



KAMUX OYJ

Alustavasti enintään 12 950 219 Osakkeen Listautumisanti

Tämä listalleottoesite ("**Listalleottoesite**") on laadittu Suomessa perustetun julkisen osakeyhtiön Kamux Oy:n ("**Yhtiö**") listautumisannin ("**Listautumisanti**") yhteydessä. Yhtiö tarjoaa enintään 2 852 853 Yhtiön uutta osaketta ("**Uudet osakkeet**") merkittäväksi ("**Osakeanti**") ja Liitteessä B luetellut tietyt Yhtiön nykyiset osakkeenomistajat ("**Myyjät**") tarjoavat alustavasti enintään 10 097 366 Yhtiön olemassa olevaa osaketta ("**Myyntiosakkeet**") ostettavaksi ("**Osakemyynti**"). Enintään 2 852 853 Uuden osakkeen ja alustavasti enintään 10 097 366 Myyntiosakkeen lisäksi Intera Fund II Ky:llä ("**Intera**") on yksin oikeus kasvattaa Myyntiosakkeiden määrää enintään 4 101 616 Myyntiosakkeella, jolloin Myyntiosakkeiden kokonaismäärä olisi 14 198 982 Myyntiosaketta.

Listautumisanti koostuu (i) yleisöannista yksityishenkilöille ja yhteisöille Suomessa ("**Yleisöanti**"), (ii) annista Yhtiön hallituksen jäsenille ja vakituksessa työsuhteessa oleville Kamuxin työntekijöille, pois lukien Myyjät ("**Henkilöstöanti**") ja (iii) private placement -järjestelyistä institutionaalisille sijoittajille Yhdysvaltain ulkopuolella ("**Instituutioanti**"). Tarjoaminen ja myynti Yhdysvaltain ulkopuolella toteutetaan Yhdysvaltain vuoden 1933 arvopaperilain (muutoksineen, "**Yhdysvaltain arvopaperilaki**") nojalla annetun Regulation S -säännöksen mukaisesti.

Ylikysyntätilanteessa Intera voi lisäksi sopia siitä, että se antaa Järjestäjille (määritelty tässä Listalleottoesitteessä) lisäosakeoption ostaa 30 päivän ajan Yhtiön osakkeiden ("**Osakkeet**") kaupankäynnin aloittamisesta Nasdaq Helsinki Oy:ssä ("**Nasdaq Helsinki**") (eli arviolta 12.5.2017–10.6.2017 välisenä ajanjaksona) enintään 1 942 532 lisäosaketta ("**Lisäosakkeet**") olettaen, että Listautumisannissa tarjotaan 12 950 219 Osaketta, tai enintään 2 557 774 Lisäosaketta olettaen, että Intera kasvattaa Myyntiosakkeiden määrää 4 101 616 Myyntiosakkeella, tai hankkia näille ostajia, yksinomaan ylikysyntätilanteiden kattamiseksi ("**Lisäosakeoptio**"). Lisäosakkeiden määrä on enintään 15 prosenttia Uusien osakkeiden ja Myyntiosakkeiden kokonaismäärästä. Olettaen, että Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan ja että Intera kasvattaa Myyntiosakkeiden määrää 4 101 616 Myyntiosakkeella, Listautumisannissa Tarjottavien osakkeiden määrä olisi enintään 19 609 609. Jollei asiayhteydestä muuta johdu, Uusiin osakkeisiin, Myyntiosakkeisiin ja Lisäosakkeisiin viitataan tässä Listalleottoesitteessä yhteisesti termillä "**Tarjottavat osakkeet**".

Tietyt institutionaaliset sijoittajat ("**Ankkurisijoittajat**") ovat antaneet Listautumisantiin liittyen merkintäsitoumuksia. Ankkurisijoittajien merkintäsitoumukset ovat ehdollisia, kuten esitetään kohdassa "**Listautumisannin järjestäminen—Merkintäsitoumukset**".

Listautumisannin merkintäaika alkaa 2.5.2017 kello 10.00 ja päättyy Yleisöannin osalta 9.5.2017 kello 16.00 tai 18.00 (riippuen merkintätavasta) ja Instituutioannin osalta 11.5.2017 kello 12.00. Merkintäaika voidaan Yhtiön ja Myyjien harkinnan mukaan keskeyttää tai sitä voidaan pidentää edellyttäen, että merkintäaika ei missään tilanteessa pääty ennen 9.5.2017 tai jatku 1.6.2017 jälkeen. Ohjeita merkintöjen ja ostojen tekemiseksi sekä Listautumisannin tarkemmat ehdot on kuvattu tämän Listalleottoesitteen kohdassa "**Listautumisannin ehdot**".

Tarjottavien osakkeiden alustava hintaväli on 6,80–8,00 euroa Tarjottavalta osakkeelta ("**Alustava hintaväli**"). Tarjottavien osakkeiden lopullinen osakekohtainen merkintähinta ("**Lopullinen merkintähinta**") voi olla Alustavan hintavälin ylä- tai alapuolella. Henkilöstöannissa tarjotaan ainoastaan Uusia osakkeita ja niiden merkintähintaan sovelletaan kohdassa "**Listautumisannin ehdot**" kuvattua alennusta. Lopullinen merkintähinta sekä Uusien osakkeiden ja Myyntiosakkeiden määrä julkistetaan pörssitiedotteella, ja se on saatavilla Yhtiön verkkosivustolla osoitteessa www.kamux.com arviolta 12.5.2017.

Alustava hintaväli 6,80–8,00 euroa Tarjottavalta osakkeelta

Tarjottaviin osakkeisiin sijoittamiseen liittyy riskejä. Mahdollisten sijoittajien tulisi tutustua koko tähän Listalleottoesitteeseen ja erityisesti sen kohtaan "Riskitekijät**" harkitessaan sijoituksen tekemistä Yhtiöön.**

Tarjottavia osakkeita ei ole rekisteröity eikä niitä tulla rekisteröimään Yhdysvaltain arvopaperilain tai minkään Yhdysvaltain osavaltion arvopaperilain mukaisesti, eikä niitä saa siten tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin (kuten Yhdysvaltain arvopaperilain nojalla annetussa Regulation S -säännöksessä on määritelty), ellei niitä ole rekisteröity Yhdysvaltain arvopaperilain tai Yhdysvaltain arvopaperilain rekisteröintivaatimuksista säädetyn poikkeuksen mukaisesti ja soveltuvia Yhdysvaltain osavaltioiden arvopaperilakeja noudattaen.

Tämän Listalleottoesitteen jakeluun ja Tarjottavien osakkeiden tarjoamiseen ja myyntiin voi liittyä laista johtuvia rajoituksia tietyissä maissa. Yhtiö, Myyjät ja Järjestäjät edellyttävät tämän Listalleottoesitteen haltuunsa saavien henkilöiden tutustuvan tällaisiin rajoituksiin ja noudattamaan niitä.

Osakkeet eivät ole olleet kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla ennen Listautumisantia. Yhtiö jättää listalleottohakemuksen Nasdaq Helsingille Osakkeiden listaamiseksi Nasdaq Helsingin pörssilistalle kaupankäyntitunnuksella KAMUX ("**Listautuminen**"). Kaupankäynnin Osakkeilla odotetaan alkavan Nasdaq Helsingin pre-listalla arviolta 12.5.2017 ja Nasdaq Helsingin pörssilistalla arviolta 16.5.2017.

Järjestäjät odottavat toimittavansa Tarjottavat osakkeet arvo-osuuksina Suomen arvopaperikeskuksena toimivan Euroclear Finland Oy:n ("**Euroclear Finland**") ylläpitämille sijoittajien arvo-osuustileille arviolta 16.5.2017. Osakkeet tulevat olemaan selvityskelpoisia Euroclear Finlandin järjestelmien kautta.

Pääjärjestäjä

SEB

Järjestäjä

OP Yrityspankki

Tämän Listalleottoesitteen päivämäärä on 28.4.2017.

LISTAUTUMISANTIIN LIITTYVIÄ TIETOJA

Tässä Listalleottoesitteessä ”**Yhtiö**” tarkoittaa Kamux Oyj:tä ja ”**Kamux**” tarkoittaa Yhtiötä ja sen konsolidoituja tytäryhtiöitä yhdessä, ellei asiayhteydestä muuta johdu. Viittaukset ja seikat liittyen Osakkeisiin ja Yhtiön osakepääomaan tai Yhtiön hallintotapaan tarkoittavat Kamux Oyj:n Osakkeita, osakepääomaa ja hallintotapaa. Yhtiö ja Intera ovat nimittäneet Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) Helsingin sivukonttorin toimimaan Listautumisannin pääjärjestäjänä (**”SEB”** tai **”Pääjärjestäjä”**) ja OP Yrityspankki Oyj:n (**”OP”** ja yhdessä Pääjärjestäjän kanssa, **”Järjestäjät”**) Listautumisannin järjestäjänä.

Yhtiö on Listautumisannin yhteydessä laatinut tämän Listalleottoesitteen arvopaperimarkkinalain (746/2012, muutoksineen, **”Arvopaperimarkkinalaki”**), Euroopan komission 29.4.2004 antaman asetuksen (EY) N:o 809/2004, muutoksineen, (Liitteet I, III ja XXII) Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/71/EY (**”Esitedirektiivi”**) täytäntöönpanosta esitteiden sisältämien tietojen, esitteiden muodon, viittauksina esitettävien tietojen, julkistamisen ja mainonnan osalta, Arvopaperimarkkinalain 3–5 luvuissa tarkoitusta esitteestä annetun valtiovarainministeriön asetuksen (1019/2012) sekä Finanssivalvonnan antamien määräysten ja ohjeiden mukaisesti. Finanssivalvonta on hyväksynyt tämän Listalleottoesitteen, mutta ei vastaa tässä esitettyjen tietojen oikeellisuudesta. Tätä Listalleottoesitettä koskevan Finanssivalvonnan hyväksymispäätöksen diaarinumero on FIVA 22/02.05.04/2017. Tästä Listalleottoesitteestä on laadittu englanninkielinen käännös. Finanssivalvonta ei ole hyväksynyt Listalleottoesitteen englanninkielistä versiota.

Ketään ei ole valtuutettu antamaan Listautumisannin yhteydessä mitään muita kuin tähän Listalleottoesitteeseen sisältyviä tietoja tai lausumia, ja mikäli tällaisia tietoja tai lausumia on annettu, niihin ei tule tukeutua Yhtiön, Myyjien tai Järjestäjien hyväksyminä tietoina tai lausumina. Järjestäjät eivät soveltuvan lain sallimissa rajoissa suoraan tai välillisesti ota mitään vastuuta tämän Listalleottoesitteen tietojen oikeellisuudesta, täydellisyydestä tai todenperäisyydestä, eikä mihinkään tähän Listalleottoesitteeseen sisältyvään tule luottaa Järjestäjien lupauksena tai lausumana tässä suhteessa riippumatta siitä, koskeeko se menneisyyttä vai tulevaisuutta. Järjestäjät eivät vastaa tietojen oikeellisuudesta, täydellisyydestä tai todenperäisyydestä ja rajoittavat vastaavasti soveltuvan lain sallimissa rajoissa kaiken lakiin, sopimukseen tai muuhun perustuvan vahingonkorvausvastuunsa, joka niillä voitaisiin katsoa olevan tätä Listalleottoesitettä tai tällaista lausumaa koskien. Listautumisannin yhteydessä annetut tiedot tai lausumat, jotka eivät vastaa tässä Listalleottoesitteessä annettuja tietoja ja lausumia, ovat pätemättömiä.

Mahdollisten sijoittajien ei tule tukeutua Järjestäjiin tai niiden lähipiiriin kuuluvien tahoihin minkään tähän Listalleottoesitteeseen sisältyvien tietojen oikeellisuutta koskevan tutkimuksen yhteydessä tai sijoituspäätöstä tehdessään. Ennen sijoituspäätöksen tekemistä mahdollisten sijoittajien tulee huolellisesti tutustua koko Listalleottoesitteeseen. Sijoituspäätöstä tehdessään mahdollisten sijoittajien tulee tukeutua omaan tutkimukseensa, analyysiinsä ja tiedusteluunsa Yhtiöstä ja Listautumisannin ehdoista, mukaan lukien niihin liittyvät edut ja riskit. Yhtiö, Myyjät tai Järjestäjät tai niiden lähipiiriin kuuluvat tahot tai edustajat eivät anna vakuutusta Tarjottavien osakkeiden tarjouksensaajille, merkitsijöille tai ostajille niiden Tarjottaviin osakkeisiin tekemän sijoituksen laillisuudesta niihin sovellettavien lakien nojalla. Jokaista sijoittajaa kehoitetaan harkintansa mukaan konsultoimaan neuvonantajiaan ennen Tarjottavien osakkeiden merkitsemistä tai ostamista. Sijoittajien tulee tehdä itsenäinen arvio Tarjottavien osakkeiden merkinnän tai ostamisen oikeudellisista, verotuksellisista, liiketoiminnallisista, taloudellisista ja muista seurauksista ja riskeistä.

Tämän Listalleottoesitteen toimittaminen tai tähän liittyvä Osakkeiden tarjoaminen, myynti tai toimittaminen ei tarkoita sitä, että tässä Listalleottoesitteessä esitetyt tiedot ovat paikkansapitäviä tulevaisuudessa tai ettei Kamuxin liiketoiminnassa ole tapahtunut muutoksia, jotka voisivat vaikuttaa olennaisesti Kamuxin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen tai rahavirtoihin tämän Listalleottoesitteen päivämäärästä lähtien. Yhtiö kuitenkin korjaa ja täydentää tätä Listalleottoesitettä Arvopaperimarkkinalain 4 luvun 14 §:n mukaisesti. Mikään tässä Listalleottoesitteessä esitetty ei ole eikä mitään tässä Listalleottoesitteessä esitettyä tule pitää Yhtiön, Myyjien tai Järjestäjien lupauksena tulevaisuudesta.

Järjestäjät toimivat Listautumisannissa ainoastaan Yhtiön ja Myyjien eivätkä kenenkään muun puolesta. Ne eivät pidä ketään muuta tahoa (riippumatta siitä, onko tämä tämän Listalleottoesitteen vastaanottaja tai ei) asiakkaanaan Listautumisantiin liittyen. Järjestäjät eivät ole vastuussa kenellekään muulle kuin Yhtiölle ja Myyjille suojan antamisesta asiakkailleen eivätkä Listautumisantiin liittyvien neuvojen antamisesta tai muusta tässä Listalleottoesitteessä esitetystä transaktiosta tai järjestelystä.

Listautumisannin yhteydessä jokainen Järjestäjä ja niiden lähipiiriin kuuluvat tahot voivat ostaa tai merkitä osan Tarjottavista osakkeista Listautumisannissa omaan lukuunsa ja tässä ominaisuudessaan pitää hallussaan, ostaa tai myydä omaan lukuunsa Tarjottavia osakkeita tai niihin liittyviä sijoituksia, ja ne voivat tarjota tai myydä tällaisia Tarjottavia osakkeita tai muita sijoituksia muutoin kuin Listautumisannin yhteydessä. Näin ollen tässä Listalleottoesitteessä viittaukset Osakkeiden tarjoamiseen tarkoittavat myös Tarjottavien osakkeiden tarjoamista tai myymistä Järjestäjille tai niiden lähipiiriin kuuluville tahoille tällaisessa ominaisuudessa toimiessaan. Lisäksi tietyt Järjestäjät tai niiden lähipiiriin kuuluvat tahot voivat solmia sijoittajien kanssa rahoitusjärjestelyjä (mukaan lukien vaihtosopimuksia), joiden yhteydessä tällaiset Järjestäjät tai niiden lähipiiriin kuuluvat tahot voivat ajoittain hankkia, pitää tai luovuttaa Osakkeita. Järjestäjät eivät aio julkistaa kyseisten sijoitusten tai transaktioiden laajuutta, jollei laki tai määräys niitä siihen velvoita.

Tämä Listalleottoesite ei ole tarjous myydä tai ostaa mitään muita Osakkeita kuin Tarjottavia osakkeita, joihin se liittyy, eikä tarjous myydä tai ostaa tällaisia Tarjottavia osakkeita henkilöille olosuhteissa ja maissa, joissa tällaisen tarjouksen tekeminen on lainvastaista. Tämän Listalleottoesitteen jakelua ja Tarjottavien osakkeiden tarjoamista tai myymistä on tietyissä maissa rajoitettu lailla. Yhtiö, Myyjät tai Järjestäjät eivät ole ryhtyneet eivätkä ryhdy mihinkään toimiin salliakseen yleisölle tarjoamista missään muussa maassa kuin Suomessa. Yhtiö, Myyjät ja Järjestäjät kehottavat henkilöitä, jotka saavat tämän Listalleottoesitteen haltuunsa, tutustumaan tällaisiin rajoituksiin ja noudattamaan niitä. Yhtiö pidättää itsellään oikeuden yksinomaaisessa päätäntävallassaan hylätä Tarjottavien osakkeiden merkinnän tai oston, jonka Yhtiö tai sen edustajat uskovat aiheuttavan lain, säännöksen tai määräyksen rikkomisen.

Tämän Listalleottoesitteen kaikkia osia tulee lukea yhdessä kohdan *”Eräitä seikkoja”* sisältämien tietojen kanssa.

SISÄLLYS

Tiivistelmä	1
Riskitekijät	20
Kamuxiin ja sen toimialaan liittyviä riskejä	20
Osakkeisiin ja Listautumisantiin liittyviä riskejä	30
Eräitä seikkoja	33
Listautumisantiin liittyviä tärkeitä päivämääriä	36
Osingot ja osinkopolitiikka	37
Listautumisannin syyt sekä hankittavien varojen käyttö	38
Listautumisannin ehdot	39
Ohjeet Listautumisantiin osallistuville sijoittajille	48
Pääomarakenne ja velkaantuneisuus	50
Toimiala- ja markkinakatsaus	52
Liiketoiminta	59
Yleiskatsaus	59
Historia	59
Keskeiset vahvuudet	60
Kamuxin visio ja asiakaslupaus	64
Kamuxin strategia	64
Taloudelliset tavoitteet	65
Kamuxin liiketoiminta	66
Markkinointi	72
Informaatioteknologia	72
Immateriaalioikeudet	72
Konsernin oikeudellinen rakenne	73
Henkilöstö	73
Vakuutukset	75
Kiinteistöt	75
Olennaiset sopimukset	75
Lainsäädäntö	76
Oikeudenkäynnit ja muut viranomaisprosessit	76
Eräitä konsernitilinpäätöstietoja	77
Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema	83
Yleiskatsaus	83
Keskeisiä liiketoiminnan tulokseen vaikuttavia tekijöitä	83
Viimeaikaiset tapahtumat	90
Lähiajan näkymät ja tulosarvio	90
Tärkeimpien laajan tuloslaskelman erien kuvaus	91
Liiketoiminnan tulos	92
Maksuvalmius ja pääomalähteet	96
Käyttöpääomaa koskeva lausunto	98
Tasetietoja	99
Nettokäyttöpääoma	100
Oma pääoma	100
Sopimusvastuut ja vastuusitoumukset	100
Rahoitusriskien hallinta	101
Tilinpäätöstä laadittaessa tehdyt kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut	102
Uudet ja tulevat IFRS-standardit	103
Hallitus, johto ja tilintarkastajat	104
Suurimmat osakkeenomistajat ja lähipiiriliiketoimet	112
Osakkeet ja osakepääoma	115
Listautumisannin järjestäminen	119
Suomen arvopaperimarkkinat	121
Verotus	124
Oikeudelliset seikat	129
Nähtävillä olevat asiakirjat	129
Tilinpäätöstiedot	F-1
Liite A: Yhtiön yhtiöjärjestys	A-1
Liite B: Myyjät	B-1
Liite C: Riippumattoman tilintarkastajan varmennusraportti tulosarviosta	C-1

(Tämä sivu on jätetty tarkoituksella tyhjäksi.)

TIIVISTELMÄ

Tiivistelmät koostuvat sääntelyn edellyttämistä tiedoista, joita kutsutaan nimellä ”osatekijät”. Osatekijät on esitetty jaksoittain A–E (A.1–E.7).

Tämä tiivistelmä sisältää kaikki ne osatekijät, jotka kyseessä olevasta arvopaperista ja sen liikkeeseenlaskijasta tulee esittää. Osatekijöiden numerointi ei välttämättä ole juokseva, koska kaikkia osatekijöitä ei arvopaperin tai liikkeeseenlaskijan luonteen vuoksi ole esitettävä tässä tiivistelmässä.

Vaikka arvopaperin tai liikkeeseenlaskijan luonne edellyttäisi jonkin osatekijän sisällyttämistä tiivistelmään, on mahdollista, ettei kyseistä osatekijää koskevaa merkityksellistä tietoa ole lainkaan. Tällöin osatekijä on kuvattu lyhyesti ja sen yhteydessä mainitaan ”ei sovellu”.

Jakso A – Johdanto ja varoitukset

Osatekijä	Tiedonantovelvollisuus	Tiedonanto
A.1	Johdanto	Tätä tiivistelmää on pidettävä tämän Listalleottoesitteen johdantona. Mahdollisten sijoittajien on perustettava Tarjottavia osakkeita koskeva sijoituspäätöksensä Listalleottoesitteeseen kokonaisuutena. Jos tuomioistuimessa pannaan vireille tähän Listalleottoesitteeseen sisältyviä tietoja koskeva kanne, kantajana toimiva sijoittaja voi jäsenvaltioiden kansallisen lainsäädännön mukaan joutua ennen oikeudenkäynnin vireillepanoa vastaamaan tämän Listalleottoesitteen käännskustannuksista. Siviilioikeudellista vastuuta sovelletaan henkilöihin, jotka ovat jättäneet tiivistelmän, sen käännskä mukaan luettuna, mutta vain jos tiivistelmä on harhaanjohtava, epätarkka tai epäjohdonmukainen suhteessa tämän Listalleottoesitteen muihin osiin tai jos siinä ei anneta yhdessä tämän Listalleottoesitteen muiden osien kanssa keskeisiä tietoja sijoittajien auttamiseksi, kun he harkitsevat Tarjottaviin osakkeisiin sijoittamista.
A.2	Suostumus arvopapereiden edelleenmyyntiin ja lopulliseen sijoittamiseen/ tarjousaika/ suostumuksen ehdot	Ei sovellu.

Jakso B – Liikkeeseenlaskija

Osatekijä	Tiedonantovelvollisuus	Tiedonanto
B.1	Virallinen nimi	Kamux Oyj, englanniksi Kamux Corporation.
B.2	Kotipaikka/ oikeudellinen muoto/ sovellettava laki/ perustamismäärä	Yhtiön kotipaikka on Hämeenlinna. Yhtiö on Suomessa perustettu julkinen osakeyhtiö, johon sovelletaan Suomen lakia.
B.3	Tämänhetkinen toiminnan luonne ja päätoimialat	Kamux on Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa toimiva nopeasti kasvanut käytettyjen autojen myyntiin erikoistunut autoliikeketju. Ensimmäinen Kamux-autoliike avattiin vuonna 2003 Suomessa, ja tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Kamuxilla on 37 autoliikettä Suomessa, yhdeksän autoliikettä Ruotsissa ja kaksi autoliikettä Saksassa. Kamux on myynyt perustamisensa jälkeen yli 140 000 käytettyä autoa. Kamux myi 36 290 autoa ja sen liikevaihto oli 404 750 tuhatta euroa 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella. Kamuxin oikaistu liikevoitto oli 10 491 tuhatta euroa 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella, 16 009 tuhatta euroa 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella ja 17 998 tuhatta euroa 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella. Oikaistua liikevoittoa on oikaistu Listautumiseen liittyvillä kuluilla, strategiseen suunnitteluun ja strategian toteuttamiseen liittyvillä erityiserillä, maantieteelliseen laajentumiseen liittyvillä erityiserillä sekä omien Osakkeiden lunastukseen liittyvällä osakeperusteisella maksulla. Kamuxin liikevoitto oli 10 279 tuhatta euroa 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella, 15 514 tuhatta euroa 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella ja 15 675 tuhatta euroa 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella. Kamuxilla oli 31.12.2016 yhteensä 552 työntekijää, joista 272 oli vakituisia työntekijöitä.

Jakso B – Liikkeeseenlaskija

Osatekijä	Tiedonantovelvollisuus	Tiedonanto
		Kamuxin liiketoiminta perustuu autoliikkeiden ja verkon yhdistelmään, käytettyjen autojen ammattimaiseen hankintaan ja myyntiin, 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 sen palvelu vastaa paremmin asiakkaiden tarpeita. Liiketoimintamallinsa mukaisesti Kamux tarjoaa asiakkailleen myös autokauppaan liittyviä integroituja palveluja, joiden avulla se pystyy palvelemaan kokonaisvaltaisemmin asiakkaitaan. Kamux tarjoaa asiakkailleen kolmansien osapuolten rahoitustuotteita kaikissa autoliikkeissään Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa. Lisäksi Kamux tarjoaa kolmansien osapuolten vakuutus tuotteita ja sen omaa lisävastuusitoumustuotetta, Kamux Plussaa, auton korjauskustannusten varalle Suomessa ja Ruotsissa. Keskeinen osa Kamuxin asiakaspalvelukonseptia on kotiinkuljetuspalvelu Suomessa ja Ruotsissa, jolloin auto toimitetaan asiakkaan kanssa sovittuun paikkaan sekä samalla tarvittaessa noudetaan mahdollinen vaihtauto. Kamux hankkii käytettyjä autoja autohuutokaupoista, leasingyhtiöiltä, muilta autoliikkeiltä, rahoitusyhtiöiltä, maahantuojilta, yksityishenkilöiltä ja muista lähteistä. Suurimman osan myymistään käytetyistä autoista Kamux hankkii asiakkailtaan vaihdossa osana vaihtautokauppaa. Suomessa kaikki Kamuxin automyyjät ostavat autoja, ja jokaisella Kamuxin autoliikkeellä on määritellyt ostotavoitteet. Ruotsissa ja Saksassa autohankintojen hinnoittelusta vastaavat ostojohtajan alaisuudessa olevat ostotiimit näissä maissa. Lisäksi Kamuxilla on erillinen osto-organisaatio, joka vastaa autojen ostoista esimerkiksi autohuutokaupoista sekä osittain myös kuluttajaostoista. Kamux pyrkii sovittamaan yhteen omat ja työntekijöidensä intressit kannustinjärjestelmänsä kautta. Myyntihenkilöstön kannustinjärjestelmä huomioi myynnin, autohankinnat ja vaihtautot sekä integroitujen palvelujen myynnin palkkioiden määrässä. Kamuxin koko autovalikoima on sen kaikkien myyjien käytössä kaikissa Kamuxin autoliikkeissä Suomessa sekä maanlaajuisesti Ruotsissa ja Saksassa, ja Kamux siirtää tarvittaessa auton autoliikkeestä tai maasta toiseen, kun kaupasta on asiakkaan kanssa sovittu. Vuonna 2016 Kamuxin myymistä autoista noin 27 prosenttia myytiin toisen Kamuxin autoliikkeen kautta. Kamuxin kussakin autoliikkeessä Suomessa ja Ruotsissa autovalikoiman 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. Kamuxin hankkimien käytettyjen autojen tyypillinen ikäjakauma vuonna 2016 oli 3–10 vuotta niiden autojen osalta, jotka Kamux hankki asiakkailtaan tai muilta yksityishenkilöiltä, ja 1–5 vuotta niiden autojen osalta, jotka hankki Kamuxin osto-organisaatio.
B.4a	Merkittävät viimeaikaiset suuntaukset, jotka vaikuttavat liikkeeseenlaskijaan ja sen toimialaan	Myytyjen käytettyjen autojen määrä on viime vuosina kasvanut kaikilla markkinoilla, joilla Kamux tällä hetkellä toimii (<i>lähde: Liikenteen turvallisuusvirasto ("Trafi"), Autovista, Yhtiön tilaama analyysi, Trafikanalys Fordon 2015, DAT Report 2016, HIS, The Organisation for Economic Co-operation and Development ("OECD")</i>). Käytettyjen autojen markkinat ovat Kamuxin kolmella maantieteellisellä markkinalla ominaispiirteiltään samankaltaisia ja niihin vaikuttavat pääosin samat markkinoiden trendit. Kamuxin liikevaihto on kasvanut katsauskaudella (eli 1.1.2014–31.12.2016 välisenä aikana) voimakkaasti organisen kasvun kautta. Myös Kamuxin kannattavuus on pysynyt hyvällä tasolla. Liikevaihdon kasvu on perustunut myynnin kasvuun Kamuxin olemassa olevissa autoliikkeissä ja uusien autoliikkeiden avaamiseen. Kamuxin liikevaihdon kasvusta katsauskaudella noin puolet on perustunut uusien autoliikkeiden avaamiseen, ja uusien

Jakso B – Liikkeeseenlaskija

Osatekijä	Tiedonantovelvollisuus	Tiedonanto																		
		autoliikkeiden avaamisen odotetaan vaikuttavan jatkossakin merkittävästi Kamuxin liikevaihtoon ja kannattavuuteen. Käytettyjen autojen myynnin lisäksi Kamuxin liikevaihtoon ja erityisesti kannattavuuteen vaikuttaa sen tarjoamien integroitujen palvelujen myynti. Suomen automyyntien osuudella on ollut merkittävä vaikutus Kamuxin liikevaihtoon ja kannattavuuden kehitykseen katsauskaudella. Kamux avasi ensimmäisen autoliikkeensä Ruotsissa joulukuussa 2012 ja Saksassa joulukuussa 2015. Maantieteelliseen laajentumiseen liittyen Kamux on tehnyt investointeja ja sille on myös kertynyt lisäkuluja laajentumiseen liittyen muun muassa erilaisista selvityksistä ja asiantuntijapalveluista, markkinoinnista ja rekrytoinnista, mikä on vaikuttanut sen tulokseen katsauskaudella. Tämän lisäksi Kamuxin toimintahistoria, tunnettuus ja koko Ruotsissa ja etenkin Saksassa ovat vielä huomattavasti Suomea vähäisempiä, millä on ollut ja tulee olemaan vaikutus Kamuxin kannattavuuteen, kunnes sen liiketoiminnat kyseisissä maissa ovat kehittyneet pidemmälle. Kamuxin strategian mukaisesti se keskittyy Ruotsissa ja Saksassa liiketoiminnan kehittämiseen parantaen kannattavuutta asteittain. Ruotsissa Kamuxin tarkoituksena on keskittyä seuraavien vuosien aikana liikevaihtoon kasvattamiseen sekä liiketoimintaprosessien ja henkilöstön kehittämiseen. Kamuxin tavoitteena on, että liikevaihtoon kasvu alkaa näkyä Ruotsissa myös kannattavuuden parantumisena. Saksassa Kamux on aloittanut toimintansa vuoden 2015 lopussa ja keskittyy toistaiseksi liiketoiminnan kasvattamiseen Hampurin alueella ja liiketoimintaprosessien kehittämiseen ja optimointiin Saksan markkinoilla.																		
B.5	Konsernirakenne	Kamux Oyj on Kamuxin emoyhtiö. Yhtiöllä on kolmessa maassa viisi suoraan tai välillisten yhtiöiden kautta omistettua tytäryhtiötä. Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön suoraan tai välillisesti omistamat tytäryhtiöt 31.12.2016: <table> <tr> <th></th><th>Maa</th><th>Konsernin omistusosuus (prosenttia)</th></tr> <tr> <td>Kamux Suomi Oy.....</td><td>Suomi</td><td>100</td></tr> <tr> <td>Suomen Autorahaksi Oy</td><td>Suomi</td><td>100</td></tr> <tr> <td>KMX Holding AB.....</td><td>Ruotsi</td><td>100</td></tr> <tr> <td>Kamux AB</td><td>Ruotsi</td><td>100</td></tr> <tr> <td>Kamux Auto GmbH</td><td>Saksa</td><td>100</td></tr> </table>		Maa	Konsernin omistusosuus (prosenttia)	Kamux Suomi Oy.....	Suomi	100	Suomen Autorahaksi Oy	Suomi	100	KMX Holding AB.....	Ruotsi	100	Kamux AB	Ruotsi	100	Kamux Auto GmbH	Saksa	100
	Maa	Konsernin omistusosuus (prosenttia)																		
Kamux Suomi Oy.....	Suomi	100																		
Suomen Autorahaksi Oy	Suomi	100																		
KMX Holding AB.....	Ruotsi	100																		
Kamux AB	Ruotsi	100																		
Kamux Auto GmbH	Saksa	100																		
B.6	Ilmoitettavat omistusosuudet	Siltä osin kuin Yhtiö on tietoinen, seuraavat osakkeenomistajat omistavat suoraan tai välillisesti Yhtiön osakepääomasta tai äänioikeuksista sellaisen osuuden, joka tulee Suomen lain mukaan ilmoittaa, perustuen Yhtiön osakasluetteloon tämän Listalleottoesitteen päivämääränä: <table> <tr> <th></th><th>Osakkeiden lukumäärä</th><th>Prosenttia Osakkeista⁽¹⁾ ja äänistä</th></tr> <tr> <td>Intera</td><td>21 450 000</td><td>57,8</td></tr> <tr> <td>Juha Kalliokoski</td><td>6 630 000</td><td>17,9</td></tr> <tr> <td>Jussi Mäkinen.....</td><td>1 950 000</td><td>5,3</td></tr> <tr> <td>Jyri Kalliola.....</td><td>1 950 000</td><td>5,3</td></tr> </table> (1) Pois lukien Yhtiön hallussa olevat omat Osakkeet.		Osakkeiden lukumäärä	Prosenttia Osakkeista ⁽¹⁾ ja äänistä	Intera	21 450 000	57,8	Juha Kalliokoski	6 630 000	17,9	Jussi Mäkinen.....	1 950 000	5,3	Jyri Kalliola.....	1 950 000	5,3			
	Osakkeiden lukumäärä	Prosenttia Osakkeista ⁽¹⁾ ja äänistä																		
Intera	21 450 000	57,8																		
Juha Kalliokoski	6 630 000	17,9																		
Jussi Mäkinen.....	1 950 000	5,3																		
Jyri Kalliola.....	1 950 000	5,3																		
	Erilaiset äänioikeudet	Ei soveltu. Kaikki Osakkeet tuottavat yhtäläiset äänioikeudet, eikä yhdelläkään Yhtiön osakkeenomistajista ole Yhtiön muihin osakkeenomistajiin verrattuna erilaisia äänioikeuksia.																		

Jakso B – Liikkeeseenlaskija

Osatekijä	Tiedonantovelvollisuus	Tiedonanto
	Määräysvalta	Intera omistaa 57,8 prosenttia ulkona olevista Osakkeista ja äänistä tämän Listalleottoesitteen päivämääränä. Interan vastuunalainen yhtiömies on Intera Equity Partners II Oy. Listautumisannin jälkeen Intera omistaa 13 430 683 Osaketta, jotka vastaavat 33,6 prosenttia ulkona olevista Osakkeista ja äänistä olettaen, että Myyjät myyvät enimmäismäärän Myyntiosakkeita (pois lukien 4 101 616 Myyntiosaketta, jotka Intera voi myydä Myyntiosakkeiden alustavan enimmäismäärän lisäksi), Lisäosakeoptio käytetään 1 942 532 Lisäosakkeeseen saakka (38,4 prosenttia ilman Lisäosakeoptiota) ja Osakeanti merkitään täysimääräisesti. Olettaen, että Intera kasvattaa Myyntiosakkeiden määrää 4 101 616 Myyntiosakkeella, Listautumisannin jälkeen Intera omistaa 8 713 825 Osaketta, jotka vastaavat 21,8 prosenttia ulkona olevista Osakkeista ja äänistä olettaen, että Myyjät myyvät enimmäismäärän Myyntiosakkeita, 2 557 774 Lisäosakkeen Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan (23,3 prosenttia olettaen, että Lisäosakeoptio käytetään 1 942 532 Lisäosakkeeseen saakka) ja Osakeanti merkitään täysimääräisesti.
B.7	Valikoidut historialliset keskeiset taloudelliset tiedot	Seuraavissa taulukoissa esitetään Yhtiön valikoituja konsernitilinpäätöstietoja 31.12.2016, 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneiltä tilikausilta. Alla esitettävät taloudelliset tiedot ovat peräisin Yhtiön tilintarkastetuista Euroopan unionissa ("EU") käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien ("IFRS") mukaisesti 31.12.2016, 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneiltä tilikausilta laadituista konsernitilinpäätöksistä (" Tilintarkastetut konsernitilinpäätökset ").

	1.1.–31.12.		
	2016	2015	2014
	(tilintarkastettu)		
	(tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)		
KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA			
Liikevaihto	404 750	309 929	214 968
Liiketoiminnan muut tuotot.....	1 076	224	89
Materiaalit ja palvelut.....	-356 595	-272 020	-189 160
Henkilöstökulut.....	-19 944	-14 280	-9 575
Liiketoiminnan muut kulut.....	-12 809	-7 746	-5 564
Poistot.....	-804	-592	-479
Liikevoitto	15 675	15 514	10 279
Rahoituskulut.....	-1 043	-610	-1 354
Voitto ennen veroja	14 631	14 904	8 924
Tuloverot.....	-3 622	-3 349	-1 910
Tilikauden voitto	11 009	11 555	7 014
Muut laajan tuloksen erät			
Erät, jotka saatetaan tulevaisuudessa siirtää tulosvaikutteisiksi			
Muuntoerot.....	12	27	26
Muut laajan tuloksen erät yhteensä, verojen jälkeen.....	12	27	26
Tilikauden laaja tulos yhteensä	<u>11 021</u>	<u>11 582</u>	<u>7 040</u>
Tilikauden tuloksen jakautuminen			
Yhtiön omistajille.....	11 009	11 555	7 014
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen			
Yhtiön omistajille.....	11 021	11 582	7 040
Yhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos			
Osakekohtainen tulos, laimentamaton ja laimennettu, euroa.....	0,29	0,30	0,18

Jakso B – Liikkeeseenlaskija

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

Jakso B – Liikkeeseenlaskija

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

	1.1.–31.12.		
	2016	2015	2014
	(tilintarkastettu)		
	(tuhatta euroa)		
KONSERNIN SEGMENTTIKOHTAISIA TIETOJA			
Liikevaihto⁽¹⁾			
Suomi.....	343 185	265 862	194 936
Ruotsi.....	51 300	43 926	20 032
Saksa.....	10 265	141	–
Konserni yhteensä.....	404 750	309 929	214 968
Liikevoitto/(-tappio)			
Suomi.....	22 163	18 698	11 929
Ruotsi.....	-1 457	-1 105	-483
Saksa.....	-729	-251	–
Konsernitoiminnot.....	-4 302	-1 828	-1 163
Konserni yhteensä.....	15 675	15 514	10 279

(1) Konsernin ulkoinen liikevaihto.

Jakso B – Liikkeeseenlaskija

	31.12. ja 1.1.–31.12.		
	2016	2015	2014
	(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu)		
	(tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)		
ERÄITÄ KESKEISIÄ TUNNUSLUKUJA			
Laaja tuloslaskelma			
Liikevaihto.....	404 750 ⁽¹⁾	309 929 ⁽¹⁾	214 968 ⁽¹⁾
Liikevaihdon kasvu, prosenttia	30,6	44,2	41,3
Bruttokate ⁽²⁾	49 231	38 133	25 897
Bruttokate, osuus liikevaihdosta, prosenttia.....	12,2	12,3	12,0
Käyttökate (EBITDA) ⁽³⁾	16 478	16 107	10 758
Käyttökate, osuus liikevaihdosta, prosenttia.....	4,1	5,2	5,0
Liikevoitto (EBIT).....	15 675 ⁽¹⁾	15 514 ⁽¹⁾	10 279 ⁽¹⁾
Liikevoitto, osuus liikevaihdosta, prosenttia.....	3,9	5,0	4,8
Oikaistu liikevoitto (EBIT) ⁽⁴⁾	17 998	16 009	10 491
Oikaistu liikevoitto, osuus liikevaihdosta, prosenttia.....	4,4	5,2	4,9
Tilikauden voitto.....	11 009 ⁽¹⁾	11 555 ⁽¹⁾	7 014 ⁽¹⁾
Tilikauden voitto, osuus liikevaihdosta, prosenttia	2,7	3,7	3,3
Tase			
Oma pääoma	28 913 ⁽¹⁾	21 338 ⁽¹⁾	12 800 ⁽¹⁾
Pitkäaikaiset velat yhteensä	25 803 ⁽¹⁾	17 967 ⁽¹⁾	15 760 ⁽¹⁾
Lyhytaikaiset velat yhteensä	23 719 ⁽¹⁾	19 442 ⁽¹⁾	12 034 ⁽¹⁾
Taseen loppusumma	78 436 ⁽¹⁾	58 747 ⁽¹⁾	40 594 ⁽¹⁾
Nettovelka ⁽⁵⁾	30 930	24 368	20 110
Nettokäyttöpääoma ⁽⁶⁾	43 332	30 590	18 117
Vaihto-omaisuus	47 914 ⁽¹⁾	36 224 ⁽¹⁾	21 368 ⁽¹⁾
Muita tietoja			
Liikevaihto integroiduista palveluista.....	19 272	13 534	8 531
Liikevaihto integroiduista palveluista, osuus liikevaihdosta, prosenttia	4,8	4,4	4,0
Myytyjen autojen lukumäärä	36 290	28 515	20 273
Bruttokate per myyty auto ⁽⁷⁾ , euroa.....	1 357	1 337	1 277
Vertailukelpoisten liikkeiden myynnin kasvu ⁽⁸⁾ , prosenttia	12,2	13,9	15,8
Vaihto-omaisuuden kierto ⁽⁹⁾ , päivää	43,1	38,6	36,6
Investoinnit ⁽¹⁰⁾	2 143	900	1 207
Henkilöstö katsauskauden lopussa ⁽¹¹⁾	552	406	262
Muita tunnuslukuja			
Oman pääoman tuotto ⁽¹²⁾ , prosenttia.....	43,8	67,7	75,3
Sijoitetun pääoman tuotto ⁽¹³⁾ , prosenttia	22,5	30,6	27,4
Omavaraisuusaste ⁽¹⁴⁾ , prosenttia	36,9	36,3	31,5
Nettovelkaantumisaste ⁽¹⁵⁾ , prosenttia	107,0	114,2	157,1
Osakekohtaisia tunnuslukuja			
Osakekohtainen tulos (EPS), laimentamaton ⁽¹⁶⁾ , euroa.....	0,29 ⁽¹⁾	0,30 ⁽¹⁾	0,18 ⁽¹⁾
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä kauden lopussa ⁽¹⁷⁾	37 016 819	37 613 837	39 366 100

Alaviitteet seuraavalla sivulla.

Jakso B – Liikkeeseenlaskija

(1)	Tilintarkastettu.	
(2)	Bruttokate	= Liikevaihto + Liiketoiminnan muut tuotot – Materiaalit ja palvelut
(3)	Käyttökate (EBITDA)	= Liikevoitto + Poistot
(4)	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.
(5)	Nettovelka	= Pitkäaikaiset lainat + Lyhytaikaiset lainat – Rahavarat
(6)	Nettokäyttöpääoma	= Vaihto-omaisuus + Myyntisaamiset ja muut saamiset + Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset – Ostovelat ja muut velat – Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat – Pitkä- ja lyhytaikaiset varaukset
(7)	Bruttokate per myyty auto	= $\frac{\text{Bruttokate}}{\text{Myytyjen autojen lukumäärä}}$
(8)	Vertailukelpoisten liikkeiden myynnin kasvu	= $\left(\frac{\text{Vertailukelpoisten liikkeiden automyynti}}{\text{Vertailukelpoisten liikkeiden automyynti vertailuvuoden vastaavalla ajanjaksolla}} - 1 \right) \times 100$ Uudet liikkeet otetaan mukaan laskentakantaan, kun ne ovat olleet auki 13 kuukautta, jolloin ensimmäinen kerta, kun liike on mukana tunnusluvussa, on sen 25. toimintakuukausi.
(9)	Vaihto-omaisuuden kiertä	= $\frac{\text{Vaihto-omaisuus (keskimäärin ajanjakson aikana)}}{\text{Materiaalit ja palvelut}} \times 365$
(10)	Investoinnit	= Rahavirtalaskelman aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden hankinnat.
(11)	Sisältäen myös osa-aikaiset ja määräaikaiset työntekijät.	
(12)	Oman pääoman tuotto	= $\frac{\text{Tilikauden voitto}}{\text{Oma pääoma (keskimäärin viimeisen 12 kuukauden aikana)}} \times 100$
(13)	Sijoitetun pääoman tuotto	= $\frac{(\text{Tilikauden voitto} + \text{Rahoituskulut})}{\text{Oma pääoma} + \text{Rahoitusvelka}^{(18)} (\text{keskimäärin viimeisen 12 kuukauden aikana})} \times 100$
(14)	Omavaraisuusaste	= $\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Taseen loppusumma – Saadut ennakot}} \times 100$
(15)	Nettovelkaantumisaste	= $\frac{\text{Nettovelka}}{\text{Oma pääoma}} \times 100$
(16)	Osakekohtainen tulos, laimentamaton	= $\frac{\text{Tilikauden voitto (Yhtiön omistajille kuuluva)}}{\text{Keskimääräinen ulkona olevien osakkeiden painotettu osakeantikorjattu lukumäärä ajanjakson aikana}} \times 100$
(17)	Osakeantikorjattuna ja hankitut omat Osakkeet vähennettynä.	
(18)	Rahoitusvelka	= Pitkäaikaiset lainat + Lyhytaikaiset lainat

Jakso B – Liikkeeseenlaskija

Eräiden Vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäyttäminen

Seuraavassa taulukossa esitetään bruttokatteen täsmäytys liikevaihtoon, käyttökateen täsmäytys liikevoittoon ja oikaistun liikevoiton täsmäytys liikevoittoon ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	1.1.–31.12.		
	2016	2015	2014
	(tilintarkastettu, ellei toisin ilmoitettu)		
	(tuhatta euroa)		
Bruttokate			
Liikevaihto	404 750	309 929	214 968
Liiketoiminnan muut tuotot	1 076	224	89
Materiaalit ja palvelut	-356 595	-272 020	-189 160
Bruttokate	<u>49 231⁽¹⁾</u>	<u>38 133⁽¹⁾</u>	<u>25 897⁽¹⁾</u>
Käyttökate (EBITDA)			
Liikevoitto (EBIT)	15 675	15 514	10 279
Poistot	804	592	479
Käyttökate (EBITDA)	<u>16 478⁽¹⁾</u>	<u>16 107⁽¹⁾</u>	<u>10 758⁽¹⁾</u>
Oikaistu liikevoitto (EBIT)			
Liikevoitto (EBIT)	15 675	15 514	10 279
Listautumiseen liittyvät kulut	1 237 ⁽¹⁾	399 ⁽¹⁾	–
Strategiset selvitykset	565 ⁽¹⁾	–	–
Maantieteelliseen laajentumiseen liittyvät erityiserät	217 ⁽¹⁾	96 ⁽¹⁾	212 ⁽¹⁾
Osakepalkitseminen	304 ⁽¹⁾	–	–
Oikaisuerät yhteensä	<u>2 323⁽¹⁾</u>	<u>495⁽¹⁾</u>	<u>212⁽¹⁾</u>
Oikaistu liikevoitto (EBIT)	<u>17 998⁽¹⁾</u>	<u>16 009⁽¹⁾</u>	<u>10 491⁽¹⁾</u>

(1) Tilintarkastamaton.

Kamuxin kasvu on sen toiminnan aloittamisesta asti ollut voimakasta. Kamuxin liikevaihdon keskimääräinen vuotuinen kasvu oli 39 prosenttia ajanjaksolla 2013–2016. Kamuxin kannattavuus on myös pysynyt hyvällä tasolla.

Tilinpäätöspäivän 31.12.2016 jälkeen Yhtiö on tammi-huhtikuussa 2017 hankkinut yhteensä 0,7 miljoonaa euroa suuntaamalla 117 622 Osaketta Yhtiön uusille osakkeenomistajille. Yhtiö on 25.4.2017 maksanut 2,2 miljoonan euron osingot, joista päätettiin Yhtiön yhtiökokouksessa 12.4.2017. Lisäksi Yhtiön toteutuneet lainojen lyhennykset ja Monivaluuttaluottolimiitin muutokset 31.3.2017 päättyneellä kolmen kuukauden jaksolla olivat yhteensä 4,6 miljoonaa euroa.

Kamuxin rahavarat 31.3.2017 olivat 940 tuhatta euroa, pitkäaikaiset lainat ja lyhytaikaiset lainat olivat yhteensä 27 077 tuhatta euroa.

Alustavia arvioita Kamuxin taloudellisesta tuloksesta 31.3.2017 päättyneellä kolmen kuukauden jaksolla on esitetty jäljempänä kohdassa B.9.

Jakso B – Liikkeeseenlaskija

Osatekijä	Tiedonantovelvollisuus	Tiedonanto																																																																																				
B.8	Valikoidut keskeiset pro forma -taloudelliset tiedot	Ei sovellu. Tämä Listalleottoesite ei sisällä pro forma -taloudellisia tietoja.																																																																																				
B.9	Tulosarvio	<i>Seuraava katsaus sisältää alustavia arvioita Kamuxin taloudellisesta tuloksesta. Tiedot perustuvat Kamuxin sisäiseen johdon raportointiin, ja tulostiedot 31.3.2017 päättyneeltä kolmen kuukauden jaksolta ovat Kamuxin alustavia arvioita. Näitä arvioita ei ole tilintarkastettu, ja mahdollisten sijoittajien tulee suhtautua niihin varauksella. Kamuxin toteutunut tulos saattaa poiketa olennaisesti alla esitetystä tai sitä pääteltävästä tuloksesta johtuen alla kuvatuista ja monista muista tekijöistä.</i> <i>Alustavia tietoja taloudellisesta tuloksesta 31.3.2017 päättyneellä kolmen kuukauden jaksolla</i> Kamuxin arvion mukaan Yhtiön liikevaihto on 108–110 miljoonaa euroa ja oikaistu liikevoitto (EBIT) 4,5–4,9 miljoonaa euroa 31.3.2017 päättyneellä kolmen kuukauden jaksolla (liikevoitto oikaistuna Listautumiseen liittyvillä kuluilla, strategiseen suunnitteluun ja strategian toteuttamiseen liittyvillä erityiserillä sekä maantieteelliseen laajentumiseen liittyvillä erityiserillä). Liikevaihto 31.3.2016 päättyneellä kolmen kuukauden jaksolla oli 97,0 miljoonaa euroa ja oikaistu liikevoitto (EBIT) 4,4 miljoonaa euroa (liikevoitto oikaistuna Listautumiseen liittyvillä kuluilla ja maantieteelliseen laajentumiseen liittyvillä erityiserillä). Kamuxin arvio liikevaihdosta ja oikaistusta liikevoitosta (EBIT) perustuu seuraaviin oletuksiin ja arvioihin: myytyjen käytettyjen autojen lukumäärä tammi-, helmi- ja maaliskuussa 2017, integroiduista palveluista aikaisemmin tehtyjen ja uusien sopimusten arvioidut tuotot sekä arvioidut liiketoiminnan tavanomaiset kulut (ilman normaaliin liiketoimintaan kuulumattomia kuluja) 31.3.2017 päättyneellä kolmen kuukauden jaksolla. Keskeisiä tekijöitä, jotka saattavat vaikuttaa 31.3.2017 päättyneeltä kolmen kuukauden jaksolta raportoitavaan toteutuneeseen liikevaihtoon ja oikaistuu liikevoittoon (EBIT), ovat muun muassa liikevaihdon lopullinen tulouttaminen käytettyjen autojen ja integroitujen palveluiden myynnistä sekä lopulliset liiketoiminnan kulut, mukaan lukien toteutuneet korjaus- ja huoltokustannukset, toteutuneet muuttuvat palkkakustannukset ja vaihto-omaisuuden arvostuksen vaikutus 31.3.2017 päättyneellä kolmen kuukauden jaksolla. Yhtiön myydyiksi kirjattujen autojen lukumäärä 31.3.2017 päättyneellä kolmen kuukauden jaksolla oli 9 698 käytettyä autoa. Myydyksi kirjattujen autojen lukumäärä kasvoi 1 175 autolla eli 13,8 prosenttia verrattuna 31.3.2016 päättyneeseen kolmen kuukauden jaksoon. Yhtiön myydyiksi kirjattujen autojen lukumäärä oli 3 564 autoa maaliskuussa 2017, 3 010 autoa helmikuussa 2017 ja 3 124 autoa tammikuussa 2017. Myydyksi kirjattujen autojen lukumäärä kasvoi 21,3 prosenttia verrattuna maaliskuuhun 2016, 2,7 prosenttia verrattuna helmikuuhun 2016 ja 17,7 prosenttia verrattuna tammikuuhun 2016. Seuraavassa taulukossa esitetään myytyjen autojen lukumäärä ja sen muutos segmenteittäin ilmoitetuilla ajanjaksoilla:																																																																																				
<table><tr><th colspan="4">2017</th><th colspan="4">2016</th><th colspan="4">Muutos 2017–2016</th></tr><tr><th>Maalis</th><th>Helmi</th><th>Tammi</th><th>Q1</th><th>Maalis</th><th>Helmi</th><th>Tammi</th><th>Q1</th><th>Maalis</th><th>Helmi</th><th>Tammi</th><th>Q1</th></tr><tr><td colspan="12">(prosenttia)</td></tr><tr><td>Suomi</td><td>3 005</td><td>2 559</td><td>2 691</td><td>8 255</td><td>2 581</td><td>2 534</td><td>2 304</td><td>7 419</td><td>16,4</td><td>1,0</td><td>16,8</td></tr><tr><td>Ruotsi</td><td>433</td><td>303</td><td>289</td><td>1 025</td><td>291</td><td>322</td><td>320</td><td>933</td><td>48,8</td><td>-5,9</td><td>-9,7</td></tr><tr><td>Saksa</td><td>126</td><td>148</td><td>144</td><td>418</td><td>65</td><td>75</td><td>31</td><td>171</td><td>93,8</td><td>97,3</td><td>364,5</td></tr><tr><td>Konserni....</td><td>3 564</td><td>3 010</td><td>3 124</td><td>9 698</td><td>2 937</td><td>2 931</td><td>2 655</td><td>8 523</td><td>21,3</td><td>2,7</td><td>17,7</td></tr></table>			2017				2016				Muutos 2017–2016				Maalis	Helmi	Tammi	Q1	Maalis	Helmi	Tammi	Q1	Maalis	Helmi	Tammi	Q1	(prosenttia)												Suomi	3 005	2 559	2 691	8 255	2 581	2 534	2 304	7 419	16,4	1,0	16,8	Ruotsi	433	303	289	1 025	291	322	320	933	48,8	-5,9	-9,7	Saksa	126	148	144	418	65	75	31	171	93,8	97,3	364,5	Konserni....	3 564	3 010	3 124	9 698	2 937	2 931	2 655	8 523	21,3	2,7	17,7
2017				2016				Muutos 2017–2016																																																																														
Maalis	Helmi	Tammi	Q1	Maalis	Helmi	Tammi	Q1	Maalis	Helmi	Tammi	Q1																																																																											
(prosenttia)																																																																																						
Suomi	3 005	2 559	2 691	8 255	2 581	2 534	2 304	7 419	16,4	1,0	16,8																																																																											
Ruotsi	433	303	289	1 025	291	322	320	933	48,8	-5,9	-9,7																																																																											
Saksa	126	148	144	418	65	75	31	171	93,8	97,3	364,5																																																																											
Konserni....	3 564	3 010	3 124	9 698	2 937	2 931	2 655	8 523	21,3	2,7	17,7																																																																											

Jakso B – Liikkeeseenlaskija

Osatekijä	Tiedonantovelvollisuus	Tiedonanto
		Kamux uskoo, että Kamuxin ja Suomi-segmentin myyntiin ja kannattavuuteen vuoden 2017 ensimmäisellä neljänneksellä eniten vaikuttanut tekijä oli liikenne- ja viestintäministeriön 19.1.2017 julkaiseman tieliikenneselvityksen aiheuttama epävarmuus. Sittenmin pois vedetty tieliikenneselvitys aiheutti epävarmuutta liittyen autoverotukseen Suomessa, mikä vaikutti negatiivisesti uusien ja käytettyjen autojen myyntiin Suomessa vuoden 2017 ensimmäisellä neljänneksellä, koska asiakkaat jäivät miettimään autoveron mahdollista poistamista ja sen vaikutusta uusien ja käytettyjen autojen hintoihin tulevaisuudessa. Kamux uskoo, että epävarmuus vaikutti myös Yhtiön kannattavuuteen Suomessa vuoden 2017 ensimmäisellä neljänneksellä, koska Yhtiö pyrki pitämään vaihtomaisuutensa kiertonopeuden tyydyttävällä tasolla markkinoiden epävarmuudesta huolimatta. Kamux uskoo, että markkinat ovat alkaneet elpyä, mikä näkyi osittain Suomessa myytyjen autojen määrässä maaliskuussa 2017, jolloin Kamux myi Suomessa enemmän autoja kuin minkään aikaisemman kuukauden aikana. Kamux jatkaa kansainvälisen liiketoimintansa laajentamista. Ruotsissa Kamux on ryhtynyt toimenpiteisiin parantaakseen konseptinsa toteuttamista, mikä näkyi myytyjen autojen lukumäärän positiivisena kehityksenä vuoden 2017 ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Saksassa merkittävin tapahtuma vuoden 2017 ensimmäisellä vuosineljänneksellä olivat Yhtiön suurimman autoliikkeen viralliset avajaiset Nedderfeldissä tammikuussa 2017. <i>Kamuxin tilintarkastaja PricewaterhouseCoopers Oy on komission asetuksen (EY) 809/2004 Liitteen I kohdan 13.2 mukaisesti antanut tilintarkastajan lausunnon edellä esitetystä tulosarviosta. Tilintarkastajan lausunto tulosarviosta on sisällytetty muualle tähän Listalleottoesitteeseen. Tilintarkastajan lausunto tulosarviosta on annettu ainoastaan edellä mainitun komission asetuksen vaatimusten täyttämiseksi.</i>
B.10	Historiallisia taloudellisia tietoja koskevassa tilintarkastuskertomuksessa mahdollisesti esitettyjen muistutusten luonne	Ei sovellu. Historiallisia taloudellisia tietoja koskevissa tilintarkastuskertomuksissa ei ole esitetty muistutuksia.
B.11	Käyttöpääoma	Kamuxin johdon arvion mukaan Kamuxin käyttöpääoma riittää vähintään 12 kuukauden ajaksi tämän Listalleottoesitteen päivämäärästä.

Jakso C – Arvopaperit

Osatekijä	Tiedonantovelvollisuus	Tiedonanto
C.1	Kaupankäynnin kohteeksi otettavien arvopapereiden tyyppi ja laji	Yhtiöllä on yksi osakesarja, ja kukin Osake tuottaa yhden äänioikeuden Yhtiön yhtiökokouksessa. Osakkeet liitettiin Euroclear Finlandin arvo-osuusjärjestelmään 19.5.2016. Osakkeiden ISIN-tunnus on FI4000206750.
C.2	Arvopapereiden liikkeeseenlaskun valuutta	Euro.
C.3	Liikkeeseenlaskettujen osakkeiden lukumäärä/ osakekohtainen nimellisarvo	Tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Yhtiön täysin maksettu osakepääoma on 80 000 euroa koostuen 38 454 303 Osakkeesta (joista Yhtiön hallussa on 1 319 862 Osaketta). Osakkeilla ei ole nimellisarvoa.
C.4	Arvopapereihin liittyvät oikeudet	Osakkeisiin liittyvät oikeudet määräytyvät osakeyhtiölain (624/2006, muutoksineen, ”Osakeyhtiölaki”) ja muun Suomessa voimassa olevan lainsäädännön perusteella. Osakkeenomistajien merkintäetuoikeudet Osakeyhtiölain mukaan suomalaisen osakeyhtiön osakkeenomistajilla on etuoikeus merkitä yhtiön uusia osakkeita, optio-oikeuksia ja vaihtovelkakirjoja osakeomistustensa mukaisessa suhteessa, ellei antia koskevassa yhtiökokouksen päätöksessä toisin määrätä. Yhtiökokous Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajat käyttävät päätösvaltaansa yhtiökokouksissa. Osingot ja muu varojen jakaminen Kaikki Osakkeet, mukaan lukien Listautumisannissa tarjottavat Tarjottavat osakkeet, tuottavat yhtäläiset oikeudet osinkoon ja muihin jaettaviin varoihin (mukaan lukien Yhtiön varojen jakaminen purkautumistilanteessa) sen jälkeen, kun Osakkeet on merkitty Patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämään kaupparekisteriin (”Kaupparekisteri”). Suomessa vallitsevan käytännön mukaan suomalaisen osakeyhtiön osakkeille mahdollisesti maksettavaa osinkoa maksetaan yleensä kerran vuodessa. Osinkoa voidaan maksaa yhtiökokouksen vahvistettua yhtiön tilinpäätöksen ja päätettyä osingon jakamisesta hallituksen ehdotuksen perusteella. Osingonjako tai osingonjakoa koskevan valtuutuksen myöntäminen hallitukselle edellyttää osakkeenomistajien enemmistöpäätöstä yhtiökokouksessa. Osingon tai vapaan oman pääoman muun jakamisen määrä ei voi ylittää yhtiökokouksen päättämää määrää. Yhtiön taloudellisessa asemassa edellisen tilinpäätöksen laatimisen jälkeen tapahtuneet merkittävät muutokset otetaan huomioon osingonjaosta tai vapaan oman pääoman muusta jakamisesta päätettäessä. Lisäksi osinkoa ei saa jakaa eikä vapaata omaa pääomaa saa muuten jakaa, jos jaosta päätettäessä tiedetään tai pitäisi tietää, että yhtiö on maksukyvytön tai että jako aiheuttaa yhtiön maksukyvyttömyyden.
C.5	Arvopapereiden vapaata luovutettavuutta koskevat rajoitukset	Osakkeet ovat vapaasti luovutettavissa. Tämän Listalleottoesitteen jakelulle tai Listautumisannille on tiettyjen valtioiden lainsäädännössä saatettu asettaa rajoituksia. Yhtiö ei ole ryhtynyt minkäänlaisiin toimenpiteisiin Osakkeiden tai Listautumisannin rekisteröimiseksi tai Osakkeiden tarjoamiseksi yleisölle missään muualla kuin Suomessa. Osakkeisiin liittyvät myyntirajoitussopimukset on kuvattu osatekijässä E.5.

Jakso C – Arvopaperit

Osatekijä	Tiedonantovelvollisuus	Tiedonanto
C.6	Kaupankäynnin kohteeksi ottaminen/ säännelty markkinat, joilla arvopapereilla käydään kauppaa	Yhtiö jättää listalleottohakemuksen Nasdaq Helsingille Osakkeiden listaamiseksi Nasdaq Helsingin pörssilistalle. Kaupankäynnin Osakkeilla odotetaan alkavan Nasdaq Helsingin pre-listalla arviolta 12.5.2017 ja Nasdaq Helsingin pörssilistalla arviolta 16.5.2017. Osakkeiden kaupankäyntitunnus on KAMUX ja ISIN-tunnus FI4000206750.
C.7	Osinkopolitiikka	Yhtiön hallitus on vahvistanut osinkopolitiikan, jonka mukaan Yhtiön tavoitteena on jakaa osinkona vähintään 30 prosenttia Kamuxin tilikauden voitosta. Yhtiön hallitus arvioi jaettavan osingon ja Kamuxin kasvuun sijoitettavien varojen määrän välisen tasapainon vuosittain ja tekee tämän arvion perusteella esityksen jaettavan osingon määrästä, joka voi yksittäisenä vuonna poiketa merkittävästi osinkopolitiikan mukaisesta tavoitetasosta. Lähivuosina Kamuxin ensisijainen tavoite on kasvaa sen strategian mukaisesti. Yhtiön mahdollinen osinkojen maksu, niiden määrä ja ajoitus riippuvat kuitenkin useista seikoista, kuten Kamuxin pääomarakenteesta, tulevasta liikevaihdosta, voitosta, taloudellisesta asemasta, yleisistä taloudellisista ja liiketoiminnallisista olosuhteista ja tulevaisuuden näkymistä; Yhtiön tytäryhtiöiden kyvystä jakaa osinkoja tai muuten siirtää varoja Yhtiöön; ja muista sellaisista seikoista, joita Yhtiön hallitus saattaa pitää merkityksellisinä. Yhdenkään vuoden osalta ei voi olla varmuutta osingonjakopäätöksen tekemisestä. Mikäli osingonjakopäätös tehdään, ei voi olla varmuutta siitä, että osingon määrä tai osingonmaksusuhde on edellä kuvatun mukainen. Tämän lisäksi tietyinä vuonna maksettu osinko ei anna viitteitä osingonmaksusta seuraavina vuosina. Mikäli osinkoa jaetaan, kaikki Osakkeet oikeuttavat samaan osinkoon.

Jakso D – Riskit

Osatekijä	Tiedonantovelvollisuus	Tiedonanto
D.1	Tärkeimmät liikkeeseenlaskijalle tai sen toimialalle ominaiset riskit	Kamuxiin ja sen toimialaan liittyviä riskejä ovat muun muassa seuraavat: • Kamux on kasvanut voimakkaasti eikä se välttämättä kykene säilyttämään historiallista liikevaihdon ja kannattavuuden kehitystä tulevaisuudessa; • Kamuxin epäonnistuminen sisäisen ohjeistuksen implementoinnissa ja valvonnassa saattaa aiheuttaa taloudellisia seuraamuksia Kamuxille ja heikentää sen mainetta; • Kamuxin maantieteelliseen laajentumiseen liittyy useita riskejä, ja epäonnistuminen sopivien yhteistyökumppaneiden tunnistamisessa, uusien työntekijöiden palkkaamisessa ja arvioitujen hyötyjen saavuttamisessa voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Kamuxiin; • epäonnistuminen osaavan johdon ja muun ammattitaitoisen henkilöstön rekrytoinnissa, palveluksessa pitämisessä tai epäonnistumiset henkilöstöresurssien mitoituksessa tai hallinnoinnissa tai huono johtaminen voivat vaikuttaa haitallisesti Kamuxiin; • häiriöt Kamuxin IT-järjestelmissä ja/tai ulkopuolisten palveluntarjoajien toimittamissa palveluissa tai ratkaisuissa voivat vaikuttaa haitallisesti Kamuxin liiketoimintaan; • Kamux on altis maineriskille; • Kamuxin autovarastoon kohdistuu arvonalentumisriski, ja varastonkierron hidastuminen voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Kamuxiin; • Kamux altistuu riskeille koskien vuokratilojen saatavuutta; • Kamux altistuu riskeille koskien vuokrattujen toimitilojen suurta määrää; • ”IFRS 16 – Vuokrasopimukset” -standardin käyttöönoton johdosta Kamux joutuu muuttamaan tilinpäätöksen laadintaperiaatteitaan ja saattaa joutua muuttamaan liiketoiminnan toimintatapaansa tai oikaisemaan konsernitilinpäätöksiään; • Kamux tukeutuu ulkopuolisiin palveluntarjoajiin, jotka rahoittavat merkittävän osan Kamuxin asiakkaiden autohankinnoista ja tarjoavat ajoneuvovakuutuksia ja Kamux Plussaan liittyviä korjauspalveluja Kamuxin asiakkaille, ja näiden palveluntarjoajien toimet voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Kamuxiin; • käytettyjen autojen saatavuuden heikentymisellä tarjonnan, kilpailun tai muiden tekijöiden seurauksena voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Kamuxin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen; • Kamux toimii käytettyjen autojen vähittäiskaupan markkinoilla ja epävarmat yleiset taloudelliset olosuhteet Kamuxin toimintamaissa saattavat vaikuttaa haitallisesti Kamuxin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen; • Kamux toimii kilpailuilla ja hajanaisilla käytettyjen autojen markkinoilla ja kilpailu saattaa kiristyä tulevaisuudessa; • asiakkaiden luottamuksellisten tietojen käsittelyyn liittyy riskejä;

Jakso D – Riskit

Osatekijä	Tiedonantovelvollisuus	Tiedonanto
		• vaikeuksilla lisärahoituksen saamisessa tai Kamuxin lainajärjestelyihin sisältyvien taloudellisten kovenanttien noudattamisessa sekä rahoituskustannusten nousulla voi olla haitallinen vaikutus Kamuxin taloudelliseen asemaan; • liikearvon mahdollisilla tulevilla arvonalentumistappioilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Kamuxin taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen; • Kamux altistuu korkotasojen vaihtelulle; • Kamuxin toimiessa useissa maissa sen on toimittava erilaisissa sääntely-, työ- ja kulttuuriympäristöissä, mikä voi vaikuttaa haitallisesti sen liiketoimintaan; • leasing- ja vuokra-autojen suosion lisääntyminen voi vaikuttaa haitallisesti Kamuxin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen; • autoverolainsäädäntöön tehtävät muutokset tai lainvalmistelu voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti uusien ja käytettyjen autojen kauppaan ja Kamuxiin; • Kamux on ollut ja voi tulevaisuudessa olla osallisena hallintomenettelyissä, oikeudenkäynneissä ja välimiesmenettelyissä, joilla voi olla haitallinen vaikutus sen liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen; • Kamuxin verorasitus voi kasvaa verolakien tai niiden soveltamistavan muutosten tai verotarkastuksen seurauksena, eikä Kamux välttämättä pysty käyttämään laskennallisia verosaamiaan; ja • Kamuxin vakuutussuoja voi osoittautua riittämättömäksi.
D.3	Tärkeimmät arvopapereille ominaiset riskit	Osakkeisiin ja Listautumisantiin liittyviä riskejä ovat muun muassa seuraavat: • tulevilta tilikausilta mahdollisesti maksettavien Yhtiön osinkojen määrästä ei ole varmuutta; • Listautuminen aiheuttaa kustannuksia; • Osakeantia ei välttämättä merkitä kokonaisuudessaan; • Osakkeet eivät ole aiemmin olleet julkisen kaupankäynnin kohteena, ja näin ollen Osakkeen markkinahinta voi vaihdella eikä Osakkeille välttämättä kehity aktiivisia ja likvidejä markkinoita; • Osakkeiden omistus on keskittynyt, ja suurimmalla osakkeenomistajalla on huomattava vaikutusvalta tulevaisuudessakin; • merkintäsitoumukset ovat peruuttamattomia; • mahdolliset tulevat osakeannit ja Osakkeiden myynnit huomattavina määrinä voivat alentaa Osakkeiden hintaa ja laimentaa olemassa olevien osakkeenomistajien omistusta; ja • tietyt ulkomaiset osakkeenomistajat eivät välttämättä kykene käyttämään merkintäoikeuksiaan.

Jakso E – Tarjous

Osatekijä	Tiedonantovelvollisuus	Tiedonanto
E.1	Nettovarot/arvioidut kokonaiskustannukset	Listautumisantiin liittyvien Yhtiön maksamien palkkioiden ja kustannusten arvioidaan olevan noin 1,8 miljoonaa euroa. Osakeannin nettovarojen arvioidaan olevan noin 19,2 miljoonaa euroa (laskettuna Alustavan hintavälin keskipisteestä ja Henkilöstöannin osalta 10 prosentin alennus huomioiden sekä olettaen, että Osakeanti merkitään täysimääräisesti).
E.2a	Syyt tarjoamiseen/ varojen käyttö/arvioidut kokonaisnettovarot	Listautumisannin syyt Listautumisannin tavoitteena on tukea Kamuxin kasvustrategiaa ja kansainvälistymistä Osakeannista hankituilla varoilla sekä lisäämällä Kamuxin näkyvyyttä Suomessa ja ulkomailla, minkä odotetaan lisäävän Kamuxin tunnettuutta ja luottamusta Kamuxia kohtaan yleisön ja yhteistyökumppaneiden keskuudessa sekä työnantajana. Listautumisanti mahdollistaa Yhtiön pääsyn pääomamarkkinoille, sen omistuspohjan laajenemisen ja Osakkeiden likviditeetin lisääntymisen. Listautumisen myötä Osakkeita voidaan myös käyttää Kamuxin henkilöstön ja johdon palkitsemisessa. Hankittavien varojen käyttö Myyjät saavat Osakemyynnistä noin 89,1 miljoonan euron bruttovarat (laskettuna Alustavan hintavälin keskipisteestä ja olettaen, että kaikki Myyntiosakkeet myydään (pois lukien 4 101 616 Myyntiosaketta, jotka Intera voi myydä Myyntiosakkeiden alustavan enimmäismäärän lisäksi) ja Lisäosakeoptio käytetään 1 942 532 Lisäosakkeeseen saakka). Myyjät arvioivat maksavansa noin 2,9 miljoonaa euroa palkkioita ja kuluja Listautumisannin yhteydessä. Yhtiön Osakeannissa hankkimat bruttovarat ovat noin 21,0 miljoonaa euroa (laskettuna Alustavan hintavälin keskipisteestä ja Henkilöstöannin osalta 10 prosentin alennus huomioiden sekä olettaen, että Osakeanti merkitään täysimääräisesti). Kamuxin johto arvioi, että Listautumisantiin liittyvät Yhtiön maksamat palkkiot ja kulut ovat noin 1,8 miljoonaa euroa. Osakeannin nettovarojen arvioidaan olevan noin 19,2 miljoonaa euroa (laskettuna Alustavan hintavälin keskipisteestä ja Henkilöstöannin osalta 10 prosentin alennus huomioiden sekä olettaen, että Osakeanti merkitään täysimääräisesti). Yhtiön Osakeannissa hankitut varat käytetään Kamuxin kasvustrategian ja kansainvälistymisen tukemiseen eli Kamuxin laajentumisen rahoittamiseen, kuten käyttöpääomaan ja autovaraston kasvattamiseen, ja liiketoiminnan kehittämiseen, kuten digitaalisen asiakaskokemuksen edelleen kehittämiseen sekä Kamuxin tietokannan, tietojärjestelmien ja analyysityökalujen tehokkaampaan hyödyntämiseen Kamux-konseptissa.
E.3	Tarjouksen ehdot	Yhtiö tarjoaa enintään 2 852 853 Uutta osaketta merkittäväksi, ja Myyjät tarjoavat alustavasti enintään 10 097 366 Myyntiosaketta ostettavaksi. Lisäksi Intera voi kasvattaa Myyntiosakkeiden määrää enintään 4 101 616 Myyntiosakkeella. Uusia osakkeita tarjotaan merkittäväksi institutionaalisille sijoittajille Yhdysvaltain ulkopuolella sekä yksityishenkilöille ja yhteisöille Suomessa sekä Yhtiön hallituksen jäsenille ja vakinaisessa työsuhteessa oleville Kamuxin työntekijöille, pois lukien Myyjät. Myyntiosakkeita tarjotaan ostettavaksi institutionaalisille sijoittajille Yhdysvaltain ulkopuolella. Ylikysyntätilanteessa Intera voi sopia siitä, että se antaa Järjestäjille Lisäosakeoption ostaa 30 päivän ajan Osakkeiden kaupankäynnin aloittamisesta Nasdaq Helsingissä, eli arviolta 12.5.2017–10.6.2017 välisenä ajanjaksona, enintään 2 557 774 Lisäosaketta (olettaen, että Intera kasvattaa Myyntiosakkeiden määrää 4 101 616 Myyntiosakkeella) tai hankkia näille ostajia yksinomaan ylikysyntätilanteiden kattamiseksi.

Jakso E – Tarjous

Osatekijä	Tiedonantovelvollisuus	Tiedonanto
		SEB voi 30 päivän kuluessa Osakkeiden kaupankäynnin alkamisesta Nasdaq Helsingissä, eli arviolta 12.5.2017–10.6.2017 välisenä ajanjaksona, suorittaa toimenpiteitä, jotka vakauttavat, ylläpitävät tai muuten vaikuttavat Osakkeiden hintaan. Vakauttamistoimenpiteet voivat johtaa tavanomaisia olosuhteita korkeampaan Osakkeiden markkinahintaan. Instituutioannin merkintäaika alkaa 2.5.2017 kello 10.00 ja päättyy 11.5.2017 kello 12.00. Yleisöannin merkintäaika alkaa 2.5.2017 kello 10.00 ja päättyy OP Ryhmän verkkopalvelussa 9.5.2017 kello 18.00, OP Ryhmän osuuspankkien konttoreissa 9.5.2017 kello 16.00 ja OP 0100 0500 puhelinpalvelussa 9.5.2017 kello 18.00. Henkilöstöannin merkintäaika alkaa 2.5.2017 kello 10.00 ja päättyy OP Ryhmän verkkopalvelussa 9.5.2017 kello 18.00, OP Ryhmän osuuspankkien konttoreissa 9.5.2017 kello 16.00 ja OP 0100 0500 puhelinpalvelussa 9.5.2017 kello 18.00. Henkilöstöannin merkintäaika Ruotsissa ja Saksassa toteutettavien private placement -järjestelyjen osalta alkaa 2.5.2017 kello 10.00 ja päättyy 9.5.2017 kello 18.00. Yhtiön hallituksella ja Myyjillä on yhteisellä päätöksellä ylikysyntätilanteessa oikeus keskeyttää Instituutio-, Yleisö- ja Henkilöstöanti aikaisintaan 9.5.2017 kello 16.00. Tarjottavien osakkeiden Alustava hintaväli on 6,80–8,00 euroa Tarjottavalta osakkeelta. Alustavaa hintaväliä voidaan muuttaa merkintäajan kuluessa, mistä ilmoitetaan pörssitiedotteella. Yleisöannissa Lopullinen merkintähinta on enintään Alustavan hintavälin enimmäishinta eli 8,00 euroa Tarjottavalta osakkeelta. Ankkurisijoittajat ovat antaneet Listautumisantiin liittyen merkintäsitoumuksia. Ankkurisijoittajat ovat kukin erikseen sitoutuneet merkitsemään Tarjottavia osakkeita Lopulliseen merkintähintaan. Ankkurisijoittajia ovat Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo, Swedbank Robur Fonder Ab, Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Etera ja Fondita Rahastoyhtiö Oy. Ankkurisijoittajien merkintäsitoumusten yhteismäärä on 60 miljoonaa euroa. Ankkurisijoittajien merkintäsitoumukset ovat ehdollisia. Lopullinen merkintähinta päätetään institutionaalisten sijoittajien antamien merkintätarjousten perusteella Yhtiön, Myyjien ja Järjestäjien välisissä neuvotteluissa merkintäajan päätyttyä arviolta 11.5.2017 ("Hinnoittelu"), ellei Instituutio-, Yleisö- tai Henkilöstöantia ole keskeytetty aikaisemmin. Lopullinen merkintähinta sekä Uusien osakkeiden ja Myyntiosakkeiden määrä ilmoitetaan pörssitiedotteella välittömästi Hinnoittelun jälkeen, ja se on saatavilla viimeistään Hinnoittelua seuraavana pankkipäivänä, arviolta 12.5.2017. Henkilöstöannin osakekohtainen merkintähinta Tarjottavalta osakkeelta on 10 prosenttia alhaisempi kuin Yleisöannin Lopullinen merkintähinta. Yleisöannin tai Henkilöstöannin merkintäsitoumusta ei voi muuttaa tai peruuttaa muutoin kuin Arvopaperimarkkinalaissa edellytetyissä tilanteissa. Yleisöannin merkintäsitoumuksen tulee koskea vähintään 100 ja enintään 17 499 Osaketta. Henkilöstöannin merkintäsitoumuksen tulee koskea vähintään 100 ja enintään 17 499 Osaketta. Yhtiö aikoo jättää listalleottohakemuksen Nasdaq Helsingille Osakkeiden listamiseksi Nasdaq Helsingin pörssilistalle. Kaupankäynnin odotetaan alkavan Nasdaq Helsingin pre-listalla arviolta 12.5.2017 ja Nasdaq Helsingin pörssilistalla arviolta 16.5.2017. Kaupankäynnin alkaessa pre-listalla arviolta 12.5.2017, Listautumisannissa liikkeeseen laskettuja tai myytyjä Osakkeita ei välttämättä ole kaikilta osin vielä siirretty sijoittajien arvo-osuustileille. Mikäli sijoittaja haluaa myydä

Jakso E – Tarjous

Osatekijä	Tiedonantovelvollisuus	Tiedonanto
		Listautumisannissa ostamiaan tai merkitsemiään Osakkeita pre-listalla, tulee sijoittajan varmistua ennen toimeksiannon antamista siitä, että sijoittajan arvo-osuustilillä on myynnin toteutumisen hetkellä toimeksiannon tarkoittama määrä Osakkeita.
E.4	Liikkeeseenlaskuun liittyvät olennaiset intressit/eturistiriidat	Järjestäjien palkkio on osittain sidottu Listautumisannissa saatavien varojen määrään. Järjestäjät ja/tai niiden lähipiiriin kuuluvat tahot ovat toimittaneet ja voivat tulevaisuudessakin toimittaa neuvoa-antavia, konsultointi- ja/tai pankkitoimintapalveluja Kamuxille osana niiden tavanomaista liiketoimintaa, joista ne ovat saaneet tai tulevat saamaan tavanomaiset palkkiot ja kulukorvaukset. Myyjät myyvät Listautumisannissa Osakkeita. Myyjistä David Nuutinen kuuluu Yhtiön hallitukseen ja Juha Kallikoski, Jussi Mäkinen, Tapio Arimo (määräysvalta-yhtiönsä Blueberry Capital Oy:n kautta) Satu Heikkilä ja Tommi Iiskonmäki kuuluvat Kamuxin johtoryhmään. Lisäksi Myyjistä Intera, joka omistaa 57,8 prosenttia ulkona olevista Osakkeista ja äänistä tämän Listalleottoesitteen päivämääränä, käyttää Yhtiössä määräysvaltaa.
E.5	Myyntirajoitus-sopimukset	Yhtiön ja Interan odotetaan sitoutuvan siihen, että ne eivät ilman Pääjärjestäjän antamaa etukäteistä kirjallista suostumusta ajanjaksolla, joka päättyy 180 päivän kuluttua Listautumisesta laske liikkeeseen, tarjoa, panttaa, myy, sitoudu myymään, myy optio-oikeutta osakkeisiin tai oikeutta ostaa, osta mitään optio-oikeutta tai oikeutta myydä, anna optio-oikeutta tai warranttia ostaa, lainaa tai muutoin siirrä tai luovuta suoraan tai välillisesti omistamiaan tai Listautumisannissa merkitsemiään Osakkeita tai arvopapereita, jotka oikeuttavat Osakkeisiin tai ovat vaihdettavissa tai muutettavissa Osakkeiksi, tai tee mitään vaihtosopimusta tai muuta sopimusta, jolla Osakkeiden omistuksen taloudelliset vaikutukset siirtyvät kokonaan tai osittain riippumatta siitä, toteutetaanko tällainen toimenpide Osakkeiden tai muiden arvopapereiden toimituksella, käteisellä tai muutoin. Yhtiön hallituksen ja Kamuxin johtoryhmän jäsenten sekä tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Osakkeita omistavien tahojen (muiden kuin Interan) odotetaan antavan Yhtiön ja Interan luovutusrajoitussitoumusta vastaavan luovutusrajoitussitoumuksen, joka päättyy 360 päivän kuluttua Listautumisesta. Henkilöstöantiin osallistumisen edellytyksenä on vastaavaan luovutusrajoitukseen sitoutuminen, mikä päättyy 360 päivän kuluttua Listautumisesta. Henkilöstöantiin osallistuvien on suostuttava siihen, että luovutusrajoitus kirjataan heidän arvo-osuustileilleen.
	Arvopapereita myyntiin tarjoavan henkilön tai yhteisön nimi	Myyjiin kuuluvat Intera, Juha Kalliokoski, Ismo Kiviniemi, Jussi Mäkinen, Jyri Kalliola, Henri Pelkonen, Jussi-Pekka Salmela, Ari Ahonen, Ari Pihlaja, Jorma Kemppainen, Tero Mänty, Anton Puhakka, Blueberry Capital Oy, Teemu Kaikkonen, Alexej von Bagh, Jani Saarinen, Satu Heikkilä, Mikko Knuuttila, David Nuutinen, Tommi Iiskonmäki ja Square One Oy.
E.6	Omistuksen laimentuminen	Osakeannissa tarjottavien Uusien osakkeiden enimmäismäärä vastaa 7,1 prosenttia Osakkeista Listautumisannin jälkeen. Jos Yhtiön nykyiset osakkeenomistajat eivät merkitse Osakkeita Osakeannissa, heidän omistuksensa Yhtiössä laimenee 7,1 prosenttia, mikäli Osakeanti merkitään täysimääräisesti. Yhtiön osakemäärät ja niitä koskevat prosenttiosuudet on laskettu pois lukien Yhtiön omistamat 1 319 862 omaa Osaketta.

Jakso E – Tarjous

Osatekijä	Tiedonantovelvollisuus	Tiedonanto
E.7	Arvioidut kustannukset, jotka veloitetaan sijoittajilta	Ei sovellu. Sijoittajilta ei veloiteta merkintätarjouksen tai merkintäsitoumuksen tekemisestä eikä Tarjottavien osakkeiden merkinnästä palkkioita tai muita maksuja. Yhtiö ei veloita sijoittajilta suoraan mitään kuluja Listautumisantiin liittyen.

RISKITEKIJÄT

Osakkeisiin sijoittamiseen liittyy useita riskejä, joista monet kuuluvat Kamuxin liiketoiminnan luonteeseen ja jotka voivat olla merkittäviä. Osakkeisiin sijoittamista harkitsevien sijoittajien tulee tutustua huolellisesti tässä Listalleottoesitteessä esitettäviin tietoihin ja erityisesti alla kuvattuihin riskitekijöihin. Seuraava kuvaus riskitekijöistä perustuu tämän Listalleottoesitteen päivämäärän tietoihin ja arvioihin, eikä se ole siten välttämättä tyhjentävä. Mahdollisten sijoittajien on syytä huomata, että riskitekijöiden esitysjärjestys ei kuvaa niiden toteutumisen todennäköisyyttä tai keskinäistä tärkeysjärjestystä. Mikäli yksi tai useampi kuvatuista riskitekijöistä toteutuu, saattaa sillä olla olennaisen haitallinen vaikutus Kamuxin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen. Muillakin seikoilla ja epävarmuustekijöillä, joita Kamux ei tällä hetkellä tunne tai pidä olennaisina, voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Kamuxin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen tai tulevaisuudennäkyymiin. Osakkeiden markkinahinta voi laskea näiden tai muiden riskitekijöiden toteutumisen vuoksi, ja sijoittajat voivat menettää sijoitustensa arvon osittain tai kokonaan.

Tämä Listalleottoesite sisältää myös tulevaisuutta koskevia lausumia, joihin liittyy riskejä ja epävarmuustekijöitä. Kamuxin toteutunut tulos saattaa poiketa olennaisesti näissä tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitetyistä tiettyjen tekijöiden, mukaan lukien seuraavassa ja muissa tämän Listalleottoesitteen osissa kuvattujen riskien, johdosta. Katso ”Eräitä seikkoja—Tulevaisuutta koskevat lausumat”.

