

# Tilinpäätös

31.12.2016

31.12.2015

31.12.2014

**KAMUX**™ 

EDULLISEMPAA AUTOKAUPPAA

# Sisältö

<b>KAMUX</b>	<b>3</b>
Tilinpäätös 31.12.2016, 31.12.2015 ja 31.12.2014	3
<b>KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN PÄÄLASKELMAT</b>	<b>4</b>
Konsernin laaja tuloslaskelma	4
Konsernin tase	5
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksesta	6
Konsernin rahavirtalaskelma	7
<b>1 LAATIMISPERUSTA JA TIETOA KAMUXISTA</b>	<b>8</b>
1.1 Laatimisperusta	8
1.2 Kamuxin lyhyt esittely	9
<b>2 KAMUX-KONSERNIN KESKEISET TULOSTIEDOT</b>	<b>10</b>
2.1 Segmenttikohtaiset tulokset	10
2.2 Liikevaihto	13
2.3 Korjausmenot	15
2.4 Kulut	17
2.5 Tuloverot	19
2.6 Osakekohtainen tulos	20
<b>3 NETTOKÄYTTÖPÄÄOMA</b>	<b>21</b>
3.1 Vaihto-omaisuus	21
3.2 Myyntisaamiset ja muut saamiset	22
3.3 Ostovelat ja muut velat	23
<b>4 NETTOVELKA JA EHDOLLISET ERÄT</b>	<b>24</b>
4.1 Pääoman hallinta ja nettovelka	24
4.2 Rahoituskulut	29
4.3 Vuokravelvoitteet ja muut sitoumukset	30
<b>5 MUUT LIITETIEDOT</b>	<b>32</b>
5.1 Konsernirakenne ja konsernitilinpäätöksen laatiminen	32
5.2 Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet	33
5.3 Lähipiiritapahtumat	35
5.4 Osakepääoma ja rahastot	39
5.5 Laskennalliset verot	41
5.6 Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat	42
5.7 Uudet ja tulevat IFRS-standardit	43

**KAMUX****Tilinpäätös 31.12.2016, 31.12.2015 ja 31.12.2014**

Kamuxin (Y-tunnus 2442327-8) liiketoiminta perustuu tehokkaaseen integroituun toimintamalliin käytettyjen autojen myynnissä. Kamuxin tavoitteena on kehittää jatkuvasti toimintaansa siten, että sen palvelu vastaa paremmin asiakkaiden toiveita. Myös konsernitilinpäätöksensä esittämistavassa Kamux on keskittynyt tilinpäätöksen käyttäjille merkityksellisiin tietoihin ja pyr-

kinyt kertomaan Kamuxin vuosien 2016, 2015 ja 2014 tilinpäätöstiedot selkeästi ja yksinkertaisesti. Konsernitilinpäätös jakautuu viiteen osa-alueeseen: Laatumisperusta ja tietoa Kamuxista, Kamux-konsernin keskeiset tulostiedot, Nettokäyttöpääoma, Nettovelka ja ehdolliset erät sekä Muut liitetiedot. Jokaisessa osa-alueessa käydään läpi siihen liittyvät merkittävät tilinpäätöksen laadintaperiaatteet. Tämän esitystavan tavoitteena on antaa lukijalle selkeää ymmärrys konsernin taloudellisesta asemasta ja siitä, miten sovelletut laadintaperiaatteet niihin vaikuttavat.



## KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN PÄÄLASKELMAT

### Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin laajaa tuloslaskelmaa on luettava yhdessä siihen liittyvien liitetietojen kanssa.

1.1.-31.12.

Tuhatta euroa	Liitetieto	2016	2015	2014
<b>Liikevaihto</b>	2.2	<b>404 750</b>	<b>309 929</b>	<b>214 968</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	2.2	1 076	224	89
Materiaalit ja palvelut	2.3, 2.4	-356 595	-272 020	-189 160
Henkilöstökulut	2.4	-19 944	-14 280	-9 575
Liiketoiminnan muut kulut	2.4	-12 809	-7 746	-5 564
Poistot	2.4	-804	-592	-479
<b>Liikevoitto</b>		<b>15 675</b>	<b>15 514</b>	<b>10 279</b>
Rahoituskulut	4.2	-1 043	-610	-1 354
<b>Voitto ennen veroja</b>		<b>14 631</b>	<b>14 904</b>	<b>8 924</b>
Tuloverot	2.5	-3 622	-3 349	-1 910
<b>Tilikauden voitto</b>		<b>11 009</b>	<b>11 555</b>	<b>7 014</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>				
<b>Erät, jotka saatetaan tulevaisuudessa siirtää tulosvaikutteisiksi</b>				
Muuntoerot		12	27	26
<b>Muut laajan tuloksen erät yhteensä, verojen jälkeen</b>		<b>12</b>	<b>27</b>	<b>26</b>
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>		<b>11 021</b>	<b>11 582</b>	<b>7 040</b>
Tilikauden tuloksen jakautuminen				
Yhtiön omistajille		11 009	11 555	7 014
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen				
Yhtiön omistajille		11 021	11 582	7 040
Yhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos	2.6			
Osakekohtainen tulos, laimentamaton ja laimennettu, EUR		0,29	0,30	0,18

## Konsernin tase

Konsernitasetta on luettava yhdessä siihen liittyvien liitetietojen kanssa.

Tuhatta euroa	Liitetieto	31.12.		
		2016	2015	2014
<b>VARAT</b>				
<b>Pitkäaikaiset varat</b>				
Aineettomat hyödykkeet	5.2	998	613	427
Liikearvo	5.2	13 564	13 564	13 564
Aineelliset hyödykkeet	5.2	1 715	870	747
Muut saamiset		28	45	-
Laskennalliset verosaamiset	5.5	297	206	298
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>		<b>16 601</b>	<b>15 297</b>	<b>15 037</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>				
Vaihto-omaisuus	3.1	47 914	36 224	21 368
Myyntisaamiset ja muut saamiset	3.2	11 424	6 379	4 174
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset		1 760	-	-
Rahavarat	4.1	736	846	16
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>		<b>61 834</b>	<b>43 450</b>	<b>25 558</b>
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>		<b>78 436</b>	<b>58 747</b>	<b>40 594</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>				
<b>Yhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>				
Yhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	5.4			
Osakepääoma		80	80	3
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		4 094	863	19
Muuntoero		71	59	32
Kertyneet voittovarot		13 658	8 780	5 732
Tilikauden voitto		11 009	11 555	7 014
<b>Yhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä</b>		<b>28 913</b>	<b>21 338</b>	<b>12 800</b>
<b>VELAT</b>				
<b>Pitkäaikaiset velat</b>				
Lainat	4.1	25 363	17 786	15 517
Johdannaisinstrumentit	4.1	90	181	243
Varaukset	4.3	350	-	-
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>		<b>25 803</b>	<b>17 967</b>	<b>15 760</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>				
Lainat	4.1	6 303	7 428	4 609
Ostovelat ja muut velat	3.3	12 278	9 573	5 966
Varaukset	2.3	1 690	1 235	831
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		3 449	1 205	627
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>		<b>23 719</b>	<b>19 442</b>	<b>12 034</b>
<b>Velat yhteensä</b>		<b>49 523</b>	<b>37 409</b>	<b>27 794</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>		<b>78 436</b>	<b>58 747</b>	<b>40 594</b>

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksesta

Konsernin oman pääoman muutoslaskelmaa on luettava yhdessä siihen liittyvien liitetietojen kanssa.

Tuhatta euroa	Liite- tieto	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muuntoero	Kertyneet voittovarat	Oma pääoma yhteensä
<b>Oma pääoma 1.1.2014</b>		3	99	6	5 732	5 840
Tilikauden voitto					7 014	7 014
Muut laajan tuloksen erät				26		26
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>				26	7 014	7 040
Liiketoimet omistajien kanssa:						
Omien osakkeiden hankinta	5.4		-80			-80
<b>Oma pääoma 31.12.2014</b>		3	19	32	12 746	12 800
<b>Oma pääoma 1.1.2015</b>		3	19	32	12 746	12 800
Tilikauden voitto					11 555	11 555
Muut laajan tuloksen erät				27		27
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>				27	11 555	11 582
Osakepääoman korotus		78			-78	0
Liiketoimet omistajien kanssa:						
Osingot osakkeenomistajille					-961	-961
Osakkeiden liikkeellelasku			845			845
Omien osakkeiden hankinta	5.4		-1		-2 928	-2 929
<b>Oma pääoma 31.12.2015</b>		80	863	59	20 335	21 338
<b>Oma pääoma 1.1.2016</b>		80	863	59	20 335	21 338
Tilikauden voitto					11 009	11 009
Muut laajan tuloksen erät				12		12
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>				12	11 009	11 021
Liiketoimet omistajien kanssa:						
Osingot osakkeenomistajille					-1 505	-1 505
Osakkeiden liikkeellelasku			3 231			3 231
Omien osakkeiden hankinta	5.4				-5 173	-5 173
<b>Oma pääoma 31.12.2016</b>		80	4 094	71	24 666	28 913

## Konsernin rahavirtalaskelma

Konsernin rahavirtalaskelmaa on luettava yhdessä siihen liittyvien liitetietojen kanssa.

Tuhatta euroa	Liitetieto	1.1.-31.12.		
		2016	2015	2014
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>				
<b>Tilikauden voitto</b>		<b>11 009</b>	<b>11 555</b>	<b>7 014</b>
Oikaisut:				
Poistot	2.4	804	592	479
Rahoituskulut	4.2	1 043	610	1 354
Varausten muutos	2.3, 4.3	814	404	328
Vaihto-omaisuuden arvonalennukset	3.1	278	231	127
Tuloverot	2.5	3 622	3 349	1 910
Muut liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa		96	100	124
Käyttöpääoman muutokset:				
Myyntisaamisten ja muiden saamisten muutos	3.2	-5 103	-2 190	-984
Ostovelkojen ja muiden velkojen muutos	3.3	2 707	3 638	1 571
Vaihto-omaisuuden muutos	3.1	-12 200	-15 059	-4 999
Maksetut korot		-716	-738	-836
Muut rahoituserät, netto		-180	-30	-305
Maksetut tuloverot		-3 231	-2 678	-2 230
<b>Liiketoiminnasta kertynyt nettorahavirta</b>		<b>-1 058</b>	<b>-216</b>	<b>3 555</b>
<b>Investointien rahavirrat</b>				
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankinta		-1 457	-523	-685
Aineettomien hyödykkeiden hankinta		-686	-378	-522
<b>Investointien nettorahavirta</b>		<b>-2 143</b>	<b>-900</b>	<b>-1 207</b>
<b>Rahoituksen rahavirrat</b>				
Osakkeiden liikkeeseenlasku	5.4	3 231	845	-
Omien osakkeiden hankinta	5.4	-5 173	-2 929	-80
Osakaslainojen takaisinmaksut	4.1	-	-78	-320
Pankkilainojen nostot	4.1	43 431	7 819	772
Pankkilainojen takaisinmaksut	4.1	-36 872	-2 750	-2 750
Maksetut osingot		-1 505	-961	-
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>		<b>3 113</b>	<b>1 947</b>	<b>-2 378</b>
<b>Rahavarojen nettovähennys/-lisäys</b>		<b>-88</b>	<b>830</b>	<b>-30</b>
Rahavarat tilikauden alussa		846	16	43
Valuuttakurssien muutosten vaikutukset rahavaroihin		-22	-	2
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>		<b>736</b>	<b>846</b>	<b>16</b>

## 1 LAATIMISPERUSTA JA TIETOA KAMUXISTA

### 1.1 Laatimisperusta

#### Yleiset tiedot

Tämä on Kamux Oyj:n ("Yhtiö") ja sen tytäryritykset (yhdessä "Kamux", "Konserni") sisältävä tilinpäätös. Kamux on Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa toimiva nopeasti kasvanut käytettyjen autojen myyntiin erikoistunut autoliikeketju.

Emoyhtiön Y-tunnus on 2442327-8, kotipaikka on Hämeenlinna ja pääkonttorin rekisteröity osoite on Parolantie 66 A, 13130 Hämeenlinna.

Yhtiön hallitus on hyväksynyt kokouksessaan 12.4.2017 tämän tilinpäätöksen.

Suomen osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös sen julkistamisen jälkeen pidettävässä yhtiökokouksessa. Yhtiökokouksella on myös mahdollisuus tehdä päätös tilinpäätöksen muuttamisesta.

#### Tilinpäätöksen laatimisperusta

Konsernitilinpäätös on laadittu Euroopan Unionissa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti noudattaen 31.12.2016 voimassa olevia IAS- ja IFRS-standardeja sekä IFRIC-tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisen, IFRS-säännöksiä täydentävän kirjanpito- ja yhteisöläinsäädännön vaatimusten mukaiset.

Varat ja velat arvostetaan hankintamenoon lukuun ottamatta johdannaisinstrument-

teja, jotka arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Tilinpäätöstiedot esitetään tuhansina euroina. Tilinpäätöksessä esitetyt luvut on pyöristetty tarkoista arvoista, joten yksittäisten esitettyjen lukujen yhteenlaskettu summa voi poiketa esitetystä summaluvusta.

Yhtiön toimintavaluutta on euro, joka on myös Yhtiön ja Konsernin esittämivaluutta. Tämä tarkoittaa, että tilinpäätös esitetään euroina.

Konsernitilinpäätös jakautuu viiteen osa-alueeseen: Laatimisperusta ja tietoa Kamuxista, Kamux-konsernin keskeiset tulostiedot, Nettokäyttöpääoma, Nettovelka ja ehdolliset erät sekä Muut liitetiedot. Jokaisessa osa-alueessa käydään läpi siihen liittyvät merkittävät tilinpäätöksen laadintaperiaatteet.

#### Tilinpäätöstä laadittaessa tehdyt kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

IFRS-standardien mukaisen tilinpäätöksen laatiminen edellyttää, että johto tekee kirjanpidollisia arvioita ja harkintaan perustuvia ratkaisuja sekä oletuksia, jotka vaikuttavat laskentaperiaatteiden soveltamiseen ja varojen, velkojen, tuottojen ja kulujen kirjanpitoarvoihin. Todelliset tulemat saattavat poiketa näistä arvioista ja ratkaisuista.

Arvioita ja ratkaisuja käydään läpi säännöllisesti. Arvioiden muutokset esitetään sillä kaudella, jona muutos tapahtuu, jos muutos vaikuttaa vain yhteen kauteen. Jos se vaikuttaa sekä tarkasteltavana olevaan kauteen että tuleviin kausiin, muutokset esitetään tarkasteltavana olevalla kaudella ja tulevilla kausilla.



