



Wulff-Yhtiöt Oyj

# OSAVUOSIKATSAUS

tammi-syyskuu 2025



# WULFFIN Q3: LIIKEVAIHTO JA LIIKEVOITTO ENNÄTYSTASOLLA

## HEINÄ—SYYSKUU 2025 LYHYESTI

- Liikevaihto oli 31,2 miljoonaa euroa (26,2), liikevaihto kasvoi 19,4 %
- Käyttökate (EBITDA) oli 3,1 miljoonaa euroa (1,4) ja vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA) oli 2,2 miljoonaa euroa (1,4)
- Liikevoitto (EBIT) oli 2,3 miljoonaa euroa (0,8) ja vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT) oli 1,5 miljoonaa euroa (0,8). Liikevoitto-% oli 7,5 (3,1) ja vertailukelpoinen liikevoitto-% oli 4,7 (3,1)
- Osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,26 euroa (0,04) ja vertailukelpoinen osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,14 euroa (0,04)
- Omavaraisuusaste oli 39,4 % (41,5)

## TAMMI—SYYSKUU 2025 LYHYESTI

- Liikevaihto oli 89,4 miljoonaa euroa (74,9), liikevaihto kasvoi 19,3 %
- Käyttökate (EBITDA) oli 5,9 miljoonaa euroa (4,0) ja vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA) oli 5,1 miljoonaa euroa (4,2)
- Liikevoitto (EBIT) oli 3,9 miljoonaa euroa (2,4) ja vertailukelpoinen liikevoitto (EBIT) oli 3,0 miljoonaa euroa (2,5). Liikevoitto-% oli 4,3 (3,2) ja vertailukelpoinen liikevoitto-% oli 3,4 (3,4)
- Osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,32 euroa (0,22) ja vertailukelpoinen osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,20 euroa (0,24)



## TULOSOHJEISTUS VUODELLE 2025 (ENNALLAAN)

Wulff arvioi liikevaihdon kasvavan ja vertailukelpoisen liikevoiton pysyvän hyvällä tasolla vuonna 2025.

Ohjeistus perustuu johdon arvioon markkina- ja liiketoimintatilanteesta Suomessa ja Skandinaviassa. Erityisesti palveluliiketoimintojen odotetaan kasvavan vuodesta 2024. Keskeisiä näkymiin vaikuttavia epävarmuustekijöitä ovat yleinen talous- ja työllisyystilanne, inflaation ja korkotason kehitys sekä geopolitiikka: kriisit, jännitteet, protektionismi ja suurvaltojen välisen kilpailun kiristyminen.

# AVAINLUVUT

1 000 euroa	Q3 2025	Q3 2024	Q1-Q3 2025	Q1-Q3 2024	Q1-Q4 2024
Liikevaihto	31 221	26 158	89 400	74 911	102 815
Liikevaihdon muutos, %	19,4 %	23,2 %	19,3 %	5,7 %	9,6 %
Käyttökate (EBITDA)	3 058	1 384	5 900	4 006	5 416
Käyttökate (EBITDA), % liikevaihdosta	9,8 %	5,3 %	6,6 %	5,3 %	5,3 %
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA)	2 195	1 384	5 070	4 166	5 577
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA), % liikevaihdosta	7,0 %	5,3 %	5,7 %	5,6 %	5,4 %
Liikevoitto/-tappio	2 341	812	3 865	2 373	3 180
Liikevoitto/-tappio, % liikevaihdosta	7,5 %	3,1 %	4,3 %	3,2 %	3,1 %
Vertailukelpoinen liikevoitto/-tappio	1 478	812	3 035	2 534	3 340
Vertailukelpoinen liikevoitto/-tappio, % liikevaihdosta	4,7 %	3,1 %	3,4 %	3,4 %	3,2 %
Vertailukelpoinen tulos ennen veroja	1 229	435	2 120	1 727	2 270
Vertailukelpoinen tulos ennen veroja, % liikevaihdosta	3,9 %	1,7 %	2,4 %	2,3 %	2,2 %
Katsauskauden tulos (emoyhtiön omistajille kuuluva)	1 792	258	2 201	1 483	1 778
Katsauskauden tulos, % liikevaihdosta	5,7 %	1,0 %	2,5 %	2,0 %	1,7 %
Vertailukelpoinen katsauskauden tulos (emoyhtiön omistajille kuuluva)	929	258	1 371	1 643	1 939
Vertailukelpoinen katsauskauden tulos, % liikevaihdosta	3,0 %	1,0 %	1,5 %	2,2 %	1,9 %
Tulos/osake, EUR (laimennettu = laimentamaton)	0,26	0,04	0,32	0,22	0,26
Vertailukelpoinen tulos/osake, EUR (laimennettu = laimentamaton)	0,14	0,04	0,20	0,24	0,29
Liiketoiminnan rahavirta	2 892	3 038	3 795	1 836	4 114
Oman pääoman tuotto (ROE), %	9,3 %	1,8 %	12,3 %	6,3 %	8,2 %
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), %	5,8 %	2,1 %	9,3 %	6,7 %	9,0 %
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	39,4 %	41,5 %	39,4 %	41,5 %	41,3 %
Nettovelkaantumisaste kauden lopussa	60,3 %	68,3 %	60,3 %	68,3 %	65,6 %
Bruttoinvestoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	276	358	905	1 243	1 628
Henkilöstö keskimäärin	329	277	320	269	271
Vuokratyövoima keskimäärin henkilötövuosina	833	397	637	221	256

# WULFF-YHTIÖT OYJ:N TOIMITUSJOHTAJA ELINA RAHKONEN



## KASVUA JA ENNÄTYKSELLI- NEN LIIKEVOITTO Q3:LLA

Wulffin vuoden 2025 kolmas vuosineljännes oli jo viides perättäinen, jolloin kasvoimme kaksinumeroisin luvuin! Teimme kolmannella kvartaalilla ennätyksellisen liikevaihdon ja myös kannattavuutemme parani. Kasvutarinamme aineksia ovat kestävyys, rohkeus ja asiakkaiden tunteminen. Kiitos kasvusta kuuluu kaikille asiakkaillemme, jotka valitsevat meidät sekä kumppaneillemme ja wulffilaisille. Jaamme yhteiset arvot ja tahtotilan tehdä maailmasta paremman, kohtaaminen kerrallaan.

### **Liikevoitto kasvoi Wulffin molemmissa segmenteissä**

Työelämän palvelujen liikevaihto kasvoi 71 % edellisvuodesta. Henkilöstövuokrausyhtiömme Wulff Worksin liikevaihdon kasvu oli 82 %

ja kannattavuus oli yhtiön historian paras. Vuonna 2024 toimintansa aloittaneelle henkilöstövuokrauspalvelualan haastajayritykselle tämä on hieno saavutus.

Erittäin ilahtunut olen myös tilitoimistopalvelujemme myönteisestä kehityksestä: liikevaihto kasvoi edellisvuodesta 90 %. Kannattavuus on hyvällä tasolla ja kehitys vakaata. Kasvuun vaikutti määrätietoinen, strategiamme mukainen aktiivinen yritysostojen toteuttaminen sekä toiminnan kasvu ja kehittäminen asiakaslähtöisemmäksi ja kaupallisesti vahvemmaksi. Vuoden 2024 lopulla perustettu Wulff Consulting kääntyi kumulatiivisesti kannattavaksi elokuussa – konsultointipalveluille on kysyntää ja meillä on ketteryyttä vastata siihen.

”

*Liikevoitto kasvoi  
kolmannella kvartaalilla  
molemmissa segmenteissä*

Työpaikkatuotteiden markkinakysyntä on varovaista Suomessa ja Skandinaviassa. Olen tyytyväinen Tuotteet työympäristöön -segmentin kolmannen neljänneksen kannattavuuden parannukseen.

Suomessa toteutetut organisaatiouudistukset ovat tehostaneet toimintaa odotetusti. Syyskuussa markkinassa on näkynyt pieniä pirstymisen merkkejä. Jatkamme työpaikkatuotteiden valikoiman vastuullisuustyötä ja logistiikan operatiivisen tehokkuuden parantamista.

### **Kasvustrategia 2030 ohjaa onnistumaan**

Kasvulukemat kertovat meidän tehneet oikeita valintoja, varsinkin haastavissa olosuhteissa. Julkistimme keväällä uuden Wulffin kasvustrategian ja kunnianhimoisen tavoitteen tuplata liikevaihtomme vuoteen 2030 mennessä. Vielä tärkeämpää kuin liikevaihdon kasvattaminen, on kasvattaa liiketoimintojemme kestävyyttä ja vastata asiakkaidemme odotuksiin. Se onnistuu ihmisten kanssa, jotka ovat sitoutuneet strategiaamme ja arvoihimme.

