



Tilinpäätös 2008





Sisältö:

Hallituksen toimintakertomus	s. 4
Konsernin tuloslaskelma	s. 12
Konsernin tase	s. 13
Konsernin rahoituslaskelma	s. 14
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista	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
Corporate Governance	s. 53
Pörssitiedotteet ja pörssi-ilmoitukset 2008	s. 58
Tietoja osakkeenomistajille	s. 60
Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot	s. 61
Yhteystiedot	s. 69

Emoyhtiö Wulff-Yhtiöt Oyj:n tilinpäätös on nähtävissä kokonaisuudessaan osoitteessa www.wulff.fi.

Wulff-Yhtiöiden tilikauden 2008 liikevaihto kasvoi 2,8 % edellisvuoteen verrattuna ja oli 76,2 milj. euroa (74,1 milj. euroa vuonna 2007). Liikevoittoa kertaluonteiset erät mukaan lukien kertyi 2,26 milj. euroa (5,40 milj. euroa). Liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 2,6 % ja oli 2,36 milj. euroa (2,30 milj. euroa). Tulos ennen satunnaiseriä laski 66,2 % ja oli 1,54 milj. euroa (4,55 milj. euroa). Tilikauden tulos laski 85,0 % ja oli 0,45 milj. euroa (3,03 milj. euroa). Osakekohtainen tulos laski 0,07 euroon (0,47 euroa). Hallituksen esitys jaettavaksi osingoksi on 0,05 euroa osakkeelta (0,18 euroa / osake).

Konsernin vuoden 2008 tulos kertaluonteiset erät mukaan lukien sisältää 100 tuhannen euron kertaluonteisen alaskirjauksen Entre Marketing Oy:n hankinnasta syntyneestä liikearvosta. Vuoden 2007 kertaluonteiset erät sisältävät marraskuussa 2007 tapahtuneen Wulff-kiinteistön myynnistä saadun 3,50 milj. euron kertaluonteisen myyntivoiton sekä 400 tuhannen euron alaskirjauksen Entre Marketing Oy:n liikearvosta.

Liikevaihto

Wulff-Yhtiöiden liikevaihto kasvoi 2,8 % edellisvuodesta. Liikevaihtoa kertyi 76,2 milj. euroa (74,1 milj. euroa). Liikevaihdon kasvuun vaikuttivat myönteisesti jatkunut sopimusmyynti sekä toukokuussa 2007 tehty Entre Marketingin yritysosto sekä Ibero Liikelahjojen yritysosto lokaussa 2008.

Toimintaa laajennettiin tilikauden aikana Suomessa Ibero Liikelahjat Oy:n yritysostolla, joka vahvisti Wulff-Yhtiöiden asemaa liikelahjamarkkinoilla.

Konsernin myynnin kehittyminen vuonna 2008 oli maltillista. Taloudellisen aktiviteetin hiljentyminen näkyi konsernin viimeisen vuosineljänneksen myynnin kehityksessä. Talouden epävarmuustekijät vaikuttivat varsinkin liikelahjatoimintaan, jonka myynti laski edellisvuoteen verrattuna.

Toimintaympäristö

Toimistomaailman markkinat ovat kasvaneet viime vuosina tasaisesti pari prosenttia vuodessa. Vuoden 2008 aikana markkinat jatkoivat samansuuntaista kasvua. Suomen markkinat kasvoivat arviolta noin kolme prosenttia, Ruotsin neljä prosenttia ja Norjan kolme prosenttia. Viron markkinat laskivat viisi prosenttia.

Toimialalle viime vuosina tyypillinen konsolidaatiokehitys jatkui vuonna 2008. Kesä-heinäkuun 2008 aikana amerikkalainen toimistotarvikeyritys Staples, Inc. osti Corporate Expressin, kansainvälisen, Amsterdamin

pörssissä noteeratun toimistomaailman yrityksen, osakekannan, josta se oli tehnyt julkisia ostotarjouksia vuoden 2008 helmikuusta alkaen. Heinäkuussa 2008 Office Depot, Wulffin yhteistyökumppani ja yksi maailman suurimmista toimistotarvikeyrityksistä, osti osake-enemmistön ruotsalaisesta toimistotarvikkeita myyvistä AGE Kontor & Data AB:stä.

Konsernin asema liikelahjamarkkinoilla vankentui lokakuussa Wulffin ostaessa yhden Suomen johtavista mainos- ja liikelahjatoimijoista, Ibero Liikelahjat Oy:n.

Toiminimen muutos

Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinainen yhtiökokous päätti toiminimen muutoksesta 4.4.2008. Vuonna 1890 perustetun Wulffin nimi vahvistaa yhtiön tunnettua toimistoalan luotettavana ja laadukkaana edelläkävijänä sekä markkinajohtajana. Jatkossa Wulff-brändi näkyy vahvasti kaikessa konsernin markkinoinnissa. Tytäryhtiöiden liiketoimintaan nimenmuutos ei tuo muutoksia. Sekä Wulff Oy Ab:n että konsernin muiden tytäryritysten nimet ja liiketoiminta säilyivät ennallaan. Muutos merkittiin kaupparekisteriin 21.4.2008. Samalla osakkeen kaupankäyntitunnus NASDAQ OMX Helsingissä muuttui WUF1V:ksi. Muutos tuli voimaan kaupankäyntijärjestelmässä 22.4.2008.

Liiketoiminta ja keskeiset tapahtumat

KTM, MBA Jani Puroranta nimitettiin Wulff-konsernin kehitysjohtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi 2. tammikuuta 2008 alkaen. Purorannan vastuulla yhdessä konsernin johdon kanssa ovat strategian kehittäminen ja yritysostot. Vuonna 1974 syntynyt Puroranta siirtyi Wulffin palvelukseen kansainvälisestä konsultointialan yrityksestä McKinsey & Companysta. Vuosina 2002–2004 hän toimi OMX Exchangesissä mm. kehitysjohtajana ja johtoryhmän jäsenenä. Aiemmin Puroranta on ollut partnerina Privanet Capitalilla ja erilaisissa johtotehtävissä Helsingin Pörssissä.

Noin 40 % Wulff-konsernin liikevaihdosta tuovan, toimistotarvikkeiden sopimusmyyntiin erikoistuneen Wulff Oy Ab:n myynti ja kannattavuus kehittyi myönteisesti vuonna 2008, vaikka talouden epävarmuustekijät vaikuttivat negatiivisesti viimeisen vuosineljänneksen myynti- ja tuloskehitykseen. Wulff Oy Ab valittiin tammikuussa 2008 seitsemän parhaan joukkoon arvostetussa European Office Products Awards 2008 kisassa. Reseller of the Year –sarjassa palkittu Wulff on ensimmäinen pohjoismainen kisassa kärkisijoille yltänyt yritys. Joulukuussa Wulff palkittiin logistiikkauudistuksestaan kunniamaininnalla Green Freight and Logistics –kilpailussa. Kilpailu oli osa Euroopan komission järjestämää Euroopan älykäs energiahuolto-ohjelmaa.

Liike- ja mainoslahjojen sopimusmyyntiin erikoistuneen KB-tuotteen kannattavuus kehittyi hyvin vuoden 2008 aikana. Vuoden aikana saatiin uusia sopimusasiakkaita. Katsauskauden aikana yrityksessä on panostettu vahvasti tuote- ja asiakasstrategiaan sekä kannattavuuden parantamiseen. Tavarantoimittajayhteistyötä on tehostettu ja myynnissä painopistettä on siirretty omaan mallistoon. Virolainen tytäryritys KB Eesti teki voitollisen tuloksen.

Suoramyyntin liiketoiminta-alueen myynti katsauskaudella kehittyi maltillisesti. Suoramyyntissä panostettiin vuoden aikana myynnin esimieskoulutukseen ja rekrytointiprosessin sekä perehdytyskoulutuksen tehostamiseen. Konsernin suoramyyntin hallinto- ja logistiikkaorganisaatio uudistui syksyllä. Aiempaa tiiviimmän organisaatioiden välisen yhteistyön tavoitteena on löytää toimintaan lisää synergioita ja tuoda sujuvuutta myynnin tukipalveluihin. Naxorin ensiaputuotteiden myynti siirtyi ensiaputuotteiden myyntiin erikoistuneeseen uuteen Naxor Care Oy:hyn marraskuussa. Naxor yrityslogo- ja toimistotuotteiden myyntistä vastaa Naxor Finland Oy. Konsernin suoramyyntin liiketoiminta koostuu yhdestätoista Suomen myyntiyrityksestä, jotka myyvät atk-ohjelmistoja, toimistotuotteita, yrityslogoituotteita ja ergonomiatuotteita.

Suoramyyntiyritykset ja Wulff-Yhtiöt Oyj olivat vahvasti esillä vuoden merkittävimmässä toimistomaailman yleisötapahtumassa, Sihteri&Assistentti 2008 messuilla syyskuussa. Wulff-Yhtiöt oli yksi tapahtuman pääyhteistyökumppaneista.

Wulff-Yhtiöiden Skandinavian liiketoiminta kehittyi myönteisesti konsernin Norjan tytäryrityksessä. Nordisk Profil AS:n panostukset toiminnan laajentamiseen ja kannattavuuteen näkyvät sekä myynnin että tuloksen kasvuna. Ruotsissa liiketoiminnan suurimpana haasteena jatkuu myyntihenkilöstön lisääminen osaavilla myynnin rekrytoinneilla.

Messu- ja tapahtumamarkkinointipalveluja myyvä, 9.5.2007 lähtien konsernitilinpäätökseen yhdistelty Entre Marketing Oy tehosti vuoden 2008 aikana taloudellisten ja strategisten tavoitteiden saavuttamista. Vuoden aikana fokuksa terävöitettiin toiminnan uudelleen järjestelyillä ja ydinliiketoimintaan keskittymällä. Kannattavuus kehittyi myönteisesti edellisvuoteen verrattuna, vaikka liiketoiminta oli katsauskaudella vielä tappiollista. Kesäkuussa käytyjen yt-neuvottelujen tuloksena Entre Marketing vähensi palveluksestaan neljä henkilöä. Yt-neuvottelujen ohella Entre päätti heinäkuussa tuotantoyksikkönsä koskevasta liikkeenluovutuksesta Silver Zombie Oy:lle. Sopimuksen myötä Entre Marketingin tuotannon 12 työntekijää siirtyivät vanhoina työntekijöinä Silver Zombien palvelukseen heinäkuussa. Joulukuussa Entre Marketing Oy muutti uusiin toimitiloihin Ruoholahdessa Helsingissä.

Wulff-Yhtiöiden uusimman yritysoston, Ibero Liikelahjat Oy:n liiketoiminta kehittyi myönteisesti viimeisellä vuosineljänneksellä. Wulff-Yhtiöt Oy osti Ibero Liikelahjat Oy:n koko osakekannan Progift Oy:ltä 1.10.2008 allekirjoitetulla sopimuksella. Liike- ja mainoslahjoja myyvän ja markkinoivan Ibero Liikelahjat Oy:n liikevaihto oli 31.12.2007 päättyneellä tilikaudella 3,3 milj. euroa, liikevoitto 0,5 milj. euroa ja tilikauden tulos 0,4 milj. euroa. Yrityksen taseen loppusumma 31.12.2007 oli 1,7 milj. euroa, josta omaa pääomaa oli 0,5 milj. euroa. Yrityksen näyttely- ja toimitilat sekä varasto sijaitsevat Pitäjänmäessä, Helsingissä. Ibero Liikelahjat Oy työllistää 12 henkilöä, joista 5 työskentelee myyntitehtävissä.

Ostetun osakekannan peruskauppahinta on 700 000 euroa ja 100 000 Wulff-Yhtiöiden osaketta. Myyjäosapuolelle suunnattu osakeanti toteutettiin marraskuussa 2008. Lopullinen kauppahinta määräytyy vuosien 2008 - 2011 tulosten perusteella. Ibero Liikelahjat Oy jatkaa toimintaansa itsenäisenä yksikkönä omilla toimitiloissaan. Yhtiön toimitusjohtajana jatkaa Tanu Rautio. Yrityskaupan myötä konsernin liikelahjamyynti ja asema liikelahjamarkkinoilla vahvistui.

Joulukuussa Wulff-Yhtiöt Oyj:n johto ja hallinto muuttivat Helsingin Salomonkadulta Vantaan Manttaalitien Wulff-taloon. Wulff-talossa toimii yhdeksän konsernin tytäryritystä emoyhtiön ohella. Yhteisissä tiloissa toimiminen sujuvoittaa emoyhtiön ja tytäryritysten välistä kommunikointia, mikä mahdollistaa yhtiön strategisten tavoitteiden nopeamman saavuttamisen. Lisäksi muutto tuo säästöjä kiinteisiin kuluihin.

Tuloskehitys

Konsernin liiketoiminnan tulos (EBIT) vuonna 2008 ilman kertaluonteisia eräiä oli 2,36 milj. euroa (2,30 milj. euroa), joka vastaa 3,1 % liikevaihdosta (3,1 %). Liikevoitto kertaluonteiset erät mukaan lukien oli 2,26 milj. euroa (5,40 milj. euroa). Varsinaisen liiketoiminnan tulos jäi hieman ensimmäisellä vuosipuoliskolla julkistetuista odotuksista ja tulosodotuksia tarkennettiin elokuussa 2008. Tulos ennen satunnaiseriä laski 66,2 % ja oli 1,54 milj. euroa (4,55 milj. euroa). Tulos osaketta kohti oli 0,07 euroa, kun se vuotta aiemmin oli 0,47 euroa. Tilikauden voitto laski 85,0 % edellisvuodesta ja oli 0,45 milj. euroa (3,03 milj. euroa).

Taloudellisen aktiviteetin hiljentyminen näkyi konsernin vuoden 2008 viimeisen vuosineljänneksen tuloksessa. Kannattavuus kuitenkin parani Wulff Oy:llä ja KB-tuotteella onnistuneiden toiminnan tehostamisohjelmien ansiosta. Myös Norjan tytäryrityksen kehitys oli erittäin myönteistä sekä myynnin että kannattavuuden osalta. Entre Marketingin vuoden 2008 tulos oli tappiollinen.



Vuonna 2008 Entre Marketing Oy:n hankinnasta syntyneestä liikearvosta tehtiin 100 tuhannen euron kertaluonteinen alaskirjaus, mikä vaikutti konsernin viimeisen kvartaalin ja koko vuoden 2008 liikelukemiseen alen- tavasti. Vuoden 2007 kertaluonteiset erät sisältävät marraskuussa 2007 tapahtuneen Wulff-kiinteistön myynnistä saadun 3,50 milj. euron kerta- luonteisen myyntivoiton sekä 400 tuhannen euron alaskirjauksen Entre Marketing Oy:n liikearvosta.

Vantaan Wulff-toimitalon siirryttyä marraskuussa 2007 tanskalaisen EU Invest A/S:n suomalaisen tytäryhtiön Alpha I Oy:n omistukseen Wulffin tulokseen vaikutti uutena kulueränä kyseisen kiinteistön vuokra, mikä oli 406 tuhatta euroa vuonna 2008.

Rahoitus ja investoinnit

Taseen loppusumma 31.12.2008 oli 39,5 milj. euroa (42,3 milj. euroa). Katsauskauden päättyessä yhtiön omavaraisuusaste oli 51,0 % (48,7 %). Nettovelkaantumisaste oli 16,9 % (15,9 %). Konsernilla oli vuoden vaihteessa 8,3 miljoonaa euroa korollista vierasta pääomaa (9,2 milj. euroa). Korolliset nettovelat olivat 3,7 miljoonaa euroa (3,2 milj. euroa). Korkokulut olivat 0,5 milj. euroa (0,6 milj. euroa). Sijoitetun pääoman tuotto (ROI) oli 7,2 % (17,6 %) ja oman pääoman tuotto (ROE) 3,7 % (16,5 %). Oma pääoma osaketta kohden oli 3,05 euroa, kun se edellisellä vuonna oli 3,17 euroa.

Liiketoiminnan kassavirta oli katsauskaudella 1,15 milj. euroa positiivi- nen (2,11 milj. euroa). Konsernin taseeseen kirjatut käyttöomaisuus- investoinnit olivat tilikaudella 0,92 milj. euroa (1,17 milj. euroa) eli 1,2 % (1,6 %) liikevaihdosta. Investoinnit kohdistuivat pääosin autoihin, Van- taan Wulff-taloon ja IT-järjestelmien kehittämiseen.

Henkilöstö

Wulff-Yhtiöiden palveluksessa oli vuoden 2008 lopussa 412 henkilöä (467). Yhtiön palveluksessa oli tilikauden aikana keskimäärin 440 (440) henkilöä. Ruotsissa, Norjassa ja Virossa työskenteli vuoden 2008 lopus- sa yhteensä 83 henkilöä (99). Henkilöstömäärän kehitykseen vaikutti lisäävästi Ibero Liikelahjat Oy:n yritysosto. Henkilöstömäärää vähensi mm. Entre Marketingin tuotannon työntekijöiden siirtyminen Silver Zom- bien palvelukseen.

Konsernin henkilökunnasta noin 65 % toimii myynnin eri tehtävissä ja 35 % hallinnon ja logistiikan tehtävissä. Henkilökunnasta 48 % on miehiä ja 52 % naisia. Yli puolet wulffilaisista on alle 40-vuotiaita. Henkilöstön palkkojen ja palkkioiden kokonaissumma tilikaudella oli 14,5 milj. euroa (14,3 milj. euroa).

Konsernin rekrytointi-, henkilöstö- ja koulutustoimintojen välistä yhteis- työtä tiivistettiin syksyllä 2008. Rekrytointityö siirrettiin siihen keskitty- neeltä tytäryritykseltä Vendilli Oy:ltä Wulff-brändin alle. Järjestelyn myö- tä myös kaikki rekrytointimarkkinointi tukee Wulffin brändiä.

Wulff-konserni panostaa vahvasti rekrytointiin myös vuonna 2009. Kon- serni jatkaa tiivistä yhteistyötä alan oppilaitosten ja työhallinnon kanssa. Yleisen työllisyystilanteen kehityksen uskotaan vaikuttavan myönteises- ti myyntityön kiinnostavuuteen ja parantavan Wulffin mahdollisuuksia löytää potentiaalisia myyntineuvottelijoita palvelukseensa.

Osakepohjainen kannustinjärjestelmä

Konsernin hallitus päätti 6.2.2008 uudesta Wulff-Yhtiöiden avainhenki- löiden osakepohjaisesta kannustusjärjestelmästä. Järjestelmässä on kolme ansaintajaksota, jotka ovat kalenterivuodet 2008, 2009 ja 2010. Järjestelmän mahdollinen tuotto ansaintajaksolta 2008 perustuu saavu- tettuihin tuloksiin.

Ansaintajakson 2008 palkkiot maksetaan vuonna 2009 yhtiön osakkeina ja rahana. Mahdolliset palkkiot vastaavat yhteensä enintään noin 70 000 Wulff-Yhtiöt Oyj:n osakkeen arvoa. Osakkeita ei saa luovuttaa sitoutta- misjakson aikana, joka on enintään kolmen vuoden pituinen. Mikäli avainhenkilön työ- tai toimisuuhde päättyy sitouttamisjakson aikana, on hänen palautettava palkkiona annetut osakkeet yhtiölle vastikkeetta.

Järjestelmän ansaintajakson 2008 osalta hallitus päätti allokoida yhteen- sä 17 913 Wulff-Yhtiöt Oyj:n osaketta. Järjestelmän tulosvaikutus ennen veroja vuonna 2008 oli 63 tuhatta euroa. Osakeperusteiset maksut ja osakepalkkiojärjestelmä on käsitelty tarkemmin konsernitilinpäätöksen liitetietojen kohdassa 20 (Osakeperusteiset maksut) sivulla 31.

