

TILINPÄÄTÖS

Kamux on käytettyjen
autojen myyntiin erikoistunut
vähittäiskaupan ketju

SISÄLLYSLUETTELO

HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS 2017	6
Osakkeet ja osakeomistus	12
Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut	15
Tunnuslukujen laskentaperiaatteet ja vaihtoehtoiset tunnusluvut	17
KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN PÄÄLASKELMAT	19
Konsernin laaja tuloslaskelma	20
Konsernin tase	21
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksesta	22
Konsernin rahavirtalaskelma	23
1 LAATIMISPERUSTA JA TIETOA KAMUXISTA	24
1.1 Laatimisperusta	25
1.2 Kamuxin lyhyt esittely	26
2 KAMUX-KONSERNIN KESKEISET TULOSTIEDOT	27
2.1 Segmenttikohtaiset tulokset	28
2.2 Liikevaihto	30
2.3 Korjausmenot	32
2.4 Kulut	33
2.5 Tuloverot	35
2.6 Osakekohtainen tulos	36
3 NETTOKÄYTTÖPÄÄOMA	37
3.1 Vaihto-omaisuus	38
3.2 Myyntisaamiset ja muut saamiset	39
3.3 Ostovelat ja muut velat	40

4 NETTOVELKA JA EHDOLLISET ERÄT	41
4.1 Pääoman hallinta ja nettovelka	42
4.2 Rahoituskulut	45
4.3 Vuokravelvoitteet ja muut sitoumukset	46
5 MUUT LIITETIEDOT	47
5.1 Konsernirakenne ja konsernitilinpäätöksen laatiminen	48
5.2 Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet	49
5.3 Lähipiiritapahtumat	51
5.4 Osakepääoma ja rahastot	54
5.5 Laskennalliset verot	55
5.6 Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat	56
5.7 Uudet ja tulevat IFRS-standardit	57
EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS	59
Emoyhtiön tuloslaskelma	60
Emoyhtiön tase	61
Emoyhtiön rahavirtalaskelma	63
Emoyhtiön tilinpäätöksen laadintaperiaatteet	64
Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot	65
TOIMINTAKERTOMUKSEN JA TILINPÄÄTÖKSEN ALLEKIRJOITUS	70
TILINTARKASTUSKERTOMUS	71

TOIMINTAKERTOMUS JA TILINPÄÄTÖS 31.12.2017

Kamuxin (Y-tunnus 2442327-8) liiketoiminta perustuu tehokkaaseen integroituun toimintamalliin käytettyjen autojen myynnissä. Kamuxin tavoitteena on kehittää jatkuvasti toimintaansa siten, että sen palvelu vastaa asiakkaiden toiveita. Myös konsernitilinpäätöksensä esittämistavassa Kamux on keskittynyt tilinpäätöksen käyttäjille merkityksellisiin tietoihin ja pyrkinyt kertomaan Kamuxin vuosien 2017 ja 2016 tilinpäätöstiedot selkeästi ja yksinkertaisesti. Konsernitilinpäätös jakautuu päälaskelmien lisäksi viiteen osa-alueeseen: Laatomisiperusta 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 selkeä ymmärrys konsernin taloudellisesta asemasta ja siitä, miten sovelletut laadintaperiaatteet vaikuttavat konsernitilinpäätöksen lukuihin.

HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS 2017

KAMUXIN TOIMINTAYMPÄRISTÖ

Kamux on käytettyjen autojen myyntiin erikoistunut vähittäiskaupan ketju. Kamuxilla oli 41 autoliikettä Suomessa, 10 autoliikettä Ruotsissa ja 2 autoliikettä Saksassa 31.12.2017.

Käytettyjen autojen markkinoiden kehittymiseen ja kasvuun voimakkaimmin vaikuttavat yleinen taloudellinen tilanne sekä väestön määrän ja kaupungistumisen kehittyminen. Kuluttajien käyttäytymisessä ja halukkuudessa omistaa auto on viime vuosien aikana voitu havaita muutoksia. Erilaisten jakamistalouden mallien ja uusien liikkuksen muotojen vaikutusten odotetaan kuitenkin olevan vähäisiä käytettyjen autojen kauppaan. Euroopassa käydään poliittista keskustelua mahdollisista päästörajoituksista ja -kielloista, auto- tai polttoaineveroista sekä lisääntyneistä turvallisuusvaatimuksista. Näillä voi olla vaikutusta käytettyjen autojen markkinoiden kehitykseen toteutuessaan.

Markkinatilanteet Kamuxin toimintamaissa vuonna 2017 olivat erilaisia. Suomen osalta vuosi oli autokaupan alalla haasteellinen. Alkuvuonna julkistettu liikenne- ja viestintäministeriön tielikenneselvitykseen liittyvä autoverokysymys sekä polttoainekeskustelu loivat kuluttajiin tilapäistä epävarmuutta, ja alan varastotasot nousivat, mikä heijastui hinnoitteluun ja kilpailutilanteeseen. Toisaalta talouden piristymisen on vahvistanut kuluttajien uskoa tulevaisuuteen etenkin vuoden loppupuolella ja kokonaisuutena käytettyjen autojen kauppa kasvoi hieman vuonna 2017.

Ruotsissa käytettyjen autojen markkina supistui aavistuksen vuonna 2017. Ruotsissa markkina eroaa Suomesta siinä, että kuluttajien välinen kauppa käytetyissä autoissa on suhteellisesti suurempaa. Kamuxia vastaavaa valtakunnallista käytettyjen autojen kauppaan erikoistunutta ketjua ei ole. Kamuxilla on Ruotsissa vain noin puolen prosentin markkinaosuus, joten yhtiöllä on runsaasti kasvumahdollisuuksia.

Vuoden aikana Saksan mediassa käytiin keskus-

telua dieselpäästöistä ja vanhempien päästöluokkien dieselautojen käytön rajoittamisesta joidenkin suurten kaupunkien ydinkeskustoissa, joissa kaupunki-ilman laatu puhututtaa. Saksassa dieselautojen osuus vuonna 2017 oli yli 30 % kaikista henkilöautoista eli noin 15 miljoonaa autoa. Muuta käyttövoimaa kuin bensiiniä tai dieselä hyödyntävien autojen määrä oli markkinalla vielä alle kaksi prosenttia vuonna 2017. Saksan käytettyjen autojen markkina supistui hieman vuonna 2017.

KONSERNIN LIIKEVAIHTO JA TULOS 2017

Kamuxin liikevaihto kasvoi 12,4 % edellisvuoteen verrattuna ja oli 454,9 (1-12/2016: 404,8) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi ennen kaikkea uusien liikkeiden avaamisen ansiosta. Kasvu oli kokonaan orgaanista. Vuonna 2017 Kamux myi 40 957 (36 290) autoa Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa. Käytetyn auton myynnin yhteydessä Kamux tarjoaa asiakkailleen komissiopohjaisia palveluita kuten vakuutus- ja rahoituspalveluja sekä lakisääntöjen virhevastuun myyjän vastuuta laajentavaa Kamux Plus -tuotetta. Kamuxin liikevaihto integroiduista palveluista oli 22,8 (19,3) miljoonaa euroa.

Kamuxin oikaistu liikevoitto kasvoi 3,4 % edellisvuoteen verrattuna ja oli 18,6 (18,0) miljoonaa euroa. Oikaistu liikevoitto oli 4,1 % (4,4) liikevaihdosta. Liikevoittoa oikaisevat erät olivat yhteensä 2,4 (2,3) miljoonaa euroa. Oikaisuerät sisältävät yhteensä 1,2 miljoonaa euroa listautumiseen liittyviä kuluja, 0,7 miljoonaa euroa strategiseen suunnitteluun ja strategian toteuttamiseen liittyviä kuluja sekä 0,4 miljoonaa euroa maantieteelliseen laajentumiseen liittyviä kuluja. Vertailukaudella oikaisueriin sisältyi myös omien osakkeiden lunastukseen liittyvä osakeperusteinen maksu 0,3 miljoonaa euroa.

Kamuxin liikevoitto kasvoi 3,6 % edellisvuoteen verrattuna ja oli 16,2 (15,7) miljoonaa euroa.

Nettorahoituserät olivat -0,8 (-1,0) miljoonaa euroa.

Kamuxin voitto ennen veroja oli 15,5 (14,6) mil-

joonaa euroa. Verot olivat 3,8 (3,6) miljoonaa euroa. Tämä vastaa 24 % (25 %) efektiivistä veroastetta koko tilikaudelle. Tilikauden voitto oli 11,7 (11,0) miljoonaa euroa.

Laimentamaton osakekohtainen tulos oli 0,30 (0,29) euroa.

LIIKETOIMINTASEGMENTIT

Suomi 2017

Suomen liikevaihto kasvoi 8,5 % ja oli 372,4 (343,2) miljoonaa euroa. Myytyjen autojen lukumäärä kasvoi 2 973 kappaleella eli 9,5 % verrattuna edellisvuoteen ja oli 34 348 autoa (31 375). Kasvu perustui pääasiallisesti uusien autoliikkeiden myyntiin.

Integroitujen palveluiden osuus liikevaihdosta kasvoi 20,6 miljoonaan euroon (17,7) eli 5,5 %:iin (5,2) liikevaihdosta. Liikevoitto kasvoi 4,0 % edellisvuodesta ja oli 23,1 miljoonaa euroa (22,2) eli 6,2 % (6,5) liikevaihdosta.

Vuonna 2017 Suomessa avattiin yhteensä 5 uutta liikettä: helmikuussa Turkuun, toukokuussa Espoon Koskeloon ja lisälmeen, elokuussa Espoon Olarinluomaan sekä marraskuussa Kaarinaan. Teimme marraskuussa merkittävän päänavauksen perustamalla Helsingin Konalan myymälän yhteyteen Kamux Green -shop-in-shopin, johon on koottu vahva osaaminen hybridi-, sähkö-, kaas- ja etanoliautojen myynnistä. Lisäksi Kamux laajensi Lahden hyötyajoneuvopistettä heinäkuussa, Vantaan Airportin myymälää elokuussa ja Kuopion myymälää lokakuussa avaamalla hyötyajoneuvopisteen Kuopion myymälän yhteyteen.

Ruotsi 2017

Ruotsin liikevaihto kasvoi 20,2 % ja oli 73,2 (60,9) miljoonaa euroa. Myytyjen autojen lukumäärä kasvoi 686 kappaleella eli 16,7 % ja oli 4 784 autoa (4 098). Kasvu perustui sekä uuden autoliikkeen avaamiseen heinäkuussa vuonna 2016 että tehtyihiin toimenpiteisiin yhtiön toiminnan edelleen kehittämiseksi.

Integroitujen palveluiden osuus liikevaihdosta kasvoi Ruotsissa 1,8 miljoonaan euroon (1,4) eli 3,0 %:iin (2,8) ulkoisesta liikevaihdosta. Liiketappio pieneni edellisvuoden tasosta ja oli -0,1 miljoonaa euroa (-1,5).

Kesäkuussa 2017 Kamux avasi Örebron liikkeen laajennusosan Ruotsissa ja joulukuussa Kamux avasi uuden myymälän Karlstadiin. Heinäkuussa Kamux solmi uuden vuokrasopimuksen Jönköpingiin. Uusi tila saatiin käyttöön vuoden 2018 alusta

ja se mahdollistaa autovalikoiman kasvattamisen lähes kolminkertaiseksi Jönköpingissä.

Ruotsin maajohtajana aloitti 1.1.2018 Robin Toss, joka on aiemmin työskennellyt useissa tehtävissä McDonald'silla Suomessa ja Ruotsissa. Tossilla on vahva osaaminen ketjuohjauksesta, myymäläverkkoston rakentamisesta kuluttajakaupassa sekä liiketoiminnan kehittämisestä.

Saksa 2017

Saksan liikevaihto kasvoi 110,4% ja oli 22,8 (10,8) miljoonaa euroa. Myytyjen autojen lukumäärä kasvoi 1 008 kappaleella eli 123,4 % ja oli 1 825 autoa (817). Kasvu perustui pääasiallisesti joulukuussa 2016 avattuun uuteen autoliikkeeseen.

Integroitujen palveluiden osuus liikevaihdosta kasvoi Saksassa 0,5 miljoonaan euroon (0,1) eli 2,2 %:iin (1,3) ulkoisesta liikevaihdosta. Saksa-segmentin liiketappio kasvoi edellisvuodesta ja oli -1,9 miljoonaa euroa (-0,7). Liiketappion kasvu johtui ennen kaikkea kustannusten kasvusta yhtiön rakentaessa Saksan organisaatiota tulevaisuuden kasvua varten.

Vuoden 2017 merkittävin tapahtuma Saksassa oli joulukuussa 2016 ovensa avanneen, Nedderfeldissä sijaitsevan autoliikkeen viralliset avajaiset, jotka pidettiin tammikuussa 2017. Kamux nimitti lokakuussa Oliver Michelsin Kamuxin Saksan maajohtajaksi ja Kamux Auto GmbH:n toimitusjohtajaksi. Michels on aiemmin työskennellyt muun muassa toimitusjohtajana GARPAssa ja Orlen Deutschlandilla sekä strategiakonsulttina. Michelsilla on kokemusta vähittäiskaupan ketjun laajentamisesta, asiakaspolkujen määrittelystä, operatiivisten toimintojen rakentamisesta sekä uusien asiakasryhmien hankkimisesta. Michels aloitti tehtävässään tammikuussa 2018.

KONSERNIN TASE JA RAHOITUSASEMA

Konsernin taseen loppusumma oli joulukuun 2017 lopussa 103,0 miljoonaa euroa (78,4), josta omaa pääomaa oli 58,9 miljoonaa euroa (28,9). Nettovelka oli 7,3 miljoonaa euroa (30,9). Pitkäaikaista lainaa oli 22,4 miljoonaa euroa (25,4). Yhtiön tase on vahva, mikä mahdollistaa liiketoiminnan kasvun strategian mukaisesti.

Vuonna 2017 yhtiö suuntasi osakeanneissa yhteensä 117 622 uutta osaketta yhtiön uudelle avainhenkilölle ja uusille hallituksen jäsenille, millä kerättiin yhteensä 0,7 miljoonan euron bruttovarat.

Toukokuussa 2017 Kamux listautui Nasdaq Hel-

singin pörssilistalle. Listautumisannissa Kamux las-ki liikkeeseen 2 852 853 uutta osaketta. Yhtiö keräsi listautumisannilla 20,5 miljoonan euron bruttovarat. Listautumisannin tuotoista vähennettiin antiin liittyvät kulut 0,8 miljoonaa euroa verovaikutuksella huomioituna.

Kamuxilla on viisivuotinen 50 miljoonan euron lainasopimus Nordea Bank AB (publ), Suomen sivuliikkeen kanssa. Huhtikuussa 2017 päivitetty lainasopimus sisältää nyt 30 miljoonan euron viisivuotisen määräaikaislainan ja 20 miljoonan euron viisivuotisen valmiusluoton. Valmiusluotosta 10,0 miljoonaa euroa on käytettävissä monivaluuttaisena luottolimiittinä, jonka Kamux otti käyttöön joulukuussa 2016. 30 miljoonan euron määräaikaislainaa lyhennetään 1,5 miljoonalla eurolla puolivuositain. Valmiusluoton lisäksi Kamuxilla on 0,4 miljoonan euron arvoinen vuokratkauslimiitti.

Nettokäyttöpääoma joulukuun lopussa oli 49,5 miljoonaa euroa (43,3). Vaihto-omaisuuden arvo oli 55,2 miljoonaa euroa (47,9).

Liiketoiminnan rahavirta vuoden 2017 aikana oli 6,5 miljoonaa euroa (-1,1). Rahavarat kauden lopussa olivat 18,1 miljoonaa euroa (0,7).

Omavaraisuusaste oli joulukuun 2017 lopussa 57,2 % (36,9). Sijoitetun pääoman tuotto (ROI) oli 17,2 % (22,5) ja oman pääoman tuotto (ROE) 26,6 % (43,8).

INVESTOINNIT, TUTKIMUS JA TUOTEKEHITYS

Kamuxin investoinnit olivat vuonna 2017 yhteensä 1,2 miljoonaa euroa (2,1) ja ne koostuivat pääasiallisesti IT-järjestelmäinvestoinneista sekä normaaleista, autoliikkeisiin tehtävistä ylläpitoinvestoinneista. Kamuxin liiketoiminnassa tutkimus- ja tuotekehityskustannukset ovat pääasiallisesti yhtiön vähittäiskaupan toimintamallin edelleen kehittämiseen ja liiketoiminnan prosessikehitykseen liittyviä menoja.

Kamux investoi vuonna 2017 uusien autoliikkeiden avaamiseen liittyen perusparannusmenoihin ja tarvittaviin laitteisiin ja kalusteisiin, sekä digitalisoimisen hankkeisiin, kuten esimerkiksi CRM/ERP-järjestelmään, analytiikkaan, tiedonhallintaan ja taloushallinnon järjestelmiin. Yhtiö rahoitti nämä investoinnit sen olemassa olevilla rahavaroilla ja tulorahoituksella.