Luottavaisin mielin kohti loppuvuotta.

# KONSERNIN LIIKEVAIHTO JA TULOS

Heinä—syyskuun 2025 liikevaihto kasvoi 19,4 % (23,2) edellisvuodesta ja oli 31,2 miljoonaa euroa (26,2). Tammi—syyskuussa 2025 liikevaihto kasvoi 19,3 % (5,7) ja oli 89,4 miljoonaa euroa (74,9).

Työelämän palvelut -segmentin liikevaihto kasvoi 71,2 % (389,4) heinä—syyskuussa ja 103,3 % (174,5) tammi—syyskuussa. Katsauskauden aikana ostetut tilitoimistot kasvattivat tammi—syyskuun liikevaihtoa 1,6 miljoonaa euroa.

Tuotteet työympäristöihin -segmentin liikevaihto supistui 2,2 % (-3,8) heinä—syyskuussa ja 3,8 % (-3,0) tammi—syyskuussa. Heinä—syyskuussa liikevaihto supistui Suomessa, Skandinaviassa liikevaihto kasvoi. Tammi—syyskuussa segmentin liikevaihto supistui kaikissa Pohjoismaissa.

Heinä—syyskuun 2025 myyntikate oli 8,7 miljoonaa euroa (7,1) eli 27,9 % (27,0) ja tammi—syyskuun myyntikate 25,8 miljoonaa euroa (22,1) eli 28,9 % (29,4) liikevaihdosta.

Henkilöstökulut heinä—syyskuussa 2025 olivat 4,8 miljoonaa euroa (4,0) eli 15,2 % (15,2) liikevaihdosta. Henkilöstökulut tammi—syyskuussa 2025 olivat 15,2 miljoonaa euroa (12,7) ja 17,0 % (16,9) liikevaihdosta. Wulffin katsauskaudella käymien muutosneuvotteluiden seurauksena syntyi kertaluontoinen 0,04 miljoonan euron kulu, joka on poistettu vertailukelpoisesta tuloksesta.

Vuoden 2025 kolmannen vuosineljänneksen liiketoiminnan muut kulut olivat 1,8 miljoonaa euroa (1,8) eli 5,8 % (6,7) liikevaihdosta. Tammi—syyskuun liiketoiminnan muut kulut olivat 5,9 miljoonaa euroa (5,5) eli 6,5 % (7,4) liikevaihdosta.

Heinäkuussa 2025 Wulff tiedotti Espoon toimitilojensa myynnistä ja takaisinvuokrauksesta. Kaupasta kirjattiin 0,8 miljoonan euron kertaluontoinen myyntivoitto, joka on poistettu vertailukelpoisesta tuloksesta.

Heinä—syyskuussa 2025 käyttökate (EBITDA) oli 3,1 miljoonaa euroa (1,4) eli 9,8 % (5,3) liikevaihdosta ja vertailukelpoinen käyt-

tökate oli 2,2 miljoonaa euroa (1,4) eli 7,0 % (5,3) liikevaihdosta. Tammi—syyskuussa käyttökate (EBITDA) oli 5,9 miljoonaa euroa (4,0) eli 6,6 % (5,3) liikevaihdosta ja vertailukelpoinen käyttökate 5,1 miljoonaa euroa (4,2) eli 5,7 % (5,6) liikevaihdosta.

Liikevoitto (EBIT) oli heinä—syyskuussa 2025 2,3 miljoonaa euroa (0,8) eli 7,5 % (3,1) liikevaihdosta ja vertailukelpoinen liikevoitto oli 1,5 miljoonaa euroa (0,8) eli 4,7 % (3,1). Tammi—syyskuussa liikevoitto (EBIT) oli 3,9 miljoonaa euroa (2,4) eli 4,3 % (3,2) liikevaihdosta ja vertailukelpoinen liikevoitto oli 3,0 miljoonaa euroa (2,5) eli 3,4 % (3,4) liikevaihdosta.

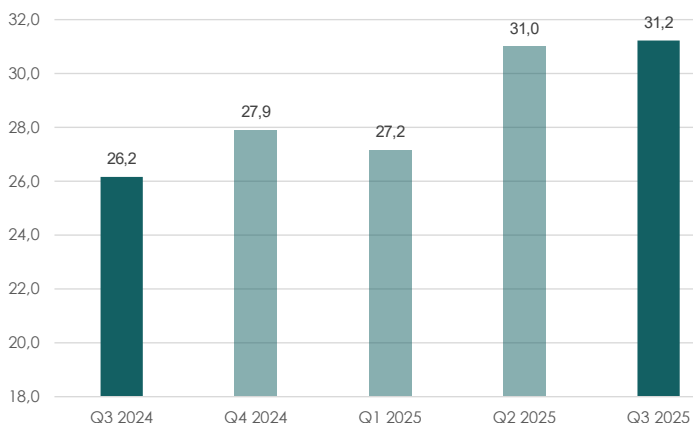
Kolmannella vuosineljänneksellä rahoitustuotot ja -kulut olivat nettomääräisesti -0,2 miljoonaa euroa (-0,4). Rahoitustuotot ja -kulut olivat tammi—syyskuussa 2025 nettomääräisesti -0,9 miljoonaa euroa (-0,8) sisältäen korkokuluja -0,7 miljoonaa euroa (-0,8) sekä lähinnä valuuttakurssien vaihteluista johtuvia muita rahoituseriä ja pankkikuluja nettomääräisesti -0,2 miljoonaa euroa (-0,1).

Tulos ennen veroja oli heinä—syyskuussa 2025 2,1 miljoonaa euroa (0,4) ja vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli 1,2 miljoonaa euroa (0,4). Tammi—syyskuussa 2025 tulos ennen veroja oli 3,0 miljoonaa euroa (1,6) ja vertailukelpoinen tulos ennen veroja oli 2,1 miljoonaa euroa (1,7).

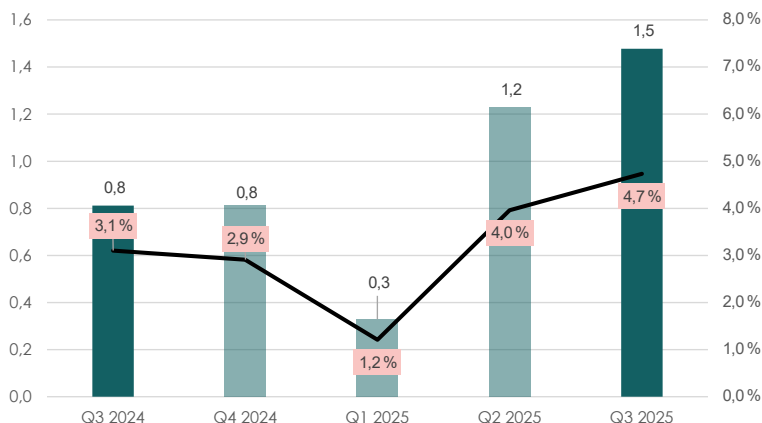
Katsauskauden emoyhtiön omistajille kuuluva tulos oli vuoden 2025 kolmannella vuosineljänneksellä 1,8 miljoonaa euroa (0,3) ja vertailukelpoinen tulos oli 0,9 miljoonaa euroa (0,3). Katsauskauden emoyhtiön omistajille kuuluva tulos tammi—syyskuussa oli 2,2 miljoonaa euroa (1,5) ja vertailukelpoinen katsauskauden tulos oli 1,4 miljoonaa euroa (1,6).

Vuoden 2025 kolmannen vuosineljänneksen osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,26 (0,04) ja vertailukelpoinen osakekohtainen tulos (EPS) 0,14 (0,04). Tammi—syyskuun osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,32 euroa (0,22) ja vertailukelpoinen osakekohtainen tulos (EPS) oli 0,20 euroa (0,24).