Riskit ja riskienhallinta

Wulff-Yhtiöissä noudatetaan hallituksen asettamaa riskienhallintapoli- tiikkaa, jossa määritellään riskienhallinnan tavoitteet, vastuualueet ja ra- portointimenettely. Wulff-Yhtiöissä tehdään puolivuositteittäin riskikartoitus, jossa suurimmat riskit määritellään niiden merkittävyyden ja todennä- köisyyden mukaan. Liiketoiminta-alueiden vetäjät vastaavat kartoituk- sen tekemisestä ja riskien seurannasta ja raportoivat niistä konsernin johtoryhmälle. Hallitus käsittelee riskikartat puolivuositteittäin.

Riskit on jaettu kolmeen ryhmään: strategisiin, operatiivisiin ja markki- nariskeihin. Wulff-Yhtiöiden riskienhallinnan osalta keskeisimmät seu- rattavat riskit vuonna 2008 olivat asiakkuuksien tai volyymin menetys,

Hallituksen toimintakertomus 31.12.2008

avainhenkilöiden pysyvyys ja henkilökunnan saatavuus, yritystostoihin liittyvät riskit sekä laskusuhdanteesta johtuva kysynnän heikkeneminen. Wulff-Yhtiöiden liiketoiminnassa on kausivaihtelua liikevaihdon ja -tuloksen muodostuessa voimakkaasti viimeisellä vuosineljänneksellä. Suurimmat lähiajan epävarmuustekijät liittyvät Entre Marketingin tulokehitykseen sekä suhdanteisiin. Yritysimagotuotteiden sekä tapahtumamarkkinointipalveluiden kysynnässä voi tapahtua muutoksia yleisen suhdanteen kääntyessä laskuun.

Loppuvuonna 2008 alkanut talouskasvun hidastuminen ja taloudellinen epävarmuus heijastuvat myös Wulff-Yhtiöt Oyj:n toimintaan siten, että yleisen taloudellisen tilanteen heikentyminen ja pitkittyminen voi vaikuttaa toimistomaailman tuotteiden ja palveluiden ja sitä kautta myös Wulff-Yhtiöiden liiketoimintaan epäsuotuisasti.

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. Asiakasmenetyksistä vähentää riippumattomuus yksittäisistä asiakkaista. Konsernilla on yhteensä kymmeniä tuhansia asiakkaita. Konsernin suurimman asiakkaan vaikutus liikevaihtoon on vain alle kolme prosenttia. Työvoiman saatavuuden ja pysyvyyden varmistamiseksi yhtiö on tilikauden aikana tiivistänyt konsernin rekrytointi-, henkilöstö- ja koulutustoimintojen välistä yhteistyötä siirtämällä rekrytointityö siirrettiin siihen keskittyneeltä tytäryritykseltä Vendiiili Oy:ltä Wulff-brändin alle. Konserni jatkaa yhteistyötä alan oppilaitosten ja työhallinnon kanssa. Yleisen työllisyystilanteen kehityksen uskotaan vaikuttavan myönteisesti myyntityön kiinnostavuuteen ja parantavan Wulffin mahdollisuuksia löytää potentiaalisia myyntineuvottelijoita palvelukseensa.

Tunnusluvut	IFRS 2008	IFRS 2007	IFRS 2006
liikevaihto 1 000 eur	76 178	74 087	62 045
liikevoitto 1 000 eur	2 264	5 399	2 420
liikevoitto, % liikevaihdosta	3,0 %	7,3 %	3,9 %
oman pääoman tuotto (ROE)	3,7 %	16,5 %	7,8 %
omavaraisuusaste	51,0 %	48,7 %	49,5 %
henkilöstö keskimäärin tilikauden aikana	440	440	423
palkat ja palkkiot tilikaudella 1 000 eur	14 502	14 309	12 328

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

Tärkeimpiä markkinariskejä ovat kulutustottumusten negatiivinen kehittyminen tärkeissä tuoteryhmissä, merkittävä laskusuhdanteesta johtuva kysynnän heikentyminen sekä kansainväliset asiakassopimukset. Asiakkaiden kulutustottumusten muutokset, kuten muutokset tulostusratkaisuissa, vaikuttavat toimialan kehitykseen. Wulff-konsernissa seurataan aktiivisesti muutoksia ja etsitään ja kehitetään niitä vastaavia tuotteita ja palveluita. Konsernin laaja tuote- ja palveluvalikoima pienentää kulutustottumusten aiheuttamia riskejä. Laskusuhdanteeseen varaudutaan sopeuttamalla toimintaa ja laajentamalla asiakaskuntaa. Kansainvälisten asiakassopimusten osalta yhteistyö Office Depot'n kanssa on avainasemassa.

Merkittävimpiä strategisia riskejä ovat yritystostoihin liittyvät epävarmuustekijät. Yritystostojen vuoksi konserni voi altistua osin uudelleen markkina- ja toimintaympäristöriskeille. Yritystostoihin liittyy myös riski ostetun liiketoiminnan haltuunotosta, avainhenkilöiden sitouttamisesta ja ostolle asetettujen liiketoiminnallisten tavoitteiden saavuttamisesta. Konsernin taseessa oli yritystostoista syntynyttä liikearvoa 31.12.2008 noin 8,4 milj. euroa, josta toimistotuotteiden liiketoiminta-alueelle kohdistuvaa oli 4,5 milj. euroa, yritysimagotuotteiden liiketoiminta-alueelle kohdistuvaa 1,4 milj. euroa ja messu- ja tapahtumamarkkinointipalveluiden liiketoiminta-alueelle kohdistuvaa 2,2 milj. euroa alaskirjauksen jälkeen. 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 0,1 milj. euroa (0,4 milj. euroa vuonna 2007).

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. Rahoitusriskit on jaoteltu valuutta-, korko-, luotto- ja likviditeettiriskeihin. Rahoitusriskien hallinnan tavoitteet ja menettelytavat sekä tarkemmat erittelyt rahoitusriskeistä on kuvattu konsernitiilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 23 sivuilla 32 ja 33. Pitkäaikaisten korollisten velkojen maturiteettijakauma on esitetty konsernitiilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 21 sivulla 32.

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



WULFF-YHTIÖT OYJ
TILINPÄÄTÖS 2008

Ympäristötekijät

Wulff Oy Ab on sitoutunut Kansainvälisen Kauppakamarin Kestävän kehityksen peruskirjaan. Yritykselle on myönnetty ISO 14001 ympäristötäydennysertifikaatti jo 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 tavaralähtöyksissä 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 2008 aikana yhden yritysoston ja lisäsi enemmistöomistustaan kolmessa tytäryhtiössään. Vertailuvuonna 2007 tehtiin yksi yritysosto ja lisättiin enemmistöosuutta kahdessa tytäryhtiössä.

Wulff-Yhtiöt Oyj osti 1.10.2008 Ibero Liikelahjat Oy:n koko osakekannan Progift Oy:ltä. Ostetun osakekannan hankintahinta muodostui käteisosuudesta 700 000 euroa, yhtiön myyjälle suunnatusta 100 000 osakkeen annista sekä yhtiön vuosien 2008-2011 tuloskehitykseen pohjautuvasta mahdollisesta lisäkauppahinnasta. Yrityskaupan myötä konsernin liikelahjamyynti ja asema liikelahjamarkekinolla vahvistui. Vertailuvuonna 2007 Wulff osti Entre Marketing Oy:n osake-enemmistön. Ostetun osake-enemmistön kauppahinta oli 2,7 milj. euroa, joka maksettiin kokonaisuudessaan käteisellä. Kaupan myötä Wulff laajensi toimintaansa kansainvälisiin messu- ja tapahtumamarkkinointipalveluihin. Atmos Tuotanto Oy, Entre Marketingin 100 prosenttisesti omistama tytäryhtiö, sulautettiin heinäkuun 2007 lopussa Entreen.

Vuonna 2008 enemmistöosuutta lisättiin kolmessa tytäryrityksessä. Tammikuun alussa hankittiin 2,5 % Entre Marketing Oy:n osakkeista. Lokakuun 2008 alussa Wulff-Yhtiöt lisäsi enemmistöomistustaan 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. Vertailuvuonna 2007 KB-tuote Oy kasvatti lokakuussa enemmistöosuuttaan 63 prosenttisesti omistamastaan IM Inter-Medson Oy:stä 75 prosenttiin. Joulukuussa 2007 konsernin omistusosuus aiemmin 75 prosenttisesti omistetusta Vendiili Oy:stä kasvoi 90 prosenttiin.

Varsinainen yhtiökokous

Wulff-Yhtiöt Oyj:n 4.4.2008 pidetty varsinainen yhtiökokous vahvisti yksimielisesti tilivuoden 2007 tilinpäätöksen ja myönsi tilivuodelta vastuuvapauden hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle. Yhtiökokous päätti hallituksen esityksen mukaisesti, että osinkoa maksetaan tilikaudelta 2007 0,18 euroa osakkeelta. Osingonmaksun täsmäytyspäivä oli 9.4.2008 ja osinko maksettiin 16.4.2008. Yhtiökokous vahvisti hallituksen esitykset koskien osakeantivaltuutusta ja omien osakkeiden hankintavaltuutusta ja vahvisti hallituksen jäsenmääräksi kuusi henkilöä.

Yhtiökokous hyväksyi hallituksen esityksen yhtiöjärjestyksen muutoksesta. Yhtiöjärjestyksestä muutettiin seuraavasti:

- toiminimi Wulff-Yhtiöt Oyj, kotipaikka Helsinki
 - yhtiön toimialan täsmentäminen
 - poistettiin uuden OYL:n myötä tarpeettomaksi käyneet minimi- ja maksimiosakepääoma, nimellisarvo ja tilikausi
 - poistettiin tarpeettomiksi käyneet arvo-osuusjärjestelmään liittymisen siirtymäsäännökset
 - kokouskutsuajaksi yhtiöjärjestykseen lain vaatima vähintään 17 päivää, poistettiin tarpeettomaksi käynyt arvo-osuusjärjestelmää koskeva maininta
 - yhtiökokouksen pitoaika sidottavaksi tilikauden päättymishetkeen.
- Yhtiöjärjestyksen muutokset merkittiin kaupparekisteriin 21.4.2008.

Hallitus, johtoryhmä ja tilintarkastajat

Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallitukseen valittiin varsinaisessa yhtiökokouksessa 4.4.2008 uudelleen Ari Lahti, Ere (Erkki) Kariola, Ari Pikkarainen, Pentti Rantanen, Sakari Ropponen ja Heikki Vienola. Hallitus valitsi 22.4.2008 pitämässään järjestäytymiskokouksessa hallituksen puheenjohtajaksi Ari Lahden.

Konsernin johtoryhmään kuuluivat vuonna 2008 konsernin toimitusjohtaja Heikki Vienola, konsernin varatoimitusjohtaja Ari Pikkarainen, Wulff Oy Ab:n toimitusjohtaja Juha Broman, KB-tuote Oy:n toimitusjohtaja Tommi Kortelainen, Wulff Svenska AB:n toimitusjohtaja Veijo Ågerfalk, Entre Marketing Oy:n toimitusjohtaja Harri Kaasinen, konsernin talousjohtaja Petri Räsänen ja konsernin kehitysjohtaja Jani Puroranta.

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 571 000 euroa (581 000 euroa). Muulle lähipiirille myönnettyjä lainoja ei ollut tilikauden lopussa (0 euroa). Lainojen määrät, takaisinmaksuehdot, korko ja vakuudet on käsitelty tarkemmin konsernitilinpäätöksen liitetietojen kohdassa 27 C (Lähipiiritapahtumat, lainat lähipiirille) sivulla 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 31.12.2008 oli 2,30 euroa (3,39 euroa). Vuoden 2008 aikana Wulffin osaketta vaihdettiin 229 762 kappaletta (416 346 kpl) eli 3,5 % (6,4 %) osakkeiden kokonaismäärästä. Osakkeiden vaihto euroissa oli 712 944 euroa (1 712 001 euroa). Korkein hinta vuonna 2008 oli 3,75 euroa (4,90 euroa) ja alin 2,14 euroa (3,30 euroa). Yhtiön osakekannan markkina-arvo vuoden lopussa oli 15,2 milj. euroa (22,1 milj. euroa).

Osakkeen nimellisarvo sekä maksimi- ja minimiosakepääoma poistuvat keväällä 2008 varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen myötä. Sekä osakkeiden lukumäärää että osakepääomaa korotettiin tilikauden aikana. 31.12.2008 yhtiön rekisteröity osakepääoma on 6 607 628 osaketta (6 507 628). Osakepääoma on 2 650 000,00 euroa (2 603 051,20 euroa).

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 Progiff Oy:lle. Pro-

gift Oy:lle tarjottiin suunnatussa annissa merkittäväksi apporttiedoin 100 000 kappaletta uusia Wulff-Yhtiöiden osakkeita, jotka vastasivat 1,54 % yhtiön rekisteröidystä osakemäärästä ennen osakeantia ja 1,51 % osakeannin rekisteröinnin jälkeen.

Osakkeiden merkintähinta oli 2,70 euroa, joka oli Wulff-Yhtiöiden osakkeen päätöskurssi 1.10.2008. Yhtiön osakepääomaa korotettiin 46 948,80 eurolla. Osakepääoman korotuksen jälkeen yhtiön osakepääoma on 2 650 000 euroa. Loput merkintähinnasta, 223 051,20 euroa, merkittiin sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Osakeannin rekisteröinnin jälkeen Wulff-Yhtiöiden osakkeiden lukumäärä on 6 607 628 kpl.

Osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poikkeamiselle katsottiin olevan yhtiön kannalta painava taloudellinen syy, koska annin tarkoituksena on yrityskaupan toimeenpano. Merkinnän yhteydessä Wulff-Yhtiöt sai apporttina 100 kappaletta Ibero Liikelahjat Oy:n osakkeita eli yhtiön koko osakekannan. Näistä Progiff Oy:lle suoritettiin rahana sovittu suuruinen kauppahinta 700 000 euroa. Lisäksi Progiff Oy:llä on oikeus saada lisäkauppahintaa kauppasopimuksen mukaisesti.

Uudet osakkeet merkittiin kaupparekisteriin 17.11.2008. Osakkeet otettiin julkisen kaupankäynnin kohteeksi NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä samanlaisina yhtiön vanhojen osakkeiden kanssa 15.12.2008. Uusia osakkeita koskee lock-up –ehto. 50 000 kappaletta osakkeista vapautuu 31.12.2009 ja loput 50 000 osaketta 31.12.2011. Osakkeiden oikeus osinkoon ja muut osakkeenomistajan oikeudet alkoivat uusien osakkeiden rekisteröimisestä.

Joulukuun 2008 lopussa Wulffin osakkeenomistajien määrä oli 630 (642). Wulff-Yhtiöillä ei ollut liputusilmoituksia vaativia omistusmuutoksia vuoden 2008 aikana. Tiedot suurimmista osakkeenomistajista, osakeomistuksen jakautuminen suuruusluokittain ja sektorijakauma on ilmoitettu tilinpäätöksen osakkeet ja osakkeenomistajat -osiossa sivuilla 45-50.

Omat osakkeet

Wulff-Yhtiöiden hallitus päätti 6.2.2008 varsinaiselta yhtiökokoukselta 4.4.2007 saamansa valtuutuksen perusteella aloittaa omien osakkeiden hankinnan. Osakkeiden hankinta aloitettiin 14.2.2008. Valtuutuksella hankittiin yhteensä 15 890 osaketta ennen seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen alkamista 4.4.2008. Hankitut osakkeet edustavat 0,2 % yhtiön osakepääomasta ja äänimäärästä.



Hallitus päätti 22.4.2008 jatkaa omien osakkeiden hankintaa varsinaiselta yhtiökokoukselta 4.4.2008 saamansa valtuutuksen perusteella. Osakkeiden hankinta aloitettiin 12.5.2008. Kyseisellä valtuutuksella on hankittu yhteensä 9 628 osaketta 31.12.2008 mennessä. Hankitut osakkeet edustavat 0,1 % yhtiön osakepääomasta sekä äänimäärästä.

Osakkeita on hankittu muussa kuin osakkeenomistajien omistusten suhteessa NASDAQ OMX Helsinki Oy:n järjestämän julkisen kaupankäynnin välityksellä niille muodostuneeseen hankintahetken käypään arvoon. Vuonna 2008 omien osakkeiden ostoista maksettu vastike oli 84 884,09 euroa.

Katsauskauden aikana yhtiölle palautui vastikkeetta yhteensä 1 736 kappaletta konsernin tytäryritysten myynnin kannustinjärjestelmän piiriin kuuluneita yhtiön osakkeita. Palautuneet osakkeet edustavat 0,0 % yhtiön osakepääomasta ja äänimäärästä.

Osakepalkkiojärjestelmän ansaintajakson 2008 osalta hallitus päätti alokoida palkkionsaajille vastikkeetta yhteensä 17 913 Wulff-Yhtiöt Oyj:n osaketta, mikä on 0,3 % yhtiön osakepääomasta ja äänimäärästä. Yhtiön lähipiiriin kuuluneista henkilöistä osakepalkkioina luovutettuja osakkeita saivat kehitysjohtaja Jani Puroranta, talousjohtaja Petri Räsänen ja Beltton Oy:n ja Vinstock Oy:n toimitusjohtaja Jarkko Vehviläinen.

Wulff-Yhtiöillä oli hallussaan tilikauden 2008 lopussa omia osakkeita 9 341 kappaletta, mikä on 0,1 % yhtiön osakemäärästä ja äänimäärästä. Omien osakkeiden lukumäärässä on huomioitu tilikaudelta päätetyt osakepalkkiot (17 913 kpl). Yhtiö ei omistanut omia osakkeita tilikaudella 2007.

Optiot

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

Valtuutukset

4.4.2008 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 merkintätuoikeudesta. 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.

sa. Varsinaisessa yhtiökokouksessa 4.4.2008 annetut valtuutukset ovat voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka.

Tilikaudella 2008 konsernin hallitus käytti varsinaisen yhtiökokouksen 4.4.2007 antamaa omien osakkeiden hankkimisvaltuutusta sekä 4.4.2008 annettua osakeantivaltuutusta että omien osakkeiden hankkimisvaltuutusta. Hallitus päätti 6.2.2008 varsinaiselta yhtiökokoukselta 4.4.2007 saamansa valtuutuksen perusteella aloittaa omien osakkeiden hankinnan. Osakkeiden hankinta aloitettiin 14.2.2008. Hallitus päätti 22.4.2008 varsinaisessa yhtiökokouksessa 4.4.2008 annetulla valtuutuksella jatkaa omien osakkeiden hankintaa, joka aloitettiin 12.5.2008. 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.

Katsauskauden jälkeisiä tapahtumia

Konsernin hallitus päätti 5.2.2009 siirtyä organisaatorakenteessa aiemmasta viidestä liiketoiminta-alueesta kahteen divisioonaan. Uudet divisioonat ovat Sopimusasiakkaat ja Suoramyynti. Sopimusasiakkaat-divisioonan pro forma liikevaihto vuodelle 2008 oli 54,4 milj. euroa, liikevoitto 2,3 miljoonaa euroa ja liikevoittoprosentti 4,2 % sisältäen 1.10.2008 konserniin liitetyn Ibero Liikelahjat Oy:n koko vuoden 2008 liikevaihdon ja -tuloksen. Suoramyynti-divisioonan pro forma liikevaihto vuodelle 2008 oli 25,2 milj. euroa, liikevoitto 1,6 milj. euroa ja liikevoittoprosentti 6,4 %.