Kamuxiin ja sen toimialaan liittyviä riskejä

Kamux on kasvanut voimakkaasti eikä se välttämättä kykene säilyttämään historiallista liikevaihdon ja kannattavuuden kehitystä tulevaisuudessa.

Kamuxin liikevaihto on kasvanut voimakkaasti ollen 214 968 tuhatta euroa 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella, 309 929 tuhatta euroa 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella ja 404 750 tuhatta euroa 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella. Myös Kamuxin liikevoitto on kasvanut ja oli 10 279 tuhatta euroa 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella, 15 514 tuhatta euroa 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella ja 15 675 tuhatta euroa 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella. Kamuxin oikaistu liikevoitto oli 10 491 tuhatta euroa 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella, 16 009 tuhatta euroa 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella ja 17 998 tuhatta euroa 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella. Oikaistua liikevoittoa on oikaistu Listautumiseen liittyvillä kuluilla, strategiseen suunnitteluun ja strategian toteuttamiseen liittyvillä erityiserillä, maantieteelliseen laajentumiseen liittyvillä erityiserillä sekä omien Osakkeiden lunastukseen liittyvällä osakeperusteisella maksulla. Kamuxin liikevaihdon ja kannattavuuden (Kamux seuraa liiketoimintansa kannattavuutta erityisesti bruttokatteen ja oikaistun liikevoiton avulla) kehittämisestä 31.3.2017 päättyneellä kolmen kuukauden jaksolla on annettu lisätietoja kohdassa ”Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema—Lähiajan näkymät ja tulosarvio”. Osakkeisiin sijoittamista harkitsevien ei kuitenkaan tule ottaa Kamuxin historiallista kasvua lupauksena tulevaisuudesta. Kamuxin liikevaihto ja kannattavuus saattavat kasvaa hitaammin tai laskea historialliseen kehitykseen verrattuna useasta eri syystä, mukaan lukien epäonnistuminen Kamuxin liiketoimintamallin implementoinnissa sen strategian mukaisesti, maantieteellisen laajentumisen aiheuttamat lisäkulut ja haasteet, kilpailun lisääntyminen, muutokset yleisissä taloudellisissa olosuhteissa ja lainsäädännössä (mukaan lukien autoverotus) sekä muut tässä ”Riskitekijät” -kohdassa kuvatut tekijät.

Suomen automyyntiin osuudella on ollut merkittävä vaikutus Kamuxin liikevaihdon ja kannattavuuden kehitykseen katsauskaudella (eli 1.1.2014–31.12.2016 välisenä aikana), ja Kamux keskittyy tällä hetkellä Ruotsissa (jossa sen ensimmäinen autoliike avattiin joulukuussa 2012) ja Saksassa (jossa sen ensimmäinen autoliike avattiin joulukuussa 2015) liiketoiminnan kasvattamiseen ja liiketoimintaprosessien kehittämiseen. Kamuxin rajoitetumpi toimintahistoria, vähäisempi tunnettuus ja pienempi koko Ruotsissa ja Saksassa vaikuttavat Kamuxin kannattavuuteen usealla eri tavalla. Ensinnäkin Kamuxin bruttokate per myyty auto on ollut keskimäärin alhaisempi näissä maissa kuin Suomessa, koska Kamux on myyntiin edistämiseksi ollut aggressiivisempi hinnoittelussaan, ja toisaalta integroitujen palvelujen myyntiin osuus liikevaihdosta on ollut pienempi ja varaston kierto on ollut hitaampaa näissä maissa Suomeen verrattuna. Toiseksi Kamuxille tarjolla oleva valikoima autojen hankkimiseksi Ruotsissa ja Saksassa on ollut suppeampi kuin Suomessa, koska Kamuxilla ei ole ollut vakiintuneita suhteita eri autojen hankintalähteisiin, kuten esimerkiksi autohuutokauppojen pitäjiin, eikä sille ole välttämättä tarjolla yhtä laajaa valikoimaa autoja tai autoja yhtä edullisin ehdoin kuin muille pidempiaikaisille toimijoille. Kolmanneksi Kamuxille ei ole uutena ja melko pienenä toimijana Suomen ulkopuolella tarjolla tällä hetkellä taloudellisesti yhtä edullisia yhteistyösopimuksia kuin Suomessa integroitujen palvelujen tarjoamiseksi Kamuxin paikallisesti rajoitetun toimintahistorian ja liiketoiminnan laajuuden johdosta, eikä voi olla varmuutta siitä, että Kamux voisi parantaa yhteistyösopimustensa ehtoja jatkossa, millä olisi haitallinen vaikutus Kamuxin kannattavuuden kehitykseen (ulkopuolisten palveluntarjoajien rahoitus- ja vakuutus tuotteita ja Kamuxin tarjoamaa lisävastuusitoutusta, Kamux Plussaa, kutsutaan yhteisnimeä integroidut palvelut tässä Listalleottoesitteessä). Esimerkiksi Kamuxin rahoitus- ja vakuutusyhteistyösopimukset Suomen ulkopuolella eivät ole Kamuxin kannalta yhtä edullisia kuin Suomessa solmitut sopimukset Kamuxin rajoitetun toimintahistorian ja toiminnan laajuuden vuoksi. Mikäli Kamux ei onnistu säilyttämään nykyistä markkina-asemaansa Suomessa tai kehittämään liiketoimintaansa Ruotsissa ja Saksassa sen strategian mukaisesti ja siten kasvattamaan liiketoiminnan volyymia tai parantamaan kannattavuuttaan, sillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Kamuxin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkyymiin.

Kamuxin epäonnistuminen sisäisen ohjeistuksen implementoinnissa ja valvonnassa saattaa aiheuttaa taloudellisia seuraamuksia Kamuxille ja heikentää sen mainetta.

Kamux on kasvanut voimakkaasti viime vuosina ja sen liiketoiminnan laajentuminen on aiheuttanut lisävaatimuksia sisäisen ohjeistuksen kattavuudelle ja valvonnalle. Aikaisemmin tehtyjen toimenpiteiden lisäksi Kamux on vuoden 2016 aikana tehnyt lisäselvityksiä sisäisen ohjeistuksensa noudattamisen, kattavuuden ja valvonnan riittävyyden arvioimiseksi ottaen huomioon erityisesti sen liiketoiminnan merkittävän kasvun viime vuosina. Kamuxin sisäisen ohjeistuksen kattavuuden ja sen valvonnan arvioimiseksi ulkopuolinen konsultti toteutti lisäksi Kamuxin toimeksiannosta vuoden 2017 alussa sisäisen tarkastuksen. Tarkastuksen tavoitteena oli (i) arvioida Kamuxin sisäisen valvonnan, riskien tunnistamisen, arvioinnin ja hallinnan asianmukaisuutta sekä riittävyyttä; (ii) tarkastaa autojen osto- ja myyntiprosessiin liittyvien maksujen, palkan ja bonusten maksun sekä myyntisaamisten hallinnan ja ostolaskujen käsittelyyn liittyvien prosessien ja kontrolliympäristön asianmukaisuutta ja riittävyyttä; sekä (iii) arvioida nykyisen sisäisen ohjeistuksen ja valtuuksien tarkoituksenmukaisuutta ja riittävyyttä sekä niiden noudattamista. Tarkastuksen yhteydessä ei ilmennyt väärinkäytöksiä, mutta Kamuxin sisäisessä ohjeistuksessa ja ohjeistuksen valvonnassa todettiin olevan joitakin puutteita tai kehitysalueita. Tarkastuksessa identifioidut puutteet ja kehitysalueet liittyivät erityisesti Kamuxin tietojärjestelmien käyttöoikeuksien hallintaan ja maksuliikenteen prosessien työyhdistelmiin; polttoaine- ja luottokorttien käytön seurannan tiettyihin prosesseihin; erilaisten ostolaskujen (kuten korjaus- ja varaosapalvelujen ostot) käsittely-, hyväksymis- ja seurantaprosessiin; käteisen rahan käyttöön autojen myynissä mahdollisten rahanpesu- ja muiden väärinkäytösten ehkäisemiseksi; ja autojen ostoihin liittyvän sisäisen ohjeistuksen noudattamiseen. Aikaisemmin tehtyjen toimenpiteiden lisäksi Kamux on tehnyt lisäparannuksia sen sisäisiin prosesseihin tarkastuksen perusteella. Tehdyt toimenpiteet koskevat erityisesti tietojärjestelmien käyttöoikeuksien hallintaa, polttoaine- ja luottokorttien käytön seurannan prosesseja sekä käteisen rahan käyttöä autojen myynissä. Tämän lisäksi Kamuxin johto on laatinut toimenpideohjelman tarkastuksen suositusten perusteella, jonka mukaisesti se kehittää sisäistä ohjeistustaan sekä ohjeistuksen valvontaa edelleen sen liiketoiminnan vaatimusten mukaisesti.

Sisäinen ohjeistus ja sen valvonta ovat tärkeitä Kamuxin toimintamallissa, jossa sen aluepäälliköillä, myymäläkohtaisilla myyntipäälliköillä ja myyjillä on paljon vastuuta sekä Kamuxin sisäisten ohjeistusten noudattamiseen että noudattamisen valvontaan liittyen. Tehdyistä selvityksistä ja toimenpiteistä huolimatta ei kuitenkaan voi olla varmuutta siitä, että Kamuxin työntekijät ovat noudattaneet ja tulevat tulevaisuudessa noudattamaan Kamuxin sisäistä ohjeistusta tai että Kamuxin ohjeistuksen noudattamisen valvonta tunnistaa mahdolliset väärinkäytökset. Mahdolliset sisäiset väärinkäytökset ja epäonnistuminen väärinkäytösten valvonnassa voivat aiheuttaa taloudellisia seuraamuksia Kamuxille ja heikentää Kamuxin mainetta sekä sen asiakkaiden että sijoittajien keskuudessa. Väärinkäytösten ollessa merkittäviä niillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Kamuxin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Kamux on myös kasvanut maantieteellisesti viime vuosina, joka on lisäksi asettanut lisävaatimuksia sisäisen ohjeistuksen kattavuudelle ja seurannalle kaikissa sen toimintamaissa. Esimerkiksi Ruotsissa liiketoiminnan laajentumisen yhteydessä on tullut esille sekä työntekijöiden väärinkäytöksiä että tapauksia, joissa Kamuxin sisäistä ohjeistusta ei ole noudatettu. Kamux muun muassa kirjasi 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella Ruotsin toimintaan liittyviin myyntisaamisiin 341 tuhatta euroa luottotappiovarauksia, koska joissakin tilanteissa auto oli Ruotsissa luovutettu Kamuxin sisäisen ohjeistuksen vastaisesti ostajalle ilman maksua tai rahoitusyhtiörahoituksen maksun edellytyksenä olleet toimenpiteet ovat venyneet yli sovitun ajan, jolloin rahoitusyhtiön rahoitusta ei mahdollisesti tulla saamaan jälkikäteen. Vaikka sisäisten ohjeiden valvontaan ja Ruotsin liiketoimintojen hallintoon on tehty muutoksia asioiden korjaamiseksi ja ehkäisemiseksi, ei voi olla varmuutta siitä, ettei vastaavia puutteita ilmene uudestaan Ruotsissa tai muilla markkinoilla.

Kamuxin maantieteelliseen laajentumiseen liittyy useita riskejä, ja epäonnistuminen sopivien yhteistyökumppaneiden tunnistamisessa, uusien työntekijöiden palkkaamisessa ja arvioitujen hyötyjen saavuttamisessa voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Kamuxiin.

Kamux aloitti toimintansa Suomessa vuonna 2003 ja Ruotsissa joulukuussa 2012 sekä avasi ensimmäisen liikkeensä Saksassa joulukuussa 2015. Kamuxin nykyisen kasvustrategian mukaisesti Kamux keskittyy lyhyellä aikavälillä liiketoimintansa kasvattamiseen maissa, joissa se jo toimii. Kamuxin johto kuitenkin uskoo, että Kamuxin liiketoimintamalli toimii myös näiden markkinoiden ulkopuolella, joten Kamux voi tulevaisuudessa hakea kasvumahdollisuuksia myös muilla uusilla maantieteellisillä alueilla, jos esiin tulee houkuttelevia tilaisuuksia. Taloustilanne ja liiketoiminnan toimintaympäristö, käytettyjen autojen markkinat sekä poliittiset ja sääntelyolosuhteet saattavat muuttua maissa, joissa Kamux toimii, ja vaikuttaa haitallisesti Kamuxin maantieteellisen laajentumisen toteuttamiseen.

Maantieteelliseen laajentumiseen ja uusille markkinoille menemiseen liittyy riskejä, jotka voivat vaikuttaa haitallisesti Kamuxin liiketoimintaan ja kasvuun, kuten kilpailutilanne uusilla markkinoilla, haasteet paikallisten asiakkaiden tarpeisiin räätälöidyn auto- ja palvelutarjonnan kehittämisessä, Kamuxin palvelujen paikallisen hyväksynnän tai tunnettavuuden puuttuminen, Kamuxin brändin vähäinen tunnettuus, epäonnistuminen ammattitaitoisen henkilöstön rekrytoinnissa sekä epäonnistuminen sopivien toimitilojen vuokraamisessa kaupallisesti suotuisin ehdoin. Lisäksi laajentumisen onnistuminen riippuu Kamuxin kyvystä löytää sopivia yhteistyökumppaneita integroitujen palvelujen,

kuten rahoitus-, vakuutus- ja Kamux Plussaan liittyvien korjauspalvelujen, tarjoamiseen. Liiketoiminnan kannattavuuden saavuttaminen uusilla markkinoilla on epävarmaa ja voi viedä aikaa. Esimerkiksi Kamuxin liiketoiminta Ruotsissa ja Saksassa on toistaiseksi ollut tappiollista toiminnan ollessa vielä ylösajovaiheessa (katso myös ”—*Kamux on kasvanut voimakkaasti eikä se välttämättä kykene säilyttämään historiallista liikevaihdon ja kannattavuuden kehitystä tulevaisuudessa*” edellä ja ”*Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema—Keskeisiä liiketoiminnan tulokseen vaikuttavia tekijöitä—Maantieteellinen laajentuminen*”).

Kamuxin maantieteellinen laajentuminen asettaa huomattavia vaatimuksia sen johdolle, henkilöstölle, sisäiselle ohjeistukselle ja valvonnalle sekä tietojärjestelmille. Katso ”—*Kamuxin epäonnistuminen sisäisen ohjeistuksen implementoinnissa ja valvonnassa saattaa aiheuttaa merkittäviä taloudellisia seuraamuksia Kamuxille ja heikentää sen mainetta*” edellä. Kamuxin maantieteellinen laajentuminen vaatii myös lisärekrytoiteja ja uusien hallintorakenteiden perustamista, mikä vaatii johdon aikaa, eikä voi olla varmuutta siitä, että Kamux pystyy rekrytoimaan laajentumisen vaatimia henkilöitä tai että laajentumisen kannalta tärkeät henkilöt pysyvät Kamuxin palveluksessa. Epäonnistumisella maantieteellisen laajentumisen suunnittelussa tai menestyksekkäässä toteuttamisessa voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Kamuxin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Kamux altistuu myös valuuttakurssien vaihteluun liittyvälle translaatoriskille ja transaktioriskille maissa, joissa sen liiketoimintaa harjoitetaan muissa toiminnallisissa valuutoissa kuin euroissa, kuten tällä hetkellä Ruotsissa. Kamuxin liiketoimintaan liittyvä valuuttariski muodostuu ensisijaisesti konsernin sisäisistä rahoitustransakzioista sekä konserniyhtiöiden operatiivisessa liiketoiminnassa syntyvistä ostoveloista Yhtiön Ruotsin tytäryhtiöiltä. Toiminnan laajeneminen Ruotsissa voi kasvattaa Ruotsin liiketoimintaan liittyvää valuuttariskiä.

Epäonnistuminen osaavan johdon ja muun ammattitaitoisen henkilöstön rekrytoinnissa, palveluksessa pitämisessä tai epäonnistumiset henkilöstöresurssien mitoituksessa tai hallinnoinnissa tai huono johtaminen voivat vaikuttaa haitallisesti Kamuxiin.

Kamuxin menestys on riippuvainen muun muassa sen johdosta ja muusta ammattitaitoisesta henkilöstöstä sekä sen kyvystä rekrytoida, kehittää, kouluttaa, motivoida ja pitää palveluksessaan ammattitaitoista henkilöstöä maissa ja alueilla, joissa se toimii. Kamuxin keskeisten johdon jäsenten, etenkin Kamuxin perustajan ja toimitusjohtajan Juha Kalliokosken, tai muiden keskeisten työntekijöiden menettämisellä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Kamuxin liiketoimintaan ja tulevaisuudennäkymiin, koska sopivia henkilöitä ei välttämättä pystytä löytämään tällaisten keskeisten johdon jäsenten tai työntekijöiden tilalle oikea-aikaisesti, ilman lisäkustannuksia tai lainkaan. Lisäksi koska Kamuxin autoliikkeiden myyjät toimivat lähtökohtaisesti itsenäisesti tehdessään autohankintoja, Kamux on riippuvainen kyvystään rekrytoida, kouluttaa ja pitää palveluksessaan ammattitaitoisia myymäläpäälliköitä ja myyjiä. Päätöksenteon hajautuneisuus antaa aluepäälliköille, myymäläkohtaisille myyntipäälliköille ja myyjille paljon vastuuta, eikä voi olla varmuutta siitä, että työntekijät noudattavat Kamuxin ohjeistuksia tai että Kamux kykenee valvomaan ohjeistusten noudattamista. Kamuxin liiketoiminnassa myyjät ovat tärkeässä asemassa, ja siksi epäonnistumisella Kamuxin henkilöstöresurssien mitoituksessa tai hallinnoinnissa tai huonolla johtamisella voi olla haitallinen vaikutus Kamuxin henkilöstötyytyväisyyteen ja -motivaatioon ja tämän seurauksena työntekijöiden tehokkuuteen ja vaihtuvuuteen. Erityisesti maantieteelliseen laajentumiseen liittyen Kamuxilla on ollut haasteita osaavan henkilöstön rekrytoinnissa Ruotsissa ja Saksassa johtuen mahdollisesti Kamuxin vähäisemmästä tunnettuudesta. Millä tahansa edellä kuvatulla tekijällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Kamuxin maineeseen, liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Häiriöt Kamuxin IT-järjestelmissä ja/tai ulkopuolisten palveluntarjoajien toimittamissa palveluissa tai ratkaisuihin voivat vaikuttaa haitallisesti Kamuxin liiketoimintaan.

Kamuxin IT-järjestelmät ovat Kamuxin toiminnalle erityisen tärkeitä ja ne kattavat kaikki liiketoiminnan keskeiset alueet, kuten autoliikkeiden IT-järjestelmät, varaston seurannan, logistiikan, henkilöstöresurssien, talouden ja muut hallinnolliset järjestelmät. Kamuxin IT-järjestelmät perustuvat integroidulle monitoimialustalle, jonka Kamux on kehittänyt sisäisesti ja räätälöinyt tarpeisiinsa, ja jonka keskeisiin toimintoihin kuuluu toiminnanohjaus- ja asiakkuuden hallintajärjestelmä (”CRM/ERP-järjestelmä”), jonka avulla se voi tarkkailla koko autovalikoimaansa Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa sekä seurata myyjien työtä. Osa Kamuxin IT-järjestelmistä, kuten CRM/ERP-järjestelmä, on ulkopuolisten palveluntarjoajien ylläpitämiä, ja lisäksi Kamuxin IT-järjestelmiin on integroitu ulkopuolisten palveluntarjoajien ratkaisuja monenlaisiin tarkoituksiin, kuten taloudellinen raportointi, kirjanpito ja palkanlaskenta. Lisäksi Kamux tukeutuu ulkopuolisten tahojen hallitsemiin tietoverkkoihin, ulkoistettuun CRM/ERP-järjestelmän kehittämiseen ja ulkopuolisten palveluntarjoajien tarjoamiin alustoihin. Näin ollen Kamuxin IT-järjestelmät, mukaan lukien CRM/ERP-järjestelmä, ovat osittain riippuvaisia tekijöistä, joihin Kamux ei voi vaikuttaa. Mikäli nämä järjestelmät tai palvelut eivät toimi suunnitellulla tavalla tai niitä ei kyetä ylläpitämään tai päivittämään tarvittavalla tavalla, tämä voi häiritä Kamuxin liiketoimintaa ja vaikuttaa olennaisen haitallisesti sen liikevaihtoon ja liiketoiminnan tulokseen. Lisäksi teknologia-alustojen aiheuttamien kustannusten merkittävä kasvu voi vaikuttaa haitallisesti Kamuxiin. Kamuxin tai ulkopuolisten palveluntarjoajien tietoverkoissa ja IT-infrastruktuurissa voi esiintyä vikoja, häiriöitä, katkoksia tai tietomurtoja henkilöstön virheiden tai väärinkäytöksen seurauksena. Laatuongelmat tai toimituskatkokset voivat vaikuttaa haitallisesti Kamuxiin ja sen liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Kamux on sijoittanut ja sijoittaa jatkossakin IT-järjestelmiinsä. Erityisesti verkkokaupan kehittäminen, Kamuxin strategian mukaisen digitaalisen jalanjäljen kasvattaminen ja liiketoiminnan laajentuminen vaativat Kamuxilta jatkuvia sijoituksia sen IT-järjestelmiin. Kamux voi epäonnistua riittävien sijoitusten tekemisessä tai se voi sijoittaa IT-järjestelmiin, jotka eivät ole optimaalisia tai onnistuneita, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Kamuxin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Kamux on altis maineriskille.

Kamux uskoo, että sen brändi ja maine asiakkaiden keskuudessa jälleenmyyjänä, joka tarjoaa laajan valikoiman käytettyjä autoja ja niihin liittyviä integroituja palveluja ja jolla on hyvä asiakaspalvelu, ovat tärkeitä sen menestyksen kannalta. Kamuxin liiketoimintamallin mukaan se pyrkii erottautumaan hajanaisella käytettyjen autojen markkinalla ammattimaisella lähestymistavallaan auton hankkimisesta sen myyntiin. Kamuxin kyky hankkia ja säilyttää asiakkaita riippuu osittain siitä, millaisena Kamuxin luotettavuus käytettyjen autojen myyjänä ja integroitujen palvelujen tarjoajana koetaan, sekä sen liiketoimintakäytännöistä, kuten sen henkilöstön tai ulkopuolisten yhteistyökumppanien toimista. Jos Kamux ei pysty säilyttämään palvelutasoa, joka vastaa sen liiketoimintamallin mukaista käytettyjen autojen ammattimaista kauppaa, tai jos jokin tapahtuma vahingoittaa sen mainetta, tällä voi olla haitallinen vaikutus kuluttajakysyntään ja olennaisen haitallinen vaikutus Kamuxin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen. Kamuxin maineeseen saattaa vaikuttaa esimerkiksi yksittäinen ongelmatilanne jossakin sen autoliikkeessä, erityisesti jos tapahtuma johtaa haitalliseen julkisuuteen, viranomaistutkimuksiin tai oikeudenkäyntiin, ja se voi koskea muun muassa Kamuxin myyntiprosessia, asiakaskokemusta, asiakkaiden rahoituksen käsittelyä, ajoneuvovakuutuksia tai ulkopuolisten palveluntarjoajien tarjoamia Kamux Plussaan liittyviä korjauspalveluja. Vaikka Kamuxin toiminnan todettaisiinkin olleen sen palvelukonseptin mukaista, näkemys siitä, että Kamuxin toiminta ei vastaa sen mainetta, voi vaikuttaa haitallisesti Kamuxin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Sosiaalinen media nopeuttaa tietojen ja mielipiteiden jakamista, ja näin ollen Kamuxin kannalta haitallista julkisuutta aiheuttavat tapahtumat leviävät nopeammin ja laajemmin kuin perinteisiä tietokanavia käytettäessä. Mikäli Kamux ei onnistu korjaamaan tai lieventämään sosiaalisessa mediassa tai perinteisissä tietokanavia pitkin leviäviä vääriä tai haitallisia tietoja sen tarjoamista autoista ja integroiduista palveluista, Kamuxin asiakaskokemuksesta tai muista sen brändin osatekijöistä, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Kamuxin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Lisäksi petos, johtoaseman väärinkäyttö tai lainsäädäntöön perustuvien velvollisuuksien laiminlyönti, tällaista toimintaa koskevat väitteet, niistä aiheutuva haitallinen julkisuus tai tällaisen toiminnan yhdistäminen Kamuxiin voivat vaikuttaa haitallisesti Kamuxin maineeseen ja Kamuxin brändin arvoon sekä sen liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen. Esimerkiksi Kamuxin keväällä 2016 peruuntunut listautumishanke ja siihen liittynyt julkisuus liittyen Kamuxin suorittamatta jättämiin verojen ennakkopidätyksiin ja muihin työnantajan sivukuluihin vaikuttivat negatiivisesti Kamuxin maineeseen. Katso ”—*Kamux on ollut ja voi tulevaisuudessa olla osallisena hallintomenettelyissä, oikeudenkäynneissä ja välimiesmenettelyissä, joilla voi olla haitallinen vaikutus sen liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen*” jäljempänä. Myös muihin käytettyjen autojen markkinoilla toimiviin osapuoliin liittyvä haitallinen julkisuus saattaa vaikuttaa haitallisesti Kamuxin liiketoimintaan, vaikka tällainen julkisuus ei kohdistuisikaan Kamuxiin itseensä.

Kamuxin autovarastoon kohdistuu arvonalentumisriski, ja varastonkierron hidastuminen voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Kamuxiin.

Tärkeä osa Kamuxin liiketoimintamallia on nopea varastonkierto. Vuonna 2016 Kamuxin myymien käytettyjen autojen keskimääräinen myyntiaika laskettuna auton hankinnasta auton myyntiin oli 32 päivää mediaanin ollessa 17 päivää. Kamuxin varaston kiertoaika oli 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella 43,1 päivää, 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella 38,6 päivää ja 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella 36,6 päivää. Kamuxin vaihto-omaisuuden kierto on hidastunut johtuen muun muassa Saksan Nedderfeldin autoliikkeen avauksesta ja siihen jo ennen autoliikkeen avaamista sitoutuneesta varastosta sekä Suomen ja Ruotsin varastojen kasvusta. Nopea varastonkierto on tärkeää arvonalentumisriskin sekä varastoon sidotun rahan vähentämiseksi, joka puolestaan edesauttaa Kamuxin kykyä hinnoitella autot kilpailukykyisesti. Esimerkiksi heikko taloudellinen kasvu, kuluttajien taloudellinen epävarmuus, verolakien muutokset tai niitä koskeva epävarmuus tai odotukset voivat vähentää uusien ja käytettyjen autojen myyntiä, mikä voi johtaa hitaampaan varastonkiertoon. Kysynnän ollessa alhaista Kamux voi joutua myymään autoja alennettuun hintaan välttääkseen varaston arvonalentumista. Lisäksi verolakien muutokset voivat johtaa uusien autojen hinnanalennuksiin ja tätä kautta myös käytettyjen autojen hinnanalennuksiin, millä voi olla haitallinen vaikutus Kamuxin liiketoiminnan tulokseen. Lisäksi käytettyjen autojen hintoihin vaikuttavat verolakien muutokset voivat edellyttää muutoksen voimaantuloa ennen hankitun Kamuxin varaston arvon alentamista ja Kamux voisi joutua myymään autoja alle niiden hankintahinnan. Heikon kysynnän aiheuttamalla varaston arvon alenemisella tai Kamuxin epäonnistumisella varaston oikea-aikaisessa myynnissä hinnoilla, joilla Kamux saavuttaa katetavoitteen tai kattaa kustannukset, voi olla haitallinen vaikutus Kamuxin liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan.

Kamux altistuu riskeille koskien vuokratilojen saatavuutta.

Kamuxin kasvu riippuu sekä myynnin kasvusta Kamuxin olemassa olevissa autoliikkeissä että sen kyvystä avata uusia autoliikkeitä. Vuosina 2006–2016 Kamux avasi 46 uutta autoliikettä. Strategiansa mukaisesti Kamux aikoo tulevaisuudessa jatkaa uusien autoliikkeiden avaamista Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa. Kamuxin kyky avata autoliikkeitä ja toimia kannattavasti uusissa kohteissa riippuu useista tekijöistä, joista kaikkiin Kamux ei voi vaikuttaa. Tällaisia tekijöitä ovat muun muassa Kamuxin kyky neuvotella suotuisia vuokrasopimuksia, tunnistaa ja arvioida sopivia toimitiloja sekä kerätä ja analysoida markkinatietoja vaikutusalueista. Lisäksi Kamuxin kasvun jatkuessa Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa voi olla vaikeampi löytää uusille autoliikkeille sopivia sijainteja tai sijoittajia, jotka ovat valmiita rahoittamaan uusien autoliikkeiden rakentamisen, jos sopivia vuokratiloja ei ole saatavilla. Kamux on esimerkiksi vuokrannut osan liiketiloistaan sen lähipiiriin kuuluvilta henkilöiltä, mukaan lukien toimitusjohtajaltaan, tämän läheisiltä perheenjäseniltä sekä heidän määräysvallassaan olevilta yrityksiltä neljällä paikkakunnalla määräajaksi 5–10 vuoden vuokrasopimuksin. Näissä tilanteissa kyseisillä alueilla ei ollut saatavilla sopivia liiketiloja ja Kamuxin lähipiiriin kuuluvat henkilöt rahoittivat tilojen rakentamisen ja tämän jälkeen vuokrasivat tilat Kamuxille. Tällaisten sopimusten mukaiset Kamuxin vuokraveroitukset olivat 2 914 tuhatta euroa 31.12.2016, 3 091 tuhatta euroa 31.12.2015 ja 4 358 tuhatta euroa 31.12.2014. Sopivien liiketilojen saatavuus riippuu osittain myös yleisestä taloudellisesta tilanteesta. Kamuxin on esimerkiksi ollut vaikeampaa löytää sopivia liiketiloja taloudellisesti houkuttelevilla ehdoilla Ruotsissa, jossa talouskehitys on ollut euroaluetta parempaa. Ei voi olla varmuutta siitä, että Kamux onnistuu avaamaan uusia autoliikkeitä tai että mistään uusista autoliikkeistä tulee kannattavia, ja epäonnistumisella uusien autoliikkeiden avaamisessa voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Kamuxin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Kamux altistuu riskeille koskien vuokrattujen toimitilojen suurta määrää.

Kamuxin pääkonttori ja kaikki autoliikkeet toimivat vuokratiloissa, lukuun ottamatta sen Nedderfeldissä, Saksassa sijaitsevaa autoliikettä, jossa Kamux omistaa itse rakennuksen, mutta vuokraa tontin. Kamuxin autoliikkeiden vuokrasopimukset vaihtelevat toistaiseksi voimassa olevista 10 vuoden määräajaksiin sopimuksiin ja vuokrasopimusten kesto on keskimäärin 3–5 vuotta. Valtaosassa vuokrasopimuksista on erilaisia ehtoja sopimuksen uusimisesta alkuperäisen sopimuskauden jälkeen, ja Kamux on historiallisesti kyennyt uusimaan vuokrasopimuksensa suotuisin ehdoin riippumatta siitä, onko uusitus sopimuksessa ollut uusimismahdollisuutta. Enemmistössä Kamuxin vuokrasopimuksista vuokraa tarkistetaan kuluttajahintaindeksin perusteella.

Kamuxin kyky pitää nykyisten vuokrasopimusten mukaiset vuokrat ennallaan tai uusia päätyneet vuokrasopimukset kaupallisesti suotuisin ehdoin riippuu monista tekijöistä, joihin se ei voi vaikuttaa, kuten paikallisten kiinteistömarkkinoiden olosuhteet, halutuista kiinteistöistä käytävä kilpailu sekä Kamuxin suhteet nykyisiin ja mahdollisiin vuokranantajiin. Kamux ei välttämättä pysty tulevaisuudessa neuvottelemaan suotuisia vuokraehtoja, ja tässä epäonnistuminen voi nostaa Kamuxin liiketilakustannuksia tulevina vuosina tai pakottaa Kamuxin siirtämään tai sulkemaan autoliikkeitään. Lisäksi, mikäli Kamux siirtää tai sulkee olemassa olevia autoliikkeitään ennen vuokra-ajan päättymistä, se saattaa joutua täyttämään kyseessä oleviin vuokrasopimuksiin perustuvat velvoitteensa, kuten maksaa vuokra jäljellä olevalta vuokra-ajalta. Jos Kamux ei pysty irtisanomaan tai uusimaan olemassa olevia vuokrasopimuksia tai vuokraamaan sopivia vaihtoehtoisia kohteita tai tekemään uusia liiketiloja koskevia vuokrasopimuksia suotuisin ehdoin, tämä voi vaikuttaa haitallisesti Kamuxin kasvuun ja kannattavuuteen, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Kamuxin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Kamuxin vuokraamien kiinteistöjen ikä vaihtelee, ja osa sen tiloista on rakennettu aikaisemmin kaupallisessa tai teollisuuskäytössä olleille alueille. Vaikka Kamuxin tiedossa ei ole minkäänlaisia ympäristövastuita tai muita rasitteita, on mahdollista, että aikaisempi käyttö tai rajoitetuissa tapauksissa nykyinen käyttö on aiheuttanut saastumista tai maaperän pilaantumista, josta Kamux saattaa joutua vastuuseen. Mahdollisilla saastumisella tai maaperän pilaantumisen liittyvillä korvausvastuilla, kanteilla tai toimenpiteillä tai viranomaismenettelyillä Kamuxia vastaan voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Kamuxin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

”IFRS 16 – Vuokrasopimukset” -standardin käyttöönoton johdosta Kamux joutuu muuttamaan tilinpäätöksen laadintaperiaatteitaan ja saattaa joutua muuttamaan liiketoiminnan toimintatapaansa tai oikaisemaan konsernitilinpäätöksiään.

International Accounting Standards Board (”IASB”) julkaisi ”IFRS 16 – Vuokrasopimukset” -standardin, joka tulee voimaan 1.1.2019, mutta yhtiöt voivat ottaa sen käyttöön ennen tätä päivämäärää. Vaikka EU ei vielä ole hyväksynyt ”IFRS 16 – Vuokrasopimukset” -standardia tämän Listalleottoesitteen päivämääränä, Kamux harkitsee ”IFRS 16 – Vuokrasopimukset” -standardin vaatimia muutoksia ja odottaa noudattavansa kyseisiä vaatimuksia ”IFRS 16 – Vuokrasopimukset” -standardin voimaantuloon mennessä. Kamux analysoi tällä hetkellä standardin mahdollisia vaikutuksia konsernitilinpäätökseensä sitä ensimmäistä kertaa sovellettaessa.

Kamux ei ole vielä tämän Listalleottoesitteen päivämääränä määrittänyt ”IFRS 16 – Vuokrasopimukset” -standardin soveltamisen lopullista vaikutusta konsernitilinpäätökseensä. Ottaen kuitenkin huomioon, että Kamux vuokraa suurta

määrää toimipisteitä ulkopuolisilta tahoilta sekä vuotta pidemmällä vuokra-ajoilla että irtisanottavissa olevilla sopimuksilla, ”IFRS 16 – Vuokrasopimukset” -standardin soveltamisella vuonna 2019 odotetaan olevan merkittävä vaikutus Kamuxin konsernitilinpäätökseen. Vaikutus johtuu vuokrattujen toimipisteiden vuokravastuiden nykyarvojen kirjaamisesta taseeseen standardia sovellettaessa. Kamux odottaa, että taseeseen kirjattavien vuokrattujen omaisuuserien ja niitä vastaavan vuokravalan määrä kasvaa merkittävästi. Lisäksi näiden muiden vuokrasopimusten perusteella nykyiset suoritettavat vuokramenot uudelleenluokitellaan poistoiksi ja rahoituskuluiksi. Kamux myös odottaa velkaantumisasteensa kasvavan ”IFRS 16 – Vuokrasopimukset” -standardin soveltamisen seurauksena. Vaikka Kamux ei tällä hetkellä odota tämän vaikuttavan sen lainakuluihin tai uuden rahoituksen saantiin, ei voi olla varmuutta siitä, että tämä on asian tilanne tulevaisuudessa. Katso ”—Vaikkeuksilla lisärahoituksen saamisessa tai Kamuxin lainajärjestelyihin sisältyvien taloudellisten kovenanttien noudattamisessa sekä rahoituskustannusten nousulla voi olla haitallinen vaikutus Kamuxin taloudelliseen asemaan” jäljempänä.

Uusien IFRS-standardien myötä Kamux saattaa joutua muuttamaan tilinpäätöksen laadintaperiaatteitaan, muuttamaan liiketoiminnan toimintatapaan vastaamaan uusia tilinpäätösstandardeja tai oikaisemaan julkaisemiaan konsernitilinpäätöksiä. Näillä muutoksilla saattaa olla huomattava vaikutus Kamuxin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen, tai ne voivat aiheuttaa huomattavan poikkeaman liikevaihtoa ja liikevoittoa koskevista tavoitteista.

Kamux tukeutuu ulkopuolisiin palveluntarjoajiin, jotka rahoittavat merkittävän osan Kamuxin asiakkaiden autohankinnoista ja tarjoavat ajoneuvovakuutuksia ja Kamux Plussaan liittyviä korjauspalveluja Kamuxin asiakkaille, ja näiden palveluntarjoajien toimet voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Kamuxiin.

Kamux tarjoaa asiakkailleen rahoitusta ulkopuolisten rahoitusyhtiöiden kautta Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa ja myy liikenne- ja kaskovakuutuksia ulkopuolisen tarjoajan puolesta Suomessa ja Ruotsissa. Vastineeksi Kamux saa tästä myyntipalkkioita ja näin ollen Kamuxin liikevaihto ja liiketoiminnan tulos riippuvat osittain näiden ulkopuolisten palveluntarjoajien toimenpiteistä. Lisäksi Kamux tarjoaa asiakkailleen korjauspalveluja useiden ulkopuolisten palveluntarjoajien kautta liittyen tarjoamaansa lisävastuusitoumukseen, Kamux Plussaan, jota Kamux tarjoaa asiakkailleen auton korjauskustannusten varalle Suomessa ja Ruotsissa. Jos yksi tai useampi tällainen ulkopuolinen palveluntarjoaja lopettaa rahoituksen, ajoneuvovakuutusten tai korjauspalvelujen tarjoamisen Kamuxin asiakkaille, myöntää rahoitusta harvemmillesi asiakkaille, muuttaa tuotteitaan tai palvelujaan tai ei enää tarjoa rahoitusta, tuotteita tai palveluja kilpailukykyisillä ehdoilla, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Kamuxin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen. Lisäksi jos rahoituksen ja ajoneuvovakuutusten myyntiin liittyvän Kamuxin hyväksi tulevan myyntipalkkion määrä vähenisi huomattavasti, olisi tällä merkittävä vaikutus Kamuxin liiketoiminnan kannattavuuteen. Jos Kamux ei pysty vaihtamaan nykyisiä ulkopuolisia palveluntarjoajiaan yhden tai useamman edellä mainitun tilanteen esiintymisen jälkeen, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus sen liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Käytettyjen autojen saatavuuden heikentymisellä tarjonnan, kilpailun tai muiden tekijöiden seurauksena voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Kamuxin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Kamux hankkii käytettyjä autoja autohuutokaupoista, leasingyhtiöiltä, muilta autoliikkeiltä, rahoitusyhtiöiltä, maahantuojilta, yksityishenkilöiltä ja muista lähteistä. Suurimman osan myymistään käytetyistä autoista Kamux hankkii asiakkailtaan vaihdossa osana vaihtautokauppaa.

Kamuxin autoliikkeiden myyjät Suomessa toimivat lähtökohtaisesti itsenäisesti tehdessään autohankintoja käyttäen tarvittaessa osto-organisaation tukea autojen hinnoittelussa. Ruotsissa ja Saksassa autohankintojen hinnoittelusta vastaavat ostojohtajan alaisuudessa olevat ostotiimit näissä maissa. Lisäksi Kamuxin osto-organisaatio vastaa autojen ostoista esimerkiksi autohuutokaupoista. Näin ollen Kamux on riippuvainen myyjiensä, myymäläkohtaisten myyntipäälliköidensä ja osto-organisaationsa kyvystä löytää hankittavia käytettyjä autoja, hankkia nämä autot taloudellisesti kannattavalla hinnalla ja määritellä niille sopivat myyntihinnat. Kamuxin kykyyn hankkia autoja saattaa vaikuttaa myös kilpailu muiden käytettyjen autojen myyjien kanssa. Käytettyjen autojen hankinnassa kohdattavilla esteillä tai käytettyjen autojen hankinnalla taloudellisesti edullisilla hinnoilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Kamuxin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Kamux toimii käytettyjen autojen vähittäiskaupan markkinoilla ja epävarmat yleiset taloudelliset olosuhteet Kamuxin toimintamaissa saattavat vaikuttaa haitallisesti Kamuxin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Yleiset taloudelliset olosuhteet vaikuttavat käytettyjen autojen vähittäiskaupan markkinoihin, joilla Kamux toimii. Näin ollen epävarmat yleiset taloudelliset olosuhteet erityisesti Suomessa, mutta myös Ruotsissa ja Saksassa vaikuttavat Kamuxin liiketoimintaan. Epävarmat yleiset taloudelliset olosuhteet saattavat vaikuttaa Kamuxiin heikentämällä kuluttajien luottamusta, minkä seurauksena kuluttajat saattavat lykätä ajoneuvohankintoja. Epävarmoilla taloudellisilla olosuhteilla voi olla haitallinen vaikutus myös autohankintojen rahoittamisessa käytettävien kulutusluottojen saatavuuteen ja hintaan, mikä voi vähentää Kamuxin myyntiä ja pienentää sen bruttokatteita. Lisäksi Kamuxin saamat

myyntipalkkiot ulkopuolisten palveluntarjoajien rahoitustuotteiden myynnistä ovat osin riippuvaisia markkinakoroista, minkä johdosta Kamuxin saamat myyntipalkkiot rahoitustuotteiden tulevasta myynnistä voivat pienentyä markkinakorkojen muuttuessa. Taloudellisten olosuhteiden heikentymisellä voi olla myös olennaisen haitallinen vaikutus malliltaan uudempien käytettyjen autojen saatavuuteen, mikäli autonvalmistajat valmistavat vähemmän uusia autoja ja kuluttajat käyttävät heillä jo käytössä olevia autoja pidempään. Tämä voi lisätä Kamuxin käytettyjen autojen hankintakustannuksia ja pienentää bruttokatteita. Lisäksi talouden vaihtelu ja epävarmuus vaikeuttavat Kamuxin asiakaskysynnän ennustamista sekä myynti- ja resursointisuunnitelmien laatimista.

Viime vuosina yleiset talouden ja rahoitusmarkkinoiden olosuhteet Euroopassa ja muualla maailmassa ovat vaihdelleet merkittävästi muun muassa tiettyjen Euroopan maiden valtionvelkakriisien seurauksena. Lisäksi yleisiin taloudellisiin olosuhteisiin Euroopassa, mukaan lukien markkinat, joilla Kamux toimii, vaikuttavat edelleen useat epävarmuustekijät, ja Euroopan taloutta ja rahoitusmarkkinoita uhkaavat muun muassa kasvaneet geopoliittiset jännitteet, kuten jännitteet liittyen Venäjään kohdistuviin vientipakotteisiin ja Venäjän vastapakotteisiin, sekä poliittinen kehitys, kuten Yhdistyneen kuningaskunnan EU:sta eroaminen ("Brexit") ja sitä koskevien neuvottelujen eteneminen, ja Yhdysvaltain marraskuussa 2016 pidetyt presidentinvaalit sekä Yhdysvaltain sisä- ja ulkopoliittikkaa koskevat mahdolliset muutokset, joita voi olla vaikea ennustaa. Talouden vaihtelu ja epävarmuus on erityisen haastavaa, koska niiden ja muiden tekijöiden aiheuttamat vaikutukset ja muutokset kysynnässä voivat näkyä Kamuxin liiketoiminnassa ja liiketoiminnan tuloksessa vasta ajan myötä.

Kamux toimii kilpaillailla ja hajanaisilla käytettyjen autojen markkinoilla ja kilpailu saattaa kiristyä tulevaisuudessa.

Käytettyjen autojen markkinat ovat erittäin hajanaiset ja Kamuxin kilpailijat vaihtelevat suurista valtakunnallisista merkkiautoliikkeistä yksityishenkilöihin kaikilla sen maantieteellisillä markkinoilla. Käytettyjen autojen myynti on perinteisesti jakautunut kolmeen päämyyntikanavaan eli pääasiassa uusien autojen myyntiin keskittyneisiin merkkiautoliikkeisiin, pienempiin vain käytettyjen autojen myyntiin keskittyneisiin autoliikkeisiin ja kuluttajien väliseen suoraan kauppaan. Merkkiautoliikkeet ovat perinteisesti keskittyneet uusien autojen ja huolto- ja varaosapalvelujen myyntiin, jolloin käytettyjen autojen myynti ei ole ollut osa niiden ydinliiketoimintaa ja niiden myynnissä olevat käytetyt autot ovat koostuneet pääasiassa asiakkailta vaihdossa saaduista autoista. Käytettyjen autojen markkinat ovat kuitenkin suuret uusien autojen kokonaismarkkinakokoon verrattuna eikä voi olla varmuutta siitä, että tällaiset merkkiautoliikkeet eivät jatkossa keskittyisi enemmän myös käytettyjen autojen myyntiin hyödyntäen merkkiautoliikkeen mainetta. Merkkiautoliikkeillä saattaa olla myös enemmän taloudellisia, teknisiä, markkinointiin liittyviä tai muita resursseja, joiden avulla ne voivat kohdistaa käytettyjen autojen myyntiin nykyistä suurempia resursseja, mikä puolestaan saattaisi vaikuttaa haitallisesti Kamuxin kasvumahdollisuuksiin. Lisäksi vaikka käytettyjen autojen myyntiin erikoistuneet toimijat ovat perinteisesti erittäin hajautuneita ja paikallisia kaikilla Kamuxin maantieteellisillä markkinoilla, tällaiset paikalliset kilpailijat voivat perustaa yhteenliittymiä tai pyrkiä laajentamaan toimintaansa, millä saattaa olla myös kilpailua lisäävä vaikutus Kamuxin markkinoilla. Kuluttajien välisen kaupan kehitykseen saattaa vaikuttaa etenkin internetin merkityksen lisääntyminen myyntikanavana, kuten on kuvattu tarkemmin jäljempänä. Kamuxin nykyiset ja mahdolliset tulevat kilpailijat voivat myös parantaa ja laajentaa auto- ja palveluntarjontaan sekä maantieteellisistä ulottuvuuttaan vastatakseen paremmin asiakkaiden tarpeisiin ja houkutellakseen uusia asiakkaita. Useat sekä uusia että käytettyjä autoja myyvät Kamuxin suomalaiset kilpailijat ovat 2016 kesästä lähtien ilmoittaneet uusista toimista käytettyjen autojen kaupassa, mikä voi kiristää kilpailua entisestään Suomen markkinoilla. Uusia ja käytettyjä autoja myyvät kilpailijat ovat muun muassa avanneet uusia vain käytettyjen autojen myyntiin keskittyneitä autoliikkeitä.

Kamuxiin voi tulevaisuudessa kohdistua kilpailua myös perinteisten myyntikanavien ulkopuolelta. Internetillä on merkittävä rooli käytettyjen autojen myyntikanavana ja se on Kamuxin tärkein markkinointikanava. Vuonna 2016 lähes kaikki Kamuxin asiakkaat löysivät ostamansa auton Kamuxin verkkosivustojen tai muiden digitaalisten kanavien kautta. Käytettyjen autojen ostajat käyttävät internetiä yhä enemmän käytettyjen autojen etsimiseen ja ostamiseen. Käytettyjen autojen kaupassa hinta on perinteisesti ollut yksi tärkeimmistä tekijöistä. Internetissä on tarjolla yhä enemmän käytettyjä autoja koskevia tietoja, kuten hintatietoja, ja tämän seurauksena Kamuxin valikoiman voi olla vaikeampi erottautua kilpailijoiden valikoimasta ja bruttokatteet saattavat jäädä odotettua pienemmiksi, jos Kamux ei hinnoittele autojaan oikealla tasolla. Käytettyjen autojen markkinoiden rakenteeseen ja kilpailutilanteeseen saattavat vaikuttaa myös perinteisestä toimintamallista eroavat toimijat, jotka internetiä hyväksikäyttäen tai muuten tuovat autoa etsivät ja niitä tarjoavat osapuolet yhteen. Lisäksi Kamuxin kilpailuasemaan voivat vaikuttaa suorien kilpailijoiden lisäksi muutkin yritykset, kuten hakukoneyhtiöt ja ilmoitussivustot, jotka voivat ohjata internet-liikennettä kilpailevien autoliikkeiden verkkosivustoille. Tällaisten yritysten toiminnan lisääntyminen voi vaikeuttaa kävijöiden houkuttelua Kamuxin verkkosivustoille ja Kamuxin ajoneuvojen markkinointia internetissä. Myös erilaiset niin sanottuun jakamistalouteen liittyvät ilmiöt, kuten oman auton vuokraaminen ja yhteisautojen hankinta, voivat yleistyä tulevaisuudessa, ja tällä voi olla haitallinen vaikutus Kamuxin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Ellei Kamux kykene vastaamaan muutoksiin käytettyjen autojen markkinoiden kilpailutilanteessa edellä kuvatuista tai muista syistä, voi sillä olla olennaisen haitallinen vaikutus Kamuxin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Asiakkaiden luottamuksellisten tietojen käsittelyyn liittyvä riski.

Kamux kerää, käsittelee ja säilyttää luottamuksellisia asiakastietoja tavanomaisen liiketoimintansa yhteydessä ja se voi luovuttaa näitä tietoja ulkopuolisille palveluntarjoajilleen. Tällaisia tietoja ovat muun muassa tiedot, jotka asiakkaat antavat ostaessaan auton ja ajoneuvovakuutuksia sekä hakiessaan rahoitusta auton hankintaan, ja jotka ovat tietosuojalainsäädännön mukaan suojattavia tietoja. EU:n yleinen tietosuoja-asetus (asetus (EU) N:o 2016/679) hyväksyttiin keuhvällä 2016 ja se tulee voimaan 25.5.2018. EU:n yleinen tietosuoja-asetus soveltuu kaikkeen henkilötietojen käsittelyyn, eli kaikkeen toimintaan, jonka kohteena on yksityishenkilöä koskeva tunnistettavissa oleva tieto EU:ssa. Lisäksi EU:n yleistä tietosuoja-asetusta sovelletaan tavaroiden ja palvelujen tarjoamiseen EU:ssa ja sen alueella olevien yksityishenkilöiden henkilötietojen käsittelyn valvontaan. EU:n yleisen tietosuoja-asetuksen rikkominen voisi johtaa sakkoihin, joiden määrä voi olla jopa 20 miljoonaa euroa tai 4 prosenttia rikkomukseen syyllistyneen vuotuisesta liikevaihdosta. Tietosuoja-asetus tulee sääntelemään myös Kamuxin asiakastietojen keräämistä, käsittelemistä ja säilyttämistä.

Kamuxin ja ulkopuolisten palveluntarjoajien liiketilat ja järjestelmät saattavat altistaa riskeille liittyen luvattomaan käyttöön, väärinkäytöksiin, työntekijöiden virheisiin tai väärinkäytöksiin, tietokoneviruksiin, hakkereiden hyökkäyksiin tai muihin vastaaviin uhruihin. Kamuxin tai ulkopuolisten palveluntarjoajien tietoturvan rikkominen luottamuksellisten asiakas- tai henkilötietojen väärinkäyttöön, menetykseen tai luvattomaan paljastamiseen johtavalla tavalla ulkoisen kyberturvallisuusriskauksen, ohjelmointivirheen tai muun syyn takia voi johtaa sakkoihin, vahingoittaa Kamuxin mainetta, aiheuttaa oikeudenkäyntikuluja, altistaa sen oikeudenkäyntien riskeille ja häiritä sen liiketoimintaa. Lisäksi, jos Kamux ei kykene vastaamaan mihin tahansa tällaiseen tietoturvaloukkaukseen nopeasti ja asianmukaisesti, sen seuraukset voivat pahentua. Luottamuksellisten asiakastietojen luvaton paljastuminen voi vahingoittaa Kamuxin brändiä ja/tai mainetta, ja tällä puolestaan voi olla haitallinen vaikutus Kamuxin kykyyn houkutelaa ja säilyttää asiakkaita ja yhteistyökumppaneita sekä Kamuxin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Vaikeuksilla lisärahoituksen saamisessa tai Kamuxin lainajärjestelyihin sisältyvien taloudellisten kovenanttien noudattamisessa sekä rahoituskustannusten nousulla voi olla haitallinen vaikutus Kamuxin taloudelliseen asemaan.

Kamuxin kyky rahoittaa toimintaansa riippuu useista tekijöistä, kuten sen liiketoiminnan rahavirroista sekä lainojen ja oman pääoman ehtoisen rahoituksen saatavuudesta tarpeen mukaan. Ei voi olla varmuutta siitä, että Kamux saa lisärahoitusta tai että se kykenee uudelleenrahoittamaan lainajärjestelynsä kaupallisesti kohtuulliseen hintaan tai ollenkaan. Muutokset pääoman ja käyttöpääomarahoituksen saatavuudessa tai hinnassa, mukaan lukien pitkäaikainen rahoitus Kamuxin maantieteellisen laajentumisen tukemiseksi, voivat vaikuttaa haitallisesti myyntiin, liiketoimintastrategioihin ja toimitilojen määrän kasvuun. Kamux on rahoittanut viimeaikaisen maantieteellisen laajentumisen sisäisesti tuotetuilla rahavirroilla ja ulkopuolisella rahoituksella. Ei kuitenkaan voi olla varmuutta siitä, että Kamuxin tuottama rahavirta riittää tai ulkopuolista rahoitusta on saatavilla jatkossakin kasvun rahoittamiseen. Mikäli Kamuxin sisäisesti tuottama rahavirta ei riitä kasvun rahoittamiseen tai Kamux päättää käyttää rahavarojaan muihin tarkoituksiin, Kamuxin maantieteellisen laajentumisen rahoittaminen olisi riippuvaisempi ulkopuolisista rahoituslähteistä.

Kamuxin rahoituksen saatavuutta voivat rajoittaa lainajärjestelyihin liittyvät kovenantit. Lisätietoja on esitetty kohdassa ”Liiketoiminta—Olenlaiset sopimukset—Lainasopimus”. Jos Kamux ei pysty tulevaisuudessa täyttämään näitä kovenantteja, se voi joutua neuvottelemaan lainajärjestelynsä uudelleen, pyytää kovenanttien noudattamisesta luopumista tai korvata lainajärjestelyistä nostetut lainat muulla rahoituksella eräännyttämisperusteen välttämiseksi. Ei voi olla varmuutta siitä, että Kamux pystyy toteuttamaan tällaisia toimenpiteitä sille hyväksyttävien ehdoin tai ollenkaan. Jos Kamux ei kykene täyttämään sen lainajärjestelyihin sisältyviä taloudellisia kovenantteja, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Kamuxin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen, minkä lisäksi se vaikeuttaisi Kamuxin mahdollisuuksia saada tarvittaessa lisärahoitusta.

Liikearvon mahdollisilla tulevilla arvonalentumistappioilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Kamuxin taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Yhtiö kirjasi konsernitaseeseensa liikearvoa, kun Yhtiöstä tuli Kamuxin emoyhtiö vuonna 2011. Yhtiön konsernitase 31.12.2016 sisälsi liikearvoa 13 564 tuhatta euroa ja konsernin oma pääoma oli 28 913 tuhatta euroa. Liikearvo kohdistuu kokonaisuudessaan Kamuxin Suomi-segmentille. Kamux testaa liikearvon mahdollisen arvonalentumisen vuosittain. Arvonalentumistestauksessa Suomen toimintoihin 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 liikevaihdon kasvuvauhti, kustannuskehitys ja verojen jälkeen määritetty diskonttauskorko. Jos arvonalentumisen testaamisessa käytettävät arvot muuttuvat epäedullisesti, Kamux voi joutua kirjaamaan liikearvon arvonalentumistappiota. Lisätietoja Yhtiön konsernitaseen liikearvosta on esitetty kohdassa ”Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema—Tilinpäätöstä laadittaessa tehty kirjanpidolliset arvot ja harkintaan perustuvat ratkaisut—Epävarmuuden lähteet ja johdon harkintaan perustuvat ratkaisut—Liikearvo”. Mikäli Kamuxin on kirjattava merkittäviä liikearvoon liittyviä

arvonalentumistappioita tulevaisuudessa, arvonalentumistappion suuruudesta riippuen tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Kamuxin taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Kamux altistuu korkotasojen vaihtelulle.

Kamuxin pankkilainat koostuvat pitkäaikaisista vaihtuvakorkoisista lainoista ja korollisista valmiusluotoista. Johtuen lainojen korkojen EURIBOR-sidonnaisuudesta, Kamux altistuu vaihtuvakorkoisista lainoista syntyvälle rahavirtariskille. Kamux käyttää koronvaihtosopimuksia tai muita korkojohdannaisia pienentääkseen vaihtuvakorkoisista pankkilainoista syntyvää rahavirtariskiä. Kamuxin rahoitusvelat olivat 31 666 tuhatta euroa 31.12.2016. Ei kuitenkaan voi olla varmuutta siitä, ettei korkojen muutoksilla ole olennaisen haitallista vaikutusta Kamuxin liiketoiminnan tulokseen ja rahavirtoihin tai että Kamuxin koronvaihtosopimukset tai muut suojaustoimet vähentävät korkoriskiä tehokkaasti.

Kamuxin toimiessa useissa maissa sen on toimittava erilaisissa sääntely-, työ- ja kulttuuriympäristöissä, mikä voi vaikuttaa haitallisesti sen liiketoimintaan.

Kamux toimii tällä hetkellä kolmessa maassa – Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa – ja tästä syystä Kamuxiin sovelletaan useita erilaisia lakeja ja määräyksiä. Kamuxin käytettyjen autojen myyntiin sovelletaan erilaisia rekisteröintivaatimuksia sekä ajoneuvojen mainontaa, myyntiä ja huoltoa koskevia lakeja. Koska Kamux keskittyy käytettyjen autojen myyntiin kuluttajille, Kamuxin toimintaan, kuten esimerkiksi markkinointiin, sovelletaan kuluttajansuojalainsäädäntöä. Esimerkiksi Suomen kuluttajansuojalainsäädännön mukaan käytetyn auton ostanut kuluttaja on sopimussuhteessa ainoastaan auton myyneen tahon kanssa. Näin ollen myyntiketjun viimeisin käytetyn auton myyjä on ensisijaisesti vastuussa kuluttajansuojalain mukaisten virhetilanteiden hoidosta. Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa Kamux on velvollinen korjaamaan myyjäliikkeen vastuulla olevat viat (myyjäliike ei vastaa vioista, joiden voidaan katsoa olevan tavanomaisia autolla ajettuihin kilometreihin, auton ikään tai kuntoon nähden), 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. Edellä mainittuun vastuuseen liittyen Kamux on kirjannut arvioidun korjausvastuun varaukseksi auton myynnin yhteydessä perustuen historialliseen tietoon toteutuneista korjausvastuukuluista. Kuluttajansuojalainsäädännön tulkinta saattaa myös johtaa siihen, että Kamux joutuu muuttamaan sen toimintatapoja, mistä saattaa aiheutua lisäkuluja. Viranomaisten tulkinta eri lakien ja säännösten soveltumisesta Kamuxin liiketoimintaan ja liiketoimintaan vaadittavista luvista saattaa myös aiheuttaa muutoksia Kamuxin liiketoimintaan. Lisäksi Kamuxin toimitiloihin ja liiketoimintaan sovelletaan ympäristönsuojelua, terveyttä ja turvallisuutta, työvoiman käyttöä sekä verotusta koskevia lakeja ja määräyksiä. Kamuxin toiminnot ovat riippuvaisia paikallisten sääntöjen ja määräysten tiukasta noudattamisesta, ja asiakkaat luottavat Kamuxin kykyyn sopeuttaa toimintansa sääntely-ympäristön muutoksiin. Soveltuvien lakien, säännösten ja ennakkotapausten ymmärtäminen ja noudattaminen on tärkeää Kamuxin kyvyllä täyttää sen sopimusvelvoitteet, ja epäonnistumisella soveltuvien lakien, säännösten ja/tai ennakkotapausten noudattamisessa voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Kamuxin liiketoimintaan, maineeseen, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Lisäksi kulttuurin oikea ymmärtäminen ja siihen sopeutuminen maissa, joissa Kamux toimii tällä hetkellä ja/tai joihin Kamux voi laajentua tulevaisuudessa, on tärkeää onnistuneen toiminnan ja sopimusvelvoitteiden täyttämisen kannalta. Epäonnistumisella näihin kulttuureihin sopeutumisessa voi puolestaan olla olennaisen haitallinen vaikutus Kamuxin liiketoimintaan, maineeseen, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Leasing- ja vuokra-autojen suosion lisääntyminen voi vaikuttaa haitallisesti Kamuxin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Suomessa valtiovarainministeriö ehdotti Euroopan komission virallisen kehotuksen seurauksena autoverolain (1482/1994, muutoksineen) muuttamista Suomeen määräaikaiseen käyttöön tulevien leasing- ja vuokra-autojen osalta siten, että leasing- ja vuokra-autojen ensirekisteröinnin yhteydessä olisi mahdollista hakea ennakkoon auton viennistä ulkomaille maksettavaa palautusta. Vuonna 2016 annetun hallituksen esityksen (HE 34/2016) mukainen autoverolain muutos tuli voimaan 1.1.2017. Tämän seurauksena ennakkoon myönnettävä palautus vähennetään kannettavasta autoverosta, ja maksettavaksi jää vain auton Suomessa tarkoitettuun käyttöaikaan suhteutettu osuus verosta. Muutos voi lisätä leasing- ja vuokra-autojen suosiota omistusautoihin verrattuna, mikä voi vaikuttaa Kamuxin käytettyjen autojen ja integroitujen palvelujen myyntiin haitallisesti. Muutoksen mukaisen palautuksen saaminen edellyttää, että leasing- tai vuokra-auto tulee vain määräaikaiseen käyttöön Suomeen, mikä voi vaikuttaa haitallisesti myös Kamuxin kykyyn hankkia leasing- tai vuokrakäytöstä poistuvia autoja Suomessa myytäväksi. Katso ”—Käytettyjen autojen saatavuuden heikentymisellä tarjonnan, kilpailun tai muiden tekijöiden seurauksena voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Kamuxin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen” edellä. Vaikka autoverolain muutoksen tarkka vaikutus ei ole vielä täysin selvillä, Kamux arvioi, että uusi lainsäädäntö saattaa lisätä leasing- ja vuokra-autojen suosiota, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Kamuxin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen sekä kysynnän alenemisen että hankintakulujen kasvamisen seurauksena. Vastaavasti muutoksilla vero- tai muihin lakeihin, jotka edistävät leasing- tai vuokra-autojen käyttöä muissa maissa, joissa Kamux toimii, voi olla vastaava vaikutus.

Autoverolainsäädäntöön tehtävät muutokset tai lainvalmistelu voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti uusien ja käytettyjen autojen kauppaan ja Kamuxiin.

Autoverolainsäädäntöön on tehty Kamuxin toimintahistorian aikana useita muutoksia, jotka ovat kiristäneet tai keventäneet autoihin kohdistuvaa verotusta. Autoverolainsäädännön muutokset voivat vaikuttaa omistusautojen käytön edullisuuteen suhteessa esimerkiksi leasing- tai vuokra-autojen käytön edullisuuteen ja näin myös kuluttajien autohankintoihin, mikä voi vaikuttaa haitallisesti Kamuxin liiketoiminnan tulokseen. Katso ”—Leasing- ja vuokra-autojen suosion lisääntyminen voi vaikuttaa haitallisesti Kamuxin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen” jäljempänä. Auton käyttöön perustuvilla veroilla taasen pyritään tyypillisesti lisäämään joukkoliikenteen suosittavuutta tai ohjaamaan autoilijoita esimerkiksi vähäpäästöisempiin autoihin. Samoin muutokset autoverotukseen Kamuxin muilla maantieteellisillä markkinoilla voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti uusien ja käytettyjen autojen kauppaan ja Kamuxiin. Katso ”Toimiala- ja markkinakatsaus—Markkinoiden trendit—Verotus—Verotus Suomessa”, ”Toimiala- ja markkinakatsaus—Markkinoiden trendit—Verotus—Verotus Ruotsissa” ja ”Toimiala- ja markkinakatsaus—Markkinoiden trendit—Verotus—Verotus Saksassa”.

Autojen verotukseen liittyvät muutokset tai tieto sellaisen lainsäädännön valmistelusta saattaa vaikuttaa huomattavasti uusien ja käytettyjen autojen kauppaan lyhyellä aikavälillä, kunnes markkinat mukautuvat uuteen tilanteeseen. Muutokset autojen verotuksessa tai siihen liittyvä lainvalmistelu saattaa ennen voimaantuloaan viivyttää auton ostopäätöksen tekemistä ja lisätä epäselvyyttä autojen hintojen suhteen. Esimerkiksi liikenne- ja viestintäministeriön 19.1.2017 julkistama ja sittemmin pois vetämä tieliikenneselvitys aiheutti epäselvyyttä autoverotuksen suhteen, minkä seurauksena uusien ja käytettyjen autojen myynti laski Suomessa alkuvuodesta 2017. Kamuxin johdon arvion mukaan tällä oli olennaisen haitallinen vaikutus Kamuxin myyntiin ja kannattavuuteen vuoden 2017 ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Autoverotuksen lasku tai tieto tällaisen lain valmistelusta millä tahansa Kamuxin markkinalla vaikuttaisi suoraan Kamuxin varastossa olevien autojen arvoon. Tällöin Kamuxin bruttokate per myyty auto oletettavasti laskisi ja Kamux voisi joutua myymään sen varastossa olevia autoja alle niiden hankintahinnan. Lisätietoja autoverotuksesta, katso ”Toimiala- ja markkinakatsaus—Markkinoiden trendit—Verotus”.

Kamux on ollut ja voi tulevaisuudessa olla osallisena hallintomenettelyissä, oikeudenkäynneissä ja väliliesmenettelyissä, joilla voi olla haitallinen vaikutus sen liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Kamux on kohdassa ”Liiketoiminta—Oikeudenkäynnit ja muut viranomaisprosessit—Verotuksen ennakkopidätysmaksujen oikaisu” tarkemmin kuvattujen tapahtumien ja selvitysten seurauksena suorittanut veroviranomaiselle syksyllä 2016 palkkojen jälkikäteisiin ennakkopidätyksiin, työnantajan sosiaaliturvamaksuihin, arvonlisäveroihin, viivästyskorkoihin ja veronkorotuksiin liittyviä maksuja yhteensä 45 tuhatta euroa. Maksut liittyvät Kamux Suomen tietyille autolähetille polttoaineena maksettuihin palkkoihin vuosien 2010 ja 2015 välisenä aikana, joiden suoritusten osalta ennakkopidätyksiä ja muita työnantajan sivukuluja ei ollut suoritettu. Veroviranomaisen 4.10.2016 päivätyn ennakkoperinnän maksuunpanopäätöksen muutoksenhakuaika umpeutui joulukuussa 2016.

Ulkopuolisen konsultin Kamuxin toimeksiannosta vuonna 2016 toteuttamassa selvityksessä tutkittiin työntekijöiden autojen polttoainetankkauksien lisäksi myös eräitä muita Kamux Suomen käytäntöjä palkkojen ja päivärahojen maksuun liittyen (mukaan lukien niiden verokohtelu). Asian selvittämistä vaikeutti se, että Kamuxin autolähetillä ei pääsääntöisesti ollut kirjallisia työsopimuksia ennen vuotta 2016, joista asia olisi voitu todentaa. Yhtiön veroviranomaiselle toimittaman selvityksen mukaan Kamux Suomen toimintatavoissa ei selvitystyön perusteella tullut esille kyseisten asia-alueiden suhteen sellaisia merkittäviä virheitä tai tahallisia väärinkäytöksiä, joiden osalta verotusta olisi tullut oikaista suhteessa asioiden tulkinnanvaraisuuteen, todentamiseen, riittävän luotettavaan yksilöitävyyteen ja/tai suhteelliseen euromääräiseen intressiin. Asiantilan selkeyttämiseksi Kamux on vuoden 2016 aikana käynyt läpi autolähettiensä työehtoja varmistuakseen siitä, että työsuhteiden ehdot on sovittu kirjallisesti sekä on lopettanut päivärahan maksamisen. Vaikka Kamuxin tiedossa ei tämän Listalleottoesitteen päivämääränä ole autolähettien työsuhteiden ehtoihin liittyviä muodollisia vaateita tai kanteita, ei voida kuitenkaan sulkea pois mahdollisuutta, että Kamuxin nykyiset tai entiset työntekijät esittäisivät vaateita tai nostaisivat kanteita Kamuxia vastaan työsuhteen ehtoihin liittyen, mukaan lukien päivärahat, tai muuten toisivat tällaisia asioita julkisuuteen. Mahdolliset työntekijöiden vaateet tai kanteet voivat aiheuttaa Kamuxille kustannuksia, vaatia johdon huomiota ja vahingoittaa Kamuxin mainetta. Lisäksi Kamuxin omaksumia aiempia tai nykyisiä käytäntöjä saatetaan verotuksen, eläke- ja sosiaaliturvamaksujen osalta joutua muuttamaan uusien lakien, sääntöjen tai tulkintojen seurauksena, taikka veroviranomaisten käynnissä olevan kohdassa ”Liiketoiminta—Oikeudenkäynnit ja muut viranomaisprosessit—Verotuksen ennakkopidätysmaksujen oikaisu” kuvatus verotarkastuksen tai muiden tulevien kyselyjen tai tarkastusten yhteydessä.

Lisäksi Kamuxia vastaan on pantu vireille ja voidaan tulevaisuudessa panna vireille oikeudenkäyntejä, kanteita ja menettelyjä koskien esimerkiksi myydyissä autoissa kaupan jälkeen havaittuja puutteita. Vaikka Kamux pyrkiikin ensisijaisesti sopimaan mahdollisen virheen korjaamisesta tällaisissa tilanteissa, kanteet ja oikeudenkäynnit voivat aiheuttaa merkittäviä kustannuksia, vaatia johdon huomiota ja vahingoittaa Kamuxin mainetta. Epäsuotuisalla tuloksella menettelyssä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Kamuxin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Kamuxin verorasitus voi kasvaa verolakien tai niiden soveltamistavan muutosten tai verotarkastuksen seurauksena, eikä Kamux välttämättä pysty käyttämään laskennallisia verosaamiaan.

Kamuxin verorasitus riippuu tietyistä verolaeista ja -säännöksistä sekä niiden soveltamisesta ja tulkinnasta. Kamuxin kansainvälinen laajentuminen aiheuttaa lisävaatimuksia myös kansainvälisen konserniverotuksen sekä paikallisten verolainsäädäntöjen noudattamisen suhteen. Kuten on tarkemmin esitetty kohdassa ”*Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema—Keskeisiä liiketoiminnan tulokseen vaikuttavia tekijöitä—Integroitujen palvelujen myynti—Yleistä*”, korkein hallinto-oikeus on äskettäin muuttanut vakiintunutta verotuskäytäntöä ja katsonut, että autokaupan on ollut jätettävä vähentämättä ostojen arvonlisäveroa siltä osin kun hankinnat ovat kohdistuneet verottomien liikenne- ja kaskovakuutusten sekä rahoitussopimusten välityksestä saatuihin palkkioihin, millä voi olla vaikutus myös Kamuxiin. Muutokset verolaeissa ja -säännöksissä sekä niiden tulkinnassa ja soveltamisessa saattavat suurentaa Kamuxin verorasitusta merkittävästi, millä voi olla haitallinen vaikutus Kamuxin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Kansalliset veroviranomaiset voivat ajoittain toteuttaa Kamuxin toimintaan kohdistuvia verotarkastuksia. Tämän Listalleottoesitteen päivämääränä on käynnissä Kamuxia koskeva verotarkastus Suomessa, eivätkä sen tulokset ole vielä saatavilla. Verotarkastus koski alun perin tuontiautojen arvonlisäveroa. Myöhemmin veroviranomaiset ovat esittäneet lisäkysymyksiä ja pyytäneet tietoja liittyen ulkopuolisen konsultin vuonna 2016 tekemään selvitykseen, Kamux Suomen autolähetteen palkkioihin ja autojen polttoainetankkauksiin. Tämä verotarkastus tai veroviranomaisten muut mahdolliset tarkastukset voivat johtaa lisäveroihin (kuten tuloveroihin, lähdeveroihin sekä kiinteistö-, pääoma-, varainsiirto- ja arvonlisäveroihin) tai muihin maksuseuraamuksiin, joilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Kamuxin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Kamuxin vakuutussuoja voi osoittautua riittämättömäksi.

Kamux on historiallisesti ylläpitänyt määrältään ja riskitasoltaan sellaista vakuutussuojaa, jonka Kamux uskoo olevan toimialan käytäntöjen mukainen. Kamuxin vakuutukset eivät kuitenkaan välttämättä kata kaikkia tulevaisuudessa mahdollisesti esiintyviä riskejä tai vahinkoja, eikä voi olla varmuutta siitä, että kaikki Kamuxin mahdollisesti vaatimat vakuutuskorvaukset maksetaan. Lisäksi tietyille vahingoille ei välttämättä ole ollenkaan saatavilla riittävää vakuutussuojaa. Ei myöskään voi olla varmuutta siitä, että Kamux pystyy pitämään vakuutussuojansa nykyisellä tasolla sille hyväksyttävien ehtojen mukaisesti. Kamuxin nykyisten tai tulevien vakuutusten piiriin kuulumattomilla vahingoilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Kamuxin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen. Lisätietoja Kamuxin vakuutussuojasta on esitetty kohdassa ”*Liiketoiminta—Vakuutukset*”.

Osakkeisiin ja Listautumisantiin liittyviä riskejä

Tuleviltä tilikaudelta mahdollisesti maksettavien Yhtiön osinkojen määrästä ei ole varmuutta.

Yhtiön tytäryhtiöt omistavat valtaosan Kamuxin omaisuuseristä ja Yhtiön tytäryhtiöt tuottavat kaiken Kamuxin ulkoisen liikevaihdon, kun taas Yhtiö toimii Kamuxin emoyhtiönä vastaten esimerkiksi konsernin hallinnosta ja taloudesta sekä rahoitustoiminnasta. Koska Yhtiöllä ei ole omaa ulkopuolista liikevaihtoa, Yhtiön kyky maksaa osinkoa riippuu tytäryhtiöiden maksamista hallinnointimaksuista, tytäryhtiöiltä saatavista konserniavustuksista, osingoista ja korkotuotoista sekä Yhtiön rahavaroista. Osakeyhtiölain mukaan Yhtiön jakama osinko ei saa ylittää yhtiökokouksen hyväksymän emoyhtiön viimeisimmän tilintarkastetun tilinpäätöksen osoittamaa jakokelpoisten varojen määrää. Kultakin tilikaudelta jaettavan mahdollisen osingon määrä riippuu Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden liiketoiminnan tuloksesta, taloudellisesta asemasta, rahavirroista, käyttöpääoman tarpeesta, investoinneista, tulevaisuudennäkymistä, rahoitussopimusten ehtoista ja muista tekijöistä. Osakeyhtiölain mukaan osinkoa ei saa jakaa, mikäli tämä vaarantaisi Yhtiön maksuvalmiuden. Yhtiön hallitus on vahvistanut Yhtiölle osinkopolitiikan. Osinkopolitiikasta huolimatta Yhtiö arvioi vuosittain edellytykset osingonjaolle ottaen huomioon jaettavan osingon ja Kamuxin kasvuun sijoitettavien varojen määrän välisen tasapainon, jotta osingonjako ei vaaranna Kamuxin strategian mukaisia kasvutavoitteita tai muita Yhtiön taloudellisia tavoitteita. Näin ollen Yhtiön kultakin tilikaudelta mahdollisesti maksaman osingon määrästä ei ole varmuutta ja jaettavan osingon määrä voi yksittäisenä vuonna poiketa merkittävästi Kamuxin osinkopolitiikan mukaisesta tavoitetasosta. Lisäksi Yhtiön tietyltä tilikaudelta maksaman osingon määrä ei anna viitteitä tulevalta tilikaudelta mahdollisesti maksettavien osinkojen määrästä. Katso myös ”*Osingot ja osinkopolitiikka*”.

Listautuminen aiheuttaa kustannuksia.

Yhtiö jättää listalleottohakemuksen Nasdaq Helsingille Osakkeiden listaamiseksi Nasdaq Helsingin pörssilistalle. Listautumisesta aiheutuu Yhtiölle kertaluonteisten kustannusten lisäksi merkittäviä hallinnointikustannuksia. Listautumisen seurauksena Yhtiön tulee noudattaa sellaisiin yhtiöihin, joiden osakkeet on otettu kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsingissä, sovellettavia lakisääteisiä vaatimuksia erityisesti koskien taloudellista raportointia, ja kohdentaa henkilöstöä ja muita resursseja tähän tarkoitukseen. Tällaisilla lisäkustannuksilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Kamuxin taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Osakeantia ei välttämättä merkitä kokonaisuudessaan.

Ei voi olla varmuutta siitä, että Osakeanti merkitään täysimääräisesti ja Yhtiö pystyy hankkimaan Osakeannista odotetut varat kokonaisuudessaan Osakeannin toteuduttua. Kamux voi tällöin joutua etsimään lisärahoituskeinoja strategiansa toteuttamiseksi.

Osakkeet eivät ole aiemmin olleet julkisen kaupankäynnin kohteena, ja näin ollen Osakkeen markkinahinta voi vaihdella eikä Osakkeille välttämättä kehity aktiivisia ja likvidejä markkinoita.

Osakkeet eivät ole aiemmin olleet julkisen kaupankäynnin kohteena, eikä voi olla varmuutta siitä, että Listautumisen jälkeen Osakkeilla käydään kauppaa aktiivisesti tai että kaupankäynti pysyy aktiivisena. Näin ollen Osakkeiden likviditeetistä ei ole varmuutta.

Osakkeiden markkinahinta voi vaihdella merkittävästi johtuen useista tekijöistä, kuten toteutuneista tai odotetuista muutoksista Kamuxin liiketoiminnan tuloksessa, Kamuxin kyvystä saavuttaa liiketoiminnalliset tavoitteensa, Kamuxin markkinoiden kehityksestä, uusien palvelujen ja ohjelmistojen tuomisesta markkinoille tai kilpailijoiden ilmoittamista innovaatioista, muutoksista sääntely-ympäristössä, yleisistä markkinaolosuhteista ja muista tekijöistä. Lisäksi kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla on ajoittain esiintynyt merkittävää vaihtelua osakkeiden hinnoissa ja kaupankäyntivolyyymeissä riippumatta yksittäisten yhtiöiden liiketoiminnan kehityksestä tai tulevaisuudennäkymistä. Kamux ei juuri pysty vaikuttamaan tällaisiin tekijöihin. Lisäksi ensimmäistä kertaa julkisen kaupankäynnin kohteena olevien osakkeiden hinnoissa on ajoittain esiintynyt huomattavaa vaihtelua, joka ei välttämättä ole ollut suhteessa osakkeet liikkeeseen laskeneen yhtiön liiketoiminnalliseen tai taloudelliseen menestykseen. Ei voi olla varmuutta siitä, että Osakkeiden markkinahinta ei vaihtelee huomattavasti tai laske Lopullisen merkintähinnan alapuolelle.

Lopullinen merkintähinta päätetään institutionaalisten sijoittajien antamien merkintätarjousten perusteella Yhtiön, Myyjien ja Järjestäjien välisissä neuvotteluissa, eikä sillä välttämättä ole yhteyttä Listautumisen jälkeiseen Osakkeiden markkinahintaan. Kaupankäynnin alkaessa Nasdaq Helsingin pre-listalla arviolta 12.5.2017 Myyntiosakkeita ei välttämättä ole kaikilta osin vielä siirretty sijoittajien arvo-osuustileille.

Osakkeiden omistus on keskittynyt, ja suurimmalla osakkeenomistajalla on huomattava vaikutusvalta tulevaisuudessakin.

Mikäli Listautumisanti toteutetaan suunnitellulla tavalla, Yhtiön suurin osakkeenomistaja, Intera, omistaa noin 21,8 prosenttia Yhtiön kaikista Osakkeista ja äänistä välittömästi Listautumisannin jälkeen (olettaen, että Myyjät myyvät enimmäismäärän Myyntiosakkeita (mukaan lukien 4 101 616 Myyntiosaketta, jotka Intera voi myydä Myyntiosakkeiden alustavan enimmäismäärän lisäksi), 2 557 774 Lisäosakkeen Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan ja että Osakeanti merkitään täysimääräisesti). Katso ”Suurimmat osakkeenomistajat ja lähipiiriliiketoimet—Yleistä”. Listautumisannin jälkeen Interalla on edelleen huomattava vaikutusvalta Yhtiössä esimerkiksi Yhtiön hallituksen kokoonpanoon ja osingonjakoon liittyen. Intera saattaa myös kyetä estämään Yhtiön yhtiökokouksen hyväksyntää edellyttävät päätökset, kuten tilinpäätöksen hyväksymisen, yhtiöjärjestyksen muuttamisen sekä tietyt yritysjärjestelyt, kuten sulautumiset tai jakautumiset. Ei ole varmuutta siitä, että Interan toimenpiteet, tavoitteet ja intressit vastaavat muiden osakkeenomistajien tavoitteita ja intressejä, millä voi olla haitallinen vaikutus Osakkeiden arvoon ja likviditeettiin.

Merkintäsitoumukset ovat peruuttamattomia.

Listautumisannissa tehtävät merkintäsitoumukset ovat sitovia, eikä niitä voida peruuttaa tai muuttaa sen jälkeen, kun merkintä on tehty lukuun ottamatta mitä on esitetty kohdassa ”Listautumisannin ehdot—Merkintäsitoumuksen peruuttaminen”. Lopullinen merkintähinta päätetään institutionaalisten sijoittajien antamien merkintätarjousten perusteella Yhtiön, Myyjien ja Järjestäjien välisissä neuvotteluissa. Näin ollen sijoittajat joutuvat tekemään sijoituspäätöksensä tilanteessa, jossa Lopullinen merkintähinta tai Listautumisannin lopullinen tulos ei ole vielä tiedossa.

Mahdolliset tulevat osakeannit ja Osakkeiden myynnit huomattavina määrinä voivat alentaa Osakkeiden hintaa ja laimentaa olemassa olevien osakkeenomistajien omistusta.

Yhtiön ja Interan odotetaan sopivan tiettyjä poikkeuksia lukuun ottamatta luovutusrajoitusjaksosta, joka päättyy 180 päivän kuluttua Listautumisesta. Lisäksi Yhtiön hallituksen ja Kamuxin johtoryhmän jäsenten sekä tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Osakkeita omistavien tahojen (muiden kuin Interan) odotetaan antavan vastaavan luovutusrajoitussitoumuksen, joka päättyy 360 päivän kuluttua Listautumisesta. Henkilöstöantiin osallistumisen edellytyksenä on vastaavaan luovutusrajoitukseen sitoutuminen, joka päättyy 360 päivän kuluttua Listautumisesta. Katso ”Listautumisannin ehdot—Luovutusrajoitukset (Lock-up)”. Luovutusrajoitusjakson päätyttyä Yhtiö voi laskea liikkeeseen ja muut tahot voivat myydä Osakkeita. Osakkeiden liikkeeseenlaskulla tai myynnillä huomattavina määrinä tai käsityksellä siitä, että tällainen liikkeeseenlasku tai myynti voisi tapahtua tulevaisuudessa, voi olla haitallinen vaikutus Osakkeiden markkinahintaan ja Yhtiön kykyyn kerätä tulevaisuudessa varoja osakeanneilla.

Suurimman osakkeenomistajan suuren omistusosuuden takia ei voi olla varmuutta siitä, ettei suurin osakkeenomistaja vaikuta kaupankäynti- ja transaktiovolyymiin, millä voi olla haitallinen vaikutus Osakkeiden vallitsevaan markkinahintaan. Lisäksi käsitys siitä, että suurin osakkeenomistaja saattaa toteuttaa tällaisen suurimittaisen myynnin tulevaisuudessa, voi vaikuttaa haitallisesti Osakkeiden hintakehitykseen. Lisäksi mahdolliset tulevat suunnatut osakeannit tai merkintätuoikeusannit, joissa olemassa olevat osakkeenomistajat voivat päättää olla käyttämättä merkintäoikeuksiaan, saattavat laimentaa osakkeenomistajien suhteellista omistusosuutta ja äänimäärää.

Tietyt ulkomaiset osakkeenomistajat eivät välttämättä kykene käyttämään merkintäoikeuksiaan.

Suomen lainsäädännön mukaan osakkeenomistajilla on heidän omistuksensa suhteessa tiettyjä merkintäoikeuksia Yhtiön laskiessa liikkeeseen uusia osakkeita tai uusien osakkeiden merkintään oikeuttavia arvopapereita. Tietyt Yhtiön osakkeenomistajat, jotka asuvat tai tulevat asumaan tai joiden rekisteröity osoite on tietyissä muissa maissa kuin Suomessa, eivät välttämättä voi käyttää merkintäoikeuksiaan mahdollisissa tulevilla osakeanneissa, ellei Osakkeita ole rekisteröity kyseessä olevan maan arvopaperilainsäädännön mukaisesti tai muulla vastaavalla tavalla tai ellei saatavilla ole soveltuvan lainsäädännön tarjoamaa poikkeusta rekisteröinti- tai muista vastaavista vaatimuksista. Tämä voi laimentaa näiden osakkeenomistajien omistusosuutta Yhtiössä. Lisäksi jos sellaisten osakkeenomistajien, jotka eivät pysty käyttämään merkintäoikeuksiaan, määrä on suuri tai jos tällaisten osakkeenomistajien merkintäoikeudet myydään markkinoilla, tämä voi vaikuttaa epäedullisesti merkintäoikeuksien hintaan. Ulkomaisten osakkeenomistajien oikeutta saada osakeanteja ja muita tärkeitä liiketoimia koskevia tietoja saatetaan myös rajoittaa kyseessä olevan maan lainsäädännön perusteella. Katso ”Osakkeet ja osakepääoma—Osakkeenomistajien oikeudet”.

