisteriin 17.11.2008. Uusia osakkeita koskee ns. lock-up – ehto. 50 000 kappaletta osakkeista vapautuu luovutusrajoituksesta 31.12.2009 ja loput 50 000 osaketta 31.12.2011. Uudet osakkeet tuottavat samat oikeudet kuin aiemmin liikkeeseenlasketut osakkeet. Osakkeet otettiin julkisen kaupankäynnin kohteeksi NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä samanlaisina yhtiön vanhojen osakkeiden kanssa 15.12.2008.

#### Johdon ja julkisen sisäpiirin omistus 31.12.2009

Yhtiön hallitus, konsernijohtaja ja konsernin johtoryhmä omistivat yhteensä 4 108 070 kappaletta yhtiön osakkeita. Johdon omistus vastaa 62,1 % yhtiön osakkeista ja osakkeiden tuottamasta kokonaisäänimäärästä. Yhtiön julkiseen sisäpiiriin kuuluvat hallitus, konsernijohtaja ja konsernin johtoryhmä sekä tilintarkastajat. Julkinen sisäpiiri omisti yhteensä 4 121 470 kappaletta yhtiön osakkeita, mikä vastaa 62,3 % yhtiön osakkeista ja kokonaisäänimäärästä.

Johdon ja julkisen sisäpiiriin omistukset sisältävät heidän henkilökohtaisesti omistamansa, sekä heidän aviopuolisoiden, heidän holhouksessaan olevien ja heidän määräysvallassaan olevien yhteisöiden Wulff-Yhtiöt Oyj:n osakkeet.

Osakeyhtiölain nojalla yhtiön lähipiiriin kuuluvien tahojen omistamien osakkeiden yhteenlaskettu määrä 31.12.2009 oli 5 857 475 kappaletta. Lähipiiriin osuus yhtiön osakepääomasta ja kaikista äänistä oli 86,4 %.

### Osakkeiden noteeraus

Wulff-Yhtiöt Oyj:n pörssitaival 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. Nykyisin Wulffin osake on noteerattu NASDAQ OMX Helsinki Oy:n Small Cap –markkina-arvoryhmässä. Osake noteerataan toimialaluokassa Kulutustavarat ja palvelut. Yhtiön kaupankäyntitunnus on WUF1V (21.4.2008 asti BTN1V). Kaupankäynti Helsingin Pörssissä muuttui pörssierättömäksi 25.9.2006. Osakesarjan kansainvälisessä arvopaperiselvityksessä käytettävä ISIN-koodi on FI0009008452.

### Osakkeen vaihto ja kurssikehitys

Vuoden 2009 aikana Wulffin osaketta vaihdettiin 292 139 kappaletta (229 762 kpl vuonna 2008) eli 35,5 % (3,5 %) osakkeiden kokonaismäärästä. Osakkeiden vaihto euroissa oli 752 344 euroa (712 944 euroa). Osakkeen ylin hinta vuonna 2009 oli 4,02 euroa (3,75 euroa) ja alin hinta 2,0 euroa (2,14 euroa). Wulffin osakkeen päätöskurssi oli 31.12.2009 3,20 euroa (2,30 euroa). Kurssimuutosta 31.12.2008 tilanteeseen verrattuna oli 39,1 %. Yhtiön osakekannan markkina-arvo tilikauden päättyessä oli 21 144 409,60 euroa (15 197 544 euroa).

### Optio-ohjelma

Wulff-Yhtiöt Oyj:llä ei tällä hetkellä ole voimassa olevia optio-ohjelmia.

### Osakepohjainen kannustinjärjestelmä

Hallitus päätti 6.2.2008 uudesta Wulff-Yhtiöiden avainhenkilöiden osakepohjaisesta kannustusjärjestelmästä. Järjestelmässä on kolme

ansaintajaksoa, jotka ovat kalenterivuodet 2008, 2009 ja 2010. Järjestelmän mahdollinen tuotto ansaintajaksolta 2008 perustuu saavutettuihin tuloksiin.

Ohjelma keskeytettiin vuoden 2009 aikana.

### Osinkopolitiikka

Wulff-Yhtiöt Oyj noudattaa aktiivista osinkopolitiikkaa. Tavoitteena on jakaa osinkoina noin 50 % kyseisen tilikauden voitosta. Wulff-Yhtiöiden hallitus on päättänyt esittää 23.4.2010 kokoontuvalle yhtiökokoukselle, että vuodelta 2009 jaetaan osinkoa 0,05 euroa osakkeelta. Voitonjakopäätöshetkellä yhtiön hallussa oleville omille osakkeille ei jaeta osinkoa.

### Osakkeenomistajat ja omistussuhteet

Wulff-Yhtiöt Oyj:n osakkeet ovat arvo-osuusjärjestelmässä, jota ylläpitää Euroclear Finland Oy. Vuoden 2009 lopussa Wulff-Yhtiöillä oli yhteensä 621 osakkeenomistajaa (630). Wulffin 6 607 628 osakkeesta 6 603 506 kappaletta eli 99,95 % osakkeista ja äänistä oli suoria osakkeenomistuksia ja hallintarekisterin kautta omistettuja osakkeita oli 4122 kappaletta eli 0,06 %. Wulffin kymmenen suurinta osakkeenomistajaa omistivat yhteensä 83,83 % osakkeista ja äänimäärästä. Ulkomaisessa omistuksessa yhtiön osakkeita oli yhteensä 3,28 %.

Wulff-Yhtiöillä ei ollut liputusilmoituksia vaativia omistusmuutoksia vuoden 2009 aikana.

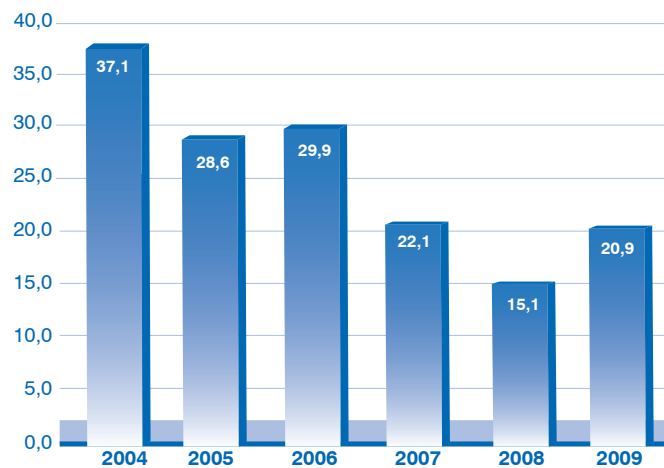
### Sisäpiiriohje

Wulff-Yhtiöt Oyj noudattaa NASDAQ OMX Helsinki Oy:n voimassa olevaa sisäpiiriohjetta. Wulff-Yhtiöt pitää julkista sisäpiirirekisteriään Euroclear Finland Oy:n SIRE-järjestelmässä.

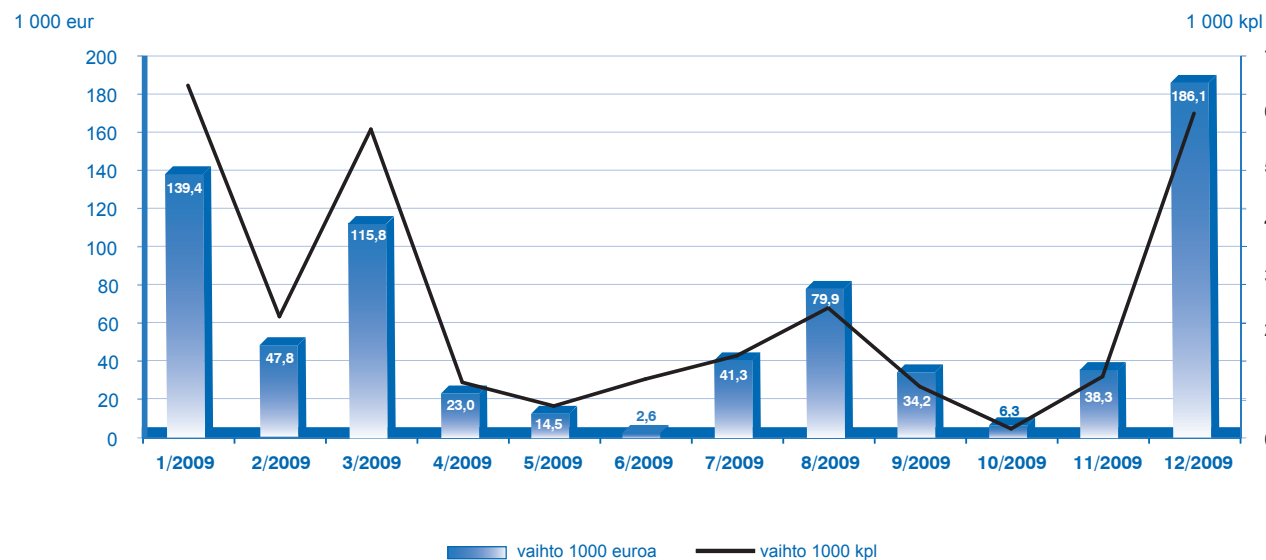
Yhtiö päivittää julkisten sisäpiiriläisten tiedot (ilmoitusvelvollisen, tämän lähipiiriin sekä näiden omistuksissa tapahtuneet muutokset) internetsivuilleen [www.wulff.fi](http://www.wulff.fi) ilman aiheetonta viivästystä, kuitenkin viimeistään seitsemän päivän kuluessa siitä, kun ilmoitusvelvollinen on ilmoittanut muutoksesta tietoihin.