Organisaatorakenteen muutoksen myötä konsernin johtoryhmä muodostuu konsernijohtaja Heikki Vienolasta, varatoimitusjohtaja Ari Pikkaraisesta, divisioonajohtajista Jani Purorannasta ja Veijo Ågerfalkista sekä talousjohtaja Petri Räsäsestä. Jatkossa yhtiö raportoi taloudelliset tiedot Sopimusasiakkaat- ja Suoramyynti-divisioonittain.

Wulff-Yhtiöt Oyj:n tytäryhtiöiden Beltton Oy:n, KB-tuote Oy:n, Suomen Rader Oy:n ja Vinstock Oy:n sekä konsernin emoyhtiön 2.3.2009 aloitetut yt-neuvottelut saatiin päätökseen 18.3.2009. Toimintaa sopeutetaan markkinatilanteesta johtuvan toimistomaailman tuotteiden ja palveluiden kysynnän heikentymisen vuoksi sekä taloudellisista, tuotannollisista ja organisaation uudelleenjärjestelyistä johtuvista syistä.

Yt-neuvottelut käytiin työnantajan tekemän neuvotteluesityksen pohjalta ja ne koskivat tytäryhtiöiden sekä emoyhtiön hallinnon, tukitoimintojen ja logistiikan henkilöstöä. Yt-neuvotteluihin osallistuneet yritykset työllistivät yhteensä 160 henkilöä, joista noin 35 % työskentelee hallinnossa, myynnin tuessa ja logistiikassa. Neuvottelujen tuloksena mahdollisesti

päätettävien irtisanomisten, lomautusten ja tehtävien uudelleenjärjestelyjen arvioitiin koskevan enintään 25 henkilöä. Neuvottelujen tuloksena palveluksesta vähennetään yhteensä 6 henkilöä ja lomautetaan määräjäksi yhteensä 13 henkilöä. Toimenpiteiden arvioidaan tuovan kustannussäästöjä noin 250 000 euroa vuoden 2009 aikana.

Yt-neuvottelujen seurauksena konsernissa toteutetaan myös yhdessä henkilöstön kanssa suunniteltu kustannussäästöohjelma, jonka kautta saatavien säästöjen arvioidaan olevan vielä noin 100 000 euroa kuluvan vuoden aikana. Yt-neuvottelujen tuloksena tehtävien toimenpiteiden lisäksi Wulff-Yhtiöt –konsernissa on toteutettu johdon tilapäinen palkanalennus, jonka arvioidaan tuovan kustannussäästöjä noin 100 000 euroa.

Yt-neuvottelut käytiin yhteistoimintalain edellyttämällä tavalla ja toimenpiteet aloitettiin välittömästi. Neuvottelut käytiin yritysten liiketoiminnan kilpailukyvyyn ja tulevaisuuden toimintaedellytysten turvaamiseksi.

Hallituksen voitonjakoehdotus

Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat ovat 4,91 miljoonaa euroa. Emoyhtiön taseen mukaan seuraavat summat ovat yhtiökokouksen käytettävissä:

sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	223 051,20 euroa
omat osakkeet	-84 884,09 euroa
voittovarot edellisiltä vuosilta	5 799 727,19 euroa
tilikauden tappio	-1 024 427,55 euroa
yhteensä	4 913 466,75 euroa

Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että voitonjakokelpoiset varat käytetään seuraavasti:

- osinkona jaetaan 0,05 euroa/osake eli yhteensä	329 914,35 euroa
- jätetään omaan pääomaan	4 583 552,40 euroa
	4 913 466,75 euroa

Voitonjakopäätöshetkellä yhtiön omassa hallussa oleville osakkeille ei jaeta osinkoa. Edelleen hallitus ehdottaa, että osinko maksetaan 7.5.2009.

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 maaliskuun 19. päivänä 2009

Ari Lahti
hallituksen puheenjohtaja

Heikki Vienola
toimitusjohtaja

Erkki Kariola

Ari Pikkarainen

Sakari Ropponen

Pentti Rantanen

Hallinnointi

Wulff-Yhtiöt Oy: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). Yhtiö noudattaa NASDAQ OMX Helsinki Oy:n 2.6.2008 voimaan tullutta päivitettyä sisäpiiriohjetta.

Vuoden 2009 näkymät

Talustilanteen heikentyminen näkyy selvästi myös toimistomaailman tuotteiden kysynnässä. Talouden huonontunut tilanne on lisännyt epävarmuutta toimintaympäristössä, mikä vaikeuttaa vuoden 2009 näkymien täsmällistä arviointia. Kuluvan vuoden aikana yhtiö tulee toteuttamaan kannattavuuden parantamishjelmaa ja tehostamaan toimintojaan. Nykyinen suhdanne tarjoaa erinomaisen mahdollisuuden kasvattaa myyntihenkilöstöä. Wulffilla on myös jatkuva valmius tehdä strategian mukaisia yritysostoja.

WULFF-YHTIÖT OYJ
TILINPÄÄTÖS 2008

Konsernin tuloslaskelma
(IFRS)

	Liitetieto	1.1.-31.12.2008 1 000 eur	1.1.-31.12.2007 1 000 eur
Liikevaihto		76 178	74 087
Liiketoiminnan muut tuotot	3	745	3 727
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö		-42 234	-39 456
Työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut	4	-18 124	-17 644
Poistot	5	-1 075	-1 335
Liikearvon arvonalentuminen	5	-100	-400
Liiketoiminnan muut kulut	6	-13 125	-13 581
Liikevoitto		2 264	5 399
Rahoitustuotot	7	363	890
Rahoituskulut	7	-1 091	-1 742
Voitto ennen veroja		1 535	4 547
Tuloverot	8	-773	-1 353
Tilikauden voitto		763	3 194
Jakautuminen			
Emoyhtiön omistajille		454	3 028
Vähemmistölle		309	166
		763	3 194
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos:			
Laimentamaton osakekohtainen tulos, eur	9	0,07	0,47
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, eur	9	0,07	0,47

Konsernin tase
(IFRS)



WULFF-YHTIÖT OYJ
TILINPÄÄTÖS 2008

	Liitetieto	1.1.-31.12.2008 1 000 eur	1.1.-31.12.2007 1 000 eur
Varat			
Pitkäaikaiset varat			
Muut aineettomat hyödykkeet	10	582	587
Liikearvo	10,11	8 356	7 204
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	12	2 338	2 829
Muut rahoitusvarat	13	341	454
Laskennalliset verosaamiset	14	691	954
Pitkäaikaiset varat yhteensä		12 307	12 028
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	15	10 904	10 903
Myyntisaamiset ja muut saamiset	16	11 336	13 088
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	17	275	395
Rahavarat	18	4 628	5 921
Lyhytaikaiset varat yhteensä		27 143	30 307
Varat yhteensä		39 451	42 335
Oma pääoma ja velat			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	19		
Osakepääoma		2 650	2 603
Ylikurssirahasto		7 662	7 662
Omat osakkeet	20	-43	0
Muut rahastot		-105	38
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		223	0
Kertyneet voittovarot		8 153	6 255
Tilikauden tulos		454	3 028
Vähemmistön osuus		1 137	1 048
Oma pääoma yhteensä		20 131	20 634
Velat			
Pitkäaikaiset velat	21		
Korolliset velat		6 533	7 491
Lyhytaikaiset velat			
Korolliset velat	21	1 780	1 669
Ostovelat ja muut velat	22	11 007	12 542
Velat yhteensä		19 320	21 702
Oma pääoma ja velat yhteensä		39 451	42 335

Konsernin rahoituslaskelma
(IFRS)

	Liitetieto	2008 1 000 eur	2007 1 000 eur
Liiketoiminnan rahavirta:			
Myynnistä saadut maksut		76 398	74 328
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut		235	227
Maksut liiketoiminnan kuluista		-74 983	-71 820
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja		1 650	2 735
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista		-560	-641
Saadut korot liiketoiminnasta		172	146
Maksetut välittömät verot		-110	-131
Liiketoiminnan rahavirta		1 152	2 109
 Investointien rahavirta:			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin		-1 050	-1 070
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot		777	6 709
Tytäryhtiöosakkeiden hankinnat		123	-1 373
Tytäryhtiöosakkeiden luovutustulot		0	0
Myönnettyt lainat		-71	-414
Investointien rahavirta		-220	3 852
 Rahoituksen rahavirta:			
Maksetut osingot		-1 327	-867
Saadut osingot		74	465
Investoinnit lyhytaikaisiin sijoituksiin lisäys (-)		-124	-198
Lainojen nostot		1 547	1 128
Lainojen takaisinmaksut		-2 396	-2 300
Rahoituksen rahavirta		-2 226	-1 772
 Rahavarojen muutos		-1 293	4 189
Rahavarat 31.12.	18	4 628	5 921

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista



WULFF-YHTIÖT OYJ
TILINPÄÄTÖS 2008

	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Vähemmis- tön osuus	Oma pääoma yhteensä
1 000 eur							
Oma pääoma 1.1.2007	2 603	7 662	0	7 037	17 302	889	18 190
Myytavissä olevat rahoitusvarat: voitot/tappiot käypään arvoon arvostuksesta				69			69
Muuntoerot				-13		-2	-15
Omaan pääomaan kirjattuihin eriin liittyvät verot				-18			-18
Tilikauden voitto				3 028		166	3 194
Osingonjako				-781		-86	-867
Omistussuuden muutokset				0		81	81
Oma pääoma 1.1.2008	2 603	7 662	0	9 321	19 586	1 048	20 634
Myytavissä olevat rahoitusvarat: voitot/tappiot käypään arvoon arvostuksesta				-115			-115
Muuntoerot				-37		-61	-98
Omaan pääomaan kirjattuihin eriin liittyvät verot				47		0	47
Tilikauden voitto				454		309	763
Osingonjako				-1 168		-159	-1 327
Suunnattu osakeanti	47		223				270
Omien osakkeiden hankinta				-43			-43
Oma pääoma 31.12.2008	2 650	7 662	223	8 459	18 994	1 137	20 131

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 konsernitiilinpäätöksestä on saatavissa edellä mainitusta osoitteesta.

Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallitus on kokouksessaan 19.3.2009 hyväksynyt tämän tilinpäätöksen julkistettavaksi. Suomen osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätöksen julkistamisen jälkeen pidettävässä yhtiökokouksessa tai tehdä päätös tilinpäätökseen tehtävistä muutoksista.

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet Laatimisperusta

Wulff -Yhtiöt Oyj:n konsernitiilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja sitä laadittaessa on huomioitu 31.12.2008 voimassaolevat standardit ja tulkinnat. Konsernitiilinpäätöksen liitetiedot ovat myös IFRS –säännöksiä täydentävien suomalaisen kirjanpito- ja yhteisöainsäädännön mukaisia.

Konsernitiilinpäätös on laadittu alkuperäisiin hankintamenoihin perustuen lukuun ottamatta myytävissä olevia sijoituksia, käypään arvoon kirjattavia rahoitusvaroja sekä johdannaissovimuksia, 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 esitettäviin lukuihin, on esitetty kohdassa ”Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät”.

Uusista 1.1.2008 alkaen voimaan tulleista standardeista ja tulkinnoista konserni on soveltanut tilinpäätöstä laatiessaan IFRIC 11 -tulkinnan IFRS 2 Konserniyhtiöiden osakkeita ja omia osakkeita koskevat liike-toimet –standardia. Tällä soveltamisella ei ole ollut vaikutusta tulokseen tai omaan pääomaan. Tulevista ja vielä voimassa olemattomista ja osin tilinpäätöshetkellä 2008 hyväksymättömistä standardeista ja tulkinnoista on konserni todennut seuraavat merkitykselliseksi:

- IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen –standardin muutos (voimassa 1.1.2009 jälkeen alkavilla tilikausilla). Uudistettu standardi muuttaa tilinpäätöslaskelmien esitystapaa.

- IFRS 8 Operating Segments (voimassa 1.1.2009 jälkeen alkavilla tilikausilla). Standardi korvaa IAS 14 Segmenttiraportointistandardin. Konserni arvioi, että standardi muuttaa tältä osin liitetietojen esittämistapaa.

- IFRS 3 Liiketoimintojen yhdistäminen -standardin muutos, joka tulee voimaan 1.7.2009 alkaen. Uudistus tuo muutoksia yrityshankintojen käsittelyyn ja arvion perusteella muutoksilla ei ole olennaista vaikutusta konsernin tulokseen tai omaan pääomaan.

- IFRS 2 Osakeperusteiset maksut -standardin muutos, joka koskee lähinnä oikeuden syntyneitä ja peruutuksia. Myöskään tällä muutoksella ei ole olennaista vaikutusta konsernin tulokseen tai omaan pääomaan.

Konsernitiilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Konsernitiilinpäätökseen 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 konsernitiilinpäätöstä laadittaessa. Vähemmistöosuudet on erotettu konsernin omasta pääomasta ja tuloksesta ja esitetty omana eränään.

Valuuttamääräiset erät

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

Ulkomaisten tytäryhtiöiden taseet on muunnettu euroiksi tilinpäätöspäivän kurssiin ja tuloslaskelmat tilikauden painotettuun keskikurssiin. 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 eränä. 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 hankintamenoista. Arvioidut taloudelliset käyttöiät ovat seuraavat:

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

Hyödykkeiden jäännösarvo ja taloudellinen käyttöikä tarkistetaan jatkaisessa 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 liiketoiminnan muihin tuottoihin tai kuluihin.

Liikearvo ja muut aineettomat hyödykkeet

Konsernitaseen liikearvo vastaa sitä osaa hankintamenoista, joka ylittää konsernin osuuden 1.1.2004 jälkeen hankitun yrityksen nettovallisuuden käyvästä arvosta hankinta-ajankohtana. Tätä aiempien liiketoimintojen yhdistämisten liikearvo vastaa aiemman tilinpäätösnormiston mukaista kirjanpitoarvoa, jota on käytetty oletushankintamenona. 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 hankintamenoa vähennettynä arvonalentumisilla.

Muihin aineettomiin hyödykkeisiin konsernissa kuuluu tietokoneohjelmia ja lisenssejä. Nämä kirjataan alkuperäiseen hankintamenoa vähennettynä suunnitelmanmukaisilla poistoilla. Näiden hyödykkeiden rajallinen taloudellinen vaikutusaika on tyypillisesti viisi vuotta. Niistä aineettomista hyödykkeistä, joilla on rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika, ei kirjata poistoja, vaan ne testataan vuosittain arvonalentumisen varalta.

Arvonalentumiset

Konserni arvioi jokaisena tilinpäätöspäivänä, onko viitteitä siitä, että jonkin omaisuuserän arvo on alentunut. Jos viitteitä on, arvioidaan erästä kerrytettävissä oleva rahamäärä, jona pidetään omaisuuserän 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 peruutetaan, 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.

Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

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 transaktio-menot, jotka liittyvät tiettyyn lainaan, sisällytetään lainan alkuperäiseen jaksotettuun hankintamenoon 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 hankintameno 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 eläkevakuutusin 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 suoramyynntiyhtiöiden

myyjät sekä tytäryritysten ja konsernin emoyhtiön johto. Kannustinjärjestely koskee vuosia 2008-2010 ja osakepalkkiot maksetaan osin osakkeina ja osin rahana. Järjestelyssä myönnettävät etuudet arvotetaan 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.

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 aiheutuista veroaikutuksista sekä käypään arvoon arvostettavien omaisuuserien arvostamisesta. Laskennallisten verojen määrittämisessä käytetään 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 johdannaisopimukset

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.

Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Kaupankäyntitaroituksessa pidettävät varat –ryhmä käsittää konsernin kaikki johdannaissopimukset. Ne eivät täytä suojauslaskennan kriteerejä ja ne kirjataan aluksi hankintamenuun 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.

Myytävänä 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 hankintamenuun tai sitä alempana todennäköiseen arvoon, jos niiden arvoa ei voida luotettavasti määrittellä. 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 alentunut siten, että sijoituksesta tulee kirjata arvonalentumistappio.

Lainat ja muut saamiset –ryhmä sisältää varoja, jotka on aikaansaatu luovuttamalla rahaa, tavaroita tai palveluja velalliselle. Ne ovat johdannaissuorauksiin 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, pankkisaamisia tai muita erittäin likvidejä sijoituksia.

Konsernin korolliset rahoitusvelat on kirjattu käypään arvoon. Konsernitilihin 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 oikaistuina ja vähennetään työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, poistot, mahdolliset arvonalentumiset sekä liiketoiminnan muut kulut. Kaikki muut tuloslaskelmaerät esitetään liikevoiton alapuolella.

Johdon harkintaa edellyttävät laadintaperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät

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

IAS 13 -standardi määrittelee segmenttiraportoinnin informaatioisällön. Wulff-Yhtiöt Oyj -konsernin yritykset ovat toimistomaailman tuotteiden myynti- ja markkinointiyhtiöitä. Konsernin organisaatorakenne on jaettu viiteen osaan toimintakonseptin ja -alueen mukaan. Nämä alueet esitetään yhtenä raportoitavana liiketoimintasegmenttinä, joten koko konsernin raportoitavat tiedot muodostavat liiketoiminnan segmenttiedot. Kyseisillä liiketoiminta-alueilla on keskenään samankaltaisia taloudellisia ominaispiirteitä, riskiprofiileja, yhteisiä asiakkaita ja myös yhteneviä tuotteita.

Wulff-Yhtiöiden toissijainen segmenttiraportointi perustuu maantieteellisiin segmentteihin. Markkina-alue muodostaa segmentin liikevaihdon ollessa yli 10 % konsernin liikevaihdosta. Segmenttien liikevaihto esitetään asiakkaiden sijainnin mukaan ja varat sekä investoinnit esitetään niiden sijainnin ja kohteen mukaan.

	konserni 2008 1 000 eur	konserni 2007 1 000 eur
Maantieteelliset segmentit		
Liikevaihto		
Suomi	68 151	64 165
Muut Pohjoismaat ja Baltia	8 027	9 922
Yhteensä	76 178	74 087
Varat		
Suomi	35 839	37 713
Muut Pohjoismaat ja Baltia	3 612	4 621
Yhteensä	39 451	42 334
Investoinnit		
Suomi	900	1 139
Muut Pohjoismaat ja Baltia	15	32
Yhteensä	915	1 171

2. Hankitut liiketoiminnot

Hankitut liiketoiminnot 2008

Wulff-Yhtiöt Oyj teki vuoden 2008 aikana yhden yritysosaston 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 huomioitu liikearvoa laskettaessa, jota kauppaan sisältyi yhteensä 1 251 000 euroa.

Tilikauden aikana Wulff-Yhtiöt lisäsi enemmistöomistustaan kolmessa tytäryhtiössään. Tammikuun alussa hankittiin 2,5 % 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 %:n vähemmistön hankintahinta oli 45 720 euroa ja Vendiili Oy:n 10 %:n kauppahinta vastaavasti 800 euroa. Vendiili Oy:n nimi muutettiin samassa yhteydessä Naxor Care Oy:ksi. Nämä kaikki hankintahinnat kohdistettiin pitkävaikutteisiin menoihin.