HALLITUS

Kamuxin hallitus koostui vuoden 2017 alussa seuraavista henkilöistä: Matti Virtanen, Inka Mero, Da-

vid Nuutinen, Jokke Paananen ja Vesa Uotila.

Yhtiön hallitukseen valittiin uusina jäseninä Reija Laaksonen 10.3.2017 ja Harri Sivula 12.5.2017.

Inka Meron hallitusjäsenyys päättyi 12.4.2017 yhtiökokoukseen.

JOHTORYHMÄ

Kamuxin johtoryhmään kuului vuoden 2017 alussa toimitusjohtaja Juha Kalliokoski, talousjohtaja Tapio Arimo, viestintä- ja markkinointijohtaja Satu Heikkilä, henkilöstöjohtaja Tommi liskonmäki, ostojohtaja Jyri Kalliola, liiketoiminnan kehitysjohtaja Ismo Kiviniemi ja Suomen maajohtaja Jussi Mäkinen.

1.2.2017 Jyri Kalliola siirtyi Kamux Saksan yhtiöön operatiiviseksi johtajaksi ja lopetti samalla työnsä Kamuxin johtoryhmän jäsenenä. Ismo Kiviniemi lopetti työnsä Kamuxin johtoryhmän jäsenenä 28.2.2017. Uusina jäseninä Kamuxin johtoryhmään valittiin 1.2.2017 ostojohtaja Tero Törmänen ja 2.5.2017 kansainvälisten liiketoimintojen johtaja Olli Kilpi.

HENKILÖSTÖ

Kamuxin henkilömäärä 31.12.2017 oli 597 (552) henkilöä sisältäen kaikki vuoden lopussa työsuhteessa olevat koko- ja osa-aikaiset työntekijät. Konsernin henkilömäärä keskimäärin vuoden 2017 aikana henkilötyövuosiksi muutettuna oli 418 (343). Koko konsernin henkilöstömäärä kasvoi vuoden aikana 75 henkilötyövuotta. Henkilöstön määrän kasvun taustalla on uusien liikkeiden avaukset Suomessa ja Ruotsissa ja Saksassa sekä vanhojen liikkeiden ja hallinnon henkilöstön kasvattaminen.

	2017	2016
Henkilömäärä 31.12	597	552
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muutettuna	418	343
Palkat ja palkkiot (milj. euroa)	17,6	16,0

Henkilöstö keskimäärin kokoaikaiseksi muutettuna jakaantui maittain seuraavasti:

	2017	2016
Suomi	334	280
Ruotsi	59	47
Saksa	26	16

Vuoden 2017 aikana toteutettiin perehdytys- ja täydennyskoulusta erityisesti asiakasrajapinnassa

työskenteleville henkilöille kaikissa maissa.

VASTUULLISUUS

Kamux määritteli syksyllä 2017 toimintansa keskeisimmät yritysvastuun teemat. Olennaisuusmäärittely tehtiin Kamuxin johdolta, henkilöstöltä ja sidosryhmiltä kerätyn tiedon perusteella. Teemojen kriteereinä käytettiin toiminnan taloudellisia vaikutuksia mukaan lukien riskit ja mahdollisuudet, ympäristövaikutuksia sekä vaikutuksia ihmisiin. Kamuxin vastuullisuustyön olennaiset teemat ovat hyvä autokaupan tapa, reilu ja palkitseva työnantaja, erinomainen asiakaskokemus, kannattava kasvu ja järkevä resurssien käyttö.

Hyvä autokaupan tapa

Kamuxin toimintaa ohjaa eettinen toimintaohjeisto, Hyvä autokaupan tapa. Vuonna 2017 määritelty ja jalkautettu ohjeisto on saatavissa suomeksi, englanniksi, ruotsiksi ja saksaksi. Hyvä autokaupan tapa ulottuu myös Kamuxin yhteistyöhön toimittajien kanssa: edellytämme myös toimittajiltamme hyvän kauppatavan noudattamista. Periaatteet on kirjattu vuonna 2017 laadittuun hankintaohjeeseen. Kamuxilla on whistleblowing-ilmoituskanava, jonka avulla jokainen työntekijä voi ilmoittaa mahdollisista väärinkäytöksistä ja Kamuxin Hyvän autokaupan tavan vastaisista toimista tai niiden epäilyistä. Vuonna 2017 whistleblowing -kanavan kautta ei tullut yhtään ilmoitusta.

Reilu ja palkitseva työnantaja

Kamuxin toiminnan perusta on innostunut, sitoutunut ja osaava henkilöstö. Työn tekemisessä vapaus sekä yhtä lailla vastuu ovat tärkeitä asioita Kamuxissa. Sitoutunut ja motivoitunut henkilöstö on avain menestymiseen kilpaillulla autojen vähittäiskaupan alalla. Kamux on reilu työpaikka, jossa työntekijöiden hyvinvointiin, koulutukseen ja turvallisuuteen panostetaan suunnitelmallisesti. Kamux haluaa tarjota työntekijöille mahdollisuuden tehdä parhaansa ja kasvaa ja kehittyä urallaan eteenpäin. Työntekijöiden sitoutumisesta huolehditaan tarjoamalla urakehitysmahdollisuuksia, koulutusta, ja motivoiva palkitsemismalli.

Erinomainen asiakaskokemus

Kamux haluaa täyttää asiakkaiden odotukset avoimella ja rehellisellä kommunikaatiolla, joka perustuu oikeaan informaatioon. Kamux seuraa aktiivisesti

asiakastyytyväisyyttä ja asiakkaiden kokemusta asiakaslupauksesta. Kamuxille on tärkeää, että mahdolliset reklamaatiot hoidetaan oikein, avoimesti ja kaikille osapuolille kohtuullisella aikataululla ja Kamuxin sisäisiä ohjeita noudattaen.

Kannattava kasvu

Kamux on sitoutunut kannattavaan kasvuun. Vastuullinen toiminta liiketoiminnan kaikilla alueilla on yksi kasvun ja kannattavuuden edellytyksistä ja edesauttaa yhtiötä asetettujen taloudellisten tavoitteiden saavuttamisessa.

Järkevää resurssien käyttöä

Kamux pyrkii aktiivisesti vaikuttamaan siihen, millainen ympäristövaikutus sen toiminnalla on. Kamuxin ympäristövaikutukset koostuvat pääosin autojen ja henkilöiden siirtymistä autoliikkeiden välillä ja siitä johtuvasta autojen polttoaineen käytöstä sekä autojen huoltotoimenpiteistä. Energiankulutus pyritään säilyttämään kohtuullisella tasolla ottaen huomioon turvallisuusnäkökohdat liikkeissä. Lisäksi Kamux pyrkii minimoimaan toiminnasta aiheutuvan jätteen määrän. Kamuxin mahdollisuus vaikuttaa myymien autojen ilmastovaikutukseen on vähäinen, ja sen mittaaminen on haasteellista. Suurin osa Kamuxin myymien autojen ilmastovaikutuksesta syntyy tuotteiden valmistuksessa ja niiden käytön aikana. Kamuxin myymien autojen keskimääräiset CO2 päästöt olivat 166 g/km vuonna 2017 ja 173 g/km vuonna 2016. Ostoissa noudatetaan Kamuxin hankintaohjetta. Hankintojen kriteereinä käytetään edullisuutta, palvelua, nopeutta, laatua ja luotettavuutta.

RISKIENHALLINTA

Riskienhallinnan päämääränä on varmistaa asiakaslupausten täyttämistä, tuloskehitystä, osingonmaksukykyä, osakasarvoa, vastuullisten toimintatapojen toteutumista ja liiketoiminnan jatkuvuutta. Kamux noudattaa yhtiön hallituksen vahvistamia sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan periaatteita.

Riskienhallinta on systemaattista toimintaa, jonka tarkoituksena on taata kattava ja tarkoituksenmukainen riskien tunnistaminen, arviointi, hallinta sekä valvonta. Se on olennainen osa Kamuxin suunnittelu- ja johtamisprosessia, päätöksentekoa, päivittäistä johtamista ja toimintaa sekä valvontaa ja raportointimenettelyjä. Riskejä arvioidaan ja hallitaan liiketoimintalähtöisesti ja kokonaisvaltaisesti. Tämä tarkoittaa sitä, että keskeisiä riskejä tunnis-

tetaan, arvioidaan, hallitaan, seurataan ja raportoidaan järjestelmällisesti osana liiketoimintaa.

Kamux ottaa ainoastaan tietoisia ja arvioituja riskejä liiketoiminnan laajentamisessa, markkina-aseman vahvistamisessa sekä uuden liiketoiminnan luomisessa. Riskejä arvioidessaan yhtiö ottaa huomioon taloudellisten näkökohtien lisäksi myös vaikutukset ihmisiin, ympäristöön ja maineeseen. Kamux luo työntekijöille turvallisen työympäristön sekä minimoi rikosten tai väärinkäytösten mahdollisuudet. Yhtiö varmistaa jatkuvuuden turvaamiseksi liiketoimintakriittiset toiminnot ja niiden tarvitsemat resurssit. Kamux varautuu riskien realisoitumiseen mm. ylläpitämällä riittävää vakuutus- turvaa ja tietoturvaa.

Konsernin toimitusjohtaja ja muut johtoryhmän jäsenet vastaavat kukin omasta vastuualueestaan. Johtoryhmä raportoi hallitukselle riskeistä ja hallintatoimenpiteistä säännöllisesti. Hallitus käsittelee merkittävimmät riskit, toimenpiteet niiden hallitsemiseksi sekä arvioi riskienhallinnan tehokkuutta ja toimivuutta. Riskienhallinnan koordinoinnista vastaa talousjohtaja. Kamux on kirjannut yhteiset toimintaperiaatteet Hyvän autokaupan tapa -ohjeeksi (Code of Conduct) joka on saatavilla suomeksi, ruotsiksi, saksaksi ja englanniksi. Code of Conduct on osa riskienhallinnan ennakointia.

Kamux arvioi merkittävimmiksi riskeiksi:

Talouteen liittyvät riskit ja yleinen kilpailutilanne

Yleiset taloudelliset olosuhteet voivat vaikuttaa käytettyjen autojen vähittäiskaupan markkinoihin, joilla Kamux toimii. Riskiä hallitaan seuraamalla tarkasti yleisen talouden kehitystä ja sen vaikutusta Kamuxin liiketoimintaan. Muita talouteen liittyviä riskejä ovat korko-, rahoitus- ja veroriskit, joihin varaudutaan ja joita pyritään pienentämään konsernin Rahoituspolitiikassa kuvatuin tavoin.

Käytettyjen autojen markkinat ovat erittäin hajanaiset ja Kamuxin kilpailijat vaihtelevat suurista valtakunnallisista autoliikkeistä yksityishenkilöihin kaikilla sen maantieteellisillä markkinoilla. Kamux vastaa kiristyvään kilpailuun jatkuvalla kilpailutilanteen arvioinnilla ja Kamux-konseptin kehittämisellä.

Autoveron muutokset tai muutosodotukset vaikuttavat käytettyjen autojen kysyntään erityisesti Suomessa, missä autoveron osuus auton hinnasta on merkittävä. Poliittinen keskustelu tai poliittiset

päätökset mahdollisista päästörajoituksista ja -kiel-loista, auto- tai polttoaineveroista sekä lisääntyneistä turvallisuusvaatimuksista voivat toteutessaan vaikuttaa käytettyjen autojen markkinoiden kehitykseen.

Maineriski

Kamuxin brändi ja maine asiakkaiden ja muiden sidosryhmien keskuudessa ovat tärkeitä menestyksen kannalta. Maineriskiä pyritään minimoimaan seuraamalla asiakastyytyväisyyden kehitystä sekä korkealla asiakaspalvelutasolla ja vastuullisella toiminnalla.

Henkilöriskit

Osaava henkilöstö tekee Kamuxin tuloksen. Kamuxin henkilöstöstrategia tunnistaa henkilöstön konsernin tärkeimmäksi voimavaraksi, jonka avulla voidaan saavuttaa asetetut liiketoimintatavoitteet. Henkilöstön kasvun hallinta on tunnistettu riskiksi. Henkilöstöriskiä minimoidaan järjestelmällisellä rekrytointiprosessilla, työtyytyväisyyden ja -hyvinvoinnin seurannalla ja kehittämisellä, kouluttamisella sekä kannustavalla palkitsemisjärjestelmällä.

Häiriöt IT-järjestelmissä ja asiakkaiden luottamuksellisten tietojen käsittely

Kamuxin IT-järjestelmät ovat erityisen tärkeitä ja ne kattavat kaikki liiketoiminnan keskeiset alueet, kuten asiakastiedot, varaston seurannan, logistiikan, henkilöstöresurssien, talouden ja muut hallinnolliset järjestelmät. Kamux kerää, käsittelee ja säilyttää luottamuksellisia asiakastietoja tavanomaisen liiketoimintansa yhteydessä. Kamuxin ja ulkopuolisten palveluntarjoajien liiketilat ja järjestelmät saattavat altistua riskeille liittyen luvattomaan käyttöön, väärinkäytöksiin, työntekijöiden virheisiin tai väärinkäytöksiin, tietokoneviruksiin, hakkereiden hyökkäyksiin tai muihin vastaaviin uhkiin. Häiriöt pyritään estämään yhtiön tietoturvastrategian mukaisin keinoin.

YHTIÖKOKOUSTEN PÄÄTÖKSET JA HALLITUKSEN VALTUUTUKSET

Kamuxin varsinainen yhtiökokous vahvisti 12.4.2017 tilinpäätöksen ja myönsi hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden tilivuodelta 2016. Yhtiökokous valitsi hallituksen jäseniksi uudelleen Matti Virtasen, Reija Laaksosen, David Nuutisen, Jokke Paanasen ja Vesa Uotilan. Lisäksi todettiin Harri Sivulan hallitusjäsenyyden astuvan voimaan,

kun yhtiön osakkeet otetaan kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsingin pre-listalle, mikä tapahtui 12.5.2017. Matti Virtanen valittiin hallituksen puheenjohtajaksi. Yhtiökokous nimitti PricewaterhouseCoopers Oy:n tilintarkastajakseen 31.12.2017 päättyvälle tilikaudelle. PricewaterhouseCoopers Oy nimitti päävastuulliseksi tilintarkastajaksi KHT Janne Rajalahden.

Yhtiökokous päätti hyväksyä 0,06 euron osakekohtaisen osingon kutakin päätöksen tekemisen hetkellä ulkona ollutta osaketta kohden jaettavaksi vuoden 2016 jakokelpoisista varoista. Osingon kokonaismäärä 2,2 miljoonaa euroa maksettiin 25.4.2017.

Yhtiökokous valtuutti Kamuxin hallituksen päättämään suunnatusta osakeannista. Valtuutuksen perusteella voidaan laskea liikkeeseen osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen yhdessä tai useammassa erässä uusia ja/tai olemassa olevia osakkeita siten, että osakkeita annetaan yhteensä enintään 300 000 kappaletta. Osakeannissa voidaan antaa osakkeita maksutta. Annettavat osakkeet voidaan käyttää Kamuxin avainhenkilöiden palkitsemiseen yhtiön osakepalkkiojärjestelmän mukaisesti. Hallituksella on oikeus päättää muista osakeannin ehdoista. Osakeantivaltuutus on voimassa 31.12.2019 saakka.

Yhtiön hallitus valtuutettiin 3.5.2016 tehdyllä yhtiön osakkeenomistajien yksimielisellä päätöksellä päättämään maksullisesta suunnatusta osakeannista. Valtuutuksen perusteella voidaan laskea liikkeeseen yhdessä tai useammassa erässä enintään 6 000 000 uutta osaketta osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen. Yhtiön hallitukselle annettu valtuutus oli voimassa 30.6.2017 saakka, ja se kumosi yhtiön yhtiökokouksen 22.12.2015 antaman osakeantivaltuutuksen. Yllä mainittuun valtuutukseen perustuen yhtiön hallitus päätti 11.5.2017 uusien osakkeiden liikkeeseen laskemisesta. Osakeannissa laskettiin liikkeeseen 2 852 853 kappaletta yhtiön uusia osakkeita ja osakkeiden lukumäärä nousi 41 307 156 osakkeeseen.

Yhtiön hallitus hyväksyi 13.12.2017 osakepohjaisen kannustinjärjestelmän konsernin avainhenkilöille vuodelle 2018. Järjestelystä tiedotettiin erillisellä pörssitiedotteella 13.12.2017.

OSAKEANNIT

Yhtiö suuntasi 30.1.2017 osakeannissa 52 174 uutta osaketta Yhtiön uudelle johtoon kuuluvalla avain-

henkilölle. Osakkeet rekisteröitiin kaupparekisteriin 14.2.2017.

Yhtiö suuntasi 27.3.2017 osakeannissa 39 348 uutta osaketta Yhtiön uusille hallitusjäsenille. Osakkeet rekisteröitiin kaupparekisteriin 20.4.2017.