WULFF KONSERNIN LIIKEVAIHTO, MILJ. EUROA

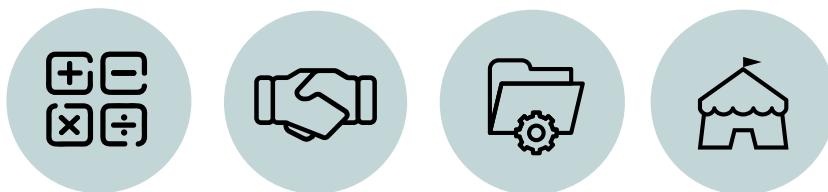


WULFF KONSERNIN VERTAILUKELPOINEN LIIKEVOITTO, MILJ. EUROA JA VERTAILUKELPOINEN LIIKEVOITTO-%





# TYÖELÄMÄN PALVELUT -SEGMENTTI



Työelämän palvelut -segmenttiin kuuluvat henkilöstövuokrauspalvelut, tilitoimistopalvelut, konsultointipalvelut, messu-, tapahtuma- ja tilasuunnittelupalvelut sekä kansainvälisesti että kotimaassa ja toimisto- ja ammattitilostamisen sekä dokumentinhallinnan ratkaisut ja palvelut.

Wulff Works tekee työnhausta ja kumppanuudesta henkilökohtaista, hauskaa ja helppoa. Wulff Tilitoimistot on hyvämaineinen, digikyvykäs ja vastuullinen taloushallinnon kumppani. Wulff Consulting on hankejohtamisen mestari. Wulff Entre on kansainvälisen messu- ja tapahtuma-alan rohkea uudistaja ja se palvelee Suomen lisäksi asiakkaita muun muassa Saksassa, Ruotsissa, Norjassa ja Yhdysvalloissa. Tulostaminen hoidetaan nykyään yhä useammin palveluna. Wulff-konserniin kuuluva Canon Business Center Vantaa tarjoaa yrityksille laadukkaita toimisto- ja ammattitilostamisen sekä dokumentinhallinnan ratkaisuja ja palveluja.

## HEINÄ—SYYSKUU 2025

Työelämän palvelut -segmentin liikevaihto kasvoi 71,2 % (389,4) ja oli 13,2 miljoonaa euroa (7,7).

Wulff Worksin henkilöstövuokrauksen liikevaihto, 9,9 miljoonaa euroa (5,5), kasvoi orgaanisesti sekä kasvukeskuksissa että uusille paikkakunnille laajenemisen ansiosta. Wulff Tilitoimistojen liikevaihto, 1,9 miljoonaa euroa (1,0), kasvoi ostettujen tilitoimistojen ja orgaanisen kasvun myötä. Tapahtuma-alaan erikoistuneen Wulff Entren liikevaihto, 0,9 miljoonaa euroa oli vertailukauden tasolla. Canon Business Center Vantaan liikevaihto, 0,4 miljoonaa euroa oli vertailukauden tasolla. Loppusyksyllä 2024 perustettu Wulff Consulting kasvatti segmentin liikevaihtoa 0,2 miljoonaa euroa.

Liikevoitto (EBIT) kasvoi vertailukaudesta ja oli 0,9 miljoonaa euroa (0,3) eli 6,7 % liikevaihdosta (4,4).

Wulff Worksin liiketoiminta kasvoi suunnitellusti ja katsauskauden liikevoitto oli ennätysellinen. Wulff Tilitoimistojen liikevoitto kasvoi vertailukaudesta yritysostojen ja orgaanisen kasvun ansiosta. Wulff Entren liiketulos laski hieman vertailukaudesta. Canon Business Centerin toimisto- ja ammattitilostamisen sekä dokumentinhallinnan palveluiden liikevoitto parani hieman vertailukaudesta. Wulff Consulting toiminta oli kannattavaa heinä—syyskuussa.

## TAMMI—SYYSKUU 2025

Työelämän palvelut -segmentin liikevaihto kasvoi 103,3 % (174,5) ja oli 33,3 miljoonaa euroa (16,4).

Wulff Worksin henkilöstövuokrauksen liikevaihto 23,2 miljoonaa euroa (9,5), kasvoi orgaanisesti sekä kasvukeskuksissa että uusille paikkakunnille laajenemisen ansiosta. Wulff Tilitoimistojen liikevaihto, 5,7 miljoonaa euroa (2,6) kasvoi ostettujen tilitoimistojen ja orgaanisen kasvun myötä. Tapahtuma-alaan erikoistuneen Wulff Entren liikevaihto 2,6 miljoonaa euroa (2,9) laski vertailukautta pienemmän tapahtumamäärän vuoksi. Canon Business Center Vantaan liikevaihto 1,4 miljoonaa euroa (1,4), oli vertailukauden tasolla. Loppusyksyllä 2024 perustettu Wulff Consulting kasvatti segmentin liikevaihtoa 0,6 miljoonaa euroa.

Liikevoitto (EBIT) kasvoi vertailukaudesta, ollen 1,9 miljoonaa euroa (0,5) eli 5,7 % liikevaihdosta (3,0).

Toimialapainotuksista johtuen Wulff Worksin tammi—maaliskuu on kannattavuudeltaan sesongeista heikoin neljännes henkilöstövuokrausliiketoiminnassa. Kannattavimmat sesonkikuukaudet ovat huhti—syyskuussa ja heinä—syyskuu olikin Wulff Worksin historian paras neljännes.

Wulff Tilitoimistojen liikevoitto kasvoi vertailukaudesta yritysostojen ja orgaanisen kasvun ansiosta. Wulff Entren liiketulos laski vertailukaudesta. Canon Business Center Vantaan liikevoitto laski hieman vertailukaudesta. Wulff Consulting toiminta kääntyi kannattavaksi huhtikuussa. Tammi—syyskuun osalta konsultointiliiketoiminta oli kannattavaa.

# TUOTTEET TYÖYMPÄRISTÖIHIN -SEGMENTTI



Tuotteet työympäristöihin -segmentti koostuu työpaikkatuotteiden ja -palveluiden liiketoiminnasta Suomessa, Ruotsissa, Norjassa ja Tanskassa. Wulff tarjoaa laadukkaan valikoiman erilaisia työympäristöratkaisuja. Täyttöpalvelumalli helpottaa arkea muun muassa välipala-, toimisto- ja kiinteistöjen käyttötarvikkeiden hankinnoissa. Wulff on asiantunteva kumppani myös tuotannollisten ratkaisujen, kuten teollisuuden pakkausmateriaalien ja hoiva-alan työssä tärkeiden suojaustuotteiden saralla.

Yritykset panostavat ihmisten kohtaamisiin työpaikoilla ja usea työnantaja huolehtii houkuttelevuudestaan työpisteiden ergonomian lisäksi esimerkiksi henkilöstölle tarjottavilla smoothieilla, laadukkaalla kahvilla, teellä ja virvoikkeilla, energiajuomilla ja välipalapatukoilla.

## HEINÄ—SYYSKUU 2025

Tuotteet työympäristöihin -segmentin liikevaihto oli 18,3 miljoonaa euroa (18,7). Liikevaihto laski 2,2 % (-3,8).

Yleinen markkinasuhdanne vaikutti liikevaihdon kehitykseen sekä Suomessa että Skandinaviassa. Liikevaihto laski Suomessa 4,2 % (-1,3) vertailukaudesta ja kasvoi Skandinaviassa 3,6 % (-10,4).

Heinä—syyskuussa erityisesti kahvio- ja välipalatuotteiden myynti kasvoi. Perinteisempien työpaikkatuotteiden ja -palvelujen myynti seurasi yleistä talous- ja työllisyystilannetta laskien vertailukaudesta.

Liikevoitto (EBIT) kasvoi vertailukaudesta ja oli 0,7 miljoonaa euroa (0,5) eli 3,9 % (2,5) liikevaihdesta.

## TAMMI—SYYSKUU 2025

Tuotteet työympäristöihin -segmentin liikevaihto oli 56,7 miljoonaa euroa (59,0). Liikevaihto laski 3,8 % (-3,0).

Yleinen markkinasuhdanne vaikutti liikevaihdon kehitykseen sekä Suomessa että Skandinaviassa. Liikevaihto laski Suomessa 4,7 % (-6,3) vertailukaudesta ja Skandinaviassa 1,6 % (-8,1).

Tammi—syyskuussa erityisesti kahvio- ja välipalatuotteiden myynti kasvoi. Perinteisempien työpaikkatuotteiden ja -palvelujen myynti seurasi yleistä talous- ja työllisyystilannetta laskien vertailukaudesta.

Liikevoitto (EBIT) laski vertailukaudesta ja oli 1,5 miljoonaa euroa (1,9) eli 2,7 % (3,3) liikevaihdesta.