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

2008 Hankitun nettovarallisuuden erittely

	konserni 2008 eur Yhdistämisessä kirjatut käyvät arvot	konserni 2007 eur Kirjanpitoarvot 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
Varat yhteensä	1 744 000	1 743 307
Ostovelat	371 000	370 911
Muut velat	1 090 000	1 089 732
Velat yhteensä	1 461 000	1 460 643
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	

Hankitut liiketoiminnot 2007

Wulff-Yhtiöt Oyj teki vuoden 2007 aikana yhden yritystoston sekä lisäsi enemmistöosuuttaan kahdessa tytäryhtiössään. Wulff-Yhtiöt hankki toukokuun 2007 alussa 80,3 % kansainvälisiin messutapahtumiin ja tapahtumamarkkinointiin keskittyvästä Entre Marketing -konsernista. Yrityskauppaan sisältyi Entre Marketing Oy:n 100 %:sesti omistama tytäryhtiö Atmos Tuotanto Oy, joka fuusioitiin Entre Marketing Oy:hyn heinäkuun lopussa 2007. Konsernilukuihin yhtiö on yhdistelty 10.5.2007 alkaen. Osakkeiden hankintahinta oli 2,76 milj. euroa ja osakkeet maksettiin käteisellä. Liikearvoa kauppaan sisältyi 2,70 milj. euroa.

Lokakuun alussa 2007 Wulff-Yhtiöt nosti enemmistöomistustaan IM Inter-Medson Oy:n osakekannasta yhteensä 75 %:iin. 12 %:n vähemmistön hankintahinta oli 45 720 euroa ja kauppahinta kohdistettiin kokonaisuudessaan muuksi pitkävaikutteiseksi menoksi. Joulukuun lopussa lisättiin 15 %:lla omistusta Vendilli Oy:stä kauppahinnan ollessa 1 200 euroa. Kumpaankaan osuuden kasvattamiseen ei liittynyt liikearvoa.

Entre Marketing Oy:n yritystostossa liikearvon syntyminen muodostuu hankitun yrityksen avainhenkilöstön ammattitaidosta ja kokemuksesta, odotettavissa olevista synergiaeduista liittyen ennen kaikkea konsernin yritysimagotuotteiden liiketoiminta-alueeseen sekä muista aineettomista eristä, joita ei erikseen voi yksilöidä IAS 38:n mukaan. Yritystoston vaikutus konsernin tilikauden liikevaihtoon on 5,6 milj. euroa, joka vastaa 7,6 % koko konsernin liikevaihdosta. Tilikauden voittoon ennen vähemmistön erottelua yritysosto vaikutti 874 tuhatta euroa negatiivisesti. Tämän lisäksi uuteen liiketoiminta-alueeseen kohdistettiin liikearvon testaamisen yhteydessä arvonalennusta 400 tuhatta euroa. Entre Marketing Oy:n osakkeiden hankintameno sisälsi asiantuntijoiden palkkioita yhteensä 132 000 euroa.

2007 Hankitun nettovarallisuuden erittely

	konserni 2008 eur Yhdistämisessä kirjatut käyvät arvot	konserni 2007 eur Kirjanpitoarvot ennen yhdistelyä
Aineelliset hyödykkeet	430 000	467 167
Aineettomat hyödykkeet	100 000	128 017
Myyntisaamiset	1 150 000	1 121 493
Osakkeet ja osuudet	410 109	410 109
Muut saamiset	2 135 000	2 136 947
Rahavarat	1 398 926	1 398 926
Varat yhteensä	5 624 035	5 662 659
Ostovelat	172 038	172 038
Muut velat	5 386 758	5 386 758
Velat yhteensä	5 558 796	5 558 796
Nettovarat	65 239	103 863
Hankintameno	2 766 000	
Liikearvo	2 700 761	
Rahana maksettu kauppahinta	2 766 000	
Hankitun tytäryrityksen rahavarat	1 398 926	
Rahavirtavaikutus, netto	1 367 074	

Tilinpäätöksen liitetiedot



WULFF-YHTIÖT OYJ
TILINPÄÄTÖS 2008

3. Liiketoiminnan muut tuotot

	konserni 2008 1 000 eur	konserni 2007 1 000 eur
Vuokratuotot	16	22
Aineellisten hyödykkeiden myyntivoitot	390	3 495
Rahtikuluedelleenveloitukset	124	138
Muut	215	72
Yhteensä	745	3 727

4. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

	konserni 2008 1 000 eur	konserni 2007 1 000 eur
Palkat ja palkkiot	14 439	14 309
Eläkekulut-maksupohjaiset järjestelyt	2 765	2 624
Muut henkilösivukulut	857	711
Myönnetty osakkeina maksettavat osakepalkkiot	41	0
Myönnetty käteisvaroina maksettavat osakepalkkiot	22	0
Yhteensä	18 124	17 644
Henkilökunta keskimäärin tilikaudella	440	440

Tiedot johdon työsuhde-etuuksista ja lainoista esitetään liitetiedossa kohdassa 27 Lähipiiritapahtumat. Lähipiirin osakeomistuksesta esitetään tietoa Osakkeet ja osakkeenomistajat -kohdassa.

5. Poistot ja arvonalentumiset

	konserni 2008 1 000 eur	konserni 2007 1 000 eur
Poistot		
Aineettomat hyödykkeet	291	206
Aineelliset hyödykkeet		
Koneet ja kalusto	776	996
Rakennukset ja rakennelmat	8	132
Yhteensä	1 075	1 334
Arvonalentumiset		
Liikearvo	100	400
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	1 175	1 735

Tilinpäätöksen liitetiedot

6. Liiketoiminnan muut kulut

	konserni 2008 1 000 eur	konserni 2007 1 000 eur
Vuokrat	1 690	1 527
Markkinointi	680	725
Matkakulut	3 700	3 919
Muut	7 055	7 410
Yhteensä	13 125	13 581

7. Rahoitustuotot ja -kulut

	konserni 2008 1 000 eur	konserni 2007 1 000 eur
Korkotuotot	240	175
Osinkotuotot	74	465
Muut rahoitustuotot	49	250
Rahoitustuotot yhteensä	363	890
Korkokulut	527	630
Johdannaisten käyvän arvon muutos	433	533
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien varojen käyvän arvon muutos	120	105
Muut rahoituskulut	11	474
Rahoituskulut yhteensä	1 091	1 742

Myytavissä olevien sijoitusten arvon muutokset vaikuttivat negatiivisesti suoraan omaan pääomaan 85 000 euroa oikaistuna laskennallisella verovaikutuksella (51 000 euroa positiivisesti vuonna 2007).

8. Tuloverot

	konserni 2008 1 000 eur	konserni 2007 1 000 eur
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	-483	-1 230
Edellisten tilikausien verot	-2	-6
Laskennalliset verot	-288	-117
Yhteensä	-773	-1 353



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

Tulos ennen veroja	1 536	4 547
Verot laskettuna kotimaan verokannalla	-399	-1 182
Verovapaat tulot	395	775
Vähennyskelvottomat menot	-446	-728
Purkutappioiden verovaikutus	-248	-248
Sijoitusten arvostaminen käypään arvoon	-117	124
Ulkomaisten tytäryhtiöiden poikkeavien verokantojen vaikutus	10	18
Aikaisempien tilikausien verot	-2	-6
Muut laskennalliset erät	34	-106
Tilikauden verot tuloslaskelmassa	-773	-1 353

9. Osakekohtainen tulos

	konserni 2008 1 000 eur	konserni 2007 1 000 eur
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto	454	3 028
Osakkeiden painotettu keskimääräinen lukumäärä (tuhat kpl)	6 516	6 508
Laimennettu keskimääräinen painotettu lukumäärä (tuhat kpl)	6 516	6 508
Osakekohtainen laimentamaton ja laimennettu tulos	0,07	0,47

10. Aineettomat hyödykkeet

	konserni 2008 1 000 eur	konserni 2007 1 000 eur
Muut aineettomat hyödykkeet		
Hankintameno 1.1.	1 166	827
Lisäykset 1.1.-31.12.	276	339
Vähennykset 1.1.-31.12.	-10	0
Hankintameno 31.12.	1 452	1 166
Kertyneet sumupoistot 1.1.	579	373
Sumupoistot 1.1.-31.12.	291	206
Kirjanpitoarvo 31.12.	582	587

Liikearvo

Hankintameno 1.1.	8 428	5 727
Tytäryrityksen osakkeiden hankinta 1.1.-31.12.	1 252	2 701
Hankintameno 31.12.	9 680	8 428
Kertyneet sumupoistot ja arvonalennukset 1.1.	1 224	824
Arvonalentuminen 1.1.-31.12.	100	400
Kirjanpitoarvo 31.12.	8 356	7 204

11. 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, jolle liikearvoa on kohdistettu, ovat vuoden 2007 osalta olleet toimistotuotteiden, yritysimagotuotteiden, suoramyynnin ja messu- ja tapahtumamarkkinointipalveluiden liiketoiminta-alueet. Lisäksi Norjassa toimivalle liiketoiminnalle on kohdistettu liikearvoa. Vuoden 2008 osalta ei uusia liiketoiminta-alueita ole tullut.

Kohdistukset jakaantuvat seuraavasti:

	konserni	konserni
	2008	2007
	1 000 eur	1 000 eur
Messu- ja tapahtumamarkkinointipalveluiden liiketoiminta-alue	2 201	2 301
Toimistotuotteiden liiketoiminta-alue	4 490	4 490
Suoramyynnin liiketoiminta-alue	52	52
Yritysimagotuotteiden liiketoiminta-alue	1 448	196
Norjan liiketoiminnot	165	165
Yhteensä	8 356	7 204

Mahdollinen liikearvon arvonalentuminen testataan vertaamalla kerrytettävissä olevien rahavirtojen nykyarvoa kirjanpidon arvoon eli on määritelty ns. käyttöarvo, jonka laskenta pohjautuu toteutuneeseen liikevoittotasoon ja johdon hyväksymiin kahden - kolmen vuoden suunnitelmiin ja ennusteisiin. Tätä ajankohtaa seuraavien vuosien ennakoitua rahavirrat on arvioitu ekstrapoloimalla ennakoitua rahavirrat 2 %:n tasaisella ja maltillisella liikevaihdon kasvuvauhtiariolla.

Arvonalennustauslaskelmissa 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 samantasoisena ja logististen kustannusten hallinta sekä messu- ja tapahtumamarkkinointipalveluiden liiketoiminta-alueella prosessien ja kustannusten tehokkaampi hallinta sekä tuotettujen palveluiden kannattavuuden parantaminen.

Toimistotuotteiden liiketoiminta-alueelle kohdistettu liikearvo on koko konsernin näkökulmasta merkittävä, mutta johdon mielestä minkään käytetyn keskeisen muuttujan mahdollinen 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. Merkittävä uusi ulkomainen kilpailutekijä markkinoilla saattaisi muodostaa tilanteen, joka vaikuttaisi markkinoiden käyttäytymiseen ja voisi täten johtaa pahimmassa tapauksessa arvonalentumistappion kirjaamiseen. Konservatiivisesti ennustetun liikevoittotason pitäisi tämän osalta laskea n. 25-30 %, mikä johtaisi arviolta 5-10 %:n suuruisen arvonalennuksen kirjaamiseen. Liiketoiminta-alueella merkittävä osa kiinteistä kustannuksista on volyymsidonnaisia, mikä edesauttaa kustannustehokasta liiketoimintaa.

Myös messu- ja tapahtumamarkkinointipalveluiden liiketoiminta-alueella liikearvo on konsernitasoisesti merkittävä ja sen osalta on päätetty tehdä 100 000 euron arvonalennuskirjaus vuodelle 2008 (400 000 euroa vuonna 2007). Rahavirtojen nykyarvoja laskettaessa kriittisiä tekijöitä ovat vuonna 2008 volyymin supistuessa aiemmasta, kasvun saaminen lyhyellä aikavälillä 5-6 prosentin vuositasolle, myyntikatetason nosto sekä kustannustehokkuuden parantaminen.

Tilinpäätöksen liitetiedot

12. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

	konserni 2008 1 000 eur	konserni 2007 1 000 eur
Maa-alueet		
Hankintameno 1.1.	263	398
Lisäykset 1.1.-31.12.	0	40
Vähennykset 1.1.-31.12.	0	-175
Hankintameno 31.12.	263	263
Arvonmuutokset 1.1.	0	0
Kirjatut arvonmuutokset 1.1.-31.12.	0	0
Kirjanpitoarvo 31.12.	263	263
Rakennukset ja rakennelmat		
Hankintameno 1.1.	1 266	2 921
Lisäykset 1.1.-31.12.	94	207
Vähennykset 1.1.-31.12.	-365	-1 862
Hankintameno 31.12.	995	1 266
Kertyneet sumupoistot 1.1.	790	658
Sumupoistot 1.1.-31.12.	8	132
Kirjanpitoarvo 31.12.	197	476
Koneet, kalusto ja muut aineelliset hyödykkeet		
Hankintameno 1.1.	8 753	7 918
Lisäykset 1.1.-31.12.	700	1 150
Vähennykset 1.1.-31.12.	-136	-315
Hankintameno 31.12.	9 317	8 753
Kertyneet sumupoistot 1.1.	6 663	5 667
Sumupoistot 1.1.-31.12.	776	996
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 878	2 090
Yhteensä	2 338	2 829

13. Muut rahoitusvarat

	konserni 2008 1 000 eur	konserni 2007 1 000 eur
Kirjanpitoarvo 1.1.	454	384
Lisäykset 1.1.-31.12.	2	0
Vähennykset	0	-1
Käyvän arvon muutos	-115	71
Kirjanpitoarvo 31.12.	341	454



WULFF-YHTIÖT OYJ
TILINPÄÄTÖS 2008

Tilinpäätöksen liitetiedot

Myytavissä olevat sijoitukset arvostetaan tilinpäätöksissä käypään arvoon. Käyvän arvon muutokset kirjataan oman pääoman käyvän arvon rahastoon verovaikutus huomioiden. Käyvän arvon muutokset siirretään omasta pääomasta tuloslaskelmaan silloin, kun sijoitus myydään. Sijoituksista on noteerattuja osakkeita 261 000 euroa (378 000 euroa v. 2007). Noteeraamattomien osakkeiden ja osuuksien osalta on käytetty hankintamenoa arvostusperusteena, koska käypää arvoa ei ole pystytty luotettavasti määrittämään.

Myytavissä olevat sijoitukset luokitellaan pitkäaikaisiksi varoiksi, ellei niitä odoteta realisoitavan tilinpäätöspäivää seuraavan kahdentoista kuukauden aikana.

14. Laskennalliset verosaamiset ja -velat

	konserni 2008 1 000 eur	konserni 2007 1 000 eur
Laskennalliset verosaamiset		
Yritysjärjestelyjen verovaikutus	585	833
Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävien sijoitusten arvostus käypään arvoon	70	142
Myytavissä olevien omaisuuserien arvostus käypään arvoon	30	-18
Laskennalliset verovelat		
Kertyneet poistoerot	6	-3
Yhteensä	691	954

Ulkomaisten tytäryritysten jakamattomista voittovaroista, 43 200 euroa vuonna 2008 (68 200 euroa v. 2007), ei ole kirjattu laskennallista verovelkaa, sillä varat on sijoitettu kyseisiin maihin pysyvästi.

15. Vaihto-omaisuus

	konserni 2008 1 000 eur	konserni 2007 1 000 eur
Aineet ja tarvikkeet	10 716	10 746
Keskeneräiset tuotteet	11	10
Vaihto-omaisuuden ennakkomaksut	177	147
Yhteensä	10 904	10 903

Päättyneellä tilikaudella kirjattiin kuluksi 215 000 euroa, jolla vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvo alennettiin vastaamaan sen nettorealisointiarvoa (99 000 euroa vuonna 2007).

Tilinpäätöksen liitetiedot

16. Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset

	konserni 2008 1 000 eur	konserni 2007 1 000 eur
Myyntisaamiset	7 572	8 292
Siirtosaamiset	2 181	2 667
Lainasaamiset	580	599
Muut saamiset	1 004	1 531
Yhteensä	11 336	13 088

Siirtosaamiin sisältyvät olennaiset erät muodostuvat yhtiöveron hyvityksistä, joita oli yhteensä 799 000 euroa (v. 2007 yhteensä 779 000 euroa). Luottotappioita myyntisaamisista konserni on tilikauden aikana kirjannut 128 000 euroa (v. 2007 yhteensä 124 000 euroa). Myyntisaamiset eivät pidä sisällään merkittäviä luottoriskikeskittymiä.

17. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat

	konserni 2008 1 000 eur	konserni 2007 1 000 eur
Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät noteeratut osakkeet	275	395

18. Rahavarat

	konserni 2008 1 000 eur	konserni 2007 1 000 eur
Rahat ja pankkisaamiset	3 877	3 712
Lyhytaikaiset talletukset	751	1 200
Korkorahasto-osuudet	0	1 008
Yhteensä	4 628	5 920



WULFF-YHTIÖT OYJ
TILINPÄÄTÖS 2008

19. Omaa pääomaa koskevat liitetiedot

Osakepääoma, ylikurssirahasto ja sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

	Osakkeiden lkm 1 000 kpl	Oma pääoma 1 000 eur	Ylikurssirahasto 1 000 eur	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1 000 eur	Yhteensä 1 000 eur
31.12.2007	6 508	2 603	7 662		10 265
Omien osakkeiden hankinta	-27				
Osakepalkkioina luovutetut omat osakkeet	18				
Suunnattu osakeanti	100	47		223	270
31.12.2008	6 598	2 650	7 662	223	10 535

Osakkeiden enimmäismäärä 20 milj. kappaletta, nimellisarvo 0,40 euroa per osake ja konsernin enimmäisosakepääoma 8 milj. euroa poistuivat yhtiöjärjestyksen muuttamisen myötä 21.4.2008. Kaikki liikkeeseen lasketut osakkeet on maksettu täysimääräisesti.

Muut rahastot

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

Lokakuun alussa 2008 Wulff-Yhtiöt osti Ibero Liikelahjat Oy:n. Osana kauppahintaa oli 100 000 osakkeen suunnattu osakeanti, osakkeiden merkintähinta oli 2,70 euroa. Yhtiön osakepääomaa korotettiin 46 948,80 eurolla ja loput merkintähinnasta, 223 051,20 euroa, merkittiin sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

Muut rahastot

Muut rahastot sisältää ulkomaisten tytäryritysten tilinpäätösten muuntamisesta syntyneet muuntoerot.

Arvonmuutosrahasto

Arvonmuutosrahasto sisältää käyvän arvon rahaston myytävissä oleville sijoituksille.

Osingot

Tilinpäätöspäivän jälkeen hallitus on ehdottanut jaettavaksi osinkoa 0,05 euroa/osake. Tilikaudelta 2007 jaettiin osinkoa 0,18 euroa/osake.

Voittovarot	konserni 2008 1 000 eur	konserni 2007 1 000 eur
Omat osakkeet	-43	0
Muut rahastot	-105	38
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	223	0
Voitto edellisiltä tilikausilta	8 153	6 255
Tilikauden voitto	454	3 028
Voittovarot 31.12.	8 862	9 321

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

20. 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.

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 keston.

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

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



Tilinpäätöksen liitetiedot

21. Korolliset velat	konserni 2008 1 000 eur	konserni 2007 1 000 eur
Pitkäaikaiset		
Lainat rahoituslaitoksilta	6 533	7 491
Lyhytaikaiset		
Shekkiluottotilit ja muut	80	352
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset	1 700	1 317
Yhteensä	1 780	1 669

Pitkäaikaisten velkojen erääntymisajat	v. 2010	v. 2011	v. 2012	myöhemmin 200
	2 333	2 500	1 500	

Pitkäaikaisista lainoista 9 000 euroa on NOK-määräisiä ja lyhytaikaisista shekkiluotoista vastaavasti 34 000 euroa on NOK-määräistä. Kaikki muut korolliset velat ovat euromääräisiä. Konsernin kaikki lainat ovat vaihtuvakorkoisia ja niiden käyvät arvot ovat samat tai lähes samat kuin niiden tasearvot.