Yhtiö suuntasi 5.4.2017 osakeannissa 26 100 uutta osaketta Yhtiön uudelle johtoon kuuluvalla avainhenkilölle. Osakkeet rekisteröitiin kaupparekisteriin 26.4.2017.

OMAT OSAKKEET

Kamuxilla oli hallussaan tilikauden päättyessä omia osakkeita 1 319 862 kappaletta (1 319 862 kappaletta), jotka vastasivat 3 % (3 %) kaikista osakkeista.

HALLITUKSEN VOITONJAKOEHDOTUS

Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat 31.12.2017 ovat 59 451 130,13 euroa, josta tilikauden voiton osuus on 10 870 433,41 euroa. Hallitus ehdottaa, että osinkoa jaetaan 0,12 euroa per osake ja että muut jakokelpoiset varat jätetään vapaaseen omaan pääomaan (vuodelta 2016 jaettiin osinkoa 0,06 euroa per osake).

TILIKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Kamux nimitti VTM Mikko-Heikki Inkeröisen yhtiön Chief Digital Officeriksi (CDO) ja johtoryhmän jäseneksi vastaamaan yhtiön digitaalisen liiketoiminnan kehityksestä, kokonaisvaltaisesta asiakaskokemuksesta ja markkinoinnista. Inkeröinen siirtyi Kamuxille Power International AS:n verkkoliiketoiminnan johtajan tehtävästä. Inkeröinen aloitti tehtävässään 24.2.2018.

Vuoden 2018 alussa Ruotsin maajohtajana aloitti Robin Toss ja Saksan maajohtajana Oliver Michels.

Tammikuun 2. päivä Kamux avasi myymälän uusissa, aiempaa isommissa tiloissa Ruotsin Jönköpingissä. Kamux avasi Suomen 42. myymälänsä Savonlinnaan helmikuussa 2018.

ARVIO TULEVASTA KEHITYKSESTÄ

Kamuxin keskipitkän aikavälin tavoitteena on saavuttaa vähintään 700 miljoonan euron liikevaihto ja 4-5 % liikevoittoprosentti vuonna 2019.

LÄHIPIIRILAINAT JA VASTUUT

Yhtiö ei ole antanut lainoja lähipiirille. Lähipiiritapahtumat on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 5.3.

Hämeenlinnassa 8.3.2018

Kamux Oyj
Hallitus

OSAKKEET JA OSAKEOMISTUS

KAMUX LISTAUTUI PÖRSSIIN

Kamux haki 2.5.2017 osakkeidensa listaamista Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalle ja järjesti listautumisannin. Ennen listautumisantia yhtiön osakkeet eivät ole olleet kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla. Kamuxin osakkeita tarjottiin yksityishenkilöille ja yhteisöille Suomessa, Kamuxin työntekijöille sekä institutionaalisille sijoittajille Suomessa ja kansainvälisesti. Osakkeiden lopullinen merkintähinta listautumisannissa oli 7,20 euroa osakkeelta, ja yhtiö sai yli 1 200 uutta osakkeenomistajaa listautumisessa. Yhtiön osakkeiden kokonaismäärä nousi listautumisannin myötä 41 307 156 osakkeeseen. Listautumisen tavoitteena oli tukea Kamuxin kasvustrategiaa ja kansainvälistymistä sekä lisätä Kamuxin näkyvyyttä Suomessa ja ulkomailla niin yleisön keskuudessa kuin työnantajanakin.

Kaupankäynti Kamux Oyj:n osakkeella aloitettiin Nasdaq Helsingin pörssissä pre-listalla 12.5.2017 ja pörssilistalla 16.5.2017. Kamux keräsi listautumisannissa noin 20,5 miljoonan euron bruttovarat. Listautumisasiintia koostui uusien osakkeiden liikkeellelaskun lisäksi Intera Partnersin ja tiettyjen muiden Kamuxin osakkeenomistajien osakkeiden myynnistä.

OSAKE

Kamux Oyj:n osakepääoma tilikauden lopussa oli 80 000 euroa, ja osakkeiden lukumäärä oli 41 307 156

osaketta. Yhtiöllä on yksi osakelaji, ja kukin osake tuottaa yhden äänen yhtiön yhtiökokouksessa. Yhtiö omistaa 1 319 862 omaa osakettaan eli 3,2 prosenttia osakkeista. Kamuxin osakkeita vaihdettiin tilikaudella Helsingin pörssissä 16 531 609 kpl. Tilikauden ylin kaupantekokurssi oli 9,00 euroa ja alin 6,40 euroa. Osakkeen päätöskurssi vuoden viimeisenä kaupankäyntipäivänä 29.12.2017 oli 7,05 euroa. Kamuxin osakkeen vaihdolla painotettu keskimääräinen kurssi vuoden aikana oli 7,34 euroa. Osakekannan markkina-arvo ilman yhtiön hallussa olevia omia osakkeita oli vuoden päätöskurssilla 281,9 milj. euroa. Osakkeen kaupankäyntitunnus Nasdaq Helsingin päälistalla on KAMUX, ja Kamux Oyj on luokiteltu markkina-arvoltaan keski-suureksi yhtiöksi toimialana Vähittäiskauppa.

OMISTAJAT JA LIPUTUSILMOITUKSET

Rekisteröityjen osakkeenomistajien määrä vuoden 2017 lopussa oli 1 462 (mukaan lukien 6 hallintarekisteröityä omistajaa). Kamuxin suurimmat omistajat 31.12.2017 olivat Intera Fund II Ky (29,38 %), Kalliokoski Juha Antero (14,09 %) ja Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo (6,95 %).

Arvopaperimarkkinain määrysten mukaisesti listayhtiöiden osakkeenomistajien on ilmoitettava sekä Finanssivalvonnalle että listayhtiölle omistusosuksiensa muutoksista. Vuonna 2017 Kamux ei saanut yhtään liputusilmoitusta.

SUURIMMAT OSAKKEENOMISTAJAT 31.12.2017		
	Osuus Osakemäärä	osakkeista, %
1 Intera Fund II Ky	11 748 596	29,38
2 Kalliokoski Juha Antero	5 635 500	14,09
3 Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo	2 777 778	6,95
4 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Etera	1 388 889	3,47
5 Kalliola Jyri	1 365 000	3,41
6 Mäkinen Jussi Antero	1 365 000	3,41
7 Fondita Nordic Micro Cap Placeringsfond	1 225 000	3,06
8 Sijoitusrahasto Aktia Capital	1 150 000	2,88
9 OP-Suomi Arvo -sijoitusrahasto	1 127 876	2,82
10 Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	600 000	1,50
11 OP-Suomi Pienyhtiöt -sijoitusrahasto	473 005	1,18
12 Pelkonen Henri Tapio	409 500	1,02
13 Salmela Jussi Pekka	409 500	1,02
14 Blueberry Capital Oy	276 038	0,69
15 Ahonen Ari Juhani	273 000	0,68
16 Kemppainen Jorma Petteri	273 000	0,68
17 Mänty Tero Juho	273 000	0,68
18 Pihlaja Ari Kalevi	273 000	0,68
19 Sijoitusrahasto Aktia Nordic Small Cap	250 000	0,63
20 Fondita Equity Spice -sijoitusrahasto	197 889	0,49
20 suurinta omistajaa yhteensä	31 491 571	78,75

Ei sisällä hallintarekisteröityjä osakkeita eikä Kamux Oyj:n hallussa olevia omia osakkeita. 31.12.2017 Kamux Oyj:n hallussa oli 1 319 862 omaa osaketta. Kamux on vastaanottanut ilmoituksia hallintarekisteröidyistä omistajista 31.12.2017 seuraavasti: Swedbank Roburin hallinnoimat sijoitusrahastot

omistivat osakkeita yhteensä 2 784 487 kappaletta, mikä vastaa 6,96 % yhtiön ulkona olevista osakkeista ja äänimäärästä, ja perhe Dan Sten Olsson ja heidän säätiönsä omistivat yhteensä 1 060 000 Kamuxin osaketta mikä vastaa 2,65 % yhtiön ulkona olevista osakkeista ja äänimäärästä.

OMISTUSJAKAUMA SEKTOREITTAIN 31.12.2017				Osuus osakkeista, %
	Omistajia	% omistajista	Osakemäärä	
Ulkomaiset omistajat	5	0,34	4 625	0,01
Kotitaloudet	1 369	93,64	11 826 727	33,91
Julkisyhteisöt	4	0,27	4 767 167	13,67
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	15	1,03	16 422 058	47,08
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	2	0,14	6 100	0,02
Yritykset ja asuntoyhteisöt	67	4,58	1 851 343	5,31
Yhteensä	1 462	100,00	34 878 020	100,00

Sisältää vain Suomessa rekisteröidyt osakkeenomistajat. Osakeomistuksen jakauma ei siten havainnollista yhtiön koko osakeomistuksen jakaumaa.

**OMISTUSJAKAUMA
SUURUUSLUOKITTAIN 31.12.2017**

Osakemäärä	Omistajia	% omistajista	Osakemäärä	Osuus osakkeista, %
1-100	500	34,20	24 744	0,06
101-500	613	41,93	163 575	0,40
501-1 000	145	9,92	112 780	0,27
1 001-5 000	112	7,66	241 392	0,58
5 001-10 000	29	1,98	218 474	0,53
10 001-50 000	33	2,26	733 023	1,77
50 001-100 000	5	0,34	297 284	0,72
100 001-500 000	12	0,82	3 402 719	8,24
500 001-	13	0,89	36 113 165	87,43
Yhteensä	1 462	99,59	41 307 156	100,00

Sisältää Kamux Oyj:n omistuksessa olevat omat osakkeet.

TALOUELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT

Tuloslaskelma	2017	2016	2015
Liikevaihto	454,9	404,8	309,9
Liikevaihdon kasvu, %	12,4 %	30,6 %	44,2 %
Bruttokate	53,8	49,2	38,1
prosenttia liikevaihdosta, %	11,8 %	12,2 %	12,3 %
Käyttökate (EBITDA)	17,3	16,5	16,1
prosenttia liikevaihdosta, %	3,8 %	4,1 %	5,2 %
Liikevoitto (EBIT)	16,2	15,7	15,5
prosenttia liikevaihdosta, %	3,6 %	3,9 %	5,0 %
Oikaistu liikevoitto	18,6	18,0	16,0
prosenttia liikevaihdosta, %	4,1 %	4,4 %	5,2 %
Tase			
Oma pääoma	58,9	28,9	21,3
Pitkäaikainen vieras pääoma	22,8	25,8	18,0
Lyhytaikainen vieras pääoma	21,3	23,7	19,4
Taseen loppusumma	103,0	78,4	58,7
Nettovelka	7,3	30,9	24,4
Nettokäyttöpääoma	49,5	43,3	30,6
Vaihto-omaisuus	55,2	47,9	36,2
Muita tietoja			
Myytyjen autojen lukumäärä	40 957	36 290	28 515
Bruttokate per myyty auto	1 314	1 357	1 337
Vertailukelpoisten liikkeiden myynnin kasvu	-4,9 %	12,2 %	13,9 %
Vaihto-omaisuuden kierto (päivät)	46,8	43,1	38,6
Investoinnit	1,2	2,1	0,9
Henkilöstö keskimäärin kauden aikana	418	343	406
Tunnuslukuja			
Oman pääoman tuotto, %	26,6 %	43,8 %	67,7 %
Sijoitetun pääoman tuotto, %	17,2 %	22,5 %	30,6 %
Omavaraisuusaste, %	57,2 %	36,9 %	36,3 %
Nettovelkaantumisaste, %	12,3 %	107,0 %	114,2 %

Osakekohtaisia tunnuslukuja	2017	2016	2015
Laimentamaton tulos/ osake, €	0,30	0,29	0,30
Liiketoiminnan rahavirta/ osake, €	0,17	-0,03	-0,01
Oma pääoma/ osake, €	1,43	0,75	0,57
Osinko/ osake, €	0,12*	0,06	0,04
Osinko tuloksesta, %	39,9 %	20,5 %	13,3 %
Efektiivinen osinkotuotto, %	1,7 %	NA	NA
Hinta/voitto-suhde (P/E)	23,5	NA	NA
Ylin kurssi, €	9,00	NA	NA
Alin kurssi, €	6,40	NA	NA
Kurssi 31.12., €	7,05	NA	NA
Osakekannan markkina-arvo, milj. €	281,9**	NA	NA
Osakkeiden vaihto yhteensä, tuhatta kpl	16 532	NA	NA
Osakkeiden suhteellinen vaihto yhteensä, %	41,3 %	NA	NA
Osakemäärä keskimäärin yhteensä, laimentamaton, tuhatta kpl**	38 937	37 566	38 253
Osakemäärä keskimäärin yhteensä, laimennettu, tuhatta kpl**	38 941	37 635	38 459
Osakemäärä 31.12. yhteensä, tuhatta kpl**	39 987	37 017	37 614

*Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle

**Ilman omia osakkeita

TUNNUSLUKIJEN LASKENTAPERIAATTEET JA VAIHTOEHTOISET TUNNUSLUVUT

Kamux esittää vaihtoehtoisia tunnuslukuja lisätietona IFRS-standardien mukaisesti laadituissa konsernin tuloslaskelmissa, konsernin taseissa ja konsernin rahavirtalaskelmissa esitetyille tunnusluvuille. Kamuxin näkemyksen mukaan vaihtoehtoiset tunnusluvut antavat merkittävää lisätietoa Kamuxin toiminnan tuloksesta, taloudellisesta asemasta ja rahavirroista ja ovat usein analyytikkojen, sijoittajien ja muiden tahojen käyttämiä.

Vaihtoehtoisia tunnuslukuja ei tulisi tarkastella erillisenä IFRS:n mukaisista tunnusluvuista tai IFRS:n mukaisesti määriteltäviä tunnuslukuja korvaavina tunnuslukuina. Kaikki yhtiöt eivät laske vaihtoehtoisia tunnuslukuja yhdenmukaisella tavalla, ja siksi Kamuxin vaihtoehtoiset tunnusluvut eivät välttämättä ole vertailukelpoisia muiden yhtiöiden esittämien samannimisten tunnuslukujen kanssa.

OIKAISTUN LIIKEVOITON TÄSMÄYTYSLASKELMA

milj. euroa	1.1.-31.12.	
	2017	2016
Liikevoitto (EBIT)	16,2	15,7
Listautumiseen liittyvät kulut	1,2	1,2
Strategiset selvitykset	0,7	0,6
Maantieteelliseen laajentumiseen liittyvät erityiserät	0,4	0,2
Osakepalkitseminen	-	0,3
Oikaisuerät yhteensä	2,4	2,3
Oikaistu liikevoitto	18,6	18,0

TUNNUSLUKIJEN LASKENTAPERIAATTEET

Bruttokate	=	Liikevaihto + Liiketoiminnan Muut tuotot - Materiaalit ja palvelut
Käyttökate (EBITDA)	=	Liikevoitto + Poistot
Oikaistu liikevoitto (EBIT)	=	Liikevoitto oikaistuna Listautumiseen liittyvillä kuluilla, strategiseen suunnitteluun ja strategian toteuttamiseen liittyvillä erityiserillä, maantieteelliseen laajentumiseen liittyvillä erityiserillä sekä omien osakkeiden lunastukseen liittyvällä osakeperusteisella maksulla.
Nettovelka	=	Pitkäaikaiset lainat + Lyhytaikaiset lainat - Rahavarat
Rahoitusvelka	=	Pitkäaikaiset lainat + Lyhytaikaiset lainat
Vertailukelpoisten liikkeiden myynnin kasvu	=	$100 \cdot \left(\frac{\text{Vertailukelpoisten liikkeiden automyynti}}{\text{Vertailukelpoisten liikkeiden automyynti edellisenä vuonna}} - 1 \right)$ <i>Uudet liikkeet otetaan mukaan laskentakantaan kun ne ovat olleet auki 13kk, jolloin ensimmäinen kerta kun liike on mukana tunnusluvussa on sen 25. toimintakuukausi</i>
Vaihto-omaisuuden kiertä	=	$365 \cdot \frac{\text{Vaihto-omaisuus (keskimäärin 12 kuukauden aikana)}}{\text{Materiaalit ja palvelut (rullaava 12 kuukautta)}}$
Oman pääoman tuotto, %	=	$100 \cdot \frac{\text{Tilikauden voitto (rullaava 12 kuukautta)}}{\text{Oma pääoma (keskimäärin 12 kuukauden aikana)}}$
Sijoitetun pääoman tuotto, %	=	$100 \cdot \frac{\text{Tilikauden voitto + Rahoituskulut (rullaava 12 kuukautta)}}{\text{Oma pääoma + Korollinen rahoitusvelka (keskimäärin 12 kuukauden aikana)}}$
Omavaraisuusaste, %	=	$100 \cdot \frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Taseen loppusumma - Saadut ennakot}}$
Nettovelkaantumisaste, %	=	$100 \cdot \frac{\text{Nettovelka}}{\text{Oma pääoma}}$
Tulos/osake (laimentamaton), EUR	=	$\frac{\text{Tilikauden voitto (Emoyhtiön omistajille kuuluva)}}{\text{Keskimääräinen ulkona olevien osakkeiden painotettu osakeantikorjattu lukumäärä ajanjakson aikana}}$
Nettokäyttöpääoma, EUR	=	Vaihto-omaisuus + Myyntisaamiset ja muut saamiset + Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset - Ostovelat ja muut velat - Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat - Pitkä- ja lyhytaikaiset varaukset
Osinko/osake, EUR	=	Yhtiökokouksen vahvistama osinko per osake. Viimeisen vuoden osalta hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle osingon määrästä.
Osinko/tulos, %	=	$100 \cdot \frac{\text{Osinko/osake}}{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus tuloksesta/osake}}$
Efektiivinen osinkotuotto, %	=	$100 \cdot \frac{\text{Osakeantikorjattu osinko/osake}}{\text{Osakeantikorjattu pörssikurssi tilikauden lopussa}}$
Hinta/voitto-suhde (P/E-luku)	=	$\frac{\text{Osakeantikorjattu pörssikurssi tilikauden lopussa}}{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva osuus tuloksesta/osake}}$
Oma pääoma/osake, EUR	=	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Laimentamaton osakkeiden osakeantikorjattu lukumäärä tilikauden lopussa}}$
Osakekannan markkina-arvo, EUR	=	Osakkeiden lukumäärä x pörssikurssi tilikauden lopussa

KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN PÄÄLASKELMAT

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA
KONSERNIN TASE
LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN
MUUTOKSISTA
KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

		1.1.-31.12	
milj. euroa	Liitetieto	2017	2016
Liikevaihto	2.2	454,9	404,8
Liiketoiminnan muut tuotot	2.2	0,7	1,1
Materiaalit ja palvelut	2.3, 2.4	-401,7	-356,6
Henkilöstökulut	2.4	-21,7	-19,9
Liiketoiminnan muut kulut	2.4	-14,8	-12,8
Poistot	2.4	-1,1	-0,8
Liikevoitto		16,2	15,7
Rahoituskulut	4.2	-0,8	-1,0
Voitto ennen veroja		15,5	14,6
Tuloverot	2.5	-3,8	-3,6
Tilikauden voitto		11,7	11,0
Muut laajan tuloksen erät			
Erät, jotka saatetaan tulevaisuudessa siirtää tulosvaikutteisiksi			
Muuntoerot		-0,0	0,0
Muut laajan tuloksen erät yhteensä, verojen jälkeen		-0,0	0,0
Tilikauden laaja tulos yhteensä		11,7	11,0
Tilikauden tuloksen jakautuminen			
Yhtiön omistajille		11,7	11,0
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen			
Yhtiön omistajille		11,7	11,0
Yhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos	2.6		
Osakekohtainen tulos, laimentamaton ja laimennettu, EUR		0,30	0,29

Edellä esitettyä konsernin laajaa tuloslaskelmaa on luettava yhdessä siihen liittyvien liitetietojen kanssa.

KONSERNIN TASE

		31.12.	
milj. euroa	Liitetieto	2017	2016
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet	5.2	1,1	1,0
Liikearvo	5.2	13,6	13,6
Aineelliset hyödykkeet	5.2	1,7	1,7
Muut saamiset		0,1	0,0
Laskennalliset verosaamiset	5.5	0,3	0,3
Pitkäaikaiset varat yhteensä		16,8	16,6
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	3.1	55,2	47,9
Myyntisaamiset ja muut saamiset	3.2	12,9	11,4
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset		0,0	1,8
Rahavarat	4.1	18,1	0,7
Lyhytaikaiset varat yhteensä		86,2	61,8
VARAT YHTEENSÄ		103,0	78,4
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Yhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	5.4		
Osakepääoma		0,1	0,1
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		24,6	4,1
Muuntoero		0,0	0,1
Kertyneet voittovarot		22,5	13,7
Tilikauden voitto		11,7	11,0
Yhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä		58,9	28,9
VELAT			
Pitkäaikaiset velat			
Lainat	4.1	22,4	25,4
Johdannaisinstrumentit	4.1	0,1	0,1
Varaukset	4.3	0,4	0,4
Pitkäaikaiset velat yhteensä		22,8	25,8
Lyhytaikaiset velat			
Lainat	4.1	3,0	6,3
Ostovelat ja muut velat	3.3	15,6	12,3
Varaukset	2.3	2,2	1,7
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		0,4	3,4
Lyhytaikaiset velat yhteensä		21,3	23,7
Velat yhteensä		44,1	49,5
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ		103,0	78,4

Edellä esitettyä konsernitasetta on luettava yhdessä siihen liittyvien liitetietojen kanssa.

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSESTA

milj. euroa	Liitetieto	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muunto- ero	Kertyneet voitto- varat	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2017						
Tilikauden voitto		0,1	4,1	0,1	24,7	28,9
Muut laajan tuloksen erät				-0,0	11,7	11,7
Tilikauden laaja tulos yhteensä				-0,0	11,7	11,7
Liiketoimet omistajien kanssa:						
Osakkeiden liikkeellelasku			20,5			20,5
Osingot osakkeenomistajille					-2,2	-2,2
Henkilöstöannin ja yleisöannin hintaero					0,1	0,1
Oma pääoma 31.12.2017		0,1	24,6	0,0	34,2	58,9
Oma pääoma 1.1.2016						
		0,1	0,9	0,1	20,3	21,3
Tilikauden voitto					11,0	11,0
Muut laajan tuloksen erät				0,0		0,0
Tilikauden laaja tulos yhteensä				0,0	11,0	11,0
Liiketoimet omistajien kanssa:						
Osakkeiden liikkeellelasku			3,2			3,2
Osingot osakkeenomistajille					-1,5	-1,5
Omien osakkeiden hankinta	5.4				-5,2	-5,2
Oma pääoma 31.12.2016		0,1	4,1	0,1	24,7	28,9

Edellä esitettyä konsernin oman pääoman muutoslaskelmaa on luettava yhdessä siihen liittyvien liitetietojen kanssa.

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

milj. euroa	Liitetieto	1.1.-31.12	
		2017	2016
Liiketoiminnan rahavirrat			
Tilikauden voitto		11,7	11,0
Oikaisut:			
Poistot	2.4	1,1	0,8
Rahoituskulut	4.2	0,8	1,0
Varausten muutos	2.3, 4.3	0,6	0,8
Vaihto-omaisuuden arvonalennukset	3.1	-0,1	0,3
Tuloverot	2.5	3,8	3,6
Muut liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa		0,1	0,1
Käyttöpääoman muutokset:			
Myyntisaamisten ja muiden saamisten muutos	3.2	-1,6	-5,1
Ostovelkojen ja muiden velkojen muutos	3.3	3,4	2,7
Vaihto-omaisuuden muutos	3.1	-7,3	-12,2
Maksetut korot		-0,5	-0,7
Muut rahoituserät, netto		-0,1	-0,2
Maksetut tuloverot		-5,1	-3,2
Liiketoiminnasta kertynyt nettorahavirta		6,5	-1,1
Investointien rahavirrat			
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankinta		-0,6	-1,5
Aineettomien käyttöomaisuushyödykkeiden hankinta		-0,6	-0,7
Investointien nettorahavirta		-1,2	-2,1
Rahoituksen rahavirrat			
Osakkeiden liikkeeseenlasku	5.4	20,5	3,2
Omien osakkeiden hankinta	5.4	-	-5,2
Pankkilainojen nostot	4.1	-	43,4
Pankkilainojen takaisinmaksut	4.1	-6,3	-36,9
Maksetut osingot		-2,2	-1,5
Rahoituksen nettorahavirta		12,0	3,1
Rahavarojen nettovähennys/-lisäys		17,3	-0,1
Rahavarat tilikauden alussa		0,7	0,8
Valuuttakurssien muutosten vaikutukset rahavaroihin		0,1	-0,0
Rahavarat tilikauden lopussa		18,1	0,7

Konsernin rahavirtalaskelmaa on luettava yhdessä siihen liittyvien liitetietojen kanssa.

1 LAATIMISPERUSTA JA TIETOA KAMUXISTA

LAATIMISPERUSTA KAMUXIN LYHYT ESITTELY

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 8.3.2018 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 31.12.2017 voimassaolevia IAS- ja IFRS-standardeja sekä IFRIC-tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisen, IFRS-säännöksiä täydentävän kirjanpito- ja yhteisölainsäädännön vaatimusten mukaiset.

Varat ja velat arvostetaan hankintamenoon lukuun ottamatta johdannaisinstrumentteja, jotka arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Tilinpäätöstiedot esitetään miljoonina 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 esittämisvaluutta. Tämä tarkoittaa, että tilinpäätös esitetään euroina.

Konsernitilinpäätös jakautuu päälaskelmien lisäksi 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 arvonnäaritys	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 31.12.2017 Kamuxilla oli 41 autoliikettä Suomessa, 10 Ruotsissa ja 2 Saksassa. Kamux on myynyt perustamisensa jälkeen yli 160 000 käytettyä autoa.

Kamuxin toimitusjohtaja Juha Kalliokoski perusti Kamuxin vuonna 2003, jolloin ensimmäinen autoliike avattiin Hämeenlinnassa, jossa Kamuxin pääkonttori edelleen sijaitsee. Kamux avasi toisen autoliikkeensä vuonna 2006 laajeten vuoden 2010 aikana 14 autoliikkeen verkostoksi Suomessa. Vuonna 2010 Kamux aloitti lisäksi integroitujen palvelujen systemaattisen tarjoamisen asiakkailleen Suomessa. Vuonna 2011 pääomasijoittaja 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 ulkomaila. 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 autohuuto-kaupoista, 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. 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 2017 Kamuxin myymistä autoista 28 prosenttia ja vuonna 2016 27 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

SEGMENTTIKOHTAISET TULOKSET
 LIIKEVAIHTO
 KORJAUSMENOT
 KULUT
 TULOVEROT
 OSAKEKOHTAINEN TULOS

2.1 SEGMENTTIKOHTAISET TULOKSET

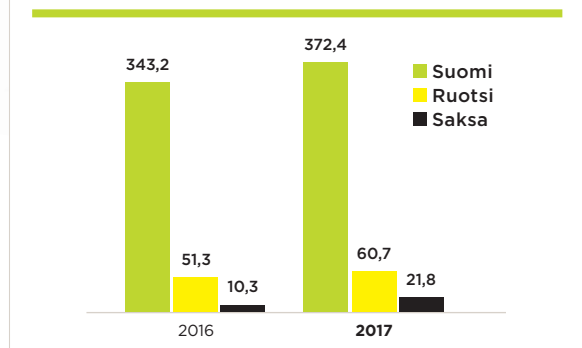
Kamux on Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa toimiva nopeasti kasvanut käytettyjen autojen myyntiin erikoistunut autoliikeketju. Sen toimintojen rakenne esitetään seuraavassa kuvassa:



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 tulostmittari 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-, viestintä-, rahoitus- ja hallintotoiminnot.

Kamuxilla oli 31.12.2017 yhteensä 41 autoliikettä Suomessa. Ruotsissa avattiin ensimmäinen autoliike joulukuussa 2012, ja vuoden 2017 lopussa autoliikkeitä oli yhteensä 10, 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 Niederfeldiin toinen autoliike.

ULKOINEN LIIKEVAIHTO SEGMENTEITTÄIN (MILJOONAA EUROAA)



TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATE

Segmentin tuotot ja kulut ovat suoraan segmentille kohdistuvia eriä. Tiedot 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. Segmenttiraportointi perustuu konsernin IFRS raportointiin.

TÄRKEIMPIEN TUNNUS-LUKUJEN LASKENTAKAAVAT	
Bruttokate	Liikevaihto + Liiketoiminnan muut tuotot - materiaalit ja palvelut
Käyttökate (EBITDA)	Liikevoitto + poistot
Liikevoitto	Tilikauden tulos + tuloverot + rahoituskulut netto

milj. euroa	Suomi	Ruotsi	Saksa	Segmentit yhteensä	Konserni-toiminnot	Eliminoinnit	Konserni
2017							
Liikevaihto	372,4	73,2	22,8	468,4		-13,5	454,9
sisäinen		12,5	1,0	13,5		-13,5	
ulkoisen	372,4	60,7	21,8	454,9			454,9
Bruttokate	46,4	5,9	1,5	53,8			53,8
Käyttökate	23,9	0,1	-1,8	22,2	-4,9		17,3
Poistot	-0,8	-0,1	-0,1	-1,1	-0,0		-1,1
Liikevoitto	23,1	-0,1	-1,9	21,1	-4,9		16,2
Rahoituskulut							-0,8
Voitto ennen veroja							15,5

milj. euroa	Suomi	Ruotsi	Saksa	Segmentit yhteensä	Konserni-toiminnot	Eliminoinnit	Konserni
2016							
Liikevaihto	343,2	60,9	10,8	414,9		-10,1	404,8
sisäinen		9,6	0,6	10,1		-10,1	
ulkoisen	343,2	51,3	10,3	404,8			404,8
Bruttokate	44,1	4,3	0,8	49,2			49,2
Käyttökate	22,8	-1,3	-0,7	20,8	-4,3		16,5
Poistot	-0,6	-0,1	-0,0	-0,8	-0,0		-0,8
Liikevoitto	22,2	-1,5	-0,7	20,0	-4,3		15,7
Rahoituskulut							-1,0
Voitto ennen veroja							14,6

31.12.2017 konsernin pitkäaikaisista varoista lukuun ottamatta laskennallisia verosaamisia sijaitsi Suomessa 15,2 milj. euroa (15,0 milj. euroa 31.12.2016) ja Ruotsissa 0,4 milj. euroa (0,4 milj. euroa 31.12.2016) sekä Saksassa 0,9 milj. euroa (0,9 milj. euroa 31.12.2016).

2.2 LIIKEVAIHTO

Kamuxin liiketoiminta koostuu käytettyjen autojen vähittäis- ja tukkumyynnistä Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa sekä kuluttaja- ja yritysasiakkaille myytävistä integroiduista palveluista. Myynti perustuu autoliikerverkostoon ja Kamuxin verkkosivustolla toimivaan tehokkaaseen digitaaliseen markkina-paikkaan 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 vakuutuspalveluita. 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	
milj. euroa	2017	2016
Käytettyjen autojen myynti	432,0	385,5
Palkkiot rahoitus- ja vakuutusyhtiöiltä	19,2	15,8
Kamux Plus	3,6	3,5
Yhteensä	454,9	404,8

Käytettyjen autojen myynnistä kertynyt liikevaihto tilikaudella 2017 oli 432,0 miljoonaa euroa, joka on 95 prosenttia koko liikevaihdosta. Vuonna 2016 vastaava liikevaihto oli 385,5 miljoonaa euroa ja 95 prosenttia liikevaihdosta.

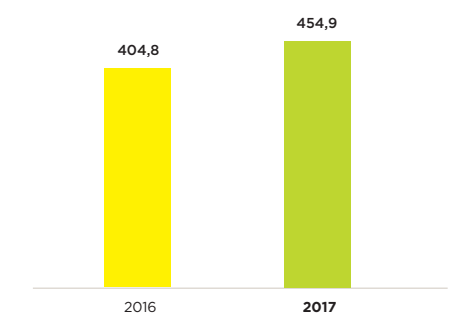
Palkkiot rahoitus- ja vakuutusyhtiöiltä olivat vuonna 2017 yhteensä 19,2 miljoonaa euroa ja muodostivat 4 prosenttia koko liikevaihdosta. Vuonna 2016 palkkiot olivat 15,8 miljoonaa euroa ja 4 prosenttia liikevaihdosta. Kamux Plus -tuotteen myynnistä kertynyt liikevaihto tilikaudelta 2017 oli 3,6 miljoonaa euroa. Vuonna 2016 se oli 3,5 miljoonaa euroa.

Suomessa kertynyt konsernin ulkoinen liikevaihto oli 372,4 miljoonaa euroa, joka on 82 prosenttia konsernin vuoden 2017 koko liikevaihdosta. Vuonna 2016 vastaava Suomen liikevaihto oli 343,2 miljoonaa euroa ja 85 prosenttia. Ruotsin konsernin ulkoinen liikevaihto oli 60,7 miljoonaa euroa vuonna 2017 ja 51,3 miljoonaa euroa vuonna 2016. Saksan ulkoinen liikevaihto oli 21,8 miljoonaa euroa vuonna 2017 ja 10,3 miljoonaa euroa vuonna 2016.

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

>>Liitetiedossa 2.1 on lisätietoja segmenttien liikevaihdosta.

LIIKEVAIHTO (MILJOONAA EUROAA)



TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

Käytettyjen autojen myynti tuloutetaan, kun auto on luovutettu asiakkaalle. Luovutushetkellä asiakas maksaa auton myyntihinnan käteisellä tai rahoitusyhtiö toimittaa Kamuxille hyväksytyn luotopäättöksen 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 laskutuspalkkioita sekä muuttuvia korko- ja vuosibonuspalkkioita. Palkkiot tuloutetaan suoriteperusteisesti, kun sopimus allekirjoitetaan asiakkaan kanssa tai sopimuksen voimassaoloaikana, jolloin Kamux on oikeutettu saamaan maksun rahoitusyhtiöltä.