Johdon tekemien arvioiden pohjana olevat oletukset löytyvät seuraavista liitetiedoista:

Epävarmuuden lähde ja johdon harkinta	Liitetieto
Korjausvastuumeno	2.3
Käytettyjen autojen arvonmääritys	3.1
Liikearvo	5.2
Johdon omistukset	5.3

## 1.2 Kamuxin lyhyt esittely

Kamux on Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa toimiva nopeasti kasvanut käytettyjen autojen myyntiin erikoistunut autoliikeketju. Ensimmäinen Kamux-autoliike aloitti toimintansa vuonna 2003 Suomessa ja 31.12.2016 Kamuxilla oli 36 autoliikettä Suomessa, 9 Ruotsissa ja 2 Saksassa. Kamux on myynyt perustamisensa jälkeen yli 140 000 käytettyä autoa.

Kamuxin toimitusjohtaja Juha Kalliokoski perusti Kamuxin vuonna 2003, jolloin ensimmäinen autoliike avattiin Hämeenlinnassa, jossa Kamuxin pääkonttori edelleen sijaitsee. Kamux avasi toisen autoliikkeen vuonna 2006 laajeten vuoden 2010 aikana 14 autoliikkeen verkostoksi Suomessa. Vuonna 2010 Kamux aloitti lisäksi integroitujen palvelujen tarjoamisen asiakkailleen Suomessa. Vuonna 2011 pääomaisijoittaja Interan perustama suomalainen yhtiö KMX Holding Oy (nykyinen Kamux Oyj) hankki määräysvallan Kamuxista toimivan johdon säilyessä yhtiön osakkaina. Interan mukaantulon tarkoituksena oli tarjota Kamuxille lisää resursseja ja osaamista liiketoiminnan laajentamiseen Suomessa ja ulkomailla. Vuoden 2012 lopussa Kamux laajentui Ruotsiin ja vuoden 2015 joulukuussa Saksaan.

Kamuxin liiketoiminta perustuu autoliikkeiden ja verkon yhdistelmään sekä käytettyjen autojen ammattimaiseen hankintaan, alhaisiin kiinteisiin kuluihin, nopeaan varastonkiertoon ja integroitujen palvelujen myyntiin. Kamuxin liiketoimintamalli mahdollistaa Kamuxin tarjoamien käytettyjen autojen edulliset hinnat, ja Kamuxin tavoitteena on kehittää jatkuvasti toimintaansa siten, että palvelu vastaa paremmin asiakkaiden tarpeita. Kamux tarjoaa asiakkailleen kolmansien osapuolten rahoitustuotteita kaikissa autoliikkeissään Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa. Lisäksi Kamux tarjoaa vakuutustuotteita ja sen lisävastuusitoumustuotetta, Kamux Plussaa, auton korjauskustannusten varalle Suomessa ja Ruotsissa. Keskeinen osa Kamuxin asiakaspalvelukonseptia on kotiinkuljetuspalvelu, jolloin auto toimitetaan asiakkaan kanssa sovittuun paikkaan sekä samalla tarvittaessa noudetaan mahdollinen vaihtoauto. Helmikuussa 2017 Kamux avasi verkkokaupan Suomessa.

Kamux hankkii käytettyjä autoja autohuutokaupoista, leasing-yhtiöiltä, muilta autoliikkeiltä, rahoitusyhtiöiltä, maahantuojilta, yksityishenkilöiltä ja muista lähteistä. Suurimman osan myymistään käytetyistä autoista Kamux hankkii asiakkailtaan vaihdossa osana vaihtoautokauppaa. Suomessa kaikki Kamuxin automyyjät ostavat autoja, ja jokaisella Kamuxin autoliikkeellä on määritellyt ostotavoitteet. Ruotsissa ja Saksassa autohankintojen hinnoittelusta vastaavat ostojohtajan ohjauksessa toimivat ostotiimit näissä maissa. Lisäksi Kamuxilla on erillinen osto-organisaatio, joka vastaa autojen ostoista esimerkiksi autohuutokaupoista sekä osittain myös kuluttajaostoista. Kamux pyrkii sovittamaan yhteen omat ja työntekijöidensä intressit kannustinjärjestelmänsä kautta. Myyntihenkilöstön kannustinjärjestelmä huomioi myynnin, autohankinnat ja vaihtoautot

sekä integroitujen palvelujen myynnin palkkioiden määrässä.

Kamuxin koko autovalikoima on sen kaikkien myyjien käytössä kaikissa Kamuxin autoliikkeissä Suomessa sekä maanlaajuisesti Ruotsissa ja Saksassa ja Kamux siirtää tarvittaessa auton autoliikkeestä tai maasta toiseen, kun kaupasta on asiakkaan kanssa sovittu. Vuonna 2016 Kamuxin myymistä autoista 27 prosenttia ja vuonna 2015 26 prosenttia myytiin toisen Kamuxin autoliikkeen toimesta. Kamuxin kussakin autoliikkeessä Suomessa ja Ruotsissa valikoiman suuruus vaihtelee keskimäärin noin 50–150 myynnissä olevan käytetyn auton välillä, ja Saksassa sijaitsevilla autoliikkeissään Kamux pyrkii noin 150 – 300 myynnissä olevan käytetyn auton valikoimaan.

## 2 KAMUX-KONSERNIN KESKEISET TULOSTIEDOT

### 2.1 Segmenttikohtaiset tulokset

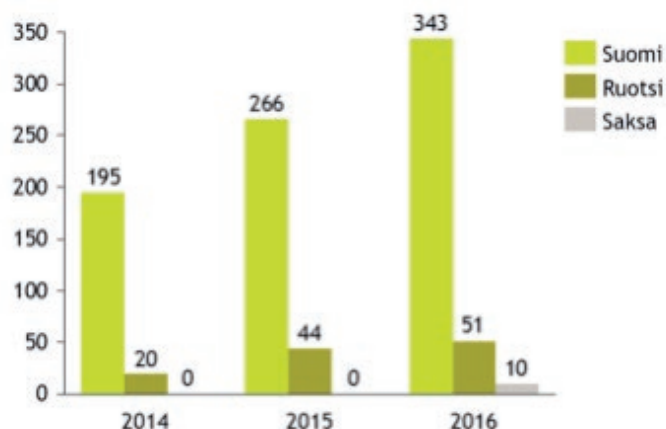
Kamux on Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa toimiva nopeasti kasvanut käytettyjen autojen myyntiin erikoistunut autoliiketietä. Sen toimintojen rakenne esitetään seuraavassa kuvassa:



*Kamuxin toimintojen rakenne.*

Konsernin raportoitavat segmentit on määritelty perustuen konsernin toimitusjohtajalle toimitettavaan säännölliseen raportointiin. Toimitusjohtaja tekee raportoinnin perusteella strategisia ja operatiivisia päätöksiä resurssien kohdentamisesta ja arvioi segmenttien tuloksellisuutta. Keskeinen tulosmittari on käyttökate (EBITDA). Toimitusjohtaja saa säännöllisesti tietoa myös segmenttien liikevaihdosta, myyntikatteesta ja liikevoitosta. Raportoitavat segmentit muodostuvat maantieteellisistä alueista: Suomi, Ruotsi ja Saksa. Muut toiminnot koostuvat pääkonttorista ja konsernipalveluista, joihin kuuluvat keskitetyt hankinta-, markkinointi-, rahoitus- ja hallintotoiminnot.

Kamuxilla oli 31.12.2016 yhteensä 36 autoliikettä Suomessa. Ruotsissa avattiin ensimmäinen autoliike joulukuussa 2012, ja vuoden 2016 lopussa autoliikkeitä oli yhteensä 9, kaikki eri paikkakunnilla. Kamuxin kasvustrategiaan kuuluu laajentuminen uusiin maihin, ja strategiaa noudattaen toiminta Saksassa käynnistettiin avaamalla autoliike joulukuussa 2015 Elmshorniin Hampurin alueelle. Vuoden 2016 lopussa avattiin Hampurin alueelle Nedderfeldiin toinen autoliike.



Ulkoisen liikevaihto segmenteittäin (miljoonaa EUR).

### Tilinpäätöksen laatimisperiaate

Segmentin tuotot ja kulut ovat suoraan segmentille kohdistuvia eriä. Tiettyt kulut, kuten keskitetyn hankintatoiminnon kulut, kohdistetaan johdon raportoinnissa segmenteille luotettavalla perusteella. Muihin toimintoihin kuuluu konsernitason toimintoja, jotka eivät kiinteästi liity yksittäisen segmentin liiketoimintaan. Segmenttien välinen myynti tapahtuu markkinaehtoisesti ja eliminoidaan konsernitilinpäätöstä laadittaessa. Segmentti-raportointi perustuu konsernin IFRS raportointiin.

### Tärkeimpien tunnuslukujen laskentakaavat

<b>Bruttokate</b>	Liikevaihto + Liiketoiminnan Muut tuotot - materiaalit ja palvelut
<b>Käyttökate (EBITDA)</b>	Liikevoitto + poistot
<b>Liikevoitto</b>	Tilikauden tulos + tuloverot + rahoituskulut netto

# Kamux-konsernin keskeiset tulostiedot

Tuhatta euroa	Suomi	Ruotsi	Saksa	Segmentit yhteensä	Konserni-toiminnot	Eliminoinnit	Konserni
<b>2016</b>							
<b>Liikevaihto</b>	<b>343 185</b>	<b>60 856</b>	<b>10 848</b>	<b>414 890</b>		<b>-10 140</b>	<b>404 750</b>
sisäinen		9 556	583	10 140		-10 140	
ulkoinen	343 185	51 300	10 265	404 750			404 750
<b>Bruttokate</b>	<b>44 137</b>	<b>4 258</b>	<b>836</b>	<b>49 231</b>			<b>49 231</b>
<b>Käyttökate</b>	<b>22 798</b>	<b>-1 329</b>	<b>-694</b>	<b>20 775</b>	<b>-4 297</b>		<b>16 478</b>
Poistot	-635	-128	-35	-798	-5		-804
<b>Liikevoitto</b>	<b>22 163</b>	<b>-1 457</b>	<b>-729</b>	<b>19 977</b>	<b>-4 302</b>		<b>15 675</b>
Rahoituskulut							-1 043
<b>Voitto ennen veroja</b>							<b>14 631</b>
<b>2015</b>							
<b>Liikevaihto</b>	<b>265 862</b>	<b>51 525</b>	<b>141</b>	<b>317 529</b>		<b>-7 599</b>	<b>309 929</b>
sisäinen		7 599		7 599		-7 599	
ulkoinen	265 862	43 926	141	309 929			309 929
<b>Bruttokate</b>	<b>35 475</b>	<b>2 645</b>	<b>13</b>	<b>38 133</b>			<b>38 133</b>
<b>Käyttökate</b>	<b>19 188</b>	<b>-1 010</b>	<b>-243</b>	<b>17 935</b>	<b>-1 828</b>		<b>16 107</b>
Poistot	-490	-94	-8	-592			-592
<b>Liikevoitto</b>	<b>18 698</b>	<b>-1 105</b>	<b>-251</b>	<b>17 342</b>	<b>-1 828</b>		<b>15 514</b>
Rahoituskulut							-610
<b>Voitto ennen veroja</b>							<b>14 904</b>
<b>2014</b>							
<b>Liikevaihto</b>	<b>194 936</b>	<b>21 924</b>		<b>216 860</b>		<b>-1 892</b>	<b>214 968</b>
sisäinen		1 892		1 892		-1 892	
ulkoinen	194 936	20 032		214 968			214 968
<b>Bruttokate</b>	<b>24 266</b>	<b>1 632</b>		<b>25 897</b>			<b>25 897</b>
<b>Käyttökate</b>	<b>12 350</b>	<b>-425</b>		<b>11 921</b>	<b>-1 163</b>		<b>10 758</b>
Poistot	-421	-58		-479			-479
<b>Liikevoitto</b>	<b>11 929</b>	<b>-483</b>		<b>11 442</b>	<b>-1 163</b>		<b>10 279</b>
Rahoituskulut							-1 354
<b>Voitto ennen veroja</b>							<b>8 924</b>

Taulukko edellisellä sivulla: Konsernin pitkäaikaisista varoista lukuun ottamatta laskennallisia verosaamisia sijaitsi Suomessa 15 043 tuhatta euroa 31.12.2016, 14 666 tuhatta euroa 31.12.2015, 14 456 tuhatta euroa 31.12.2014 ja Ruotsissa 392 tuhatta euroa 31.12.2016, 301 tuhatta euroa 31.12.2015 ja 283 tuhatta euroa 31.12.2014 sekä Saksassa 870 tuhatta euroa 31.12.2016 ja 124 tuhatta euroa 31.12.2015.

## 2.2 Liikevaihto

Kamuxin liiketoiminta koostuu käytettyjen autojen vähittäis- ja tukkumyynnistä Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa sekä kuluttaja- ja yritysasiakkaille myytävistä integroiduista palveluista. Myynti perustuu autoliikeverkostoon ja Kamuxin verkkosivustolla toimivaan tehokkaaseen digitaaliseen markkinapaikkaan toimintamaissa. Kamux tarjoaa kotiinkuljetuspalvelua, jolloin Kamux toimittaa auton asiakkaan kanssa sovittuun paikkaan. Kotiin toimitettuun autoon liittyy 14 vuorokauden palautusoikeus. Kamux myy lisäksi käytettyjä autoja huutokaupoissa.

Kamux tarjoaa asiakkailleen käytetyn auton myynnin yhteydessä kolmansien osapuolten rahoitus- ja vakuutus tuotteita. Tuotteiden luotto- ja vakuutusriski on rahoitus- ja vakuutusyhtiöillä. Kamux on kyseisten tuotteiden osalta oikeutettu palkkioihin ja provisioihin. Osa palkkioista on ehdollisia rahoitusyhtiön ja asiakkaan välisen sopimuksen jatkumiselle.

Lisäksi Kamux tarjoaa asiakkailleen lakisääteisen virhevastuun myyjän vastuuta

laajentavan Kamux Plus -tuotteen. Kamux korjaa ennalta määritellyt viat, jotka havaitaan 12 kuukauden kuluessa auton ostamisesta tai oston jälkeen ajettuun seuraavaan 17 500 ajokilometriin mennessä, sen mukaan kumpi näistä ehdoista täyttyy ensin. Kamuxin Kamux Plus on osa auton kauppasopimusta ja se otetaan huomioon auton myyntihintaa määritettäessä.