Maaliskuussa segmentin Suomen toiminnoissa pidettyjen muutoneuvottelujen seurauksena yhdeksän henkilön työsuhde päättyi ja tappiollinen Turun myymälä päätettiin lakkauttaa. Myymälä suljettiin toukokuun lopussa.

# RAHOITUS, INVESTOINNIT JA TALOUDELLINEN ASEMA

Tammi—syyskuussa 2025 liiketoiminnan rahavirta oli 3,8 miljoonaa euroa (1,8).

Katsauskauden investointien rahavirta oli 3,1 miljoonaa euroa (-4,1). Katsauskauden aikana toteutetut tilitoimisto-ostot vaikuttivat rahavirtaan -2,3 miljoonaa euroa. Katsauskauden investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin olivat 0,9 miljoonaa euroa (1,2). Kilon toimitilojen myynnin ja takaisinvuokrauksen kassavaikutus oli 6,2 miljoonaa euroa.

Rahoituksen rahavirta oli tammi—syyskuussa 2025 yhteensä -6,4 miljoonaa euroa (2,9). Pitkäaikaisia lainoja nostettiin 1,0 miljoonaa euroa (4,2) ja maksettiin takaisin katsauskauden aikana yhteensä 4,9 miljoonaa euroa (0,6), josta 3,0 miljoonaa euroa maksettiin Kilon toimitilojen myynnin yhteydessä. Lyhytaikaisia lainoja maksettiin takaisin 0,9 miljoonaa euroa (nostettiin 0,4). Osinkoja maksettiin 0,8 miljoonaa euroa (0,6).

Rahoitusleasingvelkojen maksut olivat 0,9 miljoonaa euroa (0,5). Vuokrasopimusten arvo konsernin varallisuudessa oli 4,7 miljoonaa euroa (1,2) ja veloissa 6,7 miljoonaa euroa (1,4) raportointikauden lopussa.

Kokonaisuutena tarkasteltuna konsernin rahavarojen muutos oli 0,4 miljoonaa euroa (0,7). Vuoden alussa rahavaroja oli 1,1 miljoonaa euroa (0,2) ja katsauskauden lopussa 1,5 (0,8) miljoonaa euroa.

Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma osaketta kohden oli 3,40 euroa (3,29). Omavaraisuusaste oli 39,4 % (41,5). Taseen loppusumma oli 61,2 miljoonaa euroa (55,3).

## OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA

Wulff-Yhtiöt Oyj:n osake on noteerattu Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalla Small Cap -markkina-arvoryhmässä Teollisuustuotteet ja palvelut -toimialaluokassa. Wulff-osakkeen kaupankäyntitunnus on WUF1V. Katsauskauden lopussa osakkeen arvo oli 2,88 euroa (2,88) ja ulkona olevien osakkeiden markkina-arvo oli 19,6 miljoonaa euroa (19,6).

Syyskuun 2025 lopussa yhtiön hallussa oli 111 624 omaa osaketta (111 624), mikä vastasi 1,6 % (1,6) emoyhtiön koko osake- ja äänimäärästä.

## JOHDON LIIKETOIMET JA LIPUTUSILMOITUKSET

Hallituksen puheenjohtaja Lauri Sipponen hankki toukokuussa yhteensä 13 740 Wulff-Yhtiöt Oyj:n osaketta keskihinnalla 2,66 euroa.

Katsauskaudella ei ole ollut liputusilmoituksia.



# HENKILÖSTÖ

Wulffilla on töissä konserniyhtiöissä työskenteleviä henkilöitä ja Wulff Works henkilöstövuokrauksen välittämiä vuokratyöntekijöitä. Tammi—syyskuussa 2025 Wulff-konsernin palveluksessa työskenteli keskimäärin 320 (269) henkilöä. Syyskuun lopussa konsernin palveluksessa oli 323 (276) henkilöä, joista 45 (45) työskenteli Ruotsissa, Norjassa tai Tanskassa. Konsernin henkilökunnasta 42 % (43) toimii myyntitehtävissä ja 58 % (57) työskentelee myynnin tukitehtävissä, logistiikkapalveluissa ja hallinnossa. Henkilökunnasta 54 % (53) on naisia ja 46 % (47) on miehiä.

Wulff Worksin välittämiä vuokratyöntekijöitä oli tammi—syyskuussa 2025 keskimäärin 637 (221) henkilötyövuosina laskettuna.

Henkilöstövuokrausliiketoiminnan luonteesta johtuen Wulffin työllistämä kokonaishenkilömäärä on suurempi kuin keskimääräinen henkilöstölukumäärä. Vuokratyöntekijöiden keskimääräisen työntekijämäärän laskemisessa työntekijöiden työpanos on muutettu henkilötyövuosiksi.

## MUUTOKSET JOHDOSSA

Hallituksen puheenjohtaja Kari Juutilainen erosi tehtävistään 4.9.2025 esteellisyyssyyhin vedoten. Hallitus valitsi uudeksi puheenjohtajakseen Lauri Sipposen.

## MUUT KATSAUSKAUDEN TAPAHTUMAT

10.1.2025 Wulff tiedotti Hämeen TiliDiili Oy:n osakekannan ostosta. (Lehdistötiedote)

13.2.2025 Wulff tiedotti ostaneensa 70 % Convido Ab Oy:n osakekannasta. (Pörsstitiedote)

Alkuvuodesta Wulff uudisti Suomen Tuotteet työympäristöihin -liiketoimintojaan organisaation uudelleenjärjestelyllä. Järjestelyjen tavoitteena on vahvistaa Wulffin kilpailukykyä ja operatiivista tehokkuutta. Osana järjestelyä toteutettiin muutosneuvottelut, jotka päättyivät 31.3.2025. Neuvottelujen piirissä oli 60 henkilöä ja niiden tuloksena päättyi 9 henkilön työsuhde. Yhtiö arvioi toimenpiteiden vaikuttavan myönteisesti tulokseen noin 0,7 miljoonalla eurolla vuosittain. (Pörsstitiedotteet 12.3. ja 31.3.2025)

Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin Wulff-talossa Espoossa 3.4.2025. Kokouksen päätöksistä on kerrottu enemmän

kohdassa "Varsinaisen yhtiökokouksen ja hallituksen päätökset". (Pörsstitiedote 3.4.2025)

3.4.2025 Wulff tiedotti uudesta strategiastaan ja pitkän aikavälin taloudellisista tavoitteistaan (Pörsstitiedote)

3.7.2025 Wulff tiedotti Espoon toimitilojensa, Keskinäinen Kiinteistöosakeyhtiö Kilonkallio 1:n, myynnistä ja takaisinvuokrauksesta. Kaupan arvo oli 6,25 miljoonaa euroa, ja sen yhteydessä solmittiin kymmenen vuoden vuokrasopimus, josta kirjautui taseelle 4,2 miljoonan euron leasingvelka. Yhtiö lyhensi samassa yhteydessä pankkilainoja 3,0 miljoonalla eurolla. Kaupasta kirjattiin 0,8 miljoonan euron kertaluonteinen myyntivoitto, joka on poistettu vertailukelpoisesta tuloksesta. (Pörsstitiedote)

7.8.2025 Wulff tiedotti ostaneensa Tilitoimisto Lahti Oy:n osakekannan. Kauppa toteutettiin 1.7.2025. (Lehdistötiedote)

## KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

**Wulff-konsernin johtoryhmään valittiin 9.10.2025 uusiksi jäseniksi henkilöstöpalveluista vastaava Wulff Works Oy:n toimitusjohtaja Sami Asikainen ja Tuotteet työympäristöön liiketoiminnoista vastaava Wulff Oy Ab:n toimitusjohtaja Olli Lähti. (Pörssitie-**

# STRATEGIA

Wulff-Yhtiöt Oyj:n hallitus vahvisti yhtiölle päivitetyn strategian sekä taloudelliset tavoitteet strategiakaudelle 2025–2030. Kasvustrategian ytimessä ovat kannattavuus ja kestävyys.

Kasvua haetaan erityisesti Työelämän palvelut -segmentissä. Yhtiön henkilöstövuokraus- ja konsultointiliiketoiminnoilla on hyvät edellytykset vahvaan orgaaniseen kasvuun. Kasvua vauhditetaan myös jatkamalla yritysostoja erityisesti Wulffin tilitoimistoliiketoiminnassa.

Strategian keskiössä ovat asiakaskokemuksen jatkuva kehittäminen, teknologian hyödyntäminen, kestävä kasvu ja harkitut, strategiaa tukevat yritysostot. Wulffin tavoitteena on tehdä maailmasta ja työelämästä parempaa — kohtaaminen kerrallaan.