Kamux Plus -tuote jaksetaan 12 kuukauden voimassaolokaudelle.

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

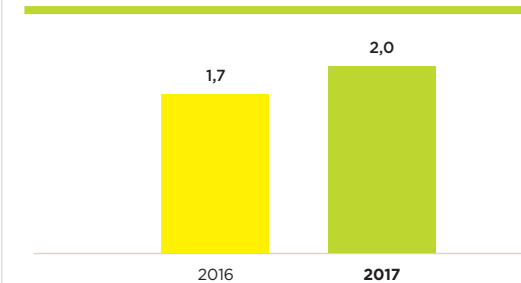
2.3 KORJAUSMENOT

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.

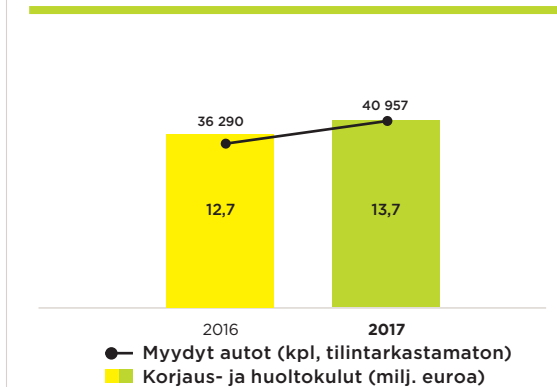
Kamux tarjoaa asiakkailleen lakisääteisen myyjän virhevastuun lisäksi erillistä myyjän vastuuta laajentavaa Kamux Plus -tuotetta, joka tarkoittaa laajennettua myyjän korjausvastuuta. Kamux korjaa ennalta määritellyt viat, jotka havaitaan 12 kuukauden kuluessa auton ostamisesta tai ostamisen jälkeen ajettuun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

KORJAUSVASTUUVARAUS (MILJ. EUROA)



Korjausvastuuvarauksen määrä 31.12.2017 oli 2,0 miljoonaa euroa. Vuoden 2016 lopussa se oli 1,7 miljoonaa euroa. Korjaus- ja huoltokulut ovat lisääntyneet myyntivolyymin kasvaessa. Korjaus- ja huoltokulut olivat tilikaudella 2017 yhteensä 13,7 miljoonaa euroa ja 12,7 miljoonaa euroa vuonna 2016. Korjausvastuuvaraus odotetaan käytettävän seuraavan vuoden aikana. Korjausvastuukulut sekä muut korjaus- ja huoltokulut sisältyvät konsernin laajassa tuloslaskelmassa erään ”materiaalit ja palvelut”.

MYDYT AUTOT & KORJAUS- JA HUOLTOKULUT



TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

Arvioitu korjausvastuun arvio kirjataan auton myynnin yhteydessä korjausvastuuvarauksena. Korjausvastuuvarauksen määrä perustuu historialliseen tietoon toteutuneista korjausvastuukuluista ja arvioitusta korjausvastuun kehityssuunnasta.

EPÄVARMUUDEN LÄHTEET JA JOHDON HARKINTAAN PERUSTUVAT RATKAISUT

Korjausvastuuvaraus kirjataan toteutuneiden korjauskulujen ja korjausvastuun arvioitun kehityssuunnan perusteella tehtyyn arvioon perustuen. Korjausvastuuvarauksen määrään liittyy epävarmuutta, sillä korjausvastuun arvio ei välttämättä toteudu arvioitun määrän mukaisesti. Tyypillisesti korjausvastuukulut toteutuvat etupainotteisesti korjausvastuun keston aikana. Arvioita ja oletuksia tarkistetaan neljännesvuosittain. Toteutuvien ja arvioitujen korjausvastuukulujen väliset erot saattavat vaikuttaa tulevilla tilikausilla kirjattavien varausten määrään.

2.4 KULUT

	1.1.-31.12	
milj. euroa	2017	2016
Materiaalit ja palvelut		
Ostot tilikauden aikana	409,1	368,1
Varastojen muutos	-7,4	-11,9
Ulkopuoliset palvelut	0,1	0,4
Yhteensä	401,7	356,6
Henkilöstökulut		
Palkat	17,6	16,0
Eläkekulut	2,4	2,3
Muut henkilöstökulut	1,6	1,7
Yhteensä	21,7	19,9
Liiketoiminnan muut kulut		
Vuokrakulut	6,3	4,8
Markkinointi ja mainonta	2,6	2,5
Muut hallinnolliset kulut	5,9	5,5
Yhteensä	14,8	12,8
Tilintarkastajien palkkiot (sisältyvät muihin hallinnollisiin kuluihin ylläolevassa taulukossa)		
Tilintarkastuspalkkiot	0,1	0,2
Muut tilintarkastuksen oheispalvelut	0,5	0,6
Yhteensä	0,6	0,7
Poistot hyödykeryhmittäin		
Aineettomat hyödykkeet	0,5	0,3
Aineelliset hyödykkeet	0,6	0,5
Yhteensä	1,1	0,8

MATERIAALIT JA PALVELUT

Kamux hankkii suurimman osan myymistään käytetyistä autoista vaihdossa osana vaihtautokauppaa. 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 kokoaikaisiksi muutettuna oli 418 henkilöä tilikaudella 2017 ja 343 henkilöä tilikaudella 2016. Henkilöstön palkaus perustuu kiinteään ja muuttuvaan palkkaan. Muuttuvan palkan suhteellinen osuus on merkittävä ja perustuu henkilökohtaisten myyntitavoitteiden saavuttamiseen. Lisäksi osalla henkilöstöstä on oikeus autoetuun, puhelinetuun ja internetyhteyteen kotona.

Kamuxin eläkejärjestelyt luokitellaan maksupohjaisiksi. Suomen työeläkelainsäädännön (TyEL) mukainen eläketurva on järjestetty vakuutusyhtiöissä ja eläke-etuuden määrä perustuu työsuhteen kestoon 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. Mak-

supohjaisessa järjestelyssä muita maksuvelvoitteita ei ole.

Muut henkilöstökulut sisältävät 0,1 miljoonaa euroa Yhtiön Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalle listautumisen yhteydessä osakeperusteisena maksuna kirjattua henkilöstöannin ja yleisöannin hintaeroa vuonna 2017 ja 0,3 miljoonaa euroa omien osakkeiden lunastuksen yhteydessä kuluksi kirjattua osakeperusteista maksua tilikaudella 2016.

>>Liitetiedossa 5.3 on lisätietoja johdon palkoista ja palkitsemisesta.

VUOKRAKULUT

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

>>Liitetiedossa 4.3 on lisätietoja vuokravelvoitteista.

2.5 TULOVEROT

	1.1.-31.12.	
milj. euroa	2017	2016
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verot	3,8	3,7
Aikaisempien tilikausien verot	-0,0	-0,0
Laskennallisten verosaamisten ja verovelkojen muutos	-0,0	-0,1
Yhteensä	3,8	3,6
Tuloverojen täsmäytys		
Tilikauden tulos ennen veroja	15,5	14,6
Vero Suomen verokannalla laskettuna*	3,1	2,9
Vähennyskeltottomat kulut	0,0	0,2
Ulkomaisten verokantojen vaikutus	-0,3	-0,1
Kirjaamattomat laskennalliset verosaamiset vahvistetuista tappioista	0,9	0,6
Kirjaamattomat laskennalliset verosaamiset väliaikaisista eroista	-0,0	0,1
Muut erät	-	-0,0
Verot tuloslaskelmassa	3,8	3,6

*Verokanta oli 20 % vuosina 2017 ja 2016.

>> Lue lisää laskennallisista veroista liitetiedosta 5.5

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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.	
	2017	2016
Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden voitto (milj. euroa)	11,7	11,0
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo tilikauden aikana, 1 000 kpl, laimentamaton	38 937	37 566
Laimentamaton osakekohtainen tulos (euroa)	0,30	0,29
Rekisteröimättömän osakeannin vaikutus osakkeiden lukumäärään	5	69
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo tilikauden aikana, 1 000 kpl, laimennettu	38 941	37 635
Laimennettu osakekohtainen tulos (euroa)	0,30	0,29

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

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 aiheutui konsernin mahdollisista tulevaisuudessa tapahtuvaa osakkeiden liikkeeseenlaskua koskevista velvoitteista.

3 NETTOKÄYTTÖPÄÄOMA

VAIHTO-OMAIUUUS

MYyntISAAMISET JA MUUT SAAMISET OSTOVELAT JA MUUT VELAT

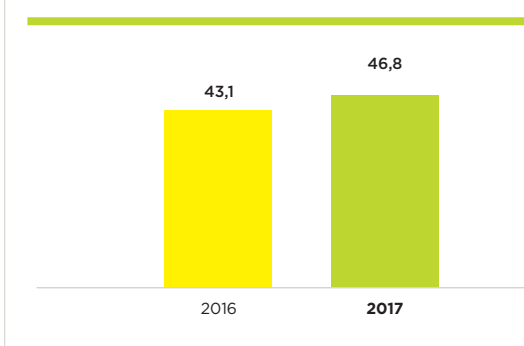
3.1 VAIHTO-OMAIUUUS

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 vaihtautokauppaa. Vaihto-omaisuus sijaitsee eri toimipaikoilla, mutta Kamuxin käytettyjen autojen varasto on koko laajuudessaan sen kaikkien myyjien käytössä kaikissa Kamuxin autoliikkeissä koko konsernin kattavaa tietojärjestelmää hyödyntäen. Varaston hallinta on asianmukaisesti organisoitu ja kehittyneiden IT-järjestelmien avulla pyritään optimaaliseen tasapainoon varastomäärien ja nopean varastokierron välillä.

Vaihto-omaisuuden määrä 31.12.2017 oli 55,2 miljoonaa euroa ja vuoden 2016 lopussa se oli 47,9 miljoonaa euroa.

Vaihto-omaisuuteen tehtiin vuonna 2017 yhteensä -0,1 miljoonaa euroa arvomuutoksia nettorealisointiarvoon pääsemiseksi. Vuonna 2016 arvonalennuksia tehtiin 0,3 miljoonaa euroa. Arvonalennukset on kirjattu tilikauden kuluksi osana tuloslaskelman varaston muutosta erässä "materiaalit ja palvelut".

VARASTON KIERTOAIKA (PÄIVÄÄ)



Varaston kiertoaika määritetään seuraavasti: Vaihto-omaisuus keskimäärin tilikauden aikana (vuoden alun ja lopun keskiarvo) jaettuna tilikauden "materiaalit ja palvelut" kuluerällä, kerrottuna 365:llä.

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

Vaihto-omaisuus arvostetaan hankintamenoa 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.	
milj. euroa	2017	2016
Myyntisaamiset	9,6	7,8
Siirtosaamiset	2,3	1,9
Muut saamiset	1,0	1,8
Yhteensä	12,9	11,4
Siirtosaamisiin sisältyvät olennaiset erät		
Jaksotetut vakuutus- ja rahoituspalkkiotuotot	1,8	1,3
Muut	0,6	0,6
Yhteensä	2,3	1,9

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 luottihakemuksen.

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 2017 olivat 0,2 miljoonaa euroa. Vuonna 2016 arvonalentumistappiot olivat 0,4 miljoonaa euroa.

3.3 OSTOVELAT JA MUUT VELAT

	31.12.	
milj. euroa	2017	2016
Ostovelat*	8,5	5,6
Siirtovelat	4,8	4,9
Muut velat	2,3	1,7
Yhteensä	15,6	12,3
Siirtovelkoihin sisältyvät olennaiset erät		
Palkkajaksotukset	2,9	2,8
Korkojaksotukset	0,0	0,0
Muut siirtovelat **	1,9	2,1
Yhteensä	4,8	4,9

* Ostovelat sisältävät myös lyhytaikaisia käytetyn auton kaupassa vaihtautojen mukana siirtyviä autojen rahoitukseen liittyviä lainoja 1,0 miljoonaa euroa 31.12.2017 ja 0,9 miljoonaa euroa 31.12.2016. Rahoitusyhtiölainat maksetaan pois lyhyen aikavälin kuluessa autokaupan toteutumisesta.

** Muut siirtovelat koostuvat pääosin Kamux Plus ennakkomaksuista 31.12.2017 ja 31.12.2016.

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

4 NETTOVELKA JA EHDOLLISET ERÄT

PÄÄOMAN HALLINTA JA NETTOVELKA RAHOITUSKULUT VUOKRAVELVOITTEET JA SITOUMUKSET

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 mak-

settavien 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 voi käyttää koronvaih-tosopimuksia rajoittaakseen vaihtuvakorkoisista lainoista muodostuvaa korkoriskiä.

LAINAT JA NETTOVELKA

	31.12	
milj. euroa	2017	2016
Pitkäaikaiset lainat		
Pankkilainat	22,4	25,4
Pitkäaikaiset lainat yhteensä	22,4	25,4
Lyhytaikaiset lainat		
Pankkilainat	3,0	5,0
Tililimiitit	-	1,3
Lyhytaikaiset lainat yhteensä	3,0	6,3
Rahoitusvelat yhteensä	25,4	31,7
Vähennetään rahavarat	-18,1	-0,7
Nettovelka	7,3	30,9

**TILINPÄÄTÖKSEN
LAATIMISPERIAATTEET - LAINAT**

Pankkilainat kirjataan alun perin käypään arvoon transaktiomenoilla vähennettynä. Myöhemmin pankkilainat arvostetaan jaksotettuun hankintamenuon. Lainoihin liittyvät korot ja transaktiokustannukset jaksotetaan tuloslaskelmaan korkokuluksi lainan juoksu-ajalle 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 31.12.2017 25,4 miljoonan euron viiden vuoden määräaikaishainasta jota lyhennetään 1,5 miljoonaa euroa puolen vuoden välein maaliskuussa ja syyskuussa. Nämä lainat erään-tyvät 31.3.2021.

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATE - JOHDANNAISET

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ja -velat muodostuvat johdannaisista. Johdannaiset kirjataan kaupankäyntipäivänä käyvällä arvolla taseeseen. Myöhemmät arvomuutokset avoimista johdannaisista kirjataan suoraan tulokseen rahoitustuottoihin ja -kuluihin. Konsernin johdannaiset muodostuvat korkoriskin suojauksissa käytettävistä korovaihtosopimuksista ja valuuttariskin suojaamisessa käytettävistä valuuttatermiineistä, 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 käyvän arvon hierarkiassa, koska määrittämisessä käytetään muita kuin havainnoitavissa olevia syöttötietoja, mukaan lukien yhtiön omat arviot riskipreemioiden tasosta.

Konsernin johdannaiset muodostuvat korovaihtosopimuksista sekä valuuttatermiineistä, jotka on luokiteltu tasolle 2, jolloin niiden käypä arvo lasketaan arvioitujen vastaisten rahavirtojen nykyarvona havainnoitavissa olevien tuottokäyrien ja valuuttakurssien perusteella. 31.12.2017 konsernilla ei ollut avoinna olevia korkojohdannaisia. 31.12.2016 avoinna olevien korkojohdannaisien nimellisarvot olivat 6,5 miljoonaa euroa. Avoinna olevien valuuttatermiinien nimellisarvot olivat 31.12.2017 7,2 miljoonaa euroa ja 31.12.2016 3,1 miljoonaa 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 31.12.2017 rahavaroja yhteensä 18,1 miljoonaa euroa ja 31.12.2016 yhteensä 0,7 miljoonaa euroa. Kamuxilla oli lisäksi 31.12.2017 käytettävissään maksuvalmiusluottoja tai luotollisia pankkitilejä, joiden käyttämätön luotto oli yhteensä 20,0 miljoonaa euroa ja 31.12.2016 6,7 miljoonaa euroa.

Kamuxilla on viisivuotinen 50 miljoonan euron lainasopimus Nordea Bank AB (publ), Suomen sivuliikkeen kanssa. Huhtikuussa 2017 päivitetty lainasopimus sisältää 30 miljoonan euron viisivuotisen määräaikaishainan ja 20 miljoonan euron viisivuotisen valmiusluoton. Valmiusluotosta 10,0 miljoonaa euroa on käytettävissä monivaluuttaisena luottolimiittinä, jonka Kamux otti käyttöön joulukuussa 2016. 30 milj. euron määräaikaishainaa lyhennetään 1,5 milj. eurolla puolivuositain. Valmiusluoton lisäksi Kamuxilla on 0,4 milj. euron arvoinen vuokratkausiimiitti.

Rahalaitoslainoihin liittyy seuraavia rahoitus-sopimuksen 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 yritysliikennityksenä haltijavelkakirjoja yhteensä 104,0 miljoonaa euroa 31.12.2017. Lisäksi Yhtiö on antanut omavelkaisen takauksen Suomen, Ruotsin ja Saksan tytäryhtiöiden puolesta sekä pantannut niiden osakkeet.