## OSAKKEIDEN MARKKINA-ARVO 31.12. MILJ. EUR



## OSAKKEIDEN VAIHTO





| Omistajaryhmät                      | Osakkeenomistajat |       | Osuus osakkeista |       |
|-------------------------------------|-------------------|-------|------------------|-------|
|                                     | kpl               | %     | kpl              | %     |
| yrietykset                          | 43                | 6,9   | 318 776          | 4,8   |
| rahoitus- ja vakuutuslaitokset      | 8                 | 1,3   | 534 150          | 8,1   |
| julkisyhteisöt                      | 4                 | 0,6   | 923 846          | 14,0  |
| kotitaloudet                        | 543               | 87,4  | 4 613 963        | 69,8  |
| voittoa tavoittelemattomat yhteisöt | 2                 | 0,3   | 110              | 0,0   |
| ulkomaiset omistajat                | 21                | 3,4   | 216 783          | 3,3   |
| yhteensä                            | 621               | 100,0 | 6 607 628        | 100,0 |
| joista hallintarekisteröityjä       | 3                 | 0,5   | 4 122            | 0,1   |

| Osakemäärät                   | Osakkeenomistajat |       | Osuus osakkeista |       |
|-------------------------------|-------------------|-------|------------------|-------|
|                               | kpl               | %     | kpl              | %     |
| 1-500                         | 367               | 59,1  | 84 340           | 1,3   |
| 501-1 000                     | 97                | 15,6  | 82 309           | 1,2   |
| 1 001-10 000                  | 132               | 21,3  | 422 799          | 6,4   |
| 10 001-100 000                | 17                | 2,7   | 663 472          | 10,0  |
| 100 001-                      | 8                 | 1,3   | 5 354 708        | 81,0  |
| yhteensä                      | 621               | 100,0 | 6 607 628        | 100,0 |
| joista hallintarekisteröityjä | 3                 | 0,5   | 4 122            | 0,1   |

|    | <b>Suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2009</b>      | <b>osakemäärä kpl</b> | <b>osuus osakkeista %</b> |
|----|----------------------------------------------------|-----------------------|---------------------------|
| 1  | <b>Vienola Heikki*</b>                             | <b>2 560 805</b>      | <b>38,76</b>              |
|    | Vienola Heikki                                     | 2 523 405             | 38,19                     |
|    | Vienola Kristina                                   | 15 700                | 0,24                      |
|    | Vienola Jussi                                      | 16 200                | 0,25                      |
|    | BVI-tuote Oy                                       | 5 500                 | 0,08                      |
| 2  | <b>Pikkarainen Ari Tapani*</b>                     | <b>1 391 675</b>      | <b>21,06</b>              |
|    | Pikkarainen Ari Tapani                             | 1 391 475             | 21,06                     |
|    | Pikkarainen Samuli                                 | 200                   | 0,00                      |
| 3  | <b>Tapiola-ryhmä</b>                               | <b>761 100</b>        | <b>11,52</b>              |
|    | Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Tapiola             | 350 000               | 5,30                      |
|    | Keskinäinen Vakuutusyhtiö Tapiola                  | 283 900               | 4,30                      |
|    | Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Tapiola             | 127 200               | 1,93                      |
| 4  | <b>Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma</b>     | <b>450 000</b>        | <b>6,81</b>               |
| 5  | <b>Kuntien eläkevakuutus</b>                       | <b>120 300</b>        | <b>1,82</b>               |
| 6  | <b>Nordea Pankki Suomi Oyj</b>                     | <b>111 030</b>        | <b>1,68</b>               |
|    | Sijoitusrahasto Nordea Nordic Small Cap            | 108 428               | 1,64                      |
|    | Nordea Pankki Suomi Oyj                            | 2 602                 | 0,04                      |
| 7  | <b>Progift Oy</b>                                  | <b>100 000</b>        | <b>1,51</b>               |
| 8  | <b>Lisboa De Castro Palacios Hietala M</b>         | <b>84 100</b>         | <b>1,27</b>               |
| 9  | <b>Arvo Omaisuudenhoito Oy Arvo Finland Value</b>  | <b>74 833</b>         | <b>1,13</b>               |
| 10 | <b>Wulff-Yhtiöt Oyj</b>                            | <b>67 381</b>         | <b>1,02</b>               |
| 11 | <b>Sundholm Göran</b>                              | <b>50 000</b>         | <b>0,76</b>               |
| 12 | <b>Ågerfalk Veijo</b>                              | <b>46 000</b>         | <b>0,70</b>               |
|    | Ågerfalk Veijo                                     | 45 000                | 0,68                      |
|    | Ågerfalk Adam                                      | 1 000                 | 0,02                      |
| 13 | <b>Laakkonen Mikko Kalervo</b>                     | <b>40 000</b>         | <b>0,61</b>               |
| 14 | <b>Keskinäinen Kiinteistö Oy Vanha Talvitie 12</b> | <b>38 200</b>         | <b>0,58</b>               |
| 15 | <b>Cardia Invest Oy Ab</b>                         | <b>23 800</b>         | <b>0,36</b>               |
| 16 | <b>Brade Oy</b>                                    | <b>22 000</b>         | <b>0,33</b>               |
| 17 | <b>Jaakkola Juhani Ensio</b>                       | <b>20 056</b>         | <b>0,30</b>               |
| 18 | <b>Fieandt Von Johan</b>                           | <b>20 000</b>         | <b>0,30</b>               |
| 19 | <b>Lindström Kim</b>                               | <b>19 202</b>         | <b>0,29</b>               |
| 20 | <b>Hyyheavy Oy</b>                                 | <b>16 000</b>         | <b>0,24</b>               |
|    | <b>Yhteensä</b>                                    | <b>5 978 482</b>      | <b>90,48</b>              |
|    | <b>muut</b>                                        | <b>629 146</b>        | <b>9,52</b>               |
|    | <b>kaikki yhteensä</b>                             | <b>6 607 628</b>      | <b>100,00</b>             |

\* Heikki Vienolalla ja Ari Pikkaraisella on määräysvalta yhdessä Keskinäinen Kiinteistö Oy Vanha Talvitie 12:n osakkeisiin (yhteensä 38 200 osaketta).

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. Vähintään neljännesvuosittain päivitettävä luettelo suurimmista omistajista on yhtiön internet-sivuilla osoitteessa [www.wulff.fi](http://www.wulff.fi)



Osakekohtainen tulos oli -0,12 euroa (0,06 euroa). Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat ovat 4,32 miljoonaa euroa. Emoyhtiön taseen mukaan seuraavat summat ovat yhtiökokouksen käytettävissä:

|                                        |                    |
|----------------------------------------|--------------------|
| sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto | 223 051,20 euroa   |
| omat osakkeet                          | - 211 738,84 euroa |
| voittovarot edellisiltä vuosilta       | 4 535 701,60 euroa |
| tilikauden tappio                      | - 355 563,16 euroa |
| yhteensä                               | 4 191 450,84 euroa |

Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että voitonjakokelpoiset varat käytetään seuraavasti:

|                                                  |                    |
|--------------------------------------------------|--------------------|
| - osinkona jaetaan 0,05 euroa/osake eli yhteensä | 326 930,30 euroa   |
| - jätetään omaan pääomaan                        | 3 864 520,54 euroa |
|                                                  | 4 191 450,84 euroa |

Voitonjakopäätöshetkellä yhtiön omassa hallussa oleville osakkeille ei jaeta osinkoa. Edelleen hallitus ehdottaa, että osinko maksetaan 5.5.2010.

Yhtiön taloudellisessa asemassa ei tilikauden päättymisen jälkeen ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Yhtiön maksuvalmius on hyvä, eikä ehdotettu voitonjako vaaranna hallituksen näkemyksen mukaan yhtiön maksukykyä.