Taloudelliset tavoitteet strategiakaudelle ovat:

- Liikevaihto 230 miljoonaa euroa vuonna 2030
- Vertailukelpoinen liikevoitto 20 miljoonaa euroa vuonna 2030
- Kasvava osinko/osake

# TALOUDELLINEN TIEDOTTAMINEN

Wulff-Yhtiöt Oyj julkistaa seuraavat taloudelliset katsaukset vuonna 2026:

- |  |               |
|--|---------------|
| • Tilinpäätöstiedote 2025                | ma 16.2.2026  |
| • Vuosikertomus 2025                     | to 5.3.2026   |
| • Osavuositarkastus tammi–maaliskuu 2026 | ma 27.4.2026  |
| • Puolivuositarkastus tammi–kesäkuu 2026 | to 16.7.2026  |
| • Osavuositarkastus tammi–syyskuu 2026   | ma 19.10.2026 |

Julkaisuajankohta on noin kello 9:30 tiedotteen julkaisupäivänä.

Wulff-Yhtiöt Oyj:n taloudelliset tiedotteet ja IR-kalenteri löytyvät verkkosivuiltamme <https://www.wulff.fi/ir-kalenteri>.

# VARSINAISEN YHTIÖKOKOUKSEN JA HALLITUKSEN PÄÄTÖKSET

Wulff-Yhtiöt Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin Wulff-talossa Espoossa 3.4.2025. Kokous vahvisti tilinpäätöksen ja myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tilikaudelta 1.1.–31.12.2024. Varsinainen yhtiökokous päätti osingonjaosta tilikaudelta 2024 yhteensä 0,16 euroa osakkeelta. Yhtiökokous hyväksyi vuoden 2024 palkitsemisraportin.

Hallitukseen valittiin uudelleen jäseniksi Kari Juutilainen, Lauri Sipponen, Jussi Vienola ja Kristina Vienola. Yhtiökokouksen jälkeen pidetyssä järjestäytymiskokouksessa hallitus valitsi puheenjohtajaksi Kari Juutilaisen. Hallituksen jäsenten palkkioksi vahvistettiin 1 250 euroa kuukaudessa.

Yhtiön tilintarkastajaksi valittiin toistaiseksi BDO Oy, jonka päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Joonas Selenius.

Yhtiön kestävyysraportin varmentajaksi valittiin toistaiseksi BDO Oy,

jonka päävastuullisena kestävyysraportin varmentajana toimii KRT Joonas Selenius. Valinta on ehdollinen sille, että yhtiö on velvollinen lain mukaan toimittamaan kestävyysraportoinnin varmentamisen tilikaudelta 2025.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 300 000 oman osakkeen hankkimisesta. Valtuutus on voimassa 30.4.2026 saakka.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään uusien osakkeiden antamisesta, yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta ja/tai erityisten oikeuksien antamisesta seuraavasti siten, että valtuutuksen nojalla hallitus voi yhdellä tai useammalla päätöksellä antaa osakkeita korkeintaan 1 300 000 kappaletta, joka vastaa noin 20 % yhtiön kaikista osakkeista tällä hetkellä. Valtuutus on voimassa 30.4.2026 saakka.



## RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Yleinen talouden ja markkinoiden kehitys sekä työllisyysaste vaikuttavat merkittävästi sekä tuotteiden että palveluiden kysyntään. Maailman- ja paikallistalouksien kehitykseen vaikuttavat hintojen nousun ohella inflaation taltuttamiseen tähtäävät rahapoliittiset päätökset. Geopoliittiset jännitteet ja konfliktit, kasvava protektionismi sekä sään ääri-ilmiöt ja ilmastokriisin laajeneminen voivat vaikuttaa tuotteiden hintoihin, saatavuuteen sekä inflaatiokehityksen voimakkuuteen energiahyödykkeiden ja logistiikkaan liittyvien kustannusten kallistumisen kautta.

Lisäksi maailmantalouden megatrendit, esimerkiksi vihreä siirtymä,

vastuullisuus, digitalisaatio ja tekoäly, jakamistalous ja väestön ikääntyminen vaikuttavat markkinoiden muutokseen. Muuttuvien markkinoiden ja tarpeiden mukaiseen tuote- ja palveluvalikoiman kehittämiseen liittyy sekä riskejä että paljon positiivisia mahdollisuuksia.

Tavanomaisia liiketoimintariskejä ovat Wulffin strategian toteuttamisen onnistuminen, kyberturvallisuusriskit sekä henkilöstö-, logistiikka- ja IT-ympäristöstä johtuvat operatiiviset riskit. Työpaikkatuote- ja palvelutoimialan kireä kilpailu voi vaikuttaa liiketoiminnan kannattavuuteen. Valuuttakurssien muutokset vaikuttavat konsernin nettotulokseen ja taseeseen.

# MARKKINATILANNE JA TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

Maailmanlaajuisista megatrendeistä Wulffin toimintaympäristöön vaikuttaa tietotyön osuuden kasvaminen kaikesta tehtävästä työstä. Väestörakenteen kehitys vähentää aktiivisesti työelämässä toimivien määrää tällä hetkellä. Teknologian sulautuminen tuotteisiin ja palveluihin muuttaa työelämän rakenteita. Digitalisaatio tuo jo valmiiksi monikanavaiselle yhtiölle uusia keinoja tavoittaa ja palvella asiakkaita sekä kasvattaa oman toiminnan tuottavuutta. Megatrendeistä merkittävin Wulffin toiminnan ja tulevaisuuden kannalta on vastuullinen toiminta ja vihreä siirtymä: kohdellaanko ympäristöä resurssina vai onko tavoitteena ympäristön tilan parantaminen. Tulevaisuuden menestystä rakennetaan vahvasti näille teemoille ja niiden merkitys kasvaa yritysten ja kuluttajien päätöksenteossa. Wulff on valinnut vastuullisuuden ja erityisesti myönteiset ilmastoteot, yhdenvertaisuuden lisäämisen ja ihmisarvoisen työn ja talouskasvun (YK Kestävän kehityksen tavoitteet 2030) tärkeiksi strategiansa elementeiksi.

## Tuotteet työympäristöihin

Maailmantalouden näkymät sekä geopolitiittinen ja talouspolitiittinen tilanne jatkuu epävarmana ja aiheuttaa edelleen epävakautta markkinoilla. Wulffin tuotteiden ja palveluiden kysyntään vaikuttaa olennaisesti yleinen talouden ja markkinoiden kehitys sekä työllisyysaste. Suomen Pankin syyskuun 2025 ennusteen mukaan Suomen BKT:n odotetaan kasvavan 0,3 % vuonna 2025. Työttömyysasteen odotetaan nousevan 9,4 % tasolle vuonna 2025. Ruotsin Riksbankin syyskuun 2025 ennusteen mukaan Ruotsin talouden ennakoidaan kasvavan 1,1 % vuonna 2025 ja työttömyysasteen nousevan 8,7 %:iin. Norjan talouden odotetaan kasvavan 2,0 % vuonna 2025 ja työttömyysasteen säilyvän lähes muuttumattomana 2,1 %:ssa Norges Bankin syyskuun 2025 ennusteen mukaan.

Jos kauppapolitiittinen ja geopolitiittinen epävarmuus hälvenee, yritysten ja kotitalouksien luottamuksen koheneminen voi tuoda mukanaan

positiivisia yllätyksiä, ja yksityisen kulutuksen ja investointien elpyminen voi olla ennustettua nopeampaa. Hintainflaation odotetaan säilyvän maltillisena ja korkotasojen alhaisina, mikä helpottaa elpymistä.

Haastavasta suhdanteesta huolimatta työpaikkatuotteiden ja -palveluiden markkina on Pohjoismaissa kehittynyt vakaasti. Monipaikkaisesti tehtävä työ on lisääntynyt ja kasvattanut työpisteiden määrää sekä työpisteissä tarvittavien tuotteiden kysyntää. Vahvasti nousussa olevaa lähityöhön ja työpaikan yhteisiin kasvokkain kohtaamisiin kannustamista voi helpottaa esimerkiksi monipuolisen välipalavaliokoman avulla.