ERÄITÄ SEIKKOJA

Vakuutus tässä Listalleottoesitteessä annetuista tiedoista

Yhtiö vastaa tähän Listalleottoesitteeseen sisältyvistä tiedoista. Yhtiö vakuuttaa varmistaneensa riittävän huolellisesti, että sen parhaan ymmärryksensä mukaan tässä Listalleottoesitteessä esitetyt tiedot vastaavat tosiseikkoja eikä tiedoista ole jätetty pois mitään asiaan todennäköisesti vaikuttavaa. Myyjät vastaavat Myyjistä ja niiden osakeomistuksesta Yhtiössä esitetyistä tiedoista, jotka sisältyvät tähän Listalleottoesitteeseen. Myyjät vakuuttavat varmistaneensa riittävän huolellisesti, että niiden parhaan ymmärryksensä mukaan tässä Listalleottoesitteessä Myyjistä ja niiden osakeomistuksesta Yhtiössä esitetyt tiedot vastaavat tosiseikkoja eikä tiedoista ole jätetty pois mitään asiaan todennäköisesti vaikuttavaa.

28.4.2017

Kamux Oyj

Myyjät

Tulevaisuutta koskevat lausumat

Tämä Listalleottoesite sisältää Kamuxin liittyviä tulevaisuutta koskevia lausumia, jotka eivät ole historiallisia tosiseikkoja, vaan lausumia tulevaisuuden odotuksista. Tässä Listalleottoesitteessä esitetyt lausumat, joissa käytetään ilmauksia ”aikoo”, ”arvioi”, ”odottaa”, ”olettaa”, ”pitäisi”, ”saattaa”, ”suunnittelee”, ”tähtää”, ”uskoo”, ”voisi” ja muut Kamuxiin tai sen johtoon liittyvät vastaavat ilmaisut ovat tulevaisuutta koskevia lausumia. Muut tulevaisuutta koskevat lausumat voidaan tunnistaa asiayhteydestä, jossa lausumat on esitetty. Tulevaisuutta koskevia lausumia on esitetty useissa tämän Listalleottoesitteen kohdissa, kuten kohdissa ”Tiivistelmä”, ”Riskitekijät”, ”Osingot ja osinkopolitiikka”, ”Listautumisannin syyt sekä hankittavien varojen käyttö”, ”Pääomarakenne ja velkaantuneisuus”, ”Toimiala- ja markkinakatsaus”, ”Liiketoiminta”, ”Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema” ja muualla tässä Listalleottoesitteessä, missä on tietoa Kamuxiin liittyvistä tulevaisuuden tuloksista, suunnitelmista ja odotuksista, Kamuxin tulevasta kasvusta ja kannattavuudesta ja tulevasta yleisestä taloudellisesta tilanteesta, joka vaikuttaa Kamuxiin.

Verkkosivuston tiedot eivät kuulu Listalleottoesitteeseen

Tämä Listalleottoesite julkaistaan Kamuxin verkkosivustolla osoitteessa www.kamux.com arviolta 2.5.2017. Lisäksi tämä Listalleottoesite on saatavilla SEB:n verkkosivustolla osoitteessa www.seb.fi ja OP Ryhmän verkkosivustolla osoitteessa www.op.fi/merkinta arviolta 2.5.2017, sekä painettuna SEB:n Helsingin toimipisteessä osoitteessa Eteläesplanadi 18, 00130 Helsinki, OP Ryhmän osuuspankkien konttoreissa ja Nasdaq Helsingissä osoitteessa Fabianinkatu 14, 00100 Helsinki arviolta 3.5.2017 alkaen. Kamuxin verkkosivustolla tai millä tahansa muulla verkkosivustolla esitetyt muut tiedot eivät kuitenkaan ole osa tätä Listalleottoesitettä, eikä mahdollisten sijoittajien tulisi luottaa tällaisiin tietoihin päättäessään Tarjottaviin osakkeisiin sijoittamisesta.

Taloudellisten tietojen esittäminen

Historialliset tilinpäätökset

Tähän Listalleottoesitteeseen sisällytetyt taloudelliset tiedot ovat peräisin Yhtiön tilintarkastetuista EU:ssa käyttöön hyväksytyjen IFRS-standardien mukaisesti 31.12.2016, 31.12.2015 ja 31.12.2014 päätyneiltä tilikausilta laadituista konsernitilinpäätöksistä (määritelty tässä Listalleottoesitteessä ”**Tilintarkastetut konsernitilinpäätökset**”). Tilintarkastetut konsernitilinpäätökset on sisällytetty tämän Listalleottoesitteen F-sivuille.

Tilintarkastetut konsernitilinpäätökset on tilintarkastanut tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy KHT Janne Rajalahden toimiessa päävastuullisena tilintarkastajana.

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

Kamux esittää tässä Listalleottoesitteessä tiettyjä tunnuslukuja, jotka eivät ole Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (”ESMA”) antaman ohjeen ”*Vaihtoehtoiset tunnusluvut*” mukaan IFRS-standardeissa määriteltyjä tai nimettyjä historiallista taloudellista tulosta, taloudellista asemaa tai rahavirtoja kuvaavia tunnuslukuja, vaan ne ovat vaihtoehtoisia tunnuslukuja (yhdessä ”**Vaihtoehtoiset tunnusluvut**”). Näitä Vaihtoehtoisia tunnuslukuja ovat:

- *Vertailukelpoisten liikkeiden myynnin kasvu.* Vertailukelpoisten liikkeiden myynnin kasvu lasketaan suhteuttamalla tarkastelujakson liikekohtainen käytettyjen autojen myynnistä kertynyt liikevaihto (ennen konsernitason oikaisuja) vertailuvuoden vastaavan ajanjakson liikevaihtoon. Uudet liikkeet otetaan mukaan laskentaan, kun ne ovat olleet auki 13 kuukautta, jolloin ensimmäinen kerta, kun liike on mukana tunnusluvussa, on sen 25. toimintakuukausi. Kasvu lasketaan käyttäen vertailukelpoisia valuuttakursseja siten, että vertailuvuoden vastaavan ajanjakson valuuttamääräiset myynnit muunnetaan euroiksi käyttäen tarkastelujakson keskikurssia. Vertailukelpoisten liikkeiden myynnin kasvu on tärkeä tunnusluku, koska olemassa olevien autoliikkeiden myynnin kasvu osoittaa Kamuxin myyntiä edistävien toimenpiteiden toimivuuden.

- *Bruttokate.* Bruttokate lasketaan lisäämällä liikevaihtoon liiketoiminnan muut tuotot ja vähentämällä materiaalit ja palvelut.
- *Liikevoitto.* Liikevoitto on tilikauden voitto ennen tuloveroja ja rahoituskuluja.
- *Oikaistu liikevoitto.* Liikevoitto oikaistuna normaaliin liiketoimintaan kuulumattomilla kuluilla kuten (i) suunniteltuun Listautumiseen liittyvillä kuluilla, (ii) Yhtiön strategiseen suunnitteluun ja strategian toteuttamiseen liittyvillä erityiserillä, kuten ulkopuolisten konsulttien tekemillä strategiaselvityksillä ja liiketoiminta-analyysillä, mukaan lukien polttoaineena maksettuihin palkkoihin ja siihen liittyvään entisen työntekijän korvausvaatimuksen käsittelyyn liittyvillä jälkikäteisillä veroilla, konsultointi- ja lakipalvelukuluilla sekä Yhtiön sisäisiin käytäntöihin liittyvien selvitysten kuluilla, (iii) maantieteelliseen laajentumiseen liittyvillä erityiserillä sisältäen uusien markkina-alueiden markkinaselvityskustannuksia ja uudella markkinalla toimimiseen liittyviä perustamis-, rekrytointi- ja muita konsultointikuluja sekä (iv) Yhtiön vuonna 2016 toteuttamaan omien Osakkeiden lunastukseen liittyvällä osakeperusteisella maksulla.
- *Käyttökate.* Käyttökate on liikevoitto lisättynä poistoilla.
- *Oman pääoman tuotto.* Oman pääoman tuotto lasketaan jakamalla viimeisen 12 kuukauden voitto viimeisen 12 kuukauden keskimääräisellä oman pääoman kokonaismäärällä.
- *Sijoitetun pääoman tuotto.* Sijoitetun pääoman tuotto lasketaan lisäämällä viimeisen 12 kuukauden voittoon kyseisen ajanjakson rahoituskulut ja jakamalla summa oman pääoman ja rahoitusvelkojen (lyhyt- ja pitkäaikaisten lainojen) yhteismäärän viimeisen 12 kuukauden keskiarvolla.
- *Nettokäyttöpääoma.* Vaihto-omaisuus lisättynä myyntisaamisilla ja muilla saamisilla sekä tilikauden verotettavaan tuloon perustuvilla verosaamisilla vähennettynä ostoveloilla ja muilla veloilla, tilikauden verotettavaan tuloon perustuvilla veroveloilla sekä pitkä- ja lyhytaikaisilla varauksilla.
- *Nettovelka.* Rahoitusvelkojen kokonaismäärä (lyhyt- ja pitkäaikaiset lainat) vähennettynä rahavaroilla.
- *Vaihto-omaisuuden kierto (päivää).* Keskimääräinen vaihto-omaisuus (ajanjakson alun ja lopun keskiarvo) jaettuna materiaaleilla ja palveluilla (koostuen tilikauden ostoista, varaston muutoksesta ja ulkoisista palveluista) kerrottuna 365:llä koko tilikauden osalta.
- *Investoinnit.* Rahavirtalaskelman aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden hankinnat.
- *Omavaraisuusaste.* Omavaraisuusaste lasketaan jakamalla oman pääoman kokonaismäärä taseen loppusummalla vähennettynä saaduilla ennakoinnilla.
- *Nettovelkaantumisaste (gearing).* Nettovelkaantumisaste lasketaan jakamalla nettovelka oman pääoman kokonaismäärällä.
- *Bruttokate per myyty auto (euroa).* Bruttokate jaettuna myytyjen autojen lukumäärällä.

Vaihtoehtoisten tunnuslukujen tarkat laskukaavat on esitetty kohdassa ”Eräitä konsernitilinpäätöstietoja”.

Kamux esittää Vaihtoehtoisia tunnuslukuja lisätietona IFRS-standardien mukaisesti laadituissa konsernin tuloslaskelmissa, konsernin taseissa ja konsernin rahavirtalaskelmissa esitetyille tunnusluville. Kamuxin näkemyksen mukaan Vaihtoehtoiset tunnusluvut antavat merkittävää Kamuxia koskevaa lisätietoa johdolle ja sijoittajille, arvopaperianalyytikoille ja muille tahoille Kamuxin toiminnan tuloksesta, taloudellisesta asemasta ja rahavirroista ja ovat usein analyytikkojen, sijoittajien ja muiden tahojen käyttämiä.

Kamux esittää oikaistun liikevoiton, josta se on oikaissut olennaiset tavanomaisesta liiketoiminnasta poikkeavat erät vertailukelpoisuutta parantaakseen. Bruttokate, käyttökate, oikaistu liikevoitto ja vertailukelpoisten liikkeiden myynnin kasvu esitetään IFRS:n mukaisesti laaditussa konsernin tuloslaskelmassa esitettyjä tunnuslukuja täydentävinä tunnuslukuina, sillä ne lisäävät Kamuxin käsityksen mukaan ymmärrystä Kamuxin liiketoiminnan tuloksesta. Myös vaihto-omaisuuden kierto (päivää), oman pääoman tuotto, sijoitetun pääoman tuotto, nettovelka, nettokäyttöpääoma, omavaraisuusaste ja nettovelkaantumisaste esitetään täydentävinä tunnuslukuina, sillä ne ovat Kamuxin näkemyksen mukaan hyödyllisiä mittareita Kamuxin kyvystä saada rahoitusta ja maksaa velkojaan. Lisäksi investoinnit antavat lisätietoa Kamuxin liiketoiminnan rahavirtaan liittyvistä tarpeista.

Vaihtoehtoisia tunnuslukuja ei tulisi tarkastella erillisenä IFRS-standardien mukaisista tunnusluvuista tai IFRS-standardien mukaisesti määritellyjä tunnuslukuja korvaavina tunnuslukuina. Kaikki yhtiöt eivät laske Vaihtoehtoisia tunnuslukuja yhdenmukaisella tavalla, ja siksi tässä Listalleottoesitteessä olevat Vaihtoehtoiset tunnusluvut eivät välttämättä ole vertailukelpoisia muiden yhtiöiden esittämien samannimisten tunnuslukujen kanssa. Tässä

Listalleottoesitteessä esitetyt Vaihtoehtoiset tunnusluvut ovat tilintarkastamattomia lukuun ottamatta 31.12.2016, 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneiltä tilikausilta esitettyä liikevoittoa, joka on tilintarkastettu.

Muita historiallisia taloudellisia tietoja

Tämä Listalleottoesite sisältää myös eräitä Yhtiön historiallisia taloudellisia tietoja ja tunnuslukuja 31.12.2013, 31.12.2012, 31.12.2011, 31.12.2010, 31.12.2009, 31.12.2008 ja 31.12.2007 päättyneiltä tilikausilta.

Esitetyt taloudelliset tiedot ja tunnusluvut 31.12.2013 päättyneeltä tilikaudelta ovat peräisin tai laskettu Yhtiön tilintarkastetusta 31.12.2013 päättyneeltä tilikaudelta IFRS:n mukaisesti laaditusta konsernitilinpäätöksestä.

Esitetyt taloudelliset tiedot ja tunnusluvut 31.12.2012 päättyneeltä tilikaudelta ovat peräisin tai laskettu Yhtiön tilintarkastetusta 31.12.2012 päättyneeltä tilikaudelta kirjanpitolain (1336/1997, muutoksineen), kirjanpitoasetuksen (1339/1997, muutoksineen) ja työ- ja elinkeinoministeriön yhteydessä toimivan kirjanpitolausakunnan ohjeiden ja lausuntojen (yhdessä ”FAS”) mukaisesti laaditusta konsernitilinpäätöksestä. Vuodelta 2012 esitetään tunnusluku liikevoitto ennen liikearvon poistoja, joka muodostuu liikevoitosta lisätynä FAS:n mukaisella liikearvon poistolla.

Yhtiö hankki joulukuussa 2011 Kamux Suomi Oy:n (”**Kamux Suomi**”) (Yhtiötä edeltäneen konsernin emoyhtiön) ja sen tytäryhtiöt. Esitetyt taloudelliset tiedot ja tunnusluvut 31.12.2011 päättyneeltä tilikaudelta on laskettu yhteen Kamux Suomi -konsernin muodostaneiden tytäryhtiöiden tilintarkastettujen FAS:n mukaisesti laadittujen erillistilinpäätösten perusteella eliminoiden yhtiöiden välisten liiketoimien vaikutukset.

Esitetyt taloudelliset tiedot ja tunnusluvut 31.12.2010, 31.12.2009, 31.12.2008 ja 31.12.2007 päättyneiltä tilikausilta ovat peräisin tai laskettu Kamux Suomen tilintarkastetuista 31.12.2010, 31.12.2009, 31.12.2008 ja 31.12.2007 päättyneiltä tilikausilta FAS:n mukaisesti laadituista konsernitilinpäätöksistä.

Markkina- ja toimialatietoja

Tämä Listalleottoesite sisältää tilastoja ja muita tietoja markkinoista, markkinoiden koosta, markkinaosuuksista ja markkina-asemista sekä muita Kamuxin liiketoimintaan ja markkinoihin liittyviä toimialatietoja. Tiedot perustuvat useisiin lähteisiin, kuten johtavan kansainvälisen liikkeenjohdon konsultin Kamuxin tilauksesta vuonna 2017 tekemään analyysiin (”**Yhtiön tilaama analyysi**”) ja muilla tavoilla saatuihin tietoihin, ellei toisin mainita. Netwheels Oy (”**Netwheels**”) on autoalan toimijoille IT- ja tietopalveluita tarjoava yritys. Netwheels kerää tietoja suomalaisilta autoliikkeiltä, jotka ovat sen asiakkaita. Kamuxin käsityksen mukaan kyseiset autoliikkeet kattavat noin 80 prosenttia Suomen markkinasta ja näin ollen Netwheelsiltä Kamuxin pyynnöstä toimitetut tiedot antavat Kamuxin näkemyksen mukaan oikean ja riittävän kuvan eri autoliikkeiden suuruusluokista ja siitä, mitkä liikkeet kuuluvat suurimpien käytettyjä autoja myyvien liikkeiden joukkoon Suomessa.

Vaikka Yhtiö on asianmukaisesti toistanut kolmansilta osapuolilta saadut tiedot, Yhtiö ei ole vahvistanut sellaisten tietojen, markkinatietojen tai muiden tietojen paikkansapitävyyttä, joihin kolmannet osapuolet ovat perustaneet tutkimuksensa. Sikäli kun Yhtiö tietää ja on pystynyt kyseisten kolmansien osapuolten julkistamien tietojen perusteella varmistamaan, tiedoista ei ole jätetty pois seikkoja, jotka tekisivät toistetuista tiedoista epätarkkoja tai harhaanjohtavia. Lisäksi markkinatutkimukset perustuvat usein tietoihin ja oletuksiin, jotka saattavat olla epätarkkoja tai epäasianmukaisia, ja niiden metodologia on luonteeltaan tulevaisuutta koskevaa ja spekulatiivista.

Tämä Listalleottoesite sisältää myös Kamuxin markkina-asemaa koskevia arvioita, joita ei voida kerätä markkinatutkimuslaitosten julkaisuista tai mistään muista itsenäisistä lähteistä. Monissa tapauksissa sellaisesta tiedosta ei ole julkisesti saatavilla olevaa tietoa esimerkiksi toimialajärjestöiltä, viranomaisilta tai muilta organisaatioilta ja instituutioilta. Yhtiö uskoo, että tähän Listalleottoesitteeseen sisällytetyt sen sisäiset arviot markkinatiedoista ja niistä peräisin olevista tiedoista auttavat antamaan sijoittajille paremman ymmärryksen Kamuxin toimialasta sekä sen asemasta tällä toimialalla. Vaikka Yhtiö uskoo, että sen sisäiset markkina-arviot ovat käyviä arvioita, kukaan ulkopuolinen asiantuntija ei ole niitä tarkistanut tai vahvistanut, eikä Yhtiö voi taata, että ulkopuolinen asiantuntija käyttäessään erilaisia menetelmiä saavuttaisi tai muodostaisi samat tulokset.

Tiettyjä muita tietoja

Tässä Listalleottoesitteessä esitetyt Yhtiön osakemäärät ja niitä koskevat prosenttiosuudet on laskettu pois lukien Yhtiön omistamat 1 319 862 omaa Osaketta, ellei toisin ilmoitettu.

Tässä Listalleottoesitteessä esitetyt taloudelliset tiedot on pyöristetty. Näin ollen tietyissä tilanteissa sarakkeen tai rivin lukujen summa ei aina vastaa tarkalleen sarakkeen tai rivin loppusummana esitettyä lukua.

Kaikki tämän Listalleottoesitteen viittaukset ”**Ruotsin kruunuun**” ja ”**SEK:iin**” ovat viittauksia Ruotsin rahayksikköön ja viittaukset ”**euroon**” tai ”**EUR:oon**” ovat viittauksia EU:n talous- ja rahaliiton rahayksikköön.

LISTAUTUMISANTIIN LIITTYVIÄ TÄRKEITÄ PÄIVÄMÄÄRIÄ

Listautumisannin merkintäaika alkaa.....	2.5.2017
Yleisöanti, Instituutioanti tai Henkilöstöanti voidaan aikaisintaan keskeyttää.....	9.5.2017
Henkilöstöannin merkintäaika päättyy Ruotsissa ja Saksassa toteutettavien private placement -järjestelyjen osalta.....	9.5.2017
Yleisöannin ja Henkilöstöannin merkintäaika päättyy.....	9.5.2017
Instituutioannin merkintäaika päättyy.....	11.5.2017
Tiedote Listautumisannin alustavasta tuloksesta	arviolta 11.5.2017
Tiedote Listautumisannin lopullisesta tuloksesta.....	arviolta 12.5.2017
Uudet osakkeet kirjataan arvo-osuustileille Yleisöannin ja Henkilöstöannin osalta.....	arviolta 12.5.2017
Kaupankäynti Osakkeilla alkaa Nasdaq Helsingin pre-listalla	arviolta 12.5.2017
Instituutioannissa tarjotut Tarjottavat osakkeet ovat valmiina toimitettaviksi maksua vastaan Euroclear Finlandin kautta.....	arviolta 16.5.2017
Kaupankäynti Osakkeilla alkaa Nasdaq Helsingin pörssilistalla	arviolta 16.5.2017

OSINGOT JA OSINKOPOLITIikka

Yhtiön hallitus on vahvistanut osinkopolitiikan, jonka mukaan Yhtiön tavoitteena on jakaa osinkona vähintään 30 prosenttia Kamuxin tilikauden voitosta. Yhtiön hallitus arvioi jaettavan osingon ja Kamuxin kasvuun sijoitettavien varojen määrän välisen tasapainon vuosittain ja tekee tämän arvion perusteella esityksen jaettavan osingon määrästä, joka voi yksittäisenä vuonna poiketa merkittävästi osinkopolitiikan mukaisesta tavoitetasosta. Lähivuosina Kamuxin ensisijainen tavoite on kasvaa sen strategian mukaisesti.

Yhtiön mahdollinen osinkojen maksu, niiden määrä ja ajoitus riippuvat kuitenkin useista seikoista, kuten Kamuxin pääomarakenteesta, tulevasta liikevaihdosta, voitosta, taloudellisesta asemasta, yleisistä taloudellisista ja liiketoiminnallisista olosuhteista ja tulevaisuuden näkymistä; Yhtiön tytäryhtiöiden kyvystä jakaa osinkoja tai muuten siirtää varoja Yhtiöön; ja muista sellaisista seikoista, joita Yhtiön hallitus saattaa pitää merkityksellisinä.

Yhdenkään vuoden osalta ei voi olla varmuutta osingonjakopäätöksen tekemisestä. Mikäli osingonjakopäätös tehdään, ei voi olla varmuutta siitä, että osingon määrä tai osingonmaksusuhde on edellä kuvatun mukainen. Tämän lisäksi tiettyinä vuosina maksettu osinko ei anna viitteitä osingonmaksusta seuraavina vuosina. Mikäli osinkoa jaetaan, kaikki Osakkeet oikeuttavat samaan osinkoon.

Suomessa vallitsevan käytännön mukaan suomalaisen osakeyhtiön osakkeille mahdollisesti maksettavaa osinkoa maksetaan yleensä kerran vuodessa. Osinkoa voidaan maksaa ja vapaata omaa pääomaa muutoin jakaa yhtiökokouksen vahvistettua yhtiön tilinpäätöksen ja päätettyä osingon tai vapaan oman pääoman muun jakamisen määrästä yhtiön hallituksen ehdotuksen perusteella. Osakeyhtiölain mukaan osingonmaksu tai muu vapaan oman pääoman jakaminen voi perustua myös muuhun kuin viimeksi päättyneeltä tilikaudelta laadittuun tilinpäätökseen edellyttäen, että yhtiökokous on vahvistanut tämän tilinpäätöksen. Jos yhtiöllä on lain tai sen yhtiöjärjestyksen nojalla velvollisuus valita tilintarkastaja, tilinpäätöksen tulee olla tilintarkastettu. Osingonmaksu tai muu vapaan oman pääoman jakaminen edellyttää, että sitä on kannattanut yli puolet yhtiön yhtiökokouksessa annetuista äänistä. Osakeyhtiölain mukaan yhtiökokous voi myös valtuuttaa hallituksen päättämään osingonmaksusta ja muusta vapaan oman pääoman jakamisesta. Osingon tai vapaan oman pääoman muun jakamisen määrä ei voi ylittää yhtiökokouksen päättämää määrää. Osingon tai vapaan oman pääoman muun jakamisen määrä on rajoitettu osingonjaon tai muun vapaan oman pääoman jakamista koskevan päätöksen perusteena olevan yhtiön tilinpäätöksen osoittamien jakokelpoisten varojen määrään edellyttäen, että tilinpäätöksen laatimisen jälkeen yhtiön taloudellisessa asemassa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Varoja ei saa jakaa osinkoina tai muilla vapaan oman pääoman jakotavoilla, jos jaosta päätettäessä tiedetään tai pitäisi tietää yhtiön olevan maksukyvytön tai jaon aiheuttavan yhtiön maksukyvyttömyyden.

Yhtiön osakkeenomistajat päättivät 12.4.2017 yksimielisellä päätöksellä hyväksyä 0,06 euron osakekohtaisen osingon kutakin päätöksen tekemisen hetkellä ulkona ollutta Osaketta kohden jaettavaksi vuoden 2016 jakokelpoisista varoista. Osingon kokonaismäärä eli 2,2 miljoonaa euroa maksettiin 25.4.2017. Yhtiö ei jakanut osinkoa 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta. Yhtiön osakekohtainen osinko oli 0,02 euroa 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta (maksuton osakeanti huomioituna) eli Yhtiö jakoi osinkoa yhteensä 961 tuhatta euroa 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta. Lisäksi Yhtiön 21.3.2016 pidetty ylimääräinen yhtiökokous hyväksyi 0,04 euron ylimääräisen osakekohtaisen osingon kutakin päätöksen tekemisen hetkellä ulkona ollutta Osaketta kohden jaettavaksi vuoden 2014 jakokelpoisista varoista. Ylimääräisen osingon kokonaismäärä eli 1 505 tuhatta euroa maksettiin 6.4.2016. Yhtiöllä oli 31.12.2016 jakokelpoisia varoja 29 667 tuhatta euroa. Katso kohdat ”Eräitä seikkoja—Taloudellisten tietojen esittäminen” ja ”Osakkeet ja osakepääoma—Osakkeenomistajien oikeudet—Osingot ja muu varojen jakaminen”.

Suomessa rajoitetusti verovelvolliset osakkeenomistajat ovat yleensä velvollisia maksamaan osinkotulosta lähdeveron. Lähdeverokanta on tällä hetkellä 20 prosenttia rajoitetusti verovelvolliselle yhteisölle maksetuista osingoista ja 30 prosenttia kaikille muille rajoitetusti verovelvollisille maksetuista osingoista. Verosopimukset, joissa Suomi on osapuolena, saattavat alentaa lähdeverokantaa. Kohdassa ”Verotus” esitetään yhteenveto tietyistä osakkeenomistajiin kohdistuvista veroseuraamuksista.

LISTAUTUMISANNIN SYYT SEKÄ HANKITTAVIEN VAROJEN KÄYTTÖ

Listautumisannin syyt

Listautumisannin tavoitteena on tukea Kamuxin kasvustrategiaa ja kansainvälistymistä Osakeannista hankituilla varoilla sekä lisäämällä Kamuxin näkyvyyttä Suomessa ja ulkomailla, minkä odotetaan lisäävän Kamuxin tunnettuutta ja luottamusta Kamuxia kohtaan yleisön ja yhteistyökumppaneiden keskuudessa sekä työnantajana. Listautumisasi mahdollistaa Yhtiön pääsyn pääomamarkkinoille, sen omistuspohjan laajenemisen ja Osakkeiden likviditeetin lisääntymisen. Listautumisen myötä Osakkeita voidaan myös käyttää Kamuxin henkilöstön ja johdon palkitsemisessa.

Hankittavien varojen käyttö

Myyjät saavat Osakemyynnistä noin 89,1 miljoonan euron bruttovarat (laskettuna Alustavan hintavälin keskipisteestä ja olettaen, että kaikki Myyntiosakkeet myydään (pois lukien 4 101 616 Myyntiosaketta, jotka Intera voi myydä Myyntiosakkeiden alustavan enimmäismäärän lisäksi) ja Lisäosakeoptio käytetään 1 942 532 Lisäosakkeeseen saakka). Myyjät arvioivat maksavansa noin 2,9 miljoonaa euroa palkkioita ja kuluja Listautumisannin yhteydessä.

Yhtiön Osakeannissa hankkimat bruttovarat ovat noin 21,0 miljoonaa euroa (laskettuna Alustavan hintavälin keskipisteestä ja Henkilöstöannin osalta 10 prosentin alennus huomioden sekä olettaen, että Osakeanti merkitään täysimääräisesti). Kamuxin johto arvioi, että Listautumisasiin liittyvät Yhtiön maksamat palkkiot ja kulut ovat noin 1,8 miljoonaa euroa. Osakeannin nettovarojen arvioidaan olevan noin 19,2 miljoonaa euroa (laskettuna Alustavan hintavälin keskipisteestä ja Henkilöstöannin osalta 10 prosentin alennus huomioden sekä olettaen, että Osakeanti merkitään täysimääräisesti). Yhtiön Osakeannissa hankitut varat käytetään Kamuxin kasvustrategian ja kansainvälistymisen tukemiseen eli Kamuxin laajentumisen rahoittamiseen, kuten käyttöpääomaan ja autovaraston kasvattamiseen, ja liiketoiminnan kehittämiseen, kuten digitaalisen asiakaskokemuksen edelleen kehittämiseen sekä Kamuxin tietokannan, tietojärjestelmien ja analyysityökalujen tehokkaampaan hyödyntämiseen Kamux-konseptissa.

LISTAUTUMISANNIN EHDOT

Jäljempänä termillä "merkintä" tarkoitetaan sijoittajan antamaa tarjousta tai sitoumusta Listautumisannissa eikä merkitystä ole sillä, onko sijoittaja tarjoutunut tai sitoutunut ostamaan Myyntiosakkeita tai merkitsemään Uusia osakkeita. Vastaavasti termit "merkittäjä", "merkintäaika", "merkintäpaikka", "merkintähinta", "merkintätarjous" ja "merkintäsitoumus" (ja muut vastaavat termit) viittaavat sekä Osakeantiin että Osakemyyntiin.

Listautumisannin yleiset ehdot

Listautumisasi

Listautumisasi koostuu Osakeannista ja Osakemyynistä (määritelty jäljempänä ja yhdessä "Listautumisasi"), jossa Kamux Oyj ("Yhtiö", ja yhdessä tytäryhtiöidensä kanssa "Kamux") ja tietyt Yhtiön nykyiset osakkeenomistajat ("Myyjät") tarjoavat merkittäväksi ja ostettavaksi alustavasti enintään 12 950 219 Yhtiön osaketta ("Osakkeet") (pois lukien 4 101 616 Myyntiosaketta, jotka Intera voi myydä Myyntiosakkeiden alustavan enimmäismäärän lisäksi) institutionaalisille sijoittajille Yhdysvaltain ulkopuolella ("Instituutioanti"), yksityishenkilöille ja yhteisöille Suomessa ("Yleisöanti") sekä vakinaisessa työsuhteessa oleville Kamuxin työntekijöille ja Yhtiön hallituksen jäsenille, pois lukien Myyjät ("Henkilöstöanti"). Henkilöstöannissa tarjotaan ainoastaan Uusia osakkeita (määritelty jäljempänä) ja niiden merkintähintaan sovelletaan jäljempänä ehdoissa kuvattua alennusta. Tarjottavat osakkeet (määritelty jäljempänä) (pois lukien 4 101 616 Myyntiosaketta, jotka Intera voi myydä Myyntiosakkeiden alustavan enimmäismäärän lisäksi) edustavat noin 32,4 prosenttia Osakkeista ja niiden tuottamasta äänimäärästä Listautumisannin jälkeen ilman Lisäosakeoptiota (määritelty jäljempänä) olettaen, että kaikki Listautumisannissa alustavasti tarjottavat Uudet osakkeet merkitään. Tarjottavat osakkeet (mukaan lukien 4 101 616 Myyntiosaketta, jotka Intera voi myydä Myyntiosakkeiden alustavan enimmäismäärän lisäksi) edustavat noin 49,0 prosenttia Osakkeista ja niiden tuottamasta äänimäärästä Listautumisannin jälkeen 2 557 774 Lisäosakkeen Lisäosakeoption kanssa olettaen, että kaikki Listautumisannissa alustavasti tarjottavat Uudet osakkeet merkitään.

Yhtiön osakemäärät ja niitä koskevat prosenttiosuudet on laskettu pois lukien Yhtiön omistamat 1 319 862 omaa Osaketta.

Listautumisannin ehdot koostuvat Listautumisannin yleisten ehtojen lisäksi Instituutioannin erityisistä ehdoista, Yleisöannin erityisistä ehdoista ja Henkilöstöannin erityisistä ehdoista.

Osakeanti

Yhtiön hallitus valtuutettiin 3.5.2016 tehdyllä Yhtiön osakkeenomistajien yksimielisellä päätöksellä päättämään suunnatusta osakeannista siten, että annettavien Osakkeiden lukumäärä voi olla enintään 6 000 000 Osaketta. Yhtiön hallituksen odotetaan päättävän arviolta 11.5.2017 annetun valtuutuksen perusteella tarjota merkittäväksi enintään 2 852 853 uutta Osaketta ("Uudet osakkeet") institutionaalisille sijoittajille Yhdysvaltain ulkopuolella sekä yksityishenkilöille ja yhteisöille Suomessa sekä vakinaisessa työsuhteessa oleville Kamuxin työntekijöille ja Yhtiön hallituksen jäsenille, pois lukien Myyjät ("Osakeanti"). Osakkeet tarjotaan osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen Osakkeiden saattamiseksi kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsinki Oy:n ("Nasdaq Helsinki") pörssilistalla ("Listautuminen").

Hyväksytystä Uuden osakkeen merkinnästä Yhtiölle suoritettu maksu merkitään kokonaisuudessaan sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Yhtiön osakepääoma ei näin ollen kasva Osakeannin yhteydessä. Osakeannin seurauksena Osakkeiden lukumäärä voi nousta enintään 39 987 294 Osakkeeseen. Osakeannissa liikkeeseen laskettavat Uudet osakkeet edustavat enintään noin 7,1 prosenttia Osakkeista ja niiden tuottamasta äänimäärästä Osakeannin jälkeen olettaen, että kaikki Listautumisannissa alustavasti tarjottavat Uudet osakkeet merkitään. Uusien osakkeiden osuus Osakkeista ennen Osakeantia on 7,7 prosenttia.

Osakemyynti

Myyjät tarjoavat ostettavaksi alustavasti enintään 10 097 366 Osaketta ("Myyntiosakkeet") institutionaalisille sijoittajille Yhdysvaltain ulkopuolella ("Osakemyynti"). Lisäksi Interalla on yksin oikeus kasvattaa Myyntiosakkeiden määrää enintään 4 101 616 Myyntiosakkeella, jolloin Myyntiosakkeiden kokonaismäärä olisi 14 198 982 Myyntiosaketta. Osakemyynissä tarjottavat Myyntiosakkeet (pois lukien 4 101 616 Myyntiosaketta, jotka Intera voi myydä Myyntiosakkeiden alustavan enimmäismäärän lisäksi) vastaavat noin 25,3 prosenttia ilman Lisäosakeoptiota (1 942 532 Lisäosakkeen Lisäosakeoption kanssa noin 30,1 prosenttia) Osakkeista ja kaikkien Osakkeiden tuottamasta äänimäärästä Osakeannin jälkeen olettaen, että kaikki Listautumisannissa alustavasti tarjottavat Uudet osakkeet merkitään. Osakemyynissä tarjottavat Myyntiosakkeet (mukaan lukien 4 101 616 Myyntiosaketta, jotka Intera voi myydä Myyntiosakkeiden alustavan enimmäismäärän lisäksi) vastaavat 2 557 774 Lisäosakkeen Lisäosakeoption kanssa noin 41,9 prosenttia Osakkeista ja kaikkien Osakkeiden tuottamasta äänimäärästä Osakeannin jälkeen olettaen, että kaikki Listautumisannissa alustavasti tarjottavat Uudet osakkeet merkitään.

Menettely alimerkintätilanteessa

Mikäli Listautumisanti ei tulisi kokonaan merkityksi, ja Listautumisanti siitä huolimatta toteutettaisiin, kohdennettaisiin merkinnät ensisijaisesti Uusiin osakkeisiin ja tämän jälkeen Myyntiosakkeiden määrää vähennettäisiin Myyjien ostettavaksi tarjoamien osakemäärien suhteessa.

Pääjärjestäjä ja järjestäjät

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Helsingin sivukonttori, toimii Listautumisannin pääjärjestäjänä (**”SEB”** tai **”Pääjärjestäjä”**) ja OP Yrityspankki Oyj toimii järjestäjänä (**”OP”**, ja OP ja SEB yhdessä **”Järjestäjät”**).

Lisäosakeoptio

Ylikysyntätilanteessa Intera Fund II Ky (**”Intera”**) voi sopia siitä, että se antaa Järjestäjille lisäosakeoption ostaa 30 päivän ajan Osakkeiden kaupankäynnin aloittamisesta Nasdaq Helsingissä, eli arviolta 12.5.2017–10.6.2017 välisenä ajanjaksona, enintään 2 557 774 lisäosaketta (**”Lisäosakkeet”**) (olettaen, että Intera kasvattaa Myyntiosakkeiden määrää 4 101 616 Myyntiosakkeella) tai hankkia näille ostajia yksinomaan ylikysyntätilanteiden kattamiseksi (**”Lisäosakeoptio”**). Lisäosakkeet vastaavat noin 6,9 prosenttia Osakkeista ja niiden tuottamasta äänimäärästä ennen Listautumisantia ja noin 6,4 prosenttia Listautumisannin jälkeen olettaen, että kaikki Listautumisannissa alustavasti tarjottavat Uudet osakkeet merkitään ja että Intera myy Myyntiosakkeiden alustavan enimmäismäärän lisäksi 4 101 616 Myyntiosaketta. Jollei asiayhteydestä johdu muuta, Uusiin osakkeisiin, Myyntiosakkeisiin ja Lisäosakkeisiin viitataan termillä **”Tarjottavat osakkeet”**.

Vakauttamistoimenpiteet

SEB voi 30 päivän kuluessa Osakkeiden kaupankäynnin alkamisesta Nasdaq Helsingissä, eli arviolta 12.5.2017–10.6.2017 välisenä ajanjaksona, suorittaa toimenpiteitä, jotka vakauttavat, ylläpitävät tai muuten vaikuttavat Osakkeiden hintaan. SEB voi allokoida Tarjottavien osakkeiden kokonaismäärää suuremman määrän Osakkeita, jolloin syntyy lyhyt positio. Lyhyeksi myynti on katettu, mikäli lyhyt positio ei ylitä Osakkeiden määrää, jonka SEB voi hankkia Lisäosakeoptiolla. SEB voi sulkea katetun lyhyeksi myynnin Lisäosakeoptiolla tai ostamalla Osakkeita markkinoilta. Määritettäessä Osakkeiden hankintatapaa katetun lyhyeksi myynnin sulkemiseksi SEB voi ottaa huomioon muun muassa Osakkeiden markkinahinnan verrattuna Lisäosakeoption mukaiseen hintaan. Listautumisannin yhteydessä SEB voi myös ostaa Osakkeita markkinoilta tai tehdä niitä koskevia ostotarjouksia osakkeiden hinnan vakauttamiseksi. Nämä toimenpiteet saattavat nostaa tai ylläpitää Osakkeiden markkinahintaa markkinoilla itsenäisesti määräytyviin tasoihin nähden tai estää tai viivyttaa Osakkeiden markkinahinnan laskua. Vakauttamistoimenpiteitä ei kuitenkaan voida toteuttaa korkeampaan hintaan kuin Listautumisannin Lopulliseen merkintähintaan (määritelty jäljempänä). SEB:llä ei ole velvollisuutta toteuttaa näitä toimenpiteitä ja SEB voi keskeyttää nämä toimenpiteet milloin tahansa. Vakauttamistoimenpiteet voivat johtaa tavanomaisia olosuhteita korkeampaan Osakkeiden markkinahintaan.

Vakauttamisessa noudatetaan markkinoiden väärinkäyttöasetusta (EU) N:o 596/2014 (**”Markkinoiden väärinkäyttöasetus”**) sekä komission delegoitua asetusta (EU) 2016/1052 Markkinoiden väärinkäyttöasetuksen täydentämisestä takaisinosto-ohjelmiin ja vakauttamistoimenpiteisiin sovellettavia edellytyksiä koskevilla teknisillä sääntelystandardeilla.

SEB voi tehdä vakauttamiseen liittyvän osakelainaus sopimuksen Interan kanssa. Osakelainaus sopimuksen mukaan SEB voi ottaa Osakkeita lainaksi Lisäosakeoptiota vastaavan määrän, jolla katetaan Listautumisannin yhteydessä mahdollisesti tehtävät ylimerkinnät. Jos SEB lainaa Osakkeita näiden ehtojen mukaisesti, sen on palautettava yhtä suuri määrä Osakkeita Interalle.

Järjestämissopimus

Yhtiö, Myyjät ja Järjestäjät aikovat allekirjoittaa arviolta 11.5.2017 järjestämissopimuksen (**”Järjestämissopimus”**). Lisätietoja on esitetty Listalleottoesitteen kohdassa *”Listautumisannin järjestäminen—Järjestämissopimus”*.

Listautumisannin ehdollisuus

Yhtiön hallitus päättää yhdessä Myyjien kanssa Listautumisannin toteuttamisesta, Tarjottavien osakkeiden määristä sekä lopullisesta Osakkeiden merkintähinnasta institutionaalisille sijoittajille suunnatun tarjousmenettelyn päätyttyä, arviolta 11.5.2017. Mikäli Listautumisannissa ei saavuteta riittävää määrää Tarjottavien osakkeiden merkintöjä, Listautumisantia ei toteuteta. Listautumisanti on ehdollinen sille, että Järjestämissopimus allekirjoitetaan Yhtiön, Myyjien ja Järjestäjien välillä.

Luovutusrajoitukset (Lock-up)

Yhtiön ja Interan odotetaan sitoutuvan siihen, että ne eivät ilman Pääjärjestäjän antamaa etukäteistä kirjallista suostumusta ajanjaksolla, joka päättyy 180 päivän kuluttua Listautumisesta laske liikkeeseen, tarjoa, panttaa, myy,

sitoudu myymään, myy optio-oikeutta osakkeisiin tai oikeutta ostaa, osta mitään optio-oikeutta tai oikeutta myydä, anna optio-oikeutta tai warranttia ostaa, lainaa tai muutoin siirrä tai luovuta suoraan tai välillisesti omistamiaan tai Listautumisannissa merkitsemiään Osakkeita tai arvopapereita, jotka oikeuttavat Osakkeisiin tai ovat vaihdettavissa tai muutettavissa Osakkeiksi, tai tee mitään vaihtosopimusta tai muuta sopimusta, jolla Osakkeen omistuksen taloudelliset vaikutukset siirtyvät kokonaan tai osittain riippumatta siitä, toteutetaanko tällainen toimenpide Osakkeiden tai muiden arvopapereiden toimituksella, käteisellä tai muutoin. Luovutusrajoitus ei koske Lisäosakkeita ja olemassa olevan osakeperusteisen kannustinjärjestelmän perusteella liikkeeseen laskettavia tai annettavia Osakkeita.

Yhtiön hallituksen ja Kamuxin johtoryhmän jäsenten sekä Listalleottoesitteen päivämääränä Osakkeita omistavien muiden tahojen kuin Interan odotetaan antavan vastaavan luovutusrajoitussitoumuksen, joka päättyy 360 päivän kuluttua Listautumisesta.

Henkilöstöantiin osallistumisen edellytyksenä on vastaavaan luovutusrajoitukseen sitoutuminen, mikä päättyy 360 päivän kuluttua Listautumisesta. Henkilöstöantiin osallistuvat suostuvat siihen, että tässä kuvattu luovutusrajoitus kirjataan heidän arvo-osuustileilleen. Katso jäljempänä kohta ”—Henkilöstöantia koskevat erityiset ehdot—Henkilöstöannin Lopullinen merkintähinta, Tarjottavien osakkeiden allokaatio Henkilöstöannissa ja luovutusrajoitukset”.

Luovutusrajoitukset koskevat yhteensä noin 68,0 prosenttia ilman Lisäosakeoptiota (Lisäosakeoption kanssa noin 63,1 prosenttia) Osakkeista Listautumisannin jälkeen edellyttäen, että kaikki Listautumisannissa alustavasti tarjottavat Uudet osakkeet merkitään.

Merkintäaika

Instituutioannin merkintäaika alkaa 2.5.2017 kello 10.00 ja päättyy 11.5.2017 kello 12.00. Yleisöannin merkintäaika alkaa 2.5.2017 kello 10.00 ja päättyy OP Ryhmän verkkopalvelussa 9.5.2017 kello 18.00, OP Ryhmän osuuspankkien konttoreissa 9.5.2017 kello 16.00 ja OP 0100 0500 puhelinpalvelussa 9.5.2017 kello 18.00. Henkilöstöannin merkintäaika alkaa 2.5.2017 kello 10.00 ja päättyy OP Ryhmän verkkopalvelussa 9.5.2017 kello 18.00, OP Ryhmän osuuspankkien konttoreissa 9.5.2017 kello 16.00 ja OP 0100 0500 puhelinpalvelussa 9.5.2017 kello 18.00. Henkilöstöannin merkintäaika Ruotsissa ja Saksassa toteutettavien private placement -järjestelyjen osalta alkaa 2.5.2017 kello 10.00 ja päättyy 9.5.2017 kello 18.00.

Yhtiön hallituksella ja Myyjillä on yhteisellä päätöksellä ylikysyntätilanteessa oikeus keskeyttää Instituutio-, Yleisö- ja Henkilöstöanti aikaisintaan 9.5.2017 kello 16.00. Instituutio-, Yleisö- ja Henkilöstöanti voidaan keskeyttää toisistaan riippumatta. Instituutio-, Yleisö- ja Henkilöstöanti voidaan keskeyttää, vaikka muiden osalta ei ole ylikysyntätilannetta. Mahdollisesta keskeyttämisestä tiedotetaan pörssitiedotteella.

Yhtiön hallituksella ja Myyjillä on yhteisellä päätöksellä oikeus pidentää Listautumisannin merkintäaikoja. Mahdollinen Instituutio-, Yleisö- ja Henkilöstöannin tai jonkin niistä merkintäajan pidennys julkistetaan pörssitiedotteella, josta ilmenee merkintäajan uusi päättymisajankohta. Merkintäaika Instituutio-, Yleisö- ja Henkilöstöannin osalta päättyy kuitenkin viimeistään 1.6.2017 kello 16.00.

Merkintähinta

Tarjottavia osakkeita tarjotaan merkittäviksi ja ostettaviksi alustavasti vähintään 6,80 euron ja enintään 8,00 euron hintaan Tarjottavalta osakkeelta (**”Alustava hintaväli”**). Alustavaa hintaväliä voidaan muuttaa merkintäajan kuluessa, mistä ilmoitetaan pörssitiedotteella. Mikäli Alustavan hintavälin yläraja nousee tai alaraja laskee muutoksen seurauksena, Listalleottoesitettä täydennetään ja täydennys julkistetaan pörssitiedotteella. Yleisöannissa Lopullinen merkintähinta (määritelty jäljempänä) on kuitenkin enintään Alustavan hintavälin enimmäishinta eli 8,00 euroa Tarjottavalta osakkeelta. Katso jäljempänä kohta ”—Merkintäsitoumuksen peruuttaminen—Menettely Alustavaa hintaväliä muutettaessa tai päätettäessä Alustavasta hintavälistä poikkeavasta Lopullisesta merkintähinnasta”.

Tarjottavien osakkeiden lopullinen osakekohtainen merkintähinta (**”Lopullinen merkintähinta”**) päätetään institutionaalisten sijoittajien antamien merkintätarjousten perusteella Yhtiön, Myyjien ja Järjestäjien välisissä neuvotteluissa merkintäajan päätyttyä arviolta 11.5.2017 (**”Hinnointelu”**), ellei Instituutio-, Yleisö- ja Henkilöstöantia ole keskeytetty aikaisemmin. Lopullinen merkintähinta voi olla Alustavan hintavälin ylä- tai alapuolella kuitenkin siten, että Yleisöannissa Lopullinen merkintähinta on enintään Alustavan hintavälin enimmäishinta eli 8,00 euroa Tarjottavalta osakkeelta. Lopullinen merkintähinta voi olla määrältään erisuuruinen Yleisö- ja Instituutioanneissa vain siinä tapauksessa, että Instituutioannin Lopullinen merkintähinta on korkeampi kuin Alustavan hintavälin enimmäishinta. Mikäli Lopullinen merkintähinta on Alustavan hintavälin ylä- tai alapuolella, Listalleottoesitettä täydennetään ja täydennys julkistetaan pörssitiedotteella. Katso jäljempänä kohta ”—Merkintäsitoumuksen peruuttaminen—Menettely Alustavaa hintaväliä muutettaessa tai päätettäessä Alustavasta hintavälistä poikkeavasta Lopullisesta merkintähinnasta”.

Henkilöstöannin osakekohtainen merkintähinta Tarjottavalta osakkeelta on 10 prosenttia alhaisempi kuin Yleisöannin Lopullinen merkintähinta. Henkilöstöannin osakekohtainen merkintähinta Tarjottavalta osakkeelta voi olla enintään 7,20 euroa.

Lopullinen merkintähinta sekä Uusien osakkeiden ja Myyntiosakkeiden määrä ilmoitetaan pörssitiedotteella välittömästi Hinnoittelun jälkeen, ja se on saatavilla viimeistään Hinnoittelua seuraavana pankkipäivänä, arviolta 12.5.2017, Listautumisannin merkintäpaikoissa.

Merkintäsitoumuksen peruuttaminen

Yleisöannin tai Henkilöstöannin merkintäsitoumusta ("Sitoumus") ei voi muuttaa tai peruuttaa muutoin kuin arvopaperimarkkinalaissa (746/2012, muutoksineen, "Arvopaperimarkkinalaki") edellytetyissä tilanteissa.

Menettely Alustavaa hintaväliä muutettaessa tai päätettäessä Alustavasta hintavälistä poikkeavasta Lopullisesta merkintähinnasta

Mikäli Alustavaa hintaväliä muutetaan merkintäajan kuluessa, siitä ilmoitetaan pörssitiedotteella. Mikäli Alustavan hintavälin yläraja nousee tai alaraja laskee muutoksen seurauksena tai Lopullinen merkintähinta on Alustavan hintavälin ulkopuolella, Listalleottoesitettä täydennetään ja täydennys julkistetaan pörssitiedotteella. Yleisöannissa Lopullinen merkintähinta on kuitenkin enintään Alustavan hintavälin enimmäishinta eli 8,00 euroa Tarjottavalta osakkeelta. Mikäli Alustavan hintavälin yläraja nousee tai alaraja laskee muutoksen seurauksena tai Lopullinen merkintähinta on Alustavan hintavälin ulkopuolella, Sitoumuksen ennen muutoksen ilmoittamista antaneet sijoittajat voivat kahden (2) seuraavan pankkipäivän ajan muutoksen julkistamisesta lukien peruuttaa Sitoumuksensa.

Mikäli Yleisö- tai Henkilöstöannin Sitoumusta ei peruuteta, palautetaan mahdollisesti liikaa maksettu määrä Sitoumuksessa ilmoitetulle pankkitilille. Katso jäljempänä kohdat "—Yleisöantia koskevat erityiset ehdot—Maksetun määrän palauttaminen" ja "—Henkilöstöantia koskevat erityiset ehdot—Maksetun määrän palauttaminen".

Arvopaperimarkkinalain edellyttämä peruuttamisoikeus

Jos Listalleottoesitettä täydennetään tai oikaistaan Arvopaperimarkkinalain mukaisesti sellaisen olennaisen virheen tai puutteen taikka olennaisen uuden tiedon takia, joka käy ilmi sen jälkeen, kun Finanssivalvonta on hyväksynyt Listalleottoesitteen, mutta ennen merkintäajan päättymistä tai Tarjottavien osakkeiden ottamista kaupankäynnin kohteeksi, on sijoittajilla, jotka ovat sitoutuneet merkitsemään Osakkeita ennen Listalleottoesitteen täydennyksen tai oikaisun julkaisemista, oikeus Arvopaperimarkkinalain mukaisesti peruuttaa Sitoumuksensa vähintään kahden (2) pankkipäivän kuluessa siitä, kun Listalleottoesitteen täydennys tai oikaisu on julkistettu. Peruuttamisoikeuden edellytyksenä on, että täydennykseen tai oikaisuun johtanut virhe, puute tai olennainen uusi tieto on käynyt ilmi ennen Tarjottavien osakkeiden toimittamista sijoittajille. Jos Listalleottoesitettä täydennetään, siitä ilmoitetaan pörssitiedotteella, jossa ilmoitetaan myös sijoittajien Sitoumuksen peruuttamisoikeudesta Arvopaperimarkkinalain mukaisesti.

Menettely Sitoumusta peruutettaessa Arvopaperimarkkinalain edellyttämässä tilanteissa

Sitoumuksen peruuttamisesta tulee ilmoittaa peruuttamiselle asetetun määräajan kuluessa kirjallisesti sille merkintäpaikalle, jossa alkuperäinen Sitoumus on annettu. OP 0100 0500 puhelinpalveluun annetun Sitoumuksen voi kuitenkin peruuttaa puhelimitse. Yleisöannin ja Henkilöstöannin Sitoumuksen peruuttamista ei kuitenkaan voi tehdä verkkopalvelussa, vaan se tulee tehdä konttorissa. Mahdollinen Sitoumuksen peruuttaminen koskee Sitoumusta kokonaisuudessaan. Mikäli sijoittaja on antanut useamman Sitoumuksen, jokainen Sitoumus tulee peruuttaa erikseen. Peruuttamiseen oikeuttavan ajanjakson päätyttyä peruuttamisoikeutta ei enää ole. Jos Sitoumus peruutetaan, merkintäpaikka palauttaa Osakkeista maksetun määrän Sitoumuksessa ilmoitetulle pankkitilille. Varat palautetaan mahdollisimman pian peruuttamisen jälkeen, arviolta kolmen (3) pankkipäivän kuluessa merkintäpaikalle annetusta peruuttamisilmoituksesta. Mikäli sijoittajan pankkitili on eri rahalaitoksessa kuin merkintäpaikka, palautettavat varat maksetaan sijoittajan suomalaiselle pankkitilille rahalaitosten välisen maksuliikenteen aikataulun mukaisesti arviolta viimeistään viiden (5) pankkipäivän kuluessa merkintäpaikalle annetusta peruuttamisilmoituksesta. Palautettaville varoille ei makseta korkoa.

Osakkeiden kirjaaminen arvo-osuustileille

Sitoumuksen antajalla on oltava arvo-osuustili ja siihen liitetty pankkitili suomalaisella tai Suomessa toimivalla tilinhoitajalla ja hänen on ilmoitettava arvo-osuustilinsä numero Sitoumuksessaan. Yleisö- ja Henkilöstöannissa annetut Osakkeet kirjataan hyväksytyn Sitoumuksen antaneiden sijoittajien arvo-osuustileille arviolta ensimmäisenä pankkipäivänä Hinnoittelun jälkeen, arviolta 12.5.2017. Instituutioannissa Osakkeet ovat valmiina toimitettaviksi maksua vastaan arviolta 16.5.2017 Euroclear Finland Oy:n ("Euroclear Finland") kautta.

Omistus- ja osakasoikeudet

Omistusoikeus Osakkeisiin siirtyy, kun Osakkeet on maksettu, Uudet osakkeet rekisteröity ja Osakkeet kirjattu sijoittajan arvo-osuustilille. Oikeus osinkoon ja muuhun varojen jakoon sekä Osakkeiden tuottamat muut oikeudet Yhtiössä kuuluvat sijoittajalle omistusoikeuden siirtymisestä lukien.

Varainsiirtovero ja toimenpidemaksut

Uusien osakkeiden merkinnästä ei peritä varainsiirtoveroa. Tilinhoitajat perivät hinnastonsa mukaisen maksun arvo-osuustilin ylläpitämisestä ja osakkeiden säilyttämisestä.

Myyntiosakkeet myydään samassa yhteydessä, kun kaupankäynti Osakkeilla alkaa Nasdaq Helsingin pre-listalla, eikä näistä kaupoista odoteta maksettavan varainsiirtoveroa. Mikäli varainsiirtovero tulisi periä, Myyjät maksaisivat Osakemyynnin yhteydessä tapahtuvista Myyntiosakkeidensa kaupoista perittävän varainsiirtoveron.

Sijoittajilta ei veloiteta merkintätarjouksen tai Sitoumuksen tekemisestä eikä Tarjottavien osakkeiden merkinnästä palkkioita tai muita maksuja. Sijoittajan tilinhoitaja veloittaa palveluhinnastonsa mukaisen maksun arvo-osuustilin tai muun säilytyksen avaamisesta ja ylläpitämisestä ja Osakkeiden säilyttämisestä.

Kaupankäynti Osakkeilla

Yhtiö aikoo jättää listalleottohakemuksen Nasdaq Helsingille Osakkeiden listaamiseksi Nasdaq Helsingin pörssilistalle. Kaupankäynnin odotetaan alkavan Nasdaq Helsingin pre-listalla arviolta 12.5.2017. Kaupankäynnin odotetaan alkavan Nasdaq Helsingin pörssilistalla arviolta 16.5.2017. Osakkeiden kaupankäyntitunnus on KAMUX ja ISIN-tunnus on FI4000206750.

Kaupankäynnin alkaessa pre-listalla arviolta 12.5.2017, Listautumisannissa liikkeeseen laskettuja tai myytyjä Osakkeita ei välttämättä ole kaikilta osin vielä siirretty sijoittajien arvo-osuustileille. Mikäli sijoittaja haluaa myydä Listautumisannissa ostamiaan tai merkitsemiään Osakkeita pre-listalla, tulee sijoittajan varmistua ennen toimeksiannon antamista siitä, että sijoittajan arvo-osuustilillä on myynnin toteutumisen hetkellä toimeksiannon tarkoittama määrä Osakkeita.

Oikeus peruuttaa Listautumisanti

Yhtiön hallituksella ja Myyjillä on yhteisellä päätöksellä oikeus peruuttaa Listautumisanti milloin tahansa ennen Listautumisannin toteuttamista mistä tahansa syystä, kuten markkinatilanteen, Yhtiön taloudellisen aseman tai Yhtiön liiketoiminnan olennaisen muutoksen johdosta. Osakkeista maksettu merkintähinta maksetaan takaisin merkitsijöille arviolta kolmen (3) pankkipäivän kuluttua Yhtiön hallituksen päätöksestä. Mikäli sijoittajan pankkitili on eri rahalaitoksessa kuin merkintäpaikka, palautettavat varat maksetaan sijoittajan suomalaiselle pankkitilille rahalaitosten välisen maksuliikenteen aikataulun mukaisesti arviolta viimeistään viiden (5) pankkipäivän kuluttua Yhtiön hallituksen päätöksestä. Palautettaville varoille ei makseta korkoa.

Muut seikat

Osakeantiin liittyvistä muista seikoista ja käytännön toimenpiteistä päättää Yhtiön hallitus.

Osakemyyntiin liittyvistä muista seikoista ja käytännön toimenpiteistä päättävät Myyjät yhdessä Järjestäjien kanssa.

Saatavilla olevat asiakirjat

Yhtiön viimeisin tilinpäätös, toimintakertomus ja tilintarkastuskertomus sekä muut osakeyhtiölain (624/2006, muutoksineen) 5 luvun 21 §:n mukaiset asiakirjat ovat merkintäajan saatavilla Yhtiön pääkonttorissa osoitteessa Parolantie 66 A, 13130 Hämeenlinna.

Sovellettava laki

Listautumisasiin sovelletaan Suomen lakia. Listautumisannista mahdollisesti aiheutuvat erimielisyydet ratkaistaan toimivaltaisessa tuomioistuimessa Suomessa.

Instituutioantia koskevat erityiset ehdot

Instituutioannissa tarjotaan alustavasti enintään 11 786 554 Osaketta (ilman Lisäosakeoptiota ja pois lukien 4 101 616 Myyntiosaketta, jotka Intera voi myydä Myyntiosakkeiden alustavan enimmäismäärän lisäksi) institutionaalisille sijoittajille Yhdysvaltain ulkopuolella näiden ehtojen mukaisesti. Lisäksi Intera voi kasvattaa Instituutioannissa tarjottavien Myyntiosakkeiden määrää enintään 4 101 616 Myyntiosakkeella. Tarjottavien osakkeiden määrä voi olla enemmän tai vähemmän kuin näissä ehdoissa mainittu määrä. Yhtiö ja Myyjät voivat kysynnästä riippuen

päättää yhteisesti siirtää Tarjottavia osakkeita alustavasta osakemäärästä poiketen Instituutio-, Yleisö- ja Henkilöstöannin välillä rajoituksetta, ottaen kuitenkin huomioon Yleisöannin alustavan vähimmäismäärän.

Järjestäjillä on oikeus hylätä merkintätarjous osittain tai kokonaan, ellei sitä ole tehty näiden ehtojen mukaisesti.

Osallistumisoikeus

Instituutioantiin voivat osallistua sijoittajat, joiden merkintätarjous käsittää vähintään 17 500 Osaketta.

Merkintäpaikat

Institutionaalisten sijoittajien merkintätarjouksia ottavat vastaan Järjestäjät. OPn osalta merkintätarjouksia ottaa vastaan OP Pankkiiriliike.

Merkintäsitoumukset

Tietyt institutionaaliset sijoittajat (**”Ankkurisijoittajat”**) ovat antaneet Listautumisantiin liittyen merkintäsitoumuksia. Ankkurisijoittajat ovat kukin erikseen sitoutuneet merkitsemään Tarjottavia osakkeita Lopulliseen merkintähintaan tietyin edellytyksin. Ankkurisijoittajia ovat Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo, Swedbank Robur Fonder Ab, Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Etera ja Fondita Rahastoyhtiö Oy. Ankkurisijoittajien merkintäsitoumusten yhteismäärä on 60 miljoonaa euroa. Ankkurisijoittajien merkintäsitoumukset ovat ehdollisia muun muassa sille, että (i) kaupankäynti Osakkeilla alkaa Nasdaq Helsingissä viimeistään 1.6.2017, (ii) Lopullinen merkintähinta arvostaa Yhtiön koko osakekannan (ennen Osakeannista saatavia varoja ja pois lukien Yhtiön hallussa olevat omat Osakkeet) enintään 300 miljoonaan euroon, (iii) muilla osakkeenomistajilla kuin Interalla on Osakkeita hallussaan vähintään 55 prosenttia Yhtiön ulkona olevien Osakkeiden määrästä Listautumisannin jälkeen ja (iv) Yhtiö hankkii Osakeannista noin 20 miljoonan euron bruttovarat. Mikäli merkintäsitoumusten ehdot eivät täyty, Ankkurisijoittajilla ei ole velvollisuutta merkitä Tarjottavia osakkeita.

Ankkurisijoittajilla on allokatioetuoikeus Listautumisannissa. Ankkurisijoittajat eivät saa korvausta merkintäsitoumuksistaan, ja Ankkurisijoittajien sijoitukset tullaan tekemään Lopulliseen merkintähintaan. Katso *”Listautumisannin järjestäminen—Merkintäsitoumukset”*.

Osakkeiden maksu

Institutionaalisten sijoittajien tulee maksaa hyväksytyn merkintätarjouksensa mukaiset Osakkeet Järjestäjien antamien ohjeiden mukaisesti, arviolta 16.5.2017. Järjestäjillä on arvopaperinvälittäjän huolellisuusvelvollisuuden mukainen oikeus tarvittaessa vaatia merkintätarjousta annettaessa tai ennen merkintätarjousten hyväksymistä tarjouksen antajalta selvitystä tämän kyvystä maksaa tarjousta vastaavat Osakkeet tai vaatia merkintätarjousta vastaava määrä suoritettavaksi etukäteen. Maksettava määrä on tällöin Alustavan hintavälin 8,00 euron enimmäishinta kerrottuna merkintätarjouksen mukaisella osakemäärällä. Mikäli Alustavaa hintaväliä lasketaan tai korotetaan, sovelletaan tämän jälkeen annettuihin tarjouksiin uuden hintavälin mukaista osakekohtaista enimmäishintaa. Mahdolliset maksujen palautukset tapahtuvat arviolta neljäntenä (4.) pankkipäivänä Hinnoittelun jälkeen, arviolta 17.5.2017. Palautettaville varoille ei makseta korkoa.

Merkintätarjousten hyväksyminen

Yhtiö ja Myyjät päättävät yhdessä tehtyjen merkintätarjousten hyväksymisestä Hinnoittelun jälkeen. Merkintätarjoukset voidaan hyväksyä kokonaan tai osittain tai ne voidaan hylätä.

Yleisöantia koskevat erityiset ehdot

Yleisöannissa tarjottavien Osakkeiden lukumäärä on alustavasti enintään 1 013 514 Osaketta yksityishenkilöille ja yhteisöille Suomessa. Yhtiö ja Myyjät voivat kysynnästä riippuen päättää yhteisesti siirtää tarjottavia Osakkeita alustavasta osakemäärästä poiketen Instituutio-, Yleisö- ja Henkilöstöannin välillä rajoituksetta, ottaen kuitenkin huomioon Yleisöannin alustavan vähimmäismäärän. Yleisöannissa tarjottavien Osakkeiden vähimmäismäärä on alustavasti 1 013 514 Osaketta tai, jos Yleisöannissa annettujen Sitoumusten kattama Osakkeiden määrä on tätä vähemmän, Sitoumusten kattama Osakkeiden kokonaismäärä.

Merkintäpaikalla on oikeus hylätä Sitoumus kokonaan tai osittain, jos se ei ole näiden ehtojen mukainen tai se on muuten puutteellinen.

Osallistumisoikeus sekä Sitoumusten vähimmäis- ja enimmäismäärä

Yleisöantiin voivat osallistua sijoittajat, joiden kotipaikka on Suomessa ja jotka antavat Sitoumuksensa Suomessa. Myyjät eivät voi osallistua Yleisöantiin. Yhtiön nykyinen osakkeenomistaja voi osallistua Yleisöantiin, jos kyseessä ei ole Myyjä.

Yleisöannin Sitoumuksen tulee koskea vähintään 100 ja enintään 17 499 Osaketta. Saman sijoittajan yhdessä tai useammassa merkintäpaikassa antamat Sitoumukset yhdistetään yhdeksi Sitoumukseksi, johon sovelletaan edellä mainittua vähimmäis- ja enimmäismäärää. Saman merkitsijän mahdollisesti sekä Yleisöannissa että Henkilöstöannissa antamia merkintöjä ei kuitenkaan yhdistetä.

Merkintäpaikat ja Sitoumuksen antaminen

Yleisöannissa henkilöasiakkaiden Sitoumuksia ottavat vastaan seuraavat merkintäpaikat:

- OP Ryhmään kuuluvien osuuspankkien konttorit ja Nimetyt Pankit (määritelty jäljempänä) niiden aukioloaikoina (katso kohta ”*Ohjeet Listautumisantiin osallistuville sijoittajille*”).
- OP 0100 0500 puhelinpalvelu (suomeksi) (pvm/mpm). Sitoumuksen voi antaa puhelimitse, kun asiakkaalla on henkilökohtainen OP Ryhmän verkkopalvelusopimus ja verkkopalvelutunnukset, joita tarvitaan myös puhelinpalveluun tunnistautumisen yhteydessä.
- Henkilöasiakkaiden osalta OP Ryhmän verkkopalvelu www.op.fi/merkinta. Internetin kautta Sitoumuksen antavilla OP Ryhmän asiakkailla tulee olla OP Ryhmän verkkopalvelutunnukset. OP Ryhmän verkkopalvelun www.op.fi/merkinta kautta Sitoumuksen voi antaa myös henkilöasiakas, jolla on Aktian, Danske Bankin, Handelsbankenin, Nordean, POP Pankin, S-Pankin, Säästöpankin tai Ålandsbankenin verkkopankkitunnukset. Sitoumuksen antajan on tarkistettava oma päivälimiittinsä tilipankistaan. Maksun ylittäessä päivälimiitin Sitoumusta ei voi antaa verkkopalvelun kautta. Sitoumus on maksettava tililtä, joka on Sitoumuksen antajan nimissä. Yhteisöt, kuolinpesät tai edunvalvonnassa olevat eivät voi antaa Sitoumusta verkkopalvelun kautta, vaan niiden tulee antaa Sitoumus konttorissa. Ehtojen vastaiset OP Ryhmän verkkopalvelun kautta tehdyt Sitoumukset hylätään jälkikäteen.

Yleisöannissa yhteisöjen, kuolinpesien tai edunvalvonnassa olevien merkinnät voi tehdä OP Ryhmään kuuluvien osuuspankkien konttoreissa ja Nimetyissä Pankeissa niiden aukioloaikoina. Yhteisöt, kuolinpesät tai edunvalvonnassa olevat eivät voi antaa Sitoumusta verkkopalvelun kautta.

Sitoumus katsotaan annetuksi, kun sijoittaja on jättänyt merkintäpaikkaan allekirjoitetun Sitoumuslomakkeen merkintäpaikan ohjeiden mukaisesti tai vahvistanut Sitoumuksensa pankkitunnuksillaan ja maksanut kyseisen Sitoumuksen mukaisen osakkeiden merkintämaksun. Sitoumusta annettaessa on noudatettava mahdollisia merkintäpaikan antamia tarkempia ohjeita. OP Ryhmän verkkopalvelun kautta annetut Sitoumukset katsotaan annetuksi, kun sijoittaja on tehnyt Sitoumuksen OP Ryhmän verkkopalvelun ehtojen mukaisesti. Yleisöannissa annettu Sitoumus on sitova eikä sitä voi muuttaa, ja sen peruuttaminen on mahdollista vain edellä kohdassa ”*Merkintäsitoumuksen peruuttaminen*” mainituissa tilanteissa ja yksilöidyllä tavalla.

Osakkeiden maksu

Yleisöannissa Osakkeista maksetaan Sitoumusta annettaessa Alustavan hintavälin enimmäishinta, 8,00 euroa Tarjottavalta osakkeelta kerrottuna Sitoumuksen mukaisella osakemäärällä. Yleisöannin merkintähinta ei voi ylittää Alustavan hintavälin enimmäishintaa eli 8,00 euroa Tarjottavalta osakkeelta.

Mikäli Alustavaa hintaväliä on muutettu, maksetaan tämän jälkeen Sitoumusta annettaessa uuden hintavälin mukainen osakekohtainen enimmäishinta, Yleisöannissa kuitenkin enintään 8,00 euroa.

OP Ryhmän asiakkaat voivat tehdä ja maksaa Sitoumuksen OP Ryhmään kuuluvissa osuuspankkien konttoreissa (mukaan lukien Nimetyt Pankit). Muut kuin OP Ryhmän asiakkaat voivat tehdä ja maksaa Sitoumuksensa vain OP Ryhmään kuuluvissa Nimetyissä Pankeissa.

OP Ryhmään kuuluvan osuuspankin konttorissa (mukaan lukien Nimetyt Pankit) OP Ryhmän asiakkaan tekemän Sitoumuksen osalta maksu veloitetaan suoraan asiakkaan OP Ryhmään kuuluvalla pankkitililtä. OP Ryhmään kuuluvissa Nimetyissä Pankeissa muiden kuin OP Ryhmän asiakkaiden tekemän Sitoumuksen osalta maksu voidaan maksaa käteisellä tai shekillä.

Käteisellä tai shekillä maksettaessa OP Ryhmä tekee tarvittavat selvitykset sijoittajaan ja varojen alkuperään liittyen OP Ryhmään kuuluvissa osuuspankin konttoreissa ja OP Ryhmään kuuluvissa Nimetyissä Pankeissa. Asioitaessa OP Ryhmään kuuluvissa osuuspankin konttoreissa ja OP Ryhmään kuuluvissa Nimetyissä Pankeissa, sijoittajan on tehtävä ajanvaraus.

OP 0100 0500 puhelinpalvelun kautta Sitoumusta vastaava tiliveloitus tapahtuu OP Ryhmässä olevalta tililtä. OP Ryhmän verkkopalvelun kautta tehtyä Sitoumusta vastaava tiliveloitus tapahtuu, kun sijoittaja vahvistaa Sitoumuksen maksamisen verkkopalvelutunnuksillaan. Verkkopalvelun kautta annetun Sitoumuksen osalta sijoittajan tulee maksaa maksu verkkopalvelun ehtojen ja ohjeiden mukaisesti välittömästi Sitoumuksen tehtyään. Maksu tulee maksaa merkinnän tekemän sijoittajan omissa nimissä olevalta pankkitililtä.

Sitoumusten hyväksyminen ja Osakkeiden jakaminen

Yhtiö ja Myyjät päättävät Osakkeiden jakamisesta sijoittajille Yleisöannissa Hinnoittelun jälkeen. Sitoumukset voidaan hyväksyä kokonaan tai osittain. Ylikysyntätilanteessa Yhtiö ja Myyjät pyrkivät hyväksymään Sitoumukset kokonaan 200 Osakkeeseen saakka ja jakamalla tämän määrän ylittävältä osalta Osakkeita Sitoumusten täyttämättä olevien määrien keskinäisessä suhteessa. Lopulliset Osakkeiden jakoperiaatteet ilmoitetaan pörssitiedotteella välittömästi Hinnoittelun jälkeen ja ne ovat saatavilla viimeistään Hinnoittelua seuraavana pankkipäivänä, arviolta 12.5.2017, Listautumisannin merkintäpaikoissa. Kaikille Yleisöantiin osallistuneille sijoittajille lähetetään vahvistuskirje Sitoumusten hyväksymisestä ja Osakkeiden jakamisesta arviolta 12.5.2017.

Maksetun määrän palauttaminen

Mikäli Sitoumus hylätään tai hyväksytään vain osittain ja/tai mikäli Lopullinen merkintähinta on alempi kuin Sitoumuksen tekemisen yhteydessä maksettu hinta, maksettu määrä tai sen osa palautetaan Sitoumuksen antajalle Sitoumuksessa ilmoitetulle suomalaiselle pankkitilille arviolta kolmantena (3.) pankkipäivänä Hinnoittelun jälkeen, arviolta 16.5.2017. Mikäli sijoittajan pankkitili on eri rahalaitoksessa kuin merkintäpaikka, palautettavat varat maksetaan sijoittajan suomalaiselle pankkitilille rahalaitosten välisen maksuliikenteen aikataulun mukaisesti arviolta viimeistään viidentenä (5.) pankkipäivänä Hinnoittelun jälkeen. Mikäli saman sijoittajan antamia Sitoumuksia on yhdistelty, voidaan mahdollinen maksun palautus suorittaa vain yhdelle sijoittajan pankkitilille. Palautettaville varoille ei makseta korkoa. Katso myös edellä ”—Merkintäsitoumuksen peruuttaminen—Menettely Alustavaa hintaväliä muutettaessa tai päätettäessä Alustavasta hintavälistä poikkeavasta Lopullisesta merkintähinnasta”.

Henkilöstöantia koskevat erityiset ehdot

Henkilöstöannissa Yhtiö tarjoaa merkittäväksi Uusia osakkeita Yhtiön hallituksen jäsenille ja vakituksessa työsuhteessa oleville Kamuxin työntekijöille, pois lukien Myyjät. Henkilöstöannissa Uusia osakkeita tarjotaan osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen henkilöstön sitouttamiseksi. Yhtiö ja Myyjät voivat kysynnästä riippuen päättää yhteisesti siirtää Tarjottavia osakkeita alustavasta osakemäärästä poiketen Instituutio-, Yleisö- ja Henkilöstöannin välillä rajoituksetta, ottaen kuitenkin huomioon Yleisöannin alustavan vähimmäismäärän. Henkilöstöannissa tarjottavien Uusien osakkeiden enimmäismäärä on alustavasti 150 151 Osaketta tai, jos Henkilöstöannissa annettujen Sitoumusten kattama Osakkeiden määrä on tätä vähemmän, Sitoumusten kattama Osakkeiden kokonaismäärä.

Osallistumisoikeus Henkilöstöantiin sekä Sitoumusten vähimmäis- ja enimmäismäärä

Henkilöstöantiin voivat osallistua Yhtiön hallituksen jäsenet ja sellaiset Kamuxin työntekijät, jotka ovat vakituksessa työsuhteessa Kamuxiin 26.4.2017 ja henkilöt, joiden valinnasta Yhtiön hallitukseen on päätetty merkintäajan alkaessa 2.5.2017, pois lukien Myyjät. Henkilöstöannin osallistumisoikeus on henkilökohtainen eikä sitä voi siirtää. Merkintään oikeutettu voi kuitenkin antaa Sitoumuksen valtuutetun välityksellä. Henkilöstöantiin osallistuva voi halutessaan osallistua myös Yleisöantiin siihen soveltuvien ehtojen mukaisesti. Vakituksessa työsuhteessa 26.4.2017 oleville Kamuxin työntekijöille Ruotsissa ja Saksassa tarjous toteutetaan private placement -järjestelyinä, ja Sitoumuksen antaminen, maksaminen ja Osakkeiden toimitus toteutetaan Järjestäjien erikseen antamien ohjeiden mukaisesti. Myyjät eivät voi osallistua Henkilöstöantiin. Yhtiön nykyinen osakkeenomistaja voi osallistua Henkilöstöantiin, jos kyseessä ei ole Myyjä.

Henkilöstöannin Sitoumuksen tulee koskea vähintään 100 ja enintään 17 499 Osaketta. Saman sijoittajan yhdessä tai useammassa merkintäpaikassa antamat Sitoumukset yhdistetään yhdeksi Sitoumuksiksi, johon sovelletaan edellä mainittua vähimmäis- ja enimmäismäärää. Saman sijoittajan mahdollisesti sekä Yleisöannissa että Henkilöstöannissa antamia merkintöjä ei kuitenkaan yhdistetä.

Merkintäpaikat ja Sitoumuksen antaminen

Henkilöstöannissa Sitoumuksia Suomessa ottavat vastaan seuraavat merkintäpaikat:

- OP Ryhmään kuuluvien osuuspankkien konttorit ja Nimetyt Pankit niiden aukioloaikoina (katso kohta ”Ohjeet Listautumisantiin osallistuville sijoittajille”).
- OP 0100 0500 puhelinpalvelu (suomeksi) (pvm/mpm). Sitoumuksen voi antaa puhelimitse, kun asiakkaalla on henkilökohtainen OP Ryhmän verkkopalvelusopimus ja verkkopalvelutunnukset, joita tarvitaan myös puhelinpalveluun tunnistautumisen yhteydessä.
- Henkilöasiakkaiden osalta OP Ryhmän verkkopalvelu www.op.fi/merkinta. Internetin kautta Sitoumuksen antavilla OP Ryhmän asiakkailla tulee olla OP Ryhmän verkkopalvelutunnukset. OP Ryhmän verkkopalvelun www.op.fi/merkinta kautta Sitoumuksen voi antaa myös henkilöasiakas, jolla on Aktian, Danske Bankin, Handelsbankenin, Nordean, POP Pankin, S-Pankin, Säästöpankin tai Ålandsbankenin verkkopankkitunnukset. Sitoumuksen antajan on tarkistettava oma päivälimiittinsä tilipankistaan. Maksun ylittäessä päivälimiitin

Sitoumusta ei voi antaa verkkopalvelun kautta. Sitoumus on maksettava tililtä, joka on Sitoumuksen antajan nimissä. Yhteisöt, kuolinpesät tai edunvalvonnassa olevat eivät voi antaa Sitoumusta verkkopalvelun kautta, vaan niiden tulee antaa Sitoumus konttorissa. Ehtojen vastaiset OP Ryhmän verkkopalvelun kautta tehdyt Sitoumukset hylätään jälkikäteen.

Sitoumus katsotaan annetuksi, kun sijoittaja on jättänyt merkintäpaikkaan allekirjoitetun Sitoumuslomakkeen merkintäpaikan ohjeiden mukaisesti tai vahvistanut Sitoumuksensa pankkitunnuksillaan ja maksanut kyseisen Sitoumuksen mukaisen osakkeiden merkintämaksun. Sitoumusta annettaessa on noudatettava mahdollisia merkintäpaikan antamia tarkempia ohjeita. OP Ryhmän verkkopalvelun kautta annetut Sitoumukset katsotaan annetuksi, kun sijoittaja on tehnyt Sitoumuksen OP Ryhmän verkkopalvelun ehtojen mukaisesti. Henkilöstöannissa annettu Sitoumus on sitova eikä sitä voi muuttaa, ja sen peruuttaminen on mahdollista vain edellä kohdassa ”—*Merkintäsitoumuksen peruuttaminen*” mainituissa tilanteissa ja yksilöidyllä tavalla.

Osakkeiden maksu

Henkilöstöannissa Tarjottavista osakkeista maksetaan Sitoumusta annettaessa 10 prosenttia Alustavan hintavälin enimmäishintaa alhaisempi hinta, eli 7,20 euroa Tarjottavalta osakkeelta kerrottuna Sitoumuksen mukaisella Tarjottavien osakkeiden määrällä.

OP Ryhmän asiakkaat voivat tehdä ja maksaa Sitoumuksen OP Ryhmään kuuluvissa osuuspankkien konttoreissa (mukaan lukien Nimetyt Pankit). Muut kuin OP Ryhmän asiakkaat voivat tehdä ja maksaa Sitoumuksensa vain OP Ryhmään kuuluvissa Nimetyissä Pankeissa.

OP Ryhmään kuuluvan osuuspankin konttorissa (mukaan lukien Nimetyt Pankit) OP Ryhmän asiakkaan tekemän Sitoumuksen osalta maksu veloitetaan suoraan asiakkaan OP Ryhmään kuuluvalla pankkitililtä. OP Ryhmään kuuluvissa Nimetyissä Pankeissa muiden kuin OP Ryhmän asiakkaiden tekemän Sitoumuksen osalta maksu voidaan maksaa käteisellä tai shekillä.

Käteisellä tai shekillä maksettaessa OP Ryhmä tekee tarvittavat selvitykset sijoittajaan ja varojen alkuperään liittyen OP Ryhmään kuuluvissa osuuspankin konttoreissa ja OP Ryhmään kuuluvissa Nimetyissä Pankeissa. Asioitaessa OP Ryhmään kuuluvissa osuuspankin konttoreissa ja OP Ryhmään kuuluvissa Nimetyissä Pankeissa, sijoittajan on tehtävä ajanvaraus.

OP 0100 0500 puhelinpalvelun kautta Sitoumusta vastaava tiliveloitus tapahtuu OP Ryhmässä olevalta tililtä. OP Ryhmän verkkopalvelun kautta tehtyä Sitoumusta vastaava tiliveloitus tapahtuu, kun sijoittaja vahvistaa Sitoumuksen maksamisen verkkopalvelutunnuksillaan. Verkkopalvelun kautta annetun Sitoumuksen osalta sijoittajan tulee maksaa maksu verkkopalvelun ehtojen ja ohjeiden mukaisesti välittömästi Sitoumuksen tehtyään. Maksu tulee maksaa merkinnän tekvän sijoittajan omissa nimissä olevalta pankkitililtä.

Henkilöstöannin Lopullinen merkintähinta, Tarjottavien osakkeiden allokaatio Henkilöstöannissa ja luovutusrajoitukset

Henkilöstöannin Lopullinen merkintähinta on 10 prosenttia alhaisempi kuin Yleisöannin Lopullinen merkintähinta, enintään 7,20 euroa. Henkilöstöannin Lopullinen merkintähinta voi olla Alustavan hintavälin mukaista vähimmäishintaa alhaisempi.

Yhtiön hallitus päättää Tarjottavien osakkeiden allokaatiosta Henkilöstöannissa Hinnoittelun jälkeen. Ylikysyntätilanteessa Yhtiön tarkoituksena on hyväksyä Henkilöstöantiin osallistuvien henkilöiden Sitoumukset täysimääräisinä 200 Tarjottavaan osakkeeseen saakka ja jakamalla tämän määrän ylittävältä osalta Osakkeita Sitoumusten täyttämättä olevien määrien keskinäisessä suhteessa. Lopulliset Osakkeiden jakoperiaatteet ilmoitetaan pörssitiedotteella välittömästi Hinnoittelun jälkeen ja ne ovat saatavilla viimeistään Hinnoittelua seuraavana pankkipäivänä, arviolta 12.5.2017, Listautumisannin merkintäpaikoissa. Kaikille Henkilöstöantiin osallistuneille sijoittajille lähetetään vahvistuskirje Sitoumusten hyväksymisestä ja Osakkeiden jakamisesta arviolta 12.5.2017.

Henkilöstöantiin osallistuessaan merkitsijät sitoutuvat siihen, että he eivät ilman Pääjärjestäjän etukäteen antamaa kirjallista suostumusta tarjoa, panttaa, myy, sitoudu myymään, aseta optioita tai oikeutta ostaa, osta optiota tai oikeutta myydä, anna optio-oikeutta tai warranttia ostaa tai muutoin siirrä tai luovuta, suoraan tai välillisesti, Osakkeita tai muita Osakkeiksi vaihdettavia, muunnettavia tai merkittävässä olevia arvopapereita, tai tee vaihto- tai muuta sopimusta, jolla Osakkeiden omistukseen liittyvät taloudelliset vaikutukset siirtyvät kokonaan tai osittain riippumatta siitä, toteutetaanko tällaiset toimenpiteet Osakkeiden tai muiden arvopapereiden toimituksella, käteisellä tai muutoin. Sitoumus on voimassa 360 päivää Osakkeiden kaupankäynnin alkamisesta Nasdaq Helsingissä.

Maksetun määrän palauttaminen

Katso ”—*Yleisöantia koskevat erityiset ehdot—Maksetun määrän palauttaminen*” edellä.

OHJEET LISTAUTUMISANTIIN OSALLISTUVILLE SJOITTAJILLE

Tarjottavien osakkeiden merkintä arvo-osuusjärjestelmässä

Osakkeet liitettiin Euroclear Finlandin arvo-osuusjärjestelmään 19.5.2016. Tämän johdosta merkintätarjouksen tai Yleisöannin merkintäsitoumuksen ("Sitoumus") antajalla on oltava suomalaisessa tai Suomessa toimivassa tilinhoitajassa arvo-osuustili, jonka tiedot on ilmoitettava merkintätarjousta tai Sitoumusta annettaessa. Merkintätarjousta tai Sitoumusta annettaessa ei voida käyttää toisen henkilön arvo-osuustiliä.

Yhteisöjen merkintä

Yleisöantiin osallistuvat yhteisöt eivät voi antaa Sitoumusta OP 0100 0500 puhelinpalvelun tai OP Ryhmän verkkopalvelun kautta, vaan ainoastaan OP Ryhmään kuuluvien osuuspankkien konttoreissa ja Nimetyissä Pankeissa. Listautumisasiin osallistuvien yhteisöjen on merkintäpaikalla esitettävä asiakirjat, jotka osoittavat, että merkintätarjouksen tai Sitoumuksen antaneella yhteisöllä ja sen puolesta toimineilla luonnollisilla henkilöillä on oikeus ostaa ja merkitä Tarjottavia osakkeita ja toimia kyseisen yhteisön puolesta. Mikäli yhteisön toimialaan kuuluu arvopapereiden kauppa tai yhteisö käyttää yleistoimialaa, riittää tällaiseksi asiakirjaksi yhteisön enintään kolme (3) kuukautta vanha kaupparekisteriote, josta ilmenee merkinnän tekvän henkilön edustusoikeus.