22. Ostovelat ja muut velat	konserni 2008 1 000 eur	konserni 2007 1 000 eur
Saadut ennakot	71	66
Ostovelat	2 900	3 322
Siirtovelat	6 613	6 783
Muut velat	1 424	2 371
Yhteensä	11 007	12 542

Siirtovelkoihin sisältyvät olennaiset erät muodostuvat konsernin projektitoimintaan liittyvistä projektiennakoista, 2 469 000 euroa, ja henkilöstöku-lujaksotuksista.

23. Rahoitusriskien hallinta

Wulff-Yhtiöt Oyj:n sisäinen ja ulkoinen rahoitus ja rahoitusriskien hallinta tapahtuu pääasiassa keskitetysti emoyhtiön toimesta. Yhtiössä, joissa on vähemmistöosuutta, saatetaan tehdä erillisiä rahoitukseen liittyviä päätöksiä, mutta kuitenkin korkeintaan yhtiöiden hallitusten määrittelemis-sä 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-Yhtiöt on vain pienessä määrin altis valuuttariskeille, koska yli 90 % konsernin myynnistä tapahtuu euroissa. Maahantuonnin osalta myös valtaosa ostoista on euromääräisiä ja konserni altistuu vain vähäisessä määrin Aasian tuontinsa osalta Yhdysvaltojen dollarimääräiseen riskiin. Tilikauden aikana ei ole tehty suojautumistoimenpiteitä valuuttariskin varalta.

Luottoriski

Konsernin myyntisaamiset hajautuvat laajalle asiakaskunnalle ja vuosivolyymistä suuri osa kohdentuu tunnetuille ja maksukykyisille asiakkaille. Riskienhallintapolitiikalla määritellään luottokelpoisuusvaatimukset sekä toimitus- ja maksuehdot. Luottoriskit ja niiden seuranta on pääasiallisesti tytäryhtiöiden johdon vastuulla ja emoyhtiön taloushallinto valvoo riskienhallinnan periaatteiden toteutumista.

Korkoriski

Konsernin korkoriskin katsotaan liittyvän emoyhtiössä olevaan pitkäaikaiseen pankkilainaan, jonka korko on sidottu kuuden kuukauden euribor-korkoon ja lyhyt shekkitililiittiin, 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.

Likviditeettiriski

Lyhyen aikavälin likviditeettiriskiä hallitaan emoyhtiötasolla konsernin kaikki tytäryhtiöt sisällään pitävällä konsernitilijärjestelyllä. Jatkuvalle seurannalle arvioidaan ja seurataan tytäryhtiöiden liiketoiminnassaan vaatiman rahoituksen määrää. Rahoituksen saatavuutta ja joustavuutta pyritään varmistamaan luottolimiittien avulla. Nostamattomien luottolimiittien määrä 31.12.2008 oli 1 200 000 euroa.

24. Pääoman hallinta

Wulff-konsernin pääomarakenteen hallinnassa on tavoitteena varmistaa ja parantaa kaikkien tytäryhtiöiden toimintaedellytyksiä. Toisena tärkeänä tavoitteena on kasvattaa yhtiön arvoa kestäväällä ja optimaalisimmalla tavalla. Konsernin pääomarakennetta seurataan ensisijaisesti omavaraisuusasteella ja sen kehittymisellä. Pitkän aikavälin omavaraisuusastetavoite on asetettu n. 50 %:n tasolle. Tilikauden 2008 aikana konserni onnistui tässä tavoitteessaan tunnusluvun ollessa 51,0 % (v. 2007 48,7 %). Toinen tärkeä pääomanhallinnan tunnusluku nettovelkaantumisaste pysyi tilikauden aikana suurin piirtein ennallaan ollen 16,9 % (v. 2007 15,9 %).

25. Muut vuokrasopimukset

	konserni 2008 1 000 eur	konserni 2007 1 000 eur
Konserni vuokralleottajana		
Ei-purettavissa olevien muiden vuokrasopimusten perusteella maksettavat vähimmäisvuokrat:		
Yhden vuoden kuluessa	690	781
Vuotta pidemmän ajan ja enintään viiden vuoden kuluttua	2 120	2 160

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. Vuoden 2007 merkittävin uusi sopimus oli 10 vuodeksi sovittu takaisinvuokraussopimus konsernin aiemmin omistamasta Wulff-talosta.

Muiden vuokrasopimusten perusteella vuoden 2008 tilinpäätökseen sisältyy vuokramenoja 289 000 euroa (297 000 euroa v. 2007).

Tilinpäätöksen liitetiedot

26. Annetut vakuudet ja muut vastuusitoumukset	konserni 2008 1 000 eur	konserni 2007 1 000 eur
Yrityskiinnitykset (haltijavelkakirjat)		
Vakuudeksi annetut	6 850	6 850
Vapaana	600	600
Takaukset		
Omavelkaiset takaukset tytäryhtiöiden puolesta	200	200
Omavelkaiset takaukset muiden puolesta	52	52
Emoyhtiön lainojen vakuudeksi on pantattu seuraavat osakkeet/omaisuus, joiden kirjanpitoarvo on esitetty tässä:		
Martela Oyj	261	378
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.

Tilinpäätöksen liitetiedot

27. Lähipiiritapahtumat

Konsernin emo- ja tytäryrityssuhteet ovat seuraavat:

Emoyritys Wulff-Yhtiöt Oyj

	Konsernin omistus ja ääni- valtaosuus %	Emoyhtiön omistus ja ääni- valtaosuus %
Beltton Oy	100	100
Beltton Svenska AB	75	25
Grande Leasing Oy	100	0
Looks Finland Oy	75	75
Beltton AS	100	80
Suomen Rader Oy	100	67
Vinstock Oy	100	63
Naxor Finland Oy	100	100
Everyman Oy	70	70
Office Solutions Why Not Oy	85	85
Officeman Oy	70	70
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
Naxor Care Oy	100	100
Nordisk Profil AS	70	0
IM Inter-Medson Oy	87	0
Entre Marketing Oy	82	82
Ibero Liikelahjat Oy	100	100

A) Lähipiiriin kuuluvan johdon työsuhde-etuudet

2 008	2 007
1 000 eur	1 000 eur

Konsernin johdon palkat, palkkiot ja osakeperusteiset maksut sisältäen luontoisedut

Toimitusjohtajat ja johtoryhmän jäsenet		
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	1 052	903
Osakeperusteiset maksut	50	0

Hallituksen jäsenet ja konsernin toimitusjohtaja ja varatoimitusjohtaja

Ari Lahti, hallituksen puheenjohtaja	12	12
Heikki Vienola, toimitusjohtaja	50	50
Ari Pikkarainen, varatoimitusjohtaja	57	54
Sakari Ropponen, jäsen	12	12
Pentti Rantanen, jäsen	12	12
Ere Kariola, jäsen	12	12

Kaikki yhteensä

1 258	1 056
--------------	--------------

Tytäryhtiöiden toimitusjohtajilla ei ole normaalin kuukausipalkan ja luontoisetujen ohella mitään säännöllisiä muita etuuksia. Mahdolliset tulos- ja osakepalkkiot ja bonukset päätetään vuosittain erikseen. Kirjallisissa toimitusjohtajasopimuksissa on määritelty tavanomainen molemminpuolinen irtisanomisaika ja muut erilliskorvaukset.

Tilinpäätöksen liitetiedot

B) Lähipiiritapahtumat

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

C) Lainat lähipiirille

	2008 1 000 eur	2 007 1 000 eur
--	-------------------	--------------------

Tytäryhtiöiden toimitusjohtajille myönnetyt lainat	571	581
--	-----	-----

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 31.12.2011.	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.

2007

	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	31 000 eur	Min. 3 750 eur/v. seuraavan 4 vuoden ajan. Jäljellä oleva pääoma erääntyy 31.12.2011.	voimassa oleva peruskorko
-------------	------------	---	---------------------------

Pekka Lähde	66 250 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.

Tunnusluvut vuosineljänneksittäin

(1 000 eur)	Q4/08	Q3/08	Q2/08	Q1/08	Q4/07	Q3/07	Q2/07	Q1/07	Q4/06	Q3/06	Q2/06	Q1/06
liikevaihto	20 154	16 170	20 706	19 148	22 200	16 358	18 604	16 925	18 864	13 329	15 020	14 832
liikevoitto ennen poistoja (EBITDA)	1 096	559	1 114	670	4 869	541	1 253	471	1 359	967	784	524
liikevoitto	725	307	854	378	4 095	204	928	172	1 033	668	478	241
% liikevaihdosta	3,6 %	1,9 %	4,1 %	2,0 %	18,4 %	1,2 %	5,0 %	1,0 %	5,5 %	5,0 %	3,2 %	1,6 %
voitto ennen satunnaiseriä, varauksia ja veroja	698	116	671	50	3 764	-60	722	121	1 054	588	420	154
% liikevaihdosta	3,5 %	0,7 %	3,2 %	0,3 %	17,0 %	-0,4 %	3,9 %	0,7 %	5,6 %	4,4 %	2,8 %	1,0 %
katsauskauden voitto	388	-97	354	-192	2 616	-5	487	-70	659	312	243	81
% liikevaihdosta	1,9 %	-0,6 %	1,7 %	-1,0 %	11,8 %	0,0 %	2,6 %	-0,4 %	3,5 %	2,3 %	1,6 %	0,5 %
henkilöstö katsauskauden lopussa	412	422	427	455	467	486	475	422	412	439	429	435

WULFF-YHTIÖT OYJ
TILINPÄÄTÖS 2008

Konsernin taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

1 000 eur	IFRS 2008	IFRS 2007	IFRS 2006	IFRS 2005	IFRS 2004
Liikevaihto	76 178	74 087	62 045	60 101	60 414
Liikevaihdon kasvu, %	2,8 %	19,4 %	3,2 %	-0,5 %	-3,9 %
Liikevoitto ennen poistoja (EBITDA)	3 439	7 134	3 634	2 944	3 516
% liikevaihdosta	4,5 %	9,6 %	5,9 %	4,9 %	5,8 %
Liikevoitto	2 264	5 399	2 420	1 724	2 439
Liikevoiton kasvu, %	-58,1 %	123,1 %	40,4 %	-29,3 %	44,4 %
% liikevaihdosta	3,0 %	7,3 %	3,9 %	2,9 %	4,0 %
Voitto ennen satunnaiseriä, varauksia ja veroja	1 535	4 547	2 216	1 554	2 749
% liikevaihdosta	2,0 %	6,1 %	3,6 %	2,6 %	4,6 %
Katsauskauden voitto	454	3 028	1 296	1 126	2 688
% liikevaihdosta	0,6 %	4,1 %	2,1 %	1,9 %	4,4 %
Liiketoiminnan kassavirta	1 152	2 109	2 093	1 716	2 938
Oman pääoman tuotto, % (ROE)	3,7 %	16,5 %	7,8 %	7,2 %	15,1 %
Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROI)	7,2 %	17,6 %	10,0 %	6,5 %	10,6 %
Omavaraisuusaste, %	51,0 %	48,7 %	49,5 %	46,7 %	49,2 %
Nettovelkaantumisaste, %	16,9 %	15,9 %	45,9 %	46,3 %	37,7 %
Taseen loppusumma	39 451	42 335	36 732	38 121	35 324
Bruttoinvestoinnit taseen pysyviin vastaaviin	915	1 171	1 122	957	1 076
% liikevaihdosta	1,2 %	1,6 %	1,8 %	1,6 %	1,8 %
Henkilöstö keskimäärin katsauskauden aikana	440	440	423	460	500
Henkilöstö katsauskauden lopussa	412	467	412	434	485

Konsernin osakekohtaiset tunnusluvut

1 000 eur	IFRS 2008	IFRS 2007	IFRS 2006	IFRS 2005	IFRS 2004
Tulos/osake, eur	0,07	0,47	0,20	0,17	0,42
Oma pääoma/osake, eur	3,05	3,17	2,80	2,73	2,70
Osakekohtainen osinko, eur	0,05*	0,18	0,12	0,10	0,16
Osinko/tulos %	72,7 %	38,6 %	60,3 %	57,8 %	48,5 %
Efektiivinen osinkotuotto, %	2,2%*	5,3 %	2,6 %	2,3 %	2,8 %
Osakkeiden P/E luku, eur	33,01	7,21	22,95	25,89	13,60
P/BV luku	0,75	1,07	1,64	1,71	2,27
Liikevoitto ennen poistoja / osake, eur	0,53	1,10	0,56	0,45	0,54
Liiketoiminnan kassavirta / osake, eur	0,18	0,32	0,32	0,26	0,46
Osakkeen tilikauden					
alin kaupantekokurssi, eur	2,14	3,30	3,48	4,23	5,56
ylin kaupantekokurssi, eur	3,75	4,90	5,69	5,83	8,07
keskikurssi, eur	3,09	4,11	4,17	4,99	6,95
viimeinen kaupantekokurssi, eur	2,30	3,39	4,59	4,40	5,71
Osakekannan					
markkina-arvo 31.12., eur	15 176 060	22 060 859	29 870 013	28 633 563	37 130 006
Ulkona olevien osakkeiden					
antioikaistun lukumäärän					
painotettu keskiarvo tilikauden					
aikana	6 516 131	6 507 628	6 507 628	6 505 128	6 456 857
Ulkona olevien osakkeiden					
antioikaistu lukumäärä					
tilikauden lopussa	6 598 287	6 507 628	6 507 628	6 507 628	6 502 628
Vaihdettujen osakkeiden lukumäärä	229 762	416 346	679 666	729 800	682 595
% keskimääräisestä osakemäärästä	3,5 %	6,4 %	10,4 %	11,2 %	10,6 %
Osakkeiden vaihto, eur	712 944	1 712 001	2 839 617	3 631 461	4 739 362

* Varsinainen yhtiökokous päättää tilikauden 2008 osingosta 24.4.2009.

WULFF-YHTIÖT OYJ
TILINPÄÄTÖS 2008

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

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

Emoyhtiön tuloslaskelma

	Liitetieto	1.1. - 31.12.2008 eur		1.1. - 31.12.2007 eur	
Liikevaihto	2	1 147 445,31		665 739,05	
Liiketoiminnan muut tuotot	3	421 610,77		3 557 267,14	
Materiaalit ja palvelut					
Aineet, tarvikkeet ja tavarat					
Ostot tilikauden aikana		10 705,57		447,00	
Varastojen lisäys (-) tai vähennys (+)		-10 224,83	-480,74	0,00	-447,00
Henkilöstökulut	4				
Palkat ja palkkiot	5	678 629,86		473 101,65	
Eläkekulut		114 233,14		69 121,77	
Muut henkilösivukulut		42 220,29	-835 083,29	30 739,12	-572 962,54
Poistot ja arvonalentumiset					
Suunnitelman mukaiset poistot	6		-32 507,43		-209 927,81
Liiketoiminnan muut kulut	7		-1 351 484,75		-517 180,35
Liiketulos			-650 500,13		2 922 488,49
Rahoitustuotot ja -kulut	8 ja 9				
Osinkotuotot		277 732,28		666 872,92	
Muut korko- ja rahoitustuotot		101 687,79		249 731,78	
Korkokulut ja muut rahoituskulut		-1 101 410,08	-721 990,01	-1 632 645,18	-716 040,48
Tulos ennen satunnaisia eriä			-1 372 490,14		2 206 448,01
Satunnaiset tuotot ja kulut					
Konserniavustukset	10		417 731,00		688 000,00
Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja			-954 759,14		2 894 448,01
Tilinpäätössiirrot					
Poistoeron muutokset	11		0,00		0,00
Voitto ennen veroja			-954 759,14		2 894 448,01
Välittömät verot	10		-69 668,41		-576 990,17
Tilikauden voitto			-1 024 427,55		2 317 457,84

WULFF-YHTIÖT OYJ
TILINPÄÄTÖS 2008

Emoyhtiön tase

	Liitetieto	31.12.2008 eur	31.12.2007 eur
Vastaavaa			
Pysyvät vastaavat			
Aineettomat hyödykkeet	12		
Muut pitkävaikutteiset menot		18 393,09	28 877,00
Aineelliset hyödykkeet	13		
Maa-alueet		582 400,00	582 400,00
Rakennukset ja rakennelmat		53 307,63	0,00
Koneet ja kalusto		73 363,41	44 760,90
Sijoitukset			
Osuudet saman konsernin yrityksissä	14	<u>9 342 202,59</u>	<u>8 267 998,67</u>
Pysyvät vastaavat yhteensä		10 069 666,72	8 924 036,57
Vaihtuvat vastaavat			
Vaihto-omaisuus			
Aineet ja tarvikkeet		10 224,83	0,00
Pitkäaikaiset saamiset			
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		8 929 684,33	9 996 024,12
Lainasaamiset		500 695,12	498 701,12
Lyhytaikaiset saamiset	15		
Myyntisaamiset		5 661,27	0,00
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		11 306 149,22	11 179 093,12
Laskennalliset verosaamiset		72 000,87	141 725,07
Muut saamiset		21 712,80	57 154,59
Siirtosaamiset		<u>835 248,75</u>	<u>779 721,62</u>
Rahoitusarvopaperit	16	274 736,17	1 395 009,16
Rahat ja pankkisaamiset	17	<u>1 895 146,55</u>	<u>1 571 985,40</u>
Vaihtuvat vastaavat yhteensä		<u>23 851 259,91</u>	<u>25 619 414,20</u>
Vastaavaa yhteensä		<u><u>33 920 926,63</u></u>	<u><u>34 543 450,77</u></u>

Emoyhtiön tase

	Liitetieto	31.12.2008 eur	31.12.2007 eur
Vastattavaa			
Oma pääoma	18		
Osakepääoma		2 650 000,00	2 603 051,20
Ylikurssirahasto		7 889 591,50	7 889 591,50
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		223 051,20	0,00
Edellisten tilikausien voitto		5 714 843,10	4 610 864,79
Tilikauden voitto		-1 024 427,55	2 317 457,84
Oma pääoma yhteensä		15 453 058,25	17 420 965,33
Vieras pääoma			
Pitkäaikainen vieras pääoma			
Lainat rahoituslaitoksilta	19	6 300 000,00	7 400 000,00
Muut pitkäaikaiset velat		0,00	0,00
		6 300 000,00	7 400 000,00
Lyhytaikainen vieras pääoma			
Ostovelat		27 932,45	5 524,66
Velat saman konsernin yrityksille		2 806 320,40	2 039 030,96
Muut velat	20	9 129 905,45	7 510 360,34
Siirtovelat		203 710,08	167 569,48
		12 167 868,38	9 722 485,44
Vieras pääoma yhteensä		18 467 868,38	17 122 485,44
Vastattavaa yhteensä		33 920 926,63	34 543 450,77

WULFF-YHTIÖT OYJ
TILINPÄÄTÖS 2008

Emoyhtiön rahoituslaskelma

	2008 1 000 eur	2007 1 000 eur
Liiketoiminnan rahavirta:		
Myynnistä saadut maksut	1 172	660
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	396	327
Maksut liiketoiminnan kuluista	-960	-889
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	608	98
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-472	-450
Saadut korot liiketoiminnasta	70	26
Saadut osingot	74	465
Maksetut välittömät verot	0	0
Liiketoiminnan rahavirta	280	139
Investointien rahavirta:		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-162	-332
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	0	5 930
Tytäryhtiöosakkeiden hankinnat	-771	-2 741
Myönnetyt lainat	0	-484
Investointien rahavirta	-933	2 373
Rahoituksen rahavirta:		
Investoinnit lyhytaikaisiin sijoituksiin (vähennys +)	2 266	-1 237
Lyhytaikaisten lainojen nostot	1 579	3 375
Pitkäaikaisten lainojen nostot	0	0
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-1 700	-2 300
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-1 169	-781
Rahoituksen rahavirta	976	-943
Rahavarojen muutos	323	1 569
Rahavarat 31.12.	1 895	1 572

Osakkeet ja osakepääoma

Wulff-Yhtiöt Oyj:n rekisteröity osakepääoma vuoden 2008 lopussa oli 2 650 000 euroa (2 603 051,20 euroa vuoden 2007 lopussa), joka jakaantui 6 607 628 osakkeeseen (6 507 628). Wulff-Yhtiöt Oyj:llä on yksi osakesarja. Kullakin osakkeella on yksi ääni. Yhtiön vähimmäis-osakepääoma 2 000 000 euroa, enimmäisosakepääoma 8 000 000 euroa sekä osakkeen nimellisarvo 0,40 euroa poistuivat varsinaisessa yhtiökokouksessa 4.4.2008 päätetyn yhtiöjärjestyksen muuttamisen myötä 21.4.2008.