## Työelämän palvelut

Tilastokeskuksen lokakuussa 2025 julkaiseman ennakkotiedon mukaan palvelualojen liikevaihdon vuosimuutos oli 2,0 % elokuussa 2025. Suomessa palvelualojen suhdannekehitys on ollut toimialasta riippuen vaihtelevaa. Henkilöstövuokraustoimialalla kehitys on ollut laskevaa. EK:n elokuun 2025 suhdannebarometrin mukaan palvelualan yritysten luottamus jatkoi loivaa kohenemistä.

Henkilöstövuokrausmarkkinan kasvu korreloi yleisen BKT:n kehityksen kanssa. Tilitoimistoliiketoiminta on defensiivinen, vakaasti suhdanteista riippumatta kasvava ja kannattava toimiala. Alalla on paljon pieniä yrityksiä ja se konsolidoituu. Digitalisaatio tuo tehokkuutta toimialalle.

Wulffin tavoitteena on kasvaa kannattavasti erityisesti palveluliiketoiminnoissa sekä organisaationa että yritystasoin.

Espoossa 20.10.2025

WULFF-YHTIÖT OYJ  
HALLITUS

Lisätietoja:  
toimitusjohtaja  
Elina Rahkonen  
p. 040 647 1444  
sähköposti: elina.rahkonen@wulff.fi

JAKELU:  
Nasdaq Helsinki Oy  
Keskeiset tiedotusvälineet  
www.wulff.fi

## Mikä Wulff?

Työelämän palvelut henkilöstövuokrauksesta konsultointiin ja tilitoimistopalveluihin, tuotteet työympäristöön työpaikalle, etätyöpisteelle ja liikkuvaan työhön sekä messu- ja tapahtumapalvelut ja kaupallisten tilojen suunnittelu. Meiltä saat myös Canonin tulostus- ja dokumentinhallintapalveluita. Vuonna 1890 perustettu Wulff toimii Suomen lisäksi Ruotsissa, Norjassa ja Tanskassa. Vuodesta 2000 alkaen pörssissä olleen yhtiön vuoden liikevaihto 2024 oli 102,8 miljoonaa euroa. Kestävään tuotteisiin, palveluihin ja toimintaan panostavan Wulffin tavoitteena on kannattava kasvu ja 230 miljoonan euron liikevaihto vuonna 2030.

# OSAVUOSIKATSAUS

1.1.–30.9.2025: TAULUKKO-OSA

Osavuositarkastuksessa esitetyt tiedot ovat tilintarkastamattomia.

KONSERNIN TULOSLASKELMA (IFRS)	III	III	I-III	I-III	I-IV
1 000 euroa	2025	2024	2025	2024	2024
<b>Liikevaihto</b>	<b>31 221</b>	<b>26 158</b>	<b>89 400</b>	<b>74 911</b>	<b>102 815</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	908	65	1 132	140	216
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö	-22 503	-19 096	-63 595	-52 856	-72 617
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-4 750	-3 978	-15 184	-12 654	-17 299
Liiketoiminnan muut kulut	-1 819	-1 766	-5 855	-5 535	-7 700
<b>Käyttökate (EBITDA)</b>	<b>3 058</b>	<b>1 384</b>	<b>5 900</b>	<b>4 006</b>	<b>5 416</b>
Poistot	-717	-572	-2 035	-1 633	-2 237
<b>Liikevoitto/-tappio</b>	<b>2 341</b>	<b>812</b>	<b>3 865</b>	<b>2 373</b>	<b>3 180</b>
Rahoitustuotot	0	28	58	132	159
Rahoituskulut	-248	-406	-973	-939	-1 230
<b>Voitto/tappio ennen veroja</b>	<b>2 092</b>	<b>435</b>	<b>2 950</b>	<b>1 566</b>	<b>2 109</b>
Tuloverot	108	-35	-100	-156	-285
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>2 200</b>	<b>400</b>	<b>2 850</b>	<b>1 410</b>	<b>1 824</b>
Jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	1 792	258	2 201	1 483	1 778
Määräysvallattomille omistajille	408	142	649	-73	46
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos: (laimennettu = laimentamaton)	0,26	0,04	0,32	0,22	0,26

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA, (IFRS)	III	III	I-III	I-III	I-IV
1 000 euroa	2025	2024	2025	2024	2024
<b>Katsauskauden tulos</b>	<b>2 200</b>	<b>400</b>	<b>2 850</b>	<b>1 410</b>	<b>1 824</b>
Muut laajan tuloksen erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi (verojen jälkeen)					
Muuntoerot	23	-41	-108	-137	-156
<b>Muut laajan tuloksen erät yhteensä</b>	<b>23</b>	<b>-41</b>	<b>-108</b>	<b>-137</b>	<b>-156</b>
<b>Katsauskauden laaja tulos yhteensä</b>	<b>2 223</b>	<b>359</b>	<b>2 743</b>	<b>1 273</b>	<b>1 668</b>
Laajan tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	1 811	220	2 075	1 361	1 636
Määräysvallattomille omistajille	412	139	668	-88	32

<b>TASE (IFRS)</b>			
1 000 euroa	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
<b>VARAT</b>			
Pitkäaikaiset varat			
Liikearvo	12 697	10 807	10 933
Muut aineettomat hyödykkeet	4 155	3 414	3 647
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	9 399	9 345	9 514
Pitkäaikaiset rahoitusvarat			
Korolliset pitkäaikaiset rahoitusvarat	53	84	68
Korottomat pitkäaikaiset rahoitusvarat	746	712	712
Laskennalliset verosaamiset	3 063	1 568	1 645
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>30 112</b>	<b>25 932</b>	<b>26 518</b>
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	12 321	12 999	12 814
Lyhytaikaiset saamiset			
Korolliset lyhytaikaiset saamiset	40	7	6
Korottomat lyhytaikaiset saamiset	17 200	15 590	14 337
Rahavarat	1 546	803	1 125
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>31 106</b>	<b>29 400</b>	<b>28 283</b>
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>61 219</b>	<b>55 331</b>	<b>54 801</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
Oma pääoma yhteensä			
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma:			
Osakepääoma	2 650	2 650	2 650
Ylikurssirahasto	7 662	7 662	7 662
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	676	676	676
Kertyneet voittovarot	12 126	11 339	11 139
Määräysvallattomien omistajien osuus	902	334	354
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>24 017</b>	<b>22 662</b>	<b>22 481</b>
Pitkäaikaiset velat			
Korolliset pitkäaikaiset velat	7 095	11 424	10 527
Vuokrasopimusvelat	5 474	773	1 013
Korottomat pitkäaikaiset velat	356	-	17
Laskennalliset verovelat	1 239	223	250
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>14 164</b>	<b>12 420</b>	<b>11 807</b>
Lyhytaikaiset velat			
Korolliset lyhytaikaiset velat	2 366	3 558	3 723
Vuokrasopimusvelat	1 188	624	684
Korottomat lyhytaikaiset velat	19 484	16 067	16 106
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>23 038</b>	<b>20 249</b>	<b>20 513</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHT.</b>	<b>61 219</b>	<b>55 331</b>	<b>54 801</b>



<b>RAHAVIRTALASKELMA (IFRS)</b>	<b>I-III</b>	<b>I-III</b>	<b>I-IV</b>
1 000 euroa	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2024</b>
<b>Liiketoiminnan rahavirta:</b>			
Myynnistä saadut maksut	81 119	74 176	103 332
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	263	86	148
Maksut liiketoiminnan kuluista	-76 575	-71 515	-98 166
<b>Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja</b>	<b>4 807</b>	<b>2 747</b>	<b>5 314</b>
Maksetut korot	-526	-711	-931
Saadut korot liiketoiminnasta	37	125	149
Maksetut tuloverot	-524	-324	-417
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>3 795</b>	<b>1 836</b>	<b>4 114</b>
<b>Investointien rahavirta:</b>			
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	-905	-1 243	-1 628
Tytäryhtiöosakkeiden hankinnat	-2 332	-2 774	-2 962
Lyhytaikaiset sijoitukset muihin osakkeisiin	-	-129	-129
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden luovutustulot	6 289	53	69
Myönnettyt lainat	-17	-33	-33
Lainasaamisten takaisinmaksut	23	3	20
<b>Investointien nettorahavirta</b>	<b>3 057</b>	<b>-4 123</b>	<b>-4 662</b>
<b>Rahoituksen rahavirta:</b>			
Maksetut osingot	-764	-597	-1 072
Rahoitusleasingvelkojen maksu	-878	-499	-708
Lyhytaikaisten lainojen nostot ja takaisinmaksut	-876	438	-186
Pitkäaikaisten lainojen nostot	1 000	4 173	4 173
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-4 913	-576	-684
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>	<b>-6 432</b>	<b>2 939</b>	<b>1 522</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>421</b>	<b>653</b>	<b>975</b>
Rahavarat kauden alussa	1 125	151	151
Rahavarat kauden lopussa	1 546	803	1 125