Mikäli arvopaperikauppa ei kuulu yhteisön toimialaan eikä yhteisö ole ottanut käyttöön edellä tarkoitettua yleistoimialaa, on merkintätarjouksen tai Sitoumuksen antajan toimitettava enintään kolme (3) kuukautta vanhan kaupparekisteriotteen lisäksi ote yhteisön päättävän elimen kokouksen pöytäkirjasta koskien Tarjottavien osakkeiden merkintää.

Lisäksi yhteisön puolesta toimivalla henkilöllä on oltava valtakirja, ellei nimenomaisen henkilön oikeus edustaa yhteisöä käy muutoin ilmi joko kaupparekisteriotteesta tai yhteisön päättävän elimen kokouspöytäkirjan otteesta. Valtuutetulla henkilöllä on oltava mukanaan henkilöllisyystodistus. Lisäksi Järjestäjillä on oikeus vaatia muu Järjestäjien tai merkintäpaikan tarpeelliseksi katsoma selvitys tai asiakirja.

Merkintä asiamiehen välityksellä

Yleisöannissa Sitoumuksen voi antaa myös valtuutetun kautta, jolloin valtuutetulla tulee olla valtuutus merkinnän tekoon. Valtuutetun tai muun toisen henkilön puolesta toimivan asiamiehen tulee antaa täydelliset tiedot Sitoumuksen antavasta henkilöstä ja itsestään sekä lisäksi vakuutus siitä, että asiamies on oikeutettu Sitoumuksen antamiseen. Mikäli valtakirjaa tai muuta selvitystä ei ole toimitettu tai jos vaadittuja tietoja ei ole annettu täydellisenä merkintäpaikan antamisen ohjeiden mukaisesti tai ne ovat vääriä tai puutteellisia, voivat Järjestäjät tai Yhtiö hylätä Sitoumuksen ehtojen vastaisena.

Asiamies tai valtuutettu ei voi antaa Sitoumusta OP 0100 0500 puhelinpalvelun tai OP Ryhmän verkkopalvelun kautta, vaan ainoastaan OP Ryhmään kuuluvien osuuspankkien konttoreissa ja Nimetyissä Pankeissa.

Merkintä OP Ryhmään kuuluvissa osuuspankin konttoreissa ja OP Ryhmään kuuluvissa Nimetyissä Pankeissa

OP Ryhmän asiakkaat voivat tehdä ja maksaa Sitoumuksen OP Ryhmään kuuluvissa osuuspankkien konttoreissa (mukaan lukien Nimetyt Pankit). Muut kuin OP Ryhmän asiakkaat voivat tehdä ja maksaa Sitoumuksensa vain OP Ryhmään kuuluvissa seuraavissa Nimetyissä Pankeissa:

Etelä-Hämeen Osuuspankki, Etelä-Karjalan Osuuspankki, Etelä-Pohjanmaan Osuuspankki, Itä-Uudenmaan Osuuspankki, Kainuun Osuuspankki, Keski-Pohjanmaan Osuuspankki, Keski-Suomen Osuuspankki, Keski-Uudenmaan Osuuspankki, Kymenlaakson Osuuspankki, Lounaismaan Osuuspankki, Lounaisrannikon Osuuspankki, Länsi-Suomen Osuuspankki, Länsi-Uudenmaan Osuuspankki, Helsingin Seudun Osuuspankki, Oulun Osuuspankki, Pohjois-Karjalan Osuuspankki, Pohjois-Savon Osuuspankki, Pohjolan Osuuspankki, Päijät-Hämeen Osuuspankki, Suur-Savon Osuuspankki, Tampereen Seudun Osuuspankki, Turun Seudun Osuuspankki ja Vasa Andelsbank (yhdessä, "Nimetyt Pankit").

OP Ryhmään kuuluvan osuuspankin konttorissa (mukaan lukien Nimetyt Pankit) OP Ryhmän asiakkaan tekemän Sitoumuksen osalta maksu veloitetaan suoraan asiakkaan OP Ryhmään kuuluvalla pankkitililtä. OP Ryhmään kuuluvissa Nimetyissä Pankeissa muiden kuin OP Ryhmän asiakkaiden tekemän Sitoumuksen osalta maksu voidaan maksaa käteisellä tai shekillä.

Käteisellä tai shekillä maksettaessa OP Ryhmä tekee tarvittavat selvitykset sijoittajaan ja varojen alkuperään liittyen OP Ryhmään kuuluvissa osuuspankin konttoreissa ja OP Ryhmään kuuluvissa Nimetyissä Pankeissa. Asioitaessa OP Ryhmään kuuluvissa osuuspankin konttoreissa ja OP Ryhmään kuuluvissa Nimetyissä Pankeissa, sijoittajan on tehtävä ajanvaraus.

Verotus

Listautumisannin yhteydessä merkityistä Tarjottavista osakkeista ei peritä varainsiirtoveroa. Myyntiosakkeet myydään säännellyllä markkinalla samassa yhteydessä, kun kaupankäynti Osakkeilla alkaa pre-listalla, joten sijoittajat eivät maksa näistä kaupoista varainsiirtoveroa. Myyjät maksavat Osakemyynnin yhteydessä tapahtuvista Myyntiosakkeiden siirroista mahdollisesti perittävän varainsiirtoveron.

Lisätietoja Tarjottavien osakkeiden merkitsemistä harkitsevien sijoittajien verotukseen liittyvistä asioista on esitetty kohdassa ”*Verotus*”.

PÄÄOMARAKENNE JA VELKAANTUNEISUUS

Seuraavassa taulukossa esitetään Kamuxin pääomarakenne ja velkaantuneisuus 31.12.2016 (i) toteutuneen Yhtiön tilintarkastetun 31.12.2016 päätyneeltä tilikaudelta laaditun konsernitilinpäätöksen perusteella ja (ii) oikaistuna Yhtiön tammi-huhtikuussa 2017 tekemillä yhteensä 0,7 miljoonan euron suunnatuilla osakeanneilla, Yhtiön 25.4.2017 maksamilla 2,2 miljoonan euron osingoilla, 31.3.2017 päätyneellä kolmen kuukauden jaksolla toteutuneilla lainojen lyhennyksillä ja Monivaluuttaluottolimiitin muutoksilla yhteensä 4,6 miljoonaa euroa, tulevien lainalyhennysten 1,5 miljoonan euron luokittelulla pitkäaikaisista lyhytaikaisiin, Osakeannista saatavilla arvioituilla 21,0 miljoonan euron bruttovaroilla sekä Osakeantiin ja Listautumiseen liittyvillä arvioituilla 1,8 miljoonan euron kuluilla olettamalla, että oikaisuina esitetyt tapahtumat olisivat tapahtuneet 31.12.2016.

Seuraava taulukko tulisi lukea yhdessä kohtien ”Eräitä konsernitilinpäätöstietoja” ja ”Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema” sekä tämän Listalleottoesitteen F-sivuilla sisällytetyn Yhtiön tilintarkastetun 31.12.2016 päätyneeltä tilikaudelta laaditun konsernitilinpäätöksen kanssa.

	31.12.2016	
	Toteutunut	Oikaistu
	(tilintarkastamaton)	
	(tuhatta euroa)	
PÄÄOMARAKENNE		
Lyhytaikaiset lainat		
Vakuudellinen.....	6 303	3 209 ⁽¹⁾⁽²⁾
Lyhytaikaiset lainat yhteensä.....	6 303	3 209
Pitkäaikaiset lainat		
Vakuudellinen.....	25 363	23 868 ⁽²⁾
Pitkäaikaiset lainat yhteensä.....	25 363	23 868
Lyhyt- ja pitkäaikaiset lainat yhteensä.....	31 666	27 077
Yhtiön omistajille kuuluva oma pääoma		
Osakepääoma.....	80	80
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto.....	4 094	24 926 ⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾
Muuntoerot.....	71	71
Kertyneet voittovarot.....	13 658	11 434 ⁽⁶⁾
Tilikauden voitto.....	11 009	10 054 ⁽⁵⁾
Yhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä.....	28 913	46 565
Oma pääoma ja lainat yhteensä.....	60 579	73 642
VELKAANTUNEISUUS		
Rahavarat.....	736	13 799 ⁽¹⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾
Likviditeetti.....	736	13 799
Lyhytaikaiset lainat.....	6 303	3 209 ⁽¹⁾⁽²⁾
Lyhytaikainen nettovelkaantuneisuus.....	5 567	-10 590
Pitkäaikaiset lainat.....	25 363	23 868 ⁽²⁾
Nettovelkaantuneisuus.....	30 930	13 278

- (1) Yhtiö on 31.3.2017 päätyneellä kolmen kuukauden jaksolla lyhentänyt lainojaan 3,5 miljoonalla eurolla ja käytössä olleen Monivaluuttaluottolimiitin määrä pieneni 1,1 miljoonalla eurolla. Oikaisut, yhteensä 4,6 miljoonaa euroa, vähentävät Yhtiön lyhytaikaisia lainoja ja rahavaroja.
- (2) Yhtiön Lainasopimusta (määritelty jäljempänä) muutettiin 21.4.2017, jonka mukaan Lainasopimuksen alainen Valmiusluotto kasvaa 20 miljoonaan euroon. Lisäksi Lainasopimuksen lainojen lyhennysohjelmaa muutettiin niin, että Kamux maksaa lainanlyhennyksiä kahdesti vuodessa myös Listautumisen jälkeen. Lyhytaikaisiin lainoihin on oikaistu tästä johtuen 1,5 miljoonaa euroa tulevia lainanlyhennyksiä pitkäaikaisista lainoista.
- (3) Yhtiö hankki tammi-huhtikuussa 2017 yhteensä 0,7 miljoonaa euroa suuntaamalla 117 622 Osaketta Yhtiön uusille osakkeenomistajille. Osakeanneista saadut määrät on oikaistu lisäämään sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoa ja rahavaroja.
- (4) Yhtiön Osakeannista hankkimien bruttovarojen arvioidaan olevan 21,0 miljoonaa euroa (laskettuna Alustavan hintavälin keskipisteestä ja Henkilöstöannin osalta 10 prosentin alennus huomioiden sekä olettaen, että Osakeanti merkitään täysimääräisesti). Bruttovarot parantavat Yhtiön pääomarakennetta kasvattamalla Yhtiön oman pääoman sijoitetun vapaan pääoman rahastoa ja rahavaroja vastaavalla määrällä. Osakeannin osalta tulee huomioida, ettei edellä kuvattu Osakeannin tuottojen toteutuminen ole varmaa.
- (5) Osakeannista saatavia bruttovaroja ja rahavaroja on oikaistu Osakeantiin liittyvillä arvioituilla kuluilla 0,8 miljoonaa euroa sekä tilikauden voittoja ja rahavaroja on oikaistu muilla Listautumiseen liittyvillä arvioituilla kuluilla 1,0 miljoonaa euroa, jotka syntyvät ja kirjataan kuluksi 31.12.2016 päätyneen tilikauden jälkeen. Oikaisuihin ei ole huomioitu verojen vaikutusta. Osakeantiin ja Listautumiseen liittyvät arvioidut kulut ovat yhteensä 1,8 miljoonaa euroa.
- (6) Yhtiön 25.4.2017 maksamat 2,2 miljoonan euron osingot, joista päätettiin Yhtiön yhtiökokouksessa 12.4.2017, on oikaistu vähentämään rahavaroja ja kertyneitä voittovaroja.
- Rahavaroihin tehtyjen oikaisujen (1), (3), (4), (5) ja (6) osalta tulee huomioida, etteivät oikaisujen jälkeiset rahavarat kuvasta Yhtiön todellista rahavarojen määrää.

Kamuxin rahavarat 31.3.2017 olivat 940 tuhatta euroa, pitkäaikaiset lainat ja lyhytaikaiset lainat olivat yhteensä 27 077 tuhatta euroa, nettovelka 26 138 tuhatta euroa, käyttämättömän Valmiusluoton määrä oli 2 500 tuhatta euroa ja

käyttämättömän Monivaluuttaluottoliimitin määrä oli 7 291 tuhatta euroa. Lisäksi edellä olevan taulukon alaviitteessä 2 kuvatun Lainasopimuksen muutoksella Yhtiön Valmiusluotto kasvoi 20 000 tuhanteen euroon. Lisätietoja Valmiusluotosta on esitetty kohdassa ”*Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema—Sopimusvastuut ja vastuusitoumukset*”.

Edellä oikaistussa pääomarakenne ja velkaantuneisuus -taulukossa esitettyt rahavaroihin tehdyt oikaisut eivät huomioi Kamuxin liiketoiminnan tuottamaa rahavirtaa 31.3.2017 päättyneellä kolmen kuukauden jaksolla tai sen jälkeen, eikä oikaistu rahavarojen määrä näin ollen kuvasta todellista Kamuxin rahavarojen määrää 31.3.2017 tai Listalleottoesitteen päivämääränä. Edellä oikaistussa pääomarakenne ja velkaantuneisuus -taulukossa kuvattujen 31.3.2017 päättyneen kolmen kuukauden jakson aikana toteutuneiden lainanlyhennysten sekä 300 tuhannen euron osakeantituottojen jälkeinen Kamuxin rahavarojen määrä 31.3.2017 oli 940 tuhatta euroa. Kamux on esittänyt alustavia arviota sen taloudellisesta tuloksesta 31.3.2017 päättyneellä kolmen kuukauden jaksolla kohdassa ”*Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema—Lähiajan näkymät ja tulosarvio—Alustavia tietoja taloudellisesta tuloksesta 31.3.2017 päättyneellä kolmen kuukauden jaksolla*”.

Edellä kuvattujen tapahtumien lisäksi muita taloudelliseen asemaan vaikuttavia merkittäviä tapahtumia ei ole ollut 31.12.2016 jälkeen.

Tietoja Yhtiön ehdollisista veloista ja tietyistä muista taseen ulkopuolisista vastuista on esitetty kohdassa ”*Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema—Sopimusvastuut ja vastuusitoumukset*”.

TOIMIALA- JA MARKKINAKATSAUS

Tässä osiossa Kamux antaa tiettyjä lausumia liittyen markkinoihin, joilla se tällä hetkellä toimii, näiden markkinoiden odotettuun kasvuun ja sen kilpailu- ja markkina-asemaan. Tällaiset tiedot perustuvat Kamuxin johdon arvioihin ja/tai usean eri lähteen analysointiin, ellei toisin ole mainittu. Tämä osio sisältää tiettyjä Suomen käytettyjen autojen markkinaa koskevia tietoja, jotka eivät perustu julkiseen tietoon, vaan Netwheelsin Kamuxin pyynnöstä toimittamiin tietoihin. Näiden tietolähteiden otannat eivät kata kaikkia markkinoiden toimijoita, mutta saadut tiedot antavat Kamuxin näkemyksen mukaan oikean ja riittävän kuvan eri autoliikkeiden suuruusluokista ja siitä, mitkä liikkeet kuuluvat suurimpien käytettyjä autoja myyvien liikkeiden joukkoon Suomessa. Katso ”Eräitä seikkoja—Markkina- ja toimialatietoja”.

Euroopan käytettyjen autojen markkina

Euroopan käytettyjen autojen markkina on suuri ja historiallisesti suhteellisen vakaa uusien autojen markkinaan verrattuna (lähde: *The Used Car Market Report 2014 – A report for BCA (British Car Auctions), Centre for Automotive Management, The University of Buckingham Business School ("BCA")*). Uusien autojen markkinaan verrattuna käytettyjen autojen markkina Euroopassa myytyjen autojen lukumäärällä mitattuna on yli kaksinkertainen vuonna 2016.

Seuraavassa taulukossa esitetään tiettyjen EU-jäsenvaltioiden arvioitua yhteenlasketut käytettyjen ja uusien autojen myyntimäärät ilmoitetulla ajanjaksolla:

	1.1.– 31.12.2016 (miljoonaa kappaletta)
Käytetyt autot	33
Uudet autot	15

Lähde: Arvio kattaa Yhdistyneen kuningaskunnan, Saksan, Ranskan, Italian, Espanjan, Ruotsin, Suomen, Portugalin, Alankomaat, Tanskan, Itävallan ja Belgian perustuen historialliseen kehitykseen, jonka lähteinä ovat Trafi, Autoalan Tiedotuskeskus ("AuT"), HIS, ACEA, OECD, DAT, Comité des Constructeurs Français d'Automobiles ("CCFA"), Bovag Rai, Statistics Belgium, Autovista Oy ("Autovista"), Statista, Federal Motor Transport Authority ("KBA"), Trafikanalys Fordon 2015, Yhtiön tilaama analyysi.

Myytyjen käytettyjen autojen määrä on viime vuosina kasvanut hieman kaikilla markkinoilla, joilla Kamux tällä hetkellä toimii. Suomessa käytettyjen autojen myynti on noussut noin 0,4 miljoonasta myydyistä käytetystä autosta vuonna 2011 noin 0,5 miljoonaan vuonna 2016 (lähde: Trafi, Autovista, Yhtiön tilaama analyysi). Ruotsissa käytettyjen autojen myynti on noussut noin 1,1 miljoonasta myydyistä käytetystä autosta vuonna 2011 arviolta noin 1,2 miljoonaan vuonna 2016 (lähde: Trafikanalys Fordon 2015, Yhtiön tilaama analyysi). Saksassa taas käytettyjen autojen myynti on noussut 6,8 miljoonasta myydyistä käytetystä autosta vuonna 2011 noin 7,4 miljoonaan vuonna 2016 (lähde: DAT Report 2016, HIS, OECD, Yhtiön tilaama analyysi). Saksa oli Yhdistyneen kuningaskunnan jälkeen Euroopan toiseksi suurin käytettyjen autojen markkina vuonna 2013 (lähde: BCA). Käytettyjen autojen kokonaismarkkinakoon on arvioitu olleen noin 100 miljardia euroa vuonna 2016 niissä maissa, joissa Kamux toimii (lähde: Yhtiön tilaama analyysi). Katso lisätietoja Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa myytyjen käytettyjen autojen määristä kohdassa ”—Kamuxin kohdemarkkinat” jäljempänä.

Käytettyjen autojen markkinan rakenne, myyntikanavat ja ostoprosessi

Yleiskuvaus

Käytettyjen autojen markkinat ovat erittäin hajanaiset, ja Kamuxin kilpailijat vaihtelevat suurista valtakunnallisista merkkiautoliikkeistä yksityishenkilöihin (lähde: Netwheels, Institut für Automobilwirtschaft ("IFA"), Yhtiön tilaama analyysi). Käytettyjen autojen myynti on perinteisesti jakautunut uusien autojen myyntiin keskittyvien merkkiautoliikkeiden (jotka myyvät kuitenkin myös käytettyjä autoja), pienempien paikallisten käytettyjen autojen autoliikkeiden ja kuluttajien väliseen suoraan kauppaan. Lisäksi suhteellisen pieni määrä käytettyjä autoja myydään muiden yritysten kuin autoliikkeiden toimesta suoraan markkinoille.

Käytettyjen autojen markkinat ovat Kamuxin kolmella maantieteellisellä markkinalla ominaispiirteiltään samankaltaisia ja niihin vaikuttavat pääosin samat markkinoiden trendit (katso ”—Markkinoiden trendit” jäljempänä), mutta markkinoiden rakenne kuitenkin eroaa osittain eri maantieteellisillä markkinoilla. Kamux arvioi, että se oli myytyjen autojen lukumäärällä mitattuna Suomessa markkinajohtaja noin 6,5 prosentin markkinaosuudella vuonna 2016. Suurin käytettyjen autojen myyntikanava Suomessa oli yksityishenkilöiden välinen suora myynti (myytyjen autojen lukumäärällä mitattuna) (lähde: Netwheels, kilpailijoiden verkkosivustot, automyyntiportaalit, Yhtiön tilaama analyysi). Ruotsissa Kamuxin markkinaosuus myytyjen autojen lukumäärällä mitattuna oli arviolta noin 0,3 prosenttia vuonna 2016. Ruotsissa enemmistö käytetyistä autoista on perinteisesti myyty suoraan yksityishenkilöltä toiselle (lähde: Trafikanalys Fordon 2015, Yhtiön tilaama analyysi). Alle 10 vuoden ikäisten autojen osalta yksityishenkilöiden välisen kaupan osuus on Kamuxin arvion mukaan kuitenkin laskenut Ruotsissa viimeisen viiden vuoden aikana olleen noin

30–35 prosenttia kokonaisautokaupoista vuonna 2015 myytyjen autojen lukumäärällä mitattuna (*lähde: Motorbranschens Riksförbund ("MRF")*). Saksassa käytettyjen autojen markkinoille on tyypillistä merkkiautoliikkeiden ja autovalmistajien keskeinen rooli myyntikanavana ja käytetyn auton kaupassa sekä markkinoiden suuri hajanaisuus, jonka lisäksi Saksassa toimii myös alueellisia tai paikallisia käytettyjen autojen kauppaa keskittyviä toimijoita.

Myyntikanavat

Käytettyjen autojen markkinalla ovat perinteisesti toimineet (i) uusien autojen myyntiin keskittyneet merkkiautoliikkeet, (ii) pienemmät vain käytettyjen autojen myyntiin keskittyneet autoliikkeet ja (iii) yksityishenkilöt (*lähde: DAT Report 2016, DAT Group*):

- *Uusia autoja myyvät merkkiautoliikkeet* ovat perinteisesti keskittyneet uusien autojen ja huolto- ja varaosapalvelujen myyntiin, jolloin käytettyjen autojen myynti ei ole ollut osa niiden ydinliiketoimintaa. Uusia autoja myyvät merkkiautoliikkeet ovat tyypillisesti autovalmistajien valvonnan ja ohjauksen alaisia, jolloin ne ovat vähemmän itsenäisiä kuin pelkästään käytettyjen autojen kauppaa keskittyvät autoliikkeet. Uusia autoja myyvät merkkiautoliikkeet saavat käytetyt autonsa suurimmaksi osaksi vaihdossa uuden auton kaupassa edistääkseen uusien autojen kauppaa, eivätkä ne yleensä muutoin hanki käytettyjä autoja markkinoilta valikoimiinsa. Näin ollen uusia autoja myyvien merkkiautoliikkeiden käytettyjen autojen valikoima on tyypillisesti rajallinen eikä niiden käytettyjen autojen hinnoittelussa ole keskitytty varastonkierron optimointiin.
- *Pienemmät käytettyjen autojen autoliikkeet* ovat usein paikallisia toimijoita, joilla on yksi tai muutama toimipiste. Pienen kokonsa ja vähäisemmän tunnettuutensa johdosta tällaisten autoliikkeiden luotettavuus kuluttajien silmissä on Kamuxin johdon näkemyksen mukaan usein alhaisempi kuin suurempien ja paremmin tunnettujen autoliikkeiden. Pienempiä autoliikkeitä on hyvin monenlaisia ja sen seurauksena asiakaskokemukset niistä ovat tyypillisesti vaihtelevia. Koska pienemmillä käytettyjen autojen autoliikkeillä on tyypillisesti vain yksi tai muutamia toimipisteitä, niiden tarjolla olevien käytettyjen autojen valikoimat ovat usein myös rajallisia eivätkä ne hyödy suuremman volyymin mukanaan tuomista eduista.
- *Kuluttajien väliseen suoraan autokauppaan* liittyy tiettyjä piirteitä, jotka kuluttajat voivat kokea rajoittaviksi autoliikkeisiin verrattuna. Ensinnäkin kuluttajansuojalainsäädäntö ei sovellu kuluttajien välisessä autokaupassa, joka rajoittaa ostajan oikeuksia mahdollisissa reklamaatiotilanteissa. Kuluttajien välisessä autokaupassa ei myöskään usein ole mahdollista antaa omaa autoaan vaihdossa osana kauppahintaa, mikä vähentää myyntikanavan joustavuutta kuluttajan näkökulmasta. Lisäksi autoaan myyvät kuluttajat eivät tyypillisesti voi tarjota rahoitusta tai muita integroituja palveluja ostajalle, vaan ostajan täytyy hankkia tällaiset palvelut muualta. Yhtiön tilaaman analyysin mukaan muun muassa nämä tekijät ovat vähentäneet kuluttajien välisen kaupan suosiota.

Edellä mainittujen myyntikanavien lisäksi käytettyjä autoja myydään autohuutokaupoissa. Autohuutokaupat toimivat sekä internetissä että perinteisinä paikan päällä toteutettavina huutokauppoina. Autohuutokaupoissa voi olla myynnissä sekä huutokaupan järjestäjän omia myyntikohteita että kolmansien osapuolten (kuten edellä esitettyihin perinteisiin myyntikanaviin luokiteltavien tahojen) huutokauppaan myyntiin asettamia käytettyjä autoja. Autohuutokauppoja on sekä kaikille avoimia että ainoastaan autokauppiaille suunnattuja.

Kamuxin toiminta-ajatuksena on keskittyä ainoastaan käytettyjen autojen myyntiin. Kamuxin asiakaslupaus on tarjota käytettyjä autoja asiakkaita kiinnostavaan hintaan, toimia asiakkaidensa luotettavana kumppanina ja tarjota markkinoiden parasta asiakaspalvelua. Kamuxin liiketoiminta perustuu autoliikkeiden ja verkon yhdistelmään, keskitettyyn ja ammattimaiseen käytettyjen autojen hankintaan ja myyntiin, alhaisiin kiinteisiin kuluihin, nopeaan varastonkiertoon ja integroituihin palveluihin. Kamuxin liiketoimintamallin tavoitteena on tarjota asiakkaille kokonaispalvelu, joka palvelee paremmin heidän tarpeitaan perinteisiin myyntikanaviin verrattuna.

Internetillä on merkittävä rooli käytettyjen autojen myyntikanavana ja se on myös Kamuxin tärkein markkinointikanava. Käytettyjen autojen kaupassa hinta on perinteisesti ollut yksi tärkeimmistä tekijöistä. Internetissä on tarjolla yhä enemmän käytettyjä autoja koskevia tietoja, kuten hintatietoja, ja tämän seurauksena internetissä ilmoitettavien hintojen ja muiden tietojen merkitys autojen myynnissä on korostunut. Käytettyjen autojen ostajat ovat aiempaa paremmin selvillä autojen hinnoista ja ominaisuuksista ennen autoliikkeessä asioimista. Lisäksi kilpailuun käytettyjen autojen markkinoilla vaikuttavat muutkin yritykset, kuten hakukoneyhtiöt ja ilmoitussivustot, jotka voivat ohjata internet-liikennettä kilpailevien autokauppiaiden verkkosivustoille. Ilmoitussivustojen tehokas hyödyntäminen ja internet-liikenteen ohjaaminen omille sivustoille on Kamuxin näkemyksen mukaan tärkeä osa menestyksestä käytettyjen autojen kauppaa. Kamux on pyrkinyt olemaan edelläkävijä digitaalisissa kanavissa ja pyrkii jatkossakin hyödyntämään markkinoinnissaan laajasti eri digitaalisia kanavia ja kehittämään jatkuvasti digitaalista tarjontaansa. Kamux avasi helmikuussa 2017 Suomessa verkkokaupan, josta kuluttaja voi ostaa auton suoraan ilman kontaktia myyjän kanssa.

Ostoprosessi

Kuluttajien käytettyjen autojen ostoprosessissa on tiettyjä tunnistettavia osatekijöitä, joihin kuuluvat EU-alueella suoritettujen käytettyjen autojen markkinoihin keskittyvän tutkimuksen mukaan (*lähde: The European Commission Consumer Market Study on the Functioning of the Market for Second-hand Cars from a Consumer Perspective, Part 1: Synthesis Report, 2014.*) muun muassa:

- *Tekijät, jotka vaikuttavat ostopäätökseen.* Kun kuluttajilta kysyttiin kolmea tärkeintä käytetyn auton valintaan vaikuttavaa tekijää, 64 prosenttia vastasi hinnan, 35 prosenttia ajettujen kilometrit, 27 prosenttia automerkin tai autovalmistajan, 26 prosenttia auton mekaanisen kunnon ja 26 prosenttia auton iän. Näin ollen auton hinnan vaikutus yksittäisenä tekijänä käytetyn auton ostopäätöksessä on merkittävä.
- *Informaation lähteet.* Kuluttajat etsivät tietoa käytetyistä autoista muun muassa internetin kautta autoja myyville sivustoille, joita oli käyttänyt 48 prosenttia vastaajista. Muita informaation lähteitä olivat ystävät ja perhe (37 prosenttia), autoihin keskittyvät verkkosivustot (31 prosenttia) ja autokauppiat (29 prosenttia). Yleisesti internet oli hyvin tärkeä informaation lähde, koska 24 prosenttia vastaajista ilmoitti käyttäneensä autovalmistajien verkkosivustoja informaation lähteenä ja 21 prosenttia sosiaalista mediaa ja keskustelufoorumia.
- *Autoille tyypillisesti tehtävät tarkastukset kuluttajien toimesta.* Yli 80 prosenttia kuluttajista tutki auton ulkoisesti, tarkasti auton asiakirjat tai suoritti auton koeajon ennen ostopäätöstä. Noin 75 prosenttia kuluttajista tutki auton mekaanisen kunnon, noin 63 prosenttia tarkisti ajettujen kilometrimäärän ja noin 63 prosenttia tarkisti auton historian. Noin 6 prosenttia auton ostajista teetti maksullisen kolmannen osapuolen suorittaman tarkastuksen autolle.
- *Asenteet myyntikanavia kohtaan.* Kuluttajien luottamus eri myyntikanaviin järjestyksessä luotettavimmasta vähiten luotettavaan olivat: merkkiautoliikkeet, itsenäiset autokauppiat, yksityishenkilöt, huutokaupat ja internet-huutokaupat.

Kamuxin kohdemarkkinat

Yleiskuvaus

Kamux toimii tällä hetkellä Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa, joissa sillä on yhteensä 48 autoliikettä tämän Listalleottoesitteen päivämääränä. Myytyjen käytettyjen autojen määrä on pysynyt näillä markkinoilla suhteellisen tasaisena viime vuosien aikana.

Seuraavassa taulukossa esitetään käytettyjen autojen myyntimäärät markkinoilla, joilla Kamux tällä hetkellä toimii, ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	1.1.–31.12.					
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	(miljoonaa autoa)					
Suomi ⁽¹⁾	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5
Ruotsi ⁽²⁾	1,1	1,0	1,1	1,1	1,2	1,2 ⁽³⁾
Saksa ⁽⁴⁾	6,8	6,9	7,1	7,1	7,3	7,4

Lähde: Trafif, Autovista, Trafikanalys Fordon 2015, DAT Report 2016, HIS, OECD, Yhtiön tilaama analyysi.

(1) Autovistan data arvioi käytettyjen autojen markkinan kooksi Suomessa noin 400 000–500 000 autoa vuodessa. Tämä luku perustuu käytettyjen autojen myynti-ilmoituksiin internetissä ja siitä puuttuvat yksityishenkilöiden väliset kaupat, yritysten väliset huutokaupat sekä muut ei-internet-pohjaiset kaupat.

(2) Kamux avasi ensimmäisen autoliikkeensä Ruotsissa joulukuussa 2012.

(3) Käytettyjen autojen myyntimäärä Ruotsissa vuonna 2016 on historiallisiin tietoihin perustuva arvio.

(4) Kamux avasi ensimmäisen autoliikkeensä Saksassa joulukuussa 2015.

Käytettyjen autojen markkina Suomessa

Yleistä

Suomi on Kamuxin kotimarkkina ja suurin raportointisegmentti 85 prosentin osuudella Kamuxin liikevaihdosta 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella. Kamux on aloittanut toimintansa Suomessa vuonna 2003 ja Kamux arvioi, että se oli myytyjen autojen lukumäärällä mitattuna Suomessa markkinajohtaja noin 6,5 prosentin markkinaosuudella vuonna 2016 (*lähde: Netwheels, kilpailijoiden verkkosivustot, Yhtiön tilaama analyysi*).

Seuraavassa taulukossa esitetään eräitä Suomen markkinaan liittyviä tietoja ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	1.1.–31.12.								
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Autojen keskimääräinen ikä, vuotta.....	10,1	10,4	10,6	10,7	10,9	11,2	11,4	11,7	11,8
Autoja tuhatta asukasta kohden ⁽¹⁾	461	459	464	470	473	474	475	477	478
Väestöntiheys, asukasta neliökilometrillä ⁽²⁾	15,7	15,8	15,8	15,9	16,0	16,1	16,1	16,2	16,3

Lähde: AuT, World Data Bank, Tilastokeskus, Autovista.

(1) Perustuu käytössä olevien autojen rekisteröinteihin (ei sisällä rekisteröityjä, mutta vielä käyttämättömiä autoja).

(2) Asukkaiden määrä neliökilometrillä maa-aluetta.

Suomi on harvaan asuttu maa ja pitkät maantieteelliset etäisyydet lisäävät autojen kysyntää. Vuodesta 2008 lähtien auton omistajien osuus on Suomessa kasvanut, mutta myös autojen keski-ikä on noussut 10,1 vuodesta vuonna 2008 11,8 vuoteen vuonna 2016 (lähde: AuT). Suomen autokannan keski-ikä on vanhimpia Euroopassa (lähde: ACEA). Suomessa tehdään vuosittain noin 600 000 autokauppaa, joista noin 400 000–500 000 on käytettyjen autojen kauppaa (lähde: Trafi, Autovista, Yhtiön tilaama analyysi). Kamuxin arvion mukaan noin 55 prosenttia käytetyistä autoista ostetaan merkkiautoliikkeistä ja pienemmistä käytettyjen autojen liikkeistä ja noin 45 prosenttia käytettyjen autojen kaupoista on kuluttajien välisiä. Vuonna 2013 toteutetun kuluttajakyselyn perusteella 28 prosenttia myydyistä käytetyistä autoista oli 2–4 vuoden ikäisiä ostohetkellä ja 31 prosenttia oli 5–8 vuoden ikäisiä ostohetkellä (lähde: The European Commission Consumer Market Study on the Functioning of the Market for Second-hand Cars from a Consumer Perspective, Part 1: Synthesis Report, 2014). Kamuxin näkemyksen mukaan autojen ostajat Suomessa ovat tyypillisesti hyvin laatu- ja hintatietoisia. Kamuxin näkemyksen mukaan sen asiakaslähtöinen toimintamalli sekä laajan käytettyjen autojen valikoiman tarjoaminen kilpailukykyisin hinnoin mahdollistavat Kamuxille hyvän kilpailuaseman markkinalla.

Kilpailuympäristö

Kamux arvioi, että se oli myytyjen autojen lukumäärällä mitattuna Suomessa markkinajohtaja noin 6,5 prosentin markkinaosuudella vuonna 2016 ja kattavalla myyntiverkostollaan. Vuonna 2016 Kamux myi Suomessa 31 375 käytettyä autoa. Suurimmat Kamuxin kilpailijat Suomessa vuonna 2016 olivat Laakkonen-konserni ja Veho-konserni sekä Rinta-Joupin Autoliike (lähde: Netwheels, kilpailijoiden verkkosivustot).

Käytettyjen autojen markkina Ruotsissa

Yleistä

Ruotsi on Kamuxin toiseksi suurin raportointisegmentti 13 prosentin osuudella Kamuxin liikevaihdosta 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella. Kamux on aloittanut toimintansa Ruotsissa joulukuussa 2012 ja se on kasvanut voimakkaasti Ruotsissa toimintavuosiensa aikana.

Seuraavassa taulukossa esitetään eräitä Ruotsin markkinaan liittyviä tietoja ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	1.1.–31.12.								
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Autojen keskimääräinen ikä, vuotta.....	9,3	9,6	9,6	9,7	9,8	9,9	9,9	9,9	9,8
Autoja tuhatta asukasta kohden.....	465	463	463	467	468	469	473	477	478
Väestöntiheys, asukasta neliökilometrillä ⁽¹⁾	22,5	22,7	22,9	23,0	23,4	23,6	23,8	24,1	24,6

Lähde: World Data Bank, SCB, MRF, Trafikanalys.

(1) Asukkaiden määrä neliökilometrillä maa-aluetta.

Ruotsi on suhteellisen harvaan asuttu maa, jossa Suomen tavoin pitkät maantieteelliset etäisyydet lisäävät autojen kysyntää. Ruotsissa auton omistajien osuus on kasvanut hitaasti vuodesta 2008 vuoteen 2016. Ruotsissa autojen keski-ikä on noussut 9,3 vuodesta vuonna 2008 9,8 vuoteen vuonna 2016. Kuluttajat suosivat Ruotsissa uudempia ja vähemmän ajettuja käytettyjä autoja verrattuna kuluttajiin Suomessa. Vuonna 2013 toteutetun kuluttajakyselyn perusteella 31 prosenttia myydyistä käytetyistä autoista oli ostohetkellä 2–4 vuoden ikäisiä ja 26 prosenttia oli ostohetkellä 5–8 vuoden ikäisiä (lähde: The European Commission Consumer Market Study on the Functioning of the Market for Second-hand Cars from a Consumer Perspective, Part 1: Synthesis Report, 2014). Ruotsissa kuluttajien välinen suora kauppa on ollut tyypillisesti yleisempää kuin esimerkiksi Suomessa (lähde: Netwheels, Yhtiön tilaama analyysi). Kamuxin näkemyksen mukaan järjestäytymättömän, kuluttajien välisen kaupan suuri osuus Ruotsissa tukee Kamuxin kilpailuasemaa Ruotsissa. Kamux uskoo, että se pystyy tarjoamaan turvallisen, tehokkaan ja helpon markkinakanavan kuluttajille verrattuna kuluttajien väliseen kauppaan.

Kilpailuympäristö

Kamux arvioi, että Ruotsissa se kuului myytyjen autojen lukumäärällä mitattuna kymmenen suurimman käytettyjen autojen myyjän joukkoon noin 0,3 prosentin markkinaosuudellaan vuonna 2016. Vuonna 2016 Kamux myi Ruotsissa 4 098 käytettyä autoa. Suurimmat käytettyjen autojen myyjät Ruotsissa vuonna 2016 myytyjen autojen lukumäärällä

mitattuna olivat Bilja, Din Bil, Hedin Bil ja KVD Kvarndammen (*lähde: autoliikkeiden julkiset tiedot ja verkkosivustot, KVD Bilpriser*).

Käytettyjen autojen markkina Saksassa

Yleistä

Saksa on Kamuxin kolmanneksi suurin raportointisegmentti 3 prosentin osuudella Kamuxin liikevaihdosta 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella. Kamux aloitti toimintansa Saksassa joulukuussa 2015 ja avasi toisen Saksan autoliikkeensä joulukuussa 2016. Vuonna 2016 Kamux myi Saksassa 817 autoa.

Seuraavassa taulukossa esitetään eräitä Saksan markkinaan liittyviä tietoja ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	1.1.–31.12.								
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Autojen keskimääräinen ikä, vuotta.....	8,0	8,2	8,1	8,3	8,5	8,7	8,8	9,0	9,2
Autoja tuhatta asukasta kohden ⁽¹⁾	502	505	510	517	534	529	541	545	554
Väestötiheys, asukasta neliökilometrillä ⁽¹⁾⁽²⁾	236	235	235	235	231	231	232	234	233

Lähde: World Data Bank, Statista, KBA.

(1) Väestönlaskun tapa muuttui Saksassa vuonna 2012 johtaen väestön tilastolliseen vähenemiseen ja siten ”autoja tuhatta asukasta kohden” -luvun kasvuun.

(2) Asukkaiden määrä neliökilometrillä maa-alueutta.

Saksa on noin viisitoista kertaa tiheämmin asuttu maa kuin Suomi ja noin kymmenen kertaa tiheämmin asuttu maa kuin Ruotsi. Korkeasta väestötiheydestä huolimatta Saksassa on lähes yhtä paljon autoja tuhatta asukasta kohden kuin Suomessa. Saksassa vuonna 2014 tehdyn tutkimuksen mukaan noin 17 miljoonaa ihmistä kävi töissä oman asuinalueensa ulkopuolella, joista noin 6 miljoonan ihmisen työmatka oli yli 25 kilometriä, mikä pitää yllä autojen kysyntää (*lähde: Die Welt*). Saksassa myytiin vuonna 2015 noin kolme miljoonaa uutta autoa ja noin seitsemän miljoonaa käytettyä autoa (*lähde: DAT Report 2016, IFA, DAT Group*). Saksassa auton omistajien osuus on kasvanut tasaisesti vuodesta 2008 vuoteen 2016. Autojen keski-ikä on noussut myös Saksassa, 8,0 vuodesta vuonna 2008 9,2 vuoteen vuonna 2016. Kamuxin näkemyksen mukaan auton ostajat Saksassa ovat tyypillisesti hyvin merkki- ja laatutietoisia ja vaativia asiakaspalvelun suhteen. Kamuxin asiakaslähtöinen toimintamalli sekä laajan käytettyjen autojen valikoiman tarjoaminen kilpailukykyisin hinnoin mahdollistavat Kamuxin näkemyksen mukaan sille hyvän kilpailuaseman myös Saksan markkinalla.

Kilpailuympäristö

Kamux arvioi, että Hampurin alueella sen markkinaosuus käytettyjen autojen myynissä myytyjen autojen lukumäärällä mitattuna oli noin 0,2 prosenttia vuonna 2016 (markkinaosuusarvio perustuu oletukseen siitä, että Hampurin alue vastaa markkinakooltaan Suomen markkinan kokoa). Suurimmat käytettyjen autojen myyjät Saksassa vuonna 2015 myytyjen autojen lukumäärällä mitattuna olivat AVAG Holding, Wellergruppe, Gottfried Schultz, Feser-Graf Gruppe ja Emil Frey (*lähde: IFA*), jotka kaikki myyvät myös uusia autoja. Saksan suurimmat käytettyjen autojen kauppiat ovat merkittävästi pienempiä kuin Suomessa ja Ruotsissa suhteutettuna markkinan kokoon ja Saksassa 100 suurimman käytettyjen autojen myyjän myyntimäärät vastasivat noin 9 prosenttia vuonna 2015 Saksassa myydyistä 7,3 miljoonasta käytetystä autosta (myytyjen autojen lukumäärällä mitattuna) (*lähde: KBA, IFA*). Kamux uskoo Saksan erittäin hajautuneen markkinan tarjoavan sille kasvumahdollisuuksia.

Markkinoiden trendit

Yleistä

Markkinat, joilla Kamux tällä hetkellä toimii, ovat ominaispiirteiltään samankaltaisia, ovat historiallisesti olleet suhteellisen vakaita ja niihin vaikuttavat pääosin samat markkinoiden trendit, joita ovat muun muassa internetin osuuden kasvu käytettyjen autojen markkinointi- ja myyntikanavana, yleinen vähittäiskaupan siirtyminen internetiin ja tietynkaltaisten autojen kysyntään vaikuttavat muutokset lainsäädännössä ja esimerkiksi päästöveroissa.

Jatkuva tarve autoille

Suomessa ja Ruotsissa etäisyydet ovat pitkiä ja väkiluku on suhteellisen alhainen, mikä heikentää julkisen liikenteen kilpailukykyä autoiluun verrattuna muualla kuin suurissa kaupungeissa ja pitää yllä autojen kysyntää. Saksassa autojen kysyntää puolestaan tukee erityisesti suhteellisen pitkät työssäkäyntietäisyydet ja työmatka-autoilun suosio. Käytettyihin autoihin kulutettu rahamäärä oli arvioiden mukaan kotitalouksien viiden suurimman kulutuskategorian joukossa kaikilla Kamuxin markkinoilla vuonna 2016 (*lähde: Yhtiön tilaama analyysi, DAT 2016 (koskien Saksaa vuonna 2015), SCB (koskien Ruotsia vuonna 2012), Autovista (koskien Suomea vuonna 2012)*). Lisäksi kotitalouksien keskimääräisen koon pientymisen uskotaan tukevan autojen kysyntää Kamuxin markkinoilla. Rekisteröityjen autojen määrä on lisääntynyt kaikilla Kamuxin markkinoilla vuodesta 2010. (*Lähde: World Data Bank, AuT, MRF, KBA.*)

Internet ja markkinoiden läpinäkyvyys

Vuodesta 2000 alkaen noin kolme neljäsosaa vähittäiskaupan kasvusta on tullut digitaalisten kanavien kautta. Kuluttajat käyttävät yksittäisen tuotteen ostamisessa yhä enenevässä määrin monia eri kanavia, mikä korostaa internet-näkyvyyden ohella perinteisten liikkeiden tärkeyttä osana asiakaskokemusta. (Lähde: 2015 Retail Trends, PwC's Strategy&.)

Lisäksi käytettyjen autojen ostajat käyttävät internetiä yhä enemmän käytettyjen autojen etsimiseen ja ostamiseen, ja internet on myös Kamuxin tärkein markkinointikanava. Käytettyjen autojen ostajat myös etsivät muiden asiakkaiden mielipiteitä toimijoista yhä useammin internetistä, mikä lisää hyvän asiakaskokemuksen luomisen tärkeyttä ja korostaa kokonaisvaltaisen viestinnän merkitystä autoliikkeiden markkinoinnissa. Ostajien saapuessa autoliikkeisiin heillä on usein jo valmiiksi paljon tietoa tietyistä automalleista ja niiden markkinahinnoista. Näin ollen yksi käytettyjen autojen kaupan yhä kasvavista trendeistä on käytettyjen autojen kaupalle tyypillisen myyjän ja ostajan välisen informaatioasymmetrian väheneminen käytettyjen autojen hintojen ollessa nykyisin jo hyvin läpinäkyviä internetin ansiosta. Toisaalta saatavilla olevan informaation lisääntyminen ja markkinoiden läpinäkyvyys saattavat heikentää sellaisten toimijoiden asemaa, joiden kaupanteko on perustunut informaatioasymmetriaan, kuten perinteiset autohuutokaupat. (Lähde: The Future of the U.K. Used Car Market – Trends and Opportunities, PwC's Strategy&.)

Käytetyn auton myynnin helppous

Yksi tärkeimmistä kuluttajatrendeistä on ollut yhä useampien kiireisten kuluttajien halu tehdä ostamisestaan helppoa ja vaivatonta (lähde: Top 10 Global Consumer Trends for 2015, Euromonitor International). Näin ollen myös käytettyä autoaan myyvät kuluttajat saattavat olla valmiita maksamaan uudesta autosta enemmän mikäli he saavat samalla myytyä vanhan autonsa mahdollisimman helposti ja vaivattomasti. Tämän uskotaan hyödyttävän internetissä toimivia autokauppiaita ja välityssivustoja, mutta myös käytettyjä autoja hankkivien autokauppiaiden hankintatoimintaa, mikäli kuluttajat kokevat niille myymisen olevan helpompaa kuin suoraan toiselle kuluttajalle. (Lähde: The Future of the U.K. Used Car Market – Trends and Opportunities, PwC's Strategy&.) Helppoutta ja vaivattomuutta etsivien kuluttajien uskotaan myös saavan lisäarvoa siitä, että kaikki heidän tarvitsemansa palvelut ovat saatavilla samalta toimijalta.

Järkevän ostamisen trendi

Kamuxin näkemyksen mukaan kuluttajien saatavilla on tällä hetkellä enemmän tietoa tuotteista ja niiden myyjistä kuin koskaan aiemmin, minkä seurauksena kuluttajat pystyvät vertailemaan paremmin erilaisia vaihtoehtoja. Näin ollen niin kutsutun ”järkevän ostamisen” trendin (*smart shopping*), jossa kuluttajat haluavat enemmän vastinetta rahalle ja etsivät edullisia hintoja, uskotaan saavuttaneen suosiota. Järkevän ostamisen trendin myötä kuluttajista uskotaan tulleen korostuneen hintatietoisia ja hintoja aktiivisesti vertailevia. Internet on lisännyt automarkkinoiden läpinäkyvyyttä tuomalla kuluttajien käyttöön tehokkaita työkaluja tietojen keräämistä ja hintavertailua varten, mikä lisää kuluttajien hintatietoisuutta ja kykyä tunnistaa parhaat hinnat. Järkevän ostamisen trendin uskotaan myös vähentäneen kuluttajien halua maksaa heidän mielestään tarpeettomista ominaisuuksista, palveluista tai puitteista.

Jakamistalouden trendi

Teknologian ja etenkin digitaalisten sovellusten kehittyminen on tehnyt yksityisomisteisten tavaroiden ja palvelujen jakamisesta entistä tehokkaampaa ja hallittavampaa. Jakamistalouden trendi vaikuttaa auto- ja kuljetusalaan luomalla eri toimijoille uusia mahdollisuuksia, kuten kuljetusten tarjoaminen omalla autolla, oman auton vuokraaminen, yhteisautojen hankinta ja kuljetusten jakaminen. Uusien kuljetusmahdollisuuksien suosioon vaikuttaa myös nuorempien sukupolvien aikaisempaa kielteisempi suhtautuminen yksityisautoiluun (lähde: PricewaterhouseCoopers LLP: The Sharing Economy, 2015). Kamuxin johto kuitenkin uskoo, että jakamistaloustrendin yleistymisen myötä auto- ja kuljetusosalalle syntyneet uudet mahdollisuudet voivat houkutella henkilöitä, jotka eivät ole aiemmin omistaneet autoa, autojen käyttäjiksi.

Verotus

Yleistä

Päästöihin pohjautuvan verotuksen kiristyessä EU:ssa ajoneuvoverotus perustuu yhä enemmän hiilidioksidipäästöihin, minkä ennustetaan lisäävän pienten ja ympäristöystävällisten autojen suosiota tulevaisuudessa. Tämän odotetaan lisäävän myös uusien autojen kysyntää vähäpäästöisen tekniikan kehittyessä verotuksen ja kysynnän ohjaamana. (Lähde: Autovista, Suomen automarkkinoiden tilanneanalyysi ja jäännösarvoennusteet, Syyskuu 2015.)

Verotus Suomessa

Suomessa autoihin kohdistuva verotus koostuu ajoneuvoverosta ja autoverosta. Ajoneuvovero kannetaan vuosittain ja koostuu perusverosta, joka perustuu ensisijaisesti auton valmistajan ilmoittamiin hiilidioksidipäästöihin, ja käyttövoimaverosta, joka määrätään ajoneuville, joka käyttää muuta voimaa tai polttoainetta kuin bensiiniä. Autoveron määrä perustuu auton yleiseen vähittäismyyntiarvoon Suomen markkinoilla ja auton hiilidioksidipäästöihin, ja autovero on pääsääntöisesti suoritettava ennen ajoneuvon rekisteröintiä tai käyttöönottoa Suomessa. (Lähde: Trafi, Tulli.)

Vuonna 2015 annetun hallituksen esityksen (HE 33/2015) mukaiset autoverolain ja ajoneuvoverolain muutokset tulivat voimaan 1.1.2016. Autovero laskee asteittain neljässä samansuuruisessa vaiheessa vuosina 2016–2019. Autoveron laskun määrä perustuu auton hiilidioksidipäästöihin, vähäpäästöisten autojen saadessa suuremman veronalennuksen. Autot, joiden hiilidioksidipäästöt ylittävät 140 grammaa per kilometri, eivät saa veronalennusta. Uusien autojen keskipäästö on tällä hetkellä noin 124 grammaa per kilometri. Tämän seurauksena autoveron muutoksella odotetaan olevan merkittävä vaikutus automarkkinoihin ja kysynnän odotetaan siirtyvän kohti vähäpäästöisiä automalleja. Verouudistuksen yhteydessä perusveron osa ajoneuvoverosta nousi perusveron alaisilta autoilta 36,50 euroa vuodessa 1.1.2017 alkaen. Uudistusten johdosta Suomen käytettyjen autojen markkinan näkymien odotetaan olevan melko vakaat vuoteen 2019 asti (*lähde: Autovista, Suomen automarkkinoiden tilanneanalyysi ja jäännösarvoennusteet, Syyskuu 2015*).

Liikenne- ja viestintäministeriö julkisti 19.1.2017 liikenneverkkoselvityksen. Selvityksessä ehdotettiin, että Suomeen perustettaisiin liikenneverkkoyhtiö, joka vastaisi liikenneverkon kunnosta ja kehittämisestä. Valtionyhtiön rahoitus perustuisi aluksi käyttäjien kuukausi- tai vuosimaksuihin, mutta laskutus voisi myöhemmässä vaiheessa muuttua kilometripohjaiseksi. Selvityksessä ehdotettiin myös, että polttoaine- ja ajoneuvoveroa laskettaisiin ja auton ensirekisteröinnin yhteydessä kannettava autovero poistettaisiin kokonaan. Liikenne- ja viestintäministeriö tiedotti kuitenkin 23.1.2017, että liikenneverkkoselvityksen lausuntokierros lakkautetaan ja samassa toi esille pääministerin kannan, että autoverosta ei luovuta tällä hallituskaudella. Liikenneverkkoselvityksen julkistaminen aiheutti epäselvyyttä autoverotuksen suhteen, minkä seurauksena uusien ja käytettyjen autojen myynti laski Suomessa alkuvuodesta 2017.

Verotus Ruotsissa

Ruotsissa autoihin kohdistuva verotus koostuu ajoneuvoverosta, joka määrätään maksettavaksi kaikille ajoneuvoille, joista tulee maksaa veroa (eli se ei koske rekisteristä poistettuja autoja), edellyttäen, että maastoajoilmoitusta ei ole tehty. Vero maksetaan yleensä etukäteen vuoden jaksolle, mutta jos vero ylittää 3 600 Ruotsin kruunua, se jaetaan kolmeen maksuerään. Vero laskutetaan automaattisesti Ruotsin tieliikennerekisterikeskukseen (*Vägtrafikregistret*) ilmoitettujen tietojen perusteella. Ajoneuvon omistajaksi maksukuukauden (joka määritetään perustuen ajoneuvon rekisterinumeron viimeiseen numeroon) alussa rekisteröity henkilö on velvollinen suorittamaan veron. Ruotsissa tietyt ajoneuvot, kuten yksityisautot ja kevyet kuorma-autot, joiden ensimmäinen käyttöönottopäivä oli 1.1.2013 tai sen jälkeen ja jotka täyttävät tietyt ympäristövaatimukset, ovat verosta vapaita viiden ensimmäisen käyttövuoden ajan. (*Lähde: Ruotsin kuljetushallitus (Transportstyrelsen)*.)

Yleensä veron määrä riippuu joko ajoneuvotyypistä, käytettävästä polttoaineesta ja hiilidioksidipäästöistä tai ajoneuvotyypistä, käytettävästä polttoaineesta ja verotettavasta painosta. Tietyissä tapauksissa veron määrä saattaa riippua esimerkiksi kotikunnasta tai ajoneuvon akseleiden määrästä. Yksityisautoja, jotka on valmistettu vuoden 2005 jälkeen, ja autoja, jotka täyttävät tietyt ympäristövaatimukset, verotetaan auton polttoainetyypin ja hiilidioksidipäästöjen perusteella. Näiden kategorioiden ulkopuolelle jääviä yksityisautoja verotetaan painon mukaan. Kevyitä kuorma-autoja, kevyitä linja-autoja ja tiettyjä autoja (esimerkiksi asuntoautoja), joiden käyttöönottopäivä oli 1.1.2011 tai myöhemmin, verotetaan hiilidioksidipäästöjen perusteella ja ennen 1.1.2011 käyttöönotettuja vastaavia ajoneuvoja verotettavan painon mukaan. Yleisesti hiilidioksidipäästöihin perustuva vero koostuu (i) vuosittaisesta perusmaksusta (joka on 360 Ruotsin kruunua tämän Listalleottoesitteen päivämääränä) ja (ii) hiilidioksidikomponentista (joka on auton polttoaineesta riippuen 11 Ruotsin kruunua tai 22 Ruotsin kruunua hiilidioksidipäästögrammaa kohden siltä osin, kuin päästöt ylittävät 111 grammaa kilometriltä). Dieselautojen veroon lisätään polttoainemaksu ja ympäristömaksu. (*Lähde: Ruotsin kuljetushallitus (Transportstyrelsen)*.)

Verotus Saksassa

Saksassa autoihin kohdistuva verotus koostuu rekisteröityjen autojen vuotuisesta ajoneuvoverosta. Ajoneuvovero 1.7.2009 tai sen jälkeen rekisteröidyille autoille perustuu hiilidioksidipäästöihin. Ajoneuvovero koostuu perusverosta ja hiilidioksidiverosta. Tämän Listalleottoesitteen päivämääränä perusmaksu on 2,00 euroa 100 kuutiosenttimetriä sylinteritilavuutta kohden bensiinimoottoreille ja 9,50 euroa 100 kuutiosenttimetriä sylinteritilavuutta kohden dieselmoottoreille. Lisäksi autoihin kohdistuu hiilidioksidivero, joka määräytyy auton hiilidioksidipäästöjen perusteella. Autot, joiden hiilidioksidipäästöt ovat alle 95 grammaa kilometriä kohden, ovat vapautettu hiilidioksidiverosta. Autoja, jotka on rekisteröity 30.6.2009 tai aiemmin, verotetaan vanhan moottoriajoneuvoverojärjestelmän mukaisesti kertomalla ajoneuvon päästöluokkaan sovellettava veroaste ajoneuvon moottorin tilavuudella. (*Lähde: ACEA, The Association of International Motor Vehicle Manufacturers*.)

LIIKETOIMINTA

*Tämä osio sisältää tilastoja ja muita tietoja markkinoista, markkinoiden koosta, markkinaosuuksista ja markkina-
asemista sekä muita Kamuxin liiketoimintaan ja markkinoihin liittyviä toimialatietoja. Tiedot perustuvat useisiin
lähteisiin ja Kamuxin arvioihin. Katso ”Eräitä seikkoja—Markkina- ja toimialatietoja”.*

Yleiskatsaus

Kamux on Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa toimiva nopeasti kasvanut käytettyjen autojen myyntiin erikoistunut autoliikeketju. Ensimmäinen Kamux-autoliike avattiin vuonna 2003 Suomessa, ja tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Kamuxilla on 37 autoliikettä Suomessa, yhdeksän autoliikettä Ruotsissa ja kaksi autoliikettä Saksassa. Kamux on myynyt perustamisensa jälkeen yli 140 000 käytettyä autoa. Kamux myi 36 290 autoa ja sen liikevaihto oli 404 750 tuhatta euroa 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella. Kamuxin oikaistu liikevoitto oli 10 491 tuhatta euroa 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella, 16 009 tuhatta euroa 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella ja 17 998 tuhatta euroa 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella. Oikaistua liikevoittoa on oikaistu Listautumiseen liittyvillä kuluilla, strategiseen suunnitteluun ja strategian toteuttamiseen liittyvillä erityiserillä, maantieteelliseen laajentumiseen liittyvillä erityiserillä sekä omien Osakkeiden lunastukseen liittyvällä osakeperusteisella maksulla. Kamuxin liikevoitto oli 10 279 tuhatta euroa 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella, 15 514 tuhatta euroa 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella ja 15 675 tuhatta euroa 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella. Kamuxilla oli 31.12.2016 yhteensä 552 työntekijää, joista 272 oli vakituisia työntekijöitä.

Kamuxin liiketoiminta perustuu autoliikkeiden ja verkon yhdistelmään, käytettyjen autojen ammattimaiseen hankintaan ja myyntiin, 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 sen palvelu vastaa paremmin asiakkaiden tarpeita. Liiketoimintamallinsa mukaisesti Kamux tarjoaa asiakkailleen myös autokauppaan liittyviä integroituja palveluja, joiden avulla se pystyy palvelemaan kokonaisvaltaisemmin asiakkaitaan. Kamux tarjoaa asiakkailleen kolmansien osapuolten rahoitustuotteita kaikissa autoliikkeissään Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa. Lisäksi Kamux tarjoaa kolmansien osapuolten vakuutus tuotteita ja sen omaa lisävastuuvakuutus tuotetta, Kamux Plussaa, auton korjauskustannusten varalle Suomessa ja Ruotsissa. Keskeinen osa Kamuxin asiakaspalvelukonseptia on kotiinkuljetuspalvelu Suomessa ja Ruotsissa, jolloin auto toimitetaan asiakkaan kanssa sovittuun paikkaan sekä samalla tarvittaessa noudetaan mahdollinen vaihtauto.

Kamux hankkii käytettyjä autoja autohuutokaupoista, leasingyhtiöiltä, muilta autoliikkeiltä, rahoitusyhtiöiltä, maahantuoilta, yksityishenkilöiltä ja muista lähteistä. Suurimman osan myymistään käytetyistä autoista Kamux hankkii asiakkailtaan vaihdossa osana vaihtautokauppaa. Suomessa kaikki Kamuxin automyyjät ostavat autoja, ja jokaisella Kamuxin autoliikkeellä on määritellyt ostotavoitteet. Ruotsissa ja Saksassa autohankintojen hinnoittelusta vastaavat ostajohtajan alaisuudessa olevat ostotiimit näissä maissa. Lisäksi Kamuxilla on erillinen osto-organisaatio, joka vastaa autojen ostoista esimerkiksi autohuutokaupoista sekä osittain myös kuluttajaostoista. Kamux pyrkii sovittamaan yhteen omat ja työntekijöidensä intressit kannustinjärjestelmänsä kautta. Myyntihenkilöstön kannustinjärjestelmä huomioi myynnin, autohankinnat ja vaihtautot sekä integroitujen palvelujen myynnin palkkioiden määrässä.

Kamuxin koko autovalikoima on sen kaikkien myyjien käytössä kaikissa Kamuxin autoliikkeissä Suomessa sekä maanlaajuisesti Ruotsissa ja Saksassa, ja Kamux siirtää tarvittaessa auton autoliikkeestä tai maasta toiseen, kun kaupasta on asiakkaan kanssa sovittu. Vuonna 2016 Kamuxin myymistä autoista noin 27 prosenttia myytiin toisen Kamuxin autoliikkeen kautta. Kamuxin kussakin autoliikkeessä Suomessa ja Ruotsissa autovalikoiman suuruus vaihtelee keskimäärin noin 50–150 myynnissä olevan käytetyn auton välillä, ja Saksassa sijaitsevista autoliikkeissään Kamux pyrkii noin 150–300 myynnissä olevan käytetyn auton valikoimaan. Kamuxin hankkimien käytettyjen autojen tyypillinen ikäjakauma vuonna 2016 oli 3–10 vuotta niiden autojen osalta, jotka Kamux hankki asiakkailtaan tai muilta yksityishenkilöiltä, ja 1–5 vuotta niiden autojen osalta, jotka hankki Kamuxin osto-organisaatio.

Historia

Kamuxin toimitusjohtajan Juha Kalliokosken perustama Kamux aloitti liiketoimintansa vuonna 2003. Ensimmäinen autoliike avattiin Hämeenlinnassa, jossa Kamuxin pääkonttori edelleen sijaitsee. Kamux avasi toisen autoliikkeensä vuonna 2006 laajeten vuoden 2010 loppuun mennessä 12 autoliikkeen ketjuksi Suomessa. Vuonna 2010 Kamux aloitti lisäksi järjestelmällisen integroitujen palvelujen tarjoamisen asiakkailleen Suomessa. Vuonna 2011 suomalaisen pääomasijoittajan Interan perustama yhtiö KMX Holding Oy (Yhtiön, eli Kamux Oyj:n, aikaisempi nimi) hankki Kamux Suomen (Yhtiötä edeltäneen konsernin emoyhtiön) ja sen tytäryritykset. Järjestelyn yhteydessä toteutetussa osakeannissa Kamuxin toimiva johto ja muut avainhenkilöt merkitsivät 45 prosenttia Osakkeista ja Interalla säilyi 55 prosenttia Osakkeista. Interan tarkoituksena oli tarjota Kamuxille lisää resursseja ja osaamista liiketoiminnan laajentamiseen Suomessa ja ulkomailla.

Vuoden 2012 lopussa Kamux laajentui Ruotsiin avaten ensimmäisen autoliikkeensä Gävlessä, minkä jälkeen Kamux on laajentunut yhdeksän autoliikkeen ketjuksi Ruotsissa tämän Listalleottoesitteen päivämääränä. Vuoden 2015 joulukuussa

Kamux laajentui Saksaan avaten ensimmäisen autoliikkeensä Elmshornissa, Hampurin alueella ja toisen autoliikkeensä Hampurin Nedderfeldissä joulukuussa 2016.

Keskeiset vahvuudet

Kamux uskoo, että muun muassa seuraavat tekijät ovat sen keskeisiä vahvuuksia:

Suuri ja historiallisesti vakaa käytettyjen autojen markkina, jossa perinteisten myyntikanavien tarjonta ja asiakaspalvelu eivät vastaa kysyntää

Euroopan käytettyjen autojen markkina on suuri ja historiallisesti suhteellisen vakaa uusien autojen markkinaan verrattuna myytyjen autojen lukumäärällä mitattuna. Myytyjen käytettyjen autojen määrä on viime vuosina kasvanut hieman kaikilla markkinoilla, joilla Kamux tällä hetkellä toimii. Käytettyjä autoja on vuosina 2011–2016 myyty vuosittain Suomessa noin 0,4–0,5 miljoonaa kappaletta (*lähde: Trafti, Autovista, Yhtiön tilaama analyysi*), Ruotsissa noin 1,1–1,2 miljoonaa kappaletta ja Saksassa noin 6,8–7,4 miljoonaa kappaletta (*lähde: Trafikanalys Fordon 2015, DAT Report 2016, HIS, OECD, Yhtiön tilaama analyysi*). Käytettyjen autojen kokonaismarkkinakoon on arvioitu olleen noin 100 miljardia euroa vuonna 2016 niissä maissa, joissa Kamux toimii (*lähde: Yhtiön tilaama analyysi*). Lisäksi käytettyjen autojen markkinoille on tunnuksenomaista niiden hajanaisuus. Käytettyjen autojen myynti on perinteisesti jakautunut kolmeen päämyyntikanavaan eli pääasiassa uusien autojen myyntiin keskittyneisiin merkkiautoliikkeisiin, pienempiin vain käytettyjen autojen myyntiin keskittyneisiin autoliikkeisiin ja yksityisten kuluttajien väliseen suoraan kauppaan. Suomessa ja Ruotsissa suurin käytettyjen autojen myyntikanava on yksityishenkilöiden välinen suora myynti. Uusien autojen myyntiin keskittyvät merkkiautoliikkeet, jotka myyvät myös käytettyjä autoja, ovat toiseksi suurin käytettyjen autojen myyntikanava Suomessa ja Ruotsissa. Saksassa käytettyjen autojen markkinoille on tyypillistä merkkiautoliikkeiden ja autovalmistajien keskeinen rooli myyntikanavana ja käytetyn auton kaupassa sekä markkinoiden suuri hajanaisuus, ja Saksassa toimii myös alueellisia ja paikallisia käytettyjen autojen kauppaa keskittyviä toimijoita.

Kamuxin näkemyksen mukaan perinteiset myyntikanavat eivät usein vastaa kuluttajien tarpeisiin. Suurien merkkiautoliikkeiden ydinliiketoiminnan muodostaa uusien autojen ja huolto- ja varaosapalvelujen myynti ja niiden käytettyjen autojen valikoima muodostuu pääasiassa uuden auton oston yhteydessä asiakkailta vaihdossa saaduista autoista. Tämän seurauksena merkkiautoliikkeiden käytettyjen autojen valikoima on tyypillisesti rajallinen eikä niiden käytettyjen autojen hinnoittelun perustana ole varastonkierron optimointi, joka mahdollistaisi kilpailukykyisemmän hinnoittelun. Myös pienempien paikallisten autoliikkeiden valikoimat ovat usein rajallisia eikä niiden liiketoimintamalli yleensä perustu laajempaan kuluttajien tarpeita huomioon ottavaan palvelukokonaisuuteen. Kuluttajien välisessä kaupassa puutteita ovat ostajan näkökulmasta kuluttajansuojalainsäädännön soveltumattomuus ja liitännäisten palvelujen, kuten rahoituksen ja vakuutusten, puute. Kamuxin liiketoimintamallin perustana on keskittyminen käytettyjen autojen ammattimaiseen kauppaan ja sen tavoitteena on tarjota kuluttajille kokonaispalvelu, joka palvelee paremmin kuluttajan tarpeita perinteisiin myyntikanaviin verrattuna.

Kamux on pystynyt kasvattamaan markkinaosuuttaan Suomessa noin 6,5 prosenttiin (*lähde: Netwheels, kilpailijoiden verkkosivustot, Yhtiön tilaama analyysi*) ja Ruotsissa noin 0,3 prosenttiin (*lähde: Trafikanalys Fordon 2015, Yhtiön tilaama analyysi*) vuonna 2016 (myytyjen autojen lukumäärällä mitattuna). Käytettyjen autojen markkinoiden koko on vuodesta 2011 lähtien kasvanut hieman Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa. Kamux uskoo, että sen ammattimainen liiketoimintamalli luo sille vahvan perustan kasvattaa markkinaosuuttaan hajanaisilla käytettyjen autojen markkinoilla. Lisäksi markkinoiden, joilla Kamux tällä hetkellä toimii, ominaispiirteinä ovat pitkät maantieteelliset etäisyydet, joukkoliikenteen heikko kilpailukyky suurimpien kaupunkien ulkopuolella ja kotitalouksien keskimääräisen koon pienentyminen, minkä perusteella Kamux uskoo, että käytettyjen autojen kysyntä tulee jatkumaan hyvänä myös tulevaisuudessa. Muiden pidemmän aikavälin trendien, kuten ihmisten tarpeen liikkua nopeasti ja joustavasti paikasta toiseen sekä järkevän ostamisen trendin, odotetaan myös tukevan Kamuxin kasvua.

Voimakas ja kannattava orgaaninen kasvu yhdistettynä tulevaisuuden kasvumahdollisuuksiin

Kamuxin kasvu on sen toiminnan aloittamisesta asti ollut voimakasta ja se on perustunut olemassa olevien autoliikkeiden myynnin kasvuun, uusien autoliikkeiden avaamiseen ja hyvään asiakaskokemukseen. Kamuxin liikevaihdon keskimääräinen vuotuinen kasvu oli noin 43 prosenttia ajanjaksolla 2007–2012 (FAS) ja 39 prosenttia ajanjaksolla 2013–2016 (IFRS). Lisäksi Kamux tunnistaa digitaalisen läsnäolon tärkeyden käytettyjen autojen myynnissä ja pyrkii toimimaan alan edelläkävijänä. Osana strategiaansa Kamux pyrkii kasvattamaan nykyisten autoliikkeidensä myyntiä ja autovalikoimaa kannustinjärjestelmänsä avulla sekä rekrytoimalla lisää myyntihenkilöstöä, kouluttamalla henkilöstöään ja edistämällä parhaiden käytäntöjen jakamista koko organisaatiossaan. Kamuxin uudet autoliikkeet tukevat liikevaihdon kasvua lisäämällä myyntiä ja laajentamalla Kamuxin mahdollista asiakaspohjaa. Kamuxin uudet autoliikkeet ovat historiallisesti kasvattaneet myös sen olemassa olevien autoliikkeiden myyntiä ristiinmyyntiin kannustavan kannustinjärjestelmän tukemana. Kamuxin koko autovarasto on sen kaikkien myyjien käytössä kaikissa Kamuxin autoliikkeissa Suomessa sekä maanlaajuisesti Ruotsissa ja Saksassa.

Seuraavassa taulukossa esitetään eräitä Kamuxin kasvua kuvaavia historiallisia taloudellisia tietoja sekä tunnuslukuja ilmoitettuin 31.12. päättyneinä tilikausina:

	Kamux Oyj, konserni					Kamux Suomi, yhdis- telty ⁽¹⁾	Kamux Suomi, konserni			
	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
	(IFRS)						(FAS)			
	(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu) (miljoonaa euroa, ellei toisin ilmoitettu)									
Liikevaihto ⁽²⁾	404,8	309,9	215,0	152,1	111,6	73,7	53,0	38,5	26,8	18,9
Liikevaihdon kasvu, prosenttia.....	30,6	44,2	41,3	—	—	—	—	—	—	—
Liikevoitto (EBIT) ⁽²⁾	15,7	15,5	10,3	7,8	4,1	3,8	2,8	1,8	1,0	0,8
Vertailukelpoisten liikkeiden myynnin kasvu, prosenttia.....	12,2	13,9	15,8	—	—	—	—	—	—	—
Autoliikkeet vuoden lopussa	47	41	35	24	19	15	12	8	7	4
Myytyjen autojen lukumäärä.....	36 290	28 515	20 273	14 200	10 506	6 909	5 007	3 589	2 645	1 794
Henkilöstö keskimäärin kokoaikaisiksi muunnettuna	343	271	203	146	96	48	36	23	13	5

(1) Yhtiö osti 23.12.2011 koko Kamux Suomen osakekannan. Esitetyt tiedot 31.12.2011 päättyneeltä tilikaudelta perustuvat Yhtiötä edeltäneen konsernin emoyhtiön Kamux Suomen tilintarkastamattomiin FAS:n mukaisesti laadittuihin yhdisteltyihin taloudellisiin tietoihin.

(2) Tilintarkastettu, lukuun ottamatta 31.12.2011 päättynyttä tilikautta.

Kamuxin kansainvälinen kasvu on suunnattu markkinoille, joilla Kamux uskoo voivansa saavuttaa vahvan aseman käytettyjen autojen myyntiin erikoistuneena autoliikeketjuna. Suomessa Kamux uskoo olevansa tämän Listalleottoesitteen päivämääränä suurin käytettyjen autojen myyjä myytyjen autojen lukumäärällä mitattuna. Voimakkaan kasvun saavuttaminen Suomessa on luonut Kamuxille tietotaitoa, jota se pyrkii hyödyntämään laajentuessaan ulkomaille. Esimerkiksi Saksassa Kamux pyrkii hyödyntämään samaa strategiaa, mutta markkinan suuruudesta johtuen Kamux aikoo keskittyä alueelliseen laajentumiseen alue kerrallaan koko maan kattavan laajentumisen sijaan. Esimerkiksi Hampurin talousalueella on suurin piirtein yhtä paljon käytettyjä autoja myynnissä kuin koko Suomessa.

Kamux uskoo, että sen tavoittelema tuleva kasvu mahdollistaa jatkossa suuruuden ekonomian hyödyntämisen entistä paremmin esimerkiksi:

- *autojen hankinnassa, autovalikoimassa ja ristiin myynnissä liikkeiden välillä* Kamuxin pystyessä hankkimaan suurempia eriä käytettyjä autoja esimerkiksi leasingyhtiöiltä kaikilla markkinoilla, joilla se tällä hetkellä toimii, mikä mahdollistaa entistä suuremman autovalikoiman, joka on sen kaikkien myyjien käytössä kaikissa Kamuxin autoliikkeissä Suomessa sekä maanlaajuisesti Ruotsissa ja Saksassa;
- *markkinoinnissa* Kamuxin brändin tullessa tunnetummaksi markkinoilla, joilla se tällä hetkellä toimii, minkä Kamuxin johto uskoo myös lisäävän asiakkaiden ja mahdollisten työntekijöiden luottamusta Kamuxia kohtaan;
- *integroituihin palveluihin liittyvien kumppaneiden hankinnassa* Kamuxin tullessa entistä houkuttelevammaksi yhteistyökumppaniksi sen kautta myytävien integroitujen palvelujen volyymien kasvaessa; ja
- *konsernin tukitoiminnoissa* suurempien investointien ollessa mahdollisia esimerkiksi toiminnanohjausjärjestelmien ja asiakkuuden hallintajärjestelmien osalta.

Ammattimainen käytettyjen autojen kauppaan keskittynyt liiketoimintamalli

Yleistä

Kamuxin liiketoimintamallin perustana ovat käytettyjen autojen ammattimainen hankinta ja myynti, alhaiset kiinteät kulut, nopea varastonkierto sekä integroitujen palvelujen myynti asiakkaille. Lisäksi Kamux pyrkii siihen, että sen asiakaspalvelu on laadukasta, nopeaa ja proaktiivista vastaten asiakkaiden tarpeisiin sen kaikessa toiminnassa. Kamux ei harjoita uusien autojen myyntiä eikä korjaamotoimintaa, mikä mahdollistaa osaamisen ja resurssien keskittämisen ydinliiketoimintaan, liiketoimintaprosessien edelleen parantamiseen sekä kasvuun.

Ammattimainen käytettyjen autojen hankinta ja myynti

Ammattimainen ja järjestelmällinen käytettyjen autojen hankinta ja myynti pyrkii siihen, että Kamux pystyy tarjoamaan asiakkailleen laajan valikoiman kilpailukykyisesti hinnoiteltuja käytettyjä autoja. Tämä lisää asiakaskäyntejä Kamuxin autoliikkeissä sekä verkkosivustoilla, mikä puolestaan nopeuttaa autojen myyntiä ja siten Kamuxin varastonkiertoa. Kamux uskoo auton ostamista harkitsevien asiakkaiden etsivän tietoa käytettyjen autojen hinnoista erityisesti verkkosivustojen avulla, ja hinta on usein merkittävä tekijä ostopäätöksen tekemisessä.

Kamuxin tehokas autovaraston hallinta mahdollistaa käytettyjen autojen hankinnan suurella volyymillä. Kamuxin näkemyksen mukaan sen käytettyjen autojen valikoima tietyllä aikavälillä on laajempi kuin sen kilpailijoilla, joilla on samankokoinen autovarasto Kamuxin autovaraston suuremman kiertonopeuden ansiosta (katso ”—Nopea varastonkierto” jäljempänä). Kamuxin koko autovalikoima on sen kaikkien myyjien käytössä kaikissa Kamuxin autoliikkeissä Suomessa sekä maanlaajuisesti Ruotsissa ja Saksassa, jolloin Kamux pystyy täydentämään autoliikekohtaista käytettyjen autojen valikoimaa muiden autoliikkeidensä autovalikoimilla ja jopa maiden välillä. Kamux uskoo, että sen laaja ja kilpailukykyisesti hinnoiteltu autovalikoima antaa sille kilpailuedun suhteessa sen kilpailijoihin.

Nopea varastonkierto

Käytettyjen autojen ammattimainen hankinta ja myynti sekä tehokas varastohallinta ovat läheisesti yhteydessä toisiinsa ja keskeinen osa Kamuxin hinnoittelumallia sekä hankinta- että myyntihinnoittelussa on sen pyrkimys nopeaan varastonkiertoon, jolla se pyrkii minimoimaan autovaraston arvon alenemisen ja varastoon sitoutuneen käyttöpääoman. Kamux tarjoaa kilpailukykyisen hinnan ostaessaan käytettyjä autoja ja vastaavasti myy hankkimansa autot kilpailukykyiseen hintaan, mikä yhdessä Kamuxin liiketoimintamallin muiden tekijöiden kanssa mahdollistaa nopean varastonkierron, mikä edelleen vahvistaa Kamuxin kykyä kilpailukykyiseen hinnoitteluun. Kamuxin tavoitteena on saada hankkimansa autot myyntiin samana päivänä, kun ne on hankittu. Vuonna 2016 Kamuxin myymien käytettyjen autojen keskimääräinen myyntiaika laskettuna auton hankinnasta auton myyntiin oli 32 päivää toimialan keskiarvon ollessa Kamuxin johdon arvion mukaan noin kaksinkertainen. Vuonna 2016 Kamuxin myymien käytettyjen autojen myyntiajan mediaani oli 17 päivää. Kamuxin varaston kiertoaika oli 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella 43,1 päivää. Kamux pyrkii hinnoittelemaan autonsa houkuttelevasti, mutta mikäli autoon ei kohdistu odotettua kysyntää, Kamux reagoi tilanteeseen esimerkiksi nostamalla auton paremmin esiin markkinoinnissa, muuttamalla auton hinnoittelua tai tekemällä pieniä muutoksia autoon, kuten renkaiden ja/tai vanteiden vaihto ja pienten vikojen korjaus. Varastonkierron nopeutta edesauttaa myös se, että Kamuxin koko autovarasto on sen kaikkien myyjien käytössä kaikissa Kamuxin autoliikkeissä Suomessa sekä maanlaajuisesti Ruotsissa ja Saksassa ja Kamux on kehittänyt kannustinjärjestelmän automyyjilleen ja myymäläpäälliköilleen ristiinmyymisen edistämiseksi. Lisäksi Kamuxin asiakaspalvelukonseptiin Suomessa ja Ruotsissa kuuluva autojen kotiinkuljetuspalvelu nopeuttaa varastonkiertoa.

Alhaiset kiinteät kulut

Alhaiset kiinteät kulut ovat olennainen osa Kamuxin liiketoimintamallia. Suurin osa Kamuxin liiketoiminnan kuluista on muuttuvia, mikä vähentää liikevaihdon muutoksien vaikutusta Kamuxin kannattavuuteen. Kamuxin liiketoiminnan kulut käytettyjen autojen hankintakulujen sekä autoihin liittyvien korjaus-, kunnostus- ja kuljetuskulujen jälkeen muodostuvat pääasiassa henkilöstö- ja vuokratuloista, jotka ovat kasvaneet pääasiassa autoliikkeiden määrän kasvun seurauksena.

Kamux uskoo edullisen toimintamallinsa antavan sille kilpailuedun erityisesti kilpailukykyisen hinnoittelun kautta etenkin niihin kilpailijoihinsa verrattuna, jotka myyvät myös uusia autoja. Kamuxin pääkonttori ja kaikki autoliikkeet Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa toimivat vuokratiloissa (pois lukien Nedderfeldin autoliike Saksassa), ja Kamuxin autoliikkeissä on selkeä ja tunnistettava ulkoasu ilman elementtejä, jotka eivät ole välttämättömiä autoliikkeelle ja lisäävät kustannuksia, kuten tarpeettomat somisteet ja määritellyt vaatimukset materiaaleille. Monet Kamuxin kilpailijat ovat sitoutuneita tyypillisesti autovalmistajien ja autojen maahantuojaan määrittämiin autokaupan toimintamalleihin, jotka koskevat esimerkiksi liiketiloja ja laitteita. Tällainen toimintamalli on tyypillinen etenkin niiden autoliikkeiden osalta, jotka myyvät käytettyjen autojen lisäksi myös uusia autoja. Kalliimmat toimitilat antavat vähemmän joustoa autokaupan marginaalin suhteen, mikä Kamuxin näkemyksen mukaan antaa Kamuxille kilpailuedun hinnoittelussa mahdollistaen osaltaan toimialan keskiarvoa nopeamman autojen myynnin ja varastonkierron. Lisäksi Kamuxin organisaatorakenne on kevyt ja sen kiinteät henkilöstökulut ovat alhaiset muuttuvan palkan osuuden ollessa merkittävä. Kamuxin henkilöstön muuttuva palkka perustuu myydyistä autoista saatavaan katteeseen ja henkilökohtaisten myyntitavoitteiden saavuttamiseen, mikä kannustaa automyyjiä saavuttamaan tavoitteensa. Kamux arvioi, että sen henkilöstön muuttuvan palkan osuus oli noin 69 prosenttia ja myyntihenkilöstön muuttuvan palkan osuus noin 75 prosenttia 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella maksetuista palkoista. Kamuxilla oli 31.12.2016 yhteensä 272 vakituista työntekijää, joista myyntihenkilöstöä oli 82,7 prosenttia.

Integroitujen palvelujen tarjoaminen

Integroitujen palvelujen tarjoaminen osana autokauppaa on tärkeä osa Kamuxin liiketoimintamallia. Tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Kamux tarjoaa asiakkailleen kolmansien osapuolten rahoitustuotteita kaikissa autoliikkeissään Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa ja kolmansien osapuolten vakuutustuotteita Suomessa ja Ruotsissa. Lisäksi Kamux tarjoaa Suomessa ja Ruotsissa asiakkailleen käytettyjen autojen myynnin yhteydessä sen omaa lisävastuusitoustuotetta, Kamux Plussaa, joka kattaa tietyt kriteerit täyttävien autojen korjauskustannukset. Kamuxin tarjoamat integroidut palvelut vastaavat asiakaskysyntään ja ovat siten tärkeä osa Kamuxin tarjoamaa asiakaskokemusta ja kokonaispalvelua. Kamux tarjoaa integroituja palveluja ainoastaan automyyntin yhteydessä.

Integroitujen palvelujen myynnillä on positiivinen vaikutus Kamuxin kannattavuuteen, sillä Kamuxille itselleen ei esimerkiksi koidu suoria kuluja rahoituksen tai vakuutusten myynnistä, vaikka välillisenä kuluna otetaan huomioon

esimerkiksi myyjän integroitujen palvelujen myyntiin käyttämä aika. Integroitujen palvelujen myynti laskee näin ollen myös käytettyjen autojen myynnistä saatavan katteen vaatimusta mahdollistaen Kamuxin tarjoamien autojen kilpailukykyisemmän hinnoittelun. Kamux uskoo, että se on suuren myyntivolyyminsä johdosta houkutteleva kumppani näitä integroituja palveluja tarjoaville tahoille, kuten rahoitus- ja vakuutusyhtiöille. Tämän seurauksena Kamuxin on mahdollista neuvotella itselleen hyvät ehdot integroitujen palvelujen tarjoamiseen etenkin Suomessa sen toimintahistorian ja toiminnan laajuuden tukemana. Ruotsissa ja Saksassa nämä ehdot eivät ole yhtä edullisia Kamuxille kuin Suomessa, mutta Kamux uskoo, että sen toiminnan laajentuessa se pystyy parantamaan ehtoja myös näillä markkinoilla.

Vuonna 2016 Kamux myi kolmannen osapuolen tarjoaman Kamux-rahoituksen 47 prosenttiin Kamuxin Suomessa myymistä autoista, 45 prosenttiin Kamuxin Ruotsissa myymistä autoista ja 28 prosenttiin Kamuxin Saksassa myymistä autoista. Vuonna 2016 Kamux myi kolmannen osapuolen tarjoaman Kamux-kaskovakuutuksen 52 prosenttiin Kamuxin Suomessa myymistä autoista. Ruotsissa Kamux alkoi tarjota asiakkailleen Kamux-kaskovakuutusta helmikuussa 2016 sisältäen kahden viikon maksuttoman kokeilujakson. Vuonna 2016 Kamux myi Kamux Plussan 20 prosenttiin Kamuxin Suomessa myymistä autoista ja 25 prosenttiin Kamuxin Ruotsissa myymistä autoista. Kamuxin tavoitteena on kasvattaa integroituja palveluja ostavien asiakkaiden osuutta sekä laajentaa integroitujen palvelujen tarjontaa tulevaisuudessa.

Kamuxin prosesseja ohjaava CRM/ERP-järjestelmä

Kamuxin prosesseja ohjaava verkkopohjainen CRM/ERP-järjestelmä on toteutettu ja edelleen kehitetty Kamuxin toiminnan tarpeisiin. Kamuxin CRM/ERP-järjestelmää voidaan jatkuvasti kehittää ja muokata Kamuxin liiketoiminnan tarpeiden mukaisesti. CRM/ERP-järjestelmänsä avulla Kamux on parantanut tehokkuuttaan, tavoitteellisuuttaan ja autojen myynnin, hankinnan ja integroitujen palvelujen myynnin seurantaansa. Kamux on pyrkinyt tekemään CRM/ERP-järjestelmänsä mahdollisimman helppokäyttöiseksi monen tasoisille käyttäjille. Kamux saa CRM/ERP-järjestelmästäan keskeisiin liiketoiminnan operatiivisiin lukuihin liittyviä tietoja ja raportteja nopeasti ja helposti.