**Liitetiedossa 2.3 on lisätietoja Kamux Plus palvelusta.**

### Liikevaihto

	1.1.-31.12.		
Tuhatta euroa	2016	2015	2014
Käytettyjen autojen myynti	385 478	296 395	206 437
Palkkiot rahoitus- ja vakuutusyhtiöiltä	15 760	11 309	6 963
Kamux Plus	3 512	2 225	1 568
<b>Yhteensä</b>	<b>404 750</b>	<b>309 929</b>	<b>214 968</b>

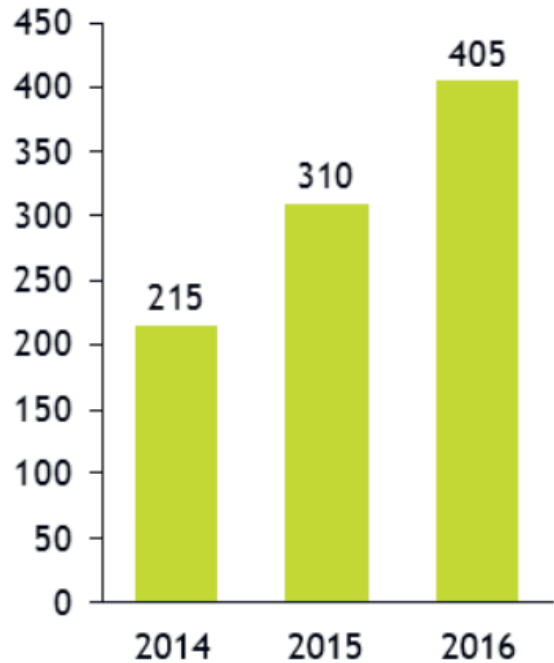
Käytettyjen autojen myynnistä kertynyt liikevaihto tilikaudella 2016 oli 385 miljoonaa euroa, joka on 95 prosenttia koko liikevaihdosta. Vuonna 2015 vastaava liikevaihto oli 296 miljoonaa euroa ja 96 prosenttia ja vuonna 2014 se oli 206 miljoonaa euroa ja 96 prosenttia.

Palkkiot rahoitus- ja vakuutusyhtiöiltä olivat vuonna 2016 yhteensä 16 miljoonaa euroa ja muodostivat 4 prosenttia koko liikevaihdosta. Vuonna 2015 palkkiot olivat 11 miljoonaa euroa ja 4 prosenttia liikevaihdosta, ja vuonna 2014 ne olivat 7 miljoonaa euroa ja 3 prosenttia liikevaihdosta. Kamux Plus -tuotteen myynnistä kertynyt liikevaihto tilikaudelta 2016 oli 4 miljoonaa euroa. Vuonna 2015 se oli 2 miljoonaa euroa ja vuonna 2014 2 miljoonaa euroa.

Suomessa kertynyt konsernin ulkoinen liikevaihto oli 343 miljoonaa euroa, joka on 85 prosenttia konsernin vuoden 2016 koko liikevaihdosta. Vuonna 2015 vastaava Suomen liikevaihto oli 266 miljoonaa euroa ja 86 prosenttia, ja vuonna 2014 se oli 195 miljoonaa euroa ja 91 prosenttia. Ruotsin konsernin ulkoinen liikevaihto oli 51 miljoonaa euroa vuonna 2016, 44 miljoonaa euroa vuonna 2015 ja 20 miljoonaa euroa vuonna 2014. Saksan ulkoinen liikevaihto oli 10 miljoonaa euroa vuonna 2016.

Liiketoiminnan muut tuotot koostuvat pääasiassa kiinteistöjen vuokratuotoista, vakuutuskorvauksista sekä autoverojen palautuksista.

***Liitetiedossa 2.1 on lisätietoja segmenttien liikevaihdosta.***



*Liikevaihto (miljoonaa EUR)*

#### **Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet**

**Käytettyjen autojen myynti** tuloutetaan, kun auto on luovutettu asiakkaalle. Luovutushetkellä asiakas maksaa auton myyntihinnan käteisellä tai rahoitusyhtiö toimittaa Kamuxille hyväksytyyn luottopäätöksen myyntihinnan maksuksi. Kotiin toimitettuihin autoihin liittyy 14 päivän palautusoikeus. Kotiin toimitetut autot tuloutetaan, kun palautusoikeus on rauennut.

**Palkkiot vakuutusyhtiöiltä** tuloutetaan palkkion ansaintahetkellä eli, kun vakuutus sopimus on allekirjoitettu asiakkaan kanssa ja Kamux on agenttisopimuksensa mukaisesti oikeutettu palkkioon.

**Palkkiot rahoitusyhtiöiltä** sisältävät kiinteitä nosto- ja laskutus palkkioita sekä muuttuvia korko- ja vuosibonus palkkioita. Palkkiot tuloutetaan suoriteperusteisesti, kun sopimus allekirjoitetaan asiakkaan kanssa tai sopimuksen voimassaoloaikana, jolloin Kamux on oikeutettu saamaan maksun rahoitusyhtiöltä.

**Kamux Plus -tuote** jaksotetaan 12 kuukauden voimassaolokaudelle.

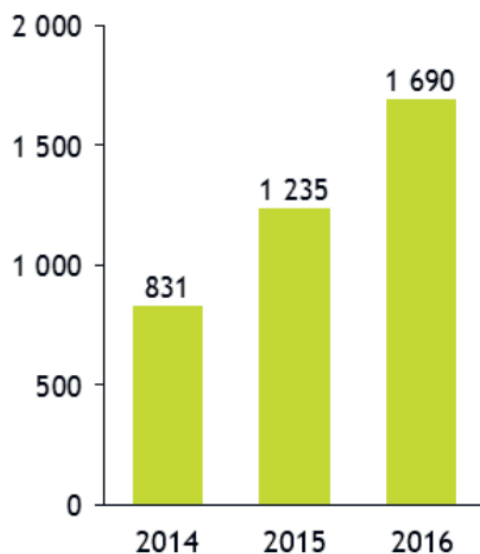
Myyntituotot kirjataan myydyn auton käyvän arvon mukaisesti ja niistä vähennetään alennukset sekä arvonalisävero.

## 2.3 Korjausmenot

Kamuxin asiakaspalvelu- ja asiakastytyväisyysstrategia perustuvat korkealaatuisten kunnostettujen käytettyjen autojen tarjoamiseen. Auton mahdolliset tiedossa olevat viat tuodaan asiakkaan tietoon myyntiprosessin aikana.

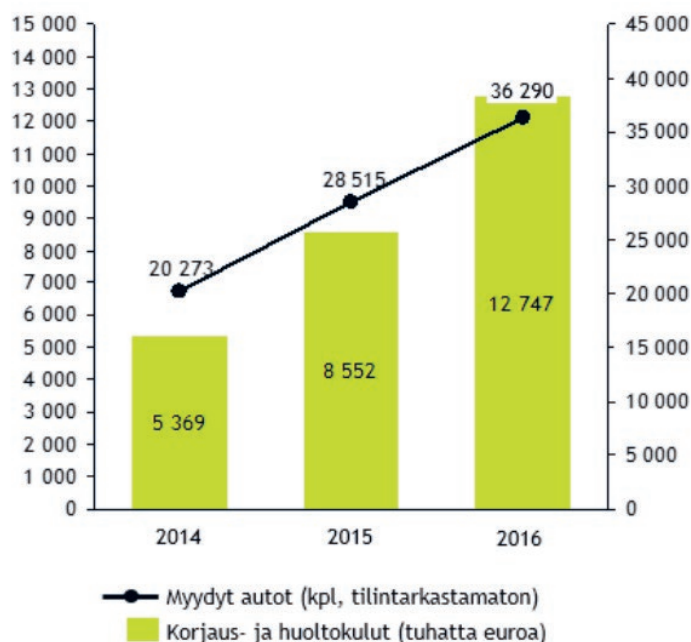
Käytettyihin autoihin kuuluu lakisääteinen myyjän virhevastuu. Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa autokauppa on velvollinen korjaamaan viat, jotka eivät olleet tiedossa myyntihetkellä ja jotka ilmenevät kuuden kuukauden kuluessa myyntitapahtumasta (ellei Kamux pysty osoittamaan, että viat ovat syntyneet myynnin jälkeen). Kuuden kuukauden jälkeen todistustaakka siirtyy Kamuxilta asiakkaalle.

Kamux tarjoaa asiakkailleen lakisääteisen myyjän virhevastuun lisäksi erillistä myyjän vastuuta laajentavan Kamux Plus -tuotetta, joka tarkoittaa laajentavaa myyjän korvausvastuuta. Kamux korjaa ennalta määritellyt viat, jotka havaitaan 12 kuukauden kuluessa auton ostamisesta tai ostamisen jälkeen ajettuun 17 500 ajokilometriin mennessä, sen mukaan kumpi ehdoista täyttyy ensin.



Korjausvastuuvaraus (tuhatta EUR)

Korjausvastuuvarauksen määrä 31.12.2016 oli 1 690 tuhatta euroa. Vuoden 2015 lopussa se oli 1 235 tuhatta euroa ja vuoden 2014 lopussa 831 tuhatta euroa. Korjaus- ja huoltokulut ovat lisääntyneet myyntivoilymin kasvaessa. Korjaus- ja huoltokulut olivat tilikaudella 2016 yhteensä 12 747 tuhatta euroa, 8 552 tuhatta euroa vuonna 2015 ja 5 369 tuhatta euroa vuonna 2014. Korjausvastuuvaraus odotetaan käytettävän seuraavan vuoden aikana. Korjausvastuukulut sekä muut korjaus- ja huoltokulut sisältyvät konsernin laajassa tuloslaskelmassa erään ”materiaalit ja palvelut”.



Myytyt autot & korjaus- ja huoltokulut

### Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Arvioitu korjausvastuumeno kirjataan auton myynnin yhteydessä korjausvastuuvarauksena. Korjausvastuuvarauksen määrä perustuu historialliseen tietoon toteutuneista korjausvastuukuluista ja arvioidusta korjausvastuumenojen kehityssuunnasta.

### Epävarmuuden lähteet ja johdon harkintaan perustuvat ratkaisut

Korjausvastuuvaraus kirjataan toteutuneiden korjauskulujen ja korjausvastuumenojen arvioidun kehityssuunnan perusteella tehtyyn arvioon perustuen. Korjausvastuuvarauksen määrään liittyy epävarmuutta, sillä korjausvastuumenot eivät välttämättä toteudu arvioidun määräisinä. Tyypillisesti korjausvastuukulut toteutuvat etupainotteisesti korjausvastuun keston aikana. Arvioita ja oletuksia tarkistetaan neljännesvuosittain. Toteutuvien ja arvioidujen korjausvastuukulujen väliset erot saattavat vaikuttaa tulevilla tilikausilla kirjattavien varausten määrään.





## 2.4 Kulut

1.1.-31.12.

Tuhatta euroa	2016	2015	2014
<b>Materiaalit ja palvelut</b>			
Ostot tilikauden aikana	368 147	286 701	194 139
Varastojen muutos	-11 949	-14 709	-4 986
Ulkopuoliset palvelut	396	28	6
<b>Yhteensä</b>	<b>356 595</b>	<b>272 020</b>	<b>189 160</b>
<b>Henkilöstökulut</b>			
Palkat	15 980	11 640	7 819
Eläkekulut	2 285	1 722	1 194
Muut henkilöstökulut	1 679	917	562
<b>Yhteensä</b>	<b>19 944</b>	<b>14 280</b>	<b>9 575</b>
<b>Liiketoiminnan muut kulut</b>			
Vuokratulot	4 835	3 875	2 791
Markkinointi ja mainonta	2 523	1 026	998
Muut hallinnolliset kulut	5 451	2 845	1 776
<b>Yhteensä</b>	<b>12 809</b>	<b>7 746</b>	<b>5 564</b>
<b>Tilintarkastajien palkkiot (sisältyvät muihin hallinnollisiin kuluihin ylläolevassa taulukossa)</b>			
Tilintarkastuspalkkiot	188	85	67
Muut tilintarkastuksen oheispalvelut	551	308	26
<b>Yhteensä</b>	<b>740</b>	<b>393</b>	<b>93</b>
<b>Poistot hyödykeryhmittäin</b>			
Aineettomat hyödykkeet	299	193	200
Aineelliset hyödykkeet	505	400	280
<b>Yhteensä</b>	<b>804</b>	<b>592</b>	<b>479</b>

## **Materiaalit ja palvelut**

Kamux hankkii suurimman osan myymistään käytetyistä autoista vaihdossa osana vaihtoautokauppaa. Kamux hankkii käytettyjä autoja myös yksityishenkilöiltä, autohuutokaupoista, leasing-yhtiöiltä, rahoitusyhtiöiltä, muilta autoliikkeiltä, maahantuojilta ja muista lähteistä. Materiaalit ja palvelut sisältävät käytettyjen autojen hankkimisesta aiheutuneet menot sekä kunnostus- ja kuljetusmenot, jotka syntyvät autojen valmistelusta myyntiä varten. Lisäksi erä sisältää korjausvastuuseen liittyvät korjauskulut ja varaston muutoksen.

## **Henkilöstökulut**

Kamuxin henkilöstömäärä keskimäärin oli 343 henkilöä tilikaudella 2016, 271 henkilöä tilikaudella 2015 ja 203 henkilöä tilikaudella 2014. Henkilöstön palkkaus perustuu kiinteään ja muuttuvaan palkkaan. Muuttuvan palkan suhteellinen osuus on merkittävä ja perustuu henkilökohtaisten myyntitavoitteiden saavuttamiseen. Lisäksi osalla henkilöstöstä on oikeus autoetuun, puhelinnetuun ja internetyhteyteen kotona.

Kamuxin eläkejärjestelyt luokitellaan maksupohjaisiksi. Suomen työeläkelainsäädännön (TyEL) mukainen eläketurva on järjestetty vakuutusyhtiöissä ja eläke-etuuden määrä perustuu työsuhteen keston ja ansiotasoon. TyELin mukainen eläkeikä on 63–68 vuotta. Ruotsin ja Saksan työntekijät kuuluvat maksupohjaisen eläkejärjestelmän piiriin. Ruotsissa eläkeikä on 61–67 vuotta ja Saksassa 65–67 vuotta.

Maksupohjaisessa järjestelyssä vakuutusmaksut maksetaan vakuutusyhtiölle ja kirjataan kuluksi sille tilikaudelle, jota veloitus koskee. Maksupohjaisessa järjestelyssä muita maksuvelvoitteita ei ole.

Muut henkilöstökulut sisältävät 304 tuhatta euroa omien osakkeiden lunastuksen yhteydessä kuluksi kirjattua osakeperusteista maksua tilikaudella 2016.

***Liitetiedossa 5.3 on lisätietoja johdon palkoista ja palkitsemisesta.***

## **Vuokrakulut**

Vuokrakulut koostuvat toimipisteiden vuokrasta sekä toimitiloihin liittyvistä muista kuluista, kuten lämmitys-, siivous- ja sähkökulut. Kamuxin kaikki vuokrasopimukset luokitellaan muiksi vuokrasopimuksiksi, ja vuokrakulut jaksotetaan tasaisesti sopimusajalle. Sopimukset ovat joko toistaiseksi voimassaolevia tai 1-10 vuoden määräaikaista sopimuksia.

***Liitetiedossa 4.3 on lisätietoja vuokravelvoitteista.***

## 2.5 Tuloverot

	1.1.-31.12.		
Tuhatta euroa	2016	2015	2014
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verot	3 714	3 256	2 012
Laskennallisten verosaamisten ja verovelkojen muutos	-91	93	-102
<b>Yhteensä</b>	<b>3 622</b>	<b>3 349</b>	<b>1 910</b>
<b>Tuloverojen täsmäytys</b>			
Tilikauden tulos ennen veroja	14 631	14 904	8 924
Vero Suomen verokannalla laskettuna*	2 926	2 981	1 785
Vähennyskelvottomat kulut	160	2	5
Ulkomaisten verokantojen vaikutus	-142	-57	-13
Kirjaamattomat laskennalliset verosaamiset vahvistetuista tappioista	564	429	139
Kirjaamattomat laskennalliset verosaamiset väliaikaisista eroista	115	-	-
Muut erät	-1	-6	-6
<b>Verot tuloslaskelmassa</b>	<b>3 622</b>	<b>3 349</b>	<b>1 910</b>

\*Verokanta oli 20 % vuosina 2016, 2015 ja 2014.