Hallituksen valtuutukset

Varsinainen yhtiökokous valtuutti 4.4.2008 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 määriteltyyn enimmäismäärään. Osakeanti voi olla maksullinen tai maksuton ja voidaan tehdä myös yhtiölle itselleen lain säätämässä rajoissa. Valtuutus on voimassa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka. Valtuutus oikeuttaa poikkeamaan osakkeenomistajien etuoikeudesta merkitä uusia osakkeita (suunnattu osakeanti) laissa määrättyin 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 merkintähinnan kuittaamiseen. Hallituksella on oikeus päättää muista osakeantiin liittyvistä seikoista.

Varsinainen yhtiökokous valtuutti 4.4.2008 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 västikkeen tulee perustua markkinahintaan. Omien osakkeiden hankinnan toteuttamisessa voidaan tehdä pääomamarkkinoilla tavanomaisia

johdannais-, osakelainaus- tai muita sopimuksia lain ja määräysten puitteissa. Valtuutus oikeuttaa hallituksen päättämään hankkimisesta muuten kuin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa (suunnattu hankkiminen) laissa määrättyin edellytyksin. Yhtiön omat osakkeet hankitaan käytettäväksi yrityshankintojen tai muiden yhtiön liiketoimintaan kuuluvien järjestelyiden totuttamiseksi, 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

Hallitus päätti kokouksessaan 6.2.2008 varsinaiselta yhtiökokoukselta 4.4.2007 saamansa valtuutuksen perusteella aloittaa omien osakkeiden hankinnan, joka aloitettiin 14.2.2008. Valtuutuksella hankittiin yhteensä 15 890 osaketta ennen seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen alkamista 4.4.2008. Hankitut osakkeet edustavat 0,2 % yhtiön osakepääomasta ja äänimäärästä.

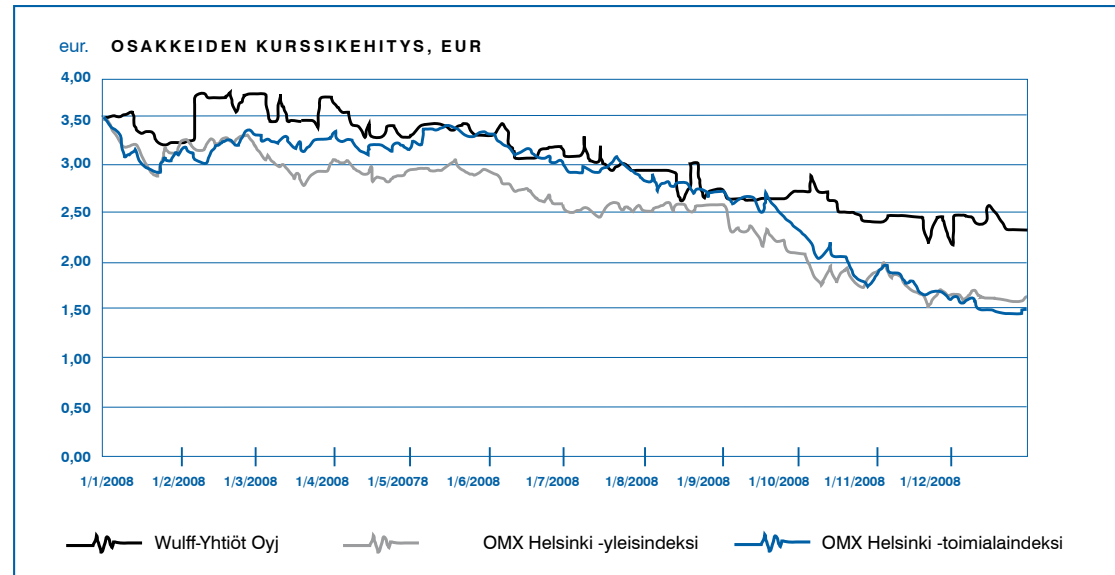
Hallitus päätti kokouksessaan 22.4.2008 hankkia enintään 300 000 kappaletta yhtiön omia osakkeita varsinaiselta yhtiökokoukselta 4.4.2008 saamansa valtuutuksen perusteella. Osakkeiden hankinta aloitettiin 12.5.2008. Kyseisellä valtuutuksella on hankittu yhteensä 9 628 osaketta 31.12.2008 mennessä. Hankitut osakkeet edustavat 0,1 % yhtiön osakepääomasta ja äänimäärästä.

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

Vuoden 2008 aikana yhtiöille palautui yhteensä 1 736 kappaletta konsernin tytäryritysten myynnin kannustinjärjestelmän piiriin kuuluneita yhtiön osakkeita.

Wulff-Yhtiöillä oli hallussaan vuoden 2008 lopussa omia osakkeita osakepalkkiona luovutetut osakkeet huomioiden 9 341 kappaletta, mikä on 0,1 % yhtiön osakemäärästä ja äänimäärästä. Yhtiö ei omistanut omia osakkeita tilikaudella 2007.





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 Oyj: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 31.12.2008

Yhtiön hallitus, konsernijohtaja ja konsernin johtoryhmä omistivat yhteensä 4 073 070 kappaletta yhtiön osakkeita. Johdon omistus vastaa

61,6 % yhtiön osakkeista ja osakkeiden tuottamasta kokonaisäänimäärästä. Yhtiön julkiseen sisäpiiriin kuuluvat hallitus, konsernijohtaja ja konsernin johtoryhmä sekä tilintarkastajat. Julkinen sisäpiirin omistus omisti yhteensä 4 073 070 kappaletta yhtiön osakkeita, mikä vastaa 61,6 % yhtiön osakkeista ja kokonaisäänimäärästä.

Johdon ja julkisen sisäpiirin omistukset sisältävät heidän henkilökohtaisesti omistamansa, osakepalkkiona ansaintakaudelta 2008 saamansa, heidän holhouksessaan olevien henkilöiden ja heidän määräysvallassaan olevien yhteisöiden sekä aviopuolisoiden omistamat Wulff-Yhtiöt Oyj:n osakkeet.

Osakeyhtiölain nojalla yhtiön lähipiiriin kuuluvien tahojen omistamien osakkeiden yhteenlaskettu määrä 31.12.2008 oli 5 754 253 kappaletta. Myös lähipiirin omistuksissa on huomioitu osakepalkkiot vuodelta 2008. Lähipiirin osuus yhtiön osakepääomasta ja kaikista äänistä oli 87,1 %.

Osakkeiden noteeraus

Wulff-Yhtiöt Oyj:n pörssiavauksen 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:ssä 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 2008 aikana Wulffin osaketta vaihdettiin 229 762 kappaletta (416 346 kpl) eli 3,5 % (6,4 %) osakkeiden kokonaismäärästä. Osakkeiden vaihto euroissa oli 712 944 euroa (1 712 001 euroa). Osakkeen ylin hinta vuonna 2008 oli 3,75 euroa (4,90 euroa) ja alin hinta 2,14 euroa (3,30 euroa). Wulffin osakkeen päätöskurssi oli 31.12.2008 2,30 euroa (3,39 euroa). Kurssimuutosta 31.12.2007 tilanteeseen verrattuna oli -32,2 %. Yhtiön ulkona olevan osakekannan markkina-arvo tilikauden päättyessä oli 15 176 060 euroa (22 060 859 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 ansaintajaksota, jotka ovat kalenterivuodet 2008, 2009 ja 2010. Järjestelmän mahdollinen tuotto ansaintajaksolta 2008 perustuu saavutettuihin tuloksiin.

Ansaintajakson 2008 palkkiot maksetaan vuonna 2009 yhtiön osakkeina ja rahana. Mahdolliset palkkiot vastaavat yhteensä enintään noin 70.000 Wulff-Yhtiöt Oyj:n osakkeen arvoa. Osakkeita ei saa luovuttaa sitouttamisjakson aikana, joka on enintään kolmen vuoden pituinen. Mikäli avainhenkilön työ- tai toimisuhte päättyy sitouttamisjakson aikana, on hänen palautettava palkkiona annetut osakkeet yhtiölle vastikkeetta.

Järjestelmän ansaintajakson 2008 osalta hallitus päätti allokoida yhteensä 17 913 Wulff-Yhtiöiden osaketta. Järjestelmän tulosvaikutus ennen veroja vuonna 2008 oli 63 tuhatta euroa.

Osinkopolitiikka

Wulff-Yhtiöt Oyj noudattaa aktiivista osinkopolitiikkaa. Tavoitteena on jakaa osinkoina noin 50 % kyseisen tilikauden voitosta. Wulff-Yhtiöiden hallitus on päättänyt esittää 24.4.2009 kokoontuvalle yhtiökokoukselle, että vuodelta 2008 jaetaan osinkoa 0,05 euroa osakkeelta eli 73 % osakekohtaisesta tuloksesta. 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 2008 lopussa Wulff-Yhtiöillä oli yhteensä 630 osakkeenomistajaa (642). Wulffin 6 607 628 osakkeesta 6 605 331 kappaletta eli 99,97 % osakkeista ja äänistä oli suoria osakkeenomistuksia ja hallintarekisterin kautta omistettuja osakkeita oli 2 297 kappaletta eli 0,03 %. Wulffin kymmenen suurinta osakkeenomistajaa omistivat yhteensä 82,80 % osakkeista ja äänimäärästä. Ulkomaisessa omistuksessa yhtiön osakkeita oli yhteensä 3,28 %.

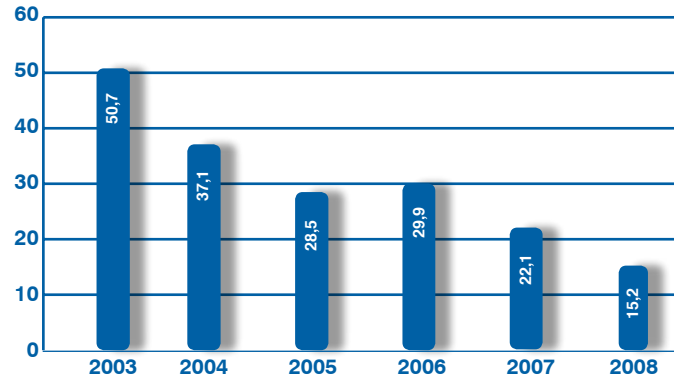
Wulff-Yhtiöillä ei ollut liputusilmoituksia vaativia omistusmuutoksia vuoden 2008 aikana.

Sisäpiiriohje

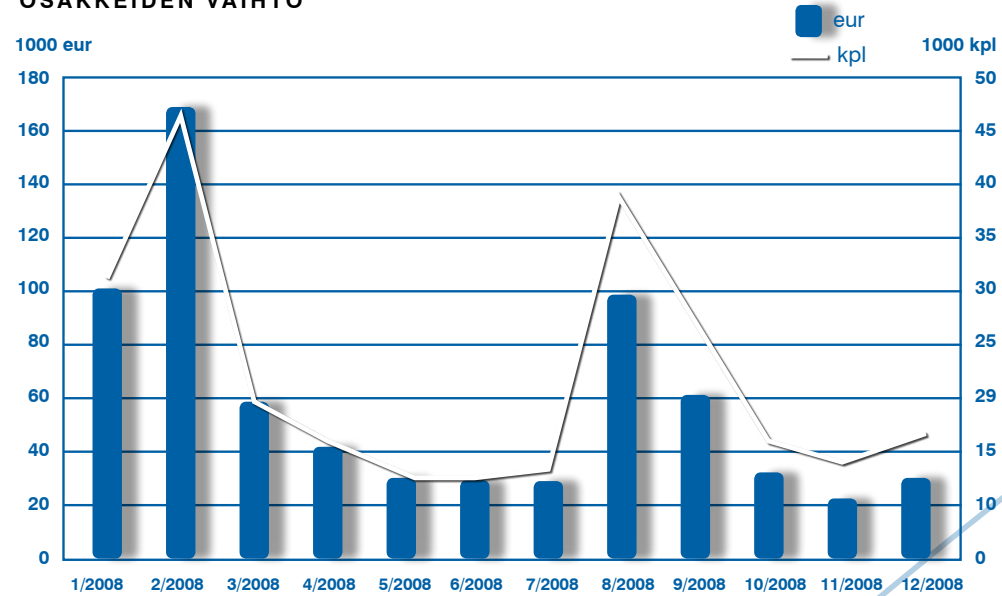
Wulff-Yhtiöt Oyj noudattaa NASDAQ OMX Helsinki Oy:n 2.6.2008 voimaantullutta päivitettyä sisäpiiriohjetta. Wulff-Yhtiöt pitää julkista sisäpiirirekisteriään Euroclear Finland Oy:n SIRE-järjestelmässä.

Yhtiö päivittää julkisten sisäpiiriläisten tiedot (ilmoitusvelvollisen, tämän lähipiirin sekä näiden omistuksissa tapahtuneet muutokset) internet-sivuilleen 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	%
yritykset	47	7,5	361 416	5,5
rahoitus- ja vakuutuslaitokset	8	1,3	533 280	8,1
julkisyhteisöt	4	0,6	874 000	13,2
kotitaloudet	548	87,0	4 621 989	69,9
voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	2	0,3	110	0,0
ulkomaiset omistajat	21	3,3	216 833	3,3
yhteensä	630	100,0	6 607 628	100,0
joista hallintarekisteröityjä	2	0,3	2 297	0,0

osakemäärät	osakkeenomistajat		osuus osakkeista	
	kpl	%	kpl	%
1-500	363	57,6	86 613	1,3
501-1 000	103	16,3	85 404	1,3
1 001-10 000	136	21,6	427 508	6,5
10 001-100 000	22	3,5	899 940	13,6
100 001	6	1,0	5 108 163	77,3
yhteensä	630	100,0	6 607 628	100,0
joista hallintarekisteröityjä	2	0,3	2 297	0,0

Suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2008

	osakemäärä kpl	osuus osakkeista %
1. Vienola, Heikki *	2 560 805	38,76
Vienola, Heikki	2 523 405	38,19
Vienola, Jussi	16 200	0,25
Vienola, Kristina	15 700	0,24
BVI-tuote Oy	5 500	0,08
2. Pikkarainen, Ari *	1 391 675	21,06
Pikkarainen, Ari	1 391 475	21,06
Pikkarainen, Samuli	200	0,00
3. Tapiola-ryhmä	761 100	11,52
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Tapiola	350 000	5,30
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Tapiola	283 900	4,30
Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Tapiola	100 000	1,51
Yritysten Henkivakuutus Oy Tapiola	27 200	0,41
4. Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma	450 000	6,81
5. Nordea Pankki Suomi Oyj	111 030	1,68
Sijoitusrahasto Nordea Nordic Small Cap	109 383	1,66
Nordea Pankki Suomi Oyj	1 647	0,02
6. Progift Oy	100 000	1,51
7. Hietala, Pekka	84 100	1,27
8. Sijoitusrahasto Arvo Finland Value	74 833	1,13
9. Kuntien Eläkevakuutus	70 000	1,06
10. eQ Pikkujätiläiset / eQ Rahastoyhtiö Oy	68 900	1,04
11. Sundholm, Göran	50 000	0,76
12. Ågerfalk, Veijo	46 000	0,70
Ågerfalk, Veijo	45 000	0,68
Ågerfalk, Adam	1 000	0,02
13. Laakkonen, Mikko	40 000	0,61
14. Keskinäinen Kiinteistö Oy Vanha Talvitie 12*	28 000	0,42
15. Wulff-Yhtiöt Oyj**	27 254	0,41
16. Cardia Invest Oy	23 800	0,36
17. Brade Oy	22 000	0,33
18. Jaakkola, Juhani	20 856	0,32
19. Fieandt von, Johan	20 000	0,30
20. Duell Office Oy	19 895	0,30
yhteensä	5 970 248	90,35
muut	637 380	9,65
kaikki yhteensä	6 607 628	100,00

* Heikki Vienolalla ja Ari Pikkaraisella on määräysvalta yhdessä Kiinteistö Oy Vanha Talvitie 12:n osakkeisiin.

**Osakepalkkioina ansaintakaudelta 2008 luovutetut omat osakkeet (17 913 kpl) huomioiden Wulff-Yhtiöt Oyj omisti tilikauden 2008 lopussa 9 341 omaa osaketta, joka on 0,1 % kaikista yhtiön osakkeista ja äänimäärästä.

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

Hallituksen voitonjakoehdotus

Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat ovat 4,91 miljoonaa euroa. Emoyhtiön taseen mukaan seuraavat summat ovat yhtiökokouksen käytettävissä:

sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	223 051,20 euroa
omat osakkeet	-84 884,09 euroa
voittovarajat edellisiltä vuosilta	5 799 727,19 euroa
tilikauden tappio	-1 024 427,55 euroa
yhteensä	4 913 466,75 euroa

Hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle, että voitonjakokelpoiset varat käytetään seuraavasti:

- osinkona jaetaan 0,05 euroa/osake eli yhteensä	329 914,35 euroa
- jätetään omaan pääomaan	4 583 552,40 euroa
	4 913 466,75 euroa

Voitonjakopäätöshetkellä yhtiön omassa hallussa oleville osakkeille ei jaeta osinkoa. Edelleen hallitus ehdottaa, että osinko maksetaan 7.5.2009.

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 maaliskuun 19. päivänä 2009

Ari Lahti
hallituksen puheenjohtaja

Heikki Vienola
toimitusjohtaja

Erkki Kariola

Ari Pikkarainen

Sakari Ropponen

Pentti Rantanen



WULFF-YHTIÖT OYJ
TILINPÄÄTÖS 2008

Wulff-Yhtiöt Oyj:n yhtiökokoukselle

Olemme tarkastaneet Wulff-Yhtiöt Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.2008 - 31.12.2008. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, tuloslaskelman, rahavirtalaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista 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 noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti ja sen perusteella antaa lausunto tilinpäätöksestä, konsernitilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää ammattieettisten periaatteiden noudattamista ja tilintarkastuksen suunnittelua ja suorittamista siten, että saadaan kohtuullinen varmuus siitä, että tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa ei ole olennaisia virheellisyksiä ja että emoyhtiön hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja ovat toimineet osakeyhtiölain mukaisesti.