Helsingissä 22.3.2010

Ari Lahti  
hallituksen puheenjohtaja

Heikki Vienola  
konsernijohtaja

Erkki Kariola

Ari Pikkarainen

Sakari Ropponen

Pentti Rantanen

## **TILINTARKASTUSKERTOMUS**

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

Olemme tarkastaneet Wulff-Yhtiöt Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.2009 - 31.12.2009. 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 ja määräysten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lain mukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty.

### **Tilintarkastajan velvollisuudet**

Tilintarkastajan tulee suorittaa tilintarkastus Suomessa noudattavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti ja sen perusteella antaa lausunto tilinpäätöksestä, konsernitilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää ammattieetisten periaatteiden noudattamista ja tilintarkastuksen suunnittelua ja suorittamista siten, että saadaan kohtuullinen varmuus siitä, että tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa ei ole olennaisia virheellisyys- ja että emoyhtiön hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja ovat toimineet osakeyhtiölain mukaisesti.

Tilintarkastustoimenpiteillä tulisi varmistua tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen lukujen ja muiden tietojen oikeellisuudesta. Toi-

menpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan ja arvioihin riskeistä, että tilinpäätöksessä on väärinkäytöksestä tai virheestä johtuva olennainen virheellisyys. Tarvittavia tarkastustoimenpiteitä suunniteltaessa arvioidaan myös tilinpäätöksen laadintaan ja esittämiseen liittyvää sisäistä valvontaa. Lisäksi arvioidaan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleistä esittämistapaa, tilinpäätöksen laatimisperiaatteita sekä johdon tilinpäätöksen laadinnassa soveltamia arvioita.

Tilintarkastus on toteutettu Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Käsityksemme mukaan olemme suorittaneet tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvia tarkastustoimenpiteitä lausuntoamme varten.

### **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 ja määräysten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia.

Helsingissä 23. päivänä maaliskuuta 2010

### **Nexia Tilintarkastus Oy**

KHT-yhteisö

Töölönkatu 15 E 88, 00100 Helsinki

Jukka Havaste  
KHT

Juha Lindholm  
HTM



Wulff-Yhtiöt Oyj -konsernin muodostavat 24 tytäryritystä, jotka myyvät ja markkinoivat asiakkailleen toimitustuotteita, liike- ja mainoslahjoja, it-tarvikkeita ja ergonomiia sekä messu- ja tapahtumamarkkinointipalveluja. Suomen lisäksi Wulff toimii Ruotsissa, Norjassa, Tanskassa, Virossa ja Liettuassa. Verkossa konserni palvelee asiakkaitaan toimitustuotteiden verkkokaupalla wulffinkulma.fi ja liike- ja mainoslahjapalvelulla liikelahjamoottori.fi.

Vuoden 2009 helmikuussa toteutettiin hallituksen päättämä konsernirakenteen muutos: viidestä liiketoiminta-alueesta siirryttiin kahteen divisioonaan. Uudet divisioonat ovat Sopimusasiakkaat ja Suoramyynti. Sopimusasiakkaat-divisioonaan kuuluvat Entre Marketing Oy, Ibero Liikelahjat Oy, KB-tuote Oy sekä, Wulff-Yhtiöiden uusi yritysosto, Strålfors Supplies Ab (1.1.2010 alkaen Wulff Supplies Ab), joka toimii Norjassa, Ruotsissa ja Tanskassa. Suoramyynti-divisioonaan muodostavat yksitoista Suomessa toimivaa suoramyyntiyritystä sekä Ruotsin, Norjan, Tanskan, Viron ja Liettuan suoramyyntiyritykset. Kumpikin divisioona muodostaa oman liiketoimintasegmentinsä.

Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallinnoinnissa noudatetaan osakeyhtiölakia, arvopaperimarkkinalainsäädäntöä ja julkisen osakeyhtiön hallinnointiin liittyviä viranomaismääräyksiä sekä yhtiöjärjestystä. Wulff-Yhtiöt Oyj noudattaa 1.1.2009 voimaan tullutta Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n laatimaa Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia (Corporate Governance).

### **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. Osakkeenomistajat kutsutaan yhtiökokoukseen vähintään yhdessä hallituksen määräämässä sanomalehdessä julkaistavalla yhtiökokouskutsulla tai toimittamalla kutsu kullekin osakkeenomistajalle osakasluetteloon merkittyyn osoitteeseen kirjallisesti. Hallituksen ehdotukset yhtiökokoukselle sekä kokouskutsu julkistetaan myös pörssitiedotteena. Hallitukseen ehdolla olevat henkilöt ja 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 korvausperusteet
- muut kokouskutsussa mainitut asiat

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

Vuonna 2009 Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 24.4. Yhtiökokous vahvisti vuoden 2008 tilinpäätöksen ja osingoksi 0,05 euroa osaketta kohti ja vahvisti hallituksen jäsenmääräksi kuusi henkilöä, valitsi yhtiön hallituksen sekä tilintarkastajat. Yhtiökokous vahvisti hallituksen esitykset koskien osakeantivaltuutusta ja omien osakkeiden hankintavaltuutusta.

Vuonna 2010 varsinainen yhtiökokous pidetään 23.4.2010.

### **Hallitus**

#### **Kokoonpano ja toimikausi**

Varsinainen yhtiökokous valitsee hallitukseen kolmesta kuuteen jäsentä ja enintään yhtä monta varajäsentä. Hallituksen toimikausi päättyy vaalia ensiksi seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Hallitus koostuu sekä yhtiön suurimmista omistajista, jotka ovat päätoimisesti yhtiön palveluksessa, 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.

Hallituksen jäseniksi voidaan valita enintään kaksi yhtiön palveluksessa työskentelevää henkilöä. Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan. Puheenjohtajan ollessa estynyt tai esteellinen valitaan hallituksen jäsenistä kokouskohtaisesti varapuheenjohtaja. Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinainen yhtiökokous 24.4.2009 valitsi hallitukseen kuusi jäsentä. Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallitukseen valittiin uudelleen Ari Lahti, Ere (Erkki) Kariola, Ari Pikkarainen, Pentti Rantanen, Saku (Sakari) Ropponen ja Heikki Vienola. Järjestäytymiskokouksessa 24.4.2009 hallitus valitsi keskuudestaan puheenjohtajaksi Ari Lahden.

Hallituksen jäsenten enemmistön on oltava yhtiöstä riippumattomia. Lisäksi vähintään kahden mainittuun enemmistöön kuuluvista jäsenistä on oltava riippumattomia yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista. Hallituksen jäsenistä neljä on Corporate Governance -suositusten kohdan 15 mukaisesti riippumattomia yhtiöstä sekä merkittävästä osakkeenomistajatahosta. Riippumattomia jäseniä ovat Ari Lahti, Ere (Erkki) Kariola, Pentti Rantanen ja Saku (Sakari) Ropponen. Kaksi jäsentä, Wulff-Yhtiöiden konsernin toimitusjohtaja Heikki Vienola ja varatoimitusjohtaja Ari Pikkarainen työskentelevät yhtiössä ja kumpikin omistaa yli 10 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista.

Hallituksen jäsenten henkilötiedot ja osakeomistukset 31.12.2009 kerrotaan vuosikertomuksen esiteosan sivulla 37 ja päivitetyt omistustiedot ovat yhtiön internet-sivuilla. Hallituksen vuoden 2009 toimintakertomus on esitetty tilinpäätösosan sivulla 4.

### Hallituksen tehtävät

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

päätää työjärjestyksensä mukaisesti seuraavista asioista:

- vahvistaa yhtiön pitkän aikavälin tavoitteet ja strategian
- hyväksyy yhtiön toimintasuunnitelman, budjetin ja rahoitussuunnitelman ja valvoo niiden toteutumista
- käsittelee ja hyväksyy osavuositarkastukset ja tilinpäätöksen
- päättää yksittäisistä suurista ja strategisesti merkittävistä investoinneista, kuten yritysostoista ja liiketoimintojen ostoista ja luopumisista
- nimittää konsernin toimitusjohtajan ja päättää hänen palkkaeduistaan
- vahvistaa riskienhallinta- ja raportointimenettelyn
- laatii osinkopolitiikan
- perustaa tarvittaessa valiokuntia tehostaakseen hallitustyöskentelyä
- nimittää konsernin johtoryhmän
- tilintarkastuksen seuranta
- tilintarkastajan riippumattomuuden ja tilintarkastuksen oheispalvelujen arviointi

### Kokouskäytäntö

Hallitus kokoontuu tilikauden aikana keskimäärin kerran kuukaudessa sekä tarvittaessa useammin. Hallituksen kokousten koollekutsumisesta ja kokoustyöskentelystä vastaa hallituksen puheenjohtaja. Kokouksen esityslistan laatii toimitusjohtaja yhdessä hallituksen sihteerin kanssa. Konsernin toimitusjohtaja vastaa siitä, että hallitus saa käyttöönsä riittävät tiedot yhtiön toiminnan ja taloudellisen tilanteen arvioimista varten. Toimitusjohtaja vastaa hallituksen päätösten täytäntöönpanoa ja raportoi siitä hallitukselle.