*Lue lisää laskennallisista veroista liitetiedosta 5.5.*

### Tilinpäätöksen laatimisperiaate

Tilikauden tuloverot sisältävät kauden verotettavaan tuloon perustuvat verot ja laskennalliset verot. Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verot koskevat tarkasteltavana olevaa tilikautta ja perustuvat verokantoihin, joista on säädetty tai jotka on käytännössä vahvistettu tilinpäätöspäivään mennessä. Kauden verotettavaan tuloon perustuvien verojen laskenta pohjautuu voimassa oleviin

verosäännöksiin maissa, joissa Kamux toimii ja kerryttää verotettavaa tuloa. Kauden verotettavan tuloon perustuva vero sisältää myös aiempia kausia koskevat oikaisut.

Laskennallisia veroja kirjataan varojen ja velkojen verotuksellisten arvojen ja kirjanpitoarvojen välisistä väliaikaisista eroista. Laskennallisia verosaamisia kirjataan siihen määrään asti, kuin on todennäköistä, että niitä käytetään verotettavaa tuloa vastaan.

## 2.6 Osakekohtainen tulos

	1.1.-31.12.		
	2016	2015	2014
Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden voitto (tuhatta euroa)	11 009	11 555	7 014
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo tilikauden aikana, laimentamaton	37 566 330	38 253 314	39 657 623
<b>Laimentamaton osakekohtainen tulos (euroa)</b>	<b>0,29</b>	<b>0,30</b>	<b>0,18</b>
Rekisteröimättömän osakeannin vaikutus osakkeiden lukumäärään	68 562	205 854	-
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo tilikauden aikana, laimennettu	37 634 892	38 459 168	39 657 623
<b>Laimennettu osakekohtainen tulos (euroa)</b>	<b>0,29</b>	<b>0,30</b>	<b>0,18</b>

Vuoden 2015 ja 2014 osakekohtaisen tuloksen laskennassa on otettu huomioon osakkeiden maksuton osakeanti, joka rekisteröitiin 17. joulukuuta 2015. Maksuttoman osakeannin suhde oli 49 uutta osaketta kutakin vanhaa ulkona olevaa osaketta kohden. Toisin sanoen, yhdellä vanhalla osakkeella osakkeenomistaja sai 49 uutta osaketta. Osakekohtainen tulos vuodelle 2015 ja 2014 on laskettu perustuen osakkeiden uuteen lukumäärään.

### Tilinpäätöksen laatimisperiaate

Laimentamaton osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla Yhtiön omistajille kuuluva konsernin tulos vuoden aikana ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotetulla keskiarvolla omia osakkeita lukuun ottamatta.

Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos lasketaan samalla perusteella kuin laimentamaton, paitsi että siinä otetaan huomioon vaikutukset, joita aiheutuisi konsernin mahdollisista tulevaisuudessa tapahtuvaa osakkeiden liikkeeseenlaskua koskevista velvoitteista.



## 3 NETTOKÄYTTÖPÄÄOMA

### 3.1 Vaihto-omaisuus

Kamux käyttää käytettyjen autojen hankintaan tehokasta prosessia ja näin se pystyy tarjoamaan laajan valikoiman automerkkejä kilpailukykyiseen hintaan. Kamux hankkii käytettyjä autoja autohuutokaupoista, leasing-yhtiöiltä, muilta autoliikkeiltä, rahoitusyhtiöiltä, maahantuojilta, yksityishenkilöiltä ja muista lähteistä. Suurimman osan myymistään käytetyistä autoista Kamux hankkii asiakkailtaan vaihdossa osana vaihtoautokauppaa. Vaihto-omaisuus sijaitsee eri toimipaikoilla, mutta Kamuxin käytettyjen autojen varasto on koko laajuudessaan sen kaikkien myyjien käytössä kaikissa Kamuxin autoliikkeissä koko konsernin kattavaa tietojärjestelmää hyödynnäen. Varaston hallinta on asianmukaisesti organisoitu ja kehittyneiden IT-järjestelmien avulla pyritään optimaaliseen tasapainoon varastomäärien ja nopean varastokierron välillä.

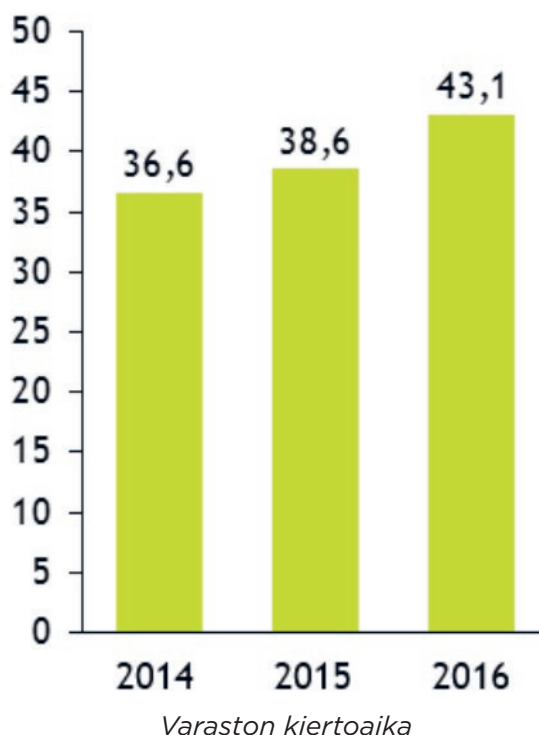
Vaihto-omaisuuden määrä 31.12.2016 oli 47 914 tuhatta euroa. Vuoden 2015 lopussa se oli 36 224 tuhatta euroa ja vuoden 2014 lopussa 21 368 tuhatta euroa.

Vaihto-omaisuuteen tehtiin vuonna 2016 yhteensä 278 tuhatta euroa arvonalennuksia nettorealisointiarvoon pääsemiseksi. Vuonna 2015 arvonalennuksia tehtiin 231 tuhatta euroa ja vuonna 2014 niitä tehtiin 127 tuhatta euroa. Arvonalennukset on kirjattu tilikauden kuluksi osana tuloslaskelman varaston muutosta erässä ”materiaalit ja palvelut”.

#### Varaston kiertoaika

Varaston kiertoaika määritetään seuraavasti: Vaihto-omaisuus keskimäärin tilikauden aikana (vuoden alun ja lopun kes-

kiarvo) jaettuna tilikauden ”materiaalit ja palvelut” kuluerällä, kerrottuna 365:llä.



#### Tilinpäätöksen laatimisperiaate

Vaihto-omaisuus arvostetaan hankintamenoon tai sitä alempaan nettorealisointiarvoon. Vaihto-omaisuuteen sisältyvien yksittäisten autojen hankintameno määritetään perustuen auton ostohintaan, johon lisätään myyntitarkoitukseen kunnostamisesta välittömästi johtuvat menot.

Jokaisena tilinpäätöspäivänä käydään yksityiskohtaisesti läpi yli 90 vuorokautta varastossa olleiden autojen nettorealisointiarvot. Nettorealisointiarvoihin pääsemiseksi tehtävät arvonalennukset kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan.

#### Epävarmuuden lähteet ja johdon tekemät harkintaan perustuvat ratkaisut

Auton arvioitu myyntihinta (nettorealisointiarvo) tilinpäätöspäivänä määritetään perustuen johdon harkintaan, markkinainformaatioon ja myynnin toteutumatietoihin. Jos arvioitu myyntihinta on alempi kuin hankintameno, auton arvoa vaihto-omaisuudessa alennetaan.

### 3.2 Myyntisaamiset ja muut saamiset

	31.12.		
Tuhatta euroa	2016	2015	2014
Myyntisaamiset	7 756	4 569	2 814
Siirtosaamiset	1 898	1 305	666
Muut saamiset	1 771	506	693
<b>Yhteensä</b>	<b>11 424</b>	<b>6 379</b>	<b>4 174</b>
<b>Siirtosaamisiin sisältyvät olennaiset erät</b>			
Jaksotetut vakuutus- ja rahoituspalkkiotuotot	1 266	1 058	572
Muut	632	247	95
<b>Yhteensä</b>	<b>1 898</b>	<b>1305</b>	<b>666</b>

#### Myyntisaamiset ja luottoriski

Myyntisaamiset ovat pääasiassa saamia rahoitusyhtiöiltä, ja lisäksi niihin sisältyy vähäinen määrä saamia yksittäisiltä asiakkailta, joille Kamux on myynyt auton lyhyellä maksuajalla. Yleensä saaminen syntyy, kun hyväksytyn luottopäätöksen (myyntituoton kirjausajankohta) ja rahoitusyhtiön suorittaman maksun väliin jää lyhyt aikaväli. Auton myyntiin liittyvän luottoriskin kantaa kuitenkin rahoitusyhtiö hyväksyttyään Kamuxin asiakkaan luottohakemuksen.

Kamux altistuu rahoitusyhtiöön liittyvälle väliaikaiselle luottoriskille hyväksytyn luottopäätöksen ja maksusuorituksen välisenä aikana. Yhtiö pienentää luottoriskiä hyväksymällä vastapuolikseen vain tunnustettuja, korkean luottoluokituksen omaavia rahoitusyhtiöitä.

Tuloslaskelmaan merkityt myyntisaamisten arvonalentumistappiot vuonna 2016 olivat 352 tuhatta euroa. Vuonna 2015 arvonalentumistappiot olivat 22 tuhatta euroa ja vuonna 2014 ne olivat 39 tuhatta euroa.

### 3.3 Ostovelat ja muut velat

Tuhatta euroa	31.12.		
	2016	2015	2014
Ostovelat*	5 615	4 175	2 401
Siirtovelat	4 931	4 461	2 764
Muut velat	1 732	937	800
<b>Yhteensä</b>	<b>12 278</b>	<b>9 573</b>	<b>5 966</b>
<b>Siirtovelkoihin sisältyvät olennaiset erät</b>			
Palkkajaksotukset	2 830	2 616	1 908
Korkojaksotukset	21	10	28
Muut siirtovelat **	2 079	1 836	829
<b>Yhteensä</b>	<b>4 931</b>	<b>4 461</b>	<b>2 764</b>

\* Ostovelat sisältävät myös lyhytaikaisia käytetyn auton kaupassa vaihtoautojen mukana siirtyviä autojen rahoitukseen liittyviä lainoja 855 tuhatta euroa 31.12.2016, 333 tuhatta euroa 31.12.2015 ja 179 tuhatta euroa 31.12.2014. Rahoitusyhtiölainat maksetaan pois lyhyen aikavälin kuluessa autokaupan toteutumisesta.

\*\* Muut siirtovelat koostuvat pääosin Kamux Plus ennakkomaksuista 31.12.2016, 31.12.2015 ja 31.12.2014.

Ostovelkojen ja muiden velkojen kirjanpitoarvojen katsotaan vastaavan niiden käypiä arvoja erien lyhytaikaisesta luonteesta johtuen.

## 4 NETTOVELKA JA EHDOLLISET ERÄT

### 4.1 Pääoman hallinta ja nettovelka

#### Pääoman hallinta

Konsernin pääoman, joka sisältää nettovelan ja oman pääoman, hallinnan tavoitteena on turvata toiminnan jatkuvuus ja ylläpitää optimaalista tuottoa osakkeenomistajille. Johto pyrkii säilyttämään optimaalisen pääoma- ja rahoitusrakenteen, joka varmistaa konsernille mahdollisimman pienet pääomakustannukset.

*Liitetiedossa 5.4 on lisätietoja omasta pääomasta.*

Pääomarakenteen säilyttämiseksi tai muuttamiseksi konserni voi muuttaa osakkeenomistajille maksettavien osinkojen määrää tai laskea liikkeeseen uusia osakkeita. Konserni seuraa pääomaansa nettovelan ja oman pääoman perusteella. Nettovelat lasketaan siten, että rahoitusvelkojen kokonaismäärästä (konsernitaseen ”lyhyt- ja pitkäaikaiset lainat”) vähennetään rahavarat.

#### Nettovelka

Konserni lainaa rahaa rahoituslaitoksilta pankkilainoja ja luotollisia tilejä käyttäen. Lainat ovat vaihtuvakorkoisia, ja konserni käyttää koronvaihtosopimuksia rajoittaakseen vaihtuvakorkoisista lainoista muodostuvaa korkoriskiä.

Tuhatta euroa	31.12.		
	2016	2015	2014
<b>Pitkäaikaiset lainat</b>			
Pankkilainat	25 363	17 786	15 439
Osakaslainat	-	-	78
<b>Pitkäaikaiset lainat yhteensä</b>	<b>25 363</b>	<b>17 786</b>	<b>15 517</b>
<b>Lyhytaikaiset lainat</b>			
Pankkilainat	5 000	5 250	2 750
Tililimiitit	1 303	2 178	1 859
<b>Lyhytaikaiset lainat yhteensä</b>	<b>6 303</b>	<b>7 428</b>	<b>4 609</b>
<b>Rahoitusvelat yhteensä</b>	<b>31 666</b>	<b>25 214</b>	<b>20 126</b>
Vähennetään rahavarat	-736	-846	-16
<b>Nettovelka</b>	<b>30 930</b>	<b>24 368</b>	<b>20 110</b>

*Lainat ja nettovelka*



**Tilinpäätöksen laatimisperiaate - lainat**

Pankkilainat ja osakaslainat kirjataan alun perin käypään arvoon transaktiomenoilla vähennettynä. Myöhemmin pankkilainat ja osakaslainat arvostetaan jaksotettuun hankintamenoon. Lainoihin liittyvät korot ja transaktiokustannukset jaksotetaan tuloslaskelmaan korkokuluksi lainan juoksuajalle käyttäen efektiivisen koron menetelmää. Lainat kirjataan pois taseesta kun laina on maksettu takaisin tai velka on kuoletettu esim. uudelleenrahoitustilanteessa.

**Lainat ja johdannaiset**

Konsernin lainat muodostuivat 31.12.2016 28 500 tuhannen euron viiden vuoden bullet lainasta jota lyhennetään 1 500 tuhatta euroa puolen vuoden välein maaliskuussa ja syyskuussa yhtiön listautumiseen asti, jonka jälkeen lyhennyksiä ei enää makseta. Lisäksi yhtiöllä oli 2 500 tuhannen euron valmiusluotto, josta käytössä oli 2 000 tuhatta euroa, sekä 7 500 tuhannen euron monivaluuttaluottolimiitti josta oli käytössä 1 303 tuhatta euroa. Nämä lainat eräännyvät 31.3.2021.