Tilintarkastustoimenpiteillä tulisi varmistua tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen lukujen ja muiden tietojen oikeellisuudesta. Toimenpiteiden 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 20. päivänä maaliskuuta 2009

Nexia Tilintarkastus Oy
KHT-yhteisö

Jukka Havaste
KHT

Juha Lindholm
HTM

Wulff-Yhtiöt Oyj -konsernin muodostavat 22 tytäryritystä, jotka ovat toimistomaailman tuotteiden myynti- ja markkinointiyhtiöitä. Tilikaudella 2008 konsernin organisaatorakenne on jaettu viiteen osaan toimintakonseptin ja alueen mukaan: toimistotuotteet, liike- ja mainoslahjat, messu- ja tapahtumamarkkinointipalvelut, Suomen suoramyynti ja Skandinavian suoramyynti. Nämä alueet muodostavat yhden liiketoimintasegmentin. Konsernin emoyhtiö Wulff-Yhtiöt Oyj vastaa konsernin strategisesta ohjauksesta, hallinnoinnista, taloudesta, rahoituksesta ja konserninlaajuisista yhteistyöprojekteista.

Tilikauden 2008 jälkeen, 5.2.2009, konsernin hallitus päätti siirtymisestä organisaatorakenteesta aiemmasta viidestä liiketoiminta-alueesta kahteen divisioonaan. Uudet divisioonat ovat Sopimusasiakkaat ja Suoramyynti. Sopimusasiakkaat-divisioonaan kuuluvat Wulff Oy Ab, KB-tuote Oy, Entre Marketing Oy sekä Wulff-Yhtiöiden uusi yritysosto, Ibero Liikelahjat Oy. Suoramyynti-divisioonan muodostavat yksitoista Suomessa toimivaa suoramyntiyritystä sekä Ruotsin ja Norjan suoramyntiyritykset. Kumpikin divisioona muodostaa jatkossa oman liiketoimintasegmenttinsä.

Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallinnoinnissa noudatetaan osakeyhtiölakia, arvopaperimarkkinalainsäädäntöä ja julkisen osakeyhtiön hallintoihin liittyviä viranomaismääräyksiä sekä yhtiöjärjestystä. Wulff-Yhtiöt 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, osingon jako
- vastuuvapauden myöntäminen hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle
- hallitusten jäsenten määrä ja nimitys vuodeksi kerrallaan
- tilintarkastajien valinta
- hallituksen jäsenten ja tilintarkastajien palkkiot sekä matkakustannusten korvauserusteet
- muut kokouskutsussa mainitut asiat

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

Vuonna 2008 Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 4.4. Yhtiökokous vahvisti vuoden 2007 tilinpäätöksen ja osingoksi 0,18 euroa osaketta kohti, vahvisti hallituksen jäsenmääräksi kuusi henkilöä, valitsi yhtiön hallituksen ja tilintarkastajat. Yhtiökokous vahvisti hallituksen esitykset koskien osakeantivaltuutusta ja omien osakkeiden hankintavaltuutusta.

Yhtiökokous hyväksyi hallituksen esityksen yhtiöjärjestyksen muutoksesta. Toiminimeksi muutettiin Wulff-Yhtiöt Oyj ja kotipaikaksi Helsinki. Yhtiön toimialaa täsmennettiin, poistettiin uuden OYL:n myötä tarpeettomaksi käyneet minimi- ja maksimiosakepääoma, nimellisarvo ja tilikausipykälä, tarpeettomiksi käyneet arvo-osuusjärjestelmään liittymisen siirtymäsäännökset, muutettiin kokouskutsuajaksi yhtiöjärjestyksen lain vaatima vähintään 17 päivää sekä poistettiin tarpeettomaksi käynyt arvo-osuusjärjestelmää koskeva maininta ja yhtiökokouksen pitoaika sidottiin tilikauden päättymishetkeen. Yhtiöjärjestyksen muutokset merkittiin kaupparekisteriin 21.4.2008.

Vuonna 2009 varsinainen yhtiökokous pidetään 24.4.2009.

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 4.4.2008 valitsi hallitukseen kuusi jäsentä. Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallitukseen valittiin uudelleen Ari Lahti, Ere (Erkki) Kariola, Ari Pikkarainen, Pentti Rantanen, Sakari Ropponen ja Heikki Vienola. Järjestäytymiskokouksessa 22.4.2008 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 Kariola, Pentti Rantanen ja Sakari Ropponen. Kaksi jäsentä, Wulff-Yhtiöiden konsernin toimitusjohtaja Heikki Vienola ja varatoimitusjohtaja Ari Pikkarainen puolestaan työskentelevät yhtiössä, ja kumpikin omistaa yli 10 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista.

Hallituksen jäsenten henkilötiedot ja osakeomistukset 31.12.2008 kerrotaan vuosikertomuksen esiteosan sivulla 41 ja päivitetty omistustiedot ovat yhtiön internet-sivuilla.

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 päättää työjärjestyksensä mukaisesti seuraavista asioista:

- vahvistaa yhtiön pitkän aikavälin tavoitteet ja strategian
- hyväksyy yhtiön toimintasuunnitelman, budjetin ja rahoitus-suunnitelman ja valvoo niiden toteutumista
- käsittelee ja hyväksyy osavuosisikatsaukset ja tilinpäätöksen
- päättää yksittäisistä suurista ja strategisesti merkittävistä investoinneista, kuten yritysostoista ja liiketoimintojen ostoista ja luopumisista
- nimittää konsernin toimitusjohtajan ja päättää hänen palkka-eduistaan
- vahvistaa riskienhallinta- ja raportointimenettelyn
- laatii osinkopolitiikan
- perustaa tarvittaessa valiokuntia tehostaakseen hallitustyöskentelyä.

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. Toimitusjohtaja vastaa siitä, että hallitus saa käyttöönsä riittävät tiedot yhtiön toiminnan ja taloudellisen tilanteen arvioimista varten. Toimitusjohtaja vastaa hallituksen päätösten täytäntöönpanosta ja raportoi siitä hallitukselle.

Wulff-Yhtiöiden hallitus kokoontui vuoden 2008 aikana 12 kertaa. Näistä kokouksista kaksi oli puhelinkokouksia. Jäsenten keskimääräinen osallistumisprosentti kokouksiin oli 93 prosenttia. Järjestäytymiskokouksessaan hallitus hyväksyi hallituksen työjärjestyksen ja toimintasuunnitelman vuodelle 2008 sekä teki riippumattomuusarvioinnin. Hallituksen ohjaamana yhtiö toteutti toimikauden aikana strategian mukaisen yritysoston ja siihen liittyvän suunnatun osakeannin, muutti

toiminimen Wulff-Yhtiöt Oyj:ksi ja perusti uuden osakepalkkiojärjestelmän sekä aloitti omien osakkeiden hankinnan.

Vuoden 2009 kokoussuunnitelman mukaan hallitus kokoontuu 11 kertaa.

Hallituksen valiokunnat

Yhtiön pienen koon vuoksi ei ole katsottu tarpeelliseksi perustaa valiokuntia. Myöskään vuoden 2008 aikana ei ollut tarvetta valiokuntatyöskentelylle. Koko hallitus on käsitellyt kaikki sille kuuluvat asiat.

Hallituksen toiminnan arviointi

Hallitus arvioi vuosittain toimintaansa ja työskentelytapojaan itsearviointilomakkeen pohjalta. Vuodelta 2008 arviointi suoritettiin kirjallisesti tilikauden lopussa. Arvioinnin perusteella hallitustyöskentely oli onnistunut hyvin.

Hallituksen palkkiot ja etuudet

Hallituksen palkkioista päättää varsinainen yhtiökokous. Hallituksen jäsenille ja puheenjohtajalle maksettiin 4.4.2008 pidetyn yhtiökokouksen päätöksellä hallituspalkkioina 1 000 euroa kuukaudessa. Konsernin toimitusjohtajalle ja varatoimitusjohtajalle ei ole maksettu korvausta hallituksen jäsenyydestä eikä kokouksista. Heille ei maksettu hallituspalkkioita myöskään vuonna 2007.

Toimitusjohtaja

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

Wulff-Yhtiöiden toimitusjohtajana on vuodesta 1999 alkaen toiminut KTM Heikki Vienola. Toimitusjohtajan palkitseminen koostuu rahapalkasta. Toimitusjohtajan palkka tilikaudella 2008 oli 50 460 euroa (50 460 euroa vuonna 2007).

Konsernin johtoryhmä ja johtoryhmän palkkiot

Tilikaudella 2008 Wulff-Yhtiöiden organisaatiomallin mukaan toiminta oli jaettu viiteen osaan toimintakonseptin ja alueen mukaan. Nämä viisi organisaation osa-alueita ovat Wulff Oy Ab:n edustama toimitustuotteet, KB-tuote Oy:n ja Ibero Liikelahjat Oy:n edustamat liike- ja mainoslahjat, Entre Marketing Oy:n edustama messu- ja tapahtumamarkkinointipalvelut, yhdestätoista suoramyntiyrityksestä muodostuva suoramynti sekä yhdistetty Ruotsin ja Norjan suoramynti. Konsernin johtoryhmä koostui tilikaudella 2008 konsernin toimitusjohtajasta, talousjohtajasta, kehitysjohtajasta ja viidestä liiketoiminta-aluejohtajasta. Johtoryhmä avustaa toimitusjohtajaa yhtiön operatiivisessa johtamisessa, suunnittelee ja valvoo liiketoiminta-alueiden toimintaa. Johtoryhmä kokoontuu neljä kertaa vuodessa puheenjohtajanaan konsernin toimitusjohtaja.

Tytäryritysten toimitusjohtajat johtavat operatiivista liiketoimintaa. Merkittävät päätökset, kuten suuret investoinnit, hyväksytetään konsernin toimitusjohtajalla. Jokaisella tytäryrityksellä on oma taloushallintonsa. Konsernin taloushallinnosta vastaa konsernin talousjohtaja.

Konsernin johtoryhmään kuuluivat tilikaudella 2008 konsernin toimitusjohtaja Heikki Vienola, konsernin varatoimitusjohtaja Ari Pikkarainen, Wulff Oy Ab:n toimitusjohtaja Juha Broman, Entre Marketing Oy:n toimitusjohtaja Harri Kaasinen, KB-tuote Oy:n toimitusjohtaja Tommi Kortelainen, Wulff Svenska AB:n toimitusjohtaja Veijo Ågerfalk, talousjohtaja Petri Räsänen ja kehitysjohtaja Jani Puro-ranta. Johtoryhmän jäsenten tiedot ja Wulff-Yhtiöt Oyj:n osakkeiden omistukset on esitetty yhtiön internet-sivuilla ja vuosikertomuksen esiteosan sivulla 43.

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

Konsernin johtoryhmälle maksettiin vuonna 2008 rahapalkkaa 681 913 euroa (504 028 euroa vuonna 2007) ja luontoisetuja 52 195 euroa (32 577 euroa). Konsernin toimitusjohtajan palkka ei sisälly summiin. Tulospalkkioita maksettiin johtoryhmälle kuluvalle tilikaudella 35 627 euroa (16.225 euroa) ja osakepalkkioita 38 260,50 euroa (0 euroa).

Tilikauden 2008 jälkeen, 5.2.2009, konsernin hallitus päätti siirtymisestä organisaatorakenteesta aiemmasta viidestä liiketoiminta-alueesta kahteen divisioonaan. Uudet divisioonat ovat Sopimusasiakkaat ja Suoramyynti. Sopimusasiakkaat-divisioonaan kuuluvat Wulff Oy Ab, KB-tuote Oy, Entre Marketing Oy sekä Wulff-Yhtiöiden uusin yrittösosto, Ibero Liikelahjat Oy. Suoramyynti-divisioonan muodostavat yksitoista Suomessa toimivaa suoramyyntiyritystä sekä Ruotsin ja Norjan suoramyyntiyritykset. Sopimusasiakkaat-divisioonan johtajana toimii Jani Puroranta. Veijo Ågerfalk johtaa Suoramyynti-divisioonaa. Organisaatorakenteen muutoksen myötä konsernin uusi johtoryhmä muodostuu konsernijohtaja Heikki Vienolasta, konsernin varatoimitusjohtaja Ari Pikkaraisesta, divisioonajohtajista Jani Purorannasta ja Veijo Ågerfalkista sekä talousjohtaja Petri Räsäsestä. Jatkossa yhtiö raportoi taloudelliset tiedot Sopimusasiakkaat- ja Suoramyynti-divisioonittain.

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 yrittösostoihin 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 puolivuositain riskikartoitus, jossa suurimmat riskit määritellään niiden merkittävyyden ja todennäköisyyden mukaan. Liiketoiminta-alueiden vetäjät vastaavat kartoituksen tekemisestä ja riskien seurannasta ja raportoivat niistä johtoryhmälle. Riskit on jaettu kolmeen ryhmään: strategisiin, 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 vastuunjako.

Wulff-Yhtiöiden 22 tytäryritystä toimivat omilla kassavirroillaan. Tarvittaessa tytäryritysten on mahdollista saada lisärahoitusta konsernilainana. Konsernilla on yhteensä kymmeniä tuhansia asiakkaita. 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 eli 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 23 sivuilla 32 ja 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 tapahtu-

vat koko konsernin kattavan raportointijärjestelmän avulla. Toteutumatiotoja 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 2.6.2008 voimaantullutta päivitettyä sisäpiiriohjetta. 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 yritys-kauppahankkeista tai muista olennaisesti osakkeen arvoon mahdollisesti vaikuttavista hankkeista pidetään hankekohtaisia sisäpiirirekistereitä. Sisäpiirivastaavana yhtiössä toimii IR-vastaava.

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 sisäpiiriin kaupankäyntikielto on voimassa.

Lista julkiseen sisäpiiriin kuuluvista henkilöistä, heidän kytkennöistään ja Wulff-Yhtiöt Oyj:n osakeomistuksista on julkaistu yhtiön internet-sivuilla. Yhtiö päivittää internet-sivuilleen www.wulff.fi julkisten sisäpiiriläistensä tiedot (ilmoitusvelvollisen, tämän lähipiiriin sekä näiden omistuksissa tapahtuneet muutokset) ilman aiheutonta 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 tehtävänsä 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 korvausperusteista päättää yhtiökokous. Tilintarkastajille voidaan hallituksen päätöksellä maksaa kohtuullista korvausta erillisten toimeksiantojen perusteella suoritetuista kertaluontoisista tehtävistä. Wulff-Yhtiöiden tilintarkastajille maksettiin vuonna 2008 tilintarkastuspalkkioina yhteensä 69 359 euroa (58 564 euroa vuonna 2007). Lisäksi heille maksettiin tilintarkastukseen liittymättömistä palveluista 30 146 euroa (17 104 euroa).

Tiedottaminen

Ennen tulostiedotteiden julkistamista noudatetaan kahden viikon hilaista aikaa, jonka aikana ei vastata yhtiön kehitystä koskeviin kyselyihin.

Yhtiö julkistaa internet-sivuillaan kaikki pörssitiedotteensa ja muut listayhtiön tiedonantovelvollisuuteen kuuluvat asiat suomeksi ja englanniksi. Vuosikertomus julkistetaan sähköisesti, jolloin se on kaikkien osakkeenomistajien saatavilla tasapuolisesti. Myös yhtiön corporate governance –periaatteet ovat nähtävillä yhtiön internet-sivuilla.



*Pörssitiedotteet ja pörssi-ilmoitukset 2008**

Pörssitiedotteet

17.1.2008	Beltton tarkentaa vuoden 2007 liikevaihto- ja liiketulosarvioitaan
7.2.2008	Beltton-Yhtiöiden viime vuoden liikevaihto kasvoi ja liiketulos kertaluonteiset erät mukaan lukien parani edellisvuodesta (Beltton-Yhtiöt Oyj:n tilinpäätöstiedote tilikaudelta 1.1. - 31.12.2007)
7.2.2008	Beltton-Yhtiöt hankkii omia osakkeitaan
7.2.2008	Beltton-Yhtiöt Oyj:n hallitus päätti avainhenkilöiden kannustusjärjestelmästä
11.3.2008	Beltton-Yhtiöt Oyj esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle toiminimen vaihtoa Wulff-Yhtiöt Oyj:ksi
13.3.2008	Beltton-Yhtiöt Oyj:n yhtiökokouskutsu
14.3.2008	Beltton-Yhtiöt Oyj:n vuoden 2007 vuosikertomus, tilinpäätös ja vuosikooste ilmestynyt
4.4.2008	Belttonin varsinaisen yhtiökokouksen päätökset 4.4.2008
21.4.2008	Beltton-Yhtiöt Oyj:stä Wulff-Yhtiöt Oyj
22.4.2008	Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallituksen järjestäytyminen
22.4.2008	Wulff-Yhtiöt hankkii omia osakkeitaan
8.5.2008	Wulff-Yhtiöiden liikevaihto jatkoi kasvuaan (Wulff-Yhtiöt Oyj:n osavuositiedote 1.1. - 31.3.2008)
16.6.2008	Wulff-Yhtiöt Oyj:n tytäryritys Entre Marketing Oy aloittaa yt-neuvottelut
1.7.2008	Wulff-Yhtiöt Oyj:n tytäryhtiö Entre Marketing Oy myy tuotantonsa
9.7.2008	Wulff-Yhtiöt Oyj:n tytäryhtiö Entre Marketing Oy:n yt-neuvottelut ovat päättyneet
8.8.2008	Wulff-Yhtiöiden liikevaihto ja liikevoitto kasvoivat verrattuna edellisvuoden vastaavaan tilanteeseen (Wulff-Yhtiöt Oyj:n osavuositiedote 1.1. - 30.6.2008)
29.9.2008	Wulff-Yhtiöt ostaa Ibero Liikelahjat Oy:n
6.11.2008	Wulff-Yhtiöiden liikevaihto ja liikevoitto kasvoivat edellisvuoden vastaavaan aikaan verrattuna (Wulff-Yhtiöt Oyj:n osavuositiedote 1.1. - 30.9.2008)
6.11.2008	Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallitus päätti Ibero Liikelahjat Oy:n myyjälle suunnatusta osakeannista, uudet osakkeet merkittiin ja maksettiin
18.12.2008	Wulff-Yhtiöt Oyj:n taloudelliset katsaukset ja yhtiökokous 2009

Pörssi-ilmoitukset

14.2.2008	Beltton-Yhtiöt Oyj:n omien osakkeiden hankinta 14.2.2008
18.2.2008	Beltton-Yhtiöt Oyj:n omien osakkeiden hankinta 18.2.2008
19.2.2008	Omien osakkeiden hankinta 19.2.2008
20.2.2008	Omien osakkeiden hankinta 20.2.2008
21.2.2008	Omien osakkeiden hankinta 21.2.2008
22.2.2008	Omien osakkeiden hankinta 22.2.2008
25.2.2008	Omien osakkeiden hankinta 25.2.2008
26.2.2008	Omien osakkeiden hankinta 26.2.2008
27.2.2008	Beltton-Yhtiöt Oyj:n omien osakkeiden hankinta 27.2.2008
29.2.2008	Beltton-Yhtiöt Oyj:n omien osakkeiden hankinta 29.2.2008
3.3.2008	Omien osakkeiden hankinta 3.3.2008
5.3.2008	Omien osakkeiden hankinta 5.3.2008
11.3.2008	Omien osakkeiden hankinta 11.3.2008
12.3.2008	Omien osakkeiden hankinta 12.3.2008
26.3.2008	Omien osakkeiden hankinta 26.3.2008
27.3.2008	Omien osakkeiden hankinta 27.3.2008
31.3.2008	Omien osakkeiden hankinta 31.3.2008
1.4.2008	Omien osakkeiden hankinta 1.4.2008
2.4.2008	Omien osakkeiden hankinta 2.4.2008