Wulff-Yhtiöiden hallitus kokoontui vuoden 2009 aikana 12 kertaa. Näistä kokouksista kaksi oli puhelinkokouksia. Jäsenten keskimääräinen osallistumisprosentti kokouksiin oli 90 prosenttia. Järjestäytymiskokouksessaan hallitus hyväksyi hallituksen työjärjestyksen ja toimintasuunnitelman vuodelle 2009 sekä teki riippumattomuusarvioinnin. Hallituksen ohjaamana yhtiö toteutti toimikauden aikana strategian mukaisen yritysoston ja siihen liittyvän suunnatun osakeannin, sekä aloitti omien osakkeiden hankinnan.

Vuoden 2010 kokoussuunnitelman mukaan hallitus kokoontuu 11 kertaa.

### Hallituksen valiokunnat

Yhtiön pienen koon vuoksi ei ole katsottu tarpeelliseksi perustaa valiokuntia. Myöskään vuoden 2009 aikana ei ollut tarvetta valiokuntatyöskentelylle. Koko hallitus on käsitellyt kaikki sille kuuluvat asiat.

### Hallituksen toiminnan arviointi

Hallitus arvioi vuosittain toimintaansa ja työskentelytapojaan itsearviointilomakkeen pohjalta. Vuoden 2009 arviointi suoritettiin kirjallisesti tilikauden lopussa. Arvioinnin perusteella hallitustyöskentely onnistui hyvin.

### Hallituksen palkkiot ja etuudet

Hallituksen palkkioista päättää varsinainen yhtiökokous. 24.4.2009 pidetyn yhtiökokouksen päätöksellä hallituksen jäsenille ja puheenjohtajalle maksettiin hallituspalkkioina 1 000 euroa kuukaudessa. Konsernin toimitusjohtajalle ja varatoimitusjohtajalle ei maksettu korvausta hallituksen jäsenyydestä eikä kokouksista myöskään vuonna 2009.

### Toimitusjohtaja

Wulff-Yhtiöt Oyj:n konsernijohtajan nimittää yhtiön hallitus. Toimitusjohtaja huolehtii yhtiön operatiivisesta hallinnosta hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaan. Wulff-Yhtiöt Oyj:n toimitusjohtaja toimii myös konsernin johtoryhmän puheenjohtajana. Toimitusjohtajan etuisuuksiin kuuluu lakisääteinen eläke. Toimitusjohtajan irtisanomisaika on työsopimuksen mukaisesti kolme kuukautta. Sopimuksessa ei ole erillistä irtisanomiskorvausta.

Wulff-Yhtiöiden toimitusjohtajana ja konsernijohtajana on vuodesta 1999 alkaen toiminut KTM Heikki Vienola. Konsernijohtajan palkitseminen koostuu rahapalkasta. Konsernijohtajan palkka tilikaudella 2009 oli 47 937 euroa (50 460 euroa vuonna 2008).

### Konsernin johtoryhmä ja johtoryhmän palkkiot

Vuoden 2009 helmikuussa toteutettiin hallituksen päättämä konsernirakenteen muutos: viidestä liiketoiminta-alueesta siirryttiin kahteen divi-

sioonaan. Uudet divisioonat ovat Sopimusasiakkaat ja Suoramyynti. Sopimusasiakkaat-divisioonaan kuuluvat Entre Marketing Oy, Ibero Liikelahjat Oy, Wulff Oy Ab, KB-tuote Oy, sekä Wulff-Yhtiöiden uusin yritysosto, Strålfors Supplies Ab (1.1.2010 alkaen Wulff Supplies Ab), joka toimii Norjassa, Ruotsissa ja Tanskassa. Suoramyynti-divisioonan muodostavat yksitoista Suomessa toimivaa suoramyyntiyritystä sekä Ruotsin ja Norjan suoramyyntiyritykset. Kumpikin divisioona muodostaa oman liiketoimintasegmenttinsä.

Organisaatorakenteen muutoksen myötä konsernin uusi johtoryhmä muodostuu konsernijohtaja Heikki Vienolasta, konsernin varatoimitusjohtaja Ari Pikkaraisesta, divisioonajohtaja Jani Puroannasta ja Veijo Ågerfalkista, talousjohtaja Petri Räsäsestä sekä viestintäjohtaja Tarja Törmäsestä (30.10.2009 alkaen). Johtoryhmä kokoontui 11 kertaa vuodessa puheenjohtajanaan konsernin toimitusjohtaja. Tytäryritysten toimitusjohtajat johtavat operatiivista liiketoimintaa. Merkittävät päätökset, esimerkiksi suuret investoinnit, hyväksyy konsernijohtaja. Jokaisella tytäryrityksellä on oma taloushallintonsa. Konsernin taloushallinnosta vastaa konsernin talousjohtaja.

Johtoryhmän jäsenten tiedot ja Wulff-Yhtiöt Oyj:n osakkeiden omistukset on esitetty yhtiön internet-sivuilla ja vuosikertomuksen esiteosan sivulla 39.

Ylimmän johdon palkitseminen koostuu rahapalkasta, luontoiseduista ja erikseen vuosittain päätettävistä mahdollisista tulospalkkioista ja bonuksista. Kirjallisissa toimitusjohtajasopimuksissa on määritelty tavanomainen molemminpuolinen irtisanomisaika ja muut erilliskorvaukset.

Konsernin johtoryhmälle maksettiin vuonna 2009 rahapalkkaa 349 885 euroa (681 913 euroa vuonna 2008) ja luontoisetuja 24 491 euroa (52 195 euroa). Konsernijohtajan palkka ei sisälly summiin. Tulospalkkioita ei maksettu johtoryhmälle kuluvalle tilikaudella (35 627 euroa vuonna 2008).

### Riskienhallinta, sisäinen valvonta ja sisäinen tarkastus

Wulff-Yhtiöissä 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 tekijät. Yhtiön riskienhallinta tukee strategisten tavoitteiden saavuttamista ja varmistaa liiketoiminnan jatkuvuuden. Riskienhallintapolitiikasta vastaa hallitus. Sisäinen tarkastus valvoo säännöllisesti riskienhallintapolitiikan toteutumista.

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.

Wulff-Yhtiöt Oyj:ssä tehdään puolivuositteittain riskikartoitus, jossa suurimmat riskit määritellään niiden merkittävyyden ja todennäköisyyden mukaan. Divisioonien vetäjät vastaavat kartoituksen tekemisestä ja riskien seurannasta ja raportoivat niistä johtoryhmälle. Riskit on jaettu kolmeen ryhmään: strategiaan, operatiivisiin, ja markkinariskeihin. Osa-alueiden seurannasta vastaavat erikseen nimetyt henkilöt. Yhtiön hallitukselle raportoidaan riskikartoituksen perusteella havaitut keskeisimmät riskit. Hallitus seuraa kuuden kuukauden välein riskien minimoimiseksi tehtyjen toimenpiteiden toteutumista. Riskien hallinnassa ei ole omaa erillistä organisaatiota, vaan sen vastuut noudattavat muun liiketoiminnan ja organisaation mukaista vastuunjakoa.

Wulff-Yhtiöiden 24 tytäryritystä toimivat omilla kassavirroillaan. Tarvittaessa tytäryritysten on mahdollista saada lisärahoitusta konsernilainana. Konsernilla on yhteensä lähes satatuhatta asiakasta konsernin suurimman asiakkaan vaikutus liikevaihtoon on vain alle kolme prosenttia. Tytäryritykset analysoivat itse omat asiakastappionsa ja vastaavat itsenäisesti aktiivisesta luotonvalvonnasta. Luottotappiot ovat

liikevaihtoon suhteutettuna vähäiset, alle yhden prosentin. Konsernin talousjohtaja seuraa tytäryritysten taloushallintoa ja vastaa muun muassa valuuttariskien ja korkoriskien seurannasta. Wulff-Yhtiöt ei tee spekulatiivisia valuutta- tai korkokauppoja. Konsernin tytäryritykset hoitavat itsenäisesti IT-riskien hallinnan. Rahoitusriskien hallinta on kuvattu konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 25 sivulla 33.