*Ks. myös lähipiiriliiketoimia koskeva liitetieto 5.3.*

**Tilinpäätöksen laatimisperiaate - johdannaiset**

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ja -velat muodostuvat johdannaisista. Johdannaiset kirjataan kaupankäyntipäivänä käyvällä arvolla taseeseen. Myöhemmät arvonmuutokset avoimista johdannaisista kirjataan suoraan tulokseen rahoitustuottoihin ja -kuluihin. Konsernin avoimet johdannaiset muodostuvat korkoriskinsuojauksissa käytettävistä korovaihtosopimuksista, joihin ei sovelleta suojauslaskentaa.

Kamuxin lainojen käyvät arvot määritetään diskonttaamalla arvioidut maksettavat rahavirrat käyttäen riskipreemiolla lisättyä tilinpäätöspäivän markkinakorkoa. Lainoihin liittyvät erilaiset olosuhteet ja niiden ehdot (erääntymisaika, huonompi etuoikeusasema, vakuudet) otetaan arvostuksessa huomioon. Pankkilainat on luokiteltu tasolle 2 ja osakaslainat tasolle 3 käyvän arvon hierarkiassa, koska määrittämisessä käytetään muita kuin havainnoitavissa olevia syöttötietoja, mukaan lukien yhtiön omat arviot riskipreemioiden tasosta.

Konsernin johdannaiset muodostuvat koronvaihtosopimuksista sekä valuuttatermeineistä, jotka on luokiteltu tasolle 2, jolloin niiden käypä arvo lasketaan arvioitujen vastaisten rahavirtojen nykyarvona havainnoitavissa olevien tuottokäyrien ja valuuttakurssien perusteella. Avoinna olevien korkojohdannaisten nimellisarvot olivat 31.12.2016 6 918 tuhatta euroa, 31.12.2015 8 141 tuhatta euroa ja 31.12.2014 9 363 tuhatta euroa. Avoinna olevien valuuttatermiinien nimellisarvot olivat 31.12.2016 3 106 tuhatta euroa, 31.12.2015 0 tuhatta euroa ja 31.12.2014 0 tuhatta euroa.

## Nettovelkaan liittyvät riskit

### Maksuvalmiusriski

Maksuvalmiusriskin hallinnan tavoitteena on varmistaa, että Kamux pystyy täyttämään rahoitukseen liittyvät velvoitteensa. Tämän varmistamiseksi Kamuxin rahoitustarpeita katetaan operatiivisen liiketoiminnan optimoinnilla sekä ulkopuolisilla rahoitusjärjestelyillä sen varmistamiseksi, että Kamuxilla on jatkuvasti riittävästi likviditeettiä tai nostamattomia sitovia luottojärjestelyjä käytössään. Maksuvalmiusriskin operatiivinen seuranta ja hallinnointi tapahtuvat keskitetysti konsernin talousosastolla, missä rahoituksen riittävyyttä hallinnoidaan päivittäin rullaavan ennusteen perusteella.

Rahoitusvelkojen erääntymisaikoja seurataan säännöllisesti. Kamuxilla oli 31.12.2016 rahavaroja yhteensä 736 tuhatta euroa, 31.12.2015 yhteensä 846 tuhatta euroa ja 31.12.2014 yhteensä 16 tuhatta euroa. Kamuxilla oli lisäksi 31.12.2016 käytettävissä maksuvalmiusluottoja tai luotollisia pankkitilejä, joiden käyttämätön luotto oli yhteensä 6 697 tuhatta euroa, 31.12.2015 6 410 tuhatta euroa ja 31.12.2014 1 205 tuhatta euroa.

Maaliskuussa 2016 Kamux järjesteli uudelleen koko lainaportfolionsa. Yhtiö otti uuden 30 000 tuhannen euron 5 vuoden

bullet-lainan ja 10 000 tuhannen euron 5 vuoden valmiusluoton. Rahalaitoslainoihin liittyy seuraavia rahoitussopimuksen mukaisia kovenantteja: nettovelka suhteessa oikaistuun käyttökatteeseen (EBITDA), oman pääoman osuus taseen loppusummasta, sekä vaihto-omaisuuden kierto nopeus. Korkomarginaali on muuttuva ja riippuu nettovelan ja oikaistun käyttökatteen suhteesta. Kamux on antanut rahalaitoslainojen vakuudeksi yrityskiinnityksenä haltijavelkakirjoja yhteensä 104 000 tuhatta euroa 31.12.2016. Lisäksi Yhtiö on antanut omavelkaisen takauksen Suomen, Ruotsin ja Saksan tytäryhtiöiden puolesta sekä pantannut niiden osakkeet.

Joulukuussa 2016 Kamux otti käyttöön globaalin kassavarannon, jonka yhteydessä 7 500 tuhatta euroa valmiusluotosta konvertoitiin monivaluuttaiseksi luottolimiitiksi.

Kamux neuvottelee tilinpäätöksen allekirjoitushetkellä uuden 10 000 tuhannen euron valmiusluoton käyttöönotosta, katso kohta 5.6 tilinpäätöshetken jälkeiset tapahtumat.

Rahalaitoslainasopimusten erityisehtojen mukaan tietyt merkittävimmät transaktiot edellyttävät rahalaitoksen etukäteen antamaa kirjallista hyväksyntää sisältäen tavanomaisia velkojia suojaavia ehtoja.

Tuhatta euroa	Alle 3 kk	3 kk-1 vuotta	1-2 vuotta	2-3 vuotta	3-4 vuotta	4-5 vuotta	Yli 5 vuotta
<b>31.12.2016</b>							
Lainat	4 952	361	481	481	481	27 120	-
Ostovelat	5 615	-	-	-	-	-	-
Johdannaiset	-11	72	-	-	-	-	-
<b>31.12.2015</b>							
Lainat	3 694	4 263	18 249	-	-	-	-
Ostovelat	4 175	-	-	-	-	-	-
Johdannaiset	18	49	55	-	-	-	-
<b>31.12.2014</b>							
Lainat	3 369	1 749	3 071	13 169	5	5	100
Ostovelat	2 401	-	-	-	-	-	-
Johdannaiset	21	58	67	55	-	-	-

**Rahoitusvelkojen maturiteettijakauma.** Taulukko kuvastaa tilannetta 31.12.2016 olettaen että yhtiön listautumishanke toteutuu 30.9.2017 mennessä. Jos listautuminen ei toteudu, yhtiö lyhentää lainojaan 1,5 miljoonalla eurolla puolivuositain syyskuun ja maaliskuun viimeisinä päivinä.

## Korkoriski

Konsernin pankkilainat koostuvat pitkäaikaisista vaihtuvakorkoisista lainoista, sekä korollisista valmiusluotoista. Johtuen lainojen EURIBOR sidonnaisuudesta, Kamux altistuu vaihtuvakorkoisista lainoista syntyvälle rahavirtariskille.

Korkoriskin hallinnoimiseksi Kamux käyttää koronvaihtosopimuksia pienentääseen vaihtuvakorkoisista pankkilainoista syntyvää rahavirtariskiä. Toimenpiteillä Kamux pyrkii rajoittamaan korkotason muutoksista aiheutuvaa vaikutusta konsernin rahoituskuluihin hyväksyttävälle tasolle.

Pankkilainojen efektiiviset korkokannat olivat vuoden 2016 lopussa 1,4 % - 1,5 %,

vuoden 2015 lopussa 4,3 % - 4,4 % ja vuoden 2014 lopussa 4,3 % - 4,4 %. Kamux uudelleenrahoitti maaliskuussa 2016 pankkilainansa uudella 30 miljoonan euron pankkilainalla ja 10 miljoonan euron valmiusluotolla (Revolving Credit Facility RCF). Joulukuussa 2016 Kamux otti käyttöön 7,5 miljoonan euron monivaluutta luottolimiitin (Multi Currency Credit Facility, MCCF), ja valmiusluottoa pienennettiin samalla 7,5 miljoonalla eurolla samassa yhteydessä.

Herkkyysanalyysin perusteella jos korot olisivat olleet 1,0 prosenttiyksikköä korkeammat kaikkien muiden muuttujien pysyessä ennallaan, uudelleen laskettu tilikauden 2016 voitto verojen jälkeen ja oma pääoma olisi ollut 119 tuhatta euroa

pienempi, vuonna 2015 14 tuhatta euroa suurempi ja vuonna 2014 tuhat euroa suurempi. Korkojen herkkyyttä koskeva laskelma on tehty korottamalla korkokäyrää 1,0 prosenttiyksikköä (tämän hetken alhaisista markkinakoroista johtuen tässä ei ole esitetty tilannetta, jossa korot olisivat 1,0 prosenttiyksikköä matalammat). Korkopositio sisältää kaikki ulkoiset muuttuvakorkoiset lainat sekä koronvaihtosopimukset.

### Valuuttariski

Kamux altistuu lähinnä Ruotsin kruunuun liittyvään transaktioriskiin ja riskiin, joka syntyy kun emoyhtiön sijoitukset Ruotsin tytäryhtiöihin muunnetaan euroksi.

Ruotsin liiketoimintaan liittyvä valuuttariski muodostuu ensisijaisesti konsernin sisäisistä rahoitustransaktioista sekä konserniyhtiöiden operatiivisessa liiketoiminnassa syntyvistä ostoveloidista Ruotsin tytäryhtiöiltä. Valuuttakurssiriski ei ole konsernin kannalta merkittävä ja Kamux suojaa näitä riskejä tarvittaessa valuuttajohdannaisilla.

Muilta osin konsernin tuotot ja kulut syntyvät lähes yksinomaan euroina. Konsernin rahoituspolitiikan periaatteena on, että konsernin sisäinen rahoitus myönnetään tytäryhtiön toimintavaluutassa.

Konsernin nettoinvestointi euroalueen ulkopuolisiin yhtiöihin muodostuu Ruotsin tytäryhtiösijoituksista. Nettoinvestointiin liittyvää valuuttakurssiriskiä ei ole suojattu.

Valuuttariskipositio sisältää konserniyhtiöiden ruotsin kruunun määräiset velat ja saamiset Ruotsin tytäryhtiöiltä. Konsernin valuuttariskille alttiina olevat Ruotsin kruunun määräiset sisäiset erät muunnettuna euroiksi tilinpäätöspäivän kurssiin olivat 10 156 tuhatta euroa 31.12.2016, 7 815 tuhatta euroa 31.12.2015 ja 3 980 tuhatta

euroa 31.12.2014. Herkkyyksianalyysin perusteella jos Ruotsin kruunun heikentyminen tai vahvistuminen euroon nähden olisi ollut 10 %, uudelleen laskettu tilikauden 2016 voitto verojen jälkeen ja oma pääoma olisi ollut 739 tuhatta euroa, 625 tuhatta euroa vuonna 2015 ja 318 tuhatta euroa vuonna 2014 suurempi tai pienempi.

### Luottoriski ja vastapuoliriski

Luottoriskillä tarkoitetaan riskiä siitä, ettei vastapuoli pysty täyttämään sopimukseen perustuvia velvoitteitaan ja näin aiheuttaa Yhtiölle taloudellista tappiota. Kamux katsoo kaikkien tärkeimpien vastapuoltensa olevan luotettavia, koska ne edustavat merkittäviä ja vakiintuneita rahalaitoksia. Kamuxin altistumista luottoriskille seurataan jatkuvasti, erityisesti jos sovituisissa maksuissa tapahtuu viivästymisiä.

### *Liitetiedossa 3.2 on lisätietoja myyntisaamisiin ja muihin saamisiin liittyvästä luottoriskistä.*

Rahavaroihin liittyvä luottoriski on vähäinen, koska vastapuolet ovat kansainvälisiltä luottoluokittajilta korkean luokituksen saaneita pankkeja. Luottoriskin hajauttamiseksi Kamux tallettaa rahavarojaan eri pankkeihin.

## 4.2 Rahoituskulut

1.1.-31.12.

Tuhatta euroa	2016	2015	2014
Korkokulut	730	817	958
Johdannaisten käyvän arvon muutos	-127	-62	91
Valuuttakurssivoitot ja -tappiot (netto)	259	-173	193
Muut rahoitustuotot ja -kulut	182	28	112
<b>Yhteensä</b>	<b>1 043</b>	<b>610</b>	<b>1 354</b>

### Tilinpäätöksen laatimisperiaate

Rahoituskulut koostuvat pankkilainojen, luottolimiittien ja osakaslainojen koroista, koronvaihtosopimusten realisoituneista ja realisoitumattomista muutoksista sekä rahoitukseen liittyvistä valuuttakurssieroista. Lainoihin liittyvät transaktiomenot kirjataan tulosvaikutteisesti efektiivisen koron menetelmää käyttäen.

Efektiivinen korko on korkokanta, jota käyttäen lainan odotettavissa olevana voimassaoloaikana syntyvät arvioidut vastaiset rahavirrat tulevat diskontatuiksi rahoitusvelan nettomääräisen kirjajalpitoarvon suuruiseksi. Laskelma sisältää kaikki sopimusosapuolten maksamat palkkiot ja transaktiomenot.



### 4.3 Vuokravelvoitteet ja muut sitoumukset

	31.12.		
Tuhatta euroa	2016	2015	2014
Yhden vuoden kuluessa	5 048	3 619	3 011
Vuotta pitemmän ajan ja enintään viiden vuoden kuluttua	11 767	8 412	7 645
Yli viiden vuoden kuluttua	979	1 249	1 667
<b>Yhteensä</b>	<b>17 793</b>	<b>13 280</b>	<b>12 324</b>

*Muut vuokrasopimukset. Ei-purettavissa olevien muiden vuokrasopimusten perusteella maksettavat vähimmäisvuokrat.*

	31.12.		
Tuhatta euroa	2016	2015	2014
Lainat	31 666	25 214	20 048
lainoista annetut vakuudet	104 000	41 000	31 000

*Velat joiden vakuudeksi on annettu vakuuksia ja kiinnityksiä.*

	31.12.		
Tuhatta euroa	2016	2015	2014
Vuokra- ja muut maksutakaukset	250	321	328

*Muut sitoumukset.*

Vuokraveloitteet koostuvat pääasias-  
sa toimipisteiden vuokrasta. Kamux pitää  
varastoaan esillä ja autojen myynti tapah-  
tuu toimipisteissä. Vuokrasopimukset ovat  
joko toistaiseksi voimassaolevia tai 1-10  
vuoden määräaikaista sopimuksia, ja koska  
niihin ei liity omistuksen siirtymistä eikä  
edullisia osto-optioita, kaikki toimipistei-  
den vuokrasopimukset luokitellaan muiksi  
vuokrasopimuksiksi. Sopimukseen sisältyy  
yleensä mahdollisuus jatkaa vuokra-ajan  
sen alkuperäisen päättymispäivän jälkeen.  
Koska sopimusten katsotaan olevan mui-  
ta vuokrasopimuksia, vuokrat merkitään  
tuloslaskelmaan vuokrasopimuksen mukai-  
sena vuokra-ajana.