Kamux uskoo, että sen prosesseja ohjaava CRM/ERP-järjestelmä tukee sen ammattimaista käytettyjen autojen hankintaa ja myyntiä sekä tehokasta varastonhallintaa. CRM/ERP-järjestelmä ohjaa automyyjän toimintaa tiettyyn Kamuxin määrittelemään prosessimalliin, jonka tarkoitus on tehostaa automyyjän toimintaa. CRM/ERP-järjestelmän asiakas-, auto-, varasto- ja hintatiedot ovat reaaliajassa päivittyviä mahdollistaen autojen ja integroitujen palvelujen myynnin suuren volyymin ja toimintavarmuuden.

Kamuxin johto voi arvioida CRM/ERP-järjestelmän kautta päiväkohtaisia ja pitkän aikavälin toteutumia sekä myynnin kehitystä. Kamuxin johto saa ajantasaisia tietoja CRM/ERP-järjestelmästä mahdollistaen tarvittaessa nopean reagoinnin. CRM/ERP-järjestelmästä on mahdollista saada esimerkiksi yksittäisen myyjän myyntiä tai tietyn auton kysyntätietoja koskevaa informaatiota. Lisäksi CRM/ERP-järjestelmä mahdollistaa Kamuxin asiakkuuksien helpon seuraamisen, sillä se muun muassa tuottaa automaattisia kalenterimerkintöjä ja mahdollistaa asiakkaiden kanssa käytyjen keskustelujen ja sovitettujen asioiden tallentamisen, jolloin Kamuxin myyjä pystyy huolehtimaan suuresta asiakas- ja automäärästä unohtamatta asiakkaiden kanssa sovitettuja yksityiskohtia.

Kamuxin tarkoituksena on edelleen kehittää CRM/ERP-järjestelmää ja rakentaa siitä sen toimintamaiden yli toimiva kokonaisuus sekä edelleen integroida sekä Kamuxin muut nykyiset järjestelmät, kuten taloushallinnon ja henkilöstöhallinnon järjestelmät, että tulevaisuudessa hankittavat järjestelmät yhtenäisemmäksi kokonaisuudeksi sen CRM/ERP-järjestelmän kanssa. Kamuxilla on ollut CRM/ERP-järjestelmä käytössä vuodesta 2010 lähtien. Kamuxin laaja myyjä autoja ja asiakkaita koskeva tietokanta ja kattava markkinadata mahdollistavat uusien liiketoimintojen ja palvelujen kehittämisen. Katso lisätietoja Kamuxin digitaalisesta visiosta jäljempänä kohdassa ”—Kamuxin visio ja asiakaslupaus”.

Kokenut, osaava ja motivoitunut johto ja henkilöstö

Kamux uskoo, että sen johdon toimialatuntemus ja kokemus yhdessä ammattitaitoisen henkilöstön kanssa tuovat kilpailuedun käytettyjen autojen kaupassa. Kamuxilla on omistautunut ja kokenut johtoryhmä, jolla on vahva kokemus käytettyjen autojen kaupasta. Kamux uskoo, että sen johdolla on kyky tehdä nopeasti päätöksiä, ja näin ollen Kamux voi reagoida markkinoilla tapahtuviin muutoksiin nopeasti ja jopa hyödyntää niitä. Kamux pitää ammattitaitoista, motivoitunutta ja sitoutunutta henkilöstöään yhtenä tärkeimmistä vahvuuksistaan ja tekee aktiivisesti töitä parantaakseen henkilöstönsä osaamista ja sitoutumista Kamuxin strategiaan sekä edistääkseen työtyytyväisyyttä, joustavuutta ja innovatiivisuutta muuttuvassa liiketoimintaympäristössä. Vuoden 2015 syksyllä toteutetussa henkilöstötyytyväisyystutkimuksessa Suomessa 91 prosenttia ja Ruotsissa 84 prosenttia Kamuxin työntekijöistä oli kokonaisuudessaan tyytyväisiä työhönsä ja koki työilmapiirin kannustavaksi, ja yli 80 prosenttia Kamuxin työntekijöistä kertoi voivansa suositella Kamuxia työnantajana. Kamux pyrkii sovittamaan yhteen omat ja työntekijöidensä intressit kannustinjärjestelmänsä kautta. Myyntihenkilöstön kannustinjärjestelmä huomioi myynnin, autohankinnat ja vaihtoautot sekä integroitujen palvelujen myynnin palkkioiden määrässä. Jokaisella myyjällä on henkilökohtaiset autojen ja integroitujen palvelujen myyntitavoitteet. Kamuxin kannustinjärjestelmä kannustaa myös ristiinmyyntiin liikkeiden välillä, jolloin Kamuxin myyjät myyvät aktiivisesti myös Kamuxin muiden autoliikkeiden autovalikoimaan kuuluvia

autoja sen sijaan, että he myisivät autoja vain sen autoliikkeen autovalikoimasta, jossa he työskentelevät. Kamux arvioi, että sen henkilöstön muuttuvan palkan osuus oli noin 69 prosenttia ja myyntihenkilöstön muuttuvan palkan osuus noin 75 prosenttia 31.12.2016 päättäneellä tilikaudella maksetuista palkoista.

Kamuxin visio ja asiakaslupaus

Kamuxin visio on olla johtava käytettyjen autojen kauppaan erikoistunut autoliikeketju Euroopassa myytyjen käytettyjen autojen lukumäärällä mitattuna. Kamuxin nykyisen kasvustrategian mukaisesti Kamux keskittyy lyhyellä aikavälillä liiketoimintansa kasvattamiseen maissa, joissa se jo toimii. Kamuxin johto kuitenkin uskoo, että Kamuxin liiketoimintamalli toimii myös sen nykyisten markkinoiden ulkopuolella, joten Kamux voi tulevaisuudessa hakea kasvumahdollisuuksia muilla uusilla maantieteellisillä alueilla, jos esiin tulee houkuttelevia tilaisuuksia.

Kamuxin asiakaslupaus on tarjota käytettyjä autoja asiakkaita kiinnostavaan hintaan, toimia asiakkaidensa luotettavana kumppanina ja tarjota markkinoiden parasta asiakaspalvelua.

Kamuxin strategia

Kannattavan kasvun jatkaminen kasvattamalla markkinaosuutta markkinoilla, joilla Kamux tällä hetkellä toimii

Kamux uskoo, että sen suhteellisen alhaiset markkinaosuudet sen hajautuneilla markkinoilla tarjoavat sille kasvumahdollisuuksia. Kamuxin strategiaan kuuluu kannattavan orgaanisen kasvun jatkaminen sen nykyisillä markkinoilla markkinaosuutta kasvattamalla. Kamuxin kasvustrategian kulmakivet ovat:

- *Uusien autoliikkeiden avaaminen ja nykyisten autoliikkeiden myynnin kasvattaminen* pyrkimällä laajentamaan sen autoliikeverkostoa sen nykyisillä maantieteellisillä markkinoilla järjestelmällisen markkinoiden seurannan ja tarkasti määriteltujen vaatimusten avulla sekä hyödyntämällä Kamuxin liiketilakonseptia ja autoliikkeiden nopeaa avaamista. Osana strategiaansa Kamux pyrkii kasvattamaan nykyisten autoliikkeidensä myyntiä ja autovalikoimaa tehokkaan kannustinjärjestelmänsä avulla sekä rekrytoimalla lisää myyntihenkilöstöä, kouluttamalla henkilöstöä ja edistämällä parhaiden käytäntöjen jakamista koko organisaatiossaan. Kamuxin tavoitteena on myös kehittää ja tuoda markkinoille erilaisia uusia integroituja palveluja.
- *Digitaalisen jalanjäljen kasvattaminen* muun muassa Suomessa helmikuussa 2017 avatun verkkokaupan kautta, Kamuxin verkkosivustoille tulevan liikenteen lisäämisellä hakukoneoptimoinnin ja kohdistetun markkinoinnin avulla sekä näkyvyydellä erilaisilla verkkosivustoilla. Kamux pyrkii olemaan autokaupan digitalisaation edelläkävijä muun muassa kehittämällä sen IT-järjestelmiä. Kamux pyrkii investoimaan aktiivisesti digitaaliseen markkinointiin ja osana tätä pyrkimystä Kamux avasi verkkokaupan Suomessa helmikuussa 2017. Lisäksi Kamuxin tavoitteena on lisätä internet-näkyvyyttä muun muassa hakukoneissa, sosiaalisessa mediassa ja erilaisissa digitaalisen markkinoinnin kanavissa lisätäkseen liikennettä verkkosivustoilleen ja sen myötä kysyntää sekä verkossa että autoliikkeissä. Kamuxin digitaalinen strategia perustuu sen laajan asiakastietokannan hyödyntämiseen (koostuen kaikista Kamuxin autokaupoista vuodesta 2010 lähtien sekä kattava markkinadata) ja seuraaviin tavoitteisiin:
 - tietojärjestelmien saumaton integraatio sekä sisäisesti että ulkopuolisten palveluntarjoajien kanssa;
 - kehittyneet analyysityökalut datan hyödyntämiseen;
 - laaja digitaalisen sisällön tuotanto; ja
 - tehokas verkkokauppa-alusta perustuen vahvaan autoliikeverkkoon.

Kannattavuuden parantaminen

Kamux keskittyy strategiassaan kannattavuuden parantamiseen:

- Suomessa toimintaansa tehostamalla toimintojen, prosessien ja liiketoimintamallin jatkuvan kehittämisen kautta. Kamux pyrkii kehittämään integroitujen palvelujen myyntiä ja hyödyntämään kokonsa tuomaa etua kilpailijoihinsa nähden. Kamux vertaa suorituskykyään ja tuloksiaan jatkuvasti sekä ulkoisesti kilpailijoihinsa että konsernin sisäisesti autoliikkeiden välillä;
- Ruotsissa ja Saksassa keskittymällä liiketoiminnan kasvattamiseen parantaen kannattavuutta asteittain. Ruotsissa ja Saksassa Kamuxin tarkoituksena on keskittyä seuraavien vuosien aikana liikevaihdon kasvattamiseen avaamalla uusia autoliikkeitä ja lisäämällä nykyisten autoliikkeidensä myyntiä sekä liiketoimintaprosessien ja henkilöstön kehittämiseen. Kamuxin tavoitteena on, että liikevaihdon kasvu alkaisi näkyä Ruotsissa myös kannattavuuden parantumisena. Saksassa Kamux aloitti toimintansa vuoden 2015 lopussa ja keskittyy toistaiseksi liiketoiminnan kasvattamiseen, henkilöstön kehittämiseen ja liiketoimintaprosessien kehittämiseen ja optimointiin Saksan markkinoilla, jossa se avasi toisen autoliikkeensä joulukuussa 2016;

- hyödyntämällä kokoaan muun muassa saadaksesen itselleen edullisemmat ehdot integroitujen palvelujen tarjoamiseen ja suurten auton toimittajien suhteen (vaikuttaakseen esimerkiksi maksuihin, autojen toimitukseen ja rahoitusehtoihin); ja
- tuomalla myyntiin uusia integroituja palveluja.

Erinomaisen asiakaskokemuksen tarjoaminen

Kamuxin tavoitteena on tarjota luokassaan paras asiakaskokemus. Kamuxille on tärkeää täyttää ja ylittää asiakkaidensa odotukset ja vastata näiden tarpeisiin sekä autoliikkeissä että internetin välityksellä. Tästä johtuen Kamux esimerkiksi edistää parhaiden käytäntöjen jakamista koko organisaatiossaan muun muassa asiakaspalveluun liittyen. Lisäksi Kamuxin myyjät ovat asiakkaisiin yhteydessä myös auton oston jälkeen.

Kamuxin tavoitteena on, että sen asiakkaat kokevat myyntiprosessin luotettavaksi ja asiakkaan huomioivaksi alusta loppuun. Kamux pyrkii varmistamaan, että autojen tarkastukset on tehty huolellisesti ja sen asiakaspalvelu on nopeaa, proaktiivista ja laadukasta vastaten asiakkaiden tarpeisiin. Kamuxin johto uskoo, että Kamuxilla on laaja, uskollinen ja hintatietoinen asiakaskunta.

Lisäksi Kamuxin tavoitteena on jatkaa integroitujen palvelujen kehittämistä ja tuoda markkinoille erilaisia integroituja palveluja parantaakseen asiakkailleen tarjoamaansa palvelukokonaisuutta.

Henkilöstön sitoutuminen ja motivointi

Kamux uskoo, että sitoutunut ja motivoitunut myyntihenkilöstö on avain kilpaillulla autojen vähittäiskaupan alalla menestymiseen. Kamux pyrkii ylläpitämään työntekijöiden motivaatiota muun muassa antamalla työntekijöille vastuuta ja tunnustusta hyvästä työstä, valmennus- ja mentorointiohjelmilla ja kuuntelemalla aktiivisesti työntekijöiden kehitysehdotuksia. Lisäksi Kamux tarjoaa henkilöstölleen erilaisia uramahdollisuuksia sisältäen muun muassa mahdollisuuden työskennellä eri autoliikkeissä ja toimintamaissa. Kamuxin henkilöstö on ollut Kamuxin säännöllisesti tekemän henkilöstötyytyväisyystutkimuksen mukaan keskimäärin erittäin tyytyväinen työhönsä ja Kamuxin tavoitteena on ylläpitää sen henkilöstön korkeaa tyytyväisyyttä tulevaisuudessa.

Kamux järjestää myyntihenkilöstölleen viikoittaisia koulutuksia sekä muutaman kerran vuodessa toteutettavia koko päivän kestäviä koulutuksia. Lisäksi Kamuxin rahoitus- ja vakuutusyhteistyökumppanit kouluttavat Kamuxin henkilöstöä omien tuotteidensa osalta.

Kamux pyrkii myös sovittamaan yhteen omat ja työntekijöidensä intressit kannustinjärjestelmänsä kautta. Myyntihenkilöstön kannustinjärjestelmä huomioi myynnin, autohankinnat ja vaihtoaivot sekä integroitujen palvelujen myynnin palkkioiden määrässä. Jokaisella Kamuxin automyyjällä on henkilökohtainen autojen ja integroitujen palvelujen myyntitavoite. Kamuxilla on käytössään myös kannustinjärjestelmä, joka kannustaa ristiinmyyntiin autoliikkeiden välillä. Kamux uskoo, että sen myyntihenkilöstö toimii sen etuna kilpaillulla autojen vähittäiskaupan alalla.

Taloudelliset tavoitteet

Yhtiön hallitus on vahvistanut Kamuxille seuraavat taloudelliset tavoitteet:

- liikevaihdon kasvattaminen vähintään 700 miljoonaan euroon vuonna 2019;
- 4–5 prosentin liikevoittomarginaali vuonna 2019 ja vähintään 5 prosentin liikevoittomarginaali pitkällä aikavälillä; ja
- jakaa osinkona vähintään 30 prosenttia tilikauden voitosta.

Yhtiön hallitus arvioi jaettavan osingon ja Kamuxin kasvuun sijoitettavien varojen määrän välisen tasapainon vuosittain ja tekee tämän arvion perusteella esityksen jaettavan osingon määrästä, joka voi yksittäisenä vuonna poiketa merkittävästi osinkopolitiikan mukaisesta tavoitetasosta. Lisätietoja Kamuxin osinkopolitiikasta on esitetty kohdassa ”Osingot ja osinkopolitiikka”.

Seuraavassa taulukossa esitetään Kamuxin taloudellisten tavoitteiden toteumatietoja ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	1.1.–31.12.		
	2016	2015	2014
	(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu)		
Liikevaihto, tuhatta euroa	404 750 ⁽¹⁾	309 929 ⁽¹⁾	214 968 ⁽¹⁾
Liikevoittomarginaali, prosenttia	3,9	5,0	4,8

(1) Tilintarkastettu.

Edellä esitetyt lausumat sisältävät tulevaisuutta koskevia lausumia, eivätkä ole takeita Kamuxin tulevasta taloudellisesta suorituskyvystä. Kamuxin toteutunut tulos ja taloudellinen asema saattavat poiketa merkittävästi tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitetystä tai niistä pääteltävästä tuloksesta ja taloudellisesta asemasta johtuen monista tekijöistä, joita on kuvattu muun muassa kohdissa ”Eräitä seikkoja—Tulevaisuutta koskevat lausumat”, ”Riskitekijät” ja ”Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema—Keskeisiä liiketoiminnan tulokseen vaikuttavia tekijöitä”. Yhtiö kehottaa mahdollisia sijoittajia suhtautumaan varauksella tällaisiin tulevaisuutta koskeviin lausumiin.

Kamuxin liiketoiminta

Yleiskuvaus

Kamuxin liiketoimintamallin perustana ovat käytettyjen autojen ammattimainen hankinta ja myynti, alhaiset kiinteät kulut, nopea varastonkierto sekä integroitujen palvelujen myynti asiakkaille, kuten kuvattu tarkemmin jäljempänä. Kamuxin raportoivat segmentit ovat sen maantieteelliset alueet Suomi, Ruotsi ja Saksa.

Seuraavassa taulukossa esitetään Kamuxin ulkoinen liikevaihto, liikevoitto/(-tappio) ja myytyjen autojen lukumäärä segmentteittäin ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	1.1.–31.12.		
	2016	2015	2014
	(tilintarkastettu, ellei toisin ilmoitettu) (tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)		
Suomi			
Liikevaihto.....	343 185	265 862	194 936
Liikevoitto	22 163	18 698	11 929
Myytyjen autojen lukumäärä ⁽¹⁾	31 375	24 674	18 527
Ruotsi			
Liikevaihto.....	51 300	43 926	20 032
Liikevoitto/(-tappio)	-1 457	-1 105	-483
Myytyjen autojen lukumäärä ⁽¹⁾	4 098	3 830	1 746
Saksa			
Liikevaihto.....	10 265	141	–
Liikevoitto/(-tappio)	-729	-251	–
Myytyjen autojen lukumäärä ⁽¹⁾	817	11	–

(1) Tilintarkastamaton.

Autoliikkeet

Yleiskuvaus

Kamuxilla on tämän Listalleottoesitteen päivämääränä 48 autoliikettä Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa. Suurin osa Kamuxin autoliikkeistä sijaitsee suurten tai keskikokoisten kaupunkien vaikutusalueilla liikenteen solmukohdissa, joihin on keskittynyt myös muuta kaupallista liiketoimintaa ja joissa liikkuu paljon Kamuxin potentiaalisia asiakkaita.

Kamuxin liiketilakonseptin mukaisesti Kamuxin autoliikkeillä on yhtenäinen ja helposti tunnistettava, muista autoliikkeistä erottuva ulkonäkö sekä selkeät ja yksinkertaiset sisätilat, joissa asiakkaan on helppo asioida. Kamuxin autoliikkeiden pinta-ala on yleensä noin 500–2 300 neliometriä keskiarvon ollessa noin 1 000 neliometriä.

Suomessa Kamuxin johto päättää uusien autoliikkeiden avaamisesta ja niiden sijainnista pitkäaikaiseen kokemukseensa ja arvioituun asiakaspotentiaaliin perustuen. Ruotsissa ja Saksassa autoliikkeiden sijaintiin ja avaamisen ajankohtaan liittyvät päätökset tehdään muun muassa teetettyjen tutkimusten ja markkina-analyysien pohjalta. Kamuxin tavoite on avata uudet autoliikkeensä noin kahden kuukauden kuluessa sopivan liiketilan hallintaan saamisesta, mikäli liiketila on tyhjänä. Kamux pyrkii siihen, etteivät sen vuokraamat liiketilat vaatisi merkittäviä investointeja tai sitoisi huomattavasti aikaa ennen käyttöönottoa. Tyypillisesti Kamuxin uuden keskikokoisen autoliikkeen avaamisen yhteydessä liiketiloihin liittyvä investointi on ollut alle 50 tuhatta euroa. Kamux uskoo sopivia liiketiloja olevan tarjolla tulevaisuudessa sen haluamilla alueilla liiketoiminnan kasvattamiseksi.

Kamuxin tarkoituksena on avata Iisalmessa ja Espoossa Suomen 38. ja 39. autoliikkeensä toukokuussa 2017. Lisäksi Kamuxin tarkoituksena on avata toinen autoliike Lahteen kesäkuussa 2017, laajennusosa Ruotsin Örebron autoliikkeeseen kesäkuussa 2017 ja laajennusosa Vantaa Airportin autoliikkeen yhteyteen heinäkuussa 2017. Kamux etsii jatkuvasti sijainteja uusille autoliikkeille ja pyrkii avaamaan myös muita uusia autoliikkeitä vuoden 2017 aikana.

Suomi

Tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Kamuxilla on 37 autoliikettä Suomessa. Kamuxin ulkoinen liikevaihto Suomessa 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella oli 343 185 tuhatta euroa vastaten 85 prosenttia Kamuxin liikevaihdosta.

Seuraavassa taulukossa esitetään Kamuxin autoliikkeet Suomessa tämän Listalleottoesitteen päivämääränä niiden avaamisjärjestyksessä:

	Avattu
Hämeenlinna.....	Lokakuu 2003
Hyvinkää.....	Kesäkuu 2006
Pori.....	Syyskuu 2006
Tampere Hatanpää.....	Elokuu 2007
Lahti.....	Tammikuu 2008
Raisio.....	Heinäkuu 2008
Vantaa Airport.....	Syyskuu 2008
Oulu Oulunlahti.....	Huhtikuu 2009
Lohja.....	Tammikuu 2010
Jyväskylä.....	Toukokuu 2010
Kouvola.....	Elokuu 2010
Ylivieska.....	Syyskuu 2010
Kuopio.....	Huhtikuu 2011
Mikkeli.....	Elokuu 2011
Rauma.....	Syyskuu 2011
Lappeenranta.....	Maaliskuu 2012
Porvoo.....	Maaliskuu 2012
Rovaniemi.....	Toukokuu 2012
Joensuu.....	Maaliskuu 2013
Seinäjoki.....	Toukokuu 2013
Vantaa Airport Hyötyautot.....	Syyskuu 2013
Vaasa.....	Lokakuu 2013
Kokkola.....	Tammikuu 2014
Salo.....	Maaliskuu 2014
Raahe.....	Kesäkuu 2014
Helsinki Malmi.....	Lokakuu 2014
Lahti Hyötyautot.....	Lokakuu 2014
Kotka.....	Lokakuu 2014
Helsinki Konala.....	Tammikuu 2015
Jämsä.....	Maaliskuu 2015
Tuusula.....	Lokakuu 2015
Varkaus.....	Marraskuu 2015
Mäntsälä.....	Maaliskuu 2016
Tampere Lielähti.....	Toukokuu 2016
Vantaa Petikko.....	Lokakuu 2016
Oulu Rusko.....	Joulukuu 2016
Turku.....	Helmikuu 2017

Ruotsi

Tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Kamuxilla on yhdeksän autoliikettä Ruotsissa. Kamuxin ulkoinen liikevaihto Ruotsissa 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella oli 51 300 tuhatta euroa vastaten 13 prosenttia Kamuxin liikevaihdosta.

Seuraavassa taulukossa esitetään Kamuxin autoliikkeet Ruotsissa tämän Listalleottoesitteen päivämääränä niiden avaamisjärjestyksessä:

	Avattu
Gävle.....	Joulukuu 2012
Borlänge.....	Huhtikuu 2013
Uppsala.....	Tammikuu 2014
Norrköping.....	Kesäkuu 2014
Borås.....	Elokuu 2014
Jönköping.....	Marraskuu 2014
Örebro.....	Joulukuu 2014
Växjö.....	Heinäkuu 2015
Järfälla (Tukholman lääni).....	Toukokuu 2016

Saksa

Tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Kamuxilla on kaksi autoliikettä Saksassa. Kamux avasi ensimmäisen autoliikkeensä Elmshornissa, Hampurin alueella Saksassa joulukuussa 2015 ja toisen autoliikkeensä Hampurin Nedderfeldissä joulukuussa 2016. Kamuxin ulkoinen liikevaihto Saksassa 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella oli 10 265 tuhatta euroa vastaten 3 prosenttia Kamuxin liikevaihdosta. Saksassa Kamuxin tavoitteena on kasvaa seuraavan parin vuoden ajan Hampurissa ja sen lähialueilla, jotta Kamux pystyy nopeasti hyödyntämään liiketoimintamallinsa skaalaetuja Saksan markkina-alueella.

Kamuxin verkkosivustot ja verkkokauppa

Kamuxin verkkosivustot, joiden kautta asiakkaat voivat tutustua Kamuxin autovalikoimaan, ovat olennainen osa Kamuxin asiakaskohtaamista ja liiketoimintamallia ja niillä on olennainen merkitys Kamuxin strategian toteuttamisessa. Kamuxin verkkosivustoilla vierailtiin tammikuussa 2017 noin 658 000 kertaa ja sivulatauksia oli noin 4 130 000. Vuonna 2016 lähes kaikki Kamuxin asiakkaat löysivät ostamansa auton Kamuxin verkkosivustojen tai muiden digitaalisten kanavien kautta.

Kamux avasi helmikuussa 2017 verkkokaupan, jonka kautta asiakkaat voivat ostaa auton Suomessa. Kamuxin verkkokauppa tukee sen myyntiä ja hankintaa, ja se muodostaa yhdessä Kamuxin autoliikkeiden kanssa olennaisen osan Kamuxin monikanavaista myyntistrategiasta. Painopiste Kamuxin autoliikkeiden ja verkkokaupan myynnin välillä saattaa tulevaisuudessa muuttua, ja Kamux seuraa aktiivisesti kuluttajakäyttäytymistä voidakseen palvella asiakkaita heidän tarpeisiin parhaiten vastaavien kanavien kautta ja arvioidakseen autoliikkeiden avaamistarvetta tulevaisuudessa. Kamux uskoo verkkokaupan luovan mahdollisuuden tavoitella uusia kuluttajaryhmiä ja palvella asiakkaita, jotka ensisijaisesti haluavat asioida sähköisten kanavien kautta.

Käytettyjen autojen hankinta

Hyväkuntoisten käytettyjen autojen hankinta hintaan, joka mahdollistaa kilpailukykyisen jälleenmyyntihinnoittelun, on keskeisessä roolissa Kamuxin liiketoiminnassa. Kamux hankkii suurimman osan myymistään käytetyistä autoista asiakkailtaan vaihdossa osana vaihtokauppaa. Kamux ottaa vastaan lähes minkä tahansa ajoneuvon vaihdossa osana kauppasummaa edellyttäen, että autokaupan ehdoista päästään kokonaisuutena muutoin asiakkaan kanssa sopimukseen. Kamux hankkii käytettyjä autoja myös autohuutokaupoista, leasingyhtiöiltä, muilta autoliikkeiltä, rahoitusyhtiöiltä, maahantuojilta, yksityishenkilöiltä muutoin ja muista lähteistä. Kamuxin hankkimien käytettyjen autojen tyypillinen ikäjakama vuonna 2016 oli 3–10 vuotta niiden autojen osalta, jotka Kamux hankki asiakkailtaan tai muilta yksityishenkilöiltä, ja 1–5 vuotta niiden autojen osalta, jotka hankki Kamuxin osto-organisaatio.

Kamuxin autoliikkeiden myyjät Suomessa toimivat lähtökohtaisesti itsenäisesti tehdessään autohankintoja käyttäen tarvittaessa osto-organisaation tukea autojen hinnoittelussa. Vuonna 2016 Kamuxin automyyjät ostivat yhteensä noin 8 500 käytettyä autoa pois lukien asiakkailta osana vaihtokauppaa hankitut käytetyt autot. Ruotsissa ja Saksassa autohankintojen hinnoittelusta vastaavat ostojohtajan alaisuudessa olevat ostotiimit näissä maissa. Lisäksi Kamuxilla on erillinen osto-organisaatio, joka vastaa autojen ostoista esimerkiksi autohuutokaupoista. Kamuxin myyjät pääsääntöisesti tarkastavat ostettavat käytetyt autot, mutta Kamux ei itse huolla tai kunnosta ostamiaan autoja, vaan Kamuxilla on useita yhteistyökumppaneita, joita se hyödyntää joustavasti autojen huoltoa ja korjauksia varten.

Hinnoittelu ja varastonkierto

Kamuxin tavoitteena on olla markkinoiden edullisimpia toimijoita. Näin ollen Kamux pyrkii hinnoittelemaan myytävät autonsa markkinoiden edullisimpien yksilöiden joukkoon ja tarjoamaan asiakkailleen kilpailukykyisen hinnan yhdessä tarjoamiensa integroitujen palvelujen kanssa.

Keskeinen osa Kamuxin hinnoittelumallia on sen pyrkimys nopeaan varastonkiertoon, jolla se pyrkii minimoimaan autovaraston arvon alenemisen. Kamux tarjoaa kilpailukykyisen hinnan ostaessaan käytettyjä autoja ja vastaavasti myy hankkimansa autot kilpailukykyiseen hintaan, mikä yhdessä Kamuxin liiketoimintamallin muiden tekijöiden kanssa mahdollistaa nopean varastonkierron, mikä edelleen vahvistaa Kamuxin kykyä kilpailukykyiseen hinnoitteluun. Myyntihinnoittelu on osittain myös varastonkierron optimointia, mikä käytännössä tarkoittaa auton myyntihinnan laskemista, jos autoa ei ole myyty tietyn ajanjakson kuluessa Kamuxin toimenpiteistä huolimatta. Vuonna 2016 Kamuxin myymien käytettyjen autojen keskimääräinen myyntiaika laskettuna auton hankinnasta auton myyntiin oli 32 päivää toimialan keskiarvon ollessa Kamuxin johdon arvion mukaan noin kaksinkertainen. Vuonna 2016 Kamuxin myymien käytettyjen autojen myyntiajan mediaani oli 17 päivää. Kamuxin varaston kiertoaika oli 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella 43,1 päivää ja 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella 38,6 päivää. Vuonna 2016 vaihto-omaisuuden kierto hidastui hieman verrattuna vuoteen 2015 johtuen muun muassa Saksan Nedderfeldin liikkeen avauksesta ja siihen jo ennen liikkeen avaamista sitoutuneesta varastosta myynnin alettua vasta joulukuussa 2016 sekä Suomen ja Ruotsin varastojen kasvusta vuoden 2016 aikana. Kamuxin tavoitteena on saada hankkimansa autot myyntiin samana päivänä, kun ne on hankittu.

Kamux uskoo auton ostamista harkitsevien etsivän tietoa käytettyjen autojen hinnoista erityisesti verkkosivustojen avulla ja hinta on usein merkittävä tekijä ostopäätöksen tekemisessä. Kamux pyrkii hinnoittelemaan autonsa houkuttelevasti, mutta mikäli autoon ei kohdistu odotettua kysyntää, Kamux reagoi tilanteeseen esimerkiksi nostamalla auton paremmin esiin markkinoinnissa, muuttamalla auton hinnoittelua tai tekemällä pieniä muutoksia autoon, kuten renkaiden ja/tai vanteiden vaihto ja pienten vikojen korjaus. Varastonkierron nopeutta edesauttaa myös se, että Kamuxin koko autovarasto on sen kaikkien myyjien käytössä kaikissa Kamuxin autoliikkeissä Suomessa sekä maanlaajuisesti Ruotsissa ja Saksassa.

Käytettyjen autojen myynti

Yleiskatsaus

Kamux myy käytettyjä autoja kaikissa hintaluokissa kaikilta saatavissa olevilta autovalmistajilta. Suurin osa Kamuxin myymistä käytetyistä autoista on henkilöautoja, mutta Kamux myy myös käytettyjä pakettiautoja ja muita hyötyajoneuvoja. Kamuxille keskeisin käytettyjen autojen luokka liikevaihdolla mitattuna ovat noin 2–6 vuoden ikäiset autot, joiden hintaluokka on 10 000–25 000 euroa. Lisäksi Kamux myy käytettyjen autojen internet-huutokaupassa tai suoraan pienemmille autokauppiaille sellaisia autoja, jotka eivät esimerkiksi auton ikääntymisen, heikon kunnan tai ajetun kilometrimäärän johdosta enää täytä Kamuxin laatuvaatimuksia.

Vuonna 2016 Kamuxin keskimääräinen liikevaihto per myyty auto oli Suomessa noin 10 900 euroa, Ruotsissa noin 12 500 euroa ja Saksassa noin 12 600 euroa (mukaan lukien myydyt rahoitukset ja vakuutukset ja Kamux Plussat) ja 31.12.2016 myynnissä olleiden autojen keski-ikä oli Suomessa 7,3 vuotta, Ruotsissa 5,8 vuotta ja Saksassa 4,5 vuotta. Käytetyn auton hintaan vaikuttavat muun muassa auton ikä, ajetut kilometrit sekä kunto. Käytettyjen autojen hintoihin vaikuttavat myös muun muassa kysyntä ja tarjonta, uusien autojen kauppaa lisäävät kannustimet (esimerkiksi verotukseen liittyen), saatavilla oleva rahoitus sekä yleiset taloudelliset olosuhteet. Vuonna 2016 Kamuxin myydyimmät automerkit myytyjen autojen lukumäärällä mitattuna olivat Volkswagen, Mercedes-Benz, BMW, Volvo ja Audi.

Toimituskanavat ja myyntiprosessi

Toimituskanavat

Kamux myy käytettyjä autoja 48 autoliikkeensä kautta Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa sekä verkkokaupassaan Suomessa. Kamux markkinoi autovalikoimaansa verkkosivustoillaan (www.kamux.fi, www.kamux.se ja www.kamux.de). Kamuxin verkkosivustot ovat sen asiakkaiden pääasiallinen lähde tutustua Kamuxin autovalikoimaan. Vaikka jokainen auto on tietyn Kamuxin autoliikkeen kautta myynnissä, Kamux toimittaa myymiään autoja kaikkiin autoliikkeisiinsä sekä myös asiakkaiden luokse ympäri Suomea ja Ruotsia. Lisäksi Kamux välittää Saksasta autoja pääasiassa asiakkailleen Suomessa saksalaisen internet-sivusto Mobile.de:n (www.mobile.de) autovalikoimasta, jonka tarjonnasta löytyy yli miljoona autoa. Mobile.de:n kautta välitettyjen autojen osalta Kamux veloittaa välityspalkkion maahantuontiprosessin toimiessa muutoin samalla tavalla kuin Kamuxin omasta Saksan autoliikkeestä Suomeen myytyjen autojen osalta. Katso ”—Myyntiprosessi ulkomailta” jäljempänä.

Myyntiprosessi

Kamuxin myyntiprosessi on asiakaslähtöinen. Harkitessaan käytetyn auton hankintaa Kamuxilta, asiakas voi olla yhteydessä valitsemaansa Kamuxin autoliikkeeseen tai myyjään, tai ostaa auton suoraan Kamuxin verkkokaupasta. Asiakas voi myös jättää yhteydenottopyynnön Kamuxin verkkosivustojen tai autojen myyntiin erikoistuneiden kolmansien osapuolien verkkosivustojen, joissa Kamuxin autot ovat myynnissä, kautta. Auton ostoa harkitseva asiakas on yleensä etukäteen etsinyt kiinnostavan automerkin ja -mallin, mutta tarvittaessa Kamuxin myyjät myös neuvovat asiakasta sopivan auton hankinnassa. Ellei kyseisen Kamuxin autoliikkeen valikoimasta löydy sopivaa autoa, Kamuxin myyjä pyrkii etsimään sopivan auton joko Suomessa, Ruotsissa tai Saksassa sijaitsevasta Kamuxin autoliikkeestä.

Kamuxin verkkosivustot sisältävät myynnissä olevien autojen perustiedot, ja Kamuxin myyjältä saa tarkemmat tiedot kiinnostavan auton kunnosta, huoltohistoriasta ja varustelusta. Myyjä myös tarvittaessa antaa asiakkaalle tämän autosta tarjouksen, jonka asiakas voi hyödyntää osana vaihtoautokauppaa. Sopivan auton löydyttyä asiakas valitsee rahoitusmallin ja Kamuxin myyjä antaa rahoitustarjouksen kolmannen osapuolen tarjoamasta rahoituksesta, minkä lisäksi Kamuxin myyjä antaa tarjouksen kolmannen osapuolen Kamux-kaskovakuutuksesta ja Kamux Plussasta autokaupan osana. Mikäli asiakas ei ota Kamuxin kautta rahoitusta, tulee asiakkaan suorittaa autosta maksu Kamuxille viimeistään auton luovutushetkellä. Suomessa ja Ruotsissa Kamux tarjoaa asiakkailleen Kamux Kotiintoimitusta, jolloin Kamux voi toimittaa ostettavan auton asiakkaan kanssa sovittuun paikkaan sekä samalla tarvittaessa noutaa mahdollisen vaihtoauton. Esimerkiksi Suomessa Kamux pystyy toimittamaan minkä tahansa auton mistä tahansa autoliikkeestä Suomessa asiakkaalle jo seuraavaksi päiväksi. Katso ”—Kamux Kotiintoimitus” jäljempänä.

Myyntiprosessi ulkomailta

Kamux myy Suomessa sijaitseville asiakkailleen autoja myös Saksasta ja Ruotsista. Asiakas voi asioida koko prosessin ajan valitsemansa myyjän kanssa puhelimitse tai paikan päällä missä tahansa Kamuxin autoliikkeessä, jolloin myyjä tai autoliike vastaa yhteydenpidosta toisessa valtiossa sijaitsevaan Kamuxin myyjään tai autoliikkeeseen, toimii auton myyjänä suhteessa asiakkaaseen ja vastaa kuluttajansuojan liittyvistä velvoitteista. Mikäli auto tuodaan esimerkiksi Suomeen Ruotsista tai Saksasta, Kamux maksaa autoveron ja rahdin, teettää maahantuontikatsastuksen ja hoitaa auton tuontiin liittyvät asiakirjat kuntoon asiakkaan puolesta. Ulkomailta tuotavan käytetyn auton myyntihinta Kamuxin verkkosivustoilla Suomessa pitää sisällään edellä mainitut toimenpiteet, jolloin asiakkaan on helppo vertailla eri maissa myynnissä olevien autojen hintoja. Esimerkiksi Ruotsin automarkkina on Suomen automarkkinaa isompi ja Ruotsissa myytävien autojen varustelu sopii usein Suomen olosuhteisiin, jolloin varusteluun voi kuulua muun muassa lohkolämmitin, istuinlämmittimet ja kahdet renkaat. Myös Saksasta löytyy Suomen olosuhteisiin sopivilla varusteilla varustettuja autoja, vaikka niitä on vain osa markkinoilla tarjolla olevista autoista. Tämän lisäksi Ruotsista tuoduissa autoissa huoltodokumentit ovat pääsääntöisesti kattavat ja Kamux pystyy selvittämään, kuinka monta omistajaa autolla on Ruotsissa ollut. Auton saa Ruotsista Suomeen tyypillisesti yhden työviikon sisällä ostopäätöksestä. Veropäätöksen ja katsastuksen jälkeen auton voi ottaa käyttöön Suomessa. Myös ulkomailta tuotavien autojen osalta Kamux ottaa usein vastaan vaihdossa asiakkaan edellisen auton sekä tarjoaa auton myynnin yhteydessä Kamuxin integroituja palveluja. Vuonna 2016 Kamux myi Suomessa 549 käytettyä autoa Ruotsin valikoimastaan sekä 23 käytettyä autoa Saksan valikoimastaan.

Kamux Kotiintoimitus

Kamux toimittaa osan myymistään käytetyistä autoista asiakkaan kanssa sovittuun paikkaan, kotiin, työpaikalle tai asiakasta lähimpänä olevaan Kamuxin autoliikkeeseen. Kamux tarjoaa tätä palvelua Suomessa ja Ruotsissa. Näitä toimituksia varten Kamuxilla oli vuoden 2016 lopussa yli 278 osa-aikaista työntekijää Suomessa ja Ruotsissa. Kamuxin myyntiprosessi asiakkaiden luokse toimitettujen autojen osalta on samankaltainen kuin sen muussakin myynnissä, jolloin asiakas ottaa yhteyttä Kamuxiin valitsemastaan autosta. Asiakkaan luokse toimitettavien autojen myyntiprosessi etenee etämyyntinä yleensä puhelimitse tai sähköpostin välityksellä. Asiakas antaa perusteelliset tiedot mahdollisesti vaihdossa tarjoamastaan autosta, minkä perusteella Kamux määrittelee välirahan. Kamux tarjoaa asiakkaan luokse toimitetuille autoille kuluttajansuojalain (38/1978, muutoksineen) mukaisen 14 vuorokauden palautusoikeuden, joka alkaa auton toimituspäivästä. Palautusoikeutta ei kuitenkaan sovelleta asiakasta lähimpänä olevaan Kamuxin autoliikkeeseen toimitettuihin autoihin. Kun kaupasta on sovittu, Kamux toimittaa auton asiakkaalle sovittuun paikkaan varausmaksua vastaan. Kamux veloittaa toimituksesta erillisen kiinteän maksun, jonka lisäksi 50 kilometriä ylittävältä matkan osalta Kamux veloittaa erillisen matkaan perustuvan maksun. Asiakkaan luokse toimitus perustuu molemminpuoliseen luottamukseen, ja Kamux suuntaa palvelun erityisesti asiakkaille, jotka asuvat haja-asutusalueella kaukana autoliikkeistä eivätkä ehdi tai halua kierrellä etsimässä sopivaa autoa autoliikkeissä. Lähes kaikki tätä palvelua käyttäneet Kamuxin asiakkaat ovat olleet tyytyväisiä toimituspalveluun ja toimitetuista autoista vain 1 prosentti on palautettu.

Integroidut palvelut

Liiketoimintamallinsa mukaisesti Kamux tarjoaa asiakkailleen myös autokauppaan liittyviä integroituja palveluja, joiden avulla se pystyy palvelemaan kokonaisvaltaisemmin asiakkaitaan. Integroitujen palvelujen myynnillä on positiivinen vaikutus Kamuxin kannattavuuteen, sillä Kamuxille itselleen ei esimerkiksi koidu suoria kuluja rahoituksen tai vakuutusten myynnistä, vaikka välillisenä kuluna otetaan huomioon esimerkiksi myyjän integroitujen palvelujen myyntiin käyttämä aika. Integroitujen palvelujen myynti laskee näin ollen myös käytettyjen autojen myynnistä saatavan katteen vaatimusta mahdollistaen Kamuxin tarjoamien autojen kilpailukykyisemmän hinnoittelun.

Seuraavassa taulukossa esitetään osuus autoista, joihin ostettiin integroituja palveluja kaikista Kamuxilta ostetuista käytetyistä autoista segmenteittäin ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	1.1.–31.12.		
	2016	2015	2014
	(tilintarkastamaton) (prosenttia)		
Rahoituspalvelut			
Suomi.....	47	46	42
Ruotsi.....	45	36	34
Saksa.....	28	–	–
Vakuutuspalvelut⁽¹⁾			
Suomi.....	52	53	49
Ruotsi.....	60 ⁽²⁾	–	–
Kamux Plus⁽¹⁾			
Suomi.....	20	19	17
Ruotsi.....	25	23	19

(1) Tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Kamux ei tarjoa vakuutuspalveluja tai Kamux Plussia Saksassa.

(2) Ruotsissa Kamux alkoi tarjota asiakkailleen kolmannen osapuolen tarjoamaa Kamux-kaskovakuutusta helmikuussa 2016 sisältäen ilmaisen kahden viikon kokeilujakson. Esitetty luku pitää sisällään ilmaisen kokeilujakson valinneet autonostajat.

Rahoituspalvelut

Kamux tarjoaa kaikkiin myymiinsä käytettyihin autoihin kolmannen osapuolen rahoittaman osamaksupaketin edellyttäen, että asiakas täyttää rahoituspalveluntarjoajan asettamat vaatimukset. Kamux ei itse suoraan rahoita asiakkaidensa auton hankintaa, jolloin Kamuxin riski rahoituksen osalta rajoittuu pääasiassa sen rahoitusyhtiöltä saamaan myyntipalkkioon. Luottopäätöksen tekee ja asiakkaan luottokelpoisuuden toteaa aina rahoitusyhtiö, joka myös kantaa luottoriskin. Kamux on myymiensä rahoitustuotteiden osalta oikeutettu palkkioihin. Palkkiot rahoitusyhtiöiltä sisältävät kiinteitä nosto- ja laskutuspalkkioita sekä muuttuvia korko- ja vuosibonuspalkkioita. Osa palkkioista on ehdollisia rahoitusyhtiön ja asiakkaan välisen sopimuksen jatkumiselle. Tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Kamuxin suurimmat yhteistyökumppanit rahoituspalveluissa Suomessa ovat Santander Consumer Finance Oy ja OP ja muita yhteistyökumppaneita on muun muassa Nordea Rahoitus Suomi Oy. Ruotsissa Kamuxin suurin yhteistyökumppani on DNB Bank ASA, Filial Sverige ja muita on muun muassa Nordea Finans Sverige AB (publ), ja Saksassa Kamuxin suurin yhteistyökumppani on Santander Consumer Bank AG.

Kamux-rahoitusta voi hakea auton oston yhteydessä ja rahoituksen takaisinmaksuaika lainaa otettaessa on 6–72 kuukautta. Yleisin laina-aika on 60 kuukautta. Kamux-rahoituksessa on kiinteä korko ja sen voi saada myös ilman käsirahaa. Kamux tarjoaa myös kolmannen osapuolen tarjoamia kulutusluottoja auton oston yhteydessä veloitettavan käsirahan rahoittamiseksi. Kamux-rahoitus edellyttää aina luottopäätöstä, joka määräytyy rahoitusyhtiön voimassa olevien vaatimusten mukaan ja jonka Kamuxin myyjä hankkii rahoituksen tarjoajalta asiakkaan odottaessa.

Vakuutuspalvelut

Kamux tarjoaa yksityishenkilöille myymiinsä käytettyihin autoihin Suomessa ja Ruotsissa kolmannen osapuolen kaskovakuutusta. Kamux-kaskovakuutus on tarjolla vain Kamuxin asiakkaille henkilö- ja pakettiautoihin If Vahinkovakuutusyhtiö Oy:n (”If”) liikennevakuutuksen yhteydessä Suomessa ja If Skadeförsäkring AB:n (publ) liikennevakuutuksen yhteydessä Ruotsissa. Kamux toimii vakuutusasiamiehenä, ei vakuutuksenantajana. Kamux-kaskovakuutuksen Suomessa myöntää If ja Ruotsissa If Skadeförsäkring AB (publ), joiden vakuutusasiamiehenä Kamux toimii.

Kamux on oikeutettu kiinteään palkkioon per myyty vakuutustuote ja myytyjen vakuutusten määrään perustuvaan vuosipalkkioon. Kamux voi joutua tietyissä tilanteissa palauttamaan saamansa palkkion kokonaan tai osan siitä, mikäli se ei saavuta vakuutusyhtiön asettamia kokonaismyyntitavoitteita. Kamux-kaskovakuutusta tarjotaan tämän Listalleottoesitteen päivämääränä kahdessa laajuudessa, jotka ovat perustaso ja laajataso. Kamux-kaskovakuutuksen sisältö ja ehdot ovat riippuvaisia sen vakuutusyhteistyökumppanin päätöksistä ja tuotevalikoimasta. Laajuustason lisäksi vakuutuksen vuosimaksun suuruus riippuu muun muassa vakuutettavan auton myyntihinnasta. Kamux myi noin 18 500 kaskovakuutusta vuonna 2016. Kamux alkoi tarjota asiakkailleen Kamux-kaskovakuutusta Ruotsissa helmikuussa 2016.

Kamux Plus

Kamux tarjoaa asiakkailleen käytettyjen autojen myynnin yhteydessä lakisääteistä myyjän virhevastuuta täydentävää lisävastuusitoumusta, Kamux Plussia. Kamux Plussin tarkoituksena on antaa käytetyn auton ostajalle turvaa auton korjauskustannusten varalle. Kamux korjaa ennalta määritellyt viat, jotka havaitaan 12 kuukauden kuluessa auton ostamisesta tai 17 500 ajokilometriin mennessä, sen mukaan kumpi ehdoista täyttyy ensin. Kamux Plussin voimassaolo edellyttää auton huolto-ohjelman noudattamista. Kamux Plus kattaa ehtojensa mukaisesti yleisimmät viat, joihin kuuluvat

muun muassa moottorin, vaihteiston, voimansiirron, jousituksen, polttoainejärjestelmän, ilmastoinnin, sähkötekniikan ja ohjauksen viat, myyjän lakisääteistä virhevastuuta laajemmin. Kamux Plussan korjausehtojen mukaan Kamux vastaa yli 100 euroa ylittävistä korjauskustannuksista 3 000 euroon saakka yksittäistä korjausta kohden. Nämä kustannukset Kamux maksaa yleensä suoraan korjaamolle toteutuneiden korjauskustannusten mukaan. Asiakkaan tulee olla yhteydessä Kamuxiin ennen korjaustoimenpiteisiin ryhtymistä, ja Kamuxilla on oikeus päättää auton korjauspaikka. Lisäksi Kamuxilla on oikeus korjauttaa auto rikkoutuneita osia vastaavilla käytetyillä osilla. Kamux hankkii korjauspalvelut useilta yhteistyökumppaneilta osin etukäteen neuvoteltujen hinnastojen mukaan.

Markkinointi

Kamux pyrkii toteuttamaan aktiivista, innovatiivista, asiakasta kiinnostavaa sekä Kamuxin brändiä rakentavaa markkinointia, jonka avulla se pyrkii tukemaan asiakkaiden ostoprosessia, kasvattamaan Kamuxin myyntiä sekä lisäämään Kamuxin tunnettuutta. Kamux toteuttaa markkinointiaan eri viestintäkanavissa painottaen erityisesti digitaalista markkinointia. Kamux pyrkii markkinoinnissaan kustannustehokkuuteen ja tulosten mitattavuuteen sekä hyödyntämään joustavasti koko ajan kehittyviä markkinointimahdollisuuksia. Markkinoinnin kohdistamiseen vaikuttavia seikkoja ovat muun muassa kuluttajien median- ja ajankäyttöön liittyvät tottumukset, kuluttajien autotarpeet, ajankohtaiset trendit sekä Kamuxin myyntivolyymit ja varastonkierto.

Kamux pyrkii hyödyntämään internetiä monipuolisesti myynnissä, markkinoinnissa ja asiakaskohtaamisissa käyttäen online-kampanjoita ja -bannereita, sosiaalista mediaa ja muita nykyaikaisen digitaalisen markkinoinnin keinoja ja se tutkii aktiivisesti uusien markkinointikanavien käyttöä. Kamux käyttää printtimedioita ja sähköisiä markkinointikanavia (kuten televisio ja radio) harkiten kampanjaluontoisesti esimerkiksi uusien autoliikkeiden avausten yhteydessä tai yleisen tunnettuuden rakentamisessa. Kamux uskoo suurimman osan sen asiakkaista etsivän internetistä tietoa käytettyä autoa ostaessaan. Kamuxin verkkosivustot on suunniteltu sen asiakkaille ja työntekijöille helpottamaan sopivan auton etsimistä ja autojen vertailua. Kamuxin verkkosivustot tarjoavat sen autoista kiinnostuneille yksinkertaisen tavan ottaa yhteyttä valitsemaansa Kamuxin myyjään ja/tai autoliikkeeseen sekä tarkastella auton tietoja, mukaan lukien valokuvat, hinnat ja autojen perustiedot ja varustelutaso. Suomessa Kamux aloitti käytettyjen autojen myynnin verkkokaupassa helmikuussa 2017.

Informaatioteknologia

Kamuxin näkemyksen mukaan Kamuxilla on tehokas, integroitu ja skaalautuva IT-infrastruktuuri ja -sovellukset, jotka kattavat kaikki sen liiketoiminnan keskeiset alueet, kuten autoliikkeiden IT-järjestelmät, varaston seurannan, logistiikan, henkilöstöresurssien, talouden ja muut hallinnolliset järjestelmät. Kamuxin keskeisimmät IT-järjestelmät ovat CRM/ERP-järjestelmä, Microsoft AX, Saima HR ja Visma Netvisor.

Kamux käyttää autojen hankinnassa ja myynnissä apunaan erilaisia ohjelmistoja ja se pyrkii tukemaan liiketoimintaansa tietoteknisillä ratkaisuilla. Kamuxin IT-järjestelmät perustuvat integroidulle monitoimialustalle, jonka Kamux on kehittänyt sisäisesti ja räätälöinyt tarpeisiinsa, ja jonka keskeisiin toimintoihin kuuluu CRM/ERP-järjestelmä, jonka avulla Kamux voi tarkkailla koko autovalikoimaansa Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa sekä seurata myyjien työtä (kuten tehtyjä yhteydenottoja, tarjouksia ja kauppvoja). Kamuxin tietojärjestelmiin on lisäksi integroitu ulkopuolisten palveluntarjoajien ratkaisuja monenlaisiin tarkoituksiin, kuten taloudellisen raportoinnin, kirjanpidon ja palkanlaskennan osalta. Kamuxin taloudellinen raportointi ja seuranta tapahtuvat Microsoft AX- ja Microsoft Office -järjestelmien avulla.

Kamux kehittää osana normaalia liiketoimintaansa jatkuvasti tietojärjestelmiään ja sisäistä IT-toimintoaan ja pyrkii siten ennakoivasti varautumaan liiketoimintansa muuttuviin tarpeisiin. Kamuxilla on käynnissä tietojärjestelmien kehittämiseen ja digitalisaatioon liittyviä hankkeita ja toimenpiteitä, jotka liittyvät muun muassa kansainvälistymiseen, julkisten ja sisäisten tietokantojen uudelleenlaiseen hyödyntämiseen, analytiikkaan ja Kamuxin toimintaa tukevaan raportointiin. Kamuxin johto uskoo, että sen IT-järjestelmien skaalautuvuus tukee Kamuxin liiketoiminnan kasvua tulevaisuudessa.

Immateriaalioikeudet

Kamuxin rekisteröityihin immateriaalioikeuksiin kuuluu tavaramerkki ja verkkotunnuksia. Kamux on rekisteröinyt EU:n tasolla tavaramerkin ”KAMUX”. Lisäksi Kamux on rekisteröinyt internet-verkkotunnuksia, kuten ”kamux.com”, ”kamux.fi”, ”kamux.se” ja ”kamux.de”. Kamuxilla ei ole patentteja. Kamux uskoo tavaramerkkinsä olevan tärkeä sen liiketoiminnalle ja Kamux panostaa brändinsä arvon säilyttämiseen ja kasvattamiseen. Kamux on pyrkinyt suojaamaan CRM/ERP-järjestelmänsä sopimalla järjestelmän toimittajan kanssa, että toimittajalla ei ole oikeutta luovuttaa CRM/ERP-järjestelmää kolmannelle osapuolelle.

Konsernin oikeudellinen rakenne

Kamux Oyj on Kamuxin emoyhtiö. Seuraavassa taulukossa esitetään Kamux Oyj:n suoraan tai välillisesti omistamat tytäryhtiöt 31.12.2016:

	Maa	Konsernin omistus- osuus (prosenttia)
Kamux Suomi Oy	Suomi	100,0
Suomen Autorahaksi Oy	Suomi	100,0
KMX Holding AB	Ruotsi	100,0
Kamux AB	Ruotsi	100,0
Kamux Auto GmbH	Saksa	100,0

Henkilöstö

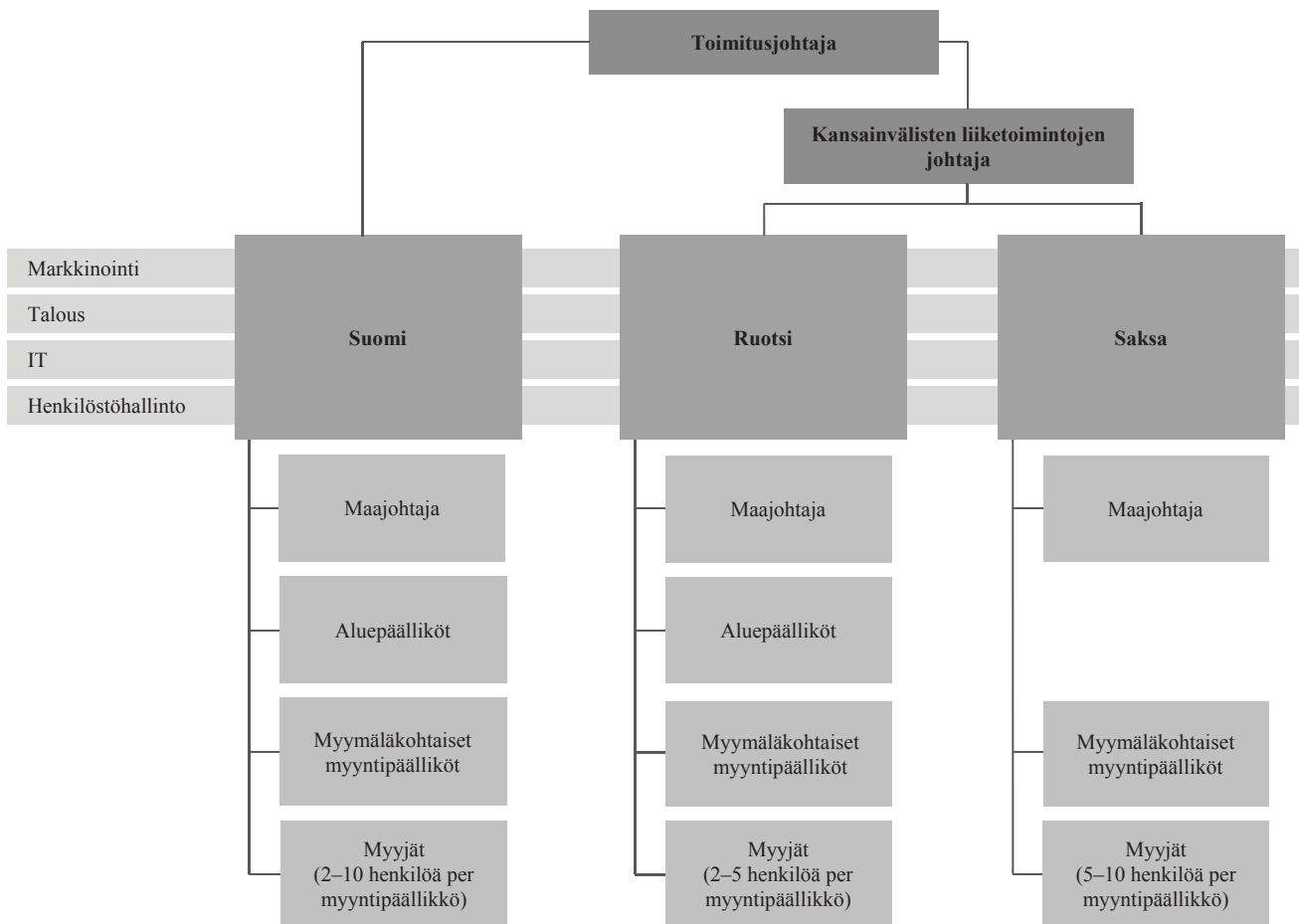
Yleistä

Kamuxilla oli 31.12.2016 yhteensä 552 työntekijää, joista 272 oli vakituisia työntekijöitä, joista 58 työskenteli Suomen ulkopuolella, ja 280 oli määrä- ja osa-aikaisia työntekijöitä, joista 46 työskenteli Suomen ulkopuolella. Kamuxilla oli yhteensä 605 työntekijää tämän Listalleottoesitteen päivämääränä.

Seuraavassa taulukossa esitetään Kamuxin kokoaikaisiksi muunnettujen työntekijöiden (määrä- ja osa-aikaiset työntekijät on muunnettu kokoaikaisiksi työntekijöiksi jakamalla tehdyt työtunnit keskimääräisellä vuosittaisella tuntityöajalla) keskimääräinen lukumäärä segmenteittäin ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	1.1.–31.12.		
	2016	2015	2014
Suomi	280	226	189
Ruotsi	47	43	14
Saksa	16	2	–
Yhteensä	<u>343</u>	<u>271</u>	<u>203</u>

Seuraavassa kaaviossa esitetään Kamuxin organisaatiorakenne tämän Listalleottoesitteen päivämääränä:



Kamuxin hallintohenkilöstö koostuu Kamuxin johtoryhmästä sekä talous-, rekisteröinti-, markkinointi- ja IT-henkilöstöstä. Kamuxin johtoryhmään kuuluvat Kamuxin liiketoiminnan ydin- ja tukiprosesseista vastaavat henkilöt, joita ovat talousjohtaja, kansainvälisten liiketoimintojen johtaja, henkilöstöjohtaja, Suomen maajohtaja, viestintä- ja markkinointijohtaja ja ostojohtaja. Kamuxin johtoryhmän jäsenet johtavat omaa toimialuettaan apunaan maajohtajat. Maajohtajat toimivat oman alueensa työntekijöiden lähiesimiehinä. Kamuxin Ruotsin ja Saksan maajohtajien rekrytointiprosessi on kesken tämän Listalleottoesitteen päivämääränä.

Kamuxin vakituisista työntekijöistä 31.12.2016 51 prosenttia oli 20–30-vuotiaita, 29 prosenttia 30–40-vuotiaita, 14 prosenttia 40–50-vuotiaita ja 5 prosenttia 50–60-vuotiaita. Voimakkaasta autoliikemäärän kasvattamisesta johtuen 43 prosenttia vakituisesta henkilöstöstä oli ollut töissä Kamuxilla 31.12.2016 alle vuoden. Kamuxin vakituisesta henkilöstöstä 31.12.2016 yhdeksän prosenttia oli naisia ja 91 prosenttia miehiä.

Kamuxia sitoo Suomessa autoalan kaupan ja korjaamotoiminnan työehtosopimus 2016–2017, jossa säännellään muun muassa työntekijöiden palkkoja, työaikoja, lomia, sairastumistapauksia ja työehtosopimusten päättymisen irtisanomisaikoja. Autoalan kaupan ja korjaamotoiminnan työehtosopimus on voimassa 31.10.2017 saakka ja se jatkuu sen jälkeen vuoden kerrallaan, ellei sitä irtisanota vähintään kahta kuukautta ennen meneillään olevan sopimuskauden päättymistä. Jos uutta työehtosopimusta ei kuitenkaan ole solmittu päättymispäivään mennessä, aiempi työehtosopimus pysyy voimassa siihen saakka, kunnes uuteen sopimukseen on päästy. Tällaisen jakson aikana työtaisteluita, kuten lakkoja, voi kuitenkin esiintyä. Kamux uskoo, että sillä on hyvät suhteet henkilöstöönsä Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa.

Kamuxin henkilöstö on ollut Kamuxin säännöllisesti tekemän henkilöstötyytyväisyystutkimuksen mukaan keskimäärin erittäin tyytyväinen työhönsä. Esimerkiksi vuoden 2015 syksyllä toteutetussa henkilöstötyytyväisyystutkimuksessa Suomessa 91 prosenttia ja Ruotsissa 84 prosenttia Kamuxin työntekijöistä oli kokonaisuudessaan tyytyväisiä työhönsä ja kokivat työilmapiiriin kannustavaksi, ja yli 80 prosenttia Kamuxin työntekijöistä kertoi voivansa suositella Kamuxia työnantajana. Kamuxin vakituisen henkilöstön vaihtuvuus oli 5,9 prosenttia 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella.

Rekrytointi, koulutus ja palkitseminen

Kamux pitää ammattitaitoista, motivoitunutta ja sitoutunutta henkilöstöään yhtenä tärkeimmistä vahvuuksistaan ja tekee aktiivisesti töitä parantaakseen henkilöstönsä osaamista, sitoutumista Kamuxin strategiaan sekä edistääkseen

työtyytyväisyyttä, joustavuutta ja innovatiivisuutta muuttuvassa liiketoimintaympäristössä. Kamuxin tavoitteena on rekrytoida ja kouluttaa taitavaa osto- ja myyntihenkilöstöä. Konsernitasolla rekrytoinnista vastaa henkilöstöjohtaja, joka tukee maajohtajia rekrytointien toteuttamisessa. Suomessa ja Ruotsissa Kamuxin rekrytoinnista vastaavat maajohtajat apunaan aluepäälliköt ja Saksassa rekrytoinnista vastaa toistaiseksi myyntipäällikkö. Rekrytointipäätöksen tekevät henkilöstöjohtaja, maajohtaja ja aluepäällikkö yhdessä, ja välillä päätöksenteossa käytetään apuna soveltuvuustestejä. Rekrytoinnissaan Kamux painottaa erityisesti henkilön asennetta ja henkilökohtaisia vahvuuksia eikä esimerkiksi toimialakohtaista työkokemusta, minkä seurauksena Kamux rekrytoi myyntihenkilöstönsä pääasiassa toimialan ulkopuolelta. Kamux kouluttaa itse myyntihenkilöstönsä jatkuvalla työpistekoulutuksella työtä tehden sekä erilaisten koulutustapahtumien kautta. Kamux kannustaa henkilöstöään kehittämään osaamistaan ja etenemään urallaan Kamuxin sisällä.

Kamux on pyrkinyt luomaan kannustavan henkilöstön palkitsemisjärjestelmän, jossa kiinteän palkan lisäksi maksetaan henkilökohtaista tulospalkkiota. Kamuxin palkitsemisjärjestelmän tavoitteena on innostaa työntekijöitä hyviin suorituksiin sekä motivoida ja kannustaa koko henkilöstöä pitkäjänteiseen työhön omien ja yhteisten tavoitteiden saavuttamiseksi. Kamuxin palkitsemismalli pyrkii ohjaamaan työntekijöitä toimimaan siten, että se tukee Kamuxin liiketoiminnan kannattavuutta. Myyntihenkilöstön kannustinjärjestelmä huomioi myynnin, autohankinnat ja vaihtoautot sekä integroitujen palvelujen myynnin palkkioiden määrässä. Jokaisella myyjällä on henkilökohtaiset myyntitavoitteet. Kamuxin myyjien kiinteä kuukausipalkka on suhteellisen alhainen, mutta sen lisäksi he saavat omaan tulokseen perustuvan muuttuvan palkkion. Muuttuvan palkan osuus perustuu myydyistä autoista saatavaan katteeseen ja henkilökohtaisten myyntitavoitteiden saavuttamiseen.

Vakuutukset

Kamuxin johto uskoo, että Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden vakuutussuoja vastaa emoyhtiön, liiketoiminta-alueiden ja tytäryhtiöiden vaatimuksia ja kokoa sekä toimialan käytäntöjä. Kamuxin vakuutuksiin kuuluvat muun muassa ammatillinen vastuuvakuutus, liikennevakuutus, oikeusturvavakuutus ja johdon vastuuvakuutus. Katso ”*Riskitekijät—Kamuxiin ja sen toimialaan liittyviä riskejä—Kamuxin vakuutussuoja voi osoittautua riittämättömäksi*”.

Kiinteistöt

Kamuxin pääkonttorille on vuokrattu noin 480 neliömetrin tilat Kamuxin Hämeenlinnassa sijaitsevan autoliikkeen yläkerrasta. Kamux on solminut vuokrasopimukset sen kaikille autoliikkeille Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa, lukuun ottamatta sen Nedderfeldissä, Saksassa sijaitsevaa autoliikettä, jonka osalta Kamux omistaa autoliikerakennuksen, joka sijaitsee Kamuxin vuokraamalla maa-alueella. Kamux on vuokrannut Nedderfeldin autoliikkeen maa-alueen viiden vuoden määräaikaisella sopimuksella, jota voidaan jatkaa. Kamuxilla on velvoite poistaa rakennus maa-alueelta omalla kustannuksellaan vuokra-ajan päätyttyä. Kamuxin autoliikkeiden vuokrasopimukset vaihtelevat toistaiseksi voimassa olevista 10 vuoden määräaikaisiin sopimuksiin ja vuokrasopimusten kesto on keskimäärin 3–5 vuotta. Valtaosassa vuokrasopimuksista on ehtoja sopimuksen uusimisesta alkuperäisen sopimuskauden jälkeen, ja Kamux on historiallisesti kyennyt uusimaan vuokrasopimuksensa suotuisin ehdoin riippumatta siitä, onko uusitus sopimuksessa ollut uusimismahdollisuutta. Valtaosassa Kamuxin vuokrasopimuksista vuokraa tarkistetaan kuluttajahintaindeksin perusteella. Kamux pyrkii siihen, etteivät sen vuokraamat liiketilat vaatisi merkittäviä investointeja tai sitoisi huomattavasti johdon aikaa ennen käyttöönottoa, joten Kamux etsii tyypillisesti jo olemassa olevia tiloja, jotka soveltuvat Kamuxin käyttötarkoituksiin. Lukuun ottamatta Kamuxin Nedderfeldissä, Saksassa omistamaa autoliikerakennusta, Kamux ei tämän Listalleottoesitteen päivämääränä omista kiinteistöjä. Kamuxin tiedossa ei ole minkäänlaisia ympäristöasioita tai muita rasitteita, joilla voisi olla merkittävä vaikutus sen toimitilojen käyttötarkoitukseen. Katso ”*Riskitekijät—Kamuxiin ja sen toimialaan liittyviä riskejä—Kamux altistuu riskeille koskien vuokratilojen saatavuutta*” ja ”*Riskitekijät—Kamuxiin ja sen toimialaan liittyviä riskejä—Kamux altistuu riskeille koskien vuokratujen toimitilojen suurta määrää*”.

Olennot sopimukset

Jäljempänä mainittuja lukuun ottamatta Kamux ei ole solminut (muuta kuin tavanomaisen liiketoiminnan osana tehtyjä sopimuksia), jotka (i) ovat tai voivat olla olennaisia sille ja jotka on solmittu kahden tätä Listalleottoesitettä välittömästi edeltävän tilikauden aikana tai (ii) joihin perustuvat velvollisuudet tai oikeudet ovat tai voivat olla olennaisia Kamuxille tämän Listalleottoesitteen päivämääränä.

Lainasopimus

Yhtiö ja Kamux Suomi allekirjoittivat 30.3.2016 Nordea Bank AB (publ), Suomen sivuliikkeen (aiemmin Nordea Pankki Suomi Oyj) kanssa viisivuotisen 40 miljoonan euron lainasopimuksen, jota muutettiin 21.4.2017 (**”Lainasopimus”**). Lisätietoja Lainasopimuksesta on esitetty kohdassa ”*Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema—Maksuvalmius ja pääomalähteet—Lainat ja nettovelka*”.

Järjestämissopimus

Yhtiö, Myyjät ja Järjestäjät aikovat allekirjoittaa arviolta 11.5.2017 Listautumisantia koskevan järjestämissopimuksen (**”Järjestämissopimus”**). Lisätietoja on esitetty kohdassa *”Listautumisannin järjestäminen—Järjestämissopimus”*.

Lainsäädäntö

Kamuxin on noudatettava kansallisella ja EU:n tasolla säädettyjä lakeja ja säännöksiä, kuten kuluttajansuojaa ja markkinointiin liittyviä säännöksiä, työoikeudellisia säännöksiä, kilpailusäännöksiä ja yhtiö- ja verolakeja, kaikissa maissa, joissa se toimii. Katso *”Riskitekiäjät—Kamuxiin ja sen toimialaan liittyviä riskejä—Kamuxin toimiessa useissa maissa sen on toimittava erilaisissa sääntely-, työ- ja kulttuuriympäristöissä, mikä voi vaikuttaa haitallisesti sen liiketoimintaan”*.

Oikeudenkäynnit ja muut viranomaisprosessit

Jäljempänä mainittuja lukuun ottamatta Kamuxilla ei ole vireillä mitään hallintomenettelyä, oikeudenkäyntejä tai välimiesmenettelyjä (mukaan lukien mitkä tahansa vireillä olevat tai uhkaavat menettelyt, joista Kamux on tietoinen), joilla voi olla tai on ollut viimeisen 12 kuukauden aikana merkittävä vaikutus Yhtiöön ja/tai sen tytäryhtiöiden taloudelliseen asemaan tai kannattavuuteen.

Verotuksen ennakkipidätysmaksujen oikaisu

Yhtiön hallituksen tietoon tuli toukokuussa 2016, että Kamux Suomen joillekin autolähetteinä toimiville työntekijöille oli maksettu palkkaa osaksi tai kokonaan polttoaineena. Kyseisiä polttoaineen tankkauksia ei ollut kohdeltu Kamux Suomen kirjanpidossa palkkoina, jonka seurauksena polttoaineen arvosta ei ollut suoritettu ennakkipidätyksiä eikä työnantajan sivukulujen maksuja kyseisenä ajanjaksona. Lisäksi Kamux oli vähentänyt kyseisistä polttoaineistoista arvonlisäveron.

Saatuaan asian tietoonsa Yhtiön hallitus käynnisti viipymättä ulkopuolisen konsultin toteuttaman selvityksen Kamux Suomen eräistä palkkojen maksukäytännöistä, ja Yhtiön edustaja oli yhteydessä veroviranomaisiin asian selvittämiseksi. Selvityksen perusteella osassa Yhtiön toimipisteistä oli maksettu joidenkin Kamux Suomeen työsuhteessa olleiden autolähetettien palkka osaksi tai kokonaan polttoaineena. Ulkopuolisen konsultin selvitystyön valmistuttua Kamux Suomi toimitti asianomaiselle veroviranomaiselle selvityksen asiasta, mukaan lukien jälkikäteen selvitystyön perusteella tehdyn arvion polttoaineena maksettujen palkkojen määrästä, ja pyysi ennakkipidätyksen oikaisua palkkana suoritettun polttoaineen arvon osalta vuosilta 2010–2015. Asianomaisen veroviranomaisen 4.10.2016 päivätyn päätöksen perusteella Kamux Suomen maksettavaksi määrättiin kohdevuosilta 2010–2015 yhteensä 45 tuhatta euroa jälkikäteen ennakkipidätyksinä, työnantajan sosiaaliturvamaksuina, arvonlisäveroina, viivästyskorkoina ja veronkorotuksina. Muutoksenhakuaika päätöksen osalta umpeutui 5.12.2016. Kyseinen summa on kirjattu liiketoiminnan muihin kuluihin vuoden 2016 tilinpäätöksessä.

Ulkopuolisen konsultin Kamuxin toimeksiannosta vuonna 2016 toteuttamassa selvityksessä tutkittiin työntekijöiden autojen polttoainetankkauksien lisäksi myös eräitä muita Kamux Suomen käytäntöjä palkkojen ja päivärahojen maksuun liittyen (mukaan lukien niiden verokohtelu). Yhtiön veroviranomaiselle toimittaman selvityksen mukaan Kamux Suomen toimintatavoissa ei selvitystyön perusteella tullut esille kyseisten asia-alueiden suhteen sellaisia merkittäviä virheitä tai tahallisia väärinkäytöksiä, joiden osalta verotusta olisi tullut oikaista suhteessa asioiden tulkinnanvaraisuuteen, todentamiseen, riittävän luotettavaan yksilöitävyyteen ja/tai suhteelliseen euromääräiseen intressiin. Katso *”Riskitekiäjät—Kamuxiin ja sen toimialaan liittyviä riskejä—Kamux on ollut ja voi tulevaisuudessa olla osallisena hallintomenettelyissä, oikeudenkäynneissä ja välimiesmenettelyissä, joilla voi olla haitallinen vaikutus sen liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen”*.

Entisen osakkeenomistajan korvausvaatimus

Yhtiö vastaanotti toukokuussa 2016 korvausvaatimuksen yhdeltä Yhtiön entiseltä osakkeenomistajalta liittyen kauppahintaan, jolla KMX Holding Oy (nykyinen Kamux Oyj) osti kyseisen osakkeenomistajan Osakkeet kesällä 2015. Korvausvaatimuksen suuruus oli noin 10 miljoonaa euroa. Yhtiön näkemyksen mukaan sekä itse vaatimus että vaadittu korvauksen määrä olivat perusteettomia. Yhtiö, Yhtiön toimitusjohtaja Juha Kalliokoski ja korvausvaateen esittänyt Yhtiön entinen osakkeenomistaja solmivat kesäkuussa 2016 sovintosopimuksen, jonka mukaisesti osapuolet luopuivat kaikista vaatimuksistaan asiaan liittyen kertakaikkisesti, peruuttamattomasti ja lopullisesti. Sovintosopimuksen ehtojen mukaisesti osapuolet sopivat kukin itse vastaavansa asiasta syntyneistä asianajo- ja muista kuluista.

Verotarkastus

Tämän Listalleottoesitteen päivämääränä on käynnissä Kamuxia koskeva verotarkastus Suomessa, eivätkä sen tulokset ole vielä saatavilla. Verotarkastus koski alun perin tuontiautojen arvonlisäveroa. Myöhemmin veroviranomaiset ovat esittäneet lisäkysymyksiä ja pyytäneet tietoja liittyen ulkopuolisen konsultin vuonna 2016 tekemään selvitykseen, Kamux Suomen autolähetettien palkkoihin ja autojen polttoainetankkauksiin. Katso *”Riskitekiäjät—Kamuxiin ja sen toimialaan liittyviä riskejä—Kamuxin verorasitus voi kasvaa verolakien tai niiden soveltamistavan muutosten tai verotarkastuksen seurauksena, eikä Kamux välttämättä pysty käyttämään laskennallisia verosaamiaisiaan”*.

ERÄITÄ KONSERNITILINPÄÄTÖSTIETOJA

Seuraavissa taulukoissa esitetään Yhtiön valikoituja konsernitilinpäätöstietoja 31.12.2016, 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättäneiltä tilikausilta. Alla esitettävät taloudelliset tiedot ovat peräisin Yhtiön IFRS:n mukaisesti laadituista Tilintarkastetuista konsernitilinpäätöksistä.

Alla esitettystä taloudellisista tiedoista tulee lukea yhdessä kohtien ”Eräitä seikkoja—Taloudellisten tietojen esittäminen”, ”Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema” ja tämän Listalleottoesitteen F-sivuille sisällytettyjen Tilintarkastettujen konsernitilinpäätösten kanssa.

	1.1.–31.12.		
	2016	2015	2014
	(tilintarkastettu)		
	(tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)		
KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA			
Liikevaihto	404 750	309 929	214 968
Liiketoiminnan muut tuotot	1 076	224	89
Materiaalit ja palvelut	-356 595	-272 020	-189 160
Henkilöstökulut	-19 944	-14 280	-9 575
Liiketoiminnan muut kulut	-12 809	-7 746	-5 564
Poistot	-804	-592	-479
Liikevoitto	15 675	15 514	10 279
Rahoituskulut	-1 043	-610	-1 354
Voitto ennen veroja	14 631	14 904	8 924
Tuloverot	-3 622	-3 349	-1 910
Tilikauden voitto	11 009	11 555	7 014
Muut laajan tuloksen erät			
Erät, jotka saatetaan tulevaisuudessa siirtää tulosvaikutteisiksi			
Muuntoerot	12	27	26
Muut laajan tuloksen erät yhteensä, verojen jälkeen	12	27	26
Tilikauden laaja tulos yhteensä	<u>11 021</u>	<u>11 582</u>	<u>7 040</u>
Tilikauden tuloksen jakautuminen			
Yhtiön omistajille	11 009	11 555	7 014
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen			
Yhtiön omistajille	11 021	11 582	7 040
Yhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos			
Osakekohtainen tulos, laimentamaton ja laimennettu, euroa	0,29	0,30	0,18

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

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

	1.1.–31.12.		
	2016	2015	2014
	(tilintarkastettu) (tuhatta euroa)		
KONSERNIN SEGMENTTIKOHTAISIA TIETOJA			
Liikevaihto⁽¹⁾			
Suomi.....	343 185	265 862	194 936
Ruotsi.....	51 300	43 926	20 032
Saksa.....	10 265	141	–
Konserni yhteensä.....	404 750	309 929	214 968
Liikevoitto/(-tappio)			
Suomi.....	22 163	18 698	11 929
Ruotsi.....	-1 457	-1 105	-483
Saksa.....	-729	-251	–
Konsernitoiminnot.....	-4 302	-1 828	-1 163
Konserni yhteensä.....	15 675	15 514	10 279

(1) Konsernin ulkoinen liikevaihto.

	31.12. ja 1.1.–31.12.		
	2016	2015	2014
	(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu)		
	(tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)		
ERÄITÄ KESKEISIÄ TUNNUSLUKUJA			
Laaja tuloslaskelma			
Liikevaihto.....	404 750 ⁽¹⁾	309 929 ⁽¹⁾	214 968 ⁽¹⁾
Liikevaihdon kasvu, prosenttia	30,6	44,2	41,3
Bruttokate ⁽²⁾	49 231	38 133	25 897
Bruttokate, osuus liikevaihdosta, prosenttia.....	12,2	12,3	12,0
Käyttökate (EBITDA) ⁽³⁾	16 478	16 107	10 758
Käyttökate, osuus liikevaihdosta, prosenttia	4,1	5,2	5,0
Liikevoitto (EBIT)	15 675 ⁽¹⁾	15 514 ⁽¹⁾	10 279 ⁽¹⁾
Liikevoitto, osuus liikevaihdosta, prosenttia.....	3,9	5,0	4,8
Oikaistu liikevoitto (EBIT) ⁽⁴⁾	17 998	16 009	10 491
Oikaistu liikevoitto, osuus liikevaihdosta, prosenttia.....	4,4	5,2	4,9
Tilikauden voitto.....	11 009 ⁽¹⁾	11 555 ⁽¹⁾	7 014 ⁽¹⁾
Tilikauden voitto, osuus liikevaihdosta, prosenttia	2,7	3,7	3,3
Tase			
Oma pääoma	28 913 ⁽¹⁾	21 338 ⁽¹⁾	12 800 ⁽¹⁾
Pitkäaikaiset velat yhteensä	25 803 ⁽¹⁾	17 967 ⁽¹⁾	15 760 ⁽¹⁾
Lyhytaikaiset velat yhteensä	23 719 ⁽¹⁾	19 442 ⁽¹⁾	12 034 ⁽¹⁾
Taseen loppusumma	78 436 ⁽¹⁾	58 747 ⁽¹⁾	40 594 ⁽¹⁾
Nettovelka ⁽⁵⁾	30 930	24 368	20 110
Nettokäyttöpääoma ⁽⁶⁾	43 332	30 590	18 117
Vaihto-omaisuus	47 914 ⁽¹⁾	36 224 ⁽¹⁾	21 368 ⁽¹⁾
Muita tietoja			
Liikevaihto integroiduista palveluista	19 272	13 534	8 531
Liikevaihto integroiduista palveluista, osuus liikevaihdosta, prosenttia	4,8	4,4	4,0
Myytyjen autojen lukumäärä	36 290	28 515	20 273
Bruttokate per myyty auto ⁽⁷⁾ , euroa.....	1 357	1 337	1 277
Vertailukelpoisten liikkeiden myynnin kasvu ⁽⁸⁾ , prosenttia	12,2	13,9	15,8
Vaihto-omaisuuden kierto ⁽⁹⁾ , päivää	43,1	38,6	36,6
Investoinnit ⁽¹⁰⁾	2 143	900	1 207
Henkilöstö katsauskauden lopussa ⁽¹¹⁾	552	406	262
Muita tunnuslukuja			
Oman pääoman tuotto ⁽¹²⁾ , prosenttia.....	43,8	67,7	75,3
Sijoitetun pääoman tuotto ⁽¹³⁾ , prosenttia	22,5	30,6	27,4
Omavaraisuusaste ⁽¹⁴⁾ , prosenttia	36,9	36,3	31,5
Nettovelkaantumisaste ⁽¹⁵⁾ , prosenttia	107,0	114,2	157,1
Osakekohtaisia tunnuslukuja			
Osakekohtainen tulos (EPS), laimentamaton ⁽¹⁶⁾ , euroa.....	0,29 ⁽¹⁾	0,30 ⁽¹⁾	0,18 ⁽¹⁾
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä kauden lopussa ⁽¹⁷⁾	37 016 819	37 613 837	39 366 100

Alaviitteet seuraavalla sivulla.

(1)	Tilintarkastettu.	
(2)	Bruttokate	= Liikevaihto + Liiketoiminnan muut tuotot – Materiaalit ja palvelut
(3)	Käyttökate (EBITDA)	= Liikevoitto + Poistot
(4)	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.
(5)	Nettovelka	= Pitkäaikaiset lainat + Lyhytaikaiset lainat – Rahavarat
(6)	Nettokäyttöpääoma	= Vaihto-omaisuus + Myyntisaamiset ja muut saamiset + Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset – Ostovelat ja muut velat – Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat – Pitkä- ja lyhytaikaiset varaukset
(7)	Bruttokate per myyty auto	= $\frac{\text{Bruttokate}}{\text{Myytyjen autojen lukumäärä}}$
(8)	Vertailukelpoisten liikkeiden myynnin kasvu	= $\left(\frac{\text{Vertailukelpoisten liikkeiden automyynti}}{\text{Vertailukelpoisten liikkeiden automyynti vertailuvuoden vastaavalla ajanjaksolla}} - 1 \right) \times 100$ Uudet liikkeet otetaan mukaan laskentakantaan, kun ne ovat olleet auki 13 kuukautta, jolloin ensimmäinen kerta, kun liike on mukana tunnusluvussa, on sen 25. toimintakuukausi.
(9)	Vaihto-omaisuuden kierto	= $\frac{\text{Vaihto-omaisuus (keskimäärin ajanjakson aikana)}}{\text{Materiaalit ja palvelut}} \times 365$
(10)	Investoinnit	= Rahavirtalaskelman aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden hankinnat.
(11)	Sisältäen myös osa-aikaiset ja määräaikaiset työntekijät.	
(12)	Oman pääoman tuotto	= $\frac{\text{Tilikauden voitto}}{\text{Oma pääoma (keskimäärin viimeisen 12 kuukauden aikana)}} \times 100$
(13)	Sijoitetun pääoman tuotto	= $\frac{(\text{Tilikauden voitto} + \text{Rahoituskulut})}{\text{Oma pääoma} + \text{Rahoitusvelka}^{(18)} (\text{keskimäärin viimeisen 12 kuukauden aikana})} \times 100$
(14)	Omavaraisuusaste	= $\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Taseen loppusumma – Saadut ennakot}} \times 100$
(15)	Nettovelkaantumisaste	= $\frac{\text{Nettovelka}}{\text{Oma pääoma}} \times 100$
(16)	Osakekohtainen tulos, laimentamaton	= $\frac{\text{Tilikauden voitto (Yhtiön omistajille kuuluva)}}{\text{Keskimääräinen ulkona olevien osakkeiden painotettu osakeantikorjattu lukumäärä ajanjakson aikana}} \times 100$
(17)	Osakeantikorjattuna ja hankitut omat Osakkeet vähennettynä.	
(18)	Rahoitusvelka	= Pitkäaikaiset lainat + Lyhytaikaiset lainat

Eräiden Vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäyttäminen

Seuraavassa taulukossa esitetään bruttokatteen täsmäytys liikevaihtoon, käyttökateen täsmäytys liikevoittoon ja oikaistun liikevoiton täsmäytys liikevoittoon ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	1.1.–31.12.		
	2016	2015	2014
	(tilintarkastettu, ellei toisin ilmoitettu)		
	(tuhatta euroa)		
Bruttokate			
Liikevaihto.....	404 750	309 929	214 968
Liiketoiminnan muut tuotot	1 076	224	89
Materiaalit ja palvelut	-356 595	-272 020	-189 160
Bruttokate	<u>49 231⁽¹⁾</u>	<u>38 133⁽¹⁾</u>	<u>25 897⁽¹⁾</u>
Käyttökate (EBITDA)			
Liikevoitto (EBIT)	15 675	15 514	10 279
Poistot	804	592	479
Käyttökate (EBITDA)	<u>16 478⁽¹⁾</u>	<u>16 107⁽¹⁾</u>	<u>10 758⁽¹⁾</u>
Oikaistu liikevoitto (EBIT)			
Liikevoitto (EBIT)	15 675	15 514	10 279
Listautumiseen liittyvät kulut	1 237 ⁽¹⁾	399 ⁽¹⁾	–
Strategiset selvitykset	565 ⁽¹⁾	–	–
Maantieteelliseen laajentumiseen liittyvät erityiserät	217 ⁽¹⁾	96 ⁽¹⁾	212 ⁽¹⁾
Osakepalkitseminen	304 ⁽¹⁾	–	–
Oikaisuerät yhteensä	<u>2 323⁽¹⁾</u>	<u>495⁽¹⁾</u>	<u>212⁽¹⁾</u>
Oikaistu liikevoitto (EBIT)	<u>17 998⁽¹⁾</u>	<u>16 009⁽¹⁾</u>	<u>10 491⁽¹⁾</u>

(1) Tilintarkastamaton.