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

Rahoitusvelkojen maturiteettijakauma

milj. euroa	Alle 3 kk	3 kk-1 vuotta	1-2 vuotta	2-3 vuotta	3-4 vuotta	4-5 vuotta	Yli 5 vuotta
31.12.2017							
Lainat	1,6	1,7	3,3	3,3	16,6	-	-
Ostovelat	8,5	-	-	-	-	-	-
Johdannaiset	-0,1	-0,0	-	-	-	-	-
31.12.2016							
Lainat	5,0	0,4	0,5	0,5	0,5	27,1	-
Ostovelat	5,6	-	-	-	-	-	-
Johdannaiset	-0,0	0,1	-	-	-	-	-

Korkoriski

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

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

Pankkilainojen efektiiviset korkokannat olivat vuoden 2017 lopussa 1,4 % - 1,5 % ja vuoden 2016 lopussa 1,4 % - 1,5 %.

Herkkyysanalyysin perusteella jos korot olisivat olleet 1,0 prosenttiyksikköä korkeammat kaikkien muiden muuttujien pysyessä ennallaan, uudelleen laskettu tilikauden 2017 voitto verojen jälkeen ja oma pääoma olisi ollut 0,2 miljoonaa euroa pienempi ja vuonna 2016 0,1 miljoonaa euroa pienempi. 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 korovaihtosopimukset.

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 ostovelloista 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 toimintavaltuutuksessa.

Konsernin nettoinvestointi euroalueen ulkopuolisiin yhtiöihin muodostuu Ruotsin tytäryhtiöisijoituksista. 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 9,6 miljoonaa euroa 31.12.2017 ja 10,2 miljoonaa euroa 31.12.2016. Herkkyyksianalyysin perusteella jos Ruotsin kruunun heikentyminen tai vahvistuminen euroon nähden olisi ollut 10 %, uudelleen laskettu tilikauden 2017 voitto verojen jälkeen ja oma pääoma olisi ollut 0,7 miljoonaa euroa ja 0,7 miljoonaa euroa vuonna 2016 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 vastapuolensa olevan luotettavia, koska ne edustavat merkittäviä ja vakiintuneita rahalaitoksia. Kamuxin altistumista luottoriskille seurataan jatkuvasti, erityisesti jos sovitussa 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.	
milj. euroa	2017	2016
Korkokulut	0,5	0,7
Johdannaisten käyvän arvon muutos	0,0	-0,1
Valuuttakurssivoitot ja -tappiot (netto)	0,1	0,3
Muut rahoitustuotot ja -kulut	0,1	0,2
Yhteensä	0,8	1,0

TILINPÄÄTÖKSEN
LAATIMISPERIAATTEET

Rahoituskulut koostuvat pankkilainojen ja luottolimiittien koroista, koronvaihtosopimusten ja valuuttatermiinien 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 kirjanpitoarvon suuruisiksi. Laskelma sisältää kaikki sopimusosapuolten maksamat palkkiot ja transaktiomenot.

4.3 VUOKRAVELVOITTEET JA MUUT SITOUMUKSET

MUUT VUOKRASOPIMUKSET

EI-PURETTAVISSA OLEVIENTEN VUOKRASOPIMUSTEN
PERUSTEELLA MAKSETTAVAT VÄHIMMÄISVUOKRAT

	31.12.	
milj. euroa	2017	2016
Yhden vuoden kuluessa	7,2	5,0
Vuotta pidemmän ajan ja enintään viiden vuoden kuluttua	14,4	11,8
Yli viiden vuoden kuluttua	0,6	1,0
Yhteensä	22,2	17,8

VELAT JOIDEN VAKUUDEKSI ON ANNETTU VAKUUKSIA JA KIINNITYKSIÄ

	31.12.	
milj. euroa	2017	2016
Lainat	25,4	31,7
lainoista annetut vakuudet	104,0	104,0

MUUT SITOUMUKSET

	31.12.	
milj. euroa	2017	2016
Vuokra- ja muut maksutakaukset	0,4	0,3

Vuokravelvoitteet koostuvat pääasiassa toimipisteiden vuokrasta. Kamux pitää varastoaan esillä ja autojen myynti tapahtuu toimipisteissä. Vuokrasopimukset ovat joko toistaiseksi voimassaolevia tai 1-10 vuoden määräaikaisia sopimuksia, ja koska niihin ei liity omistuksen siirtymistä eikä edullisia osto-optioita, kaikki toimipisteiden vuokrasopimukset luokitellaan muiksi vuokrasopimuksiksi. Sopimuksiin sisältyy yleensä mahdollisuus jatkaa vuokra-aikaa sen alkuperäisen päättymispäivän jälkeen. Koska sopimusten katsotaan olevan muita vuokrasopimuksia, vuokrat merkitään tuloslaskelmaan vuokrasopimuksen mukaisena vuokra-aikana.

Kamux on antanut rahalaitoslainojen vakuudeksi yritysikiinnityksenä haltijavelkakirjoja yhteensä 104,0 miljoonaa euroa 31.12.2017 ja 104,0 miljoonaa

euroa 31.12.2016. Lisäksi Yhtiö on antanut rajoittamattoman yleistakauksen Suomen, Ruotsin ja Saksan tytäryhtiöiden puolesta sekä pantannut niiden osakkeet.

PURKVELVOITE

Kamux omistaa Saksassa Nedderfeldissä sijaitsevan autoliikkeen osalta autoliikerakennuksen, joka sijaitsee Kamuxin vuokraamalla maa-alueella. Kamux on vuokrannut maa-alueen viiden vuoden määräaikaisella sopimuksella, jota voidaan jatkaa. Kamuxilla on velvoite poistaa rakennus maa-alueelta omalla kustannuksellaan vuokra-ajan päätyttyä. Tähän velvoitteeseen liittyen Kamuxilla on 31.12.2017 taseessaan 0,4 miljoonan euron pitkäaikaiseksi luokiteltu varaus.

5 MUUT LIITETIEDOT

KONSERNIRAKENNE JA
KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LAATIMINEN
AINEETTOMAT JA AINEELLISET HYÖDYKKEET
LÄHIPIIRILIIKETOIMET
OSAKEPÄÄOMA JA RAHASTOT
LASKENNALLISET VEROT
TILINPÄÄTÖSPÄIVÄN JÄLKEISET TAPAHTUMAT
UUDET JA TULEVAT IFRS-STANDARDIT

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 altistuu yrityksen muuttuvalle tuotolle tai on oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon ja se pystyy vaikuttamaan tähän tuottoon käyttämällä yritystä koskevaa valtaansa. Tytäryritysten yhdis-

tely alkaa hankinta-ajankohdasta, 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 31.12.2017 ja 31.12.2016 olivat seuraavat:

Emoyritys	Rekisteröintimaa	Emoyrityksen ja konsernin omistusosuus (%)	Emoyritys
Kamux Oyj	Suomi		Holding-yhtiö
Tytäryritykset			
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

Tytäryritysten osakepääoma koostuu yksinomaan suoraan konsernin hallussa olevista kantaosakkeista ja omistusosuus vastaa konsernilla olevia äänioikeuksia. Yhtiöiden rekisteröintimaa on myös niiden pääasiallinen toimintamaa.

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 keskipäivän kurssia 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. Valuuttakursivoitot ja -tappiot, jotka syntyvät myynnin ja oston varsinaiseen liiketoimintaan liittyvistä maksuista kirjataan liikevoiton yläpuolelle ja rahoitukseen liittyvät kurssierot merkitään tuloslaskelmaan rahoituseriin.

5.2 AINEETTOMAT JA AINEELLISET HYÖDYKKEET

LIKEARVO

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 31.12.2017 ja 31.12.2016 oli 13,6 miljoonaa 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 johdon hyväksymiin viiden vuoden ennusteisiin. Pitkän aikavälin kasvuvauhdiksi on ennakoitu 1 % ja verojen jälkeiseksi diskonttauskoroksi on määritelty 9,0% (vuonna 2016: 10,4 %). 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 verrokkiihtiöiden markkinatiedon välillä merkittävää eroa, jonka perusteella yhtiön tulisi tehdä muutoksia arvonalentumistestauksessa käyttämiinsä oletuksiin.

Osana tuloksellisuuden tarkastelua johto on tehnyt tärkeimpiin parametreihin kohdistuvia herkkyyssanalyyseja, ja niiden tulos osoittaa epätodennäköiseksi tilanteen, jossa liikearvon ja muiden arvonalentumistestauksen kohteena olevien omaisuuserien kirjanpitoarvo ylittäisi kerrytettävissä olevan rahamäärän. Tilikausien 2017 ja 2016 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 %

Herkkyysanalyysi ei osoittanut arvon alentumista, kun edellä mainittuja parametreja muutettiin yksi kerrallaan tai kaikkia samanaikaisesti.

MUUT AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

Kamux on aktivoinut taseen muihin aineettomiin 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 2016 Kamux investoi Baswaren FPM-järjestelmään, jonka käyttöönotto tapahtui vuoden 2017 alussa. Aktivoidut menot koostuvat ulkoisten palveluntuottajien laskuista ja lisenssimaksuista.

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATE - LIKEARVO 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 arvioituna taloudellisena vaikutusaikana, joka on 3 vuotta.

EPÄVARMUUDEN LÄHTEET JA JOHDON HARKINTAAN PERUSTUVAT RATKAISUT - LIKEARVO

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-ajan kohtana 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 parhaimpiin arvioihin tulevasta myynnistä, kustannuskehityksestä, yleisistä markkinaolosuhteista ja sovellettavista veroasteista.

Johto testaa ennusteissa käytettyjen merkittävien arvioiden muutosten vaikutuksia herkkyyssanalyyseilla kohdassa ”Liikearvo” kuvatulla tavalla.

AINEELLISET HYÖDYKKEET

Aineelliset hyödykkeet koostuvat toimistokalusteista ja koneista ja aktivoiduista 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 huomattavaa vaikutusvaltaa Intera Fund II Ky, joka omisti 29 % Yhtiön ulkona olevista osakkeista 31.12.2017 ja 58 % 31.12.2016.

Konsernin lähipiiriin kuuluvat emoyritys, liitetiedossa 5.1 mainitut konserniyritykset sekä huomattavaa vaikutusvaltaa käyttävän 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 johtoryhmä.

	1.1.-31.12	
milj. euroa	2017	2016
Käytettyjen autojen myynti	0,1	0,2
Käytettyjen autojen ostot	-0,1	-0,1
Vuokratulot	-0,5	-0,6
Konsultointikulut	-0,3	-0,1

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 määräaikaisten 5-10 vuoden vuokrasopimuksin. Näiden sopimusten mukaiset konsernin tulevat vuokratulot olivat 2,6 miljoonaa euroa 31.12.2017 ja 2,9 miljoonaa euroa 31.12.2016.

Yhtiön konsultointikulut koostuvat David Nuutisen määräysvallassa olevalle DN Advisory Oy:lle ja Matti Virtasen määräysvallassa olevalle Virtanen Consulting GmbH:lle maksetuista konsultointipalkkioista, jotka liittyvät konsernin maantieteelliseen laajenemiseen sekä pörssilistautumiseen.

Liiketoimet lähipiiriin kanssa on tehty tavanomaisin markkinaehdoin.

JOHDON OMISTUKSET

Yhtiö on toteuttanut tietyille Konsernin johtoon kuuluville ja muille avainhenkilöille suunnatun yhteissijoitusjärjestelyn. Yhteissijoitusjärjestelyä on toteutettu vuosina 2011-2017 Yhtiön palveluksessa olleiden ja palvelukseen tulleiden avainhenkilöiden

kanssa. Yhteissijoitusjärjestely sisältää osakkaita, jotka ovat olleet osakkeenomistajia jo ennen joulukuussa 2011 tehtyä omistusjärjestelyä ja osakkaita, jotka ovat yhtiön palvelukseen tulleita avainhenkilöitä vuoden 2011 järjestelyn jälkeen. Niiden avainhenkilöiden omistukset, jotka ovat sijoittaneet osakkeisiin vuoden 2011 järjestelyn jälkeen mutta ennen Yhtiön listautumista Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalle toukokuussa 2017, ovat IFRS 2 standardin soveltamisalan piirissä.

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

Yhteissijoitusjärjestely sisältää osakeperusteisen maksun, mutta myöntämispäivän mukainen arvonnäytys 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 maksetta-

vaksi järjestelyksi. Koska osakeperusteisen maksun myöntämispäivän mukainen käypä arvo on nolla, konsernitilinpäätökseen ei kirjata kuluja tästä järjestelystä. Vuonna 2016 yhtiö lunasti yhden henkilön osakkeet ja osakkeen merkintähinnan ja lunastushinnan välinen ero käsiteltiin tulosvaikutteisena osakepalkitsemisena. Osakeperusteisen maksun määrä oli 0,3 miljoonaa euroa tilikaudella 2016.

Avainhenkilöille suunnatuissa osakeanneissa merkittiin Yhtiön osakkeita 0,7 miljoonalla eurolla tilikaudella 2017 ja 3,2 miljoonalla eurolla tilikaudella 2016. Näissä suunnatuissa osakeanneissa johtoon kuuluvat avainhenkilöt merkitsivät Yhtiön osakkeita 0,7 miljoonalla eurolla tilikaudella 2017 ja 0,3 miljoonalla eurolla tilikaudella 2016. Suunnattujen osakeantien lisäksi johtoon kuuluvat avainhenkilöt sekä heidän läheiset perheenjäsenensä merkitsivät Yhtiön osakkeita yhteensä 0,2 miljoonalla eurolla yleisö- ja henkilöstöanneissa Kamuxin listautumisen yhteydessä Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalle toukokuussa 2017.

Omia osakkeita lunastettiin avainhenkilöiltä 5,4 miljoonalla eurolla tilikaudella 2016. Näistä osakkeista johtoon kuuluvilta avainhenkilöiltä lunastettiin 5,4 miljoonalla eurolla tilikaudella 2016.

Hallituksen jäsenten, toimitusjohtajan ja johtoryhmän omistussuudet 31.12.2017 Yhtiön ulkona olevista osakkeista esitetään seuraavassa taulukossa:

	Omistussuus
Hallituksen jäsenet	0,5 %
Toimitusjohtaja	14,1 %
Muu johto	4,5 %

JOHDON PALKAT JA PALKKIOT

Hallitus päättää toimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenten palkitsemisesta ja sen perusteista. Toimitusjohtajan ja johtoryhmän 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.

Yhtiön Hallitus hyväksyi joulukuussa 2017 osakepohjaisen kannustinjärjestelmän konsernin avainhenkilöille vuodelle 2018. Järjestelmän mahdollinen bruttopalkkio ansaintajaksolta määräytyy ansaintakriteereille asetettujen tavoitteiden saavuttamisen perusteella. Ansaintajaksoon 2018 sovellettava ansaintakriteeri on hallituksen asettaman liikevoittotavoitteen (EBIT) saavuttaminen vuonna 2018. Järjestelmän mahdolliset palkkiot maksetaan ansaintajakson päättymisen jälkeen toukokuun 2019 loppuun mennessä

	1.1.-31.12	
tuhatta euroa	2017	2016
Johtoryhmän palkat ja palkkiot (toimitusjohtajaa lukuun ottamatta)		
Palkat, palkkiot ja etuudet	768	776
Eläkekulut – maksupohjaiset järjestelyt	191	185
Yhteensä	959	960

Toimitusjohtajan palkat ja palkkiot

Palkat, palkkiot ja etuudet	232	249
Eläkekulut – maksupohjaiset järjestelyt	58	61
Yhteensä	290	311

	1.1.-31.12	
tuhatta euroa	2017	2016
Hallituksen palkat ja palkkiot		
Matti Virtanen (29.1.2016 alkaen)*	198	137
Reija Laaksonen (10.3.2017 alkaen)	15	-
David Nuutinen**	107	13
Jokke Paananen	13	-
Harri Sivula (12.5.2017 alkaen)	13	-
Vesa Uotila	13	-
Inka Mero (29.1.2016 alkaen 12.4.2017 asti)	4	11
Alexej von Bagh (24.3.2016 asti)	-	3
Yhteensä	365	163
Johtoon ja avainhenkilöihin kuuluvien kompensatiot yhteensä	1 614	1 434

* Matti Virtasen palkkiot sisältävät 166 tuhatta euroa (117 tuhatta euroa vuonna 2016) Virtanen Consulting GmbH:n konsultointipalkkioita.
** David Nuutisen palkkiot sisältävät 90 tuhatta euroa (0 tuhatta euroa vuonna 2016) DN Advisory Oy:n konsultointi- ja tulospalkkioita.

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 irtisanomishetken 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.