Kamux on antanut rahalaitoslainojen va-  
kuudeksi yrityskiinnityksenä haltijavelka-  
kirjoja yhteensä 104 000 tuhatta euroa  
31.12.2016, 41 000 tuhatta euroa 31.12.2015  
ja 31 000 tuhatta euroa 31.12.2014. Lisäksi  
Yhtiö on antanut rajoittamattoman yleis-  
takauksen Suomen, Ruotsin ja Saksan  
tytäryhtiöiden puolesta sekä pantannut  
niiden osakkeet.

### **Purkuvelvoite**

Kamux omistaa Saksassa Nedderfeldis-  
sä sijaitsevan autoliikkeen osalta auto-  
liikerakennuksen, joka sijaitsee Kamuxin  
vuokraamalla maa-alueella. Kamux on  
vuokrannut maa-alueen viiden vuoden  
määräaikaisella sopimuksella, jota voi-  
daan jatkaa. Kamuxilla on velvoite poistaa  
rakennus maa-alueelta omalla kustan-  
nuksellaan vuokra-ajan päätyttyä. Tähän  
velvoitteeseen liittyen Kamux on kirjannut  
31.12.2016 taseeseen 350 tuhannen euron  
pitkäaikaiseksi luokitellun varauksen.



## 5 MUUT LIITETIEDOT

### 5.1 Konsernirakenne ja konsernitilinpäätöksen laatiminen

#### Tytäryritykset

Konsernitilinpäätös käsittää emoyhtiön ja sen tytäryritykset. Tytäryrityksellä tarkoitetaan yrityksiä, joissa Kamux-konsernilla on määräysvalta. Määräysvalta syntyy, kun konserni olemalla osallisena yrityksessä alustuu yrityksen muuttuvalle tuotolle tai on

oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon ja se pystyy vaikuttamaan tähän tuottoon käytämällä yritystä koskevaa valtaansa. Tytäryritysten yhdistely alkaa hankinta-ajan kohdasta, jolla tarkoitetaan päivää, jona konserni saa määräysvallan tai jos tytäryritykset ovat alun perin Yhtiön perustamia, päivää, jona tytäryritys on perustettu. Tytäryrityksen yhdistely päättyy päivänä, jona määräysvalta lakkaa.

Konsernin tytäryritykset 31.12.2016, 31.12.2015 ja 31.12.2014 olivat seuraavat:

Emoyritys	Rekisteröintimaa	Emoyrityksen ja konsernin omistusosuus (%)	Pääasiallinen toiminta
Kamux Oyj	Suomi		Holding-yhtiö
<b>Tytäryritykset</b>			
Kamux Suomi Oy	Suomi	100	Käytettyjen autojen myynti
Suomen Autorahaksi Oy	Suomi	100	Ei liiketoimintaa
KMX Holding AB	Ruotsi	100	Holding-yhtiö
Kamux AB	Ruotsi	100	Käytettyjen autojen myynti
Kamux Auto GmbH*	Saksa	100	Käytettyjen autojen myynti

**Tytäryritykset.** Tytäryritysten osakepääoma koostuu yksinomaan suoraan konsernin hallussa olevista kantosakkeista ja omistusosuus vastaa konsernilla olevia äänioikeuksia. Yhtiöiden rekisteröintimaa on myös niiden pääasiallinen toimintamaa. \*Yhtiö perustettiin vuonna 2015.

Konsernin sisäiset saamiset ja velat sekä konserniyritysten välisistä konsernin sisäisistä liiketoimista johtuvat tuotot ja kulut, realisoitumattomat voitot ja tappiot sekä sisäinen voitonjako eliminoidaan konsernitilinpäätöstä laadittaessa kokonaisuudessaan.

Ruotsalaisten tytäryritysten varat ja velat muunnetaan euroksi tilinpäätöspäivän kurssiin. Ruotsalaisten tytäryritysten tuotot ja kulut muunnetaan euroiksi tilikauden keskikurssia käyttäen. Tytäryritysten tilinpäätösten muuntamisesta aiheutuvat

muuntoerot kirjataan muihin laajan tuloksen eriin, ja ne kertyvät omaan pääomaan erilliseen muuntoerot-nimiseen erään.

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat muutetaan euromääräisiksi liiketapahtumien toteutumispäivien kursseihin tai, jos erät on arvostettu uudelleen, arvostuspäivän kursseihin. Valuuttakurssivoitot ja -tappiot, jotka syntyvät myynnin ja ostojen varsinaiseen liiketoimintaan liittyvistä maksuista kirjataan liikevoiton yläpuolelle ja rahoitukseen liittyvät kurssierot merkitään tuloslaskelmaan rahoituseriin.



## 5.2 Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

### Liikearvo

Taseen liikearvo syntyi, kun emoyhtiö, joka on Intera Fund II Ky:n perustama yhtiö, hankki 7.12.2011 Kamux Oy:n ja sen tytäryritykset. Liikearvon määrä 31.12.2016, 31.12.2015 ja 31.12.2014 oli 13 564 tuhatta euroa. Liikearvo kohdistuu kokonaisuudessaan Suomen toimintasegmentille.

Konserni tekee arvonalentumistestauksen vuosittain. Suomeen liittyvän liikearvon kerrytettävissä oleva rahamäärä perustuu käypään arvoon vähennettynä luovutuksesta johtuvilla menoilla ja se määritetään diskontattuihin rahavirtoihin pohjautuvaa mallia käyttäen. Kerrytettävissä olevaa rahamäärää määritettäessä käytettäviä keskeisiä arvioita ovat myynnin kasvuvauhti, kustannuskehitys ja verojen jälkeen määritetty diskonttauskorko. Diskontattuihin rahavirtoihin pohjautuvan mallin syöttötiedot eivät perustu havainnoitavissa oleviin markkinatietoihin (tason 3 syöttötiedot). Laskelmat perustuvat 5 vuoden johdon hyväksymiin ennusteisiin, pitkän aikavälin kasvuvauhdiksi on ennakoitu 1 % ja verojen jälkeiseksi diskonttauskoroksi on määritetty 10,4% (vuonna 2015: 9,1 %). Lisäksi johto hyödyntää vertailukelpoisten yritysten markkinatietoa, esimerkiksi käyttökate (EBITDA) -kertoimia, joiden perusteella se arvioi, onko Kamuxin diskontattuihin rahavirtoihin pohjautuvan käyvän arvon vähennettynä luovutuksesta johtuvilla menoilla ja verrokkiyhtiöiden markkinatiedon välillä merkittävää eroa, jonka perusteella yhtiön tulisi tehdä muutoksia arvonalentumistestauksessa käyttämiinsä oletuksiin.

Osana tuloksellisuuden tarkastelua johto on tehnyt tärkeimpiin parametreihin kohdistuvia herkkyyssanalyyssejä, ja niiden tulos osoittaa epätodennäköiseksi tilanteen, jossa liikearvon ja muiden arvonalentumistestauksen kohteena olevien omaisuuserien kirjanpitoarvo ylittäisi kerrytettävissä olevan rahamäärän. Tilikausien 2016, 2015 ja 2014 arvonalentumistestauksessa käytetyt parametrit, joiden muutosta tarkastellaan, olivat:

- 20 %:n vähennys myynnin vuotuisessa kasvuvauhdissa
- 20 % vähennys tilikauden liikevoittoprosentissa
- Pitkän aikavälin kasvuvauhti 0 %
- Verojen jälkeen määritetty diskonttauskorko 15 %

Herkkyyssanalyysi ei osoittanut arvon alenemista, kun edellä mainittuja parametreja muutettiin yksi kerrallaan tai kaikkia samanaikaisesti.

### Muut aineettomat hyödykkeet

Kamux on aktivoinut taseen muihin aineetomiin hyödykkeisiin eri IT-järjestelmiin liittyviä kehittämismenoja ja aineettomia oikeuksia. Kamux on investoinut keskitettyyn CRM - järjestelmään, joka on keskeisiä tekijöitä pyrittäessä tehokkaaseen myyntiprosessiin ja kustannustehokkaaseen varastonhallintaan. Microsoft Ax on yrityksen resurssisuunnittelun (ERP) järjestelmä, joka yhdistää toisiinsa Kamuxin varastonhallinnan ja kirjanpidon. Vuonna 2015 ja 2016 Kamux investoi Baswaren FPM-järjestelmään, jonka käyttöönotto tapahtui vuoden 2017 alussa. Aktivoidut menot koostuvat ulkoisten palveluntuottajien laskuista ja lisenssimaksuista.

### **Tilinpäätöksen laatimisperiaate - liikearvo ja muut aineettomat hyödykkeet**

Liikearvo on taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamaton aineeton hyödyke.

Liikearvosta ei tehdä poistoja, vaan se testataan arvonalentumisen varalta vähintään vuosittain tai aina kun on viitteitä siitä, ettei sen kirjanpitoarvoa vastaava rahamäärä ole kerrytettävissä.

Johto on päättänyt, että kukin toimipaikka on erillinen rahavirtaa kerryttävä yksikkö. Arvon alentumisen tarkastelu kohdistuu rahavirtaa tuottavien yksikköjen ryhmään, joka edustaa Suomea maantieteellisenä alueena ja on taso, jolla johto seuraa liikearvoa (lisätietoa kohdassa Epävarmuuden lähteet ja johdon harkintaan perustuvat ratkaisut - liikearvo).

Muut aineettomat hyödykkeet, jotka ovat erikseen yksilöitävissä ja myytävissä, koostuvat IT-järjestelmiin liittyvistä kehittämismenoista ja aineettomista oikeuksista. Muista aineettomista hyödykkeistä tehdään tasapoistot niiden arviotuna taloudellisena vaikutusaikana, joka on 3 vuotta.

### **Epävarmuuden lähteet ja johdon harkintaan perustuvat ratkaisut - liikearvo**

Johto tekee merkittäviä arvioita ja harkintaan perustuvia ratkaisuja määrittäessään tasoa, jolla liikearvo testataan, ja sitä, onko viitteitä sen arvon alentumisesta.

Kamuxin taseeseen sisältyvä liikearvo syntyi joulukuussa 2011, kun Intera Fund II Ky:n perustama emoyhtiö hankki Kamux Oy:n ja sen tytäryritykset. Hankinta-ajankohtana Kamux toimi Suomessa viiden tytäryrityksen voimin, ja sillä oli 16 toimipaikkaa. Johdon näkemyksen mukaan hankitun nettovarallisuuden ylittävä hankintahinta maksettiin liiketoiminnasta ja liikeideasta kokonaisuutena, ja sen vuoksi se katsoo, että liikearvo on testattava rahavirtaa tuottavien yksikköjen ryhmänä Suomi-tasolla.

Rahavirtaennusteet perustuvat konsernin toteutuneeseen tulokseen ja johdon parhaisiin arvioihin tulevasta myynnistä, kustannuskehityksestä,

yleisistä markkinaolosuhteista ja sovellettavista veroasteista.

Johto testaa ennusteissa käytettyjen merkittävien arvioiden muutosten vaikutuksia herkkyyksianalyysillä kohdassa ”Liikearvo” kuvulla tavalla.

### **Aineelliset hyödykkeet**

Aineelliset hyödykkeet koostuvat toimitokalusteista ja koneista ja aktivoituista toimipisteiden perusparannusmenoista, joita poistetaan tasapoistoina arvioidun 3-5 vuoden taloudellisen pitoajan aikana. Aineelliset hyödykkeet sisältävät myös vuonna 2016 hankitun Saksan Nedderfeldin myymälärakennuksen.

### 5.3 Lähipiiritapahtumat

Konsernissa käyttää määräysvaltaa Intera Fund II Ky, joka omisti 58 % Yhtiön ulkona olevista osakkeista 31.12.2016, 57 % 31.12.2015 ja 54 % 31.12.2014.

Konsernin lähipiiriin kuuluvat emoyritys, liitetiedossa 5.1 mainitut konserniyritykset

sekä määräysvaltaisen omistajan Intera Fund II Ky:n omistamaan yritysryhmään kuuluvat yritykset. Lähipiiriin kuuluvat myös johtoon kuuluvat avainhenkilöt ja heidän läheiset perheenjäsenensä sekä näiden määräysvallassa olevat yritykset. Johtoon kuuluvia avainhenkilöitä ovat hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja johdoryhmä.

Tuhatta euroa	2016	1.1.-31.12.		31.12.	
	Käytettyjen autojen myynti	Käytettyjen autojen ostot ja vuokratulot	Rahoituskulut	Saamiset	Velat
Intera Fund II Ky ja sen omistamaan yritysryhmään kuuluvat yritykset	-	-	-	-	-
Yhtiön johto*	164	-724	-	-	-
<b>Yhteensä</b>	<b>164</b>	<b>-724</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Tuhatta euroa	2015	1.1.-31.12.		31.12.	
	Käytettyjen autojen myynti	Käytettyjen autojen ostot ja vuokratulot	Rahoituskulut	Saamiset	Velat
Intera Fund II Ky ja sen omistamaan yritysryhmään kuuluvat yritykset	22	-	-	-	-
Yhtiön johto*	346	-737	-5	-	-
<b>Yhteensä</b>	<b>368</b>	<b>-737</b>	<b>-5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Tuhatta euroa	2014	1.1.-31.12.		31.12.	
	Käytettyjen autojen myynti	Käytettyjen autojen ostot ja vuokratulot	Rahoituskulut	Saamiset	Velat
Intera Fund II Ky ja sen omistamaan yritysryhmään kuuluvat yritykset	-	-	-	-	-
Yhtiön johto*	281	-609	-28	-	78
<b>Yhteensä</b>	<b>281</b>	<b>-609</b>	<b>-28</b>	<b>-</b>	<b>78</b>

\* Yhtiön johtoon kuuluvat avainhenkilöt ja heidän läheiset perheenjäsenet sekä näiden määräysvallassa olevat yritykset

Kamuxin johtoon kuuluvilla avainhenkilöillä, hallituksen jäsenillä sekä heidän perheenjäsenillään on oikeus ostaa Kamuxilta ja myydä sille autoja koko Kamuxin henkilökuntaa koskevan henkilöstöpolitiikan mukaisesti.

Konserni on vuokrannut konsernin toimitusjohtajalta, tämän läheisiltä perheenjäseniltä sekä heidän määräysvallassaan olevilta yrityksiltä toimipisteitä neljällä paikkakunnalla määräaikaisin 5-10 vuoden vuokrasopimuksin. Näiden sopimusten mukaiset konsernin tulevat vuokravelvoitteet olivat 2 914 tuhatta euroa 31.12.2016, 3 091 tuhatta euroa 31.12.2015 ja 4 358 tuhatta euroa 31.12.2014.

Yhtiö solmi 1.2.2016 konsultointisopimuksen Matti Virtasen määräysvallassa olevan Virtanen Consulting GmbH:n kanssa. Yhtiö ostaa Virtanen Consulting GmbH:lta yhtiön kansainvälistymiseen liittyviä konsultointipalveluita 9 tuhannella eurolla kuukaudessa.

Liiketoimet lähipiiriin kanssa on tehty tavanomaisin markkinaehdoin.