Lisätietoja Vaihtoehtoisista tunnusluvuista sekä oikaistun liikevoiton oikaisueristä on esitetty kohdassa ”Eräitä seikkoja—Taloudellisten tietojen esittäminen—Vaihtoehtoiset tunnusluvut”.

Eräitä pitkän aikavälin taloudellisia tietoja

Seuraavassa taulukossa esitetään eräitä historiallisia taloudellisia tietoja sekä tunnuslukuja 31.12. päättyneiltä tilikausilta vuosilta 2007–2016. Esitetyt taloudelliset tiedot ja tunnusluvut ovat peräisin tai laskettu (i) Tilintarkastetuista konsernitilinpäätöksistä; (ii) Yhtiön tilintarkastetusta 31.12.2013 päättyneeltä tilikaudelta IFRS:n mukaisesti laaditusta konsernitilinpäätöksestä; (iii) Yhtiön tilintarkastetusta 31.12.2012 päättyneeltä tilikaudelta FAS:n mukaisesti laaditusta konsernitilinpäätöksestä (lisäksi vuodelta 2012 esitetään tunnusluku liikevoitto ennen liikearvon poistoja, joka muodostuu liikevoitosta lisättynä FAS:n mukaisella liikearvon poistolla); (iv) Kamux Suomen (Yhtiötä edeltäneen konsernin emoyhtiön) konsernin muodostaneiden tytäryhtiöiden tilintarkastettujen 31.12.2011 päättyneeltä tilikaudelta FAS:n mukaisesti laadittujen erillistilinpäätösten perusteella eliminoiden yhtiöiden välisten liiketoimien vaikutukset; ja (v) Kamux Suomen tilintarkastetuista 31.12.2010, 31.12.2009, 31.12.2008 ja 31.12.2007 päättyneiltä tilikausilta FAS:n mukaisesti laadituista konsernitilinpäätöksistä. Lisätietoja on esitetty kohdassa ”Eräitä seikkoja—Taloudellisten tietojen esittäminen—Muuta historiallisia taloudellisia tietoja”.

	Kamux Oyj, konserni					Kamux Suomi, yhdis- telty ⁽¹⁾	Kamux Suomi, konserni			
	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
	(IFRS)						(FAS)			
	(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu) (miljoonaa euroa, ellei toisin ilmoitettu)									
Liikevaihto ⁽²⁾	404,8	309,9	215,0	152,1	111,6	73,7	53,0	38,5	26,8	18,9
Liikevoitto (EBIT) ⁽²⁾	15,7	15,5	10,3	7,8	4,1	3,8	2,8	1,8	1,0	0,8
Liikevoitto (EBIT) ennen liikearvon poistoja ⁽³⁾	15,7	15,5	10,3	7,8	5,6	3,8	2,8	1,8	1,0	0,8
Liikevoittomarginaali ennen liikearvon poistoja, prosenttia	3,9	5,0	4,8	5,1	5,0	5,2	5,2	4,6	3,8	4,3

(1) Yhtiö osti 23.12.2011 koko Kamux Suomen osakekannan. Esitetyt tiedot 31.12.2011 päättyneeltä tilikaudelta perustuvat Yhtiötä edeltäneen konsernin emoyhtiön Kamux Suomen tilintarkastamattomiin FAS:n mukaisesti laadittuihin yhdisteltyihin taloudellisiin tietoihin.

(2) Tilintarkastettu, lukuun ottamatta 31.12.2011 päättynyttä tilikautta.

(3) Vuosien 2016–2013 (IFRS) ja vuosien 2011–2007 (FAS) esitetyt liikevoittoluvut eivät sisällä liikearvon poistoja. Liikearvon poistot vuonna 2012 olivat 1,5 miljoonaa euroa.

Eräitä vuosineljänneskohtaisia taloudellisia tietoja

Seuraavassa taulukossa esitetään Kamuxin liikevaihdon, liikevoiton ja oikaistun liikevoiton kehitys vuosineljänneksittäin sekä oikaistun liikevoiton täsmäytys liikevoittoon ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	2016			
	Neljäs vuosi- neljännes	Kolmas vuosi- neljännes	Toinen vuosi- neljännes	Ensimmäi- nen vuosi- neljännes
	(tilintarkastamaton) (tuhatta euroa)			
Liikevaihto	97 805	106 653	103 275	97 017
Liikevoitto (EBIT) ja oikaistu liikevoitto (EBIT)				
Liikevoitto (EBIT)	2 233	5 479	4 002	3 960
Listautumiseen liittyvät kulut	11	169	659	398
Strategiset selvitykset	381	115	68	–
Maantieteelliseen laajentumiseen liittyvät erityiserät	95	39	34	48
Osakepalkitseminen	304	–	–	–
Oikaisuerät yhteensä	791	324	761	447
Oikaistu liikevoitto (EBIT)	<u>3 025</u>	<u>5 803</u>	<u>4 763</u>	<u>4 407</u>

LIIKETOIMINNAN TULOS JA TALOUDELLINEN ASEMA

Seuraavaa katsausta Kamuxin taloudellisesta asemasta ja liiketoiminnan tuloksesta tulee lukea yhdessä Tilintarkastettujen konsernitilinpäätösten sekä muualla tässä Listalleottoesitteessä esitettyjen Kamuxin liiketoimintaan liittyvien tietojen kanssa. Lisätietoja Yhtiön konsernitilinpäätösten laadintaperusteista on esitetty kohdassa ”Eräitä seikkoja—Taloudellisten tietojen esittäminen”.

Seuraava katsaus sisältää tulevaisuutta koskevia lausumia, jotka kuvastavat Kamuxin johdon tämänhetkistä näkemystä ja johon väistämättä liittyy riskejä ja epävarmuustekijöitä. Kamuxin toteutunut tulos tai taloudellinen asema saattavat poiketa olennaisesti tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitetystä johtuen monista jäljempänä ja muualla tässä Listalleottoesitteessä, erityisesti kohdassa ”Riskitekijät”, kuvatuista tekijöistä. Katso ”Eräitä seikkoja—Tulevaisuutta koskevat lausumat”.

Yleiskatsaus

Kamux on Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa toimiva nopeasti kasvanut käytettyjen autojen myyntiin erikoistunut autoliikeketju. Ensimmäinen Kamux-autoliike avattiin vuonna 2003 Suomessa, ja tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Kamuxilla on 37 autoliikettä Suomessa, yhdeksän autoliikettä Ruotsissa ja kaksi autoliikettä Saksassa.

Kamuxin liiketoiminta perustuu autoliikkeiden ja verkon yhdistelmään, käytettyjen autojen ammattimaiseen hankintaan ja myyntiin, 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 sen palvelu vastaa paremmin asiakkaiden tarpeita. Liiketoimintamallinsa mukaisesti Kamux tarjoaa asiakkailleen myös autokauppaan liittyviä integroituja palveluja, joiden avulla se pystyy palvelemaan kokonaisvaltaisemmin asiakkaitaan. Kamux tarjoaa asiakkailleen kolmansien osapuolten rahoitustuotteita kaikissa autoliikkeissään Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa. Lisäksi Kamux tarjoaa kolmansien osapuolten vakuutustuotteita ja sen omaa lisävastuusitoumustuotetta, Kamux Plussaa, auton korjauskustannusten varalle Suomessa ja Ruotsissa. Keskeinen osa Kamuxin asiakaspalvelukonseptia on kotiinkuljetuspalvelu Suomessa ja Ruotsissa, jolloin auto toimitetaan asiakkaan kanssa sovittuun paikkaan sekä samalla tarvittaessa noudetaan mahdollinen vaihtoauto.

Kamuxin liikevaihto koostuu seuraavista osista:

- *Käytettyjen autojen myynti.* Suurin osa Kamuxin liikevaihdosta koostuu käytettyjen autojen myynnistä. Kamux myy hankkimansa käytetyt autot asiakkailleen 48 autoliikkeensä kautta Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa. Lisäksi Kamux myy käytettyjen autojen internet-huutokaupassa sellaisia autoja, jotka eivät esimerkiksi auton ikääntymisen, heikon kunnon tai ajatun kilometrimäärän johdosta enää täytä Kamuxin laatuvaatimuksia.
- *Palkkiot rahoitus- ja vakuutusyhtiöiltä.* Kamux tarjoaa asiakkailleen käytettyjen autojen myynnin yhteydessä kolmansien osapuolten rahoitus- ja vakuutustuotteita. Tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Kamux tarjoaa kolmansien osapuolten rahoitustuotteita kaikissa autoliikkeissään Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa sekä vakuutustuotteita Suomessa ja Ruotsissa. Tuotteiden luotto- ja vakuutusriski on ulkopuolisilla rahoitus- ja vakuutusyhtiöillä. Kamux on kyseisten tuotteiden osalta oikeutettu myyntipalkkioihin, kuten on kuvattu tarkemmin kohdassa ”—Keskeisiä liiketoiminnan tulokseen vaikuttavia tekijöitä—Integroitujen palvelujen myynti” jäljempänä.
- *Kamux Plus.* Kamux tarjoaa Suomessa ja Ruotsissa asiakkailleen käytettyjen autojen myynnin yhteydessä lakisääteistä myyjän virhevastuuta täydentävää lisävastuusitoumusta, Kamux Plussaa, jonka myyntituotto jaksetaan sen voimassaolokaudelle.
- *Muut tuotot.* Muut tuotot sisältävät esimerkiksi vuokratuloja, vakuutuskorvauksia ja autoverojen palautuksia.

Keskeisiä liiketoiminnan tulokseen vaikuttavia tekijöitä

Yleiskatsaus

Kamuxin liiketoiminnan tulokseen vaikuttavat useat sisäiset ja ulkoiset tekijät. Keskeisiä tekijöitä, jotka ovat vaikuttaneet Kamuxin liiketoiminnan tulokseen katsauskaudella (eli 1.1.2014–31.12.2016 välisenä aikana), ja tekijöitä, jotka voivat tulevaisuudessa vaikuttaa Kamuxin liiketoiminnan tulokseen, ovat muun muassa:

- myytyjen käytettyjen autojen lukumäärä;
- integroitujen palvelujen myynti;
- autojen hinnoittelu ja bruttokate;
- maantieteellinen laajentuminen;

- liiketoiminnan kulut;
- korjaus- ja huoltokulut;
- autoihin liittyvä verotus ja muu lainsäädäntö;
- kausiluonteisuus;
- valuuttakurssi- ja korkoriski; ja
- yhteisöverokannan muutokset Suomessa.

Koska jotkin näistä tekijöistä ovat Kamuxin vaikutusvallan ulkopuolella, Kamuxin tulevan liiketoiminnan tuloksen tai taloudellisen aseman ennustaminen on vaikeaa eikä historiallista kehitystä tule ymmärtää lupauksena Kamuxin liiketoiminnan tuloksen tai taloudellisen aseman kehityksestä tulevaisuudessa.

Myytyjen käytettyjen autojen lukumäärä

Yleistä

Myytyjen autojen lukumäärään vaikuttavat useat tekijät, kuten myynnissä oleva autovalikoima, autojen hinnoittelu, markkinointitoimenpiteiden tehokkuus, asiakasluottamus, automyyjien määrä autoliikettä kohden ja autoverotus. Kuten kohdassa ”*Toimiala- ja markkinakatsaus*” on kuvattu tarkemmin, käytettyjen autojen myynti on myytyjen autojen lukumäärällä mitattuna historiallisesti ollut suhteellisen vakaata uusien autojen markkinaan verrattuna eikä yleisillä taloudellisilla olosuhteilla ole ollut olennaista vaikutusta kokonaismarkkinoiden kokoon Kamuxin maantieteellisillä markkinoilla. Näin ollen Kamuxin liikevaihdon kasvun kannalta keskeisessä asemassa on sen kyky kasvattaa omaa markkinaosuuttaan. Kamux arvioi, että vuonna 2016 se oli myytyjen autojen lukumäärällä mitattuna Suomessa markkinajohtaja noin 6,5 prosentin markkinaosuudella ja Ruotsissa sen markkinaosuus oli noin 0,3 prosenttia.

Kamuxin liiketoimintamallin perustana on käytettyjen autojen ammattimainen hankinta ja myynti, jolla pyritään siihen, että Kamux pystyy tarjoamaan asiakkailleen laajan valikoiman kilpailukykyisesti hinnoiteltuja käytettyjä autoja, mikä lisää asiakaskäyntejä Kamuxin autoliikkeissä ja verkkosivustoilla. Kamuxin koko autovalikoima on sen kaikkien myyjien käytössä kaikissa Kamuxin autoliikkeissä Suomessa sekä maanlaajuisesti Ruotsissa ja Saksassa, ja Kamux siirtää tarvittaessa auton autoliikkeestä toiseen, kun kaupasta on asiakkaan kanssa sovittu. Vuonna 2016 Kamuxin myymistä autoista noin 27 prosenttia myytiin toisen Kamuxin autoliikkeen kautta. Kamuxin kussakin autoliikkeessä Suomessa ja Ruotsissa autovalikoiman suuruus vaihtelee keskimäärin noin 50–150 myynnissä olevan käytetyn auton välillä, ja Saksassa Nedderfeldin autoliikkeen suuren koon vuoksi Saksassa sijaitsevilla autoliikkeillä on keskimäärin noin 150–300 myynnissä olevan käytetyn auton valikoima. Lisäksi Kamuxin tavoitteena on, että sen koko autovalikoima on esillä sen verkkosivustoilla. Tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Kamuxin verkkosivustoilla oli esillä noin 3 700 käytettyä autoa. Kamux pyrkii laajentamaan autovalikoimaansa uusia autoliikkeitä avaamalla ja liiketoimintaprosessejaan edelleen kehittämällä. Lisäksi Kamux pyrkii lisäämään autojen myyntimäärää autoliikekokoja kasvattamalla ja lisäämällä autoliikekohtaista automyyjien määrää. Autoliikekokojen kasvaessa Kamuxin myyntihenkilöstön myytäväksi tulee enemmän autoja, mikä edelleen parantaa Kamuxin mahdollisuuksia tarjota sen asiakkaille heidän toivomustensa mukaisia autoja. Kamuxin kokemuksen perusteella yksi automyyjä myy keskimäärin 150–200 autoa vuosittain maasta riippuen. Kamuxin kokemuksen mukaan myyjien lisääminen kasvattaa autoliikkeiden myyntiä, kunhan myyjien ja myytävänä olevien käytettyjen autojen suhde pysyy tietyn vaihteluvälin rajoissa.

Kamux seuraa autoliikkeidensä toimintaa useilla suorituskykymittareilla, joita ovat muun muassa liikevaihdon kasvu, bruttokate, bruttokate per myyty auto, liikevoitto (EBIT) ja keskimääräinen auton Kamuxin omistuksessa ollut aika. Kamux on ottanut käyttöön sisäiset tavoitearvot kullekin suorituskykymittarille ja se käyttää näitä mittareita ja suorituskykyvertailuja kasvustrategiansa menestyksen ja suunnan määrittämisessä. Kamuxin liiketoimintamalli mahdollistaa Kamuxille autoliikkeiden nopean avaamisen (jopa alle kahden kuukauden kuluttua sopivan liiketilan löytymisestä riippuen liiketilan muutostarpeista), nopean myynnin aloittamisen ja kannattavuuden saavuttamisen, sillä Kamuxin muut autoliikkeet saattavat esimerkiksi myydä myös uuden autoliikkeen valikoiman autoja jo ennen kuin uusi autoliike on virallisesti avattu.

Seuraavassa taulukossa esitetään eräitä Kamuxin suorituskymittareita ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	1.1.–31.12.		
	2016	2015	2014
	(tilintarkastamaton)		
Vaihto-omaisuuden kiertö ⁽¹⁾ , päivää	43,1	38,6	36,6
Myytyjen autojen lukumäärä	36 290	28 515	20 273
Bruttokate per myyty auto ⁽²⁾ , euroa.....	1 357	1 337	1 277

$$(1) \quad \text{Vaihto-omaisuuden kiertö} = \frac{\text{Vaihto-omaisuus (keskimäärin ajanjakson aikana)}}{\text{Materiaalit ja palvelut}} \times 365$$

$$(2) \quad \text{Bruttokate per myyty auto} = \frac{\text{Bruttokate}}{\text{Myytyjen autojen lukumäärä}}$$

Vertailukelpoisten liikkeiden myynnin kasvu

Kamux seuraa olemassa olevien autoliikkeidensä myyntiä vertailukelpoisten liikkeiden myynnin kasvun avulla. Vertailukelpoisten liikkeiden myynnin kasvu lasketaan suhteuttamalla tarkastelujakson liikekohtainen käytettyjen autojen myynnistä kertynyt liikevaihto (ennen konsernitason oikaisuja) vertailuvuoden vastaavan ajanjakson liikevaihtoon. Uudet liikkeet otetaan mukaan laskentaan, kun ne ovat olleet auki 13 kuukautta, jolloin ensimmäinen kerta, kun liike on mukana tunnusluvussa, on sen 25. toimintakuukausi. Kasvu lasketaan käyttäen vertailukelpoisia valuuttakursseja siten, että vertailukauden valuuttamääräiset myynnit muunnetaan euroiksi käyttäen tarkastelujakson keskikurssia. Vertailukelpoisten liikkeiden myynnin kasvu on tärkeä tunnusluku, koska olemassa olevien autoliikkeiden myynnin kasvu osoittaa Kamuxin eri myyntiä edistävien toimenpiteiden toimivuuden.

Seuraavassa taulukossa esitetään Kamuxin vertailukelpoisten liikkeiden myynnin kasvu ja myytyjen autojen lukumäärä ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	1.1.–31.12.		
	2016	2015	2014
	(tilintarkastamaton)		
Vertailukelpoisten liikkeiden myynnin kasvu ⁽¹⁾ , prosenttia	12,2	13,9	15,8
Myytyjen autojen lukumäärä	36 290	28 515	20 273

$$(1) \quad \text{Vertailukelpoisten liikkeiden myynnin kasvu} = \left(\frac{\text{Vertailukelpoisten liikkeiden automyynti}}{\text{Vertailukelpoisten liikkeiden automyynti vertailuvuoden vastaavalla ajanjaksolla}} - 1 \right) \times 100$$

Uudet liikkeet otetaan mukaan laskentakantaan, kun ne ovat olleet auki 13 kuukautta, jolloin ensimmäinen kerta, kun liike on mukana tunnusluvussa, on sen 25. toimintakuukausi.

Osana strategiaansa Kamux pyrkii kasvattamaan autoliikkeidensä myyntiä ja autovalikoimaa tehokkaan kannustinjärjestelmänsä avulla sekä rekrytoimalla lisää myyntihenkilöstöä, kouluttamalla henkilöstöä ja edistämällä parhaiden käytäntöjen jakamista koko organisaatiossaan. Lisäksi Kamuxin digitaalinen asiakaskokemus on merkittävässä roolissa Kamuxin myynnin kasvattamisessa. Osana digitaalista asiakaskokemusta Kamux avasi helmikuussa 2017 verkkokaupan, jonka kautta asiakkaat voivat ostaa auton Suomessa.

Uusien autoliikkeiden avaaminen

Kamuxin liikevaihdon kasvusta katsauskaudella (eli 1.1.2014–31.12.2016 välisenä aikana) noin puolet on perustunut uusien autoliikkeiden avaamiseen, ja uusien autoliikkeiden avaamisen odotetaan vaikuttavan jatkossakin merkittävästi Kamuxin liikevaihtoon ja kannattavuuteen. Kamux määrittelee uusiin autoliikkeisiin kuuluvaksi alle 13 kuukautta toiminnassa olleet autoliikkeet.

Kamuxin uudet autoliikkeet tukevat liikevaihdon kasvua lisäämällä myyntiä ja laajentamalla Kamuxin mahdollista asiakaspohjaa. Kamux pyrkii laajentamaan autoliikeverkostoaan nykyisillä maantieteellisillä markkinoillaan järjestelmällisen markkinoiden seurannan ja tarkasti määriteltujen vaatimusten avulla koskien muun muassa autoliikkeiden sijaintia sekä hyödyntämällä Kamuxin yksityiskohtaista liiketilakonseptia ja uusien autoliikkeiden nopeaa avaamista.

Integroitujen palvelujen myynti

Yleistä

Käytettyjen autojen myynnin lisäksi Kamuxin liikevaihtoon ja erityisesti kannattavuuteen vaikuttaa sen tarjoamien integroitujen palvelujen myynti. Integroiduista palveluista suoraan saadun liikevaihdon lisäksi integroidut palvelut ovat

tärkeitä markkinoinnin ja asiakasluottamuksen kannalta, sillä ne välillisesti tukevat Kamuxin automyyntiä. Lisäksi rahoituspalvelujen tarjoaminen mahdollistaa käytetyn auton hankinnan myös asiakkaille, jotka eivät halua tai pysty maksamaan auton hintaa kokonaisuudessaan kaupan yhteydessä. Tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Kamux tarjoaa kolmansien osapuolten rahoitustuotteita kaikissa autoliikkeissään Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa sekä kolmansien osapuolten vakuutustuotteita Suomessa ja Ruotsissa. Rahoitus- ja vakuutustuotteiden merkitys korostuu Kamuxin kannattavuutta tarkastellessa, sillä Kamuxille itselleen ei koidu suoria kuluja rahoitus- ja vakuutuspalvelujen myynnistä, vaikka välillisenä kuluna otetaan huomioon esimerkiksi myyjän integroitujen palvelujen myyntiin käyttämä aika. Autoliikkeiden myyjät myyvät asiakkaille integroituja palveluja osana autokauppaa. Kamuxin tavoitteena on kehittää ja esitellä erilaisia uusia integroituja palveluja.

Integroitujen palvelujen liikevaihto oli 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella yhteensä 19 272 tuhatta euroa, josta palkkioita rahoitus- ja vakuutusyhtiöiltä oli 15 760 tuhatta euroa ja Kamux Plussasta kertynyttä liikevaihtoa 3 512 tuhatta euroa. Rahoitus- ja vakuutusyhtiöiltä saaduista palkkioista suurin osa on koostunut rahoitusyhtiöiltä saaduista palkkioista. Kamux tarjoaa integroituja palveluja ainoastaan automyyntin yhteydessä. Palkkiot rahoitusyhtiöiltä sisältävät kiinteitä nosto- ja laskutuspalkkioita sekä muuttuvia korko- ja vuosibonuspalkkioita. Kamux on oikeutettu kiinteään palkkioon per myyty vakuutustuote ja myytyjen vakuutusten määrään perustuvaan vuosipalkkioon. Yhtiö ei erikseen allokoitanut kustannuksia rahoitus- ja vakuutustuotoille. Kamux Plussan kohdalla kannattavuutta arvioitaessa Yhtiö ottaa huomioon myyntin lisäksi myös tosiasiallisesti autoon myöhemmin kohdistuvat korjauskustannukset. Integroitujen palvelujen yhteenlaskettu liikevaihto vastasi laskennallisesti 39 prosenttia Kamuxin bruttokatteesta 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella. Kamux ei erikseen raportoi integroitujen palvelujen bruttokatetta, koska niille ei erikseen allokoiteta kuluja.

Lisäksi aiemmin vakiintuneen verotuskäytännön mukaan autokauppa on voinut vähentää ostojen arvonalisäveroa siltä osin kun hankinnat ovat kohdistuneet verottomien liikenne- ja kaskovakuutusten sekä rahoitussopimusten välityksestä saatuihin palkkioihin. Korkein hallinto-oikeus on kuitenkin 9.3.2017 antamallaan päätöksellä (KHO 2017:36) muuttanut tätä vakiintunutta verotuskäytäntöä ja katsonut, että autokaupan on ollut jätettävä vähentämättä ostojen arvonalisäveroa siltä osin kun hankinnat ovat kohdistuneet verottomien liikenne- ja kaskovakuutusten sekä rahoitussopimusten välityksestä saatuihin palkkioihin. Näin ollen myös Kamuxin on maaliskuusta 2017 alkaen jätettävä tällaisten palveluiden hankintaan kohdistuvien ostojen arvonalisäveron määrä vähentämättä.

Rahoituspalvelut

Rahoituspalvelujen suhteen Kamux ei itse suoraan rahoita asiakkaidensa auton hankintaa, jolloin Kamuxin riski rahoituksen osalta rajoittuu pääasiassa sen rahoitusyhtiöltä saamaan myyntipalkkioon. Palkkiot rahoitusyhtiöiltä sisältävät kiinteitä nosto- ja laskutuspalkkioita sekä muuttuvia korko- ja vuosibonuspalkkioita. Koska Kamuxin rahoitustuotteista saama tulos perustuu Suomessa ja Ruotsissa pääasiassa asiakkaan laina-ajan kuluessa maksamiin korkoihin, Kamuxin tuloksen määrään vaikuttaa lainamäärän ja -ajan lisäksi myös rahoituksen mahdollinen ennenaikainen takaisinmaksu sekä yleinen korkotaso. Kamux on hyötynyt saamaansa myyntipalkkioon liittyen matalista koroista katsauskauden aikana. Näin ollen korkotason nousulla voisi olla haitallinen vaikutus Kamuxin tulokseen, elleivät asiakkaiden maksamat korot nousisi samassa suhteessa markkinakorkojen kanssa. Saksassa autorahoituksesta saatu tulos perustuu kertakorvaukseen.

Vakuutuspalvelut

Vakuutuspalvelujen suhteen Kamux tarjoaa yksityishenkilöille myymiinsä käytettyihin autoihin Suomessa ja Ruotsissa kolmannen osapuolen kaskovakuutusta liikennevakuutuksen yhteydessä. Kamux toimii vakuutusasiamiehenä, ei vakuutuksenantajana. Kamux alkoi tarjota asiakkailleen Kamux-kaskovakuutusta Ruotsissa helmikuussa 2016. Kamuxin myyjät myyvät Ruotsissa kahden viikon ilmaisen koeluonteisen vakuutuksen. Tuon kahden viikon aikana vakuutusyhtiön edustajat ottavat yhteyttä näihin vakuutuksen ottajiin ja yrittävät myydä vuosikaskon ja muita vakuutusyhtiön tuotteita. Kamuxin palkkio Ruotsissa perustuu osittain siihen, kuinka hyvin Kamuxin vakuutuskumppani pystyy myymään omia tuotteitaan näille koeluonteisen vakuutuksen ottaneille Kamuxin asiakkaille, eli Kamux on oikeutettu kiinteään palkkioon per Kamuxin myymä vakuutustuote, myytyjen vakuutusten määrään perustuvaan palkkioon ja lisäksi Kamuxin vakuutuskumppanin myymien tuotteiden määrään perustuvaan palkkioon. Suomessa Kamux myy vuoden kaskovakuutuksia ja on oikeutettu kiinteään palkkioon per Kamuxin myymä vakuutustuote ja myytyjen vakuutusten määrään perustuvaan palkkioon.

Kamux Plus

Kamux tarjoaa asiakkailleen käytettyjen autojen myyntin yhteydessä lakisääteistä myyjän virhevastuuta täydentävää omaa lisävastuusitoumustuotetta, Kamux Plussaa. Kamux Plussan korjausehtojen mukaan Kamux vastaa yli 100 euroa ylittävistä korjauskustannuksista 3 000 euroon saakka yksittäistä korjausta kohden. Nämä kustannukset Kamux maksaa yleensä suoraan korjaamolle toteutuneiden korjauskustannusten mukaan. Kamux Plussaa tarjotaan kaikkiin Kamuxin myymiin käytettyihin autoihin, joiden ikä on enintään seitsemän vuotta ja joilla on ajettu enintään 200 000 kilometriä. Kamux korjaa ennalta määritellyt viat, jotka havaitaan 12 kuukauden kuluessa auton ostamisesta tai 17 500 ajokilometriin mennessä, sen mukaan kumpi ehdoista täyttyy ensin. Kamuxin lisävastuusitoumus on osa auton

kauppasopimusta ja se otetaan näin ollen huomioon auton myyntihintaa määritettäessä. Asiakkaan tulee olla yhteydessä Kamuxiin ennen korjaustoimenpiteisiin ryhtymistä, ja Kamuxilla on oikeus päättää auton korjauspaikka. Lisäksi Kamuxilla on oikeus korjauttaa auto rikkoutuneita osia vastaavilla käytetyillä osilla. Kamux hankkii korjauspalvelut useilta yhteistyökumppaneilta osin etukäteen neuvoteltujen hinnastojen mukaan.

Autojen hinnoittelu ja bruttokate

Käytettyjen autojen ammattimainen hankinta ja myynti sekä tehokas varastonhallinta ovat läheisesti yhteydessä toisiinsa ja keskeinen osa Kamuxin hinnoittelumallia sekä hankinta- että myyntihinnoittelussa on sen pyrkimys nopeaan varastonkiertoon, jolla se pyrkii minimoimaan autovaraston arvon alenemisen ja varastoon sitoutuneen käyttöpääoman. Kamux tarjoaa kilpailukykyisen hinnan ostaessaan käytettyjä autoja ja vastaavasti myy hankkimansa autot kilpailukykyiseen hintaan, mikä yhdessä Kamuxin liiketoimintamallin muiden tekijöiden kanssa mahdollistaa nopean varastonkierron, mikä edelleen vahvistaa Kamuxin kykyä kilpailukykyiseen hinnoitteluun. Vuonna 2016 Kamuxin myymien käytettyjen autojen keskimääräinen myyntiaika laskettuna auton hankinnasta auton myyntiin oli 32 päivää toimialan keskiarvon ollessa Kamuxin johdon arvion mukaan noin kaksinkertainen. Vuonna 2016 Kamuxin myymien käytettyjen autojen myyntiajan mediaani oli 17 päivää. Kamux pyrkii hinnoittelemaan autonsa houkuttelevasti, mutta mikäli autoon ei kohdistu odotettua kysyntää, Kamux reagoi tilanteeseen esimerkiksi nostamalla auton paremmin esiin markkinoinnissa, muuttamalla auton hinnoittelua tai tekemällä pieniä muutoksia autoon, kuten renkaiden ja/tai vanteiden vaihto ja pienten vikojen korjaus. Varastonkierron nopeutta edesauttaa myös se, että Kamuxin koko autovarasto on sen kaikkien myyjien käytössä kaikissa Kamuxin autoliikkeissä Suomessa sekä maanlaajuisesti Ruotsissa ja Saksassa. Kamuxin vaihto-omaisuuden kierto oli 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella 43,1 päivää, 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella 38,6 päivää ja 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella 36,6 päivää. Vuonna 2016 Kamuxin vaihto-omaisuuden kierto hidastui hieman verrattuna vuoteen 2015 johtuen muun muassa Saksan Nedderfeldin autoliikkeen avauksesta ja siihen jo ennen autoliikkeen avaamista sitoutuneesta varastosta myynnin alettua vasta joulukuussa 2016 sekä Suomen ja Ruotsin varastojen kasvusta vuoden 2016 aikana. Vaihto-omaisuuden kierron hidastuminen vuonna 2015 verrattuna vuoteen 2014 johtui kahden uuden autoliikkeen avaamisesta vuoden 2015 lopulla ja Kamuxin täytettyä samalla varastoaan tarjolla olleilla houkuttelevasti hinnoitelluilla autoilla.

Vuonna 2016 Kamuxin keskimääräinen liikevaihto per myyty auto oli Suomessa noin 10 900 euroa, Ruotsissa noin 12 500 euroa ja Saksassa noin 12 600 euroa (mukaan lukien myydyt rahoitukset ja vakuutukset ja Kamux Plussat) ja 31.12.2016 myynnissä olleiden autojen keski-ikä oli Suomessa 7,3 vuotta, Ruotsissa 5,8 vuotta ja Saksassa 4,5 vuotta. Käytetyn auton hintaan vaikuttavat muun muassa auton ikä, ajatut kilometrit sekä kunto. Käytettyjen autojen hintoihin vaikuttavat myös muun muassa autojen kysyntä ja tarjonta, uusien autojen kauppaa lisäävät kannustimet (esimerkiksi verotukseen liittyen), saatavilla oleva rahoitus sekä yleiset taloudelliset olosuhteet.

Seuraavassa taulukossa esitetään Kamuxin bruttokate per myyty auto segmenteittäin ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	1.1.–31.12.		
	2016	2015	2014
	(tilintarkastamaton)		
	(euroa)		
Suomi.....	1 407	1 438	1 310
Ruotsi.....	1 039	691	935
Saksa.....	1 023	1 171	–
Konserni	1 357	1 337	1 277

Suomessa Kamuxin bruttokate per myyty auto on katsauskaudella pysynyt melko tasaisena, mikä heijastaa Kamuxin vakiintunutta liiketoimintamallia ja vakaata käytettyjen autojen markkinaa Suomessa. Ruotsissa bruttokate per myyty auto on noussut vuodesta 2014 vuoteen 2016 hieman käyden hyvin matalalla tasolla vuonna 2015, mikä heijastaa Kamuxin keskittymistä autojen myyntivolyymin kasvattamiseen voimakkaasti ja Kamuxin liiketoimintamallin ja prosessien kehittymättömyyttä uudella markkinalla. Saksassa bruttokate per myyty auto on ollut tasainen vuosien 2016 ja 2015 aikana. Hyväkuntoisten käytettyjen autojen hankinta hintaan, joka mahdollistaa kilpailukykyisen jälleenmyyntihinnoittelun, on keskeisessä roolissa Kamuxin autojen myyntihinnoittelussa ja bruttokatteen määräytymisessä. Kamux hankkii suurimman osan myymistään käytetyistä autoista asiakkailtaan vaihdossa osana vaihtoautokauppaa. Kamux hankkii käytettyjä autoja myös autohuutokaupoista, leasingyhtiöiltä, muilta autoliikkeiltä, rahoitusyhtiöiltä, maahantuojilta, yksityishenkilöiltä muutoin ja muista lähteistä. Suomessa kaikki Kamuxin automyyjät ostavat autoja, ja jokaisella Kamuxin autoliikkeellä on määritellyt ostotavoitteet. Ruotsissa ja Saksassa autohankintojen hinnoittelusta vastaavat ostojohtajan alaisuudessa olevat ostotiimit näissä maissa. Lisäksi Kamuxilla on erillinen osto-organisaatio, joka vastaa autojen ostoista esimerkiksi autohuutokaupoista sekä osittain myös kuluttajaostoista.

Kamux hankki 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella 57 prosenttia hankkimiansa autojen kokonaislukumäärästä vaihtoautokaupalla, 23 prosenttia automyyjien ostoilla, 16 prosenttia osto-organisaation ostoilla kotimarkkinoilta ja 4 prosenttia osto-organisaation tuontiautojen ostoilla.

Maantieteellinen laajentuminen

Kamuxin liikevaihto on kasvanut katsauskaudella voimakkaasti orgaanisen kasvun kautta. Liikevaihdon kasvu on perustunut myynnin kasvuun Kamuxin olemassa olevissa autoliikkeissä ja uusien autoliikkeiden avaamiseen. Myös Kamuxin kannattavuus on pysynyt hyvällä tasolla.

Suomen automyyntien osuudella on ollut merkittävä vaikutus Kamuxin liikevaihdon ja kannattavuuden kehitykseen katsauskaudella. Kamux avasi ensimmäisen autoliikkeensä Ruotsissa joulukuussa 2012 ja Saksassa joulukuussa 2015. Maantieteelliseen laajentumiseen liittyen Kamux on tehnyt investointeja ja sille on myös kertynyt lisäkuluja laajentumiseen liittyen muun muassa erilaisista selvityksistä ja asiantuntijapalveluista, markkinoinnista ja rekrytoinnista, mikä on vaikuttanut sen tulokseen katsauskaudella. Tämän lisäksi Kamuxin toimintahistoria, tunnettuus ja koko Ruotsissa ja etenkin Saksassa ovat vielä huomattavasti Suomea vähäisempiä, millä on ollut ja tulee olemaan vaikutus Kamuxin kannattavuuteen, kunnes sen liiketoiminnan kyseisissä maissa ovat kehittyneet pidemmälle. Kamuxin strategian mukaisesti se keskittyy Ruotsissa ja Saksassa liiketoiminnan kehittämiseen parantaen kannattavuutta asteittain. Ruotsissa Kamuxin tarkoituksena on keskittyä seuraavien vuosien aikana liikevaihdon kasvattamiseen sekä liiketoimintaprosessien ja henkilöstön kehittämiseen. Kamuxin tavoitteena on, että liikevaihdon kasvu alkaisi näkyä Ruotsissa myös kannattavuuden parantumisena. Saksassa Kamux on aloittanut toimintansa vuoden 2015 lopussa ja keskittyy toistaiseksi liiketoiminnan kasvattamiseen Hampurin alueella ja liiketoimintaprosessien kehittämiseen ja optimointiin Saksan markkinoilla.

Kamuxin rajoitettu toimintahistoria, vähäisempi tunnettuus ja pienempi koko Ruotsissa ja Saksassa vaikuttavat Kamuxin kannattavuuteen usealla eri tavalla. Ensinnäkin sen bruttokate per myyty auto on ollut keskimäärin alhaisempi näissä maissa kuin Suomessa, koska se on myynnin edistämiseksi ollut aggressiivisempi hinnoittelussaan, ja toisaalta integroitujen palvelujen myynnin osuus liikevaihdosta on ollut pienempi ja varaston kierto on ollut hitaampaa näissä maissa Suomeen verrattuna. Toiseksi Kamuxille tarjolla oleva valikoima autojen hankkimiseksi Ruotsissa ja Saksassa on ollut suppeampi kuin Suomessa, koska Kamuxilla ei ole ollut vakiintuneita suhteita eri autojen hankintalähteisiin, kuten esimerkiksi autohuutokauppojen pitäjiin, eikä sille ole välttämättä tarjolla yhtä laajaa valikoimaa autoja tai autoja yhtä edullisin ehdoin kuin muille pidempiaikaisille toimijoille. Kolmanneksi myös integroitujen palvelujen suhteen Kamuxin Ruotsissa ja Saksassa saatavilla olevat ehdot eivät ole tällä hetkellä kaupallisesti yhtä edullisia Kamuxille kuin Suomessa, millä on myös haitallinen vaikutus kannattavuuteen. Kamux uskoo, että toimintojen ylösajo Ruotsissa ja etenkin Saksassa tulee vaikuttamaan heikentävästi Kamuxin kannattavuuteen seuraavien vuosien aikana johtuen muun muassa heikommin kannattavien segmenttien kasvusta.

Lisäksi Kamuxin maantieteellinen laajentuminen asettaa huomattavia vaatimuksia sen johdolle, henkilöstölle, sisäiselle valvonnalle ja tietojärjestelmille, ja järjestelmien ja prosessien puutteet saattavat aiheuttaa Kamuxille muun muassa lisäkustannuksia tai luottotappiota. Esimerkiksi Ruotsissa liiketoiminnan laajentumisen yhteydessä ilmenneiden prosessuaalisten puutteiden vuoksi joissakin tilanteissa auto on Ruotsissa luovutettu Kamuxin maksuperiaatteiden vastaisesti ostajalle ilman maksua tai rahoitusyhtiörahoituksen maksun edellytyksenä olleet toimenpiteet ovat venyneet yli sovitun ajan, jolloin rahoitusyhtiön rahoitusta ei mahdollisesti tulla saamaan jälkikäteen. Tämän seurauksena Kamux kirjasi 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella Ruotsin toimintaan liittyviin myyntisaamisiin 341 tuhatta euroa luottotappiovarauksia. Kyseisiin puutteisiin on tehty korjaavia toimenpiteitä ja annettu lisäohjeistusta.

Liiketoiminnan kulut

Kamuxin liiketoiminnan kulut käytettyjen autojen hankkimisen sekä autoihin liittyvien korjaus-, kunnostus- ja kuljetuskulujen jälkeen muodostuvat pääasiassa henkilöstökuluista ja vuokratuluista, jotka ovat katsauskaudella kasvaneet pääasiassa autoliikkeiden määrän kasvun seurauksena. Kamuxin liiketoimintamallin mukaisesti suurin osa sen liiketoiminnan kuluista on muuttuvia, mikä vähentää liikevaihdon muutoksien vaikutusta sen kannattavuuteen.

Kamuxin henkilöstömäärä kokoaikaisiksi muunnettuna oli keskimäärin 343 henkilöä 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella, 271 henkilöä 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella ja 203 henkilöä 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella. Henkilöstön palkkaus perustuu kiinteään ja muuttuvaan palkkaan. Muuttuvan palkan osuus perustuu myydyistä autoista saatavaan katteeseen ja henkilökohtaisten myyntitavoitteiden saavuttamiseen, mikä lisää Kamuxin kulurakenteen joustavuutta suhteessa liikevaihtoon ja kannustaa automyyjiä saavuttamaan tavoitteensa. Kamuxin arvion mukaan 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella sen henkilöstölle maksetuista palkoista muuttuvan palkan osuus oli noin 69 prosenttia ja myyntihenkilöstön osalta muuttuvan palkan osuus oli noin 75 prosenttia. Kamuxilla oli 31.12.2016 yhteensä 272 vakituista työntekijää, joista myyntihenkilöstöä oli 82,7 prosenttia. Vaikka Kamuxin henkilöstömäärä onkin kasvanut uusien autoliikkeiden avaamisen ja kasvun myötä, ovat henkilöstökulut kasvaneet linjassa liikevaihdon kanssa. Kamuxin henkilöstökulut olivat 4,9 prosenttia liikevaihdosta 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella, 4,6 prosenttia liikevaihdosta 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella ja 4,5 prosenttia liikevaihdosta 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella.

Kamuxin Hämeenlinnassa sijaitseva pääkonttori sekä kaikki sen autoliikkeet toimivat vuokratiloissa, lukuun ottamatta sen Nedderfeldissä, Saksassa sijaitsevaa autoliikettä, jonka osalta Kamux omistaa autoliikerakennuksen, joka sijaitsee Kamuxin vuokraamalla maa-alueella (katso lisätietoja kohdassa ”*Liiketoiminta—Kiinteistöt*”). Kamux vuokraa liiketilat

ulkopuolisilta ja lähipiiriin kuuluvilta tahoilta vuokrasopimuksilla, joiden kesto vaihtelee toistaiseksi voimassa olevista sopimuksista (joiden irtisanomisajat vaihtelevat keskimäärin kuudesta 12 kuukauteen) 10 vuoden määräaikaisiin sopimuksiin. Keskimääräinen jäljellä oleva vuokra-aika (irtisanomisajat mukaan lukien) oli 31.12.2016 noin 2 vuotta 10 kuukautta. Enemmistöissä Kamuxin vuokrasopimuksista on sovittu vuokran vuotuisesta tarkistuksesta kuluttajahintaindeksin perusteella. Kamuxin kokonaisvuokrakulut olivat 1,2 prosenttia liikevaihdosta 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella, 1,3 prosenttia liikevaihdosta 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella ja 1,3 prosenttia liikevaihdosta 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella.

Korjaus- ja huoltokulut

Käytettyihin autoihin kuuluu lakisääteinen myyjän virhevastuu. Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa Kamux on velvollinen korjaamaan myyjäliikkeen vastuulla olevat viat (myyjäliike ei vastaa vioista, joiden voidaan katsoa olevan tavanomaisia autolla ajettuihin kilometreihin, auton ikään tai kuntoon nähden), 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. Kuten edellä on kuvattu, Kamux tarjoaa asiakkailleen käytettyjen autojen myynnin yhteydessä lakisääteistä myyjän virhevastuuta täydentävää lisävastuusitoutumusta, Kamux Plussaa.

Korjausvastuuvarauksen määrä oli 1 690 tuhatta euroa 31.12.2016, 1 235 tuhatta euroa 31.12.2015 ja 831 tuhatta euroa 31.12.2014. Korjausvastuuvaraus odotetaan käytettävän seuraavan vuoden aikana. Korjaus- ja huoltokulut sisältyvät konsernin laajassa tuloslaskelmassa erään materiaalit ja palvelut. Korjaus- ja huoltokulut, joihin korjausvastuumenot sisältyvät, ovat lisääntyneet Kamuxin myyntivolyymin kasvaessa. Korjaus- ja huoltokulut olivat 12 747 tuhatta euroa 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella, 8 552 tuhatta euroa 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella ja 5 369 tuhatta euroa 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella.

Autoihin liittyvä verotus ja muu lainsäädäntö

Autoihin liittyvään verotukseen ja muuhun lainsäädäntöön on tehty Kamuxin toimintahistorian aikana useita muutoksia. Esimerkiksi autoverolainsäädäntöön tehdyt muutokset ovat sekä kiristäneet että keventäneet autoihin kohdistuvaa verotusta Kamuxin toimintahistorian aikana. Autoverolainsäädännön muutokset voivat vaikuttaa omistusautojen käytön edullisuuteen suhteessa esimerkiksi leasing- tai vuokra-autojen käytön edullisuuteen ja näin myös kuluttajien autohankintoihin, mikä voi vaikuttaa haitallisesti Kamuxin liiketoiminnan tulokseen. Verotuksella voi olla vaikutusta myös uusien ja käytettyjen autojen kauppaan, sillä autoverotukseen liittyvä lainvalmistelu saattaa ennen voimaantuloaan viivyttää auton ostopäätöksen tekemistä. Auton käyttöön perustuvilla veroilla pyritään tyypillisesti lisäämään joukkoliikenteen suosittavuutta tai ohjaamaan autoilijoita esimerkiksi vähäpäästöisempiin autoihin. Auton rekisteröimisen yhteydessä maksettavaksi tulevat autoverot perustuvat yleisesti ottaen auton hintaan, päästöarvoihin ja/tai auton painoon ja käyttövoimaan. Lisätietoja autoverotuksesta ja sen mahdollisesta vaikutuksesta Kamuxiin, katso ”Riskitekijät—Kamuxiin ja sen toimialaan liittyviä riskejä—Autoverolainsäädäntöön tehtävät muutokset tai lainvalmistelu voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti uusien ja käytettyjen autojen kauppaan ja Kamuxiin” ja ”Toimiala- ja markkinakatsaus—Markkinoiden trendit—Verotus”. Lisäksi muutokset muuhun autoihin liittyvään lainsäädäntöön voivat vaikuttaa Kamuxin liiketoiminnan tulokseen. Kamux uskoo olevansa pienempiä kilpailijoitaan paremmin valmistautunut autoihin liittyvän verotuksen ja muun lainsäädännön muutoksiin muun muassa, koska se pystyy tarvittaessa hankkimaan autoja muista toimintamaistaan, sillä on resursseja ja kokemusta muutoksiin valmistautumisesta ja se on historiallisesti pystynyt reagoimaan muutoksiin nopeasti muun muassa nopean varastonkierron avulla.

Liikenne- ja viestintäministeriön 19.1.2017 julkistama ja sittemmin pois vetämä tieliikenneselvitys aiheutti epäselvyyttä autoverotuksen suhteen mikä vaikutti negatiivisesti uusien ja käytettyjen autojen myyntiin Suomessa vuoden 2017 ensimmäisen vuosineljänneksen aikana asiakkaiden harkitessa autoveron mahdollista poistumista ja sen vaikutuksia uusien ja käytettyjen autojen hintoihin tulevaisuudessa. Kamuxin johdon arvion mukaan tällä oli olennaisen haitallinen vaikutus Kamuxin myyntiin ja kannattavuuteen vuoden 2017 ensimmäisellä vuosineljänneksellä.

Autoverotuksen lasku millä tahansa Kamuxin markkinalla vaikuttaisi suoraan Kamuxin varastossa olevien autojen arvoon. Tällöin Kamuxin bruttokate per myyty auto oletettavasti laskisi ja Kamux voisi joutua myymään varastossa olevia autoja alle niiden hankintahinnan. Kamuxin näkemyksen mukaan sen nopea varastonkierto ja autojen laaja hankinta eri markkinoilta kuitenkin rajoittaisivat vaikutusta ja vaikutus olisi pääasiassa lyhytaikainen kannattavuuden heikentyminen, kunnes Kamuxin varasto koostuisi uuden autoveron mukaisesti hinnoitelluista autoista. Lisäksi Kamux uskoo, että sen johdolla on kyky tehdä nopeasti päätöksiä, ja näin ollen Kamux voi nopeasti reagoida markkinoilla tapahtuviin muutoksiin, kuten autoverotuksen muutoksiin. Pidemmällä aikavälillä autoveron alennuksella voisi Kamuxin arvion mukaan olla Kamuxin kannalta positiivisia vaikutuksia muun muassa autojen tuonnin ulkomailta helpottuessa.

Kausiluonteisuus

Kolmas vuosineljännes on yleensä Kamuxille vahvin myytyjen autojen lukumäärällä mitattuna. Asiakkailla on tällöin usein aikaa vierailla autoliikkeissä ja tehdä vertailuja kesäloman aikana ja he tekevät usein auton hankintapäätöksiä lomien jälkeen.

Valuuttakurssi- ja korkoriski

Kamux altistuu lähinnä Ruotsin kruunuun liittyvälle transaktioriskille ja translaatoriskille, joka syntyy kun Yhtiön sijoitukset Ruotsin tytäryhtiöihin muunnetaan euroksi. Ruotsin liiketoimintaan liittyvä transaktioriski muodostuu ensisijaisesti Kamuxin sisäisistä rahoitustransaktioista sekä konserniyhtiöiden operatiivisessa liiketoiminnassa syntyvistä ostoveloista Ruotsin tytäryhtiöiltä. Kamux suojaa valuuttakurssiriskejä tarvittaessa valuuttajohdannaisilla. Muilta osin Kamuxin tuotot ja kulut syntyvät lähes yksinomaan euroina.

Kamuxin pankkilainat koostuivat 31.12.2016 pitkäaikaisista vaihtuvakorkoisista lainoista sekä korollisista valmiusluotoista. Vaihtuvakorkoisten lainojen EURIBOR-sidonnaisuudesta johtuen Kamux altistuu vaihtuvakorkoisesta lainasta syntyvälle rahavirtariskille. Korkoriskin hallinnoimiseksi Kamux käyttää koronvaihtosopimuksia pienentääkseen vaihtuvakorkoisista pankkilainoista syntyvää rahavirtariskiä. Toimenpiteillä Kamux pyrkii rajoittamaan korkotason muutoksista aiheutuvaa vaikutusta konsernin rahoituskuluihin hyväksyttävälle tasolle.

Lisätietoja Kamuxin valuuttakurssi- ja korkoriskistä on esitetty jäljempänä kohdissa ”—Rahoitusriskien hallinta—Valuuttakurssiriski” ja ”—Rahoitusriskien hallinta—Korkoriski”.

Yhteisöverokannan muutokset Suomessa

Muutokset Suomen yhteisöverokannassa voivat vaikuttaa Kamuxin liiketoiminnan tulokseen. Vuonna 2014 Suomen yhteisöverokanta laski 24,5 prosentista 20,0 prosenttiin verolakien muutoksien seurauksena. Yhteisöverokanta saattaa muuttua myös tulevaisuudessa syistä, joihin Kamux ei voi vaikuttaa.

Viimeaikaiset tapahtumat

Alla esitettyä lukuun ottamatta Kamuxin taloudellisessa tai liiketoiminnallisessa asemassa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia 31.12.2016 ja tämän Listalleottoesitteen päivämäärän välisenä aikana.

Kamux avasi 37. liikkeensä Suomessa Turussa helmikuussa 2017. Kamuxin tarkoituksena on avata 38. ja 39. liikkeensä Suomessa Iisalmessa ja Espoossa toukokuussa 2017. Lisäksi Kamuxin tarkoituksena on avata toinen autoliike Lahteen kesäkuussa 2017, laajennusosa Ruotsin Örebron autoliikkeeseen kesäkuussa 2017 ja laajennusosa Vantaa Airportin autoliikkeen yhteyteen heinäkuussa 2017.

Yhtiö korotti 21.4.2017 Valmiusluottoa (määritelty jäljempänä) 10 miljoonalla eurolla. Lisätietoja Valmiusluotosta on esitetty jäljempänä kohdassa ”—Lainat ja nettovelka”.

Yhtiön osakkeenomistajat päättivät 12.4.2017 yksimielisellä päätöksellä hyväksyä 0,06 euron osakekohtaisen osingon kutakin päätöksen tekemisen hetkellä ulkona ollutta Osaketta kohden jaettavaksi vuoden 2016 jakokelpoisista varoista. Osingon kokonaismäärä eli 2,2 miljoonaa euroa maksettiin 25.4.2017.

Lähiajan näkymät ja tulosarvio

Seuraava katsaus sisältää alustavia arvioita Kamuxin taloudellisesta tuloksesta. Tiedot perustuvat Kamuxin sisäiseen johdon raportointiin, ja tulostiedot 31.3.2017 päättyneeltä kolmen kuukauden jaksolta ovat Kamuxin alustavia arvioita. Näitä arvioita ei ole tilintarkastettu, ja mahdollisten sijoittajien tulee suhtautua niihin varauksella. Kamuxin toteutunut tulos saattaa poiketa olennaisesti alla esitetystä tai sitä pääteltävästä tuloksesta johtuen alla kuvatuista ja monista muista tekijöistä. Tämä osio sisältää myös tulevaisuutta koskevia lausumia. Nämä lausumat eivät ole takeita Kamuxin tulevasta taloudellisesta kehityksestä. Kamuxin toteutunut tulos ja taloudellinen asema saattaa poiketa merkittävästi tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitetystä tai niistä pääteltävästä tuloksesta ja taloudellisesta asemasta johtuen monista tekijöistä, joista joitakin on kuvattu muun muassa kohdissa ”Eräitä seikkoja—Tulevaisuutta koskevat lausumat”, ”Riskitekijät” ja ”—Keskeisiä liiketoiminnan tulokseen vaikuttavia tekijöitä” edellä. Yhtiö kehottaa mahdollisia sijoittajia suhtautumaan varauksella tällaisiin tulevaisuutta koskeviin lausumiin, jotka pätevät ainoastaan tämän Listalleottoesitteen päivämääränä.

Alustavia tietoja taloudellisesta tuloksesta 31.3.2017 päättyneellä kolmen kuukauden jaksolla

Kamuxin arvion mukaan Yhtiön liikevaihto on 108–110 miljoonaa euroa ja oikaistu liikevoitto (EBIT) 4,5–4,9 miljoonaa euroa 31.3.2017 päättyneellä kolmen kuukauden jaksolla (liikevoitto oikaistuna Listautumiseen liittyvillä kuluilla, strategiseen suunnitteluun ja strategian toteuttamiseen liittyvillä erityiserillä sekä maantieteelliseen laajentumiseen liittyvillä erityiserillä). Liikevaihto 31.3.2016 päättyneellä kolmen kuukauden jaksolla oli 97,0 miljoonaa euroa ja

oikaistu liikevoitto (EBIT) 4,4 miljoonaa euroa (liikevoitto oikaistuna Listautumiseen liittyvillä kuluilla ja maantieteelliseen laajentumiseen liittyvillä erityiserillä).

Kamuxin arvio liikevaihdosta ja oikaistusta liikevoitosta (EBIT) perustuu seuraaviin oletuksiin ja arvioihin: myytyjen käytettyjen autojen lukumäärä tammi-, helmi- ja maaliskuussa 2017, integroiduista palveluista aikaisemmin tehtyjen ja uusien sopimusten arvioidut tuotot sekä arvioidut liiketoiminnan tavanomaiset kulut (ilman normaaliin liiketoimintaan kuulumattomia kuluja) 31.3.2017 päättyneellä kolmen kuukauden jaksolla.

Keskeisiä tekijöitä, jotka saattavat vaikuttaa 31.3.2017 päättyneeltä kolmen kuukauden jaksolta raportoitavaan toteutuneeseen liikevaihtoon ja oikaistuun liikevoittoon (EBIT), ovat muun muassa liikevaihdon lopullinen tulouttaminen käytettyjen autojen ja integroitujen palveluiden myynnistä sekä lopulliset liiketoiminnan kulut, mukaan lukien toteutuneet korjaus- ja huoltokustannukset, toteutuneet muuttuvat palkkakustannukset ja vaihto-omaisuuden arvostuksen vaikutus 31.3.2017 päättyneellä kolmen kuukauden jaksolla.

Yhtiön myydyiksi kirjattujen autojen lukumäärä 31.3.2017 päättyneellä kolmen kuukauden jaksolla oli 9 698 käytettyä autoa. Myydyiksi kirjattujen autojen lukumäärä kasvoi 1 175 autolla eli 13,8 prosenttia verrattuna 31.3.2016 päättyneeseen kolmen kuukauden jaksoon.

Yhtiö myydyiksi kirjattujen autojen lukumäärä oli 3 564 autoa maaliskuussa 2017, 3 010 autoa helmikuussa 2017 ja 3 124 autoa tammikuussa 2017. Myytyjen autojen lukumäärä kasvoi 21,3 prosenttia verrattuna maaliskuuhun 2016, 2,7 prosenttia verrattuna helmikuuhun 2016 ja 17,7 prosenttia verrattuna tammikuuhun 2016.

Seuraavassa taulukossa esitetään myytyjen autojen lukumäärä ja sen muutos segmenteittäin ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	2017				2016				Muutos 2017–2016 (prosenttia)			
	Maalis	Helmi	Tammi	Q1	Maalis	Helmi	Tammi	Q1	Maalis	Helmi	Tammi	Q1
Suomi	3 005	2 559	2 691	8 255	2 581	2 534	2 304	7 419	16,4	1,0	16,8	11,3
Ruotsi	433	303	289	1 025	291	322	320	933	48,8	-5,9	-9,7	9,9
Saksa	126	148	144	418	65	75	31	171	93,8	97,3	364,5	144,4
Konserni.....	3 564	3 010	3 124	9 698	2 937	2 931	2 655	8 523	21,3	2,7	17,7	13,8

Kamux uskoo, että Kamuxin ja Suomi-segmentin myyntiin ja kannattavuuteen vuoden 2017 ensimmäisellä neljänneksellä eniten vaikuttanut tekijä oli liikenne- ja viestintäministeriön 19.1.2017 julkaiseman tieliikenneselvityksen aiheuttama epävarmuus. Sitten pois vedetty tieliikenneselvitys aiheutti epävarmuutta liittyen autoverotukseen Suomessa, mikä vaikutti negatiivisesti uusien ja käytettyjen autojen myyntiin Suomessa vuoden 2017 ensimmäisellä neljänneksellä, koska asiakkaat jäivät miettimään autoveron mahdollista poistamista ja sen vaikutusta uusien ja käytettyjen autojen hintoihin tulevaisuudessa. Kamux uskoo, että epävarmuus vaikutti myös Yhtiön kannattavuuteen Suomessa vuoden 2017 ensimmäisellä neljänneksellä, koska Yhtiö pyrki pitämään vaihto-omaisuutensa kiertonopeuden tyydyttävällä tasolla markkinoiden epävarmuudesta huolimatta. Kamux uskoo, että markkinat ovat alkaneet elpyä, mikä näkyi osittain Suomessa myytyjen autojen määrässä maaliskuussa 2017, jolloin Kamux myi Suomessa enemmän autoja kuin minkään aikaisemman kuukauden aikana.

Kamux jatkaa kansainvälisen liiketoimintansa laajentamista. Ruotsissa Kamux on ryhtynyt toimenpiteisiin parantaakseen konseptinsa toteuttamista, mikä näkyi myytyjen autojen lukumäärän positiivisena kehityksenä vuoden 2017 ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Saksassa merkittävin tapahtuma vuoden 2017 ensimmäisellä vuosineljänneksellä olivat Yhtiön suurimman autoliikkeen viralliset avajaiset Nedderfeldissä tammikuussa 2017.

Kamuxin tilintarkastaja PricewaterhouseCoopers Oy on komission asetuksen (EY) 809/2004 Liitteen I kohdan 13.2 mukaisesti antanut tilintarkastajan lausunnon edellä esitetystä tulosarviosta. Tilintarkastajan lausunto tulosarviosta on sisällytetty muualle tähän Listalleottoesitteeseen. Tilintarkastajan lausunto tulosarviosta on annettu ainoastaan edellä mainitun komission asetuksen vaatimusten täyttämiseksi.

Listautumiseen liittyvät kulut

Kamux arvioi maksavansa yhteensä arviolta 1,8 miljoonaa euroa listautumisprosessiin ja Yhtiön pörssivalmiuteen liittyviä asiantuntija- ja muita kuluja sekä palkkioita, jotka Kamux kirjaa konsernitalinpäätökseensä 31.12.2016 päättyneen tilikauden jälkeen.

Tärkeimpien laajan tuloslaskelman erien kuvaus

Liikevaihto

Liikevaihto koostuu pääasiassa käytettyjen autojen myynnistä, palkkioista rahoitus- ja vakuutusyhtiöiltä ja Kamux Plussan vaikutuksesta autojen myyntihintaan.

Raportointisegmentit

Kamuxin raportoitavat segmentit ovat sen maantieteelliset alueet Suomi, Ruotsi ja Saksa ja niiden määrittely perustuu Kamuxin toimitusjohtajalle toimitettavaan säännölliseen raportointiin. Konsernitoiminnot koostuvat pääkonttorista ja konsernipalveluista, joihin kuuluvat keskitetyt hankinta-, markkinointi-, rahoitus- ja hallintotoiminnot.

Liiketoiminnan muut tuotot

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

Materiaalit ja palvelut

Materiaalit ja palvelut koostuvat käytettyjen autojen hankkimisesta aiheutuneista menoista, kunnostus- ja kuljetusmenoista autojen valmistelusta myyntiä varten sekä korjausvastuuseen liittyvistä korjauskuluista ja varaston muutoksesta.

Henkilöstökulut

Henkilöstökulut koostuvat kiinteistä palkoista ja muuttuvista palkanosista, eläkekuluista sekä muista henkilöstökuluista.

Liiketoiminnan muut kulut

Liiketoiminnan muut kulut koostuvat pääasiassa vuokratuotoista, markkinoinnista ja mainonnasta sekä muista hallinnollisista kuluista.

Poistot

Poistot koostuvat pääasiassa IT-järjestelmiin liittyvien kehittämismenojen, aineettomien oikeuksien, toimistokalusteiden ja koneiden sekä toimipisteiden perusparannusmenojen poistoista.

Rahoituskulut

Rahoituskulut koostuvat pankkilainojen, luottolimiittien ja osakaslainojen korkokuluista, johdannaisten käyvän arvon muutoksista, valuuttakurssieroista ja muista rahoituskuluista.

Tuloverot

Tuloverot koostuvat kauden verotettavaan tuloon perustuvista veroista ja laskennallisten verosaamisten ja verovelkojen muutoksesta.

Liiketoiminnan tulos

Yleistä

Seuraavassa taulukossa esitetään tiettyjä tietoja Kamuxin konsernituloslaskelmasta ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	1.1.–31.12.		
	2016	2015	2014
	(tilintarkastettu)		
	(tuhatta euroa)		
Liikevaihto	404 750	309 929	214 968
Liiketoiminnan muut tuotot	1 076	224	89
Materiaalit ja palvelut	-356 595	-272 020	-189 160
Henkilöstökulut	-19 944	-14 280	-9 575
Liiketoiminnan muut kulut	-12 809	-7 746	-5 564
Poistot	-804	-592	-479
Liikevoitto	15 675	15 514	10 279
Rahoituskulut	-1 043	-610	-1 354
Voitto ennen veroja	14 631	14 904	8 924
Tuloverot	-3 622	-3 349	-1 910
Tilikauden voitto	<u>11 009</u>	<u>11 555</u>	<u>7 014</u>

31.12.2016, 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneiden tilikausien vertailu

Liikevaihto

Konserni

Kamuxin liikevaihto oli 404 750 tuhatta euroa 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella, 309 929 tuhatta euroa 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella ja 214 968 tuhatta euroa 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella. Kamuxin liikevaihto kasvoi 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella 94 821 tuhatta euroa eli 30,6 prosenttia verrattuna 31.12.2015 päättyneeseen tilikauteen, jolloin liikevaihto kasvoi 94 961 tuhatta euroa eli 44,2 prosenttia verrattuna 31.12.2014 päättyneeseen tilikauteen.

Liikevaihdon kasvu 31.12.2016 ja 31.12.2015 päättyneillä tilikausilla perustui pääasiassa käytettyjen autojen myynnin kasvuun Kamuxin olemassa olevissa sekä uusissa autoliikkeissä Kamuxin avattua molempina vuosina 2016 ja 2015 neljä uutta autoliikettä Suomessa, yhden Ruotsissa ja yhden Saksassa. Myytyjen autojen lukumäärä kasvoi 27,3 prosenttia 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella ja 42,8 prosenttia 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella. Integroitujen palvelujen myynti kasvoi 42,4 prosenttia 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella ja 58,6 prosenttia 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella. Myytyjen autojen lukumäärä kasvoi sekä uusien autoliikkeiden avaamisen että vertailukelpoisten liikkeiden myynnin kasvun takia. Vertailukelpoisten liikkeiden myynnin kasvu johtui pääasiassa myyjien määrän lisäämisestä ja käytettyjen autojen varaston kasvattamisesta.

Seuraavassa taulukossa esitetään Kamuxin ulkoinen liikevaihto ja sen muutos segmenteittäin ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	1.1.–31.12.			Muutos			
	2016	2015	2014	2016–2015		2015–2014	
	(tilintarkastettu) (tuhatta euroa)			(tuhatta euroa)	(prosenttia)	(tuhatta euroa)	(prosenttia)
Suomi.....	343 185	265 862	194 936	77 323	29,1	70 926	36,4
Ruotsi.....	51 300	43 926	20 032	7 374	16,8	23 894	119,3
Saksa.....	10 265	141	–	10 124	–	141	–
Konserni yhteensä.....	404 750	309 929	214 968	94 821	30,6	94 961	44,2

Suomi

Liikevaihdon kasvu 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella perustui pääasiassa käytettyjen autojen myynnin kasvuun Kamuxin olemassa olevien autoliikkeiden myynnin kasvun johdosta ja Kamuxin avattua neljä uutta autoliikettä Suomessa. Myytyjen autojen lukumäärä kasvoi 6 701 kappaletta eli 27,2 prosenttia verrattuna 31.12.2015 päättyneeseen tilikauteen ollen 31 375 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella. Liikevaihto per myyty auto oli 10 938 euroa 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella ja se nousi 163 euroa verrattuna 31.12.2015 päättyneeseen tilikauteen.

Suomi-segmentin liikevaihdon kasvu 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella perustui pääasiassa käytettyjen autojen myynnin kasvuun Kamuxin olemassa olevien autoliikkeiden myynnin kasvun johdosta ja Kamuxin avattua neljä uutta autoliikettä Suomessa. Myytyjen autojen lukumäärä kasvoi 6 147 kappaletta, eli 24,9 prosenttia, verrattuna 31.12.2014 päättyneeseen tilikauteen ollen 24 674 kappaletta 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella. Liikevaihto per myyty auto oli 10 775 euroa 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella ja se nousi 253 euroa verrattuna 31.12.2014 päättyneeseen tilikauteen. Myytyjen autojen keskihinta nousi lähinnä pääkaupunkiseudun kasvaneen myynnin ansiosta (pääkaupunkiseudulla käytettyjen autojen keskihinta on ollut keskimäärin korkeampi kuin muualla Suomessa) ja integroitujen palvelujen myynnin kasvun ansiosta.

Ruotsi

Liikevaihdon kasvu 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella perustui pääasiassa käytettyjen autojen myynnin kasvuun Kamuxin olemassa olevien autoliikkeiden myynnin kasvun johdosta ja Kamuxin avattua yhden uuden autoliikkeen Ruotsissa. Myytyjen autojen lukumäärä (pois lukien Kamuxin Suomi-segmentille myydyt autot) kasvoi 268 kappaletta verrattuna 31.12.2015 päättyneeseen tilikauteen ollen 4 098 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella. Liikevaihto per myyty auto oli 12 518 euroa 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella ja se nousi 1 049 euroa verrattuna 31.12.2015 päättyneeseen tilikauteen. Myytyjen autojen keskihinnan kasvu perustui pääasiassa Järfällan liikkeen avaamiseen Tukholmassa (Tukholman seudulla käytettyjen autojen keskihinta on ollut keskimäärin korkeampi kuin muualla Ruotsissa) ja autovalikoiman päätyemisestä hieman kalliimpiin autoihin.

Ruotsi-segmentin liikevaihdon kasvu 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella perustui pääasiassa käytettyjen autojen myynnin kasvuun Kamuxin olemassa olevien autoliikkeiden myynnin kasvun johdosta 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella avattujen autoliikkeiden oltua toiminnassa koko vuoden ja Kamuxin avattua yhden uuden autoliikkeen Ruotsissa. Myytyjen autojen lukumäärä (pois lukien Kamuxin Suomi-segmentille myydyt autot) kasvoi 2 084 kappaletta,

eli 54,4 prosenttia, verrattuna 31.12.2014 päättyneeseen tilikauteen ollen 3 830 kappaletta 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella. Liikevaihto per myyty auto oli 11 469 euroa 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella pysyen samalla tasolla kuin 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella.

Saksa

Saksa-segmentin liikevaihto oli 10 265 tuhatta euroa 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella. Kamux myi 817 autoa Saksassa 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella ja Kamux avasi toisen autoliikkeensä Saksassa Hampurin Nedderfeldissä joulukuussa 2016. Liikevaihto per myyty auto oli 12 564 euroa ja se laski 254 euroa verrattuna 31.12.2015 päättyneeseen tilikauteen. Saksa-segmentin liikevaihto oli 141 tuhatta euroa 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella. Kamux myi Saksassa 11 autoa vuonna 2015 Kamuxin avattua ensimmäisen autoliikkeensä Saksassa Elmshornissa Hampurin alueella joulukuussa 2015. Liikevaihto per myyty auto oli 12 818 euroa 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella ollen korkeampi kuin Suomessa ja Ruotsissa johtuen pääasiassa Saksan liiketoiminnan käynnistämisen yhteydessä tukkuostoina hankittujen autojen korkeammasta ostohinnasta.

Liiketoiminnan kulut

Seuraavassa taulukossa esitetään Kamuxin liiketoiminnan kulut ja niiden muutokset ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	1.1.–31.12.			Muutos	
	2016	2015	2014	2016–2015	2015–2014
	(tilintarkastettu)			(tilintarkastamaton)	
	(tuhatta euroa)				
Materiaalit ja palvelut	356 595	272 020	189 160	84 575	82 860
Henkilöstökulut	19 944	14 280	9 575	5 664	4 705
Liiketoiminnan muut kulut	12 809	7 746	5 564	5 063	2 182
Poistot	804	592	479	211	113

Materiaalien ja palveluiden kasvu 31.12.2016 ja 31.12.2015 päättyneillä tilikausilla perustui pääasiassa käytettyjen autojen hankkimisesta aiheutuneiden menojen kasvuun, joka johtui pääasiassa käytettyjen autojen myynnin kasvusta Kamuxin kaikilla markkina-alueilla.

Henkilöstökulujen kasvu 31.12.2016 ja 31.12.2015 päättyneillä tilikausilla perustui pääasiassa palkkojen, eläkekulujen ja muiden henkilöstökulujen kasvuun Kamuxin henkilöstömäärän kasvaessa kaikissa toimintamaissa sekä uusissa autoliikkeissä, olemassa olevissa autoliikkeissä että konsernin hallinnossa.

Liiketoiminnan muiden kulujen kasvu 31.12.2016 ja 31.12.2015 päättyneillä tilikausilla perustui pääasiassa vuokratulujen kasvuun Kamuxin avattua molempina vuosina 2016 ja 2015 neljä uutta autoliikettä Suomessa, yhden Ruotsissa ja yhden Saksassa sekä muiden hallinnollisten kulujen kasvuun henkilöstömäärän kasvaessa. Lisäksi liiketoiminnan muihin kuluihin sisältyi 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella 1 237 tuhatta euroa Listautumiseen liittyviä kuluja, Yhtiön strategiseen suunnitteluun ja strategian toteuttamiseen liittyviä erityiseriä 565 tuhatta euroa, maantieteelliseen laajentumiseen liittyviä erityiseriä 217 tuhatta euroa sekä omien Osakkeiden lunastukseen liittyvä osakeperusteinen maksu 304 tuhatta euroa. Liiketoiminnan muihin kuluihin sisältyi 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella 96 tuhatta euroa liiketoiminnan laajentumiseen liittyviä erityiseriä liittyen Saksan toimintojen käynnistämiseen ja 399 tuhatta euroa suunnitellun Listautumisen valmisteluun liittyviä kuluja.

Liikevoitto

Konserni

Kamuxin liikevoitto oli 15 675 tuhatta euroa 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella, 15 514 tuhatta euroa 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella ja 10 279 tuhatta euroa 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella. Kamuxin liikevoitto kasvoi 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella 161 tuhatta euroa eli 1,0 prosenttia verrattuna 31.12.2015 päättyneeseen tilikauteen, jolloin liikevoitto kasvoi 5 235 tuhatta euroa eli 50,9 prosenttia verrattuna 31.12.2014 päättyneeseen tilikauteen.

Liikevoitto 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella pysyi edellisvuoden tasolla pääasiassa kertaluonteisista eristä johtuen. Liikevoittoon 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella sisältyi 1 237 tuhatta euroa Listautumiseen liittyviä kuluja, Yhtiön strategiseen suunnitteluun ja strategian toteuttamiseen liittyviä erityiseriä 565 tuhatta euroa, maantieteelliseen laajentumiseen liittyviä erityiseriä 217 tuhatta euroa, joista 38 tuhatta euroa kohdistui Saksa-segmentille sekä omien Osakkeiden lunastukseen liittyvä osakeperusteinen maksu 304 tuhatta euroa. Suomi-segmentin liikevoittoon 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella sisältyi 182 tuhatta euroa erityiseriä, joista suurin osa liittyi strategiseen suunnitteluun ja strategian toteuttamiseen. Suomi-segmentin liikevoitto kasvoi 3 465 tuhatta euroa 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella. Suomi-segmentin liikevoiton kasvu johtui sekä käytettyjen autojen myynnin kasvusta että integroitujen palvelujen myynnin kasvusta. Ruotsi-segmentin liiketappio kasvoi 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella 352 tuhatta euroa. Ruotsi-segmentin liiketappion kasvu 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella johtui pääasiassa liikevaihdon kasvua nopeammasta

kulujen kasvusta. Saksa-segmentin liiketappio kasvoi 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella 478 tuhatta euroa. Saksa-segmentin liiketappion kasvu 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella johtui pääasiassa liikevaihdon kasvua nopeammasta kulujen kasvusta.

Liikevoiton kasvu 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella perustui pääasiassa kasvaneeseen liikevaihtoon, joka kasvoi noin samassa suhteessa kuluihin, jolloin liikevoitto kasvoi suunnilleen samaa tahtia liikevaihdon kanssa. Liikevoittoon 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella sisältyi 96 tuhatta euroa liiketoiminnan laajentumiseen liittyviä erityiseriä, joista 71 tuhatta euroa kohdistui Saksa-segmenttiin, ja 399 tuhatta euroa suunnitellun Listautumisen valmisteluun liittyviä kuluja. Liikevoittoon 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella sisältyi 212 tuhatta euroa liiketoiminnan laajenemiseen liittyviä erityiseriä liittyen Saksassa tehtyyn markkinaselvitykseen, jotka kohdistettiin kokonaisuudessaan konsernitoimintoihin. Liikevoiton kasvu 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella perustui kokonaan Suomi-segmentin liiketoiminnan kannattavaan kasvuun. Suomi-segmentin liikevoitto kasvoi 6 769 tuhatta euroa 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella. Suomi-segmentin liikevoiton kasvu johtui sekä käytettyjen autojen myynnin kasvusta että integroitujen palvelujen myynnin kasvusta. Ruotsi-segmentin liiketappion kasvu 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella oli 622 tuhatta euroa. Ruotsi-segmentin liiketappion kasvu 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella johtui pääasiassa pienentyneestä bruttokatteesta per myyty auto.

Seuraavassa taulukossa esitetään Kamuxin liikevoitto/(-tappio) ja sen muutos segmenteittäin ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	1.1.–31.12.			Muutos			
	2016	2015	2014	2016–2015		2015–2014	
	(tilintarkastettu)			(tilintarkastamaton)			
	(tuhatta euroa)			(tuhatta euroa)	(prosenttia)	(tuhatta euroa)	(prosenttia)
Suomi.....	22 163	18 698	11 929	3 465	18,5	6 769	56,7
Ruotsi.....	-1 457	-1 105	-483	-352	31,9	-622	128,8
Saksa.....	-729	-251	–	-478	190,4	-251	–
Konsernitoiminnot	-4 302	-1 828	-1 163	-2 474	135,3	-665	57,2
Konserni yhteensä.....	15 675	15 514	10 279	161	1,0	5 235	50,9

Suomi

Suomi-segmentin liikevoiton kasvu 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella perustui pääasiassa liikevaihdon kasvuun. Liikevoiton kasvua vähensi kulujen hieman liikevaihtoa nopeampi kasvu.

Suomi-segmentin liikevoiton kasvu 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella perustui pääasiassa liikevaihdon kasvuun ja kulujen hieman hitaampaan kasvuun suhteessa liikevaihtoon.

Ruotsi

Ruotsi-segmentin liiketappion kasvu 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella perustui pääasiassa kulujen kasvuun, joka oli liikevaihdon kasvua nopeampaa Kamuxin edelleen keskittyessä liiketoimintakonseptin kehittämiseen ja tulevaisuuden kasvualustan rakentamiseen Ruotsissa.

Ruotsi-segmentin liiketappion kasvu 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella perustui pääasiassa Kamuxin nopeaan kasvuun, minkä vuoksi autoja myytiin pienemmällä bruttokatteella per myyty auto kuin mitä voitollinen tulos olisi edellyttänyt. Tämän osatekijöinä oli Kamuxin pyrkimys nopeaan kasvuun ja markkinaosuuden kasvattamiseen, vakuutuspalvelujen puuttuminen Kamuxin integroitujen palvelujen tarjonnasta sekä rahoitustuotteen ja Kamux Plussan Suomi-segmenttiä matalampi autokohtainen vaikutus. Liiketappion kasvu 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella perustui myös osittain autojen ostamisesta varastoon liian korkeilla hinnoilla.

Saksa

Saksa-segmentin liiketappio 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella oli 729 tuhatta euroa. Liiketappio johtui pääasiassa Kamuxin vähäisestä myynnistä suhteessa kuluihin. Kuluista merkittävä osa liittyi Kamuxin Saksan tulevaisuuden kasvun rakentamiseen.

Saksa-segmentin liiketappio oli 251 tuhatta euroa 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella. Liiketappio johtui pääasiassa Saksan liiketoiminnan käynnistämisestä aiheutuneista kustannuksista.

Rahoituskulut

Kamuxin rahoituskulut olivat 1 043 tuhatta euroa 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella, 610 tuhatta euroa 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella ja 1 354 tuhatta euroa 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella. Rahoituskulut nousivat 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella 433 tuhatta euroa eli 71,0 prosenttia verrattuna 31.12.2015 päättyneeseen tilikauteen, jolloin rahoituskulut laskivat 744 tuhatta euroa eli 54,9 prosenttia verrattuna 31.12.2014 päättyneeseen tilikauteen.

Rahoituskulujen nousu 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella perustui pääasiassa valuuttakurssitappioihin ja muihin rahoituskuluihin. Rahoituskulujen lasku 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella perustui pääasiassa korkokulujen laskuun, johdannaisten käyvän arvon muutokseen, valuuttakurssivoittoihin ja muiden rahoituskulujen laskuun. Korkokulut laskivat pääasiassa pankin perimän korkomarginaalin laskusta Yhtiön lainaehtojen mukaisesti Yhtiön nettovelkojen ja käyttökatteen suhteen pienentyessä sekä EURIBOR-korkojen laskusta. Nettomääräiset valuuttakurssivoitot 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella johtuivat pääasiassa sisäisten valuuttamääräisten lainojen valuuttakurssieroista.

Tuloverot

Kamuxin tuloverot olivat 3 622 tuhatta euroa 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella, 3 349 tuhatta euroa 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella ja 1 910 tuhatta euroa 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella. Efektiivinen veroaste oli 24,8 prosenttia 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella, 22,5 prosenttia 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella ja 21,4 prosenttia 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella.

Tuloverojen kasvu 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella perustui pääasiassa verotettavaan tuloon perustuvien verojen kasvuun ja laskennallisten verovelkojen ja verosaamisten muutokseen. Tuloverojen kasvu 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella perustui pääasiassa verotettavaan tuloon perustuvien verojen kasvuun ja laskennallisten verovelkojen ja verosaamisten muutokseen.

Tilikauden voitto

Kamuxin tilikauden voitto oli 11 009 tuhatta euroa 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella, 11 555 tuhatta euroa 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella ja 7 014 tuhatta euroa 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella. Tilikauden voitto laski 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella 546 tuhatta euroa eli 4,7 prosenttia verrattuna 31.12.2015 päättyneeseen tilikauteen, jolloin tilikauden voitto kasvoi 4 541 tuhatta euroa eli 64,7 prosenttia verrattuna 31.12.2014 päättyneeseen tilikauteen.

Maksuvalmius ja pääomalähteet

Kamuxin maksuvalmius on historiallisesti perustunut liiketoiminnan rahavirtaan sekä kasvun rahoittamiseen tarvittuun ulkopuoliseen rahoitukseen. Kamuxin maksuvalmiusvaatimukset liittyvät pääasiassa liiketoiminnan tavanomaisiin kuluihin ja liiketoiminnan laajentamiseen avaamalla uusia autoliikkeitä.

Kamuxin rahavarat 31.12.2016 olivat 736 tuhatta euroa ja rahoitusvelat 31 666 tuhatta euroa. Lisäksi Kamuxilla oli 31.12.2016 käyttämättä 500 tuhatta euroa Valmiusluottoa sekä 6 197 tuhatta euroa Monivaluuttaluottolimiittia. Kamuxin omavaraisuusaste 31.12.2016 oli 36,9 prosenttia ja nettovelkaantumisaste 107,0 prosenttia. Kamuxin rahavarat 31.3.2017 olivat 940 tuhatta euroa, ja pitkäaikaiset lainat ja lyhytaikaiset lainat olivat 27 077 tuhatta euroa. Kamuxilla oli 31.3.2017 käyttämättä yhteensä 9 791 tuhatta euroa Valmiusluottoa ja Monivaluuttaluottolimiittia.

Rahavirrat

Seuraavassa taulukossa esitetään yhteenveto Kamuxin rahavirtatiedoista ilmoitettuina päivinä ja ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	31.12. ja 1.1.–31.12.		
	2016	2015	2014
	(tilintarkastettu)		
	(tuhatta euroa)		
Liiketoiminnasta kertynyt nettorahavirta	-1 058	-216	3 555
Investointien nettorahavirta	-2 143	-900	-1 207
Rahoituksen nettorahavirta	3 113	1 947	-2 378
Rahavarojen nettovähennys/-lisäys	-88	830	-30
Rahavarat tilikauden alussa	846	16	43
Valuuttakurssien muutosten vaikutukset rahavaroihin	-22	—	2
Rahavarat tilikauden lopussa	736	846	16

Liiketoiminnan nettorahavirta

Kamuxin liiketoiminnasta kertynyt nettorahavirta 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella oli 1 058 tuhatta euroa negatiivinen. Merkittävin liiketoiminnasta kertyneeseen nettorahavirtaan 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella negatiivisesti vaikuttanut erä oli vaihto-omaisuuden muutos, joka oli 12 200 tuhatta euroa. Kamuxin autovaraston arvo kasvoi 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa avattujen uusien autoliikkeiden sekä olemassa olevien autoliikkeiden myynnin lisäämiseksi tehdyn autovaraston kasvattamisen johdosta. Myös myyntisaamiset ja muut saamiset kasvoivat 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella myynnin määrän kasvusta johtuen vaikuttaen 5 103 tuhatta euroa negatiivisesti liiketoiminnan rahavirtaan. Liiketoiminnan kasvusta johtuen myös ostovelat

ja muut velat kasvoivat vaikuttaen 2 707 tuhatta euroa positiivisesti liiketoiminnan nettorahavirtaan 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella.

Kamuxin liiketoiminnasta kertynyt nettorahavirta 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella oli 216 tuhatta euroa negatiivinen ja 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella 3 555 tuhatta euroa positiivinen. Merkittävin liiketoiminnasta kertyneeseen nettorahavirtaan 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella negatiivisesti vaikuttanut erä oli vaihto-omaisuuden muutos, joka oli 15 059 tuhatta euroa. Kamuxin autovaraston arvo kasvoi 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa avattujen uusien autoliikkeiden sekä olemassa olevien autoliikkeiden myynnin lisäämiseksi tehdyn autovaraston kasvattamisen johdosta. Myös myyntisaamiset ja muut saamiset kasvoivat 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella myynnin määrän kasvusta johtuen vaikuttaen 2 190 tuhatta euroa negatiivisesti liiketoiminnan rahavirtaan. Liiketoiminnan kasvusta johtuen myös ostovelat ja muut velat kasvoivat vaikuttaen 3 638 tuhatta euroa positiivisesti liiketoiminnan nettorahavirtaan 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella.

Investointien nettorahavirta

Kamuxin investointien nettorahavirta 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella oli 2 143 tuhatta euroa negatiivinen koostuen 1 457 tuhannen euron aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankinnoista sisältäen pääasiassa uusien liiketilojen perusparannusmenoja ja Saksan Nedderfeldin autoliikerakennuksen hankintahinnan sekä 686 tuhannen euron aineettomien hyödykkeiden hankinnoista sisältäen lähinnä IT-järjestelmäinvestointeja.