5.4 OSAKEPÄÄOMA JA RAHASTOT

Ulkona olevien ja omien osakkeiden lukumäärässä ja rekisteröityjen osakkeiden kokonaismäärässä tapahtui tilikauden aikana seuraavia muutoksia:

	Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä	Omien osakkeiden lukumäärä	Osakkeiden lukumäärä yhteensä	Omat osakkeet* milj. euroa
Osakemäärä, 1 000 kpl				
1.1.2016	37 614	53	37 667	-3,0
Omien osakkeiden hankinta	-1 267	1 267	-	-5,2
Osakeanti	193	-	193	-
Osakeanti	477	-	477	-
31.12.2016	37 017	1 320	38 337	-8,2
Osakeanti	52	-	52	-
Osakeanti	39	-	39	-
Osakeanti	26	-	26	-
Listautumisanti	2 853	-	2 853	-
31.12.2017	39 987	1 320	41 307	-8,2

* Omien osakkeiden hankinnoissa maksetuista määristä on kirjattu yhteensä 0,1 miljoonaa euroa sijoitetun vapaan oman pääoman rahaston vähennykseksi ja 8,1 miljoonaa euroa kertyneiden voittovarojen vähennykseksi.

Yhtiöllä on yksi osakesarja ja jokaisella osakkeella on sama oikeus osinkoon. Kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa. 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 tiettyjen rahoitus sopimuksen ehtojen täyttymistä. Tilikaudelta 2017 Hallitus ehdottaa maksettavaksi osinkoa 4,8 miljoonaa euroa (0,12 per osake). Yhtiö maksoi osinkoa 2,2 miljoonaa euroa (0,06 per osake) keväällä 2017.

Uusien osakkeiden merkintähinta kirjataan osakepääomaan, jolle 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.

SIJOITETUN VAPAAN OMAN PÄÄOMAN RAHASTOSSA ON TAPAHTUNUT SEURAAVAT MUUTOKSET:

Listautumisanti vuonna 2017

Yhtiön osakemäärä kasvoi toukokuussa 2017 listautumisannin seurauksena. Listautumisannissa Yhtiö laski liikkeeseen 2 852 853 uutta osaketta ja ulkona olevien osakkeiden kokonaismäärä nousi 39 987 294 osakkeeseen. Yhtiö keräsi annilla 20,5 miljoonan euron bruttovarat, jotka kirjattiin Sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

Suunnatut osakeannit 2017 ja 2016

Yhtiö laski liikkeelle suunnatussa annissa uusia yhtiön osakkeita tietyille uusille osakkeenomistajille helmikuussa 2017, huhtikuussa 2017, marraskuussa 2016 ja helmikuussa 2016. Näiden osakeantien seurauksena Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto kasvoi 0,7 miljoonalla eurolla vuonna 2017 ja 3,2 miljoonalla eurolla vuonna 2016.

Omien osakkeiden hankinta 2016

Marraskuussa 2016 yhtiö osti 1 266 652 omaa osaketta tietyiltä yhtiön osakkeenomistajilta. Hankinnan seurauksena kertyneet voitto- varat pienenivät 5,2 miljoonalla eurolla varainsiirtoverovaikutus huomioiden ja osakeperusteisena maksuna tilikauden 2016 kuluksi kirjattiin 0,3 miljoonaa euroa.

5.5 LASKENNALLISET VEROT

milj. euroa	1.1.	Tulosvaikutteisesti kirjattu määrä	31.12.
2017			
Laskennalliset verosaamiset			
Varaukset ja siirtovelat	0,3	0,0	0,3
Johdannaisinstrumentit	0,0	-0,0	-
Poistot	-	0,0	0,0
Yhteensä	0,3	0,0	0,3
Laskennalliset verovelat			
Lainat rahoituslaitoksilta	0,0	-0,0	0,0
Yhteensä	0,0	-0,0	0,0
Yhteensä, netto	0,3	0,0	0,3
2016			
Laskennalliset verosaamiset			
Varaukset ja siirtovelat	0,2	0,1	0,3
Johdannaisinstrumentit	0,0	-	0,0
Yhteensä	0,2	0,1	0,3
Laskennalliset verovelat			
Lainat rahoituslaitoksilta	0,0	0,0	0,0
Yhteensä	0,0	0,0	0,0
Yhteensä, netto	0,2	0,1	0,3

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 4,9 miljoonaa euroa 31.12.2017 ja 4,0 miljoonaa euroa 31.12.2016, sekä Saksassa 3,2 miljoonaa euroa 31.12.2017 ja 0,9 miljoonaa euroa 31.12.2016, 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 määrittämään väliaikaisen eron purkautumisajankohdan, eikä väliaikainen ero todennäköisesti purkaudu ennakoitavissa olevassa tulevaisuudessa. Verotuk-

sessä vähennyskelpoisista väliaikaisista eroista kirjataan laskennallisia verosaamia 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 nimitti VTM Mikko-Heikki Inkeröisen yhtiön Chief Digital Officeriksi (CDO) ja johtoryhmän jäseneksi vastaamaan yhtiön digitaalisen liiketoiminnan kehityksestä, kokonaisvaltaisesta asiakaskokemuksesta ja markkinoinnista. Inkeröinen siirtyi Kamuxille Power International AS:n verkkoliiketoiminnan johtajan tehtävästä. Inkeröinen on kuluttajakaupan ja digitaalisen liiketoiminnan osaaja, jonka tehtävänä on kehittää Kamuxin digitaalisia palveluita ja

asiakaskokemusta strategian mukaisesti. Inkeröinen aloitti tehtävässään 24.2.2018.

Vuoden 2018 alussa Ruotsin maajohtajana aloitti Robin Toss ja Saksan maajohtajana Oliver Michels.

Tammikuun 2. päivä Kamux avasi myymälän uusissa, aiempaa isommissa tiloissa Ruotsin Jönköpingissä. Kamux avasi Suomen 42. myymälänsä Savonlinnaan helmikuussa 2018.

5.7 UUDET JA TULEVAT IFRS-STANDARDIT

Konserni ei ole vielä soveltanut seuraavia uusia ja muutettuja standardeja ja tulkintoja, jotka on jo julkaistettu, 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 hankintamenoon, 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 tulostulokkeiksi). 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 rahoitus-

varojen 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 analyysin mukaan 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 laajemat liitetietovaatimukset, ja esittämistapaan tulee muutoksia. IFRS 9 astuu voimaan 1.1.2018 jolloin Kamux ottaa sen myös käyttöön.

IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista ja siihen liittyvät muutokset useaan muuhun standardiin

IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista uusi tulouttamisstandardi korvaa tavaroiden 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 arvion IFRS 15 standardin käyttöönoton vaikutuksista.

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 suoritevelvoitteiksi.

Konsernin laatiman 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 välittämisestä saatavat tuotot liikevaihdossaan nettomääräisenä, kun se on täyttänyt suoritevelvoitteensa palveluiden välittämisestä. Konsernin arvion mukaan uuden standardin käyttöönotolla ei ole olennaista vaikutusta rahoitustuotteiden välittämisestä 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 vuokravelvoitteista. Standardi mahdollistaa lyhytaikaisten ja vähäarvoisten vuokrasopimusten jättämisen tämän käsittelyn ulkopuolelle.

Nykyisin tulevat vuokramaksut ei-purettavissa olevista operatiivisista vuokrasopimuksista esitetään liitetiedoissa vuokravastuina nimellisarvoonsa. 31.12.2017 nämä vuokravastuut olivat Kamuxilla 22,2 miljoonaa euroa (ks. liitetieto 4.3).

Muutos vaikuttaa Kamuxin tuloslaskelmaan, koska uudella menetelmällä vuokrasopimuksesta

aiheutuva kokonaiskulu on tyypillisesti korkeampi vuokrasopimuksen alkuvuosina ja matalampi myöhemmin vuosina. Lisäksi liiketoiminnan muihin kuluihin kirjattava vuokratuulo 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 on laatinut alustavan arvion IFRS 16 -standardin yhteisvaikutuksesta konsernitilinpäätökseen ja tulee päivittämään tätä arviota vuoden 2018 aikana. 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 konsernitilinpäätökseen. Kamux odottaa, että taseeseen kirjattavien vuokrattujen omaisuuserien ja niitä vastaavan vuokrelan määrä kasvaa merkittävästi. Lisäksi näihin liittyvät vuokratulot luokitellaan poistoihin ja rahoituskuluihin.

Standardi tulee voimaan 1.1.2019 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Kamux alkaa soveltaa standardia sen voimaantulohetkellä.

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS

EMOYHTIÖN TULOSLASKELMA

milj. euroa	1.1.-31.12.2017	1.1.-31.12.2016
LIKEVAIHTO	3,0	2,4
Liiketoiminnan muut tuotot	-	0,0
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	-1,1	-0,8
Henkilösivukulut		
Eläkekulut	-0,2	-0,2
Muut henkilösivukulut	-0,0	-0,0
Henkilöstökulut yhteensä	-1,3	-1,0
Poistot		
Suunnitelman mukaiset poistot	-0,0	-0,0
Liiketoiminnan muut kulut	-4,4	-3,0
Kulut yhteensä	-5,7	-4,0
LIKEVOITTO	-2,7	-1,7
Rahoitustuotot ja kulut		
Korkotuotot ja muut rahoitustuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	2,4	1,3
Muilta	1,0	0,2
Yhteensä	3,4	1,5
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Saman konsernin yrityksille	-	-0,1
Muille	-1,6	-1,2
Yhteensä	-1,6	-1,3
Rahoitustuotot ja kulut yhteensä	1,7	0,2
TAPPIO ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA	-0,9	-1,4
Tilinpäätössiirrot		
Saadut konserniavustukset	14,5	18,7
Tilinpäätössiirrot yhteensä	14,5	18,7
Tuloverot	-2,7	-3,5
TILIKAUDEN VOITTO	10,9	13,8

EMOYHTIÖN TASE

milj. euroa	31.12.2017	31.12.2016
VASTAAVAA		
PYSYVÄT VASTAAVAT		
Aineettomat hyödykkeet		
Aineettomat oikeudet	0,1	0,0
Yhteensä	0,1	0,0
Sijoitukset		
Osuudet saman konsernin yrityksissä	29,2	26,2
Yhteensä	29,2	26,2
VAIHTUVAT VASTAAVAT		
Pitkäaikaiset saamiset		
Saamiset saman konsernin yrityksiltä, pa.aik.	33,9	14,2
Yhteensä	33,9	14,2
Lyhytaikaiset saamiset		
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	33,2	34,0
Muut saamiset	0,1	0,2
Siirtosaamiset	0,1	0,0
Yhteensä	33,4	34,3
Rahat ja pankkisaamiset	17,4	0,0
VASTAAVAA YHTEENSÄ	114,1	74,7

milj. euroa	31.12.2017	31.12.2016
VASTATTAVAA		
Oma pääoma		
Osakepääoma	0,1	0,1
Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	25,2	4,1
Edellisten tilikausien voitto/tappio	23,3	11,8
Tilikauden voitto	10,9	13,8
Yhteensä	59,5	29,7
Vieras pääoma		
Pitkäaikainen vieras pääoma		
Lainat rahoituslaitoksilta	22,5	25,5
Johdannaisinstrumentit	-	0,1
Velat saman konsernin yrityksille	4,7	4,8
Lyhytaikainen vieras pääoma		
Korollinen		
Lainat rahoituslaitoksilta	3,0	6,3
Velat saman konsernin yrityksille	23,6	3,3
Koroton		
Ostovelat	0,2	0,2
Velat saman konsernin yrityksille	0,2	1,0
Muut lyhytaikaiset velat	0,0	0,0
Siirtovelat	0,3	3,7
Yhteensä	54,6	45,0
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	114,1	74,7

EMOYHTIÖN RAHAVIRTALASKELMA

milj. euroa	1.1.-31.12.2017	1.1.-31.12.2016
Tilikauden voitto	10,9	13,8
Oikaisut:		
Rahoitustuotot ja -kulut	-1,7	-0,2
Saadut konserniavustukset	-14,5	-18,7
Poistot	0,0	0,0
Tuloverot	2,7	3,5
Käyttöpääoman muutokset:		
Myyntisaamisten ja muiden saamisten muutos	0,0	-0,2
Ostovelkojen ja muiden velkojen muutos	-0,7	0,7
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-0,6	-0,8
Saadut korot	0,0	0,0
Maksetut tuloverot	-6,1	-2,7
Liiketoiminnan rahavirta (A)	-10,0	-4,7
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin (-)	-0,0	-0,0
Investoinnit tytäryhtiöosakkeisiin	-3,0	-0,5
Investointien rahavirta (B)	-3,1	-0,5
Pankkilainojen takaisinmaksut	-6,3	-29,4
Pankkilainojen nostot	-	40,6
Konsernisaamisten ja -velkojen nettomuutos	17,9	-2,4
Maksetut osingot	-2,2	-1,5
Omien osakkeiden osto	-	-5,5
Osakkeiden liikkeeseenlasku	21,1	3,2
Rahoituksen rahavirta (C)	30,5	5,0
Rahavarojen muutos (A+B+C)	17,4	-0,2
Rahavarat tilikauden alussa	0,0	0,2
Rahavarat tilikauden lopussa	17,4	0,0

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖKSEN
LAADINTAPERIAATTEET**PERUSTIEDOT**

Kamux Oyj:n tilinpäätös on laadittu Suomen kirjanpitolainsäädännön periaatteiden mukaisesti. Yhtiön tilinpäätöksen laadinnassa on noudatettu konserni-tilinpäätöksen laadintaperiaatteita soveltuvin osin. Seuraavassa on esitetty emoyhtiön laadintaperiaatteet siltä osin, kuin ne eroavat konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteista.

LIKEVAIHTO

Yhtiön liikevaihto koostuu konsernin sisäisistä palveluveloituksista.

**SAAMISET JA VELAT SAMAN
KONSERNIN YRITYKSILTÄ**

Yhtiön saamiset ja velat saman konsernin yrityksiltä muodostuvat konsernin sisäisistä liiketapahtumista.

Saamiset kirjataan taseeseen nimellisarvoon tai sitä alempaan todennäköiseen arvoon. Velat arvostetaan taseessa nimellisarvoon. Saamisiin ja velkoihin liittyvät korkotuotot ja -kulut kirjataan suoriteperiaatteen mukaisesti ja jaksotetaan ajan kulumisen perusteella tilikaudelle.

LAINAT JA KORKOKULUT

Pankkilainat kirjataan taseeseen nimellisarvoon. Lainoihin liittyvät transaktiokulut kirjataan kuluksi lainan nostohetkellä. Lainojen korkokulut kirjataan tuloslaskelmaan suoriteperiaatteen mukaisesti ja jaksotetaan ajan kulumisen perusteella tilikaudelle.

LASKENNALLISET VEROSAAMISET

Yhtiö ei kirjaa laskennallisia verosaamisia emoyhtiön tilinpäätöksessä.