Velat lähipiirille vuonna 2014 koostuivat Yhtiölle myönnettyistä osakaslainoista. Intera Fund II Ky sekä tietyt Yhtiön lähipiiriin kuuluvat osakkaat ovat myöntäneet Kamuxille osakaslainoja yhdessä muiden osakkaiden kanssa. Kaikki osakslainat oli maksettu takaisin 31.12.2015 mennessä.

### **Johdon omistukset**

Yhtiö on toteuttanut tietyille Konsernin johtoon kuuluville ja muille avainhenkilöille suunnatun yhteissijoitusjärjestelyn. Yhteissijoitusjärjestelyjä on toteutettu vuosina 2011-2016 Yhtiön palveluksessa olleiden ja palvelukseen tulleiden avainhenkilöiden kanssa. Yhteissijoitusjärjestely sisältää

osakkaita, jotka ovat olleet osakkeenomistajia jo ennen nykyisen omistusrakenteen syntymistä joulukuussa 2011 ja osakkaita, jotka ovat yhtiön palvelukseen tulleita avainhenkilöitä vuoden 2011 järjestelyn jälkeen. Niiden avainhenkilöiden omistukset, jotka ovat sijoittaneet osakkeisiin vuoden 2011 järjestelyn jälkeen, ovat IFRS 2 standardin soveltamisalan piirissä.

Sopimusten mukaan järjestelyn piiriin kuuluvat avainhenkilöt ovat sijoittaneet Yhtiön liikkeeseen laskemiin osakkeisiin ja osakaslainoihin. Avainhenkilöiden tekemät sijoitukset toteutettiin samalla arvonnääritysperiaatteella ja olennaisilta osin samoin ehdoin kuin määräysvaltaa käyttävän omistajan tekemät sijoitukset.

Yhteissijoitusjärjestely sisältää osakeperusteisen maksun, mutta myöntämispäivän mukainen arvonnääritys osoittaa, ettei tehtyihin sijoituksiin ja työntekijöiden saamiin tuottoihin liity lisäetua määräysvaltaiseen omistajaan verrattuna. Koska Yhtiöllä ei ole sopimukseen perustuvaa velvollisuutta lunastaa sijoituksestaan luopuvien henkilöiden osuuksia käteisvaroilla, eikä yhtiö ole ennen vuotta 2016 käyttänyt oikeuttaan lunastaa avainhenkilön osakkeita työsuhteen päättyessä, järjestely on luokiteltu IFRS:n mukaan omana pääomana maksettavaksi järjestelyksi. Koska osakeperusteisen maksun myöntämispäivän mukainen käypä arvo on nolla, konsernitalinpäätökseen ei kirjata kuluja tästä järjestelystä. Vuonna 2016 yhtiö lunasti yhden henkilön osakkeet ja osakkeen merkintahinnan ja lunastushinnan välinen ero on käsitelty tulosvaikutteisena osakepalkitsemisena. Osakeperusteisen maksun määrä oli 304 tuhatta euroa tilikaudella 2016.

Avainhenkilöille suunnatuissa osakeaineissa merkittiin Yhtiön osakkeita 3 231 tuhannella eurolla tilikaudella 2016 ja 845

tuhannella eurolla tilikaudella 2015. Näissä suunnatuissa osakeanneissa johtoon kuuluvat avainhenkilöt merkitsivät Yhtiön osakkeita 330 tuhannella eurolla tilikaudella 2016 ja 698 tuhannella eurolla tilikaudella 2015.

Omia osakkeita lunastettiin avainhenkilöiltä 5 390 tuhannella eurolla tilikaudella 2016, 2 882 tuhannella eurolla tilikaudella 2015 ja 80 tuhannella eurolla tilikaudella 2014. Näistä osakkeista johtoon kuuluvilta avainhenkilöiltä lunastettiin 5 360 tuhannella eurolla tilikaudella 2016, 2 402 tuhannella eurolla tilikaudella 2015 ja 80 tuhannella eurolla tilikaudella 2014.

Hallituksen jäsenten, toimitusjohtajan ja johtoryhmän omistusosuudet 31.12.2016 Yhtiön ulkona olevista osakkeista esitetään seuraavassa taulukossa:

	<u>Omistusosuus</u>
Hallituksen jäsenet	0,4 %
Toimitusjohtaja	17,9 %
Muu johto	13,8 %

*Hallituksen jäsenten, toimitusjohtajan ja johtoryhmän omistusosuudet 31.12.2016 Yhtiön ulkona olevista osakkeista*

## Johdon palkat ja palkkiot

Hallitus päättää toimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenten palkitsemisesta ja sen perusteista. Toimitusjohtajan ja johtoryhmä jäsenten palkka muodostuu kuukausipalkasta ja bonuksesta. Bonuspalkkion ehdot päättää yhtiön hallitus vuosittain. Toimitusjohtajan ja johtoryhmän bonuspalkkiot maksetaan tilikaudelle asetettujen henkilökohtaisten tavoitteiden sekä tiettyjen kannattavuustavoitteiden saavuttamisen perusteella. Tulospalkan osuus kiinteästä palkasta voi olla korkeintaan 50 % toimitusjohtajan ja 50 % muiden johtoryhmän jäsenten osalta.

Konsernin toimitusjohtajalla on oikeus lakisääteiseen eläkkeeseen ja eläkeikä määräytyy lakisääteisen työeläkejärjestelmän puitteissa. Toimitusjohtajan eläkeikä on voimassa olevan lainsäädännön nojalla 63 vuotta. Toimitusjohtajan työsopimuksen irtisanomisaika on 6 kuukautta, ja hänellä on oikeus palkkaan irtisanomisajalta sekä tulospalkkioon irtisanomishetkeen asti. Lisäksi Yhtiön irtisanoessa työsopimuksen, toimitusjohtajalla on oikeus tietyin edellytyksin kuuden kuukauden kokonaispalkkaa vastaavaan määrään.

### Epävarmuuden lähteet ja johdon harkintaan perustuvat ratkaisut - johdon osakeomistus

Konserni arvioi, sisältääkö johdon osakeomistus palkitsemisjärjestelyn. Harkintaa vaaditaan, kun on kyse järjestelyn luokittelusta (käteisvaroina tai omana pääomana maksettava tai järjestely, jossa on vaihtoehtoja) sekä sen arvostamisesta. Arvostamista varten on arvioitava järjestelyyn kuuluvien etujen myöntämispäivän käyvät arvot.

Tuhatta euroa	1.1.-31.12.		
	2016	2015	2014
<b>Johtoryhmän palkat ja palkkiot (toimitusjohtajaa lukuunottamatta)</b>			
Palkat, palkkiot ja etuudet	776	727	749
Eläkekulut - maksupohjaiset järjestelyt	185	157	161
<b>Yhteensä</b>	<b>960</b>	<b>884</b>	<b>910</b>
<b>Toimitusjohtajan palkat ja palkkiot</b>			
Palkat, palkkiot ja etuudet	249	177	150
Eläkekulut - maksupohjaiset järjestelyt	61	42	36
<b>Yhteensä</b>	<b>311</b>	<b>219</b>	<b>186</b>
<b>Hallituksen palkat ja palkkiot</b>			
Matti Virtanen (29.1.2016 alkaen) <sup>1)</sup>	137	-	-
Alexej von Bagh (24.3.2016 asti)	3	12	12
Jokke Paananen	-	-	-
Inka Mero (29.1.2016 alkaen)	11	-	-
David Nuutinen	13	18	18
Vesa Uotila	-	-	-
<b>Yhteensä</b>	<b>163</b>	<b>30</b>	<b>30</b>
<b>Johtoon ja hallitukseen kuuluvien avainhenkilöiden kompensatiot yhteensä</b>	<b>1 434</b>	<b>1 133</b>	<b>1 126</b>

1) Matti Virtasen palkkiot sisältävät 117 tuhatta euroa Virtanen Consulting GmbH:n konsultointipalkkioita.

## 5.4 Osakepääoma ja rahastot

Osakemäärä	Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä	Omien osakkeiden lukumäärä	Osakkeiden lukumäärä yhteensä	Omat osakkeet* Tuhatta euroa
1.1.2014	793 732	-	793 732	-
Omien osakkeiden hankinta	-6 410	6 410	0	-81
31.12.2014	787 322	6 410	793 732	-81
Omien osakkeiden hankinta	-46 800	46 800	0	-2 928
Osakeanti	9 344	-	9 344	-
Maksuton osakeanti	36 743 434	-	36 743 434	-
Osakeanti	120 537	-	120 537	-
31.12.2015	37 613 837	53 210	37 667 047	-3 009
Omien osakkeiden hankinta	-1 266 652	1 266 652	0	-5 173
Osakeanti	192 917	-	192 917	-
Osakeanti	476 717	-	476 717	-
31.12.2016	37 016 819	1 319 862	38 336 681	-8 182

Ulkona olevien ja omien osakkeiden lukumäärässä ja rekisteröityjen osakkeiden kokonaismäärässä tilikauden aikana tapahtuneet muutokset.

\*Omien osakkeiden hankinnoissa maksetuista määrästä on kirjattu yhteensä 81 tuhatta euroa sijoitetun vapaan oman pääoman rahaston vähennykseksi ja 8 101 tuhatta euroa kertyneiden voittovarojen vähennykseksi.

Yhtiöllä on yksi osakesarja ja jokaisella osakkeella on sama oikeus osinkoon. Kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökouksessa. Kaikki liikkeelle lasketut osakkeet on maksettu täysimääräisesti ja niillä ei ole nimellisarvoa.

Osingon maksaminen, Yhtiön omien osakkeiden hankkiminen tai lunastaminen tai muu varojen jakaminen Yhtiön osakkeenomistajille edellyttää yhtiön rahoittajapankin etukäteistä kirjallista suostumusta. Tilikaudelta 2016 Hallitus ehdottaa maksettavaksi osinkoa 2 224 tuhatta euroa. Yhtiö maksoi osinkoa 1 505 tuhatta euroa

(0,04 per osake huomioiden maksuton osakeanti) keväällä 2016 ja 961 tuhatta euroa keväällä 2015.

Uusien osakkeiden merkintähinta kirjataan osakepääomaan, jollei sitä osakeantipäätöksessä määrätä merkittäväksi kokonaan tai osittain sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Suorituksia sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon voidaan myös tehdä ilman osakeantia. Osakeantitilille merkitään tilikauden päättyessä maksettujen, mutta vielä rekisteröimättömien osakkeiden maksettu määrä.

Yhtiön osakepääoma on 80 tuhatta euroa. Osakepääomaa korotettiin joulukuussa 2015 rahastoannilla 78 tuhannella eurolla.

**Sijoitetun vapaan oman pääoman rahastossa on tapahtunut seuraavat muutokset:**

***Maksuton osakeanti vuonna 2015***

Yhtiön osakemäärä kasvoi joulukuussa 2015 suunnatun maksuttoman osakeannin seurauksena, jossa jokaisella olemassa olevalla osakkeella sai vastikkeetta 49 uutta yhtiön osaketta.

***Suunnatut osakeannit 2016 ja 2015***

Yhtiö laski liikkeelle suunnatussa annissa uusia yhtiön osakkeita tietyille uusille osakkeenomistajille marraskuussa 2016, helmikuussa 2016, joulukuussa 2015, ja kesäkuussa 2015. Näiden osakeantien seurauksena Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto kasvoi 3 231 tuhannella eurolla vuonna 2016 ja 845 tuhannella eurolla vuonna 2015.

**Omien osakkeiden hankinnat 2016, 2015 ja 2014**

Marraskuussa 2016 yhtiö osti 1 266 652 omaa osaketta tietyiltä yhtiön osakkeenomistajilta. Hankinnan seurauksena kertyneet voittovarot pienenevät 5 173 tuhannella eurolla varainsiirtoverovaikutus huomioiden ja osakeperusteisena maksuna tilikauden 2016 kuluksi kirjattiin 304 tuhatta euroa. Kesäkuussa 2015 yhtiö osti 46 800 omaa osaketta tietyiltä yhtiön osakkeenomistajilta. Hankinnan seurauksena kertyneet voittovarot pienenevät 2 928 tuhannella eurolla varainsiirtoverovaikutus huomioiden. Yhtiö osti myös marraskuussa 2014 omia osakkeita tietyiltä yhtiön osakkeenomistajilta. Hankinnan seurauksena sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto pieneni 81 tuhannella eurolla varainsiirtoverovaikutus huomioiden.





## 5.5 Laskennalliset verot

Tuhatta euroa	1.1.	Tulosvaikutteisesti kirjattu määrä	31.12.
<b>2016</b>			
<b>Laskennalliset verosaamiset</b>			
Varaukset ja siirtovelat	196	91	288
Johdannaisinstrumentit	36	-	36
<b>Yhteensä</b>	<b>232</b>	<b>91</b>	<b>324</b>
<b>Laskennalliset verovelat</b>			
Lainat rahoituslaitoksilta	27	1	27
<b>Yhteensä</b>	<b>27</b>	<b>1</b>	<b>27</b>
<b>Yhteensä, netto</b>	<b>206</b>	<b>91</b>	<b>297</b>
<b>2015</b>			
<b>Laskennalliset verosaamiset</b>			
Varaukset ja siirtovelat	296	-100	196
Johdannaisinstrumentit	49	-12	36
<b>Yhteensä</b>	<b>345</b>	<b>-112</b>	<b>232</b>
<b>Laskennalliset verovelat</b>			
Lainat rahoituslaitoksilta	46	-19	27
<b>Yhteensä</b>	<b>46</b>	<b>-19</b>	<b>27</b>
<b>Yhteensä, netto</b>	<b>298</b>	<b>-93</b>	<b>206</b>
<b>2014</b>			
<b>Laskennalliset verosaamiset</b>			
Varaukset ja siirtovelat	235	61	296
Johdannaisinstrumentit	31	18	49
<b>Yhteensä</b>	<b>266</b>	<b>79</b>	<b>345</b>
<b>Laskennalliset verovelat</b>			
Lainat rahoituslaitoksilta	69	-23	46
<b>Yhteensä</b>	<b>69</b>	<b>-23</b>	<b>46</b>
<b>Yhteensä, netto</b>	<b>196</b>	<b>102</b>	<b>298</b>

Laskennalliset verosaamiset ja -velat netotetaan vain siinä tapauksessa, kun konsernilla on laillisesti toimeenpantavissa oleva oikeus kuitata kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset ja -velat keskenään ja laskennalliset verosaamiset ja -velat liittyvät saman veronsaajan perimiin tuloveroihin. Konsernilla oli käyttämättömiä verotuksellisia tappioita Ruotsissa 31.12.2016 4 038 tuhatta euroa, 31.12.2015 2 516 tuhatta euroa ja 31.12.2014 921 tuhatta euroa, sekä Saksassa 31.12.2016 851 tuhatta euroa ja 31.12.2015 264 tuhatta euroa, joista ei ole kirjattu laskennallista verosaamista johtuen Ruotsin ja Saksan toimintojen alkuvaiheen tappiollisuudesta. Kyseiset tappiot eivät vanhene tämän hetken verosäännösten mukaan.