## LASKELMA OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA (IFRS)

1 000 euroa

### Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma

	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Muunto- erot	Kertyneet voittovarot	Yht.	Määräys- vallattomien omistajien osuus	YHT.
<b>Oma pääoma 1.1.2025</b>	2 650	7 662	676	-332	-1 075	12 546	22 127	354	22 481
Kauden voitto / tappio						2 201	2 201	649	2 850
<b>Kauden voitto / tappio yhteensä</b>						2 201	2 201	649	2 850
Muut laajan tuloksen erät (verojen jälkeen):									
Muuntoerot					-126		-126	19	-108
<b>Kauden laaja tulos</b>					-126	2 201	2 075	668	2 743
Osingonjako						-1 087	-1 087	-119	-1 207
<b>Oma pääoma 30.9.2025</b>	2 650	7 662	676	-332	-1 201	13 659	23 115	902	24 017
<b>Oma pääoma 1.1.2024</b>	2 650	7 662	676	-332	-933	11 787	21 510	476	21 986
Kauden voitto / tappio						1 483	1 483	-73	1 410
<b>Kauden voitto / tappio yhteensä</b>						1 483	1 483	-73	1 410
Muut laajan tuloksen erät (verojen jälkeen):									
Muuntoerot					-122		-122	-15	-137
<b>Kauden laaja tulos</b>					-122	1 483	1 361	-88	1 273
Osingonjako						-544	-544	-54	-597
<b>Oma pääoma 30.9.2024</b>	2 650	7 662	676	-332	-1 055	12 726	22 328	334	22 662

# OSAVUOSIKATSAUKSEN LIITETIEDOT

1.1.–30.9.2025

## LAADINTAPERIAATTEET

Tämä osavuositarkastus on laadittu IAS 34 -standardin mukaisesti. Noudatetut laatimisperiaatteet ovat yhtenevät tilinpäätöksessä 2024 noudatettujen periaatteiden kanssa ja ottaen huomioon 1.1.2025 voimaan tulleet standardimuutokset.

Konserni noudattaa raportoinnissaan Euroopan arvopaperiviranomaisen (ESMA) suositusta vaihtoehtoisista tunnusluvuista (APM). Tällaisia vaihtoehtoisia tunnuslukuja, kuten myyntikate, vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA) ja vertailukelpoinen liikevoitto, käytetään kuvaamaan liiketoiminnan taloudellista kehitystä ja parantamaan eri kausien välistä vertailukelpoisuutta. Vertailukelpoinen käyttökate ja liikevoitto eivät sisällä vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä ovat tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomat merkittävät tuotot ja kulut, kuten tytäryhtiöiden hankinnoista tai myynneistä johtuvat tulokset, ja niiden toteutuksiin liittyvät kertaluonteiset kustannukset, liikearvon arvonalentumiset sekä merkittävät kertaluonteiset kustannuserät. Vaihtoehtoisia tunnuslukuja ei tule pitää korvaavina mittareina verrattuna IFRS-tilinpäätösnormistossa määriteltyihin tunnuslukuihin.

Messuliiketoiminnan kausiluonteisuus ja samojen vuotuisten järjestettävien messujen ajoittuminen eri kuukausille vaikuttavat liikevaihdon ja liiketuloksen kertymiseen konsernissa. Samoin kausiluonteisuus henkilöstövuokrausliiketoiminnan rakentamisen ja ravintola-alan asiakkaiden toiminnassa voi vaikuttaa liikevaihdon ja liiketuloksen kertymiseen konsernissa.

Osavuositarkastuksen laatiminen IFRS:n mukaan edellyttää johdon arvioiden ja oletusten käyttämistä. Vaihto-omaisuuden ja myyntisaamisten arvostusta on seurattu tarkasti. Vaikka arviot ja omaisuserien arvostus perustuvat johdon tämänhetkiseen parhaaseen näkemykseen, on mahdollista, että toteumat poikkeavat käytetyistä arvioista. Geopoliittiset jännitteet ja konfliktit, kasvava protektionismi sekä sään ääri-ilmiöt ja ilmastokriisin laajeneminen voivat vaikuttaa tuotteiden hintoihin, saatavuuteen sekä inflaatiokehityksen voimakkuuteen energiahyödykkeiden ja logistiikkaan liittyvien kustannusten kallistumisen kautta.

Konsernijohdon tiedossa ei ole tiedotteessa annettuihin tietoihin liittyen muita olennaisia raportointikauden päättymisen jälkeisiä tapahtumia.

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

Osavuositarkastuksessa esitetyt tiedot ovat tilintarkastamattomia.

# OSAVUOSIKATSAUKSEN LIITETIEDOT

1.1.–30.9.2025

## LIIKETOIMINTOJEN HANKINNAT

### Yrityshankinnat

Konserni teki katsauskauden aikana liiketoimintahankintoja Työelämän Palvelut- segmenttiin. Liiketoimintojen hankinnoissa syntyvä liikearvo koostuu tyypillisesti hankitun henkilöstön arvosta sekä yrityskauppakohteen tulevaisuuden tuottopotentiaalista. Hankinnoista syntyneet menot on kirjattu tulosvaikutteisesti. Hankintojen vaikutus tilikauden 2025 liikevoittoon oli 277 tuhatta euroa ja liikevaihtoon 1 645 tuhatta euroa. Jos hankinnat olisivat tapahtuneet tilikauden 2025 alussa, niiden arvioitu vaikutus olisi ollut tilikauden liikevoittoon noin 356 tuhatta ja liikevaihtoon noin 2 309 tuhatta euroa.

Vuoden 2025 aikana tehdyistä kaupoista velaksi kirjattu ehdollinen vastike on yhteensä 333 tuhatta euroa. Kirjattu ehdollinen vastike perustuu johdon arvioon kauppojen yhteydessä erikseen sovittujen taloudellisten ja toiminnallisten tavoitteiden todennäköisestä toteumasta.

### Kaupat eriteltynä alla olevassa taulukossa:

1 000 euroa	Hankintahetki	Kauppatapa	Maksutapa	Kauppahinta (sis. lisäkauppahinnan)
Hämeen TiliDiili Oy	9.1.2025	Osakekauppa	Käteinen	750
Convindo Ab Oy, 70% osakekannasta	13.2.2025	Osakekauppa	Käteinen	1 180
Tili-Aatu Oy	17.6.2025	Liiketoimintakauppa	Käteinen	20
Tilitoimisto Lahti Oy	1.7.2025	Osakekauppa	Käteinen	1 081
			<b>Yhteensä</b>	<b>3 031</b>

## HANKITTUJEN VAROJEN JA VELKOJEN KÄYVÄT ARVOT HANKINTAHETKELLÄ

1 000 euroa	Hämeen TiliDiili Oy	Convindo Ab Oy	Tili-Aatu Oy	Tilitoimisto Lahti Oy	Yhteensä
Aineettomat oikeudet	-	4	-	12	16
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	-	24	-	1	25
Asiakasopimukset	113	409	20	241	783
Käyttöoikeusomaisuuserät	79	269	-	77	425
Rahavarat	210	71	-	66	346
Muut lyhytaikaiset varat	20	241	-	100	361
<b>Varat yhteensä</b>	<b>422</b>	<b>1 017</b>	<b>20</b>	<b>498</b>	<b>1 957</b>
Ostovelat ja muut velat	69	257	-	114	440
Vuokrasopimusvelat	79	269	-	77	425
<b>Velat yhteensä</b>	<b>148</b>	<b>525</b>	<b>-</b>	<b>192</b>	<b>865</b>
<b>Nettovarallisuus</b>	<b>274</b>	<b>492</b>	<b>20</b>	<b>307</b>	<b>1 092</b>
Maksettu rahalla	750	928	20	1 000	2 698
Kirjattu ehdollinen vastike	-	252	-	81	333
Kirjattu vastike yhteensä	750	1 180	20	1 081	3 031
Hankitun kohteen nettovarallisuus	-274	-492	-20	-307	-1 092
<b>Liikearvo</b>	<b>476</b>	<b>688</b>	<b>-</b>	<b>774</b>	<b>1 939</b>