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

milj. euroa

Liikevaihto	2017	2016
Palvelut konserniyhtiöille	3,0	2,4
Yhteensä	3,0	2,4
Liikevaihto	2017	2016
Maantieteellinen jakauma		
Kotimaa	2,4	2,0
Muu Eurooppa	0,6	0,4
Yhteensä	3,0	2,4
Henkilöstön palkat ja palkkiot	2017	2016
Henkilöstön palkat ja palkkiot	1,1	0,8
Eläkekulut	0,2	0,2
Muut henkilösivukulut	0,0	0,0
Yhteensä	1,3	1,0
Henkilöstön määrä	8	6
Liiketoiminnan muut kulut	2017	2016
Vapaaehtoiset henkilöstökulut	0,3	0,1
Matkakulut	0,1	0,1
Markkinointikulut	0,4	0,3
Hallintopalvelut	3,4	2,4
Muut hallintokulut	0,1	0,2
Muut liiketoiminnan kulut	0,1	0,0
Yhteensä	4,4	3,0
Tilintarkastajan palkkiot	2017	2016
Tilintarkastuspalkkio	0,1	0,1
Muut palvelut	0,5	0,6
Yhteensä	0,6	0,7

milj. euroa

Tilinpäätössiirrot	2017	2016
Saatu konserniavustus	14,5	18,7
Yhteensä	14,5	18,7
Laskennallinen verosaaminen	2017	2016
Johdannaisten arvostus käypään arvoon	-	0,0
Yhteensä	-	0,0
Laskennallista verosaamista ei ole kirjattu taseeseen.		
Pysyvät vastaavat	2017	2016
Aineettomat oikeudet		
alkusaldo 1.1.	0,0	0,0
lisäykset tilikauden aikana	-	0,0
poistot tilikauden aikana	0,0	0,0
loppusaldo 31.12.	0,0	0,0
Sijoitukset		
alkusaldo 1.1.	26,2	20,3
lisäykset tilikauden aikana	3,0	5,9
loppusaldo 31.12.	29,2	26,2
Pitkäaikaiset saamiset saman konsernin yrityksiltä	2017	2016
Pitkäaikaiset konsernilainasaamiset	33,9	14,2
Yhteensä	33,9	14,2
Lyhytaikaiset saamiset saman konsernin yrityksiltä	2017	2016
Lyhytaikaiset konsernilainasaamiset	28,2	32,3
Korkosaamiset	4,0	1,7
Myyntisaamiset	1,0	-
Siirtosaamiset	-	0,1
Yhteensä	33,2	34,0
Siirtosaamiset		
Siirtosaamiset sisältävät tavanomaisia tilinpäätöksen jaksotukseen liittyviä eriä.		

milj. euroa

Osakkeet ja osuudet	2017	2016
Konserniyritykset		
Kamux Suomi Oy	100 %	100 %
Suomen Autorahaksi Oy (100 %)		
KMX Holding AB	100 %	100 %
Kamux AB (100 %)		
Kamux Auto GmbH	100 %	100 %
Oman pääoman muutokset tilikauden aikana	2017	2016
Osakepääoma 1.1.	0,1	0,1
Osakepääoma 31.12.	0,1	0,1
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.1.	4,1	0,9
Osakeanti	21,1	3,2
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.	25,2	4,1
Voittovarot edellisiltä tilikausilta 1.1.	25,6	18,7
Osingonjako	-2,2	-1,5
Omien osakkeiden hankinta	-	-5,5
Voittovarot edellisiltä tilikausilta 31.12.	23,3	11,8
Tilikauden voitto/tappio	10,9	13,8
Oma pääoma yhteensä	59,5	29,7
Laskelma jakokelpoisesta omasta pääomasta 31.12.	2017	2016
Voitto edellisiltä tilikausilta	23,3	11,8
Tilikauden voitto	10,9	13,8
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	25,2	4,1
Yhteensä	59,5	29,7

milj. euroa

Lainat rahoituslaitoksilta	2017	2016
Nordea Pankki Suomi Oy		
Seuraavalla tilikaudella erääntyvät lyhennykset	3,0	6,3
Yli 12 kk erääntyvät lyhennykset	22,5	25,5
Yhteensä	25,5	31,8
Muut velat	2017	2016
Lyhytaikaiset muut velat	0,0	0,0
Yhteensä	0,0	0,0
Pitkäaikaiset velat saman konsernin yrityksille	2017	2016
Pitkäaikaiset konsernilainavelat	4,7	4,8
Yhteensä	4,7	4,8
Lyhytaikaiset velat saman konsernin yrityksille	2017	2016
Lyhytaikaiset konsernilainavelat	23,6	3,3
Siirtovelat	0,2	1,0
Yhteensä	23,9	4,4
Siirtovelat	2017	2016
Henkilöstökulut	0,2	0,2
Verot	0,0	3,4
Muut	0,1	0,0
Yhteensä	0,3	3,7
Johdannaissopimukset	2017	2016
Koronvaihtosopimus, kohde-etuuden arvo	-	6,5
Koronvaihtosopimus, käypä arvo	-	-0,1
Yhteensä	-	6,4
Arvostus käypään arvoon, tulosvaikutus	0,1	0,1

milj. euroa		
Pantit ja vakuudet	31.12.2017	31.12.2016
Lainat	35,5	31,0
käytössä oleva määrä	25,5	30,5
Lainoista annetut vakuudet		
Yleisvakuus		
Yrityskiinnitykset		
Haltijavelkakirjat yhteensä	26,0	26,0
Eritysvakuus		
Yrityskiinnitykset		
Haltijavelkakirjat yhteensä	26,0	26,0
Pantatut tytäryhtiöosakkeet		
Kamux Auto GmbH:n koko osakekanta		
KMX Holding Ab:n koko osakekanta		
Kamux Suomi Oy:n koko osakekanta		
Kamux Oyj on antanut rajoittamattoman yleistakauksen Suomen, Ruotsin ja Saksan tytäryhtiöiden puolesta sekä pantannut niiden osakkeet.		

TOIMINTAKERTOMUKSEN JA
TILINPÄÄTÖKSEN ALLEKIRJOITUS

Hämeenlinnassa 8.3.2018

Matti Virtanen
Hallituksen puheenjohtaja

Reija Laaksonen
Hallituksen jäsen

David Nuutinen
Hallituksen jäsen

Jokke Paananen
Hallituksen jäsen

Harri Sivula
Hallituksen jäsen

Vesa Uotila
Hallituksen jäsen

Juha Kalliokoski
Toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsinki 8.3.2018

PricewaterhouseCoopers Oy
Tilintarkastusyhteisö

Janne Rajalahti
KHT

TILINTARKASTUSKERTOMUS

Kamux Oyj:n yhtiökokoukselle

TILINPÄÄTÖKSEN TILINTARKASTUS LAUSUNTO

Lausuntonamme esitämme, että

- konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti
- tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset.

Lausuntomme on ristiriidaton tarkastusvaliokunnalle annetun lisäraportin kanssa.

Tilintarkastuksen kohde

Olemme tilintarkastaneet Kamux Oyj:n (y-tunnus 2442327-8) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2017. Tilinpäätös sisältää:

- konsernin taseen, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot, mukaan lukien yhteenveto merkittävistä tilinpäätöksen laatimisperiaatteista
- emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

LAUSUNNON PERUSTELUT

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiimme kuvataan tarkemmin kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa.

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

Riippumattomuus

Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konserniyrityksistä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Emoyhtiölle ja konserniyrityksille suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut ovat parhaan tietomme ja käsityksemme mukaan olleet Suomessa noudatettavien, näitä palveluja koskevien säännösten mukaisia, emmekä ole suorittaneet EU-asetuksen 537/2014 5. artiklan 1-kohdassa tarkoitettuja kiellettyjä palveluja. Suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 2.4.



TARKASTUKSEN YLEINEN LÄHESTYMISTAPA Yhteenveto

- Konsernitilinpäätökselle määritetty olennaisuus: € 2.600.000, joka on laskettu yhdistelmänä tuloksesta ennen veroja sekä liikevaihdesta.
- Tilintarkastustoimenpiteemme kattoivat kaikki konsernin kannalta merkittävät maat ja yksiköt. Tarkastuksemme painopiste on ollut merkittävimmässä yksiköissä Suomessa ja Ruotsissa.
- Vaihto-omaisuuden arvostus
- Automynteihin liittyvän korjausvastuuvarauksen oikeellisuus

Osana tilintarkastuksen suunnittelua olemme määrittäneet olennaisuuden ja arvioineet riskiä siitä, että tilinpäätöksessä on olennainen virheellisyys. Erityisesti olemme arvioineet alueita, joiden osalta johto on tehnyt subjektiivisia arvioita. Tällaisia ovat esimerkiksi merkittävät kirjanpidolliset arviot, joihin liittyy oletuksia ja tulevien tapahtumien arviointia.

Olennaisuus

Tarkastuksemme suunnitteluun ja suorittamiseen on vaikuttanut soveltamamme olennaisuus. Tilintarkastuksen tavoitteena on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena olennaisia virheellisyyttä. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä. Niiden

katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voitaisiin kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Perustuen ammatilliseen harkintaamme määritimme olennaisuuteen liittyen tiettyjä kvantitatiivisia raja-arvoja, kuten alla olevassa taulukossa kuvatun konsernitilinpäätökselle määritetyn olennaisuuden. Nämä raja-arvot yhdessä kvalitatiivisten tekijöiden kanssa auttoivat meitä määrittämään tarkastuksen kokonaislaajuuden ja yksittäisten tilintarkastustoimenpiteiden luonteen, ajoituksen ja laajuuden sekä arvioimaan virheellisyyksien vaikutusta tilinpäätökseen kokonaisuutena.

Konsernitilinpäätökselle määritetty olennaisuus	2,6 milj. €
Olennaisuuden määrittämisessä käytetty vertailukohte	Keskiarvo 5 % oikaistusta tuloksesta ennen veroja ja 1 % liikevaihdesta. Molempia vertailukohteita on painotettu olennaisuuden määrittämisessä yhtä paljon.
Perustelut vertailukohteen valinnalle	Yhtiö on voimakkaassa kasvuvaiheessa ja yhtiön strategiassa on merkittävä painoarvo liikevaihdon kasvutavoitteilla. Valitsimme olennaisuuden määrittämisen vertailukohteeksi liikevaihdon ja oikaistun tuloksen ennen veroja yhdistelmän, koska käsityksemme mukaan tilinpäätöksen lukijat käyttävät yleisemmin näitä arvioidessaan konsernin taloudellista suoriutumista. Valitsimme sovellettaviksi prosenttiosuuksiksi 1 % liikevaihdesta ja 5 % oikaistusta tuloksesta ennen veroja, jotka ovat tilintarkastusstandardeissa yleisesti hyväksytyjen määrällisten rajojen puitteissa.

Konsernitilinpäätöksen tarkastuksen laajuuden määrittäminen

Tilintarkastuksemme laajuutta määrittäessämme olemme ottaneet huomioon Kamux-konsernin rakenteen, toimialan sekä taloudelliseen raportointiin liittyvät prosessit ja kontrollit.

Tilintarkastustoimenpiteemme kattoivat kaikki konsernin kannalta merkittävimmät yksiköt. Konsernin tarkastuksen painopiste on ollut merkittävimmässä yksiköissä Suomessa ja Ruotsissa, joissa suoritimme tilintarkastuksen yksikön koosta ja riskien luonteista johtuen. Jäljelle jäävien yksiköiden osalta suoritimme muita tarkastustoimenpiteitä varmistaksemme, ettei niihin liity merkittäviä riskejä olennaiselle virheelle konsernitilinpäätöksessä.

TILINTARKASTUKSEN KANNALTA KESKEISET SEIKAT

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat ovat seikkoja, jotka ammatillisen harkintamme mukaan ovat olleet merkittävimpiä tarkastuksen kohteena olevan tilikauden tilintarkastuksessa. Nämä seikat on otettu huomioon tilinpäätökseen kokonaisuutena kohdistuneessa tilintarkastuksessamme sekä laatiessamme siitä annettavaa lausuntoa, emmekä anna näistä seikoista erillistä lausuntoa.

Otamme kaikissa tilintarkastuksissamme huomioon riskin siitä, että johto sivuuttaa kontrolleja. Tähän sisältyy arviointi siitä, onko viitteitä sellaisesta johdon tarkoitushakuisesta suhtautumisesta, josta aiheutuu väärinkäytöksestä johtuvan olennaisen virheellisyyden riski.

Konsernitilinpäätöksen tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka	Miten seikkaa on käsitelty tilintarkastuksessa
Vaihto-omaisuuden arvostus Asiaa koskevia tietoja on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa 3.1. Yhtiö arvostaa vaihto-omaisuuden hankintamenoon tai sitä alempaan nettorealisointiarvoon. Vaihto-omaisuuteen sisältyvien yksittäisten autojen hankintameno määritetään perustuen auton ostohintaan, johon lisätään myyntitarkoitukseen kunnostamisesta välittömästi johtuvat menot. Yhtiö käy tilinpäätöspäivänä yksityiskohtaisesti läpi yli 90 vuorokautta varastossa olleiden autojen arvot ja kirjaa tarvittaessa arvonalennuksen, jolla autojen arvo alennetaan nettorealisointiarvoon. Vaihto-omaisuuden arvostus on tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka johtuen sen määrästä ja arvostukseen liittyvästä arvionvaraisuudesta.	Toimenpiteisiimme kuului käsityksen muodostaminen johdon käyttämistä prosesseista ja kontroleista, jotka liittyvät vaihto-omaisuuden arvostuksen oikeellisuuteen. Tilintarkastuksessamme arvioimme konsernin arvostamisperiaatteiden asianmukaisuutta, sekä niiden asianmukaista soveltamista vaihto-omaisuuden arvostamiseen liittyen. Kävimme läpi johdon laatiman autokohtaisen arvion vaihto-omaisuuden alaskirjaustarpeesta tilinpäätöshetkellä. Arvioimme varausten oikeellisuutta suhteessa konsernin laadintaperiaatteeseen, tilikauden päättymisen jälkeen toteutuneisiin kauppoihin sekä muihin tarkastuksessa identifioituihin olosuhteisiin. Testasimme tilinpäätöshetkellä varastossa olleiden autojen hankintamenoa käyttämällä otantaa. Vertasimme otokseen valittujen autojen osalta varastoarvoa auton ostohintaan sekä myyntitarkoitukseen kunnotamisesta välittömästi johtuviin menoihin. Testasimme tilinpäätöshetkellä varastossa olleiden autojen nettorealisointiarvoa käyttämällä otantaa. Vertasimme otokseen valittujen autojen osalta varastoarvoa auton myyntihintaan tilikauden 2018 puolella.
Korjausvastuuvarauksen oikeellisuus Asiaa koskevia tietoja on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa 2.3. Arvioitu korjausvastuumeno kirjataan auton myynnin yhteydessä korjausvastuuvarauksena. Korjausvastuuvarauksen määrä perustuu historialliseen tietoon toteutuneista korjausvastuukuluista ja arvioidusta korjausvastuumenojen kehityssuunnasta. Korjausvastuuvarauksen oikeellisuus on tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka johtuen varauksen laskentaan liittyvästä merkittävästä arvionvaraisuudesta.	Korjausvastuuvarauksen riittävyyden ja oikeellisuuden arvioimiseksi kävimme läpi johdon tekemän arvion tarkkuutta vertaamalla toteutuneita kustannuksia va-raukseen. Täsmäytimme lisäksi kirjatun korjausvastuuvarauksen yhtiön seurantalaskelmaan. Lisäksi selvitimme yhtiön johtoa haastatteleamalla, onko olemassa sellaisia tapahtumia, jotka vaatisivat muutosta johdon tekemiin arvioihin korjausvastuumenojen kehityssuunnasta. Kävimme myös läpi tammikuussa 2018 suoritettuja maksuja varmistuaksemme siitä, ettei alkuvuodesta ole syntynyt merkittäviä kuluja, joita ei olisi otettu huomioon varauksen laskennassa.

Emoyhtiön tilinpäätöksen osalta ei ole sellaisia tilintarkastuksen kannalta keskeisiä seikkoja, joista olisi viestittävä kertomuksessamme.

Konsernitilinpäätöksen tai emoyhtiön tilinpäätöksen osalta ei ole EU-asetuksen 537/2014 10. artiklan 2 c -kohdassa tarkoitettuja merkittäviä olennaisen virheellisyiden riskejä.

TILINPÄÄTÖSTÄ KOSKEVAT HALLITUKSEN JA TOIMITUSJOHTAJAN VELVOLLISUUDET

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja siten, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuvissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos emoyhtiö tai konserni aiotaan purkaa tai toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaih-toehtoa kuin tehdä niin.

TILINTARKASTAJAN VELVOLLISUUDET

TILINPÄÄTÖKSEN TILINTARKASTUKSESSA

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntomme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voitaisiin kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisyiden riskit, suunnittelemme ja suoritamme

näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.

- muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjan-pidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.
- arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- hankimme tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintoja koskevasta taloudellisesta informaatiosta pystyäksemme antamaan

lausunnon konsernitilinpäätöksestä. Vastaamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

Kommunikoidimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnittelusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

Lisäksi annamme hallintoelimille vahvistuksen siitä, että olemme noudattaneet riippumattomuutta koskevia relevantteja eettisiä vaatimuksia, ja kommunikoidimme niiden kanssa kaikista suhteista ja muista seikoista, joiden voi kohtuudella ajatella vaikuttavan riippumattomuuteemme, ja soveltuvisissa tapauksissa niihin liittyvistä varotoimista.

Päättämme, mitkä hallintoelinten kanssa kommunikoiduista seikoista olivat merkittävimpiä tarkasteltavana olevan tilikauden tilintarkastuksessa ja näin ollen ovat tilintarkastuksen kannalta keskeisiä. Kuvaamme kyseiset seikat tilintarkastuskertomuksessa, paitsi jos säädös tai määräys estää kyseisen seikan julkistamisen tai kun äärimmäisen harvinaisissa tapauksissa toteamme, ettei kyseisestä seikasta viestitä tilintarkastuskertomuksessa, koska siitä aiheutuvien epäedullisten vaikutusten voitaisiin kohtuudella odottaa olevan suuremmat kuin tällaisesta viestinnästä koituva yleinen etu.

MUUT RAPORTOINTIVELVOITTEET

TILINTARKASTUSTOIMEKSIANTOA KOSKEVAT TIEDOT

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 9.10.2015 alkaen yhtäjaksoisesti kolme vuotta.

MUU INFORMAATIO

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen ja vuosikertomukseen sisältyvän informaation, mutta se ei sisällä tilinpäätöstä eikä sitä koskevaa tilintarkastuskertomustamme. Olemme saaneet toimintakertomuksen käyttöömmme ennen tämän tilintarkastuskertomuksen antamispäivää ja odotamme saavamme vuosikertomuksen käyttöömmme kyseisen päivän jälkeen.

Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea edellä yksilöity muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Toimintakertomuksen osalta velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Lausuntonamme esitämme, että

- toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia
- toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Jos teemme ennen tilintarkastuskertomuksen antamispäivää käyttöömmme saamaamme muuhun informaatioon kohdistamamme työn perusteella johtopäätöksen, että kyseisessä muussa informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Helsingissä 8.3.2018

PricewaterhouseCoopers Oy

Tilintarkastusyhteisö

Janne Rajalahti

KHT