#### Tilinpäätöksen laatimisperiaate - laskennalliset verot

Laskennalliset verot kirjataan omaisuuserien ja velkojen verotuksellisten arvojen ja niiden konsernitilinpäätöksen mukaisten kirjanpitoarvojen välisistä väliaikaisista eroista velkamenetelmää käyttäen. Laskennalliset verot määritetään niiden verokantojen (ja -lakien) perusteella, jotka on säädetty tai käytännössä hyväksytty tilinpäätöspäivään mennessä ja joita odotetaan sovellettavan, kun kyseinen laskennallinen verosaaminen realisoituu tai laskennallinen verovelka suoritetaan.

Kaikista veronalaisista väliaikaisista eroista kirjataan täysimääräisesti laskennallinen verovelka, paitsi, jos konserni pystyy määräämään väliaikaisen eron purkautumisajankohdan, eikä väliaikainen ero todennäköisesti purkaudu ennakoitavissa olevassa tulevaisuudessa. Verotuksessa vähennyskelpoisista väliaikaisista eroista kirjataan laskennallisia verosaamisia vain siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että väliaikainen ero purkautuu tulevaisuudessa ja että käytettävissä on verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero pystytään hyödyntämään.

Laskennalliset verosaamiset ja -velat vähennetään toisistaan silloin, kun konsernilla on

laillisesti toimeenpantavissa oleva oikeus kuitata kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset ja -velat keskenään ja kun laskennalliset verosaamiset ja -velat liittyvät saman veronsaajan perimiin tuloveroihin joko samalta verovelvolliselta tai eri verovelvollisilta, silloin kun saaminen ja velka on tarkoitus realisoida nettomääräisesti.

## 5.6 Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat

Kamux avasi 37 liikkeensä Suomessa helmikuussa 2017 Turkuun. Tämän lisäksi solmittiin vuokrasopimus Iisalmen liikkeestä, jonka odotetaan aukeavan toukokuun loppuun mennessä sekä Espoon liikkeestä, jonka odotetaan avautuvan toukokuun loppuun mennessä.

Yhtiö solmi 5.1.2017 konsultointisopimuksen David Nuutisen määräysvallassa olevan DN Advisory Oy:n kanssa. Yhtiö ostaa DN Advisory Oy:ltä yhtiön Ruotsin liiketoiminnan kehittämiseen ja johtamiseen liittyviä konsultointipalveluita 7,5 tuhannela eurolla kuukaudessa.

Yhtiö suuntasi 30.1.2017 osakeannissa 52 174 uutta osaketta Yhtiön uudelle johdolle kuuluvalle avainhenkilölle. Osakkeet rekisteröitiin kaupparekisteriin 14.2.2017.

Yhtiökokouksessa 10.3.2017 valittiin Yhtiön hallitukseen uudeksi jäseneksi Reija Laaksonen.

Yhtiö suuntasi 27.3.2017 osakeannissa 39 348 uutta osaketta Yhtiön uusille hallitusjäsenille. Osakkeet rekisteröidään kaupparekisteriin huhtikuun 2017 aikana.

Osakkeenomistajien yksimielisellä päätöksellä 27.3.2017 päätettiin, että hallitukseen

kuuluu seitsemän varsinaista jäsentä ja hallitukseen valittiin uutena jäsenenä Harri Sivula. Jäsenten lukumäärä ja Sivulan valinta ovat ehdollisia listautumisen toteutumiselle.

Yhtiö suuntasi 5.4.2017 osakeannissa 26 100 uutta osaketta Yhtiön uudelle johon kuuluvalle avainhenkilölle. Osakkeet rekisteröidään kaupparekisteriin huhtikuun 2017 aikana.

Yhtiö neuvottelee tilinpäätöksen allekirjoitushetkellä uuden 10 000 tuhannen euron valmiusluoton ottamisesta. Yhtiön tavoitteena on allekirjoittaa tarvittavat sopimukset ja päätökset huhtikuun 2017 aikana. Uusi valmiusluotto tulisi erääntymään 31.3.2021.

## 5.7 Uudet ja tulevat IFRS-standardit

Konserni ei ole vielä soveltanut seuraavia uusia ja muutettuja standardeja ja tulkin-toja, jotka on jo julkistettu, mutta eivät ole Euroopan unionin hyväksymiä. Konserni aikoo soveltaa niitä voimaantulopäivänä, tai seuraavan tilikauden alusta alkaen, jos voimaantulopäivä on eri kuin tilikauden ensimmäinen päivä.

### **IFRS 9 Rahoitusinstrumentit ja siihen liittyvät muutokset useaan muuhun standardiin**

IFRS 9 Rahoitusinstrumentit korvaa IAS 39 -standardin ja se tuo muutoksia rahoitusvarojen luokitteluun ja arvostamiseen, niiden arvonalentumisen määrittämiseen sekä suojauslaskennan periaatteisiin.

Rahoitusvaroina olevat velkakirjasijoitukset arvostetaan jaksotettuun hankintamenuon, mutta vain silloin kun liiketoimintamallin

tavoitteena on pitää nämä sijoitukset ja kerätä kaikki sopimukseen perustuvat rahavirrat ja kun instrumentin sopimukseen perustuvat rahavirrat koostuvat yksinomaan pääoman ja koron maksusta. Kaikki muut rahoitusvarana olevat velkakirjasijoitukset ja osakesijoitukset, sekä strukturoidut sijoitustuotteet, kirjataan käypään arvoon.

Kaikki rahoitusvarojen käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelmaan. Poikkeuksena ovat käyvän arvon muutokset osakesijoituksista, joita ei pidetä kaupankäyntitarkoituksessa: ne voidaan kirjata joko tuloslaskelmaan tai oman pääoman rahastoihin (jolloin niitä ei myöhemmin siirretä tulosvaikutteisiksi). Lisäksi jotkut rahoitusvaroihin kuuluvat velkakirjasijoitukset voidaan arvostaa käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta yrityksen liiketoimintamallista riippuen.

Kamuxin laatiman analyysin mukaan standardin käyttöönotolla ei ole merkittävää vaikutusta rahoitusvarojen luokitteluun koska yhtiöllä ei tällä hetkellä ole rahoitusarvopaperisijoituksia.

Rahoitusvarojen arvonalentuminen on määritettävä odotettavissa oleviin luottotappioihin perustuvaa mallia käyttäen. Kamuxin merkittävimmät rahoitusvarat ovat normaalissa liiketoiminnassa syntyvät myyntisaamiset ja niihin konserni tulee soveltamaan standardin sallimaa yksinkertaistettua menettelyä, jolloin tappio kirjataan varausmatriisia käyttäen koko voimassaoloajalta, paitsi jos rahoitusvarojen katsotaan olevan luottoriskin johdosta arvoltaan alentuneita. Uuden luottotappiomallin soveltamisella ei odoteta olevan merkittävää vaikutusta historiallisesti vähäisten luottotappioiden määrästä johtuen.

Uudet suojauslaskentasäännöt tuovat suojauslaskennan lähemmäs yleisiä riskienhallinnan käytäntöjä. Kamuxin tämänhetkisen käsityksen mukaisesti suojauslaskennan muutokset eivät tule lisäämään konsernissa suojauslaskennan soveltamista, mutta yleisesti ottaen suojauslaskennan soveltaminen on jatkossa helpompaa mm. siksi että vain prospektiivinen tehokkuustestaus vaaditaan ja riskikomponentti voidaan määrittää suojattavaksi eräksi.

Uusi standardi sisältää myös aiempaa laajemmat liitetietovaatimukset, ja esittämistapaan tulee muutoksia. IFRS 9 astuu voimaan 1.1.2018 jolloin Kamux ottaa sen myös käyttöön.

Standardia on sovellettava 1.1.2018 tai sen jälkeen alkavalla tilikaudella. Yhtiön johto on aloittanut IFRS 9 -standardin käyttöönoton vaikutusten analysoinnin ja standardin yksityiskohtaiset vaikutukset arvioidaan vuoden 2017 aikana.

### **IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista ja siihen liittyvät muutokset useaan muuhun standardiin**

IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista uusi tulouttamisstandardi korvaa tavaroitten ja palvelujen myyntiä koskevan IAS 18:n ja pitkäaikaishankkeita koskevan IAS 11:n. Standardin sisältämän viisivaiheisen mallin mukaisesti asiakassopimusten perusteella saatavat myyntituotot kirjataan, kun tavaroita tai palveluja koskeva määräysvalta siirtyy asiakkaalle. Tuloutus tapahtuu määrään, johon yritys odottaa olevansa oikeutettu kyseisistä tuotteista tai palveluista.

Konserni on laatinut alustavan arvion IFRS 15 standardin käyttöönoton vaikutuksista, jota tullaan päivittämään vuoden 2017 aikana.

Kamuxin liiketoiminta koostuu käytettyjen autojen vähittäis- ja tukkumyynnistä sekä kuluttaja- ja yritysasiakkaille myytävistä ja tarjottavista integroiduista palveluista. Edellä mainitut tuotteet ja palvelut on tunnistettu IFRS 15 mukaisesti erillisiksi suoritelvelvoitteiksi.

Konsernin laatiman alustavan arvion mukaan standardin käyttöönotto vaikuttaa eri liikevaihtovirtoihin seuraavasti:

Käytettyjen autojen myynnissä asiakas saa määräysvallan myytyyn tuotteeseen auton luovutushetkellä eikä määräysvallan siirtymishetken osalta standardin käyttöönotolla ole olennaista vaikutusta.

Lakisääteisen virhevastuun laajennuksen antavan Kamux Plus -tuotteen osalta standardin käyttöönotolla ei arvioida olevan olennaista vaikutusta.

Konsernin tekemän analyysin mukaan se toimii kolmansien osapuolten rahoitus- ja vakuutustuotteiden osalta asiakkaan suuntaan agenttina niin nykyisen kuin uuden standardin alla. Kamux esittää rahoitus- ja vakuutustuotteiden välittämistä saatavat tuotot liikevaihdossaan nettomääräisenä, kun se on täyttänyt suoritelvelvoitteensa palveluiden välittämistä. Konserni vielä arvioi uuden standardin käyttöönoton vaikutusta rahoitustuotteiden välittämistä saatavien muuttuvien vastikkeiden osalta.

Johto arvioi, että uuden standardin käyttöönotolla ei tule olemaan olennaista vaikutusta konsernin tilinpäätökseen myyntituottojen kirjaamisajankohdan tai määrän osalta. Standardin käyttöönotolla voi kuitenkin olla vaikutus konsernin tilinpäätökseen uusien liitetietovaatimusten myötä.

Konserni suunnittelee ottavansa IFRS 15

-standardin käyttöön sen tullessaan voimaan 1.1.2018 käyttäen takautuvaa menetelmää. Standardin käyttöönotto tulee lisäämään esitettävien liitetietojen määrää.

### **IFRS 16 Vuokrasopimukset ja siihen liittyvät muutokset useaan muuhun standardiin**

IFRS 16 Vuokrasopimukset vaikuttaa ensisijaisesti vuokralleottajien kirjanpitoon ja Kamux tulee kirjaamaan lähes kaikki vuokrasopimukset jatkossa taseeseen. Standardi ei enää erottele operatiivisia vuokrasopimuksia ja rahoitusleasingsopimuksia toisistaan ja edellyttää, että lähes kaikista vuokrasopimuksista kirjataan taseeseen omaisuuserä (oikeus käyttää vuokrattua hyödykettä) ja rahoitusvelka tulevista vuokraveloitteista. Standardi mahdollistaa lyhytaikaisten ja vähäarvoisten vuokrasopimusten jättämisen tämän käsittelyn ulkopuolelle.

Muutos vaikuttaa Kamuxin tuloslaskelmaan, koska uudella menetelmällä vuokrasopimuksesta aiheutuva kokonaiskulu on tyypillisesti korkeampi vuokrasopimuksen alkuvuosina ja matalampi myöhempinä vuosina. Lisäksi liiketoiminnan muihin kuluihin kirjattava vuokrakulu korvautuu korkokululla ja poistoilla, joten useat keskeiset tunnusluvut, kuten käyttökate ja liikevoitto tulevat muuttumaan. Liiketoiminnan rahavirta tulee kasvamaan nykyisestä, sillä vuokranmaksujen rahoitusvelkaan kohdistuva osuus luokitellaan rahoituksen

rahavirtaan. Vain koron osuus vuokranmaksusta sisältyy edelleen liiketoiminnan rahavirtaan. Kamux ei ole vielä laskenut IFRS 16 -standardin yhteisvaikutusta konserni-tilinpäätökseen. Ottaen huomioon, että Kamux on vuokrannut käyttöönsä lukuisia toimipisteitä ja toimistotiloja kolmansilta osapuolilta sekä vuotta pidemmäksi ajaksi, että irtisanottavissa olevilla sopimuksilla, standardilla tulee olemaan merkittävä vaikutus Kamuxin konserniti-linpäätökseen. Kamux odottaa, että taseeseen kirjattavien vuokrattujen omaisuuserien ja niitä vastaavan vuokravelan määrä kasvaa merkittävästi. Lisäksi näihin liittyvät vuokrakulut luokitellaan poistoihin ja rahoituskuluihin.

Kamuxilla oli 31.12.2016 peruuttamattomia vuokravastuita operatiivisista vuokrasopimuksista 17,8 miljoonaa euroa (ks. liite 4.3). Kamux ei kuitenkaan ole vielä määrittänyt missä määrin nämä sitoumukset ja muut irtisanottavissa olevat vuokrasopimukset tullaan kirjaamaan jatkossa taseen omaisuuseriin ja velkoihin, eikä miten standardin käyttöönotto tulee vaikuttamaan konsernin tuloslaskelmaan ja rahavirtojen esittämiseen. Näiden määrittäminen edellyttää johdolta harkintaa toistaiseksi voimassa olevien vuokrasopimusten odotetusta kestosta sekä joidenkin sopimusten mahdollistamien jatko-optioiden käytöstä.

Standardi tulee voimaan 1.1.2019 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Tässä vaiheessa Kamux arvioi, ettei se ala soveltaa standardia ennen sen voimaantuloa.

## Tilinpäätöksen allekirjoitukset

Helsingissä 12.4.2017

*/s/ Matti Virtanen*

---

**Matti Virtanen**  
Hallituksen puheenjohtaja

*/s/ Jokke Paananen*

---

**Jokke Paananen**  
Hallituksen jäsen

*/s/ David Nuutinen*

---

**David Nuutinen**  
Hallituksen jäsen

*/s/ Inka Mero*

---

**Inka Mero**  
Hallituksen jäsen

*/s/ Vesa Uotila*

---

**Vesa Uotila**  
Hallituksen jäsen

*/s/ Reija Laaksonen*

---

**Reija Laaksonen**  
Hallituksen jäsen

*/s/ Juha Kalliokoski*

---

**Juha Kalliokoski**  
Toimitusjohtaja

### Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 12.4.2017

**PricewaterhouseCoopers Oy**  
Tilintarkastusyhteisö

*/s/ Janne Rajalahti*

---

**Janne Rajalahti**  
KHT