Ylin vastuu kirjanpidosta ja varainhoidon valvonnasta kuuluu Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallitukselle. Hallitus vastaa sisäisestä valvonnasta, ja toimitusjohtaja huolehtii valvonnan käytännön järjestämisestä ja valvonnan toimivuuden seurannasta. Liiketoiminnan ohjaus ja valvonta tapahtuvat koko konsernin kattavan raportointijärjestelmän avulla. Toteutumatietoja seurataan kuukausittain liiketoiminta-alueittain ja tytäryhtiöittäin. Tiedot kattavat muun muassa liikevaihdon ja tuloksen. Toimitusjohtaja toimittaa hallituksen kokouksiin kuukausittaisiin raportteihin perustuvan katsauksen konsernin tilanteesta ja kehityksestä.

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.

### **Sisäpiirihallinnon keskeiset menettelytavat**

Wulff-Yhtiöt Oyj noudattaa NASDAQ OMX Helsinki Oy:n sisäpiiri-ohjetta. Wulff-Yhtiöt Oyj pitää julkista sisäpiirirekisteriään Euroclear Finland Oy:n SIRE-järjestelmässä. Julkiseen sisäpiiriin kuuluvat hallituksen jäsenet, konsernin toimitusjohtaja, konsernin johtoryhmän jäsenet ja tilintarkastajat.

Yrityskohtaiseen pysyvään sisäpiiriin kuuluvat henkilöt, jotka tehtäviensä puolesta säännöllisesti käsittelevät tai saavat osakkeen arvoon vaikuttavaa julkaisematonta tietoa. Edellä mainittujen lisäksi yrityskauppahankkeista tai muista olennaisesti osakkeen arvoon

mahdollisesti vaikuttavista hankkeista pidetään hankekohtaisia sisäpiirirekistereitä. Sisäpiirivastaavana yhtiössä toimii talousjohtaja.

Sisäpiiriläiset eivät saa käydä kauppaa Wulff-Yhtiöt Oyj:n liikkeeseen laskemilla arvopapereilla 14 vuorokauden aikana ennen tilinpäätöstiedotteen ja osavuosikatsauksen 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 osakeomistuksista on julkaistu yhtiön internet-sivuilla. Yhtiö päivittää internetsivuilleen [www.wulff.fi](http://www.wulff.fi) julkisten sisäpiiriläistensä tiedot (ilmoitusvelvollisen, tämän lähipiirin sekä näiden omistuksissa tapahtuneet muutokset) ilman aiheetonta viivästystä, kuitenkin viimeistään seitsemän päivän kuluessa siitä, kun ilmoitusvelvollinen on ilmoittanut muutoksesta tietoihin.

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

### Tiedottaminen

Ennen tulostiedotteiden julkistamista noudatetaan kahden viikon hiljaista aikaa, jonka aikana ei vastata yhtiön kehitystä koskeviin kyselyihin. Yhtiö julkistaa internet-sivuillaan kaikki pörssitiedotteensa ja muut lista-yhtiön tiedonantovelvollisuuteen kuuluvat asiat suomeksi ja englanniksi. Vuosikertomus julkistetaan sähköisesti, jolloin se on kaikkien osakkeenomistajien saatavilla tasapuolisesti. Myös yhtiön Corporate Governance-periaatteet ovat nähtävillä yhtiön internetsivuilla ja Wulff-Yhtiöt Oyj:n osakeomistuksista on julkaistu yhtiön internet-sivuilla. Yhtiö päivittää internet-sivuilleen [www.wulff.fi](http://www.wulff.fi) julkisten sisäpiiriläistensä tiedot (ilmoitusvelvollisen, tämän lähipiirin sekä näiden omistuksissa tapahtuneet muutokset) ilman aiheetonta viivästystä, kuitenkin viimeistään seitsemän päivän kuluessa siitä, kun ilmoitusvelvollinen on ilmoittanut muutoksesta tietoihin.

### Tilintarkastajat

Yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiöllä tulee olla 1-2 tilintarkastajaa. Jos yhtiökokous valitsee vain yhden tilintarkastajan, eikä tämä ole hyväksytty tilintarkastusyhteisö, on lisäksi valittava yksi varatilintarkastaja. Tilintarkastajat valitaan tehtäväänsä toistaiseksi.

Wulffilla on kaksi tilintarkastajaa, jotka ovat toimineet yhtiön tilintarkastajina vuodesta 1999. Tilintarkastajat ovat KHT-yhteisö Nexia Tilintarkastus Oy päävastuullisena tilintarkastajanaan Jukka Havaste, KHT sekä Juha Lindholm, HTM. Tilintarkastajat eivät omista Wulff-Yhtiöt Oyj:n osakkeita.

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. Wulff-Yhtiöiden tilintarkastajille maksettiin vuonna 2009 tilintarkastuspalkkioina yhteensä 69 329,00 euroa (69 359 euroa vuonna 2008). Lisäksi heille maksettiin tilintarkastukseen liittymätmistä palveluista 23 230 euroa (30 146 euroa).

**Pörssitiedotteet**

|            |                                                                                                            |
|------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 5.2.2009   | Wulff-Yhtiöt Oyj:n organisaatio uudistuu                                                                   |
| 6.2.2009   | Wulff-Yhtiöt Oyj:n omien osakkeiden luovutus - osakepalkkiojärjestelmä 2008-2010                           |
| 6.2.2009   | Wulff-Yhtiöt Oyj:n tilinpäätöstiedote tilikaudelta 1.1. - 31.12.2008                                       |
| 26.2.2009  | Wulff-Yhtiöt Oyj aloittaa yt-neuvottelut Suomessa                                                          |
| 18.3.2009  | Wulff-Yhtiöt Oyj:n tytäryhtiöiden ja emoyhtiön yt-neuvottelut ovat päättyneet                              |
| 19.3.2009  | Wulff-Yhtiöt Oyj:n yhtiökokouskutsu                                                                        |
| 20.3.2009  | Wulff-Yhtiöt Oyj:n vuoden 2008 vuosikertomus, tilinpäätös ja vuosikooste ilmestyneet                       |
| 24.4.2009  | Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinaisen yhtiökokouksen päätökset 24.4.2009                                          |
| 24.4.2009  | Wulff-Yhtiöt hankkii omia osakkeitaan                                                                      |
| 7.5.2009   | Wulff-Yhtiöt Oyj:n osavuositarkastus 1.1. - 31.3.2009                                                      |
| 2.7.2009   | Wulff-Yhtiöt Oyj kasvaa merkittävästi Pohjoismaissa ja ostaa Strålfors Supplies AB:n                       |
| 2.7.2009   | Wulff-Yhtiöt Oyj täydentää Strålfors Supplies AB -yrityskauppaa koskevaa tiedotettaan                      |
| 31.7.2009  | Wulff-Yhtiöt Oyj toteutti Strålfors Supplies AB:n yritystalon ja jatkaa merkittävää kasvuaan Pohjoismaissa |
| 11.8.2009  | Wulff-Yhtiöt Oyj:n osavuositarkastus 1.1. - 30.6.2009                                                      |
| 12.8.2009  | Korjaus Wulff-Yhtiöt Oyj:n osavuositarkastuksen 1.1. - 30.6.2009 tietoihin                                 |
| 24.9.2009  | Wulff-Yhtiöt Oyj terävöittää toimintaansa strategiansa mukaiseksi ja myy Everyman Oy:n ja Officeman Oy:n   |
| 6.11.2009  | Wulff-Yhtiöt Oyj:n osavuositarkastus 1.1. - 30.9.2009                                                      |
| 17.12.2009 | Wulff-Yhtiöt Oyj:n taloudelliset katsaukset ja yhtiökokous 2010                                            |
| 23.12.2009 | Strålfors Supplies AB:n yritystalon lopullinen kauppahinta ja lisäosakkeiden myynti avainhenkilöille       |