Pörssitiedotteet ja pörssi-ilmoitukset 2008*

3.4.2008	Omien osakkeiden hankinta 3.4.2008
4.4.2008	Omien osakkeiden hankinta 4.4.2008
8.4.2008	Omien osakkeiden hankinta 8.4.2008
9.4.2008	Omien osakkeiden hankinta 9.4.2008
10.4.2008	Korjaus omien osakkeiden hankinta –tiedotteisiin 9.4.2008, 8.4.2008, 4.4.2008
10.4.2008	Beltton-Yhtiöille palautui 311 kappaletta myynnin kannustinjärjestelmän piiriin kuuluneita yhtiön osakkeita
21.4.2008	Wulff-Yhtiöt Oyj:n yhtiöjärjestyksen muutokset merkitty kaupparekisteriin
12.5.2008	Omien osakkeiden hankinta 12.5.2008
13.5.2008	Omien osakkeiden hankinta 13.5.2008
14.5.2008	Omien osakkeiden hankinta 14.5.2008
15.5.2008	Omien osakkeiden hankinta 15.5.2008
16.5.2008	Wulff-Yhtiöt Oyj:n omien osakkeiden hankinta 16.5.2008
19.5.2008	Omien osakkeiden hankinta 19.5.2008
21.5.2008	Omien osakkeiden hankinta 21.5.2008
22.5.2008	Omien osakkeiden hankinta 22.5.2008
23.5.2008	Omien osakkeiden hankinta 23.5.2008
27.5.2008	Omien osakkeiden hankinta 27.5.2008
28.5.2008	Korjaus Wulff-Yhtiöiden hallussa olevien omien osakkeiden määrään
4.6.2008	Wulff-Yhtiöt Oyj:n omien osakkeiden hankinta 4.6.2008
6.6.2008	Omien osakkeiden hankinta 6.6.2008
9.6.2008	Omien osakkeiden hankinta 9.6.2008
10.6.2008	Omien osakkeiden hankinta 10.6.2008
23.6.2008	Omien osakkeiden hankinta 23.6.2008
1.7.2008	Omien osakkeiden hankinta 1.7.2008
10.7.2008	Omien osakkeiden hankinta 10.7.2008
16.7.2008	Omien osakkeiden hankinta 16.7.2008
18.7.2008	Omien osakkeiden hankinta 18.7.2008
18.8.2008	Wulff-Yhtiöt Oyj:n omien osakkeiden hankinta 18.8.2008
25.8.2008	Wulff-Yhtiöt Oyj:n omien osakkeiden hankinta 25.8.2008
15.10.2008	Wulff-Yhtiöille palautui 1 425 kappaletta myynnin kannustinjärjestelmän piiriin kuuluneita yhtiön osakkeita
14.11.2008	Omien osakkeiden hankinta
17.11.2008	Wulff-Yhtiöt Oyj:n osakepääoman ja osakkeiden lukumäärän korotus on merkitty kaupparekisteriin
24.11.2008	Omien osakkeiden hankinta
25.11.2008	Omien osakkeiden hankinta
26.11.2008	Omien osakkeiden hankinta
27.11.2008	Omien osakkeiden hankinta
2.12.2008	Omien osakkeiden hankinta
2.12.2008	Omien osakkeiden hankinta
3.12.2008	Omien osakkeiden hankinta
8.12.2008	Omien osakkeiden hankinta
16.12.2008	Omien osakkeiden hankinta
18.12.2008	Omien osakkeiden hankinta
19.12.2008	Omien osakkeiden hankinta
30.12.2008	Omien osakkeiden hankinta

* Pörssitiedotteet ovat luettavissa yhtiön internet-sivuilta osoitteessa www.wulff.fi



WULFF-YHTIÖT OYJ
TILINPÄÄTÖS 2008

Yhtiökokous

Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinainen yhtiökokous järjestetään perjantaina 24.4.2009 klo 12 alkaen osoitteessa: Radisson SAS Seaside Hotel, Ruoholahdenranta 3, Helsinki.

Oikeus osallistua yhtiökokoukseen on osakkeenomistajalla, joka on viimeistään 14.4.2009 merkitty osakkeenomistajaksi Euroclear Finland Oy:n (entinen Suomen Arvopaperikeskus Oy) pitämään yhtiön osakasluetteloon ja joka on ilmoittautunut yhtiökokoukseen viimeistään maanantaina 20.4.2009.

Yhtiökokoukseen voi ilmoittautua
- sähköpostitse osoitteeseen: sirpa.vaisanen@wulff.fi
- faksilla numeroon (09) 3487 3420
- kirjeitse osoitteeseen: Wulff-Yhtiöt Oyj, Yhtiökokous, Manttaalitie 12, 01530 Vantaa

Osinko vuodelta 2008

Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallitus esittää yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2008 jaetaan osinkona 0,05 euroa osakkeelta. Yhtiökokouksen päättämä osinko maksetaan osakkaalle, joka on osingonjaon täsmäytyspäivänä 29.4.2009 merkitty Euroclear Finland Oy:n pitämään osakasluetteloon.

Hallitus ehdottaa varsinaiselle yhtiökokoukselle, että osinko maksetaan 7.5.2009.

Taloudelliset tiedotteet 2009

Vuoden 2009 aikana Wulff-Yhtiöt Oyj julkistaa taloudellisia tiedotteita seuraavasti:

Tilinpäätöstiedote vuodelta 2008	6.2.2009
Osavuositarkastus tammi-maaliskuulta	7.5.2009
Osavuositarkastus tammi-kesäkuulta	11.8.2009
Osavuositarkastus tammi-syyskuulta	6.11.2009

Wulff-Yhtiöt julkaisee tiedotteet suomeksi ja englanniksi pörssitiedotteena sekä yhtiön internet-sivuilla www.wulff.fi. Osakkeenomistaja voi myös halutessaan tilata Wulff-Yhtiöt Oyj:n osavuositarkastukset ja tiedotteet sähköpostiinsa. Sähköpostilistalle voi liittyä lähettämällä sähköpostia osoitteeseen sijoittajat@wulff.fi

Vuosikertomusten tilaus

Wulff-Yhtiöt Oyj
Sirpa Väisänen
Manttaalitie 12
01530 Vantaa

p. (09) 5259 0050
gsm 0400 943 243
sijoittajat@wulff.fi

Vuosikertomus julkaistaan suomeksi ja englanniksi. Vuosikertomus on nähtävillä myös pdf-tiedostona yhtiön internet-sivuilla www.wulff.fi.

Sijoittajaviestinnän yhteyshenkilö

Wulff-Yhtiöt Oyj:n sijoittajasuhteissa teitä palvelee:

IR-vastaava
Sirpa Väisänen
Wulff-Yhtiöt Oyj
Manttaalitie 12
01530 Vantaa

p. (09) 5259 0050
gsm 0400 943 243
sirpa.vaisanen@wulff.fi

Osoitteenmuutokset

Osakkeenomistajan tulee ilmoittaa osoitteenmuutoksista sen pankin konttoriin, jossa hänen arvo-osuustiliään hoidetaan. Jos tilinhoitajana on Euroclear Finland, muutokset ilmoitetaan osoitteella Euroclear Finland Oy, PL 1110, 00101 Helsinki.

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

1. Laatumisperiaatteet

Wulff-Yhtiöt Oyj:n tilinpäätös tilikaudelta 2008 on laadittu Suomen kirjanpitolain mukaisesti. Wulff-Yhtiöt Oyj on emoyhtiö konsernissa, jonka konsernitilinpäätös on laadittu IFRS-säännösten mukaisesti. Emoyhtiön tilinpäätöksen laatumisperiaatteet ovat:

Tuloutusperiaate:

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

Eläkkeet:

Lakisääteinen eläketurva on vakuutettu eläkevakuutusyhtiöissä.

Rahoitusomaisuusarvopaperit:

Arvostettu käypään arvoon.

Pysyvien vastaavien arvostus:

Pysyvät vastaavat on kirjattu taseeseen välittömään hankintamenuon vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla. Arvioitu taloudellinen vaikutusaika sekä aineellisille että aineettomille hyödykkeille on 3- 5 vuotta. Rakennuksille 20 vuotta.

Tuloverot:

Kirjattu Suomen verolainsäädännön mukaan.

2. Liikevaihto

	2008 1 000 eur	2007 1 000 eur
Hallintopalvelut	1 147	666
Yhteensä	1 147	666
Markkina-alueittain		
Suomi	1 147	666
Yhteensä	1 147	666

3. Liiketoiminnan muut tuotot

	2008 1 000 eur	2007 1 000 eur
Vuokratuotot	422	344
Muut	0	3 213
Yhteensä	422	3 557



WULFF-YHTIÖT OYJ
TILINPÄÄTÖS 2008

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

4. Henkilöstö keskimäärin tilikaudella	2008	2007
	12	7
5. Johdon palkat ja palkkiot	2008	2007
	1 000 eur	1 000 eur
Toimitusjohtaja	50	50
Hallituksen jäsenet	48	48
6. Poistot ja arvonalentumiset	2008	2007
	1 000 eur	1 000 eur
Poistot hyödykeryhmittäin		
Aineettomat hyödykkeet	7	8
Aineelliset hyödykkeet		
Koneet ja kalusto	20	87
Rakennukset ja rakennelmat	5	114
Yhteensä	33	210
7. Liiketoiminnan muut kulut	2008	2007
	1 000 eur	1 000 eur
Vuokrat	488	107
Markkinointi	143	73
Matkakulut	76	45
Muut	644	292
Yhteensä	1 351	517
8. Rahoitustuotot	2008	2007
	1 000 eur	1 000 eur
Korkotuotot	73	25
Osinkotuotot	278	666
Muut rahoitustuotot	28	224
Yhteensä	379	915

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

9. Rahoituskulut	2008	2007
	1 000 eur	1 000 eur
Korkokulut	476	520
Muut rahoituskulut	625	1 111
Yhteensä	1 101	1 631
10. Satunnaiset tuotot ja kulut	2008	2007
	1 000 eur	1 000 eur
Konserniavustukset	418	688
11. Tilinpäätössiirrot	2008	2007
	1 000 eur	1 000 eur
Suunnitelman mukaisten ja verotuksessa tehtyjen poistojen erotus	0	0
12. Aineettomat hyödykkeet	2008	2007
	1 000 eur	1 000 eur
Muut aineettomat hyödykkeet		
Hankintameno 1.1.	154	157
Lisäykset 1.1.-31.12.	0	0
Vähennykset 1.1.-31.12	4	3
Hankintameno 31.12.	150	154
Kertyneet sumupoistot 1.1.	124	116
Sumupoistot 1.1.-31.12.	7	8
Kirjanpitoarvo 31.12.	18	29



WULFF-YHTIÖT OYJ
TILINPÄÄTÖS 2008

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

13. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	2008	2007
	1 000 eur	1 000 eur
Maa-alueet		
Hankintameno 1.1.	582	1 040
Lisäykset 1.1.-31.12.	0	0
Vähennykset 1.1.-31.12.	0	-458
Hankintameno 31.12.	582	582
Kirjatut arvomuutokset 1.1.-31.12.	0	0
Kirjanpitoarvo 31.12.	582	582
Rakennukset ja rakennelmat		
Hankintameno 1.1.	2 496	2 496
Lisäykset 1.1.-31.12.	58	0
Vähennykset 1.1.-31.12.	1 862	1 862
Hankintameno 31.12.	692	634
Kertyneet sumupoistot 1.1.	635	521
Sumupoistot 1.1.-31.12.	5	114
Kirjanpitoarvo 31.12.	53	0
Koneet ja kalusto		
Hankintameno 1.1.	213	275
Lisäykset 1.1.-31.12.	49	335
Vähennykset 1.1.-31.12.	0	397
Hankintameno 31.12.	262	213
Kertyneet sumupoistot 1.1.	169	82
Sumupoistot 1.1.-31.12.	21	87
Kirjanpitoarvo 31.12.	73	45
Yhteensä	708	627
14. Osakkeet ja osuudet	2008	2007
	1 000 eur	1 000 eur
Tytäryhtiöosakkeet		
Hankintameno 1.1.	8 267	5 501
Lisäykset 1.1.-31.12.	1 075	2 766
Vähennykset 1.1.-31.12.	0	0
Kirjanpitoarvo 31.12.	9 342	8 267

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot



WULFF-YHTIÖT OYJ
TILINPÄÄTÖS 2008

Tytäryhtiöosakkeiden omistusosuudet

Emoyhtiön omistus ja ääni- valtaisuus

	%
Emoyritys Wulff-Yhtiöt Oyj	
Beltton Oy	100
Beltton Svenska AB	25
Looks Finland Oy	75
Beltton AS	80
Suomen Rader Oy	67
Vinstock Oy	63
Naxor Finland Oy	100
Everyman Oy	70
Office Solutions Why Not Oy	85
Officeman Oy	70
KB-tuote Oy	100
Visual Globe Oy	100
Wulff Oy Ab	100
Active Office Finland Oy	100
Office Solutions Svenska AB	25
Naxor Care Oy	100
Entre Marketing Oy	82
Ibero Liikelahjat Oy	100

15. Myyntisaamiset ja muut lyhytaikaiset saamiset

	2008 1 000 eur	2007 1 000 eur
Myyntisaamiset	6	0
Siirtosaamiset	835	779
Muut saamiset	22	57
Yhteensä	863	836

Siirtosaamisiin sisältyvät olennaiset erät muodostuvat yhtiöveron hyvityksistä, joita oli yhteensä 799 000 euroa (779 000 euroa vuonna 2007).

16. Rahoitusarvopaperit

	2008 1 000 eur	2007 1 000 eur
Rahoitusarvopaperit	274	1 395

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

17. Rahavarat	2008	2007
	1 000 eur	1 000 eur
Rahat ja pankkisaamiset	1 895	1 572
18. Oma pääoma	2008	2007
	1 000 eur	1 000 eur
Osakepääoma 1.1.	2 603	2 603
Suunnattu osakeanti	47	0
Osakepääoma 31.12.	2 650	2 603
Ylikurssirahasto 1.1.	7 889	7 889
Ylikurssirahasto 31.12.	7 889	7 889
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.1.	0	0
Suunnattu osakeanti	223	0
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.	223	0
Muut rahastot 1.1	0	0
Ostetut omat osakkeet	-85	0
Muut rahastot 31.12	-85	0
Voitto edellisiltä tilikausilta 1.1.	6 928	5 392
Osingonjako	1 168	781
Edellisen tilikauden verot	40	0
Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.	5 800	4 611
Tilikauden voitto	-1 024	2 317
Oma pääoma 31.12. yhteensä	15 453	17 421

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

	2008	2007
	1 000 eur	1 000 eur
19. Pitkäaikainen vieras pääomä		
Lainat rahoituslaitoksilta	6 300	7 400
20. Lyhytaikaiset muut velat		
	2008	2007
	1 000 eur	1 000 eur
Lainat rahoituslaitoksilta	9 022	7 477
Muut	108	33
Yhteensä	9 130	7 510

21. Annetut vakuudet ja muut vastuusitoumukset

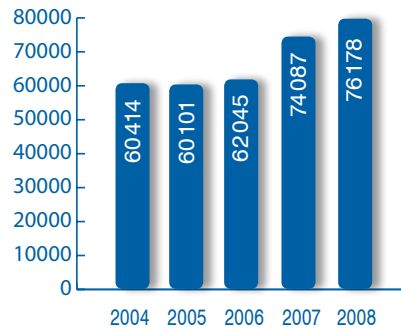
Emoyhtiön lainojen vakuudeksi on pantattu seuraavat osakkeet/omaisuus, joiden kirjanpitoarvo on esitetty tässä:

	2008	2007
	1 000 eur	1 000 eur
KB-tuote Oy	683	683
Wulff-toimitilarakennus	0	0
Wulffin maa-alue	582	582

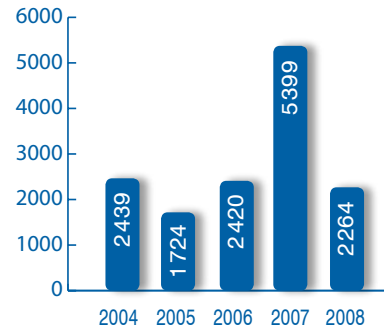


WULFF-YHTIÖT OYJ
TILINPÄÄTÖS 2008

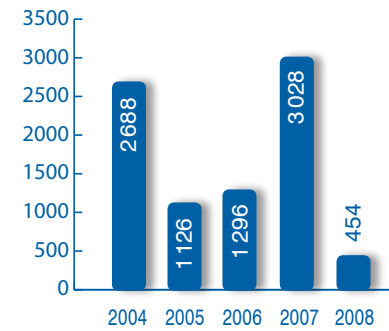
LIKEVAIHTO
1000 eur



LIKEVOITTO
1000 eur



TILIKAUDEN VOITTO
1000 eur



Yhteystiedot

Active Office Finland Oy
Manttaalitie 12
01530 Vantaa
p. 0207 496 290
f. 0207 496 251
toimisto@activeoffice.fi
myynti@activeoffice.fi

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

Entre Marketing Oy
Ruoholahdenkatu 21, PL 695
00181 Helsinki
www.entre.fi
p. 010 6335 500
f. 010 6335 599
info@entre.fi
etunimi.sukunimi@entre.fi

Everyman Oy
Valuraudantie 12
00700 Helsinki
www.everyman.fi
p. (09) 825 6150
f. (09) 8256 1535
info@everyman.fi

Ibero Liikelahjat Oy
Höyläämötie 11 A
00380 Helsinki
/ PL 104
00381 Helsinki
www.iberoliikelahjat.fi
p. (09) 560 100
f. (09)560 10200
myynti@iberoliikelahjat.fi
etunimi.sukunimi@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
www.kbtuote.fi
p. (09) 478 822
f. (09) 4788 2345
info@kbtuote.fi

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

Naxor Care Oy
Manttaalitie 12
01530 Vantaa
www.naxor.fi
p. 0207 496 270
f. 0207 496 251
toimisto@care.fi
myynti@care.fi

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

Officeman Oy
Valuraudantie 12
00700 Helsinki
www.officeman.fi
www.mediviva.fi
p. 09 8256 1528
f. 09 8256 1535
myynti@officeman.fi

Office Solutions Why Not Oy
Valuraudantie 12
00700 Helsinki
www.whynot.fi
p. (09) 8256 1529
f. (09) 8256 1535
info@whynot.fi

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

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

Wulff Oy Ab
Manttaalitie 12, PL 84
01530 Vantaa
www.wulff.fi
p. (09) 87041
f. (09) 0804 6300
asiakaspalvelu@wulff.fi

Wulff-Yhtiöt Oyj
Manttaalitie 12
01530 Vantaa
www.wulff.fi
p. (09) 5259 0050
f. (09) 3487 3420
info@wulff.fi
etunimi.sukunimi@wulff.fi

Beltton Svenska AB
Box 561, Åkerbergsvägen 26
61110 Nyköping
Sweden
ww.beltton.se
tel. +46 (0) 155 29 26 00
fax +46 (0) 155 29 26 05
info@beltton.se

Office Solutions Svenska AB
Åkerbärsvägen 26
61110 Nyköping
Sweden
tel. +46 155 20 51 70
fax +46 155 20 51 76

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

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

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

WULFF-YHTIÖT OYJ
TILINPÄÄTÖS 2008



1890  WULFF