Kamuxin investointien nettorahavirta 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella oli 900 tuhatta euroa negatiivinen koostuen 523 tuhannen euron aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankinnoista sisältäen pääasiassa uusien liiketilojen perusparannusmenoja ja 378 tuhannen euron aineettomien hyödykkeiden hankinnoista sisältäen lähinnä IT-järjestelmäinvestointeja.

Kamuxin investointien nettorahavirta 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella oli 1 207 tuhatta euroa negatiivinen. Kamux investoi aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella 685 tuhatta euroa. Suurimmat aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankinnat 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella liittyivät liiketilojen perusparannusmenojen kasvuun erityisesti Ruotsissa, missä Kamux avasi viisi uutta autoliikettä. Aineettomien hyödykkeiden hankinnat olivat 522 tuhatta euroa 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella. Kamux käyttöönnotti AX Dynamics kirjanpitojärjestelmän 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella.

Rahoituksen nettorahavirta

Kamuxin rahoituksen nettorahavirta 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella oli 3 113 tuhatta euroa positiivinen. Maaliskuussa 2016 Kamux järjesteli uudelleen koko lainaportfolionsa ja joulukuussa 2016 Kamux otti käyttöön yhteensä 7 500 tuhannen euron Monivaluuttaluottolimiitin, joka pienensi vastaavalla summalla maaliskuussa 2016 otettua Valmiusluottoa. Yhteensä Kamux nosti luottoja 43 431 tuhannella eurolla ja maksoi pankkilainoja takaisin 36 872 tuhannella eurolla. Yhtiö suuntasi sekä helmikuussa 2016 että marraskuussa 2016 osakeannin tietyille uusille osakkeenomistajille saaden niistä yhteensä 3 231 tuhannen euron tuotot. Marraskuussa 2016 Yhtiö osti Osakkeita tietyiltä osakkeenomistajilta yhteensä 5 173 tuhannella eurolla. Lisäksi Yhtiö maksoi osinkoja yhteensä 1 505 tuhatta euroa.

Kamuxin rahoituksen nettorahavirta 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella oli 1 947 tuhatta euroa positiivinen ja 2 378 tuhatta euroa negatiivinen 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella. Kamux nosti 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella pankkilainoja 7 819 tuhatta euroa ja maksoi pankkilainoja takaisin 2 750 tuhatta euroa. Yhtiö osti kesäkuussa 2015 Osakkeita tietyiltä osakkeenomistajilta 2 929 tuhannella eurolla ja suuntasi joulukuussa 2015 osakeannin tietyille uusille osakkeenomistajille saaden 845 tuhannen euron tuotot. Lisäksi Yhtiö maksoi 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella osinkoja 961 tuhatta euroa. Pankkilainojen lyhennykset olivat 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella 2 750 tuhatta euroa ja uusien pankkilainojen nostot 772 tuhatta euroa. Lisäksi 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella Yhtiö maksoi osakaslainoja takaisin 320 tuhatta euroa ja hankki Osakkeita 80 tuhannella eurolla.

Lainat ja nettovelka

Seuraavassa taulukossa esitetään Kamuxin pitkä- ja lyhytaikaiset lainat ja nettovelka ilmoitettuina päivinä:

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

Yhtiö ja Kamux Suomi allekirjoittivat 30.3.2016 Nordea Bank AB (publ), Suomen sivuliikkeen (aiemmin Nordea Pankki Suomi Oyj) kanssa viisivuotisen 40 000 tuhannen euron Lainasopimuksen, johon KMX Holding AB ja Kamux AB liittyivät velallisina ja takaajina 28.4.2016. Kamux Auto GmbH liittyi Lainasopimukseen takaajana 27.1.2017 Lainasopimuksen ehtojen mukaisesti. Lainasopimuksen nojalla yhtiöille tarjotut lainat sisältävät 30 000 tuhannen euron viisivuotisen määräaikaisslainan ("Määräaikaisslaina"), jonka Yhtiö nosti kokonaisuudessaan 31.3.2016 ja uudelleenrahoitti olemassa olevan lainasopimuksen alaiset velat, ja 10 000 tuhannen euron viisivuotisen valmiusluoton ("Valmiusluotto"), joka on käytettävissä Kamuxin yleisiin rahoitustarpeisiin ja käyttöpääoman rahoittamiseen. Valmiusluotosta 7 500 tuhatta euroa on käytössä monivaluuttaisena luottolimiitinä ("Monivaluuttaluottolimiitti"), jonka Kamux otti käyttöön Nordea Bank AB (publ), Suomen sivuliikkeen (aiemmin Nordea Pankki Suomi Oyj) tarjoaman globaalien kassavarannon yhteydessä joulukuussa 2016. Lainasopimusta muutettiin 21.4.2017, jonka mukaan Lainasopimuksen alainen Valmiusluotto kasvaa 20 000 tuhanteen euroon. Mikäli Listautuminen ei tapahdu 31.12.2017 mennessä, Valmiusluoton määrä laskee takaisin 10 000 tuhanteen euroon ja tämän ylittävä määrä erääntyy välittömästi takaisinmaksettavaksi. Lainasopimuksen ehtojen mukaisesti Kamux lyhentää Määräaikaisslainaa puolivuositain. Valmiusluoton lisäksi Kamuxilla on 300 tuhannen euron vuokratakauslimiitti. Lainasopimus sisältää sopimuksen määritelmien mukaisten nettovelan ja oikaistun käyttökatteen (EBITDA) suhteeseen perustuvan rahoituskovenantin, joka vaikuttaa Määräaikaisslainan ja Valmiusluoton korkomarginaaleihin. Lainasopimus sisältää myös omavaraisuusasteeseen ja varastonkiertoon perustuvat rahoituskovenantit, määräysvallan muutosta koskevan ehdon sekä tavanomaisia erääntymistilanteita koskevia ehtoja ja muita kovenanteja. Määräaikaisslainan vuotuinen nimelliskorko on 1,2 prosenttia ja Valmiusluoton 1,2 prosenttia tämän Listalleottoesitteen päivämääränä. Lainasopimuksen velvoitteiden vakuudeksi on pantattu Kamux Suomen, Kamux AB:n, KMX Holding AB:n ja Kamux Auto GmbH:n osakkeet sekä Yhtiön ja Kamux Suomen yritysikiinnityskelpoiseen omaisuuteen vahvistetut yritysikiinnitykset. Vakuudet ja tytäryhtiöiden antamat Lainasopimuksen alaiset takaukset on tarkoitettu vapauttaa tiettyjen, muun muassa rahoituskovenanttia koskevien edellytysten toteutuessa Lainasopimuksen ehtojen mukaisesti Listautumisen jälkeen.

Rahoitusveloista on esitetty lisätietoja tämän Listalleottoesitteen F-sivuille sisällytettyjen Tilintarkastettujen konsernitilinpäätösten liitetiedossa 4.1.

Käyttöpääomaa koskeva lausunto

Kamuxin johdon arvion mukaan Kamuxin käyttöpääoma riittää vähintään 12 kuukauden ajaksi tämän Listalleottoesitteen päivämäärästä.

Tasetietoja

Pitkäaikaiset varat

Seuraavassa taulukossa esitetään Kamuxin pitkäaikaiset varat ilmoitettuina päivinä:

	31.12.		
	2016	2015	2014
	(tilintarkastettu) (tuhatta euroa)		
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet	998	613	427
Liikearvo.....	13 564	13 564	13 564
Aineelliset hyödykkeet	1 715	870	747
Muut saamiset.....	28	45	–
Laskennalliset verosaamiset	297	206	298
Pitkäaikaiset varat yhteensä	16 601	15 297	15 037

Kamuxin pitkäaikaiset varat koostuvat pääasiassa liikearvosta sekä aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä. Aineelliset hyödykkeet muodostuvat pääasiassa vuokrakiinteistöjen perusparannusmenoista ja Saksan Nedderfeldin autoliikerakennuksesta ja aineettomat hyödykkeet IT-kehityshankkeista.

Investoinnit

Seuraavassa taulukossa esitetään Kamuxin investoinnit ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	1.1.–31.12.		
	2016	2015	2014
	(tilintarkastettu) (tuhatta euroa)		
Aineettomien hyödykkeiden hankinta	686	378	522
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankinta	1 457	523	685
Investoinnit yhteensä	2 143	900	1 207

Kamuxin investoinnit 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella koostuivat 1 457 tuhannen euron aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankinnoista sisältäen pääasiassa uusien liiketilojen perusparannusmenoja ja Saksan Nedderfeldin autoliikerakennuksen hankintahinnan sekä 686 tuhannen euron aineettomien hyödykkeiden hankinnoista sisältäen lähinnä IT-järjestelmäinvestointeja. Kamux on 31.12.2016 päättyneen tilikauden jälkeen hankkinut IT-laitteita sekä tehnyt perusparannuksia uusiin autoliikkeisiinsä.

Kamuxin investoinnit 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneillä tilikausilla liittyivät pääasiassa Kamuxin vuokraamien liiketilojen perusparannusmenoihin sekä Kamuxin CRM/ERP-järjestelmään ja taloushallinnon ohjelmistoihin.

Kamuxilla ei ole tämän Listalleottoesitteen päivämääränä käynnissä tai suunnitteilla merkittäviä uusia investointeja, vaan investoinnit liittyvät jo suunnitteilla olevaan kasvuun ja Kamuxin edelleenkehittämiseen. Kamux tulee investoimaan vuonna 2017 edelleen uusien autoliikkeiden avaamiseen liittyviin asioihin, kuten perusparannusmenoihin ja tarvittaviin laitteisiin ja kalusteisiin, sekä Kamuxin digitalisoimiseen liittyviin hankkeisiin, kuten esimerkiksi CRM/ERP-järjestelmään, analytiikkaan, tiedonhallintaan ja taloushallinnon järjestelmiin. Yhtiö rahoittaa nämä investoinnit sen olemassa olevilla rahavaroilla, tulorahoituksella sekä tarvittaessa luottolimiiteillä.

Nettokäyttöpääoma

Seuraavassa taulukossa esitetään Kamuxin nettokäyttöpääoma ilmoitettuna päivinä:

	31.12.		
	2016	2015	2014
	(tilintarkastettu, ellei toisin ilmoitettu)		
	(tuhatta euroa)		
Vaihto-omaisuus.....	47 914	36 224	21 368
Myyntisaamiset ja muut saamiset.....	11 424	6 379	4 174
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset.....	1 760	—	—
Ostovelat ja muut velat.....	-12 278	-9 573	-5 966
Pitkä- ja lyhytaikaiset varaukset.....	-2 040	-1 235	-831
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat.....	-3 449	-1 205	-627
Nettokäyttöpääoma⁽¹⁾	43 332	30 590	18 117

(1) Tilintarkastamaton.

Kamuxin nettokäyttöpääoma 31.12.2016 oli 43 332 tuhatta euroa, eli 41,7 prosenttia suurempi kuin 31.12.2015. Kamuxin nettokäyttöpääoma 31.12.2015 oli 30 590 tuhatta euroa, eli 68,8 prosenttia suurempi kuin 31.12.2014. Nettokäyttöpääoma on kasvanut kaikilla esitetyillä kausilla pääasiassa liiketoiminnan laajentumisen ja siitä johtuvan varaston kasvun seurauksena.

Oma pääoma

Kamuxin oma pääoma oli 28 913 tuhatta euroa 31.12.2016, 21 338 tuhatta euroa 31.12.2015 ja 12 800 tuhatta euroa 31.12.2014. Oma pääoma on kasvanut pääasiassa kullakin tilikaudella raportoidun tilikauden voiton (11 009 tuhatta euroa 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella, 11 555 tuhatta euroa 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella ja 7 014 tuhatta euroa 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella) johdosta. Omaa pääomaa vähensivät 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella 1 505 tuhannen euron osingonmaksu sekä Osakkeiden lunastaminen yhteensä 5 173 tuhannella eurolla ja omaa pääomaa lisäsivät suunnatuista osakeanneista saadut tuotot 3 231 tuhatta euroa. Omaa pääomaa vähensivät 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella 961 tuhannen euron osingonmaksu ja Osakkeiden lunastaminen 2 929 tuhannella eurolla ja omaa pääomaa lisäsivät suunnatuista osakeanneista saadut tuotot 845 tuhatta euroa.

Sopimusvastuut ja vastuusitoumukset

Kamux on antanut rahalaitoslainojen vakuudeksi yritysikiinnityksenä haltijavelkakirjoja yhteensä 104 000 tuhatta euroa 31.12.2016, 41 000 tuhatta euroa 31.12.2015 ja 31 000 tuhatta euroa 31.12.2014. Lisäksi Yhtiö on antanut rajoittamattoman yleistakauksen Suomen, Ruotsin ja Saksan tytäryhtiöiden puolesta sekä pantannut niiden osakkeet.

Seuraavassa taulukossa esitetään Kamuxin antamat vakuudet ja vastuusitoumukset ilmoitettuna päivinä:

	31.12.		
	2016	2015	2014
	(tilintarkastettu)		
	(tuhatta euroa)		
Velat, joiden vakuudeksi on annettu vakuuksia ja kiinnityksiä			
Lainat.....	31 666	25 214	20 048
Lainoista annetut vakuudet.....	104 000	41 000	31 000
Muut sitoumukset			
Vuokra- ja muut maksutakaukset.....	250	321	328

Kamuxin vuokravelvoitteet koostuvat pääasiassa autoliikkeiden vuokrista. Kamux pitää valikoimaansa esillä ja autojen myynti tapahtuu autoliikkeissä. Kamuxin autoliikkeiden vuokrasopimukset vaihtelevat toistaiseksi voimassaolevista 10 vuoden määräaikaisiin sopimuksiin, ja koska niihin ei liity omistuksen siirtymistä eikä edullisia osto-optioita, kaikki 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.

Seuraavassa taulukossa esitetään Kamuxin ei-purettavissa olevien muiden vuokrasopimusten perusteella maksettavat vähimmäisvuokrat ilmoitettuina päivinä:

	31.12.		
	2016	2015	2014
	(tilintarkastettu) (tuhatta euroa)		
Yhden vuoden kuluessa	5 048	3 619	3 011
Vuotta pidemmän ajan ja enintään viiden vuoden kuluttua	11 767	8 412	7 645
Yli viiden vuoden kuluttua	979	1 249	1 667
Yhteensä	17 793	13 280	12 324

Edellä kuvattuja sopimusvastuita ja vastuusitoumuksia lukuun ottamatta Kamuxilla ei ole taseen ulkopuolisia yksiköitä tai järjestelyjä, joilla voisi kohtuullisesti arvioituna olla olennainen vaikutus Kamuxin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Kamuxin vuokrasopimusten käsittely tulee muuttumaan uuden 1.1.2019 voimaan tulevan ”IFRS 16 – Vuokrasopimukset” -standardin johdosta ja vuodesta 2019 alkaen Kamux tulee kirjaamaan lähes kaikki vuokrasopimuksensa taseeseen. Lisätietoja ”IFRS 16 – Vuokrasopimukset” -standardin soveltamisesta on esitetty tämän Listalleottoesitteen F-sivuilla sisällytettyjen Tilintarkastettujen konsernitilinpäätösten liitetiedossa 5.7 sekä kohdassa ”Riskitekijät—Kamuxiin ja sen toimialaan liittyviä riskejä—”IFRS 16 – Vuokrasopimukset” -standardin käyttöönoton johdosta Kamux joutuu muuttamaan tilinpäätöksen laadintaperiaatteitaan ja saattaa joutua muuttamaan liiketoiminnan toimintatapaansa tai oikaisemaan julkaisemiaan konsernitilinpäätöksiä”.

Rahoitusriskien hallinta

Kamux altistuu toimintansa seurauksena rahoitusriskeille, kuten maksuvalmiusriski, korkoriski, valuuttariski sekä luottoriski ja vastapuoliriski. Riskienhallintaa hoitaa Kamuxin talousjohtaja Kamuxin rahoituspolitiikan mukaisesti. Lisätietoja Kamuxin rahoitusriskien hallinnasta on esitetty tämän Listalleottoesitteen F-sivuilla sisällytettyjen Tilintarkastettujen konsernitilinpäätösten liitetiedossa 4.1.

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 Kamuxin talousosastolla, jossa rahoituksen riittävyyttä hallinnoidaan päivittäin rullaavan ennusteen perusteella. Lisätietoja Kamuxin maksuvalmiudesta on esitetty kohdassa ”—Maksuvalmius ja pääomalähteet—Lainat ja nettovelka” edellä.

Valuuttakurssiriski

Kamux altistuu lähinnä Ruotsin kruunuun liittyvälle transaktioriskille ja translaatoriskille, joka syntyy kun Yhtiön sijoitukset Ruotsin tytäryhtiöihin muunnetaan euroiksi. Ruotsin liiketoimintaan liittyvä transaktioriski muodostuu ensisijaisesti Kamuxin sisäisistä rahoitustransaktioista sekä konserniyhtiöiden operatiivisessa liiketoiminnassa syntyvistä ostovelvoista Ruotsin tytäryhtiöiltä. Valuuttakurssiriski ei ole konsernin kannalta merkittävä ja Kamux suojaa näitä riskejä tarvittaessa valuuttajohdannaisilla.

Muilta osin Kamuxin tuotot ja kulut syntyvät lähes yksinomaan euroina. Kamuxin rahoituspolitiikan periaatteena on, että Kamuxin sisäinen rahoitus myönnetään tytäryhtiön toimintavaluutassa. Kamuxin nettoinvestointi euroalueen ulkopuolisiin yhtiöihin muodostuu Ruotsin tytäryhtiösijoituksista. Nettoinvestointiin liittyvää valuuttakurssiriskiä ei ole suojattu.

Korkoriski

Kamuxin pankkilainat koostuivat 31.12.2016 pitkäaikaisista vaihtuvakorkoisista lainoista sekä korollisista valmiusluotoista. Vaihtuvakorkoisten lainojen EURIBOR-sidonnaisuudesta johtuen Kamux altistuu vaihtuvakorkoisesta lainasta syntyvälle rahavirtariskille.

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

Luottoriski ja vastapuoliriski

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

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

Tilinpäätöstä laadittaessa tehdyt kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Yleistä

IFRS-standardien mukaisen tilinpäätöksen laatiminen edellyttää, että Kamuxin 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 ratkaisuksista. 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.

Lisätietoja Kamuxin keskeisistä tilinpäätöksen laatimisperiaatteista on esitetty tämän Listalleottoesitteen F-sivuille sisällytettyjen Tilintarkastettujen konsernitilinpäätösten liitetiedoissa.

Merkittävimmät Yhtiön tilinpäätökseen sisältyvät epävarmuuden lähteet ja johdon harkintaan perustuvat ratkaisut esitetään alla.

Epävarmuuden lähteet ja johdon harkintaan perustuvat ratkaisut

Korjausvastuunomina

Korjausvastuunomina kirjataan toteutuneiden korjauskulujen ja korjausvastuunomien arvioitun kehityssuunnan perusteella tehtyyn arvioon perustuen. Korjausvastuunomien määrään liittyy epävarmuutta, sillä korjausvastuunomit eivät välttämättä toteudu arvioitun määräisinä. 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.

Vaihto-omaisuus – käytettyjen autojen arvonnäytä

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

Liikearvo

Kamuxin johto tekee merkittäviä arvioita ja harkintaan perustuvia ratkaisuja määrittäessään tasoa, jolla liikearvo testataan, ja sitä, onko viitteitä sen arvonnäytän alenemisesta.

Kamuxin taseeseen sisältyvä liikearvo syntyi joulukuussa 2011, kun Interan perustama yhtiö KMX Holding Oy (Yhtiön aikaisempi nimi oli KMX Holding Oy) hankki Kamux Suomen (Yhtiötä edeltäneen konsernin emoyhtiön) ja sen tytäryritykset. Hankinta-ajankohtana Kamux toimi Suomessa viiden tytäryrityksen voimin, ja sillä oli 16 toimipaikkaa. Kamuxin 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 Kamuxin toteutuneeseen tulokseen ja johdon parhaisiin arvioihin tulevasta myynnistä, kustannuskehityksestä, yleisistä markkinaolosuhteista ja sovellettavista veroasteista. Kamuxin johto testaa rahavirtaennusteissa käytettyjen merkittävien arvioiden muutosten vaikutuksia herkkyyssanalyyysillä, joka ei osoittanut arvonnäytän alenemista 31.12.2016, 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneillä tilikausilla. Lisätietoja Kamuxin liikearvon arvonnäytän alenemistestauksesta on esitetty tämän Listalleottoesitteen F-sivuille sisällytettyjen Tilintarkastettujen konsernitilinpäätösten liitetiedossa 5.2.

Palkitsemisjärjestelyt – johdon omistukset

Kamux arvioi, sisältääkö johdon osakeomistus palkitsemisjärjestelyyn. 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.

Uudet ja tulevat IFRS-standardit

Kamux ei ole vielä soveltanut seuraavia uusia ja muutettuja standardeja ja tulkintoja, jotka on jo julkistettu, mutta eivät ole vielä tulleet voimaan:

- ”IFRS 9 – Rahoitusinstrumentit” ja siihen liittyvät muutokset useaan muuhun standardiin (voimaantulo 1.1.2018);
- ”IFRS 15 – Myyntituotot asiakassopimuksista” ja siihen liittyvät muutokset useaan muuhun standardiin (voimaantulo 1.1.2018); ja
- ”IFRS 16 – Vuokrasopimukset” ja siihen liittyvät muutokset useaan muuhun standardiin (voimaantulo 1.1.2019).

Kamux aikoo soveltaa edellä mainittuja standardeja niiden voimaantulopäivänä. Lisätietoja uusista ja uudistetuista standardeista on esitetty tämän Listalleottoesitteen F-sivuille sisällytettyjen Tilintarkastettujen konsernitilinpäätösten liitetiedossa 5.7. Katso myös ”Riskitekijät—Kamuxiin ja sen toimialaan liittyviä riskejä—”IFRS 16 – Vuokrasopimukset” -standardin käyttöönoton johdosta Kamux joutuu muuttamaan tilinpäätöksen laadintaperiaatteitaan ja saattaa joutua muuttamaan liiketoiminnan toimintatapaansa tai oikaisemaan julkaisemiaan konsernitilinpäätöksiä”.

HALLITUS, JOHTO JA TILINTARKASTAJAT

Yleistä

Kamux Oyj on Suomessa perustettu julkinen osakeyhtiö, ja sen kotipaikka on Suomessa. Yhtiön hallinnoinnissa ja johtamisessa noudatetaan Suomen lainsäädäntöä, Yhtiön yhtiöjärjestyä sekä Yhtiön hallituksen vahvistamia hallinnointisääntöjä. Yhtiö noudattaa kaikkia Nasdaq Helsingin sääntöjä ja suosituksia, mukaan lukien Nasdaq Helsingin käyttöönottaa Arvopaperimarkkinayhdistyksen vuonna 2015 julkaisemaa Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia, kun kaupankäynti Osakkeilla alkaa Nasdaq Helsingin pörssilistalla.

Yhtiön hallintoelimillä (eli yhtiökokouksella, Yhtiön hallituksella ja Kamuxin toimitusjohtajalla) on viimekätinen vastuu Kamuxin hallinnosta ja toiminnoista. Kamuxin johtoryhmä raportoi toimitusjohtajalle ja on vastuussa Kamuxin toimintojen tehokkaasta johtamisesta.

Osakkeenomistajat osallistuvat Yhtiön valvontaan ja hallintoon Yhtiön yhtiökokouksissa tehtyjen päätösten kautta. Yleensä Yhtiön hallitus kutsuu yhtiökokouksen koolle. Tämän lisäksi Yhtiön yhtiökokous on pidettävä, mikäli Yhtiön tilintarkastaja tai osakkeenomistajat, jotka edustavat vähintään yhtä kymmenesosaa kaikista liikkeeseenlasketuista ja ulkona olevista Osakkeista, vaativat kirjallisesti yhtiökokouksen koollekutsumista.

Yhtiön hallituksen jäsenten, Kamuxin johtoryhmän ja toimitusjohtajan osoite on Parolantie 66 A, 13130 Hämeenlinna.

Hallitus ja johtoryhmä

Hallitus

Yhtiön hallituksen tehtävät ja vastuut määräytyvät Osakeyhtiölain sekä muun soveltuvan lainsäädännön perusteella. Yhtiön hallituksella on yleistä toimivaltaa kaikissa niissä asioissa, joita ei lain tai Yhtiön yhtiöjärjestyksen nojalla ole määrätty muiden toimielinten päätettäväksi tai tehtäväksi. Yhtiön hallituksen yleisenä tehtävänä on huolehtia Kamuxin hallinnosta ja sen toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Yhtiön hallituksen tulee toimia kaikissa tilanteissa Kamuxin edun mukaisesti.

Yhtiön varsinaisessa yhtiökokouksessa valitaan Yhtiön hallituksen puheenjohtaja, varapuheenjohtaja ja muut Yhtiön hallituksen jäsenet toimikaudeksi, joka päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Koko Yhtiön hallitus tulee siten valituksi Yhtiön jokaisessa varsinaisessa yhtiökokouksessa. Yhtiön hallituksen jäsen voidaan erottaa tehtävästään minä ajankohtana hyvänsä yhtiökokouksen päätöksellä. Yhtiön varsinaiselle yhtiökokoukselle esitetyt Yhtiön hallituksen jäseniä koskevat ehdotukset, jotka on saatettu Yhtiön hallituksen tietoon ennen varsinaista yhtiökokousta, julkistetaan, jos ehdotusta kannattaa vähintään yhtä kymmenesosaa kaikista Osakkeista ja äänioikeuksista edustavat osakkeenomistajat ja ehdotettu henkilö on antanut suostumuksensa tehtävään.

Yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan Yhtiön hallituksessa tulee olla vähintään neljä ja enintään kahdeksan varsinaista jäsentä. Yhtiön hallituksen jäsenen toimikausi päättyy hänen valintaansa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Yhtiön hallitus on päätösvaltainen, kun yli puolet sen jäsenistä on paikalla. Yhtiön hallituksen päätökseksi tulee se kanta, jota enemmän kuin puolet kokouksessa läsnä olevista jäsenistä kannattaa. Äänen mennessä tasan, puheenjohtajan ääni ratkaisee. Yhtiön hallitus kokoontuu yleensä kahdeksan kertaa vuodessa.

Yhtiön hallitus ei tämän Listalleottoesitteen päivämääränä ole perustanut valiokuntia. Yhtiön hallituksen tarkoituksena on perustaa tarkastusvaliokunta myöhemmin määritettävänä ajankohtana Listautumisen jälkeen.

Tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Yhtiön hallituksen jäsenet ovat riippumattomia Yhtiöstä, Matti Virtasta ja David Nuutista lukuun ottamatta, sekä Yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista, Jokke Paanasta ja Vesa Uotilaa lukuun ottamatta.

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön hallituksen jäsenet tämän Listalleottoesitteen päivämääränä:

	Asema	Kansalaisuus	Syntymävuosi
Matti Virtanen.....	Puheenjohtaja	Suomi	1958
Reija Laaksonen	Jäsen	Suomi	1973
David Nuutinen.....	Jäsen	Suomi	1959
Jokke Paananen.....	Jäsen	Suomi	1972
Vesa Uotila	Jäsen	Suomi	1982

Matti Virtanen on ollut Yhtiön hallituksen jäsen ja puheenjohtaja vuodesta 2016. Virtanen on toiminut Sponstore Oy:n hallituksen jäsenenä vuodesta 2015, Akaasia Invest AG:n hallituksen puheenjohtajana vuodesta 2010, Virtanen Consulting GmbH:n toimitusjohtajana ja osakkaana vuodesta 2003 ja Akaasia Oy:n hallituksen puheenjohtajana vuodesta

1993. Hän toimi Icecold Invest AB:n hallituksen puheenjohtajana vuosina 2010–2016, Norpe Oy:n konsernijohtajana vuosina 2010–2016, Stonesoft Oyj:n hallituksen jäsenenä vuonna 2006, Perlos Oy:n toimitusjohtajana vuosina 2006–2008, Solelectron Corporationin varatoimitusjohtajana ja Solelectron EMEA-alueen toimitusjohtajana vuosina 2004–2005, F-Secure Oyj:n hallituksena jäsenenä vuosina 2002–2004, Hewlett-Packard & Compaq Computerin varatoimitusjohtajana vuosina 1990–2003 ja Nokia Oyj:n johtotehtävissä vuosina 1984–1990. Virtanen on koulutukseltaan diplomi-insinööri.

Reija Laaksonen on ollut Yhtiön hallituksen jäsen maaliskuusta 2017 alkaen. Laaksonen on ollut Fazer Makeisten digitaalisten toimintojen johtaja vuodesta 2015. Hän toimi Media Audit Finland Oy:n hallituksen jäsenenä vuosina 2013–2015. Aikaisemmin Laaksonen oli Fazer Makeisten markkinointijohtaja vuosina 2014–2015, Fazerin brändinhallinnasta, markkinoinnista ja mediasta vastaava johtaja vuosina 2013–2014 ja Fazerin mediasuunnittelusta ja -hankinnasta vastaava johtaja vuosina 2012–2013. Tätä ennen hän toimi Unilever Nordicin mediajohtajana Tukholmassa vuosina 2009–2012 sekä useissa muissa tehtävissä Unilever Nordicissa ja Unilever Finland Oy:ssä vuosina 2000–2009. Laaksonen on koulutukseltaan kauppatieteiden maisteri.

David Nuutinen on ollut Yhtiön hallituksen jäsen vuodesta 2012. Nuutinen on toiminut DN Advisory Oy:n toimitusjohtajana ja EasySoda Oy:n hallituksen jäsenenä vuodesta 2017. Hän toimi Splizzzeria Oy:n hallituksen jäsenenä vuosina 2014–2015 ja DNA Oy:n hallituksen jäsenenä vuosina 2010–2012. Tätä ennen hän toimi Elintarviketeollisuuden Makeis- ja keksiteollisuusyhdistyksen puheenjohtajana vuosina 2005–2012, Turun Vapaavarasto Oy:n hallituksen jäsenenä vuosina 2005–2012, Mainostajien liiton kauppataparyöryhmän jäsenenä vuosina 2005–2009 ja Upo Kodinkoneet Oy:n hallituksen jäsenenä vuosina 1998–2000. Nuutinen toimi Cloetta AB:n (publ) toimitusjohtajana vuosina 2015–2016 ja Cloetta Suomi Oy:n toimitusjohtajana vuosina 2013–2015, Leaf Suomi Oy:n toimitusjohtajana vuosina 2005–2013, Leaf Suomi Oy:n kaupallisena johtajana vuosina 2003–2005, PepsiCo Beverages Internationalissa konsulttina vuonna 2003 ja franchise-johtajana vuosina 2000–2002, McDonald's Finlandin operatiivisena johtajana vuosina 1996–2000 ja useissa tehtävissä Vaasamills Ltd/Cultor Group Finlandissa vuosina 1986–1996. Nuutinen on koulutukseltaan kauppatieteiden maisteri.

Jokke Paananen on ollut Yhtiön hallituksen jäsen vuodesta 2011. Paananen on yksi Intera Partners Oy:n perustajaosakkaista ja on toiminut Intera Partners Oy:n hallituksen jäsenenä vuodesta 2007 ja toimitusjohtajana vuodesta 2013. Interan omistusyhtiöistä hän on toiminut RGE Holding Oy:n hallituksen puheenjohtajana vuosina 2014–2015 ja hallituksen jäsenenä vuodesta 2015, Evidensia Eläinlääkäripalvelut Oy:n (entinen Animagi Oy) hallituksen jäsenenä vuosina 2013–2015, NSSG Holding Oy:n hallituksen jäsenenä vuodesta 2008 ja Consti Yhtiöt Oyj:n hallituksen jäsenenä vuosina 2008–2009. Paananen toimi CVC Capital Partnersin sijoitusjohtajana vuosina 2005–2007 ja tätä ennen Industri Kapitalin apulaisjohtajana. Paananen on koulutukseltaan kauppatieteiden maisteri.

Vesa Uotila on ollut Yhtiön hallituksen jäsen vuodesta 2016 ja oli Yhtiön hallituksen varajäsen vuosina 2012–2016. Uotila on toiminut Intera Partners Oy:n osakkaana vuodesta 2015 ja sijoitusammattilaisena vuodesta 2010, Normek Kiinteistöt Oy:n hallituksen jäsenenä vuodesta 2016, KE Holding Oy:n hallituksen jäsenenä vuodesta 2014 ja Paulatum Oy:n hallituksen puheenjohtajana ja toimitusjohtajana vuodesta 2010. Hän toimi Kreate Oy:n hallituksen varajäsenenä vuonna 2014, Delete Group Oy:n hallituksen varajäsenenä vuosina 2012–2013, PHX Invest Oy:n hallituksen jäsenenä vuosina 2006–2008 ja Studentwork Sharper Oy:n tilintarkastajana vuosina 2006–2008 ja McKinsey & Company, Inc.:lla liikkeenjohdon konsulttina vuosina 2008–2010. Uotila on koulutukseltaan kauppatieteiden maisteri.

Yhtiön osakkeenomistajat päättivät yksimielisellä päätöksellä 27.3.2017 valita Harri Sivulan uudeksi hallituksen jäseneksi. Hallituksen uusi jäsen on riippumaton Yhtiöstä ja Yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista. Hallituksen uuden jäsenen valinta on ehdollinen Listautumisannin toteuttamiselle ja se tulee voimaan välittömästi, kun Osakkeet otetaan kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsingin pre-listalla.

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön osakkeenomistajien 27.3.2017 valitsema uusi hallituksen jäsen:

	Kansalaisuus	Syntymävuosi
Harri Sivula	Suomi	1962

Harri Sivula on ollut MyOpt Consulting Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2017, GS1 Finland Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2016, Makua Foods Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2016, Dieta Group Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2016, Leipurin Oyj:n hallituksen jäsen vuosina 2010–2013 ja vuodesta 2014, Tokmanni Group Oyj:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2012 ja Atria Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 2009. Lisäksi Sivula aloittaa TylöHelo AB:n hallituksen jäsenenä toukokuussa 2017. Aikaisemmin Sivula oli GS1 Finland Oy:n toimitusjohtaja vuosina 2015–2017, Restel Oy:n toimitusjohtaja vuosina 2011–2014 ja varatoimitusjohtaja vuonna 2010 ja Onninen Oy:n toimitusjohtaja vuosina 2006–2010 sekä toimi useissa johtotehtävissä Kesko Oyj:ssä vuosina 1987–2006. Sivula on koulutukseltaan hallintotieteiden maisteri.

Toimitusjohtaja

Toimitusjohtaja on vastuussa Kamuxin operatiivisesta johtamisesta. Toimitusjohtajan tehtäviin kuuluu valmistella Yhtiön hallituksen päätettävät asiat, kehittää Kamuxin toimintoja yhdessä Yhtiön hallituksen kanssa päätettyjen tavoitteiden mukaisesti ja varmistaa Yhtiön hallituksen päätösten asianmukainen täytäntöönpano. Toimitusjohtajan velvollisuutena on lisäksi varmistaa, että Kamuxissa noudatetaan voimassaolevaa lainsäädäntöä ja sovellettavia määräyksiä. Toimitusjohtaja toimii puheenjohtajana Kamuxin johtoryhmän kokouksissa.

Johtoryhmä

Kamuxin johtoryhmän tehtävänä on johtaa kokonaisuutena Kamuxin liiketoimintaa. Kamuxin johtoryhmän jäsenillä on määrätty valtuudet toimia omien vastuualueidensa puitteissa, ja heidän velvollisuutenaan on kehittää Kamuxin liiketoimintaa Yhtiön hallituksen ja Kamuxin toimitusjohtajan asettamien tavoitteiden mukaisesti. Kamuxin johtoryhmässä on 2.5.2017 alkaen seitsemän Yhtiön hallituksen nimittämää jäsentä kansainvälisten liiketoimintojen johtajan aloittaessa tehtävässään, ja se kokoontuu yleensä kerran kuukaudessa.

Seuraavassa taulukossa esitetään Kamuxin johtoryhmän jäsenet tämän Listalleottoesitteen päivämääränä:

	Asema	Kansalaisuus	Syntymävuosi
Juha Kalliokoski	Toimitusjohtaja	Suomi	1970
Tapio Arimo	Talousjohtaja	Suomi	1972
Olli Kilpi	Kansainvälisten liiketoimintojen johtaja	Suomi	1966
Jussi Mäkinen	Suomen maajohtaja	Suomi	1977
Tero Törmänen	Ostojohdaja	Suomi	1974
Tommi Iiskomäki	Henkilöstöjohtaja, Ruotsin vt. maajohtaja	Suomi	1977
Satu Heikkilä	Viestintä- ja markkinointijohtaja	Suomi	1967

Juha Kalliokoski on ollut Kamuxin toimitusjohtaja ja johtoryhmän jäsen vuodesta 2001. Kalliokoski on ollut Stofix Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2014 ja hän oli Silmäasema Fennica Oy:n hallituksen jäsen vuosina 2014–2017. Hän oli Forssan Laatuauton paikallisjohtaja vuosina 2000–2003, Skapat Oy:n myyntipäällikkö ja osakas vuosina 1999–2000, Oy Autokuvio Ab:n automyyjä ja myyntipäällikkö vuosina 1994–1999, Forssan nimismiespiirin nuorempi konstaapeli vuosina 1992–1994 ja Edustusliike Juha Kalliokoski -toiminimen edustaja ja yrittäjä vuosina 1990–1991. Kalliokoski on koulutukseltaan poliisi ja kauppateknikko.

Tapio Arimo on ollut Kamuxin talousjohtaja vuodesta 2015 ja Kamuxin johtoryhmän jäsen vuodesta 2015. Arimo on ollut Blueberry Capital Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2015. Hän oli Microsoft Corporationin Microsoft Mobile Sales Operationsin kanavatoimintojen johtaja vuosina 2014–2015, Microsoft Corporationin/Nokia Oy:n Smart Devices -yksikön talousjohtaja vuosina 2012–2014, Nokia Oyj:n eri yksiköiden talousjohtaja vuosina 2005–2011, Nokia Oyj:n Mobile Phones, Entry Business Linen business controller vuosina 2004–2005, Nokia Oyj:n Mergers and Acquisitions -yksikön johtaja vuosina 2000–2004 ja Goldman Sachs Internationalin Investment Banking -divisioonan analyytikko vuosina 1997–2000. Arimo on koulutukseltaan kauppatieteiden maisteri ja hän on suorittanut MBA-tutkinnon. Lisäksi Arimo on suorittanut Harvard Business School Program for Leadership Development -koulutuksen.

Olli Kilpi aloittaa Kamuxin kansainvälisten liiketoimintojen johtajana ja Kamuxin johtoryhmän jäsenenä 2.5.2017. Kilpi toimi Svenska McDonald's AB:n toimitusjohtajana vuosina 2014–2016, McDonald's Norge AS:n toimitusjohtajana vuosina 2009–2013, Svenska McDonald's AB:n markkinointijohtajana vuosina 2007–2009, McDonald's Oy:n markkinoinnista ja viestinnästä vastaavana johtajana vuosina 2004–2007, ja Henkel Norden Laundry & Homecare Divisionin pohjoismaiden markkinointijohtajana vuosina 1998–2004. Tätä ennen hän toimi useissa tehtävissä Procter & Gamblessa vuosina 1993–1998. Kilpi on koulutukseltaan kauppatieteiden maisteri.

Jussi Mäkinen on ollut Kamuxin Suomen maajohtaja vuodesta 2015 ja Kamuxin johtoryhmän jäsen vuodesta 2010. Mäkinen oli Kamux Suomen aluepäällikkö vuosina 2013–2015. Hän oli Kamux Suomen myyntijohtaja vuosina 2010–2013, Autotalo Laakkonen Oy:n autotalonjohtaja vuosina 2008–2010, Oy Autokuvio Ab:n myyntipäällikkö vuosina 2005–2008, Forssan Laatuauton myyntipäällikkö vuosina 2003–2005 ja Rengon kunnassa luokanopettaja vuosina 2002–2003. Mäkinen on koulutukseltaan kasvatustieteen maisteri.

Tero Törmänen on ollut Kamuxin ostajohtaja helmikuusta 2017 alkaen ja Kamuxin johtoryhmän jäsen helmikuusta 2017 alkaen. Törmänen oli LänsiAuton myyntijohtaja vuosina 2016–2017, LänsiAuton pääkaupunkiseudun aluejohtaja vuosina 2014–2016, LänsiAuton Espoon autotalon johtaja vuosina 2009–2014, AutoJalosen/LänsiAuton Espoon vaihtoautopäällikkö vuosina 2004–2009, AutoJalosen/LänsiAuton Espoon vaihtoautomyyjä vuosina 1997–2004 ja Törmäsen Auton työntekijä vuosina 1989–1997. Törmänen on koulutukseltaan merkonomi. Lisäksi Törmänen on suorittanut Autoalan JOKO-tutkinnon.

Tommi Iiskonmäki on ollut Kamuxin henkilöstöjohtaja vuodesta 2015, Kamuxin Ruotsin vt. maajohtaja vuodesta 2016 ja Kamuxin johtoryhmän jäsen vuodesta 2015. Iiskonmäki oli CHS Groupin henkilöstöjohtaja ja Temprow Oy:n toimitusjohtaja vuosina 2011–2015, puolustusvoimien Maasotakoulun apulaisosastopäällikkö vuosina 2010–2011, puolustusvoimien European Union Forces -kriisinhallintaorganisaation tilanpäälikkö Tšadissa ja Keski-Afrikan tasavallassa vuosina 2008–2009, puolustusvoimien Maasotakoulun kadettikurssin johtaja vuosina 2008–2010, puolustusvoimien Maasotakoulun koulutussektorin johtaja vuosina 2003–2008, puolustusvoimien Reserviupseerikoulun opetusupseeri vuosina 2001–2003 ja yrittäjä vuosina 1995–1997. Iiskonmäki on koulutukseltaan upseeri Maanpuolustuskorkeakoulusta.

Satu Heikkilä on ollut Kamuxin viestintä- ja markkinointijohtaja vuodesta 2015 ja Kamuxin johtoryhmän jäsen vuodesta 2015. Hän on ollut Ilkka-Yhtymä Oy:n hallintoneuvoston jäsen vuodesta 2010 ja Teollisuuden Vesi Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2016. Hän oli Suomen Terveystalo Oy:n markkinointijohtaja vuosina 2009–2011, Fonecta Oy:n markkinointijohtaja vuosina 2007–2009, ISS Palvelut Oy:n markkinointipäällikkö vuosina 2003–2007, Viestintä Oy Preemion viestintäkonsultti vuosina 2002–2003, Mainostoimisto OnePartner Oy:n yhteysjohtaja ja copywriter/toimittaja vuosina 2000–2002 ja Adulta Oy:n koulutuspäällikkö ja osastonjohtajan sijainen vuosina 1992–2000. Heikkilä on koulutukseltaan filosofian maisteri.

Tietoja hallituksen ja johtoryhmän jäsenistä

Tämän Listalleottoesitteen päivämääränä yksikään Yhtiön hallituksen tai Kamuxin johtoryhmän jäsenistä ei ole viimeisen viiden vuoden aikana:

- saanut tuomioita liittyen petosrikoksiin tai -rikkomuksiin;
- toiminut johtavassa asemassa, kuten hallinto-, johto- tai valvontaelimen jäsenenä tai kuulunut johtoon sellaisessa yhtiössä, joka on kyseisessä tehtävässä toimimisen aikana haettu konkurssiin tai selvitystilaan (pois lukien sellaiset selvitystilat, jotka on toteutettu yhtiön purkamiseksi verotuksellisista tai konsernirakenteen yksinkertaistamisesta johtuvista syistä); tai
- ollut oikeus- tai valvontaviranomaisen (mukaan lukien ammattialajärjestöt) syytteen ja/tai seuraamuksen kohteena tai saanut tuomioistuimelta tuomiota kelpaamattomuudesta toimia minkään yhtiön hallinto-, johto- tai valvontaelimissä tai hoitamaan minkään yhtiön liiketoimintaa.

Eturistiriidat

Suomalaisen yhtiön johtoa koskevista eturistiriidoista on säädetty Osakeyhtiölaissa. Osakeyhtiölain 6 luvun 4 §:n mukaan hallituksen jäsen ei saa osallistua hänen ja yhtiön välistä sopimusta koskevan asian käsittelyyn. Hallituksen jäsen ei myöskään saa ottaa osaa yhtiön ja kolmannen henkilön välistä sopimusta koskevan asian käsittelyyn, mikäli hänellä on odotettavissa siitä olennaista etua, joka saattaa olla ristiriidassa yhtiön edun kanssa. Edellä mainittua säännöstä sovelletaan myös muuhun oikeustoimeen sekä oikeudenkäyntiin ja muuhun puhevallan käyttämiseen. Tätä säännöstä sovelletaan myös toimitusjohtajaan.

Jäljempänä mainittuja poikkeuksia lukuun ottamatta, tämän Listalleottoesitteen päivämääränä (i) Yhtiön hallituksen ja Kamuxin johtoryhmän jäsenten Yhtiössä hoitamien tehtävien ja heidän henkilökohtaisten intressien ja/tai muiden velvollisuuksien välillä ei ole eturistiriitoja; (ii) Yhtiön hallituksen tai Kamuxin johtoryhmän jäsenillä ei ole mitään järjestelyjä tai sitoumuksia suurimpien osakkeenomistajien, jäsenten, tavarantoimittajien tai muiden kanssa liittyen heidän valintaansa hallituksen tai johtoryhmän jäseneksi; eikä (iii) Yhtiön hallituksen tai Kamuxin johtoryhmän jäsenillä ole sovittuja rajoituksia heidän omistamiensa Yhtiön arvopapereiden luovuttamisesta tietyn ajan sisällä:

- Osakkeisiin liittyvät suorat tai tosiasialliset intressit;
- Osakkeita koskeva luovutusrajoitussopimus, joka on kuvattu kohdassa ”Listautumisannin ehdot—Luovutusrajoitukset (Lock-up)”;
- lähipiiriliiketoimet, jotka on kuvattu kohdassa ”Suurimmat osakkeenomistajat ja lähipiiriliiketoimet—Lähipiiriliiketoimet”;
- Yhtiön hallituksen jäsenenä toimivat Jokke Paananen, joka on Intera Partners Oy:n toimitusjohtaja ja osakkeenomistaja, ja Vesa Uotila, joka on Intera Partners Oy:n sijoitusammattilainen ja osakkeenomistaja; ja
- Myyjät myyvät Listautumisannissa Osakkeita.

Hallituksen ja johtoryhmän jäsenten palkkiot

Hallitus

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön hallituksen jäsenten saamat palkkiot ilmoitetuilla tilikausilla:

	1.1.–31.12.		
	2016	2015	2014
	(tilintarkastettu) (tuhatta euroa)		
Matti Virtanen ⁽¹⁾	137	–	–
Reija Laaksonen ⁽²⁾	–	–	–
Inka Mero ⁽³⁾	11	–	–
David Nuutinen	13	18	18
Jokke Paananen	–	–	–
Vesa Uotila ⁽⁴⁾	–	–	–
Alexej von Bagh ⁽⁵⁾	3	12	12
Yhteensä	163	30	30

- (1) Yhtiön hallituksen jäsen 29.1.2016 alkaen. Matti Virtasen palkkiot sisältävät Virtanen Consulting GmbH:lle maksetut konsulttipalkkiot.
(2) Yhtiön hallituksen jäsen 10.3.2017 alkaen.
(3) Yhtiön hallituksen jäsen 29.1.2016–12.4.2017.
(4) Yhtiön hallituksen jäsen 3.5.2016 alkaen.
(5) Yhtiön hallituksen jäsen 24.3.2016 asti.

Yhtiön 27.4.2017 tehdyllä osakkeenomistajien yksimielisellä päätöksellä päätettiin, että Yhtiön hallituksen puheenjohtajalle maksetaan hallituspalkkiota 36 000 euroa vuodessa ja Yhtiön hallituksen muille jäsenille 20 000 euroa hallituspalkkiota vuodessa (Jokke Paananen ja Vesa Uotila eivät ole nostaneet erillistä korvausta hallitustyöstä ennen Listautumista). Hallituksen kokouksista ei makseta erillistä korvausta. Hallituksen jäsenten kokouksista aiheutuneet matkakustannukset korvataan kohtuullista laskua vastaan. Yhtiön hallituksen palkkioihin ei liity eläkemaksuja. Lisäksi Yhtiö ja Virtanen Consulting GmbH (Matti Virtasen määräysvallassa oleva konsulttiyhtiö) ovat 1.2.2016 solmineet konsultointisopimuksen, jonka perusteella Virtanen Consulting GmbH:lle maksetaan erillistä sopimuspalkkiota 9 000 euroa kuukaudessa Kamuxin kansainvälistymiseen liittyvistä konsultointipalveluista ja Yhtiö ja DN Advisory Oy (David Nuutisen määräysvallassa oleva konsulttiyhtiö) ovat 5.1.2017 solmineet konsultointisopimuksen, jonka perusteella DN Advisory Oy:lle maksetaan erillistä sopimuspalkkiota 7 500 euroa kuukaudessa Kamuxin Ruotsin liiketoiminnan kehittämiseen ja johtamiseen liittyvistä konsultointipalveluista (kuukausiveloituksen lisäksi Yhtiö korvaa DN Advisory Oy:n matkakulut ja osapuolet sopivat erikseen konsulttipalvelujen tuloksellisuuteen perustuvasta bonuksesta). Lisäksi Yhtiö maksaa Listautumiseen liittyvästä vuoden 2017 toisen vuosineljänneksen aikana tehdystä työstä Virtanen Consulting GmbH:lle yhteensä enintään 62 tuhatta euroa vuoden 2017 toisen vuosineljänneksen aikana.

Johtoryhmä

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

Seuraavassa taulukossa esitetään Kamuxin johtoryhmän jäsenten (Kamuxin toimitusjohtajaa lukuun ottamatta) saamat palkat ja palkkiot ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	1.1.–31.12.		
	2016	2015	2014
	(tilintarkastettu) (tuhatta euroa)		
Palkat, palkkiot ja etuudet	776	727	749
Eläkekulut – maksupohjaiset järjestelyt	185	157	161
Yhteensä	960	884	910

Seuraavassa taulukossa esitetään Kamuxin toimitusjohtajan saamat palkkiot ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	1.1.–31.12.		
	2016	2015	2014
	(tilintarkastettu) (tuhatta euroa)		
Palkat, palkkiot ja etuudet.....	249	177	150
Eläkekulut – maksupohjaiset järjestelyt.....	61	42	36
Yhteensä	311	219	186

Etuudet palvelussuhteen päättyessä

Kamuxin toimitusjohtajalla on oikeus lakisääteiseen eläkkeeseen ja eläkeikä määräytyy lakisääteisen työeläkejärjestelmän puitteissa. Toimitusjohtajan eläkeikä on soveltuvan lainsäädännön nojalla 63 vuotta. Toimitusjohtajan toimitusjohtajasopimuksen irtisanomisaika on kuusi kuukautta, ja hänellä on oikeus palkkaan irtisanomisajalta. Lisäksi Yhtiön irtisanoessa toimitusjohtajasopimuksen, toimitusjohtajalla on oikeus tietyin edellytyksin 12 kuukauden kokonaispalkkaa vastaavaan määrään.

Yhteissijoitusjärjestelyt

Kamux on toteuttanut tietyille sen avainhenkilöille suunnattuja yhteissijoitusjärjestelyjä, joissa järjestelyn piiriin kuuluvat avainhenkilöt ovat sijoittaneet Osakkeisiin. Yhteissijoitusjärjestelyjä on toteutettu vuosina 2011–2017 Kamuxin palveluksessa olleiden ja palvelukseen tulleiden avainhenkilöiden sekä Yhtiön hallituksen jäsenten kanssa. Yhteissijoitusjärjestely sisältää osakkaita, jotka ovat olleet osakkeenomistajia jo ennen nykyisen omistusrakenteen syntymistä joulukuussa 2011 ja osakkaita, jotka ovat Kamuxin palvelukseen tulleita avainhenkilöitä vuoden 2011 järjestelyn jälkeen. Niiden avainhenkilöiden omistukset, jotka ovat sijoittaneet Osakkeisiin vuoden 2011 järjestelyn jälkeen, ovat ”IFRS 2 – Osakeperusteiset maksut” -standardin soveltamisalan piirissä. Avainhenkilöiden tekemät sijoitukset on toteutettu samalla arvonmäärittäysperiaatteella ja olennaisilta osin samoin ehdoin kuin Interan tekemät sijoitukset. Yhtiö on päättänyt, ettei uusia yhteissijoitusjärjestelyjä tulla toteuttamaan ennen Listautumista ja järjestely päättyy Listautumisen yhteydessä.

Avainhenkilöt merkitsivät suunnatuissa osakeanneissa Osakkeita 676 tuhannella eurolla alkuvuonna 2017 tämän Listalleottoesitteen päivämäärään mennessä, 3 231 tuhannella eurolla 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella, 845 tuhannella eurolla 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella ja 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella Osakkeita ei merkitty. Omia Osakkeita lunastettiin avainhenkilöiltä 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella 5 390 tuhannella eurolla, josta osakeperusteisena maksuna kuluksi tilikaudella 2016 kirjattiin 304 tuhatta euroa, sekä 2 882 tuhannella eurolla 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella ja 80 tuhannella eurolla 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella.

Palkitsemisjärjestelmät

Yhtiön hallitus päätti 27.4.2017 perustaa Kamuxin avainhenkilöille osakepalkkiojärjestelmän. Osakepalkkiojärjestelmän tarkoituksena on yhdistää osakkeenomistajien ja avainhenkilöiden tavoitteet Kamuxin arvon nostamiseksi pitkällä aikavälillä sekä sitouttaa avainhenkilöt Kamuxiin ja tarjota heille kilpailukykyinen Osakkeiden ansaintaan ja kertymiseen perustuva palkkiojärjestelmä. Osakepalkkiojärjestelmä otetaan käyttöön 1.1.2018 ja ansaintajakso on kalenterivuosi alkaen 1.1.2018. Ansaintajakson palkkio maksetaan 31.5.2019 mennessä. Palkkiona maksettua Osakkeita ei saa luovuttaa ennen Osakkeille asetetun sitouttamisjakson päättymistä 31.12.2020. Yhtiön hallitus päättää erikseen osakepalkkiojärjestelmän ansaintaperiaatteista ja siihen osallistuvista henkilöistä. Osakepalkkiojärjestelmää on tarkoitus jatkaa vastaavilla vuosittain alkavilla uusilla ansaintajaksoilla Yhtiön hallituksen harkinnan mukaan. Osakkeiden antaminen osakepalkkiojärjestelmän ehtojen mukaisesti perustuu Yhtiön osakkeenomistajien yksimielisellä päätöksellä 12.4.2017 Yhtiön hallitukselle annettuun valtuutukseen. Yhtiön hallitus on valtuutettu päättämään enintään 300 000 uuden ja/tai olemassa olevan Osakkeen liikkeeseenlaskusta Kamuxin avainhenkilöiden palkitsemiseen Yhtiön osakepalkkiojärjestelmän mukaisesti.

Johdon omistukset

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön hallituksen ja Kamuxin johtoryhmän jäsenten omistamien Osakkeiden lukumäärä tämän Listalleottoesitteen päivämääränä:

	Osakkeet
Hallituksen jäsenet	
Matti Virtanen ⁽¹⁾	118 111
Reija Laaksonen	4 348
David Nuutinen.....	32 000
Jokke Paananen.....	–
Harri Sivula ⁽²⁾	35 000
Vesa Uotila	–
Johtoryhmän jäsenet	
Juha Kalliokoski	6 630 000
Tapio Arimo ⁽³⁾	324 750
Olli Kilpi.....	26 100
Jussi Mäkinen	1 950 000
Tero Törmänen	52 174
Tommi Iiskonmäki.....	44 643
Satu Heikkilä	53 572

- (1) Osakkeet omistaa Matti Virtasen määräysvallassa oleva sijoitusyhtiö Akaasia Invest AG.
 (2) Harri Sivulan jäsenyys on ehdollinen Listautumiselle.
 (3) Osakkeet omistaa Tapio Arimon määräysvallassa oleva sijoitusyhtiö Blueberry Capital Oy.

Jäsenyydet/yhtiömiehasemat

Yhtiön hallituksen ja Kamuxin johtoryhmän jäsenillä on tällä hetkellä tai heillä on ollut viiden vuoden aikana ennen tämän Listalleottoesitteen päivämäärää seuraavat jäsenyydet ja/tai he ovat olleet yhtiömiehenä seuraavissa henkilöyhtiöissä:

	Nykyiset jäsenyydet/yhtiömiehasemat	Aikaisemmat jäsenyydet/yhtiömiehasemat
Hallituksen jäsenet		
Matti Virtanen.....	Akaasia Invest AG Akaasia Oy Sponstore Oy Suomen Tennisliitto Ry Virtanen Consulting GmbH	Icecold Invest AB (purettu) Norpe Oy Norpe Production Oy Norpe Suomi Oy Oy Mareno Butik Ab
Reija Laaksonen	–	Media Audit Finland Oy
David Nuutinen.....	DN Advisory Oy EasySoda Oy	Cloetta AB (publ) Cloetta Suomi Oy DNA Oy Elintarviketeollisuuden Makeis- ja keksiteollisuusyhdistys Leaf Suomi Oy Splizzeria Oy Turun Vapaavarasto Oy
Jokke Paananen.....	Intera Equity Partners Oy Intera Equity Partners II Oy Intera Equity Partners III Oy Intera Partners Oy NSSG Holding Oy RGE Holding Oy Vansbro Consulting Oy	Evidensia Eläinlääkäripalvelut Oy

	<u>Nykyiset jäsenyydet/yhtiömiesasemat</u>	<u>Aikaisemmat jäsenyydet/yhtiömiesasemat</u>
Harri Sivula	Atria Suomi Oy Atria Oyj Dieta Group Oy GS1 Finland Oy Leipurin Oyj Makua Foods Oy MyOpt Consulting Oy Retail Property Investment Oy Suomen kenttätukiosäätio Tokmanni Group Oyj TylöHelo AB	Kansainväliset Restel Hotellit Oy Rantasipi Oy Rax Ravintolat Oy Restel Fast Food Oy Restel Hotellit Oy Restel Kylpylähotellit Oy Restel Liikenneasemat Oy Restel Oy Restel Ravintolat Oy Smilehouse Group Oy Smilehouse Oy Suomen Luotto-osuuskunta Tradeka-palvelut Oy Viessmann Refrigeration Systems Oy
Vesa Uotila	KE Holding Oy Paulatum Oy Normek Kiinteistöt Oy	Delete Group Oy Fin-Seula Oy Kreate Oy
Johtoryhmän jäsenet		
Juha Kalliokoski	Callardo Capital Oy Hietahalli Oy Stofix Oy	SFG BidCo Oy SFG Holding Oy Silmäasema Fennica Oy
Tapio Arimo	Blueberry Capital Oy	—
Olli Kilpi.....	—	McDonald's Norge AS Svenska McDonald's AB
Jussi Mäkinen	—	—
Tero Törmänen	—	Törmäsen Auto Oy
Tommi Iiskonmäki.....	—	—
Satu Heikkilä	Ilkka-Yhtymä Oyj Teollisuuden Vesi Oy	— —

Tilintarkastajat

Yhtiö on nimittänyt tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n tilintarkastajakseen 31.12.2017 päättyvälle tilikaudelle. PricewaterhouseCoopers Oy on nimittänyt päävastuulliseksi tilintarkastajaksi KHT Janne Rajalahden. Tilintarkastetut konsernitilinpäätökset on tilintarkastanut tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy KHT Janne Rajalahden toimiessa päävastuullisena tilintarkastajana.

SUURIMMAT OSAKKEENOMISTAJAT JA LÄHIPHIIRILIHKETOIMET

Yleistä

Tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Yhtiön osakepääoma on 80 000 euroa, liikkeeseen laskettujen Osakkeiden lukumäärä on yhteensä 38 454 303 ja ulkona olevien Osakkeiden lukumäärä on yhteensä 37 134 441. Tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Yhtiö omistaa 1 319 862 omaa Osakettaan, eli 3,4 prosenttia Osakkeista.

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön yksitoista suurinta osakkeenomistajaa ja heidän omistuksensa välittömästi ennen Listautumisantia ja välittömästi Listautumisannin jälkeen olettaen, että Myyjät myyvät enimmäismäärän Myyntiosakkeita (mukaan lukien 4 101 616 Myyntiosaketta, jotka Intera voi myydä Myyntiosakkeiden alustavan enimmäismäärän lisäksi), 2 557 774 Lisäosakkeen Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan ja Osakeanti merkitään täysimääräisesti Listautumisannissa muiden kuin alla esitettyjen osakkeenomistajien toimesta:

	Ennen Listautumisantia		Listautumisannin toteuttamisen jälkeen	
	Osakkeiden lukumäärä	Prosenttia Osakkeista ⁽¹⁾ ja äänistä	Osakkeiden lukumäärä	Prosenttia Osakkeista ja äänistä
Intera ⁽²⁾	21 450 000	57,8	8 713 825	21,8
Juha Kalliokoski ⁽²⁾	6 630 000	17,9	5 635 500	14,1
Jussi Mäkinen ⁽²⁾	1 950 000	5,3	1 365 000	3,4
Jyri Kalliola ⁽²⁾	1 950 000	5,3	1 365 000	3,4
Ismo Kiviniemi ⁽²⁾	780 000	2,1	–	–
Jussi-Pekka Salmela ⁽²⁾	585 000	1,6	409 500	1,0
Henri Pelkonen ⁽²⁾	585 000	1,6	409 500	1,0
Jorma Kemppainen ⁽²⁾	390 000	1,1	273 000	0,7
Tero Mänty ⁽²⁾	390 000	1,1	273 000	0,7
Ari Pihlaja ⁽²⁾	390 000	1,1	273 000	0,7
Ari Ahonen ⁽²⁾	390 000	1,1	273 000	0,7
Muut osakkeenomistajat ⁽¹⁾	1 644 441	4,4	20 996 969	52,5
Yhteensä ⁽¹⁾	<u>37 134 441</u>	<u>100,0</u>	<u>39 987 294</u>	<u>100,0</u>

(1) Pois lukien Yhtiön hallussa olevat omat Osakkeet.

(2) Myy Osakkeita Osakemyynissä. Lisätietoja on esitetty Liitteessä B.

Kaikki Osakkeet tuottavat yhtäläiset äänioikeudet, eikä yhdelläkään Yhtiön osakkeenomistajista ole Yhtiön muihin osakkeenomistajiin verrattuna erilaisia äänioikeuksia.

Osakeannissa tarjottavien Uusien osakkeiden enimmäismäärä vastaa 7,1 prosenttia Osakkeista Listautumisannin jälkeen. Jos Yhtiön nykyiset osakkeenomistajat eivät merkitse Osakkeita Osakeannissa, heidän omistuksensa Yhtiössä laimenee 7,1 prosenttia, mikäli Osakeanti merkitään täysimääräisesti.

Intera

Yhtiön suurin osakkeenomistaja on Intera Fund II Ky, joka on Suomen lakien mukaisesti perustettu kommandiittiyhtiö ja jonka rekisteröity osoite on Keskuskatu 1a, 00100 Helsinki. Interan vastuunalainen yhtiömies on Intera Equity Partners II Oy.

Intera omistaa 57,8 prosenttia ulkona olevista Osakkeista ja äänistä tämän Listalleottoesitteen päivämääränä. Listautumisannin jälkeen Intera omistaa 13 430 683 Osaketta, jotka vastaavat 33,6 prosenttia ulkona olevista Osakkeista ja äänistä olettaen, että Myyjät myyvät enimmäismäärän Myyntiosakkeita (pois lukien 4 101 616 Myyntiosaketta, jotka Intera voi myydä Myyntiosakkeiden alustavan enimmäismäärän lisäksi), Lisäosakeoptio käytetään 1 942 532 Lisäosakkeeseen saakka (38,4 prosenttia ilman Lisäosakeoptiota) ja Osakeanti merkitään täysimääräisesti. Olettaen, että Intera kasvattaa Myyntiosakkeiden määrää 4 101 616 Myyntiosakkeella, Listautumisannin jälkeen Intera omistaa 8 713 825 Osaketta, jotka vastaavat 21,8 prosenttia ulkona olevista Osakkeista ja äänistä olettaen, että Myyjät myyvät enimmäismäärän Myyntiosakkeita, 2 557 774 Lisäosakkeen Lisäosakeoptio käytetään kokonaisuudessaan (23,3 prosenttia olettaen, että Lisäosakeoptio käytetään 1 942 532 Lisäosakkeeseen saakka) ja Osakeanti merkitään täysimääräisesti.

Lähipiiriliiketoimet

Yhtiössä käyttää määräysvaltaa Intera, joka omistaa 57,8 prosenttia ulkona olevista Osakkeista ja äänistä tämän Listalleottoesitteen päivämääränä.

Kamuxin lähipiiriin kuuluvat emoyritys Kamux Oyj, Tilintarkastettujen konsernitilinpäätösten liitetiedossa 5.1 mainitut konserniyritykset sekä määräysvaltaisen omistajan Interan omistamaan yritysryhmään kuuluvat yritykset. Lähipiiriin kuuluvat myös Kamuxin johtoon kuuluvat avainhenkilöt ja heidän läheiset perheenjäsenensä sekä näiden määräysvallassa

olevat yritykset. Kamuxin johtoon kuuluvia avainhenkilöitä ovat Yhtiön hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja sekä Kamuxin johtoryhmä.

Seuraavassa taulukossa esitetään Kamuxin liiketoimet lähipiirin kanssa ilmoitettuina päivinä ja ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	1.1.–31.12.2016			31.12.2016	
	Käytettyjen autojen myynti	Käytettyjen autojen ostot ja vuokratulot	Rahoitus- kulut (tilintarkastettu) (tuhatta euroa)	Saamiset	Velat
Intera ja sen omistamaan yritysryhmään kuuluvat yritykset.....	–	–	–	–	–
Kamuxin johto ⁽¹⁾	164	-724	=	=	=
Yhteensä	164	-724	=	=	=

	1.1.–31.12.2015			31.12.2015	
	Käytettyjen autojen myynti	Käytettyjen autojen ostot ja vuokratulot	Rahoitus- kulut (tilintarkastettu) (tuhatta euroa)	Saamiset	Velat
Intera ja sen omistamaan yritysryhmään kuuluvat yritykset	22	–	–	–	–
Kamuxin johto ⁽¹⁾	346	-737	-5	=	=
Yhteensä	368	-737	-5	=	=

	1.1.–31.12.2014			31.12.2014	
	Käytettyjen autojen myynti	Käytettyjen autojen ostot ja vuokratulot	Rahoitus- kulut (tilintarkastettu) (tuhatta euroa)	Saamiset	Velat
Intera ja sen omistamaan yritysryhmään kuuluvat yritykset	–	–	–	–	–
Kamuxin johto ⁽¹⁾	281	-609	-28	=	78
Yhteensä	281	-609	-28	=	78

(1) Kamuxin johtoon kuuluvat avainhenkilöt ja heidän läheiset perheenjäsenensä sekä näiden määräysvallassa olevat yritykset.

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

Kamux on vuokrannut toimitusjohtajaltaan, tämän läheisiltä perheenjäseniltä sekä heidän määräysvallassaan olevilta yrityksiltä toimitiloja neljällä paikkakunnalla määräaikaisten 5–10 vuoden vuokrasopimuksin. Näiden sopimusten mukaiset Kamuxin vuokratulot olivat 2 914 tuhatta euroa 31.12.2016, 3 091 tuhatta euroa 31.12.2015 ja 4 358 tuhatta euroa 31.12.2014.

Johdon palkat ja palkkiot sekä tietoja yhteissijoitusjärjestelyistä on esitetty kohdassa ”Hallitus, johto ja tilintarkastajat—Hallituksen ja johtoryhmän jäsenten palkkiot”.

Yhtiö solmi 1.2.2016 konsultointisopimuksen Matti Virtasen määräysvallassa olevan Virtanen Consulting GmbH:n kanssa. Yhtiö ostaa Virtanen Consulting GmbH:lta Kamuxin kansainvälistymiseen liittyviä konsultointipalveluita 9 tuhannella eurolla kuukaudessa. Virtanen Consulting GmbH:lle maksetut palkkiot sisältyvät Matti Virtasen hallituspalkkioihin, jotka on esitetty erikseen kohdassa ”Hallitus, johto ja tilintarkastajat—Hallinnon ja johtoryhmän jäsenten palkkiot”. Lisäksi Yhtiö maksaa Listautumiseen liittyvästä vuoden 2017 toisen vuosineljänneksen aikana tehdystä työstä Virtanen Consulting GmbH:lle yhteensä enintään 62 tuhatta euroa vuoden 2017 toisen vuosineljänneksen aikana.

Liiketoimet lähipiirin kanssa on tehty tavanomaisin markkinaehdoin.

Velat lähipiirille vuonna 2014 koostuivat Yhtiölle myönnettyistä osakaslainoista. Kaikki osakaslainat oli maksettu pois 31.12.2015. Lisätietoja Yhtiön osakaslainoista on esitetty tämän Listalleottoesitteen F-sivuille sisällettyjen Tilintarkastettujen konsernitilipäätösten liitetiedossa 4.1.

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

Tilinpäätöspäivän 31.12.2016 jälkeen hallituksen jäsenille ja johdolle on maksettu normaalit sopimuksen mukaiset palkat ja palkkiot.

Yhtiö on toteuttanut tietyille sen avainhenkilöille suunnattuja yhteissijoitusjärjestelyjä, joissa järjestelyn piiriin kuuluvat avainhenkilöt ovat sijoittaneet Osakkeisiin. Avainhenkilöille suunnatuissa osakeanneissa johtoon kuuluvat avainhenkilöt merkitsivät Osakkeita 676 tuhannella eurolla alkuvuonna 2017 tämän Listalleottoesitteen päivämäärään mennessä, 330 tuhannella eurolla 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella ja 698 tuhannella eurolla 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella. Johtoon kuuluvilta avainhenkilöiltä lunastettiin Osakkeita 5 360 tuhannella eurolla 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella, 2 402 tuhannella eurolla 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella ja 80 tuhannella eurolla 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella.

Edellä esitetyn lisäksi Yhtiöllä ei ole ollut merkittäviä normaalista liiketoiminnasta poikkeavia liiketoimia lähipiirin kanssa tämän Listalleottoesitteen päivämäärään mennessä vuonna 2017. Kamuxin lähipiiriliiketoimet vuonna 2017 ovat koostuneet normaaleista palkoista ja palkkioista sekä automyynteistä ja -ostoista.

OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA

Yleistietoja Yhtiöstä

Yhtiö perustettiin 21.11.2011, ja se on julkinen osakeyhtiö, johon sovelletaan Suomen lakia. Yhtiön rekisteröity toiminimi on Kamux Oyj, ja sen kotipaikka on Hämeenlinna. Yhtiön aikaisempi nimi oli KMX Holding Oy. Yhtiö on rekisteröity Kaupparekisteriin Y-tunnuksella 2442327-8. Sen rekisteröity osoite on Parolantie 66 A, 13130 Hämeenlinna, ja sen puhelinnumero on 010 778 5500.

Yhtiöjärjestyksen 2 §:n mukaan Yhtiön toimialana on auto- ja kuljetusala, pääasiallisesti käytettyjen autojen kauppa, ja siihen liittyvät palvelut ja liiketoiminta. Yhtiö voi harjoittaa tätä toimintaa itse suoraan ja/tai tytär- tai osakkuusyhtiöidensä välityksellä. Lisäksi yhtiö voi itse ja/tai tytär- tai osakkuusyhtiöidensä välityksellä harjoittaa kiinteistöjen ja arvopapereiden ostamista, myyntiä, omistamista ja hallintaa. Yhtiö voi emoyhtiönä huolehtia konsernin organisaatiosta, rahoituksesta, ostoista ja muista sen kaltaisista yhteisistä tehtävistä sekä omistaa kiinteistöjä, osakkeita ja osuuksia sekä harjoittaa arvopaperi- tai yrityskauppaa ja muuta sijoitustoimintaa.

Osakkeet ja osakepääoma

Yhtiön täysin maksettu osakepääoma on tämän Listalleottoesitteen päivämääränä 80 000 euroa, ja se koostuu 38 454 303 Osakkeesta. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Yhtiöllä on yksi osakesarja, jonka ISIN-tunnus on FI4000206750. Tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Yhtiö omistaa 1 319 862 omaa Osakettaan, eli 3,4 prosenttia Osakkeista. Osakkeet liitettiin Euroclear Finlandin ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään 19.5.2016. Kukin Osake oikeuttaa yhteen ääneen Yhtiön yhtiökokouksissa. Osakkeet on laskettu liikkeeseen Suomen lain mukaisesti.

Seuraavassa taulukossa esitetään Osakkeiden lukumäärät ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	1.1.–31.12.		
	2016	2015	2014
Osakkeiden lukumäärä kauden alussa.....	37 667 047	793 732	793 732
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa	38 336 681	37 667 047	793 732

Yhtiö suuntasi 30.1.2017 osakeannissa 52 174 uutta Osaketta Yhtiön uudelle avainhenkilölle, ostojohtaja Tero Törmäselle. Osakkeet rekisteröitiin Kaupparekisteriin 14.2.2017, minkä seurauksena Osakkeiden lukumäärä nousi 38 388 855 Osakkeeseen.

Yhtiö suuntasi 27.3.2017 osakeannissa 39 348 uutta Osaketta Yhtiön uusille hallitusjäsenille, Reija Laakoselle ja Harri Sivulalle. Osakkeet rekisteröitiin Kaupparekisteriin 20.4.2017, minkä seurauksena Osakkeiden lukumäärä nousi 38 428 203 Osakkeeseen.

Yhtiö suuntasi 5.4.2017 osakeannissa 26 100 uutta Osaketta Yhtiön uudelle avainhenkilölle, kansainvälisten liiketoimintojen johtaja Olli Kilvelle. Osakkeet rekisteröitiin Kaupparekisteriin 26.4.2017, minkä seurauksena tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Osakkeiden lukumäärä on 38 454 303.

Osakepääoman historiallinen kehitys

Seuraavassa taulukossa esitetään yhteenveto Yhtiön osakepääoman ja Osakkeiden lukumäärän muutoksista historiallisten taloudellisten tietojen kattamalta ajanjaksolta:

	Osakkeiden lukumäärä	Osakkeiden lukumäärän muutos	Osake- pääoma (euroa)	Rekisteröity
Osakeantipäätös ⁽¹⁾ 11.10.2013.....	793 732	7 972	2 500	23.12.2013
Osakeantipäätös ⁽²⁾ 30.6.2015.....	803 076	9 344	2 500	26.11.2015
Osakeantipäätös ja osakepääoman korotus ⁽³⁾ 8.12.2015	37 546 510	36 743 434	80 000	17.12.2015
Osakeantipäätös ⁽⁴⁾ 22.12.2015.....	37 667 047	120 537	80 000	29.12.2015
Osakeantipäätös ⁽⁵⁾ 1.2.2016.....	37 859 964	192 917	80 000	4.4.2016
Osakeantipäätös ⁽⁶⁾ 24.11.2016.....	38 336 681	476 717	80 000	21.12.2016
Osakeantipäätös ⁽⁷⁾ 30.1.2017.....	38 388 855	52 174	80 000	14.2.2017
Osakeantipäätös ⁽⁶⁾ 27.3.2017.....	38 428 203	39 348	80 000	20.4.2017
Osakeantipäätös ⁽⁷⁾ 5.4.2017.....	38 454 303	26 100	80 000	26.4.2017

(1) Maksullinen suunnattu osakeanti Kamuxin avainhenkilöille, jossa merkintähinta oli 12,48 euroa Osakkeelta.

(2) Maksullinen suunnattu osakeanti Kamuxin avainhenkilöille ja näiden lähipiiriyhtiöille, jossa merkintähinta oli 61,58 euroa Osakkeelta.

(3) Maksuton osakeanti Yhtiön osakkeenomistajille noudattaen osakkeenomistajien merkintäetuoikeutta. Kutakin olemassa olevaa Osaketta kohden annettiin 49 uutta Osaketta.

(4) Maksullinen suunnattu osakeanti Kamuxin avainhenkilöille, jossa merkintähinta oli 2,24 euroa Osakkeelta.

(5) Maksullinen suunnattu osakeanti Kamuxin avainhenkilöille ja näiden lähipiiriyhtiöille, jossa merkintähinta oli 2,54 euroa Osakkeelta.

(6) Maksullinen suunnattu osakeanti Kamuxin avainhenkilöille, jossa merkintähinta oli 5,75 euroa Osakkeelta.

(7) Maksullinen suunnattu osakeanti Kamuxin avainhenkilöille, jossa merkintähinta oli 5,75 euroa Osakkeelta.

Voimassa olevat valtuutukset

Valtuutus Tarjottavien osakkeiden liikkeeseenlaskemiseen

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. Osana Listautumisantia Osakkeita voidaan tarjota Kamuxin henkilöstölle muita sijoittajia alhaisemmalla merkintähinnalla. Yhtiön hallitukselle annettu valtuutus on voimassa 30.6.2017 saakka, ja se kumoaa Yhtiön yhtiökokouksen 22.12.2015 antaman osakeantivaltuutuksen.

Yllä mainittuun valtuutukseen perustuen Yhtiön hallitus päättää arviolta 11.5.2017 Uusien osakkeiden liikkeeseen laskemisesta, kuten esitetään kohdassa ”Listautumisannin ehdot”. Osakeannin seurauksena Osakkeiden lukumäärä voi nousta enintään 43 859 964 Osakkeeseen, jos ylimääräisen yhtiökokouksen valtuutus käytettäisiin kokonaan. Osakeannissa liikkeeseen laskettavat Uudet osakkeet edustavat enintään noin 7,1 prosenttia Osakkeista ja niiden tuottamasta äänimäärästä Osakeannin jälkeen olettaen, että Osakeanti merkitään täysimääräisesti.

Osakeantivaltuutus

Yhtiön hallitus valtuutettiin 12.4.2017 tehdyllä Yhtiön osakkeenomistajien yksimielisellä päätöksellä 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. Todettiin, että annettavat Osakkeet voidaan käyttää Kamuxin avainhenkilöiden palkitsemiseen Yhtiön osakepalkkiojärjestelmän mukaisesti. Hallituksella on oikeus päättää muista osakeannin ehdoista. Osakeantivaltuutus on voimassa 31.12.2019 saakka.

Osakkeenomistajien oikeudet

Merkintäetuoikeudet

Osakeyhtiölain mukaan suomalaisen osakeyhtiön osakkeenomistajilla on etuoikeus merkitä yhtiön uusia osakkeita, optio-oikeuksia tai vaihtovelkakirjoja osakeomistustensa mukaisessa suhteessa, ellei antia koskevassa yhtiökokouksen päätöksessä toisin määrätä. Osakeyhtiölain mukaan päätös, jolla poiketaan osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta, on hyväksyttävä vähintään kahden kolmasosan enemmistöllä yhtiökokouksessa annetuista äänistä ja edustetuista osakkeista. Lisäksi Osakeyhtiölain mukaan tällaisen päätöksen edellytyksenä on, että yhtiöllä on painava taloudellinen syy poiketa osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta. Lisäksi Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajien merkintäetuoikeuden sivuuttavan maksuttoman osakeantipäätöksen edellytyksenä on yhtiön kannalta ja sen kaikkien osakkeenomistajien etu huomioon ottaen erityisen painava taloudellinen syy.

Tietyt osakkeenomistajat, jotka asuvat tai joiden rekisteröity osoite on tietyissä maissa Suomen ulkopuolella, eivät välttämättä voi käyttää osakeomistukseensa perustuvaa merkintäetuoikeutta, ellei osakkeita ole rekisteröity kyseisten maiden sovellettavien arvopaperilakien mukaisesti tai muulla vastaavalla tavalla tai ellei käytettävissä ole poikkeusta kyseisten maiden sovellettavissa laeissa asetetuista rekisteröintiin liittyvistä tai muista vastaavista vaatimuksista.

Yhtiökokous

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajat käyttävät päätösvaltaansa yhtiökokouksissa. Yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan Yhtiön varsinainen yhtiökokous pidetään vuosittain kuuden kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä. Varsinaisessa yhtiökokouksessa on esitettävä osakkeenomistajien vahvistettavaksi tilinpäätös, joka käsittää tuloslaskelman, taseen ja rahavirtalaskelman liitetietoineen sekä konsernitilinpäätöksen. Varsinaisessa yhtiökokouksessa osakkeenomistajat päättävät muun muassa taseen osoittaman voiton käyttämisestä, vastuuvapauden myöntämisestä hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle, hallituksen jäsenten ja tilintarkastajien valitsemista sekä näiden palkkioista. Ylimääräinen yhtiökokous on kutsuttava koolle tiettyjen asioiden käsittelyä varten silloin, kun hallitus pitää sitä tarpeellisenä tai kun yhtiön tilintarkastaja tai osakkeenomistajat, jotka edustavat yhdessä vähintään yhtä kymmenesosaa kaikista yhtiön liikkeeseen laskemista ja ulkona olevista osakkeista, sitä kirjallisesti vaativat.

Yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan kutsu yhtiökokoukseen on toimitettava Yhtiön osakkeenomistajille julkaisemalla kutsu Yhtiön verkkosivustolla tai yhdessä tai useammassa Yhtiön hallituksen nimeämässä laajalevikkisessä päivälehdessä aikaisintaan kolme kuukautta ja viimeistään kolme viikkoa ennen yhtiökokousta, mutta kuitenkin vähintään yhdeksän päivää ennen yhtiökokouksen täsmäytyspäivää. Saadakseen osallistua yhtiökokoukseen Yhtiön osakkeenomistajan on ilmoitettava Yhtiölle viimeistään kokouskutsussa mainittuna päivänä, joka voi olla aikaisintaan kymmenen päivää ennen yhtiökokousta.

Ollakseen oikeutettu osallistumaan yhtiökokoukseen ja käyttääkseen siellä äänioikeuttaan, osakkeenomistajan tulee Suomen lain mukaan olla rekisteröitynä osakkeenomistajaksi Euroclear Finlandin ylläpitämään osakasluetteloon vähintään kahdeksan arkipäivää ennen yhtiökokousta. Katso ”*Suomen arvopaperimarkkinat—Arvo-osuusjärjestelmä*”. Jos hallintarekisteröityjen osakkeiden omistaja haluaa osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää äänioikeuttaan, hänen tulee rekisteröidä osakkeet väliaikaisesti omiin nimiinsä Euroclear Finlandin ylläpitämään osakasluetteloon viimeistään yhtiökokouksutussa ilmoitettuna päivänä, jonka täytyy olla yhtiökokouksen täsmäytyspäivän jälkeen. Hallintarekisteröityä osakkeenomistajaa koskeva ilmoitus tilapäisestä rekisteröitymisestä yhtiön osakasluetteloon katsotaan ilmoittautumiseksi yhtiökokoukseen. Yhtiökokouksen päätösvaltaisuuden edellytykseksi ei Osakeyhtiölaissa tai Yhtiön yhtiöjärjestyksessä ole asetettu tiettyä osallistujamäärää.

Äänioikeudet

Osakkeenomistaja saa osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää siellä äänioikeuttaan joko henkilökohtaisesti tai valtuuttamansa asiamiehen välityksellä. Yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan kukin Osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa. Jos osakkeenomistajan osakkeet on kirjattu useammalle kuin yhdelle arvo-osuustilille, osakkeenomistajalla on oikeus käyttää eri valtuutettua asiamiestä kunkin arvo-osuustilin osalta. Yhtiökokouksissa päätökset tehdään yleensä enemmistöpäätöksinä. Kuitenkin eräät päätökset, kuten poikkeamiset osakkeenomistajien merkintäetuudesta osakkeissa ja omien osakkeiden hankkimisesta, yhtiöjärjestyksen muutokset ja päätökset yhtiön sulautumisesta, jakautumisesta tai purkamisesta, edellyttävät vähintään kahden kolmasosan enemmistöä annetuista äänistä sekä yhtiökokouksessa edustetuista osakkeista. Lisäksi tietyt päätökset, kuten yhtiöjärjestyksen muutokset, jotka muuttavat saman osakesarjan osakkeenomistajien oikeuksia tai kasvattavat yhtiön tai osakkeenomistajien lunastusoikeutta, edellyttävät kaikkien osakkeenomistajien suostumusta, tai jos muutos koskee vain tiettyjä osakkeenomistajia, sovellettavan enemmistövaatimuksen lisäksi niiden osakkeenomistajien suostumusta, joita päätös koskee.

Osingot ja muu varojen jakaminen

Suomessa vallitsevan käytännön mukaan suomalaisen osakeyhtiön osakkeille mahdollisesti maksettavaa osinkoa maksetaan yleensä kerran vuodessa. Osinkoa voidaan maksaa ja vapaata omaa pääomaa muutoin jakaa yhtiökokouksen vahvistettua yhtiön tilinpäätöksen ja päätettyä osingon tai vapaan oman pääoman muun jakamisen määrästä yhtiön hallituksen ehdotuksen perusteella. Osakeyhtiölain mukaan osingonmaksu tai muu vapaan oman pääoman jakaminen voi perustua myös muuhun kuin viimeksi päättyneeltä tilikaudelta laadittuun tilinpäätökseen edellyttäen, että yhtiökokous on vahvistanut tämän tilinpäätöksen. Jos yhtiöllä on lain tai yhtiöjärjestyksensä nojalla velvollisuus valita tilintarkastaja, tilinpäätöksen tulee olla tilintarkastettu. Osingonmaksu tai muu vapaan oman pääoman jakaminen edellyttää, että sitä on kannattanut yli puolet yhtiön yhtiökokouksessa annetuista äänistä. Osakeyhtiölain mukaan yhtiökokous voi myös valtuuttaa hallituksen päättämään osingonmaksusta ja muusta vapaan oman pääoman jakamisesta. Osingon tai vapaan oman pääoman muun jakamisen määrä ei voi ylittää yhtiökokouksen päättämää määrää.

Osakeyhtiölain mukaan osakeyhtiön oma pääoma jakautuu sidottuun ja vapaaseen omaan pääomaan. Sidottu oma pääoma koostuu osakepääomasta, kirjanpitolain mukaisesta käyvän arvон rahastosta, arvonorotusrahosta ja uudelleenarvostusrahosta sekä ennen 1.9.2006 voimassa olleen vanhan osakeyhtiölain (734/1978, muutoksineen) mukaan mahdollisesti perustetusta vararahastosta ja ylikurssirahastosta. Nykyisen Osakeyhtiölain mukaan yhtiö voi myös jakaa varoja alentamalla osakepääomaansa, mikä edellyttää yhtiön yhtiökokouksessa annettujen äänten enemmistön hyväksyntää. Päätös osakepääoman alentamisesta tulee rekisteröidä Kaupparekisteriin yhden kuukauden kuluessa siitä yhtiön yhtiökokouksesta, joka päätti osakepääoman alentamisesta. Osakepääoman alentamisen rekisteröimisen jälkeen velkojien suojaaminen voidaan aloittaa, ja Kaupparekisteri antaa yhtiön hakemuksesta yhtiön velkojille kuulutuksen. Osakepääoman alentaminen voidaan rekisteröidä, jos kukaan yhtiön velkojista ei ole vastustanut osakepääoman alentamista tai jos yhtiö on saanut vahvistustuomion, jonka mukaan vastustavat velkojat ovat joko saaneet maksun saatavilleen tai yhtiö on asettanut turvaavan vakuuden saatavien maksamisesta.