### Pörssi-ilmoitukset

|           |                                              |            |                           |
|-----------|----------------------------------------------|------------|---------------------------|
| 8.1.2009  | Omien osakkeiden hankinta                    | 13.8.2009  | Omien osakkeiden hankinta |
| 9.1.2009  | Omien osakkeiden hankinta                    | 19.8.2009  | Omien osakkeiden hankinta |
| 12.1.2009 | Omien osakkeiden hankinta                    | 28.8.2009  | Omien osakkeiden hankinta |
| 19.1.2009 | Omien osakkeiden hankinta                    | 28.9.2009  | Omien osakkeiden hankinta |
| 17.2.2009 | Omien osakkeiden hankinta                    | 29.9.2009  | Omien osakkeiden hankinta |
| 20.2.2009 | Wulff-Yhtiöt Oyj – omien osakkeiden luovutus | 10.11.2009 | Omien osakkeiden hankinta |
| 2.3.2009  | Omien osakkeiden hankinta                    | 19.11.2009 | Omien osakkeiden hankinta |
| 9.3.2009  | Omien osakkeiden hankinta                    | 2.12.2009  | Omien osakkeiden hankinta |
| 11.3.2009 | Omien osakkeiden hankinta                    | 8.12.2009  | Omien osakkeiden hankinta |
| 19.3.2009 | Omien osakkeiden hankinta                    | 10.12.2009 | Omien osakkeiden hankinta |
| 24.3.2009 | Omien osakkeiden hankinta                    | 18.12.2009 | Omien osakkeiden hankinta |
| 25.3.2009 | Omien osakkeiden hankinta                    | 29.12.2009 | Omien osakkeiden hankinta |
| 25.3.2009 | Omien osakkeiden hankinta                    | 30.12.2009 | Omien osakkeiden hankinta |
| 26.3.2009 | Omien osakkeiden hankinta                    |            |                           |
| 20.4.2009 | Omien osakkeiden hankinta                    |            |                           |
| 20.4.2009 | Omien osakkeiden hankinta                    |            |                           |
| 23.4.2009 | Omien osakkeiden hankinta                    |            |                           |
| 26.6.2009 | Muutokset omien osakkeiden omistuksessa      |            |                           |
| 2.7.2009  | Muutokset omien osakkeiden omistuksessa      |            |                           |
| 20.7.2009 | Muutokset omien osakkeiden omistuksessa      |            |                           |

\* Pörssitiedotteet ovat luettavissa yhtiön internet-sivuilta osoitteessa [www.wulff.fi](http://www.wulff.fi).

## **Yhtiökokous**

Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinainen yhtiökokous järjestetään perjantaina 23.4.2010 klo 12 alkaen osoitteessa: Radisson Blu Seaside Hotel, Ruoholahdenranta 3, 00180 Helsinki.

Oikeus osallistua yhtiökokoukseen on osakkeenomistajalla, joka on 13.4.2010 merkitty osakkeenomistajaksi Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon ja joka on ilmoittautunut yhtiökokoukseen viimeistään maanantaina 19.4.2010. Osakkeenomistaja, jonka osakkeet on hallintarekisteröity ja joka haluaa osallistua yhtiökokoukseen, tulee olla ilmoitettu tilapäisesti merkittäväksi yhtiön osakasluetteloon viimeistään 20.4.2010 klo 10.00 edellyttäen, että osakkeenomistajalla oli samojen osakkeiden perusteella oikeus olla merkittynä yhtiön osakasluetteloon yhtiökokouksen täsmäytyspäivänä 13.4.2010. Hallintarekisteröityä osakkeenomistajaa koskeva ilmoitus tilapäisestä merkitsemisestä yhtiön osakasluetteloon katsotaan ilmoittautumiseksi yhtiökokoukseen.

Yhtiökokoukseen voi ilmoittautua

- sähköpostitse osoitteeseen: [sijoittajat@wulff.fi](mailto:sijoittajat@wulff.fi)
- faksilla numeroon (09) 3487 3420
- kirjeitse osoitteeseen:

Wulff-Yhtiöt Oyj, Yhtiökokous, Manttaalitie 12, 01530 Vantaa

## **Osinko vuodelta 2009**

Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallitus esittää yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2009 jaetaan osinkona 0,05 euroa osakkeelta. Yhtiökokouksen päättämä osinko maksetaan osakkaalle, joka on osingonjaon täsmäytyspäivänä 28.4.2010 merkitty Euroclear Finland Oy:n pitämään osakasluetteloon.

Hallitus ehdottaa varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinko maksetaan 5.5.2010.

## **Taloudelliset tiedotteet 2010**

Vuoden 2010 aikana Wulff-Yhtiöt Oyj julkistaa taloudellisia tiedotteita seuraavasti:

|                                    |            |
|------------------------------------|------------|
| Tilinpääöstiedote vuodelta 2009    | 5.2.2010   |
| Osavuosikatsaus tammi-maaliskuulta | 7.5.2010   |
| Osavuosikatsaus tammi-kesäkuulta   | 11.8.2010  |
| Osavuosikatsaus tammi-syyskuulta   | 10.11.2010 |

Wulff-Yhtiöt julkaisee tiedotteet suomeksi ja englanniksi pörssitiedotteena sekä yhtiön internetsivuilla [www.wulff.fi](http://www.wulff.fi). Osakkeenomistaja voi myös halutessaan tilata Wulff-Yhtiöt Oyj:n osavuosikatsaukset ja tiedotteet sähköpostiinsa. Sähköpostilistalle voi liittyä lähettämällä sähköpostia osoitteeseen [sijoittajat@wulff.fi](mailto:sijoittajat@wulff.fi)

## **Vuosikertomusten tilaus**

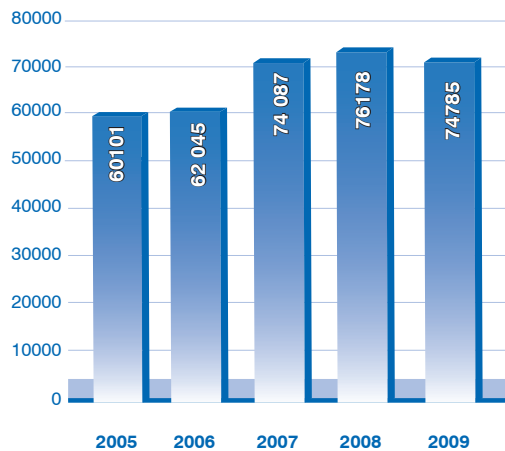
Wulff-Yhtiöt Oyj  
Manttaalitie 12  
01530 Vantaa  
p. (09) 5259 0050  
[sijoittajat@wulff.fi](mailto:sijoittajat@wulff.fi)

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

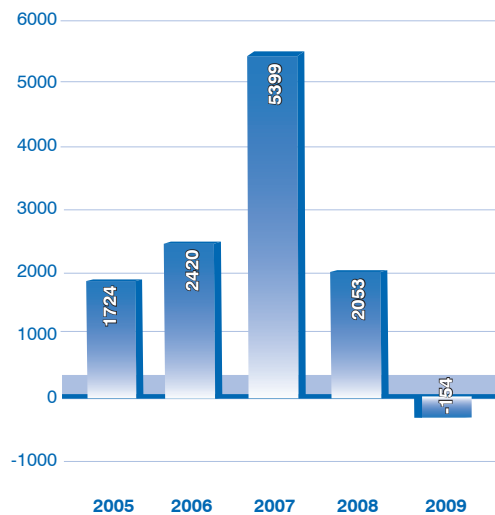
## **Sijoittajaviestinnän yhteyshenkilö**

Wulff-Yhtiöt Oyj:n sijoittajasuhteista vastaa:  
talousjohtaja  
Kati Näätänen  
Manttaalitie 12  
01530 Vantaa  
p. (09) 5259 0050  
gsm 044 588 6885  
[kati.naatanen@wulff.fi](mailto:kati.naatanen@wulff.fi)

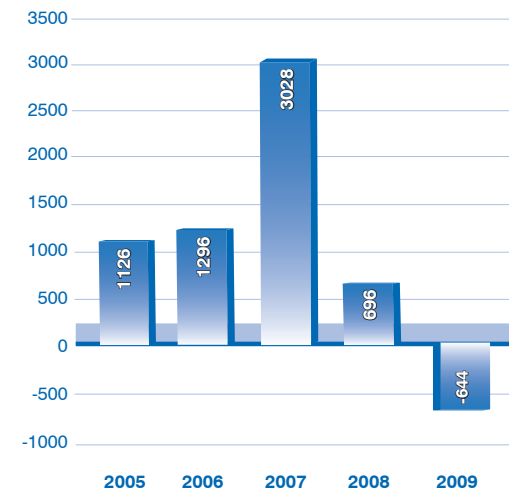
**LIKEVAIHTO**  
1000 EUR



**LIKEVOITTO**  
1000 EUR



**TILIKAUDEN VOITTO**  
1000 EUR



**Yhteystiedot Suomessa**

**Wulff-Yhtiöt Oy**  
Manttaalitie 12  
01530 Vantaa  
p. (09) 5259 0050  
f. (09) 3487 3420  
info@wulff.fi

**Beltton Oy**  
Manttaalitie 12  
01530 Vantaa  
p. (09) 525 9000  
f. (09) 523 393  
info@beltton.fi

**Entre Marketing Oy**  
Ruoholahdenkatu 21  
00180 Helsinki  
p. 010 633 5500  
f. 010 633 5599  
info@entre.fi  
www.entre.fi