Q1-Q3 2024 hankinnat				
Bokföringsbyrå Lundström Ab	16.2.2024	Osakekauppa	Käteinen	856
Sandström & Lundström Oy Ab	16.2.2024	Osakekauppa	Käteinen	589
Raahen Tase Oy	10.6.2024	Osakekauppa	Käteinen	2 120
			<b>Yhteensä</b>	<b>3 565</b>

HANKITTUJEN VAROJEN JA VELKOJEN KÄYVÄT ARVOT HANKINTAHETKELLÄ				
1 000 euroa	Bokföringsbyrå Lundström Ab	Sandström & Lundström Oy Ab	Raahen Tase Oy	Yhteensä
Aineettomat oikeudet	7	-	-	7
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	29	3	-	32
Asiakasopimukset	109	162	336	607
Käyttöoikeusomaisuuserät	135	25	-	160
Muut osakkeet	-	-	200	200
Rahavarat	50	26	716	791
Muut lyhytaikaiset varat	129	42	63	234
<b>Varat yhteensä</b>	<b>458</b>	<b>259</b>	<b>1 315</b>	<b>2 032</b>
Ostovelat ja muut velat	220	37	130	387
Vuokrasopimusvelat	135	25	-	160
<b>Velat yhteensä</b>	<b>355</b>	<b>63</b>	<b>130</b>	<b>548</b>
<b>Nettovarallisuus</b>	<b>103</b>	<b>196</b>	<b>1 185</b>	<b>1 484</b>
Maksettu rahalla	856	589	2 120	3 565
Kirjattu vastike yhteensä	856	589	2 120	3 565
Hankitun kohteen nettovarallisuus	-103	-196	-1 185	-1 484
<b>Liikearvo</b>	<b>752</b>	<b>393</b>	<b>935</b>	<b>2 081</b>

#### MUUT MUUTOKSET KONSERNIRAKENTEESSA

Heinäkuussa 2025 Wulff tiedotti Espoon toimitilojensa, Keskinäinen Kiinteistöosakeyhtiö Kilonkallio 1:n, myynnistä, lisätietoja kohdassa Muut katsauskauden tapahtumat. Katsauskaudella tai vertailukaudella ei tapahtunut muita muutoksia konsernirakenteessa.

# OSAVUOSIKATSAUKSEN LIITETIEDOT

1.1.–30.9.2025

SEGMENTTITIEDOT					
1 000 euroa	III 2025	III 2024	I-III 2025	I-III 2024	I-IV 2024
<b>Liikevaihto toimintasegmenteittäin</b>					
Työelämän palvelut -segmentti	13 167	7 690	33 338	16 399	24 695
Tuotteet työympäristöihin -segmentti	18 259	18 662	56 729	58 979	78 821
Konsernipalvelut	283	360	866	1 048	1 378
Segmenttien väliset eliminoinnit	-487	-554	-1 532	-1 515	-2 079
<b>LIIKEVAIHTO YHTEENSÄ</b>	<b>31 221</b>	<b>26 158</b>	<b>89 400</b>	<b>74 911</b>	<b>102 815</b>
<b>Liikevoitto/-tappio toimintasegmenteittäin</b>					
Työelämän palvelut -segmentti	882	339	1 888	494	615
Tuotteet työympäristöihin -segmentti	710	473	1 506	1 932	2 679
Konsernipalvelut ja kohdistamattomat erät	748	0	471	-53	-115
<b>LIIKEVOITTO/-TAPPIO YHTEENSÄ</b>	<b>2 341</b>	<b>812</b>	<b>3 865</b>	<b>2 373</b>	<b>3 180</b>
<b>Vertailukelpoinen liikevoitto/-tappio toimintasegmenteittäin</b>					
Työelämän palvelut -segmentti	882	339	1 888	494	615
Tuotteet työympäristöihin -segmentti	716	473	1 529	2 092	2 840
Konsernipalvelut ja kohdistamattomat erät	-121	0	-383	-53	-115
<b>VERTAILUKELPOINEN LIIKEVOITTO/-TAPPIO YHTEENSÄ</b>	<b>1 478</b>	<b>812</b>	<b>3 035</b>	<b>2 534</b>	<b>3 340</b>



# OSAVUOSIKATSAUKSEN LIITETIEDOT

1.1.–30.9.2025

TUNNUSLUVUT					
	III	III	I-III	I-III	I-IV
1 000 euroa	2025	2024	2025	2024	2024
Liikevaihto	31 221	26 158	89 400	74 911	102 815
Liikevaihdon muutos, %	19,4 %	23,2 %	19,3 %	5,7 %	9,6 %
Myyntikate	8 719	7 063	25 806	22 055	30 199
Myyntikate, % liikevaihdosta	27,9 %	27,0 %	28,9 %	29,4 %	29,4 %
Käyttökate (EBITDA)	3 058	1 384	5 900	4 006	5 416
Käyttökate (EBITDA), % liikevaihdosta	9,8 %	5,3 %	6,6 %	5,3 %	5,3 %
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA)	2 195	1 384	5 070	4 166	5 577
Vertailukelpoinen käyttökate (EBITDA), % liikevaihdosta	7,0 %	5,3 %	5,7 %	5,6 %	5,4 %
Liikevoitto/-tappio	2 341	812	3 865	2 373	3 180
Liikevoitto/-tappio, % liikevaihdosta	7,5 %	3,1 %	4,3 %	3,2 %	3,1 %
Vertailukelpoinen liikevoitto/-tappio	1 478	812	3 035	2 534	3 340
Vertailukelpoinen liikevoitto/-tappio, % liikevaihdosta	4,7 %	3,1 %	3,4 %	3,4 %	3,2 %
Tulos ennen veroja	2 092	435	2 950	1 566	2 109
Tulos ennen veroja, % liikevaihdosta	6,7 %	1,7 %	3,3 %	2,1 %	2,1 %
Vertailukelpoinen tulos ennen veroja	1 229	435	2 120	1 727	2 270
Vertailukelpoinen tulos ennen veroja, % liikevaihdosta	3,9 %	1,7 %	2,4 %	2,3 %	2,2 %
Katsauskauden tulos (emoyhtiön omistajille kuuluva)	1 792	258	2 201	1 483	1 778
Katsauskauden tulos, % liikevaihdosta	5,7 %	1,0 %	2,5 %	2,0 %	1,7 %
Vertailukelpoinen katsauskauden tulos (emoyhtiön omistajille kuuluva)	929	258	1 371	1 643	1 939
Vertailukelpoinen katsauskauden tulos, % liikevaihdosta	3,0 %	1,0 %	1,5 %	2,2 %	1,9 %
Tulos/osake, EUR (laimennettu = laimentamaton)	0,26	0,04	0,32	0,22	0,26
Vertailukelpoinen tulos/osake, EUR (laimennettu = laimentamaton)	0,14	0,04	0,20	0,24	0,29
Oman pääoman tuotto (ROE), %	9,3 %	1,8 %	12,3 %	6,3 %	8,2 %
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), %	5,8 %	2,1 %	9,3 %	6,7 %	9,0 %
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	39,4 %	41,5 %	39,4 %	41,5 %	41,3 %
Nettovelkaantumisaste kauden lopussa	60,3 %	68,3 %	60,3 %	68,3 %	65,6 %
Oma pääoma/osake, EUR*	3,40	3,29	3,40	3,29	3,26
Bruttoinvestoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	276	358	905	1 243	1 628
Bruttoinvestoinnit, % liikevaihdosta	0,9 %	1,4 %	1,0 %	1,7 %	1,6 %
Omat osakkeet kauden lopussa	111 624	111 624	111 624	111 624	111 624
Omat osakkeet, % osakepääomasta ja äänimäärästä	1,6 %	1,6 %	1,6 %	1,6 %	1,6 %
Keskimääräinen osakemäärä ulkona olevista osakkeista	6 796 004	6 796 004	6 796 004	6 796 004	6 796 004
Osakemäärä kauden lopussa	6 907 628	6 907 628	6 907 628	6 907 628	6 907 628
Henkilöstö keskimäärin	329	277	320	269	271
Henkilöstö kauden lopussa	323	276	323	276	292
Vuokratyövoima keskimäärin henkilötyövuosina	833	397	637	221	256

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

# OSAVUOSIKATSAUKSEN LIITETIEDOT

1.1.–30.9.2025

## TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET

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



# PAREMPI MAAILMA

KOHTAAMINEN KERRALLAAN