**Ibero Liikelahjat Oy**  
Höyläämötie 11 A  
00380 helsinki  
p. (09) 560 100  
f. (09) 5601 0200  
myynti@iberoliikelahjat.fi  
www.iberoliikelahjat.fi

**IM Inter-Medson Oy**  
Merimiehenkatu 36 D  
00150 helsinki  
p. (09) 478 822  
f. (09) 4788 2345  
etunimi.sukunimi@intermedson.com

**KB-tuote Oy**  
Merimiehenkatu 36 D  
00150 Helsinki  
p. (09) 478 822  
f. (09) 4788 2345  
info@kbtuote.fi  
www.kbtuote.fi

**Looks Finland Oy**  
Manttaalitie 12  
01530 Vantaa  
p. 0207 496 200  
f. 0207 496 201  
myynti@looks.fi  
www.looks.fi

**Naxor Care Oy**  
Manttaalitie 12  
01530 Vantaa  
p. 0207 496 270  
f. 0207 496 251  
myynti@naxorcare.fi

**Naxor Finland Oy**  
Manttaalitie 12  
01530 Vantaa  
p. 0207 496 270  
f. 0207 496 251  
myynti@naxor.fi  
www.naxor.fi

**Suomen Rader Oy**  
Manttaalitie 12  
01530 Vantaa  
p. 0207 496 250  
f. 0207 496 251  
myynti@rader.fi

**Torkkelin Paperi Oy**  
Vesijärvenkatu 15  
15140 Lahti  
p. (03) 883 900  
f. (03) 883 9030  
asiakaspalvelu@torkkelinpaperi.fi  
www.torkkelinpaperi.fi

**Vinstock Oy**  
Manttaalitie 12  
01530 Vantaa  
p. (09) 525 9090  
f. (09) 523 393  
info@vinstock.fi  
etunimi.sukunimi@vinstock.fi

**Visual Globe Oy**  
Manttaalitie 12  
01530 Vantaa  
p. 0207 496 280  
f. 0207 496 251  
etunimi.sukunimi@visualglobe.fi  
www.visualglobe.fi

**Wulff Oy Ab**  
Manttaalitie 12  
01530 Vantaa  
p. (09) 8704 6336  
f. (09) 8704 6300  
asiakaspalvelu@wulff.fi  
www.wulff.fi

**Yhteystiedot ulkomailta**  
**Beltton Svenska AB**

Box 561  
61110 Nyköping  
Sweden  
www.beltton.se  
tel. +46 155 29 26 00  
fax +46 155 29 26 05  
info@beltton.se

**Beltton AS**  
Postbox 25  
9476 Borkenes  
Norway  
tel. +47 77 02 22 10  
fax +47 77 02 22 11

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

**Nordisk Profil AS**  
Postboks 25  
9476 Borkenes  
Norway  
tel. +47 77 02 22 10  
fax +47 77 02 22 11  
www.nordisk-profil.no

**Wulff Supplies AS**  
Norway  
Haraldrudveien 11  
Postboks 6296 Etterstad  
0603 Oslo  
tel. +47 810 30 123  
fax +47 800 41 234  
kundservice@wulffsupplies.no  
www.wulffsupplies.no

**Wulff Supplies AB**  
Sweden  
Långgatan 7  
341 84 Ljungby  
tel. +46 372 850 00  
fax +46 20 45 20 20  
kundservice@wulffsupplies.se  
www.wulffsupplies.se

**Wulff Supplies A/S**  
Denmark  
Midtager 33  
2605 Brøndby  
tel. +45 70 10 44 44  
fax. +45 70 10 44 44  
kundservice@wulffsupplies.dk

**UAB Wulff LT**  
Piliakalnio g. 7  
Vilnius  
Lithuania  
tel. +370 2032926  
fax. +370 2032927  
info@wulff.lt  
www.wulff.lt

**1. Laadintaperiaatteet**

Wulff-Yhtiöt Oyj:n tilinpäätös tilikaudelta 2009 on laadittu Suomen kirjanpitolain mukaisesti. Wulff-Yhtiöt Oyj on emoyhtiö konsernissa, jonka tilinpäätös on laadittu IFRS-säännösten mukaisesti. Emoyhtiön tilinpäätöksen laatimisperiaatteet ovat:

Tuloutusperiaate:

Liikevaihtoa laskettaessa myyntituloista vähennetään myynnin välilliset verot ja alennukset. Palvelujen myynti on tuloutettu niiden suorittamisen yhteydessä.

Eläkkeet:

Lakisääteinen eläketurva on vakuutettu eläkevakuutusyhtiössä.

Pysyvien vastaavien arvostus:

Pysyvät vastaavat on kirjattu taseeseen välittömään hankintamenoon vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla. Arvioitu taloudellinen vaikutusaika sekä aineellisille että aineettomille hyödykkeille on 3-4 vuotta. Rakennuksille 20 vuotta.

Tuloverot:

Kirjattu Suomen verolainsäädännön mukaan.

**2. Liikevaihto**

|                     | <b>2009</b><br><b>1000e</b> | <b>2008</b><br><b>1000e</b> |
|---------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Hallintopalvelut    | 772                         | 1147                        |
| <b>Yhteensä</b>     | <b>772</b>                  | <b>1147</b>                 |
| Markkina-alueittain |                             |                             |
| Suomi               | 772                         | 1147                        |
| <b>Yhteensä</b>     | <b>772</b>                  | <b>1147</b>                 |

**3. Liiketoiminnan muut tuotot**

|                 | <b>2009</b><br><b>1000e</b> | <b>2008</b><br><b>1000e</b> |
|-----------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Vuokratuotot    | 380                         | 422                         |
| Muut            | 1382                        |                             |
| <b>Yhteensä</b> | <b>1762</b>                 | <b>422</b>                  |

**4. Henkilökunta keskimäärin tilikaudella**

|  | 13 | 12 |
|--|----|----|
|--|----|----|

**5. Johdon palkat ja palkkiot**

|                     | <b>2009</b><br><b>1000e</b> | <b>2008</b><br><b>1000e</b> |
|---------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Toimitusjohtaja     | 48                          | 50                          |
| Hallituksen jäsenet | 48                          | 48                          |

**6. Poistot ja arvonalentumiset**

|                        | <b>2009</b><br><b>1000e</b> | <b>2008</b><br><b>1000e</b> |
|------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Aineettomat hyödykkeet | 35                          | 7                           |
| Aineelliset hyödykkeet |                             |                             |
| Koneet ja kalusto      | 21                          | 20                          |
| Rakennukset            | 19                          | 6                           |
| <b>Yhteensä</b>        | <b>75</b>                   | <b>33</b>                   |



|                                                                  |                       |                       |
|------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>7. Liiketoiminnan muut kulut</b>                              | <b>2009<br/>1000e</b> | <b>2008<br/>1000e</b> |
| Vuokrat                                                          | 450                   | 488                   |
| Markkinointi                                                     | 200                   | 143                   |
| Matkakulut                                                       | 71                    | 76                    |
| Muut                                                             | 1387                  | 644                   |
| <b>Yhteensä</b>                                                  | <b>2108</b>           | <b>1351</b>           |
| <b>8. Rahoitustuotot</b>                                         | <b>2009<br/>1000e</b> | <b>2008<br/>1000e</b> |
| Korkotuotot                                                      | 63                    | 73                    |
| Osinkotuotot                                                     | 138                   | 278                   |
| Muut rahoitustuotot                                              | 156                   | 28                    |
| <b>Yhteensä</b>                                                  | <b>357</b>            | <b>379</b>            |
| <b>9. Rahoituskulut</b>                                          | <b>2009<br/>1000e</b> | <b>2008<br/>1000e</b> |
| Korkokulut                                                       | 283                   | 476                   |
| Muut rahoituskulut                                               | 81                    | 625                   |
| <b>Yhteensä</b>                                                  | <b>364</b>            | <b>1101</b>           |
| <b>10. Satunnaiset tuotot ja kulut</b>                           | <b>2009<br/>1000e</b> | <b>2008<br/>1000e</b> |
| Konserniavustukset                                               | -359                  | 418                   |
| <b>11. Tilinpäätössiirrot</b>                                    |                       |                       |
| Suunnitelman mukaisten ja verotuksessa tehtyjen poistojen erotus | 0                     | 0                     |
| <b>12. Aineettomat hyödykkeet</b>                                | <b>2009<br/>1000e</b> | <b>2008<br/>1000e</b> |
| Hankintameno 1.1.                                                | 150                   | 154                   |
| Lisäykset 1.1.-31.12.                                            | 469                   |                       |
| Vähennykset 1.1.-31.12.                                          | 4                     |                       |
| Hankintameno 31.12.                                              | 619                   | 150                   |
| Kertyneet sumupoistot 1.1.                                       | 131                   | 124                   |
| Sumupoistot 1.1.-31.12.                                          | 39                    | 7                     |
| Kirjanpitoarvo 31.12.                                            | 449                   | 18                    |
| <b>13. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet</b>                  | <b>2009<br/>1000e</b> | <b>2008<br/>1000e</b> |
| Maa-alueet                                                       |                       |                       |
| Hankintameno 1.1.                                                | 582                   | 582                   |
| Lisäykset 1.1.-31.12.                                            |                       |                       |



|                                    | 2009<br>1000e | 2008<br>1000e |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Vähennykset 1.1.-31.12.            |               |               |
| Hankintameno 31.12.                | 582           | 582           |
| Kirjatut arvomuutokset 1.1.-31.12. |               |               |
| Kirjanpitoarvo 31.12.              | 582           | 582           |
| <b>Rakennukset ja rakennelmat</b>  |               |               |
| Hankintameno 1.1.                  | 692           | 2496          |
| Lisäykset 1.1.-31.12.              | 25            | 58            |
| Vähennykset 1.1.-31.12.            | 1862          |               |
| Hankintameno 31.12.                | 717           | 692           |
| Kertyneet sumupoistot 1.1.         | 640           | 635           |
| Sumupoistot 1.1.-31.12.            | 15            | 5             |
| Kirjanpitoarvo 31.12.              | 62            | 53            |
| <b>Koneet ja kalusto</b>           |               |               |
| Hankintameno 1.1.                  | 262           | 213           |
| Lisäykset 1.1.-31.12.              | 49            |               |
| Vähennykset 1.1.-31.12.            |               |               |
| Hankintameno 31.12.                | 262           | 262           |
| Kertyneet sumupoistot 1.1.         | 190           | 169           |
| Sumupoistot 1.1.-31.12.            | 20            | 21            |
| Kirjanpitoarvo 31.12.              | 52            | 73            |
| <b>Yhteensä</b>                    | <b>696</b>    | <b>708</b>    |

#### 14. Osakkeet ja osuudet

|                                                |                       |                       |
|------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Tytäryhtiöosakkeet</b>                      | <b>2009<br/>1000e</b> | <b>2008<br/>1000e</b> |
| Hankintameno 1.1.                              | 9342                  | 8267                  |
| Lisäykset 1.1.-31.12.                          | 903                   | 1075                  |
| Vähennykset 1.1.-31.12.                        | 722                   |                       |
| Kirjanpitoarvo 31.12.                          | 9523                  | 9342                  |
| Tytäryhtiöosakkeiden omistusosuudet 31.12.2009 |                       |                       |
| Emoyhtiön omistus- ja äänivaltaisuus %         |                       |                       |
| Beltton Oy                                     | 100                   |                       |
| Beltton Svenska AB                             | 25                    |                       |
| Looks Finland Oy                               | 75                    |                       |
| Beltton AS                                     | 80                    |                       |
| Suomen Rader Oy                                | 67                    |                       |
| Vinstock Oy                                    | 63                    |                       |

|                                                          | 2009<br>1000e | 2008<br>1000e |
|----------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Office Solutions Why Not Oy                              | 100           |               |
| KB-Tuote Oy                                              | 100           |               |
| Visual Globe Oy                                          | 100           |               |
| Wulff Oy Ab                                              | 100           |               |
| Active Office Finland Oy                                 | 100           |               |
| Office Solutions Svenska AB                              | 25            |               |
| Nacor Care Oy                                            | 100           |               |
| Entre Marketing Oy                                       | 83            |               |
| Ibero Liikelahjat Oy                                     | 100           |               |
| S Supplies Holding AB                                    | 60            |               |
| <b>15. Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset</b> |               |               |
|                                                          | 2009<br>1000e | 2008<br>1000e |
| Myyntisaamiset                                           | 43            | 6             |
| Siirtosaamiset                                           | 823           | 835           |
| Muut saamiset                                            | 171           | 22            |
| Yhteensä                                                 | 1037          | 863           |
| <b>16. Rahoitusarvopaperit</b>                           |               |               |
|                                                          | 2009<br>1000e | 2008<br>1000e |
| Rahoitusarvopaperit                                      | 59            | 274           |
| <b>17. Rahavarat</b>                                     |               |               |
|                                                          | 2009<br>1000e | 2008<br>1000e |
| Rahat ja pankkisaamiset                                  | 970           | 1895          |
| <b>18. Oma pääoma</b>                                    |               |               |
|                                                          | 2009<br>1000e | 2008<br>1000e |
| Osakepääoma 1.1.                                         | 2650          | 2603          |
| Suunnattu osakeanti                                      | 47            |               |
| Osakepääoma 31.12.                                       | 2650          | 2650          |
| Ylikurssirahasto 1.1.                                    | 7889          | 7889          |
| Ylikurssirahasto 31.12.                                  | 7889          | 7889          |
| Vapaan oman pääoman rahasto 1.1.                         | 223           |               |
| Suunnattu osakeanti                                      | 223           |               |
| Vapaan oman pääoman rahasto 31.12.                       | 223           | 223           |
| Muut rahastot 1.1.                                       | -85           |               |
| Ostetut omat osakkeet                                    | -127          | -85           |
| Muut rahastot 31.12.                                     | -212          | -85           |

|                                                                                                 | 2009<br>1000e         | 2008<br>1000e         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Voitto edellisiltä tilikausilta 1.1.                                                            | 4865                  | 6928                  |
| Osingonjako                                                                                     | -329                  | -1168                 |
| Edellisen tilikauden verot                                                                      | 40                    |                       |
| Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.                                                          | 4536                  | 5800                  |
| Tilikauden voitto                                                                               | -355                  | -1024                 |
| <b>Oma pääoma 31.12. yhteensä</b>                                                               | <b>14731</b>          | <b>15453</b>          |
| <b>19. Pitkäaikainen vieras pääoma</b>                                                          | <b>2009<br/>1000e</b> | <b>2008<br/>1000e</b> |
| Lainat rahoituslaitoksilta                                                                      | 5252                  | 6300                  |
| <b>20. Lyhytaikaiset muut velat</b>                                                             | <b>2009<br/>1000e</b> | <b>2008<br/>1000e</b> |
| Lainat rahoituslaitoksilta                                                                      | 11795                 | 9022                  |
| Muut                                                                                            | 36                    | 108                   |
| <b>Yhteensä</b>                                                                                 | <b>11831</b>          | <b>9130</b>           |
| <b>21. Annetut vakuudet ja muut vastuusitoumukset</b>                                           | <b>2009<br/>1000e</b> | <b>2008<br/>1000e</b> |
| Emoyhtiön lainojen vakuudeksi on pantattu seuraavat osakkeet/omaisuus, joiden kirjanpito-arvot: |                       |                       |
| KB-Tuote Oy                                                                                     | 683                   | 683                   |
| Wulffin maa-alue                                                                                | 582                   | 582                   |

## HALLITUKSEN VOITONJAKOEHDOTUS

Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat ovat 4,19 miljoonaa euroa. Emoyhtiön taseen mukaan seuraavat summat ovat yhtiökokouksen käytettävissä:

|                                   |              |
|-----------------------------------|--------------|
| Sijoitetun vapaan pääoman rahasto | 223 051 20   |
| Omat osakkeet                     | -211 738 84  |
| Voittovarot edellisiltä vuosilta  | 4 535 701 64 |
| Tilikauden tappio                 | -355 563 16  |
| Yhteensä                          | 4 191 450 84 |

Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että voitonjakokelpoiset varat käytetään seuraavasti:

|                                                  |              |
|--------------------------------------------------|--------------|
| - osinkona jaetaan 0,05 euroa/osake eli yhteensä | 326 834 90   |
| - jätetään omaan pääomaan                        | 3 864 615 94 |

Voitonjakopäätöshetkellä yhtiön omassa hallussa oleville osakkeille ei jaeta osinkoa. Edelleen hallitus ehdottaa, että osinko maksetaan 5.5.2010.

Yhtiön taloudellisessa asemassa ei tilikauden päättymisen jälkeen ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Yhtiön maksuvalmius on hyvä, eikä ehdotettu voitonjako vaaranna hallituksen näkemyksen mukaan yhtiön maksukykyä.

Helsingissä, / 2010

-----

-----

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä, / 2010

-----