Osingon tai vapaan oman pääoman muun jakamisen määrä on rajoitettu osingonmaksun tai muun vapaan oman pääoman jakamista koskevan päätöksen perusteena olevan tilinpäätöksen osoittamien yhtiön jakokelpoisten varojen määrään edellyttäen, että tilinpäätöksen laatimisen jälkeen yhtiön taloudellisessa asemassa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Varoja ei saa jakaa osinkoina tai muilla vapaan oman pääoman jakotavoilla, jos jaosta päätettäessä tiedetään tai pitäisi tietää yhtiön olevan maksukyvytön tai jaon aiheuttavan yhtiön maksukyvyttömyyden. Jakokelpoiset varat sisältävät edellisen tilikauden nettovoiton, aikaisemmilta tilikausilta kertyneet voittovarat ja yhtiön muun vapaan oman pääoman erät, joista on vähennetty taseen osoittama tappio sekä yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan jakamatta jätettävät varat. Jakokelpoisia varoja on soveltuvin osin korjattava taseeseen aktivoitujen perustamis-, tutkimus- ja tiettyjen kehityskulujen määrällä sen mukaisesti, mitä osakeyhtiölain voimaansaastamisesta annettussa laissa (625/2006, muutoksineen) määrätään. Konsernin emoyhtiö ei voi jakaa osinkona enempää kuin emoyhtiön viimeisimmän tilintarkastetun ja vahvistetun tilinpäätöksen mukaisen jakokelpoisten varojen määrän. Osingon määrä ei saa ylittää hallituksen osingonjakoehdotuksessa ehdottamaa määrää tai muuten hyväksymää määrää, ellei niin ole vaadittu yhtiökokouksessa osakkeenomistajien toimesta, jotka edustavat vähintään yhtä kymmenesosaa yhtiön kaikista liikkeeseen lasketuista ja ulkona olevista osakkeista, missä tapauksessa osinko ei voi ylittää määrältään alhaisempaa seuraavista: (i) vähintään

puolet edeltävän tilikauden voitosta, josta vähennetään (mahdolliset) yhtiöjärjestyksen mukaan jakamatta jätettävät määrät, ja (ii) edellä määriteltujen jakokelpoisten varojen määrä. Tällöin osingon määrä ei kuitenkaan saa ylittää 8 prosenttia yhtiön omasta pääomasta, ja jaettavaa määrää on oikaistava tilikaudella ennen varsinaista yhtiökokousta mahdollisesti jaettujen osinkojen määrällä.

Osingot ja muut jaettavat varat maksetaan osakkeenomistajille tai heidän hallintarekisteröityjen osakkeidensa hoitajaksi osakasluetteloon asianomaisena täsmäytyspäivänä merkitylle henkilölle. Osakasluetteloa ylläpitää Euroclear Finland asianomaisten tilinhoitajien välityksellä. Suomalaisessa arvo-osuusjärjestelmässä osingot maksetaan tilisiirtoina osakkeenomistajien arvo-osuusrekisteriin ilmoitetuille tileille. Kaikki Osakkeet tuottavat yhtäläiset oikeudet Yhtiön jakamiin osinkoihin ja muihin jaettaviin varoihin (mukaan lukien varojen jako Yhtiön purkautumistilanteessa).

Uudet osakkeet oikeuttavat omistajansa Yhtiön jakamiin osinkoihin ja muihin jaettaviin varoihin sekä muihin osakkeenomistajan oikeuksiin sen jälkeen, kun ne ovat rekisteröity Kaupparekisteriin. Oikeus osinkoihin vanhenee kolmessa vuodessa osingonmaksupäivästä.

Lisätietoja osinkojen verotuksesta on esitetty kohdassa ”Verotus”.

Omat Osakkeet

Osakeyhtiölain mukaan yhtiö voi hankkia omia osakkeitaan. Yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta tulee päättää yhtiökokouksessa, ellei yhtiökokous ole valtuuttanut hallitusta päättämään omien osakkeiden hankinnasta vapaata omaa pääomaa käyttäen. Julkisessa osakeyhtiössä valtuutus voi olla voimassa enintään 18 kuukautta. Julkinen osakeyhtiö ei saa omistaa omia osakkeitaan suoraan tai välillisesti siten, että niiden määrä ylittää 10 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Yhtiö omistaa 1 319 862 omaa Osakettaan, eli 3,4 prosenttia Osakkeista.

Osakkeiden luovutus Suomen arvo-osuusjärjestelmässä

Myytäessä osakkeita arvo-osuusjärjestelmän kautta kyseiset osakkeet siirretään tilisiirtona myyjän arvo-osuustililtä ostajan arvo-osuustilille. Myyntiä varten Euroclear Finlandin HEXClear-järjestelmään merkitään jakotieto, ja tarvittaessa arvo-osuustilille kirjataan arvo-osuuksia koskeva varaus. Kauppa merkitään ennakkokaupaksi siihen asti, kunnes se on selvitetty ja osakkeet maksettu, minkä jälkeen ostaja merkitään automaattisesti yhtiön osakasluetteloon. Mikäli osakkeet ovat hallintarekisteröityjä ja myyjän ja ostajan osakkeet säilytetään samalla omaisuudenhoitotilillä, ei osakkeiden myynti aiheuta merkintöjä arvo-osuusjärjestelmään, ellei osakkeiden hallintarekisteröinnin hoitaja vaihdu tai osakkeita siirretä omaisuudenhoitotililtä myynnin seurauksena.

Valuuttakontrolli

Ulkomaalaiset voivat hankkia suomalaisen osakeyhtiön osakkeita ilman erityistä valuuttakontrollilupaa. Ulkomaalaiset voivat myös vastaanottaa osinkoja ilman erityistä valuuttakontrollilupaa, mutta osinkoa jakava yhtiö joutuu pidättämään lähdeveron Suomesta siirrettävistä varoista, ellei soveltuvasta verosopimuksesta muuta johdu. Ulkomaalaiset, jotka ovat hankkineet suomalaisen osakeyhtiön osakkeita, voivat saada osakkeita rahastoannin yhteydessä tai osallistua merkintäetuoikeusantiin ilman erityistä valuuttakontrollilupaa. Ulkomaalaiset voivat myydä suomalaisen yhtiön osakkeita Suomessa, ja tällaisesta myynnistä saadut varat voidaan siirtää pois Suomesta missä tahansa vaihdettavassa valuutassa. Suomessa ei ole voimassa valuuttakontrollisäännöksiä, jotka rajoittaisivat suomalaisen yhtiön osakkeiden myymistä ulkomaalaiselta toiselle ulkomaalaiselle.

LISTAUTUMISANNIN JÄRJESTÄMINEN

Järjestämissopimus

Yhtiö, Myyjät ja Järjestäjät aikovat allekirjoittaa arviolta 11.5.2017 Järjestämissopimuksen. Järjestämissopimuksen ehtojen nojalla ja edellyttäen, että Listautumisantia ei ole sitä ennen Järjestämissopimuksen ehtojen mukaisesti päätetty, Järjestäjien odotetaan hankkivan ostajia Uusille osakkeille ja Myyntiosakkeille, ja mikäli tämä ei toteudu, kukin Järjestäjä erikseen sitoutuu ostamaan sille Järjestämissopimuksessa allokoitavan määrän Uusia osakkeita ja Myyntiosakkeita itse. Järjestämissopimuksen mukaan Intera voi lisäksi sopia siitä, että se antaa Järjestäjille Lisäosakeoption ostaa Lisäosakkeita yksinomaan ylikysyntätilanteiden kattamiseksi. Mikäli Listautumisannissa ei saavuteta riittävää määrää Tarjottavien osakkeiden merkintöjä, Listautumisantia ei toteuteta eikä Järjestämissopimusta solmita.

Järjestäjien velvollisuus täyttää Järjestämissopimuksen mukaiset velvollisuutensa edellyttää tiettyjen ehtojen täyttymistä. Tällaisia ehtoja ovat muun muassa se, että Yhtiön liiketoiminnassa ei ole tapahtunut olennaisen haitallisia muutoksia ja Osakkeet on hyväksytty listattaviksi Nasdaq Helsingin pörssilistalle. Järjestäjillä on myös oikeus irtisanoa Järjestämissopimus tietyissä tilanteissa ennen Listautumista. Yhtiö ja Myyjät sitoutuvat korvaamaan Järjestäjille tietyt vahingot ja menetykset Listautumisannin yhteydessä, mukaan lukien soveltuvan arvopaperimarkkinasääntelyn mukaiset vastuut tietyissä tilanteissa. Lisäksi Yhtiön ja Myyjien odotetaan antavan markkinakäytännön mukaisia vakuutuksia ja sitoumuksia Järjestäjille liittyen muun muassa Kamuxin liiketoimintaan ja lakien noudattamiseen, Osakkeisiin sekä tämän Listalleottoesitteen sisältöön.

Järjestämissopimuksen nojalla Yhtiön ja Myyjien odotetaan sitoutuvan maksamaan Järjestäjille Järjestämissopimuksen mukaisista palveluista järjestämispalkkion, joka on sidottu Listautumisannista saataviin varoihin. Lisäksi Yhtiön ja Myyjien odotetaan sitoutuvan korvaamaan Järjestäjille Listautumisannista niille aiheutuneet kulut. Vastuun järjestämispalkkion maksamisesta odotetaan jakautuvan Yhtiön ja kunkin Myyjän välillä perustuen Yhtiön ja kunkin Myyjän Osakeannista ja Osakemyynnistä saamien varojen osuuteen. Yhtiö ja Myyjät voivat harkintansa mukaan maksaa Järjestäjille lisäpalkkion. Yhtiön maksaman lisäpalkkion suuruus Pääjärjestäjälle on enintään 1 prosentti Listautumisannista saatavista varoista.

Järjestäjät ja/tai niiden lähipiiriin kuuluvat tahot ovat toimittaneet ja voivat tulevaisuudessakin toimittaa neuvoa-antavia, konsultointi- ja/tai pankkitoimintapalveluja Kamuxille osana niiden tavanomaista liiketoimintaa, joista ne ovat saaneet tai tulevat saamaan tavanomaiset palkkiot ja kulukorvaukset.

Luovutusrajoitukset (Lock-up)

Yhtiön ja Interan odotetaan sitoutuvan siihen, että ne eivät ilman Pääjärjestäjän antamaa etukäteistä kirjallista suostumusta ajanjaksolla, joka päättyy 180 päivän kuluttua Listautumisesta laske liikkeeseen, tarjoa, panttaa, myy, sitoudu myymään, myy optio-oikeutta osakkeisiin tai oikeutta ostaa, osta mitään optio-oikeutta tai oikeutta myydä, anna optio-oikeutta tai warranttia ostaa, lainaa tai muutoin siirrä tai luovuta suoraan tai välillisesti omistamiaan tai Listautumisannissa merkitsemiään Osakkeita tai arvopapereita, jotka oikeuttavat Osakkeisiin tai ovat vaihdettavissa tai muutettavissa Osakkeiksi, tai tee mitään vaihtosopimusta tai muuta sopimusta, jolla Osakkeiden omistuksen taloudelliset vaikutukset siirtyvät kokonaan tai osittain riippumatta siitä, toteutetaanko tällainen toimenpide Osakkeiden tai muiden arvopaperien toimituksella, käteisellä tai muutoin. Luovutusrajoitus ei koske Lisäosakkeita ja olemassa olevan osakeperusteisen kannustinjärjestelmän perusteella liikkeeseen laskettavia tai annettavia Osakkeita.

Yhtiön hallituksen ja Kamuxin johtoryhmän jäsenten sekä tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Osakkeita omistavien tahojen (muiden kuin Interan) odotetaan antavan Yhtiön ja Interan luovutusrajoitussitoumusta vastaavan luovutusrajoitussitoumuksen, joka päättyy 360 päivän kuluttua Listautumisesta.

Henkilöstöantiin osallistumisen edellytyksenä on vastaavaan luovutusrajoitukseen sitoutuminen, joka päättyy 360 päivän kuluttua Listautumisesta. Henkilöstöantiin osallistuvien on suostuttava siihen, että luovutusrajoitus kirjataan heidän arvo-osuustileilleen.

Merkintäsitoumukset

Ankkurisijoittajat ovat antaneet Listautumisasiin liittyen merkintäsitoumuksia. Ankkurisijoittajat ovat kukin erikseen sitoutuneet merkitsemään Tarjottavia osakkeita Lopulliseen merkintähintaan tietyin edellytyksin. Ankkurisijoittajia ovat Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo, Swedbank Robur Fonder Ab, Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Etera ja Fondita Rahastoyhtiö Oy. Ankkurisijoittajien merkintäsitoumusten yhteismäärä on 60 miljoonaa euroa. Ankkurisijoittajien merkintäsitoumukset ovat ehdollisia muun muassa sille, että (i) kaupankäynti Osakkeilla alkaa Nasdaq Helsingissä viimeistään 1.6.2017, (ii) Lopullinen merkintähinta arvostaa Yhtiön koko osakekannan (ennen Osakeannista saatavia varoja ja pois lukien Yhtiön hallussa olevat omat Osakkeet) enintään 300 miljoonaan euroon, (iii) muilla osakkeenomistajilla kuin Interalla on Osakkeita hallussaan vähintään 55 prosenttia Yhtiön ulkona olevien Osakkeiden määrästä Listautumisannin jälkeen ja (iv) Yhtiö hankkii Osakeannista noin 20 miljoonan euron bruttovarat. Mikäli merkintäsitoumusten ehdot eivät täyty, Ankkurisijoittajilla ei ole velvollisuutta merkitä Tarjottavia osakkeita.

Ankkurisijoittajilla on allokatioetuoikeus Listautumisannissa. Ankkurisijoittajat eivät saa korvausta merkintäsitoumuksistaan, ja Ankkurisijoittajien sijoitukset tullaan tekemään Lopulliseen merkintähintaan.

Myynti- ja jakelurajoitukset

Tarjottavia osakkeita ei saa tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti eikä tätä Listalleottoesitettä tai Tarjottaviin osakkeisiin liittyviä muita asiakirjoja tai mainoksia saa levittää tai julkaista valtioissa, joissa tämä rikkoisi voimassa olevaa lainsäädäntöä. Yhtiö ja Järjestäjät eivät ole tehneet eivätkä tule tekemään mitään toimenpiteitä Tarjottavien osakkeiden julkisen tarjoamisen sallimiseksi Suomen ulkopuolella. Yhtiö ja Järjestäjät edellyttävät, että tämän Listalleottoesitteen haltuunsa saavat henkilöt hankkivat asianmukaiset tiedot näistä rajoituksista ja noudattavat niitä. Tarjottavia osakkeita voidaan kuitenkin tarjota kokeneille sijoittajille Euroopan talousalueen (**”ETA-alue”**) jäsenvaltiossa, jos tarjoamiseen soveltuu jokin Esitedirektiivin poikkeuksista ja kyseinen poikkeus on pantu täytäntöön kyseisessä ETA-alueen jäsenvaltiossa.

Tarjottavia osakkeita ei ole rekisteröity eikä niitä tulla rekisteröimään Yhdysvaltain arvopaperilain tai minkään Yhdysvaltain osavaltion arvopaperilain mukaisesti, eikä niitä saa siten tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin (kuten Yhdysvaltain arvopaperilain nojalla annetussa Regulation S -säännöksessä on määritelty), ellei niitä ole rekisteröity Yhdysvaltain arvopaperilain tai Yhdysvaltain arvopaperilain rekisteröintivaatimuksista säädetyn poikkeuksen mukaisesti ja soveltuvia Yhdysvaltain osavaltioiden arvopaperilakeja noudattaen. Tämän Listalleottoesitteen jakeluun ja Tarjottavien osakkeiden tarjoamiseen ja myyntiin voi liittyä laista johtuvia rajoituksia tietyissä maissa. Tämän Listalleottoesitteen haltuunsa saavien henkilöiden tulee tutustua tällaisiin rajoituksiin ja noudattaa niitä. Tarjottavia osakkeita ei saa suoraan tai välillisesti tarjota, myydä, myydä edelleen, siirtää tai toimittaa tällaisiin maihin tai tällaisissa maissa.

SUOMEN ARVOPAPERIMARKKINAT

Alla esitetty yhteenveto Suomen arvopaperimarkkinoista on yleisluontoinen kuvaus ja se perustuu tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Suomessa voimassa olevaan lainsäädäntöön. Alla oleva yhteenveto ei ole tyhjentävä.

Kaupankäynti ja selvitys Nasdaq Helsingissä

Arvopapereiden kauppa ja selvitys tapahtuu Nasdaq Helsingissä euroissa, ja pienin mahdollinen hinnanmuutos (tikkiväli, *tick size*) arvopapereiden noteerauksissa riippuu osakkeiden hinnasta. Hintatiedot tuotetaan ja julkaistaan ainoastaan euroissa. Kaupankäynti Nasdaq Helsingin osakemarkkinoilla tapahtuu automatisoidussa INET Nordic -kaupankäyntijärjestelmässä, jossa toimeksiannot täsmäytetään kaupoiksi, kun hinta-, määrä-, ja muut ehdot täsmäävät. Nasdaq Helsingin kaupankäynti koostuu osakemarkkinoilla kaupankäyntiä edeltävästä jaksosta, jatkuvasta kaupankäynnistä ja kaupankäynnin jälkeisestä jaksosta. Osakkeiden osalta kaupankäyntiä edeltävä jakso alkaa kello 9.00 ja päättyy kello 9.45, jolloin toimeksiantoja voidaan tallentaa, muuttaa tai poistaa. Päivän avaus alkaa kello 9.45 ja päättyy kello 10.00. Päivän avaukseen siirretään automaattisesti kaupankäyntiä edeltävän vaihejakson aikana tallennetut tarjoukset sekä järjestelmässä jo olevat useamman päivän voimassa olevat tarjoukset, joiden voimassaoloaika voi olla useita päiviä. Jatkuva kaupankäynti alkaa välittömästi päivän avauksen päätyttyä kello 10.00 ja jatkuu kello 18.25 asti. Päivän päätöshuutokauppa alkaa kello 18.25, ja päättyy noin 18.30, jolloin määritetään päätöskurssit ja jatkuva kaupankäynti päättyy. Kaupankäynnin jälkeisen jakson aikana kello 18.30 ja 19.00 välillä voidaan tallentaa vain osakkeiden sopimuskauppoja päivän kaupankäynnissä määräytyneeseen hintaan. Osakkeilla tehdyt kaupat selvitetään yleensä Euroclear Finlandin automaattisessa selvitysjärjestelmässä (HEXClear-järjestelmä) toisena pankkipäivänä kaupantekopäivästä (T+2), elleivät osapuolet ole toisin sopineet. Nasdaq Helsinki on osa Nasdaq -konsernia, joka omistaa ja ylläpitää muun muassa myös Tukholman, Kööpenhaminan ja Islannin pörssiä. Nasdaq Nordic koostuu neljästä paikallisesta arvopaperipörssistä, jotka sijaitsevat Helsingissä, Kööpenhaminassa, Reykjavikissa ja Tukholmassa. Pörssit ovat erillisiä oikeushenkilöitä omissa maissaan, mistä johtuen jokaisella pörssillä on omat sääntönsä. Näihin neljään pörssiin listatut yhtiöt esitetään yhteisellä Pohjoismaisella listalla, jonka listausvaatimukset on harmonisoitu. Yhtiöt esitetään markkina-arvon mukaisesti segmentteihin ja toimialan mukaisesti sektoreihin jaoteltuina.

Arvopaperimarkkinoiden sääntely

Suomen arvopaperimarkkinoita valvova viranomainen on Finanssivalvonta. Tärkein arvopaperimarkkinoita koskeva laki on Arvopaperimarkkinalaki, joka sisältää määräyksiä muun muassa yhtiöiden ja osakkeenomistajien tiedonantovelvollisuuksista, esitteistä ja julkisista ostotarjouksista. Lisäksi markkinoiden väärinkäyttöä eli sisäpiirikauppoja, sisäpiiritiedon laitonta ilmaisemista, markkinoiden manipulointia ja sisäpiiritiedon julkistamista sääntelee Markkinoiden väärinkäyttöasetus, joka luo yhtenäisen sääntelykehyksen markkinoiden väärinkäytön osalta EU-alueella. Finanssivalvonta ja Nasdaq Helsinki ovat myös antaneet arvopaperimarkkinoita koskevaa tarkempaa sääntelyä Arvopaperimarkkinalain nojalla. Finanssivalvonta valvoo näiden määräysten noudattamista. Arvopaperimarkkinalaissa määritetään tiedonantovelvollisuuden vähimmäisvaatimukset suomalaisille yhtiöille, jotka hakevat listautumista Nasdaq Helsinkiin tai jotka tarjoavat arvopapereita yleisölle Suomessa. Annettavien tietojen on oltava riittäviä, jotta mahdollinen sijoittaja voi tehdä perustellun arvion tarjotuista arvopapereista, niiden liikkeeseenlaskijasta sekä seikoista, jotka voivat olennaisesti vaikuttaa arvopapereiden arvoon. Suomalaisella listatulla yhtiöllä on velvollisuus säännöllisesti julkistaa taloudellista tietoa yhtiöstä sekä Markkinoiden väärinkäyttöasetuksen mukaan velvollisuus julkistaa kaikki sellaiset seikat, jotka ovat omiaan vaikuttamaan olennaisesti niiden rahoitusvälineiden arvoon. Osakkeenomistajan on ilman aiheutonta viivytystä annettava ilmoitus suomalaiselle listatulle yhtiölle ja Finanssivalvonalle, kun hänen osuutensa saavuttaa, ylittää tai vähenee alle 5, 10, 15, 20, 25, 30, 50, 66,67 (2/3) tai 90 prosentin kyseisen suomalaisen listatun yhtiön äänimäärästä tai osakkeiden kokonaismäärästä Arvopaperimarkkinalain mukaisesti laskettuna tai milloin osakkeenomistajalla on oikeus saada rahoitusvälineen perusteella osakkeita määrä, joka saavuttaa tai ylittää taikka vähenee alle kyseisten rajojen. Suomalaisen listatun yhtiön saatua tiedon siitä, että osakkeenomistajan ääni- tai omistusosuus on saavuttanut, ylittänyt tai vähentynyt alle jonkin edellä mainitun rajan, sen tulee ilman aiheutonta viivytystä julkistaa tieto ja toimittaa se keskeisille tiedotusvälineille ja Nasdaq Helsingille. Jos osakkeenomistaja on rikkonut velvollisuuksiaan ääni- tai omistusosuuden ilmoittamisesta, Finanssivalvonta voi painavasta syystä kieltää osakkeenomistajaa käyttämästä äänioikeutta ja olemasta edustettuna yhtiökokouksessa niillä osakkeilla, joita rikkomus koskee.

Arvopaperimarkkinalain mukaan osakkeenomistajan, jonka osuus nousee Arvopaperimarkkinalain mukaisesti laskettuna yli kolmen kymmenesosan tai yli puolen listatun yhtiön yhteenlasketusta, osakkeiden tuottamasta äänimäärästä sen jälkeen, kun yhtiön osakkeet on otettu julkisen kaupankäynnin kohteeksi, on tehtävä käypään hintaan julkinen ostotarjous kaikista jäljellä olevista yhtiön osakkeista ja sen osakkeisiin oikeuttavista arvopapereista. Jos edellä tarkoitettujen rajojen ylitykseen johtaneet arvopaperit on hankittu julkisella ostotarjouksella, joka on tehty kaikista kohdeyhtiön osakkeista ja osakkeisiin oikeuttavista arvopapereista, tai muutoin tällaisen julkisen ostotarjouksen voimassaoloaikana, ei synny velvollisuutta tehdä ostotarjous. Jos yhtiössä on kaksi tai useampia osakkeenomistajia, joiden ääniosuudet ylittävät edellä kuvatun rajan, velvollisuus tehdä ostotarjous syntyy vain osakkeenomistajalle, jolla on korkein ääniosuus. Jos osakkeenomistajan edellä kuvatun ääniosuuden ylittyminen johtuu yksinomaan kohdeyhtiön tai toisen osakkeenomistajan toimenpiteistä, ei osakkeenomistajalle synny velvollisuutta tehdä ostotarjous ennen kuin osakkeenomistaja hankkii tai

merkitsee lisää kohdeyhtiön osakkeita tai muutoin kasvattaa ääniosuuttaan kohdeyhtiössä. Jos edellä kuvatus ääniosuuden ylittyminen johtuu siitä, että osakkeenomistajat toimivat yksissä tuumin tehdessään vapaaehtoisena julkisen ostotarjouksen, ei velvollisuutta tehdä ostotarjousta synny, jos yksissä tuumin toimiminen rajoittuu yksinomaan julkisen ostotarjouksen tekemiseen. Velvollisuutta tehdä pakollinen ostotarjous ei ole, jos osakkeenomistaja tai muu osakkeenomistajan kanssa yksissä tuumin toimiva henkilö luopuu edellä kuvatus rajan ylittävästä ääniosuudestaan kuukauden kuluessa rajan ylittymisestä edellyttäen, että osakkeenomistaja julkistaa tiedon luopumisaikastaan eikä käytä äänivaltaansa tänä aikana. Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistaja, jonka omistusosuus ylittää 90 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista ja kaikkien osakkeiden tuottamasta äänimäärästä, on oikeutettu lunastamaan yhtiön loput osakkeet niiden käypään hintaan. Lisäksi vähemmistöosakkeenomistaja, jonka osakkeet lunastamiseen oikeutettu osakkeenomistaja voi edellä mainitulla tavalla lunastaa Osakeyhtiölain nojalla, on oikeutettu vaatimaan lunastamiseen oikeutetulta osakkeenomistajalta osakkeidensa lunastamista. Edellä mainittujen osake- ja äänimäärien laskemisesta on annettu yksityiskohtaisia säännöksiä.

Arvopaperimarkkinain mukaan suomalaisen listatus yhtiön on suoraan tai välillisesti kuuluttava riippumattomaan, elinkeinoelämää laajasti edustavaan Suomessa perustettuun toimielimeen, joka on antanut hyvän arvopaperimarkkinatavan noudattamisen edistämiseksi suosituksen kohdeyhtiön johdon toiminnasta julkisessa ostotarjouksessa ("**Ostotarjouskoodi**"). Arvopaperimarkkinain mukaan listatus yhtiön on annettava perustelut sille, miksi se ei ole sitoutunut noudattamaan Ostotarjouskoodia.

Lyhyet nettopositiot Nasdaq Helsingissä kaupankäynnin kohteena olevissa osakkeissa on ilmoitettava Finanssivalvonnalle lyhyeksimyynnistä ja tietyistä luottoriskinvaihtosopimuksiin liittyvistä kysymyksistä annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU 236/2012) mukaisesti. Lyhyiden nettopositioden ilmoitusvelvollisuus koskee kaikkia sijoittajia ja markkinatoimijoita. Kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla otetun yhtiön osakkeita koskeva lyhyt nettopositio on ilmoitettava, kun positio saavuttaa, ylittää tai alittaa 0,2 prosenttia kohdeyhtiön liikkeeseen lasketusta osakepääomasta. Uusi ilmoitus on tehtävä kynnysarvon ylittymisen jälkeen 0,1 prosenttiyksikön välein. Finanssivalvonta julkistaa ilmoitetut lyhyet nettopositiot internetsivustollaan, jos lyhyt nettopositio saavuttaa, ylittää tai alittaa 0,5 prosenttia kohdeyhtiön liikkeeseen lasketusta osakepääomasta.

Rikoslaisissa (39/1889, muutoksineen) on kriminalisoitu tiedottamisrikos, sisäpiiritiedon väärinkäyttö ja kurssien vääristäminen. Arvopaperimarkkinalaisissa ja laissa finanssivalvonnasta (878/2008, muutoksineen) on annettu Finanssivalvonnalle oikeus määrätä hallinnollisia sanktioita siltä osin, kun kyseessä oleva teko ei kuulu rikoslain soveltamisalaan. Finanssivalvonta voi antaa esimerkiksi julkisen varoituksen tai määrätä hallinnollisia seuraamuksia tai rahallisia sanktioita julkistamisvaatimuksia, julkista ostotarjousta, sisäpiirirekisteriä tai markkinoiden väärinkäyttöä koskevien säännösten rikkomisesta. Nasdaq Helsingin kurinpitolautakunta voi antaa yhtiölle varoituksen tai muistutuksen tai määrätä kurinpitomaksun tai määrätä yhtiön poistettavaksi pörssilistalta.

Arvo-osuusjärjestelmä

Yleistä

Arvo-osuusjärjestelmällä tarkoitetaan järjestelmää, jossa fyysiset osakekirjat on vaihdettu arvo-osuuksiksi, jotka on kirjattu arvo-osuustileille. Arvo-osuusjärjestelmä on keskitetty Euroclear Finlandiin, joka tarjoaa arvopapereiden selvitys- ja rekisteröintipalveluita kansallisella tasolla. Euroclear Finland ylläpitää keskitettyä arvo-osuusrekisteriä sekä oman pääoman että vieraan pääoman ehtoisista arvopapereista. Euroclear Finlandin osoite on Urho Kekkosen katu 5C, 00100 Helsinki. Arvo-osuusjärjestelmän käyttäminen on pakollista yhtiöille, joiden osakkeet noteerataan Nasdaq Helsingissä. Listalleottoa koskeva hakemus tehdään Tarjottavien osakkeiden ottamiseksi kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsingin pörssilistalla. Kaupankäynnin Osakkeilla odotetaan alkavan Nasdaq Helsingin pre-listalla arviolta 12.5.2017 ja Nasdaq Helsingin pörssilistalla arviolta 16.5.2017. Euroclear Finland ylläpitää osakasluetteloa kullekin listatulle yhtiölle sekä arvo-osuustilejä osakkeenomistajille, jotka eivät halua käyttää kaupallisten tilinhoitajien palveluita. Euroclear Finlandille arvo-osuusjärjestelmän ylläpitämisestä aiheutuviin kustannuksiin vastaavat pääasiassa arvo-osuusjärjestelmään liittyneet liikkeeseenlaskijat ja tilinhoitajat. Tilinhoitajilla, joihin lukeutuu luottolaitoksia, sijoituspalveluyrityksiä sekä muita yhteisöjä, joille Euroclear Finland on antanut valtuudet toimia tilinhoitajana, on oikeus tehdä kirjauksia arvo-osuusrekisteriin ja hallinnoida arvo-osuustilejä.

Kirjaamisenettely

Arvo-osuusjärjestelmään tehtäviä merkintöjä varten osakkeenomistajan on avattava arvo-osuustili joko Euroclear Finlandissa tai jossakin tilinhoitajassa. Ulkomaalainen yksityishenkilö, yhteisö tai omaisuudenhoitaja voi omistaa arvo-osuuksia. Tällaisten henkilöiden arvo-osuudet voidaan myös kirjata omaisuudenhoitotilille, jolloin arvo-osuudet rekisteröidään hallintarekisteröinnin hoitajan nimiin yhtiön osakasluetteloon. Omaisuudenhoitotilin tulee sisältää tiedot hallintarekisteröinnin hoitajasta osakkeen oikean omistajan sijaan sekä maininta siitä, että tili on omaisuudenhoitotili. Yhden tai useamman omistajan arvo-osuudet voidaan kirjata omaisuudenhoitotilille. Lisäksi ulkomaalaisen yksityishenkilön, yhteisön tai omaisuudenhoitajan omistamat osakkeet voidaan kirjata tämän nimiin avatulle arvo-osuustilille, mutta omistus voidaan hallintarekisteröidä yhtiön osakasluettelossa. Osakkeenomistajille, jotka eivät ole

vaihtaneet osakkeitaan arvo-osuuksiksi, avataan Euroclear Finlandissa yhteinen arvo-osuustili, jonka tilinhaltijaksi merkitään liikkeeseenlaskija. Kaikki arvo-osuusjärjestelmään rekisteröityjen arvopapereiden siirrot toteutetaan tilisiirtoina tietojärjestelmässä siinä määrin kuin ne toteutetaan arvo-osuusjärjestelmässä. Tilinhoitaja vahvistaa kirjaukset toimittamalla tilinhaltijalle tili-ilmoituksen arvo-osuustileille tehdyistä kirjauksista vähintään neljä kertaa vuodessa. Arvo-osuustilin haltijat saavat myös vuosi-ilmoituksen omistuksistaan jokaisen kalenterivuoden päätyessä.

Jokaiselle arvo-osuustilille on merkittävä määriteltäviä tietoja tilinhaltijasta ja muista tilille kirjattuihin arvo-osuuksiin kohdistuvien oikeuksien haltijoista sekä tilinhoitajasta, jonka hoidossa arvo-osuustili on. Vaadittavat tiedot sisältävät myös tilille kirjattujen arvo-osuuksien lajin ja määrän sekä tiliin ja sille kirjattuihin arvo-osuuksiin kohdistuvat oikeudet ja rajoitukset. Hallintarekisteröinnistä tehdään kirjattaessa merkintä. Euroclear Finland ja tilinhoitajat ovat velvollisia pitämään saamansa tiedot ehdottoman luottamuksellisina. Euroclear Finlandin ja yhtiön on pidettävä yleisön saatavilla eräät Euroclear Finlandin ylläpitämään osakasluetteloon liittyvät tiedot (esimerkiksi kunkin tilinhaltijan nimi ja osoite) hallintarekisteröintitilanteita lukuun ottamatta. Finanssivalvonnalla on myös pyynnöstä oikeus saada määrittyjä hallintarekisteröityjen osakkeiden omistukseen liittyviä tietoja.

Kukin tilinhoitaja on ankarassa vastuussa virheellisyyskista ja puutteellisuuksista kirjaustoiminnassa sekä salassapitovelvollisuuden rikkomisesta. Mikäli tilinhaltijalle on aiheutunut vahinkoa virheellisestä kirjauksesta taikka muusta virheellisyydestä tai puutteellisuudesta kirjaustoiminnassa eikä asianomainen tilinhoitaja ole suorittanut tästä korvausta johtuen maksukyvyttömyydestä, joka ei ole tilapäistä, tilinomistaja on oikeutettu saamaan korvauksen Euroclear Finlandin lakisääteisestä kirjausrahastosta. Kirjausrahaston pääoman on oltava vähintään 0,0048 prosenttia arvo-osuusjärjestelmässä viiden viimeksi kuluneen vuoden aikana säilytettävänä olleiden arvo-osuuksien yhteenlasketun käyvän arvon keskiarvosta, kuitenkin vähintään 20 miljoonaa euroa. Samalle vahingonkärsijälle maksetaan kirjausrahaston varoista korvauksena kärsityn vahingon määrä, kuitenkin enintään 25 000 euroa tilinhoitajaa kohden. Kirjausrahaston korvausvelvollisuus on rajoitettu samaan vahingotapahtumaan liittyvissä vahingoissa 10 miljoonaan euroon.

Osakkeiden säilyttäminen ja hallintarekisteröinti

Muu kuin suomalainen osakkeenomistaja voi valtuuttaa tilinhoitajan (tai määrätyn muun Euroclear Finlandin hyväksymän suomalaisen tai ulkomaisen yhteisön) toimimaan puolestaan. Hallintarekisteröinnin hoitajalla on oikeus vastaanottaa osinkoja osakkeenomistajan puolesta. Hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajan on yhtiökokouksiin osallistumista ja yhtiökokouksissa äänestämistä varten haettava osakkeiden merkitsemistä tilapäisesti osakasluetteloon, ja osakkeiden on oltava merkittynä osakasluetteloon viimeistään kahdeksan arkipäivää ennen kyseistä yhtiökokousta. Hallintarekisteröinnin hoitaja on pyydettyäessä velvollinen ilmoittamaan Finanssivalvonnalle sekä asianomaiselle yhtiölle nimiinsä rekisteröityjen osakkeiden todellisen osakkeenomistajan henkilöllisyyden, mikäli se on tiedossa, sekä tämän omistamien osakkeiden määrän. Mikäli todellisen osakkeenomistajan henkilöllisyys ei ole tiedossa, hallintarekisteröinnin hoitajan on ilmoitettava vastaavat tiedot todellisen osakkeenomistajan edustajana toimivasta tahosta ja toimitettava edustajan kirjallinen vakuutus siitä, että osakkeiden todellinen osakkeenomistaja ei ole suomalainen luonnollinen henkilö tai oikeushenkilö. Osakkeenomistajan, joka haluaa pitää osakkeitaan arvo-osuusjärjestelmässä omissa nimissään, mutta jolla ei ole arvo-osuustiliä Suomessa, tulee avata arvo-osuustili Euroclear Finlandissa tai jonkin tilinhoitajan kautta sekä euromääräinen tili pankissa.

Sijoittajien korvausrahasto ja talletussuojarahasto

Sijoituspalvelulaki (747/2012, muutoksineen) säätelee sijoittajien korvausrahastoja. Kyseisen lain mukaan sijoittajat jaetaan ammattimaisiin ja ei-ammattimaisiin sijoittajiin. Sijoittajien korvausrahastosta ei korvata ammattimaisten sijoittajien tappioita. Ammattimaisen sijoittajan määritelmään kuuluvat yritykset ja julkiset yhteisöt, joita voidaan pitää arvopaperimarkkinat ja niiden riskit tuntevina tahoina. Myös sijoittaja voi kirjallisesti ilmoittautua arvopaperimarkkinoihin liittyvän ammattitaitonsa ja kokemuksensa johdosta ammattimaiseksi sijoittajaksi. Yleensä luonnolliset henkilöt oletetaan kuitenkin ei-ammattimaisiksi sijoittajiksi. Sijoituspalveluyritysten ja luottolaitosten tulee kuulua korvausrahastoon. Korvausrahasto turvaa selvien ja riidattomien saatavien maksun tapauksessa, jossa sijoituspalveluyritys tai luottolaitos on asetettu konkurssiin, yrityssaneeraukseen tai on muutoin kuin tilapäisesti kykenemätön vastaamaan maksuvelvoitteistaan määrätyn ajanjakson aikana. Pätevien saatavien perusteella korvausrahaston maksama korvauksen määrä on 90 prosenttia sijoittajan kultakin sijoituspalveluyritykseltä tai luottolaitokselta olevasta saatavan määrästä, kuitenkin enintään 20 000 euroa. Rahastosta ei korvata osakkeen arvonalentumisesta johtuvia tappioita tai virheellisiksi osoittautuneista sijoituspäätöksistä syntyneitä tappioita. Sijoittajat ovat siten edelleen vastuussa sijoituspäätöksiensä seurauksista. Rahoitusvakausviranomaisista annetun lain (1195/2014, muutoksineen) mukaan talletuspankkien on kuuluttava talletussuojajärjestelmään, jonka tarkoituksena on turvata talletuspankissa tilillä olevien tai tilille vielä kirjautumattomien maksunvälityksessä olevien saatavien maksu, jos talletuspankki on muutoin kuin tilapäisesti maksukyvytön. Talletuspankin asiakkaille voidaan korvata saatavat talletussuojarahastosta enintään 100 000 euroon asti. Sijoittajan varat voidaan turvata joko talletussuojarahastolla tai korvausrahastolla. Sijoittajan varat eivät kuitenkaan ole korvattavissa kummastakin rahastosta yhtä aikaa.

VEROTUS

Seuraava yhteenveto perustuu tämän Listalleottoesitteen päivämääränä Suomessa voimassa olevaan verolainsäädäntöön. Muutokset Suomen verolainsäädännössä saattavat vaikuttaa verotukseen myös takautuvasti. Seuraava yhteenveto ei ole tyhjentävä, eikä siinä ole huomioitu eikä selvitetty muiden maiden kuin Suomen verolainsäädäntöä. Mahdollisten sijoittajien tulisi konsultoida veroasiantuntijoita saadakseen tietoja veroseuraamuksista Suomessa koskien Osakkeiden hankintaa, omistamista ja luovuttamista.

Suomen verosäännöksiä

Seuraavassa esitetään kuvaus niistä olennaisista Suomen tulovero-, varainsiirtovero- ja arvonalisäveroseuraamuksista, joilla saattaa olla merkitystä Listautumisannin kannalta. Alla esitettävä kuvaus soveltuu Suomessa yleisesti ja rajoitetusti verovelvollisiin luonnollisiin henkilöihin sekä osakeyhtiöihin, ja siinä käsitellään Osakkeille jaettavaan osinkoon sekä Osakkeiden myynnistä saatavaan luovutusvoittoon sovellettavaa Suomen kansallista verolainsäädäntöä.

Seuraavassa kuvauksessa ei käsitellä sellaisia Osakkeiden omistajiin soveltuvia verosäännöksiä, jotka liittyvät muun muassa erilaisiin yritysjärjestelyihin, ulkomaisiin välilyhteisiin, liiketoimintaa harjoittamattomia yhteisöjä, tuloverosta vapautettuja yhteisöjä tai avoimia yhtiöitä taikka kommandiittiyhtiöitä koskeviin erityisiin verosäännöksiin. Tässä kuvauksessa ei myöskään käsitellä Suomen perintö- tai lahjaveroseuraamuksia.

Tämä kuvaus perustuu pääosin:

- tuloverolakiin (1535/1992, muutoksineen, ”**Tuloverolaki**”);
- lakiin elinkeinotulon verottamisesta (360/1968, muutoksineen, ”**Laki elinkeinotulon verottamisesta**”);
- lakiin rajoitetusti verovelvollisen tulon verottamisesta (627/1978, muutoksineen);
- arvonalisäverolakiin (1501/1993, muutoksineen, ”**Arvonalisäverolaki**”); ja
- varainsiirtoverolakiin (931/1996, muutoksineen).

Lisäksi kuvauksessa on otettu huomioon asiaankuuluva oikeuskäytäntö sekä veroviranomaisten päätökset ja lausunnot, jotka ovat voimassa ja saatavilla tämän Listalleottoesitteen päivämääränä.

Seuraava kuvaus voi muuttua, ja muutokset saattavat vaikuttaa verotukseen myös takautuvasti, minkä vuoksi muutoksilla voi olla vaikutuksia alla esitettäviin veroseuraamuksiin.

Yleistä

Suomessa yleisesti verovelvollisia ja rajoitetusti verovelvollisia kohdellaan verotuksessa eri tavoin. Suomessa yleisesti verovelvolliset ovat Suomessa verovelvollisia maailmanlaajuisista tuloistaan. Rajoitetusti verovelvollisia verotetaan vain suomalaisista lähteistä saadusta tulosta. Lisäksi rajoitetusti verovelvollisen Suomessa sijaitsevasta kiinteästä toimipaikasta saamaa tuloa verotetaan Suomessa. Verosopimukset voivat kuitenkin rajoittaa Suomen verolainsäädännön soveltamista ja rajoitetusti verovelvollisen suomalaisesta lähteestä saaman tulon verottamista Suomessa.

Luonnollisen henkilön katsotaan yleensä olevan Suomessa yleisesti verovelvollinen silloin, kun hän jatkuvasti oleskelee Suomessa yli kuuden kuukauden ajan tai hänellä on Suomessa varsinainen asunto ja koti. Ulkomaille muuttanutta Suomen kansalaista pidetään kuitenkin Suomessa yleisesti verovelvollisena, kunnes kolme vuotta on kulunut sen vuoden päättymisestä, jonka aikana hän on lähtenyt maasta, jollei hän näytä, että hänellä ei ole kyseisenä verovuonna ollut olennaisia siteitä Suomeen. Ansiotulota, palkkatulo mukaan lukien, verotetaan progressiivisen veroasteikon mukaan. Tällä hetkellä pääomatuloverokanta on 30 prosenttia. Lisäksi jos Suomessa yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön pääomatulot ovat yli 30 000 euroa kalenterivuodessa, pääomatuloverokanta on 34 prosenttia 30 000 euroa ylittävältä osalta. Suomen lain mukaisesti perustetut yhtiöt ovat Suomessa yleisesti verovelvollisia ja siten Suomessa yhteisöverovelvollisia maailmanlaajuisista tuloistaan. Lisäksi rajoitetusti verovelvolliset ovat Suomessa yhteisöverovelvollisia Suomessa sijaitsevien kiinteiden toimipaikkojensa tuloista. Yhteisöverokanta on tällä hetkellä 20 prosenttia.

Seuraavassa on yhteenveto tietyistä Osakkeiden hankintaan, omistamiseen ja luovuttamiseen liittyvistä veroseuraamuksista Suomessa yleisesti ja rajoitetusti verovelvollisille osakkeenomistajille.

Henkilöstöanti

Jos työnantaja tarjoaa työntekijöilleen merkittäväksi uusia osakkeita alennettuun hintaan, enintään 10 prosentin alennusta ei Tuloverolain mukaan katsota veronalaiseksi eduksi. Alennukseksi lasketaan Tuloverolain mukaan käyvän hinnan ja

merkintähinnan erotus. Verovapauden edellytyksenä on, että työnantajan tarjoamat osakkeet ovat uusia liikkeeseen laskettavia osakkeita ja että niitä tarjotaan henkilöstön enemmistölle.

Yli kymmenen prosentin alennus uusien osakkeiden merkintähinnasta katsotaan työntekijän veronalaiseksi ansiotuloksi, josta vero pidätetään samaan tapaan kuin palkasta. Henkilöstöantiin liittyvästä alennuksesta ei yleensä peritä sosiaaliturva- tai eläkemaksuja. Edun veronalaisesta osasta peritään kuitenkin työntekijän sairausvakuutusmaksut.

Osinkojen verotus

Yleisesti verovelvolliset luonnolliset henkilöt

Osakkeenomistajan elinkeinotoimintaan (eli elinkeinotulolähteeseen) kuulumattomien osakkeiden osalta luonnollisen henkilön Tuloverolain 33 a §:n 2 momentissa tarkoitetusta julkisesti listatusta yhtiöstä ("**Listattu yhtiö**") saamista osingoista 85 prosenttia on saajan veronalaista pääomatuloa, jota verotetaan 30 prosentin verokannan mukaan (34 prosenttia määrästä, joka ylittää 30 000 euroa kalenterivuodessa), ja loput 15 prosenttia on verovapaata tuloa. Osakkeenomistajan elinkeinotoimintaan kuuluvien osakkeiden osalta luonnollisen henkilön Listatusta yhtiöstä saamista osingoista 85 prosenttia on veronalaista elinkeinotuloa, jota verotetaan osittain ansiotulona progressiivisen veroasteikon mukaan ja osittain pääomatulona 30 prosentin verokannan mukaan (34 prosentin verokannan mukaan pääomatulon määrästä, joka ylittää 30 000 euroa kalenterivuodessa), ja loput 15 prosenttia on verovapaata tuloa.

Listatun yhtiön yleisesti verovelvollisille luonnollisille henkilöille jakamista osingoista on toimitettava ennakonpidätys. Tällä hetkellä ennakonpidätyksen suuruus on 25,5 prosenttia. Osinkoa jakavan yhtiön toimittama ennakonpidätys hyvitetään osakkeenomistajan saaman osinkotulon lopullisessa verotuksessa. Yleisesti verovelvollisen tulee tarkistaa esitetyltä veroilmoituslomakkeeltaan osinkotulon ja ennakonpidätyksen määrän oikeellisuus ja tehdä tarvittavat korjaukset.

Suomalaiset osakeyhtiöt

Listatun yhtiön jakamien osinkojen verotus riippuu muun muassa siitä, onko suomalainen osinkoa saava yhtiö Listattu yhtiö vai ei.

Osingot, joita Listattu yhtiö saa toiselta Listatulta yhtiöltä, ovat lähtökohtaisesti verovapaata tuloa. Jos osakkeet kuitenkin kuuluvat osakkeenomistajan sijoitusomaisuuteen, osingosta 75 prosenttia on verotettavaa tuloa ja loput 25 prosenttia on verovapaata tuloa. Ainoastaan pankki-, vakuutus- ja eläkelaitoksilla voi olla sijoitusomaisuutta.

Osingot, joita suomalainen listaamaton yhtiö (eli yksityinen osakeyhtiö) saa Listatulta yhtiöltä, ovat verotettavaa tuloa. Jos yksityinen osakeyhtiö kuitenkin omistaa välittömästi vähintään 10 prosenttia osinkoa jakavan Listatun yhtiön osakepääomasta, on tällaisista osakkeista saatava osinko verovapaata edellyttäen, että osakkeet eivät kuulu osakkeenomistajan sijoitusomaisuuteen.

Rajoitetusti verovelvolliset

Pääsääntöisesti suomalaisen yhtiön Suomessa rajoitetusti verovelvolliselle maksamasta osingosta peritään lähdevero. Osinkoa jakava yhtiö pidättää lähdeveron osingon maksamisen yhteydessä, eikä osingosta tarvitse maksaa muita veroja Suomessa. Lähdeveron määrä on 20 prosenttia, kun tulonsaaja on rajoitetusti verovelvollinen yhteisö, ja 30 prosenttia kaikille muille rajoitetusti verovelvollisille tulonsaajille, ellei soveltuvassa kaksinkertaisen verotuksen välttämistä koskevassa sopimuksessa ("**Verosopimus**") toisin määrätä.

Suomi on solminut useiden valtioiden kanssa Verosopimuksia, joiden mukaan Verosopimuksen soveltamisalaan kuuluville tahoille maksetuista osingoista pidätettävää lähdeveroprosenttia on alennettu. Seuraavassa on esitetty esimerkkejä lähdeveroprosenteista, joita Suomen ja kyseisen valtion välillä tehdyn verosopimuksen perusteella yleensä sovelletaan portfolio-osakkeille maksettavaan osinkoon: Alankomaat 15 prosenttia, Belgia 15 prosenttia, Espanja 15 prosenttia, Irlanti 0 prosenttia, Italia 15 prosenttia, Itävalta 10 prosenttia, Japani 15 prosenttia, Kanada 15 prosenttia, Norja 15 prosenttia, Ranska 0 prosenttia, Ruotsi 15 prosenttia, Saksa 15 prosenttia, Sveitsi 10 prosenttia, Tanska 15 prosenttia ja Yhdistynyt kuningaskunta 0 prosenttia. Luettelo ei ole tyhjentävä. Verosopimusten mukainen lähdeveroprosentti on yleensä vielä alhaisempi, jos osakkeenomistaja on yhtiö, joka omistaa tietyn osuuden osinkoa jakavasta yhtiöstä (yleensä suoraan vähintään 10 tai 25 prosenttia osinkoa jakavan yhtiön osakepääomasta tai äänistä). Soveltuvan Verosopimuksen mukaista alennettua lähdeveroprosenttia voidaan käyttää, jos osingonsaaja on toimittanut osinkoa maksavalle yhtiölle voimassaolevan lähdeverokortin tai osingonsaajan kansallisuutta ja henkilöllisyyttä koskevat vaadittavat tiedot.

Kun suomalaisen yhtiön osakkeita säilytetään hallintarekisteröidyllä arvo-osuustilillä, osinkoja maksava suomalainen yhtiö maksaa osingot hallintarekisteröidylle arvo-osuustilille, jonka omaisuudenhoitaja välittää maksetut osingot osakkeenomistajille. Jos osakkeita säilytetään hallintarekisteröidyllä tilillä ja osinkoon oikeutettu henkilö asuu Verosopimusta soveltavassa valtiossa, osingosta peritään soveltuvan Verosopimuksen mukainen lähdevero;

veroprosentin on kuitenkin aina oltava vähintään 15 prosenttia (jos Verosopimuksen mukainen lähdevero on alhaisempi kuin 15 prosenttia, liikaa perittyä lähdeveroa voidaan hakea palautettavaksi esittämällä vaadittavat tiedot osingon saajan kansalaisuudesta ja henkilöllisyydestä). Tämä merkitsee sitä, että hallintarekisteröidyllä arvo-osuustilillä säilytetyille osakkeille maksettavista osingoista peritään soveltuvan Verosopimuksen mukainen yli 15 prosentin tai 15 prosentin lähdevero ilman perusteellista selvitystä todellisesta osingonsaajasta. Tällainen menettely edellyttää kuitenkin, että ulkomainen omaisuudenhoitaja on merkitty Suomen verohallinnon pitämään rekisteriin ja että hänen kotipaikkansa on valtiossa, jonka kanssa Suomella on Verosopimus. Lisäksi edellytetään, että ulkomaisella omaisuudenhoitajalla on suomalaisen tilinhoitajan kanssa sopimus osakkeiden säilyttämisestä. Tällaisessa sopimuksessa ulkomaisen omaisuudenhoitajan on muun muassa sitouduttava ilmoittamaan osingonsaajan asuinvaltio tilinhoitajalle ja antamaan tarvittaessa lisätietoja veroviranomaisille. Mikäli mainitut kriteerit eivät täyty, hallintarekisteröidylle osakkeille maksettavista osingoista peritään rajoitetusti verovelvolliselta yhteisöltä 20 prosentin lähdevero ja kaikilta muilta rajoitetusti verovelvollisilta peritään 30 prosentin lähdevero, ellei soveltuvassa Verosopimuksessa toisin määrätä.

Tietyt EU:n jäsenvaltioissa sijaitsevat ulkomaiset yhteisöt

Suomen verolainsäädännön mukaan lähdeveroa ei peritä osingoista, jotka maksetaan EU:n jäsenvaltiossa sijaitseville ja siellä tuloverovelvollisille emo-tytäryhtiödirektiivin (2011/96/EU, muutoksineen) 2 artiklan mukaisille ulkomaisille yhteisöille, jotka välittömästi omistavat vähintään 10 prosenttia osinkoa jakavan suomalaisen yhtiön pääomasta.

Tietyt ETA-alueella sijaitsevat ulkomaiset yhteisöt

Tietyille ETA-alueella sijaitseville ulkomaisille yhteisöille maksetut osingot ovat joko täysin verovapaita tai niihin sovelletaan alennettua lähdeveroprosenttia riippuen siitä, miten osinkoa verotettaisiin, jos se maksettaisiin vastaavalle suomalaiselle yhteisölle.

Suomessa lähdeveroa ei peritä suomalaisen yhtiön rajoitetusti verovelvolliselle yhteisölle maksamista osingoista, jos (i) osinkoa saavan yhteisön kotipaikka on ETA-alueella; (ii) neuvoston direktiivi 2011/16/EU, muutoksineen, hallinnollisesta yhteistyöstä verotuksen alalla ja direktiivin 77/799/ETY kumoamisesta (**”Yhteistyödirektiivi”**) tai jokin sopimus virka-avusta ja tietojenvaihdosta veroasioissa ETA-alueella koskee osingonsaajan kotivaltiota; (iii) osinkoa saava yhteisö vastaa Tuloverolain 33 d §:n 4 momentissa tai Elinkeinotulon verottamisesta annetun lain 6 a §:ssä tarkoitettua suomalaista yhteisöä; (iv) osinko olisi kokonaan verovapaa, jos se maksettaisiin vastaavalle suomalaiselle yhtiölle tai yhteisölle (katso edellä **”—Suomalaiset osakeyhtiöt”**); ja (v) osinkoa saava yhtiö antaa selvityksen (kotivaltion veroviranomaisten antaman todistuksen muodossa), että lähdeveroa ei tosiasiaassa voida kokonaisuudessaan hyvittää kotivaltiossa soveltuvan Verosopimuksen perusteella.

Edellä esitetystä huolimatta osinko on vain osittain verovapaa, jos osinkoa saava yhtiö ei omista vähintään 10 prosenttia jakavan yhtiön pääomasta ja osinkoa jakavan yhtiön osakkeet ovat osinkoa saavan yhtiön sijoitusomaisuutta. Tällaisissa tapauksissa sovelletaan 15 prosentin lähdeverokantaa, ja lisäksi edellytetään, että (i) osinkoa saavan yhteisön kotipaikka on ETA-alueella; (ii) Yhteistyödirektiivi tai jokin sopimus virka-avusta ja tietojenvaihdosta veroasioissa ETA-alueella koskee osingonsaajan kotivaltiota; ja (iii) osinkoa saava yhteisö vastaa Tuloverolain 33 d §:n 4 momentissa tai Elinkeinotulon verottamisesta annetun lain 6 a §:ssä tarkoitettua suomalaista yhteisöä. Sovellettavasta Verosopimuksesta riippuen sovellettava lähdevero voi olla myös alempi kuin 15 prosenttia (katso edellä **”—Rajoitetusti verovelvolliset”**).

Tietyt ETA-alueella asuvat ulkomaiset luonnolliset henkilöt

Edellä kuvatun lähdeverotuksen (katso edellä **”—Rajoitetusti verovelvolliset”**) sijaan ulkomaille asuville rajoitetusti verovelvollisille luonnollisille henkilöille maksettavat osingot voidaan kyseisen henkilön pyynnöstä verottaa verotusmenettelystä annetun lain (1558/1995, muutoksineen) mukaisesti (eli vastaavasti kuin Suomessa yleisesti verovelvollisia verotetaan (katso edellä **”—Yleisesti verovelvolliset luonnolliset henkilöt”**)) edellyttäen kuitenkin, että (i) osinkoa saavan henkilön kotipaikka on ETA-alueella; (ii) Yhteistyödirektiivi tai jokin sopimus virka-avusta ja tietojenvaihdosta veroasioissa ETA-alueella koskee osingonsaajan kotivaltiota; ja (iii) osingon saaja antaa selvityksen (kotivaltion veroviranomaisten antaman todistuksen muodossa), että lähdeveroa ei tosiasiaassa voida kokonaisuudessaan hyvittää kotivaltiossa soveltuvan Verosopimuksen perusteella.

Luovutusvoitot

Yleisesti verovelvolliset luonnolliset henkilöt

Osakkeenomistajan elinkeinotoimintaan kuulumattomien osakkeiden myynnistä syntynyt luovutusvoitto verotetaan Suomessa yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön pääomatulona tai vastaavasti syntynyt luovutustappio on vähennyskelpoinen luovutusvoitoista. Luovutusvoittoja verotetaan tällä hetkellä 30 prosentin verokannan mukaan (34 prosenttia määrästä, joka ylittää 30 000 euroa kalenterivuodessa). Myyjän elinkeinotoimintaan (elinkeinotulolähteeseen) kuuluvien osakkeiden myynnistä saatu voitto katsotaan myyjän elinkeinotuloksi, joka jaetaan Tuloverolain mukaan verotettavaksi ansiotulona progressiivisen veroasteikon mukaan ja pääomatulona 30 prosentin

verokannan mukaan (34 prosentin verokannan mukaan pääomatulon määrästä, joka ylittää 30 000 euroa kalenterivuodessa).

Osakkeenomistajan elinkeinotoimintaan kuulumattomien osakkeiden myynnistä aiheutuvat luovutustappiot voidaan vähentää yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön luovutusvoitoista samana ja viitenä luovutusta seuraavana verovuotena. Se osa luovutustappiosta, joka jää vähentämättä verovuoden luovutusvoitoista, voidaan vähentää pääomatulosta ennen muita pääomatulosta tehtäviä vähennyksiä (muun muassa vähennyskelpoiset korot ja aiempien vuosien verotappiot). Osakkeiden myynnistä syntyneitä tappiota ei oteta kuitenkaan huomioon pääomatulojen alijäämää vahvistaessa eikä sitä voida siten vähentää alijäämähyvityksen piiriin kuuluvan veron määrästä. Myyjän elinkeinotoimintaan kuuluvien arvopapereiden osalta tappioiden vähentäminen tapahtuu, kuten esitetään jäljempänä kohdassa ”—*Suomalaiset osakeyhtiöt*”.

Edellä esitetystä huolimatta osakkeenomistajan elinkeinotoimintaan kuulumattomien osakkeiden myynnistä saama luovutusvoitto on verovapaata tuloa, jos yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön verovuonna myymän omaisuuden yhteenlasketut luovutushinnat ovat enintään 1 000 euroa (lukuun ottamatta myyntituottoja sellaisesta omaisuudesta, jonka luovutus on Suomen verolainsäädännön nojalla verovapaata). Vastaavasti luovutustappio ei ole verovähennyskelpoinen, jos verovuonna myydyn omaisuuden yhteenlaskettu hankintameno on enintään 1 000 euroa (lukuun ottamatta luovutushintoja sellaisesta omaisuudesta, jonka luovutus on Suomen verolainsäädännön nojalla verovapaata) ja kaiken yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön verovuonna myymän omaisuuden luovutushinnat ovat samalla yhteensä enintään 1 000 euroa.

Luovutusvoitto tai -tappio lasketaan vähentämällä myyntihinnasta alkuperäinen hankintameno ja myynnistä aiheutuneet kulut. Vaihtoehtoisesti luonnollinen henkilö voi elinkeinotoimintaan kuulumattomien osakkeiden (tai muun omaisuuden) osalta todellisen hankintamenon vähentämisen sijasta käyttää ns. hankintameno-olettamaa, jonka suuruus on 20 prosenttia myyntihinnasta tai, jos osakkeet on omistettu vähintään kymmenen vuotta, 40 prosenttia myyntihinnasta. Mikäli hankintameno-olettamaa käytetään todellisen hankintamenon sijasta, myyntikustannusten katsotaan sisältyvän hankintameno-olettamaan, eikä niitä voida enää vähentää erikseen myyntihinnasta.

Suomalaiset osakeyhtiöt

Seuraavassa esitetty koskee vain sellaisia suomalaisia osakeyhtiöitä, joita verotetaan Elinkeinotulon verottamisesta annetun lain nojalla. Osakkeista saatava luovutusvoitto on pääsääntöisesti osakeyhtiön verotettavaa tuloa.

Osakkeet voivat olla osakeyhtiön käyttö-, vaihto-, sijoitus- (ainoastaan pankki, vakuutus- ja eläkelaitokset) tai rahoitusomaisuutta. Osakkeiden luovutusten ja arvonalentumisten verotuskohtelu vaihtelee osakkeiden omaisuuslajista riippuen. Osakkeet voivat olla myös osakeyhtiön muun toiminnan tulolähteen omaisuutta. Tuloverolain säännöksiä sovelletaan luovutusvoittoihin, jotka kertyvät muun toiminnan tulolähteeseen kuuluvan omaisuuden luovutuksesta.

Osakkeiden myyntihinta lasketaan pääsääntöisesti osaksi suomalaisen yhtiön liiketoiminnan tuloa. Vastaavasti osakkeiden hankintahinta (tai muu omaisuus) on vähennyskelpoinen meno kyseisen yhtiön verotuksessa luovutuksen yhteydessä. Kuitenkin tietyjen tiukasti määriteltujen edellytysten täyttyessä suomalaisen osakeyhtiön saamat osakkeiden luovutusvoitot ovat verovapaita. Elinkeinotulon verottamisesta annetun lain 6 b §:n mukaan (säännökset koskien osakkeiden luovutusvoiton verovapautta) muun kuin pääomasijoitustoimintaa harjoittavan yhtiön saama luovutusvoitto elinkeinotoiminnan käyttöomaisuusosakkeista ei ole verotettavaa elinkeinotuloa eikä luovutuksessa syntynyt tappio ole vastaavissa oloissa vähennyskelpoinen, jos (i) myyjä on omistanut suoraan ja yhtäjaksoisesti vähintään vuoden ajan, joka on päättynyt enintään vuotta ennen luovutusta, vähintään 10 prosentin osuuden luovutettavan yhtiön osakepääomasta ja luovutettavat osakkeet kuuluvat näin omistettuihin osakkeisiin; (ii) osakeluovutuksen kohteena oleva yhtiö ei ole kiinteistö- tai asunto-osakeyhtiö taikka osakeyhtiö, jonka toiminta tosiasiallisesti käsittää pääasiallisesti kiinteistöjen omistamista tai hallintaa; ja (iii) luovutuksen kohteena oleva yhtiö on yleisesti verovelvollinen Suomessa tai sellainen toisessa EU:n jäsenvaltiossa sijaitseva yhtiö, jota tarkoitetaan emo-tytäryhtiödirektiivin (2011/96/EU, muutoksineen) 2 artiklassa tai yhtiö, jonka kotipaikka on sellaisessa valtiossa, jonka kanssa Suomi on solminut Verosopimuksen, joka soveltuu myös osinkoon. Lisäksi oikeuskäytännössä on asetettu verovapaan osakkeiden luovutuksen edellytykseksi muun muassa liiketoiminnallinen yhteys osakkeita luovuttavan yhtiön ja osakeluovutuksen kohteena olevan yhtiön välillä.

Jos myyvän yhtiön käyttöomaisuuteen kuuluvien (muiden kuin verovapaasti luovutettavien) osakkeiden luovutuksesta syntyy verotuksessa vähennyskelpoinen luovutustappio, tällainen tappio voidaan vähentää vain käyttöomaisuusosakkeiden luovutuksesta saaduista luovutusvoitoista verovuonna ja viitenä sitä seuraavana vuonna. Muiden kuin käyttöomaisuusosakkeiden luovutuksesta syntynyt vähennyskelpoinen luovutustappio voidaan vähentää verotettavasta tulosta verovuonna sekä kymmenenä seuraavana vuonna yleisten tappiontasausta koskevien säännösten mukaisesti.

Rajoitetusti verovelvolliset

Suomessa rajoitetusti verovelvolliset eivät pääsääntöisesti ole Suomessa verovelvollisia Listatun yhtiön osakkeiden myynnistä saamastaan luovutusvoitosta, paitsi jos rajoitetusti verovelvollisella katsotaan olevan Tuloverolaissa ja

soveltuvassa Verosopimuksessa tarkoitettu kiinteä toimipaikka Suomessa ja osakkeet katsotaan kyseisen kiinteän toimipaikan omaisuudeksi tai luovutuksen kohteena olevan yhtiön kokonaisvaroista enemmän kuin 50 prosenttia muodostuu yhdestä tai useammasta Suomessa sijaitsevasta kiinteistöstä.

Varainsiirtovero

Nasdaq Helsingissä noteerattujen osakkeiden luovutuksesta ei peritä Suomessa varainsiirtoveroa, jos luovutus tapahtuu kiinteää rahavastiketta vastaan. Verovapauden edellytyksenä on, että luovutuksessa on välittäjänä tai osapuolena sijoituspalvelulaissa (747/2012) tarkoitettu sijoituspalveluyritys, ulkomainen sijoituspalveluyritys tai muu sanotussa laissa tarkoitettu sijoituspalvelun tarjoaja tai että luovutuksensaaja on hyväksytty kaupankäyntiosapuoleksi sillä markkinalla, jolla luovutus tapahtuu. Lisäksi, jos välittäjä tai kaupan toinen osapuoli ei ole suomalainen sijoituspalveluyritys tai luottolaitos taikka ulkomaisen sijoituspalveluyrityksen tai luottolaitoksen Suomessa oleva sivuliike tai konttori, varainsiirtoveroa koskevan verovapauden edellytyksenä on, että luovutuksensaaja antaa luovutuksesta varainsiirtoveroilmoituksen Suomen veroviranomaisille kahden kuukauden kuluessa luovutuksesta tai että välittäjä antaa luovutuksesta verohallinnolle verotusmenettelystä annetun lain (1558/1995, muutoksineen) mukaisen vuosi-ilmoituksen. Verovapauden piirissä eivät ole tietyt erikseen määritellyt luovutukset, kuten pääomansijoitukset tai varojen jako. Verovapaus ei myöskään koske luovutusta, joka tapahtuu Osakeyhtiölaissa säädetyn vähemmistöosakkeenomistajien lunastusvelvollisuuden täyttämiseksi. Katso ”*Suomen arvopaperimarkkinat—Arvopaperimarkkinoiden sääntely*”.

Mikäli osakkeiden luovutus tai myynti ei täytä edellä esitettyjä verovapaalle siirrolle asetettuja vaatimuksia, ostajan on maksettava varainsiirtoveroa 1,6 prosenttia luovutushinnasta (tai 2,0 prosenttia, jos yhtiötä pidetään asunto-osakeyhtiönä, keskinäisenä kiinteistöosakeyhtiönä tai muuna vastaavan kaltaisena yhtiönä). Jos ostaja ei ole Suomessa yleisesti verovelvollinen eikä ulkomaisen luottolaitoksen, sijoituspalveluyrityksen tai rahastoyhtiön suomalainen sivuliike tai -konttori, on myyjän perittävä vero ostajalta. Mikäli välittäjänä on suomalainen sijoituspalveluyritys tai luottolaitos tai ulkomaisen sijoituspalveluyrityksen tai luottolaitoksen Suomessa oleva sivuliike tai -konttori, se on velvollinen perimään varainsiirtoveron ostajalta ja tilittämään sen valtiolle. Mikäli kumpikaan kaupan osapuolista ei ole Suomessa yleisesti verovelvollinen taikka ulkomaalaisen luottolaitoksen tai sijoituspalveluyrityksen suomalainen sivuliike tai -konttori, ei osakeluovutuksesta peritä Suomessa varainsiirtoveroa. Varainsiirtoveroa ei ole suoritettava, jos veron määrä on vähemmän kuin 10 euroa. Uusien osakkeiden liikkeeseen laskemisen yhteydessä ei makseta varainsiirtoveroa.

OIKEUDELLISET SEIKAT

Listautumisannin tiettyihin oikeudellisiin seikkoihin liittyvästä neuvonannosta Kamuxille vastaa Suomen lainsäädännön osalta ja kansainvälisesti White & Case LLP. Listautumisannin tiettyihin oikeudellisiin seikkoihin liittyvästä neuvonannosta Järjestäjille vastaa Suomen lainsäädännön osalta Roschier Asianajotoimisto Oy.

NÄHTÄVILLÄ OLEVAT ASIAKIRJAT

Kopiot seuraavista asiakirjoista ovat nähtävillä tämän Listalleottoesitteen voimassaoloaikana arkisin normaalin työajan puitteissa Yhtiön rekisteröidyssä toimipaikassa osoitteessa Parolantie 66 A, 13130 Hämeenlinna:

- Yhtiön yhtiöjärjestys sellaisena kuin se on voimassa tämän Listalleottoesitteen päivämääränä;
- Tilintarkastetut konsernitilipäätökset ja niitä koskeva tilintarkastajan tilintarkastuskertomus;
- tämä Listalleottoesite;
- riippumattoman tilintarkastajan varmennusraportti tähän Listalleottoesitteeseen sisältyvästä tulosarviosta; ja
- Finanssivalvonnan päätös koskien tätä Listalleottoesitettä.

(Tämä sivu on jätetty tarkoituksella tyhjäksi.)

TILINPÄÄTÖSTIEDOT

Tilinpäätöstietojen sisällysluettelo

Yhtiön 31.12.2016, 31.12.2015 ja 31.12.2014 päätyneiltä tilikausilta laaditut tilintarkastetut konsernitilinpäätökset ja näitä tilikausia koskeva tilintarkastajan tilintarkastuskertomus	F-3
--	-----

(Tämä sivu on jätetty tarkoituksella tyhjäksi.)

**Yhtiön 31.12.2016, 31.12.2015 ja 31.12.2014 päätyneiltä tilikaudelta laaditut tilintarkastetut
konsernitilinpäätökset ja näitä tilikausia koskeva tilintarkastajan tilintarkastuskertomus**

(Tämä sivu on jätetty tarkoituksella tyhjäksi.)

Tilinpäätös

31.12.2016

31.12.2015

31.12.2014



KAMUXTM



EDULLISEMPAA AUTOKAUPPAA

Sisältö

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

KAMUX**Tilinpäätös 31.12.2016, 31.12.2015 ja 31.12.2014**

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

kinyt kertomaan Kamuxin vuosien 2016, 2015 ja 2014 tilinpäätöstiedot selkeästi ja yksinkertaisesti. Konsernitilinpäätös jakautuu viiteen osa-alueeseen: 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. Tämän esitystavan tavoitteena on antaa lukijalle selkeä ymmärrys konsernin taloudellisesta asemasta ja siitä, miten sovelletut laadintaperiaatteet niihin vaikuttavat.



KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN PÄÄLASKELMAT

Konsernin laaja tuloslaskelma

Konsernin laajaa tuloslaskelmaa on luettava yhdessä siihen liittyvien liitetietojen kanssa.

1.1.-31.12.

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

Konsernin tase

Konsernitasetta on luettava yhdessä siihen liittyvien liitetietojen kanssa.

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

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksesta

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

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

Konsernin rahavirtalaskelma

Konsernin rahavirtalaskelmaa on luettava yhdessä siihen liittyvien liitetietojen kanssa.

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

1 LAATIMISPERUSTA JA TIETOA KAMUXISTA

1.1 Laatimisperusta

Yleiset tiedot

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

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

Yhtiön hallitus on hyväksynyt kokouksessaan 12.4.2017 tämän tilinpäätöksen.

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

Tilinpäätöksen laatimisperusta

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

Varat ja velat arvostetaan hankintamenoona lukuun ottamatta johdannaisinstrument-

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

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

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

Tilinpäätöstä laadittaessa tehdyt kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

IFRS-standardien mukaisen tilinpäätök- sen laatiminen edellyttää, että johto te- kee kirjanpidollisia arvioita ja harkintaan perustuvia ratkaisuja sekä oletuksia, jotka vaikuttavat laskentaperiaatteiden sovel- tamiseen ja varojen, velkojen, tuottojen ja kulujen kirjanpitoarvoihin. Todelliset tule- mat saattavat poiketa näistä arvioista ja ratkaisuista.

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

Johdon tekemien arvioiden pohjana olevat oletukset löytyvät seuraavista liitetiedoista:

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

1.2 Kamuxin lyhyt esittely

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

Kamuxin toimitusjohtaja Juha Kalliokoski perusti Kamuxin vuonna 2003, jolloin ensimmäinen autoliike avattiin Hämeenlinnassa, jossa Kamuxin pääkonttori edelleen sijaitsee. Kamux avasi toisen autoliikkeen vuonna 2006 laajeten vuoden 2010 aikana 14 autoliikkeen verkostoksi Suomessa. Vuonna 2010 Kamux aloitti lisäksi integroitujen palvelujen tarjoamisen asiakkailleen Suomessa. Vuonna 2011 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 ulkomailla. Vuoden 2012 lopussa Kamux laajentui Ruotsiin ja vuoden 2015 joulukuussa Saksaan.

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

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

sekä integroitujen palvelujen myynnin palkkioiden määrässä.

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

2 KAMUX-KONSERNIN KESKEISET TULOSTIEDOT

2.1 Segmenttikohtaiset tulokset

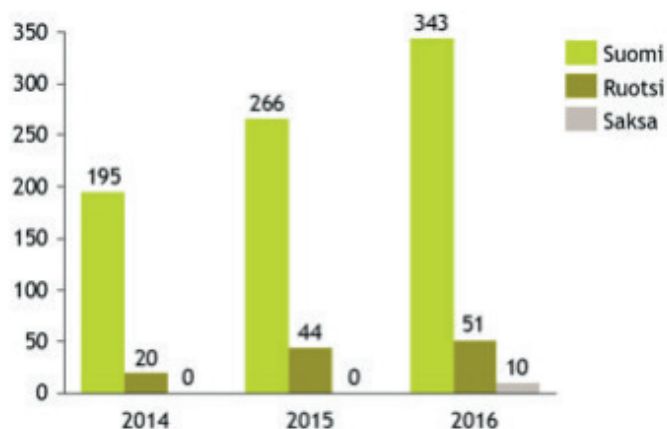
Kamux on Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa toimiva nopeasti kasvanut käytettyjen autojen myyntiin erikoistunut autoliikeketju. Sen toimintojen rakenne esitetään seuraavassa kuvassa:



Kamuxin toimintojen rakenne.

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

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



Ulkoinen liikevaihto segmenteittäin (miljoonaa EUR).

Tilinpäätöksen laatimisperiaate

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

Tärkeimpien tunnuslukujen laskentakaavat

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

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

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

2.2 Liikevaihto

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

Kamux tarjoaa asiakkailleen käytetyn auton myynnin yhteydessä kolmansien osapuolten rahoitus- ja vakuutustuotteita. 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

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

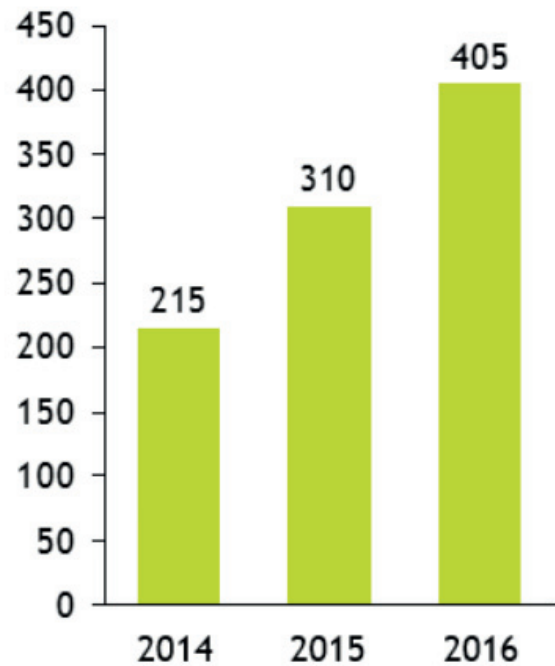
Käytettyjen autojen myynnistä kertynyt liikevaihto tilikaudella 2016 oli 385 miljoonaa euroa, joka on 95 prosenttia koko liikevaihdosta. Vuonna 2015 vastaava liikevaihto oli 296 miljoonaa euroa ja 96 prosenttia ja vuonna 2014 se oli 206 miljoonaa euroa ja 96 prosenttia.

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

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

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

Liitetiedossa 2.1 on lisätietoja segmenttien liikevaihdosta.



Liikevaihto (miljoonaa EUR)

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Palkkiot vakuutusyhtiöiltä tuloutetaan palkki-on 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.

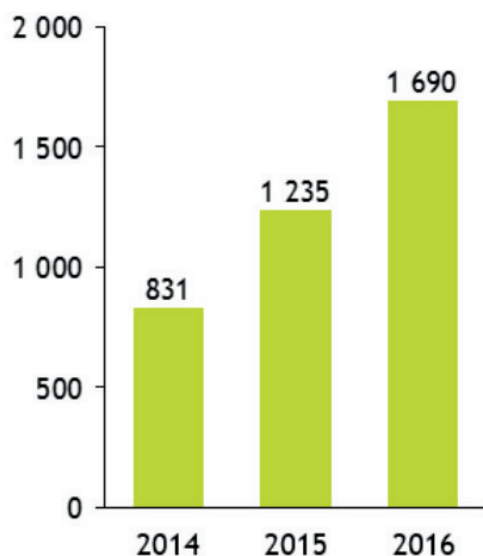
Myyntituotot kirjataan myydyn auton käyvän arvon mukaisesti ja niistä vähennetään alennukset sekä arvonlisävero.

2.3 Korjausmenot

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

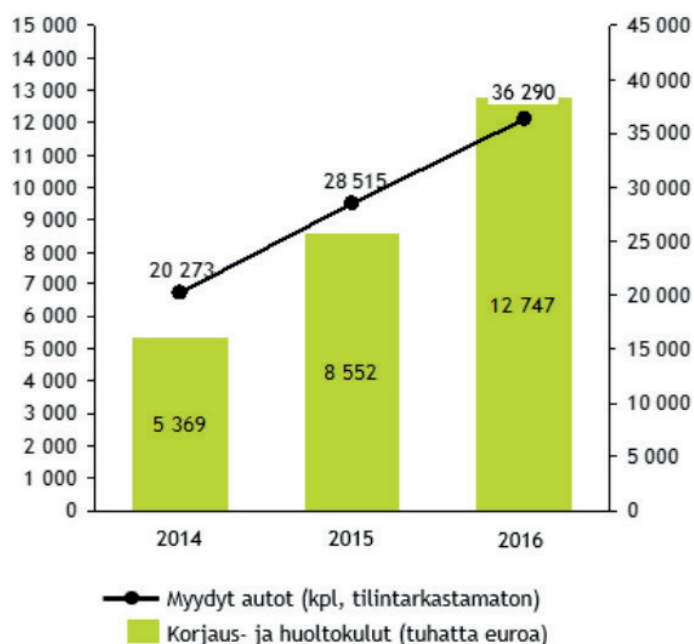
Käytettyihin autoihin kuuluu lakisääteinen myyjän virhevastuu. Suomessa, Ruotsissa ja Saksassa autokauppa on velvollinen korjaamaan viat, jotka eivät olleet tiedossa myyntihetkellä ja jotka ilmenevät kuuden kuukauden kuluessa myyntitapahtumasta (ellei Kamux pysty osoittamaan, että viat ovat syntyneet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

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



Korjausvastuuvaraus (tuhatta EUR)

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



Myydyt autot & korjaus- ja huoltokulut

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Epävarmuuden lähteet ja johdon harkintaan perustuvat ratkaisut

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



2.4 Kulut

1.1.-31.12.

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

Materiaalit ja palvelut

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

Henkilöstökulut

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

Kamuxin eläkejärjestelyt luokitellaan maksupohjaisiksi. Suomen työeläkelainsäädännön (TyEL) mukainen eläketurva on järjestetty vakuutusyhtiöissä ja eläke-etuuden määrä perustuu työsuhteen 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. Maksupohjaisessa järjestelyssä muita maksuvelvoitteita ei ole.

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

Liitetiedossa 5.3 on lisätietoja johdon palkoista ja palkitsemisesta.

Vuokrakulut

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

Liitetiedossa 4.3 on lisätietoja vuokravelvoitteista.

2.5 Tuloverot

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

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

Lue lisää laskennallisista veroista liitetiedosta 5.5.

Tilinpäätöksen laatimisperiaate

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

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

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

2.6 Osakekohtainen tulos

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

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

Tilinpäätöksen laatimisperiaate

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

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



3 NETTOKÄYTTÖPÄÄOMA

3.1 Vaihto-omaisuus

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

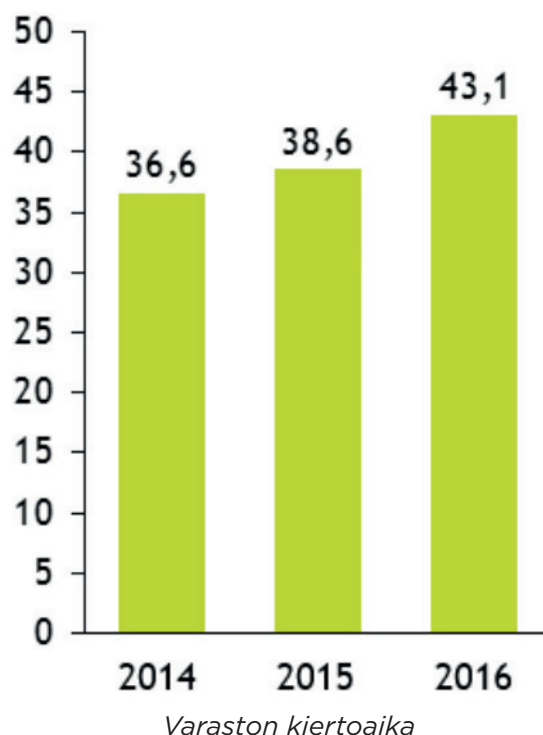
Vaihto-omaisuuden määrä 31.12.2016 oli 47 914 tuhatta euroa. Vuoden 2015 lopussa se oli 36 224 tuhatta euroa ja vuoden 2014 lopussa 21 368 tuhatta euroa.

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

Varaston kiertoaika

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

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



Tilinpäätöksen laatimisperiaate

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

Jokaisena tilinpäätöspäivänä käydään yksityiskohtaisesti läpi yli 90 vuorokautta varastossa olleiden autojen nettorealisointiarvot. Netto-realisointiarvoihin 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

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

Myyntisaamiset ja luottoriski

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

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

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

3.3 Ostovelat ja muut velat

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

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

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

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

4 NETTOVELKA JA EHDOLLISET ERÄT

4.1 Pääoman hallinta ja nettovelka

Pääoman hallinta

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

Liitetiedossa 5.4 on lisätietoja omasta pääomasta.

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

Nettovelka

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

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

Lainat ja nettovelka

Tilinpäätöksen laatimisperiaate - lainat

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

Lainat ja johdannaiset

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

Ks. myös lähipiiriliiketoimia koskeva liitetieto 5.3.

Tilinpäätöksen laatimisperiaate - johdannaiset

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

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

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

Nettovelkaan liittyvät riskit

Maksuvalmiusriski

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Korkoriski

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

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

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

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

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

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

Valuuttariski

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

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

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

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

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

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

Luottoriski ja vastapuoliriski

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

Liitetiedossa 3.2 on lisätietoja myyntisaamisiin ja muihin saamisiin liittyvästä luottoriskistä.

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

4.2 Rahoituskulut

1.1.-31.12.

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

Tilinpäätöksen laatimisperiaate

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

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



4.3 Vuokravelvoitteet ja muut sitoumukset

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

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

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

Velat joiden vakuudeksi on annettu vakuuksia ja kiinnityksiä.

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

Muut sitoumukset.

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

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

Purkuvelvoite

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



5 MUUT LIITETIEDOT

5.1 Konsernirakenne ja konsernitilinpäätöksen laatiminen

Tytäryritykset

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

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

Konsernin tytäryritykset 31.12.2016, 31.12.2015 ja 31.12.2014 olivat seuraavat:

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

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

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

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

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

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

5.2 Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

Liikearvo

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

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

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

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

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

Muut aineettomat hyödykkeet

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

Tilinpäätöksen laatimisperiaate – liikearvo ja muut aineettomat hyödykkeet

Liikearvo on taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamaton aineeton hyödyke.

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

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

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

yleisistä markkinaolosuhteista ja sovellettavista veroasteista.

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

Epävarmuuden lähteet ja johdon harkintaan perustuvat ratkaisut – liikearvo

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

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

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

5.3 Lähipiiritapahtumat

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

Konsernin lähipiiriin kuuluvat emoyritys, liitetiedossa 5.1 mainitut konserniyritykset

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

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

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

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

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

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

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

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

Liiketoimet lähipiirin kanssa on tehty tavanomaisin markkinaehdoin.

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

Johdon omistukset

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Johdon palkat ja palkkiot

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

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

Epävarmuuden lähteet ja johdon harkintaan perustuvat ratkaisut - johdon osakeomistus

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

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

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

5.4 Osakepääoma ja rahastot

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

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

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

Yhtiöllä on yksi osakesarja ja jokaisella osakkeella on sama oikeus osinkoon. Kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen 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 yhtiön rahoittajapankin etukäteistä kirjallista suostumusta. Tilikaudelta 2016 Hallitus ehdottaa maksettavaksi osinkoa 2 224 tuhatta euroa. Yhtiö maksoi osinkoa 1 505 tuhatta euroa

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

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

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

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahastossa on tapahtunut seuraavat muutokset:

Maksuton osakeanti vuonna 2015

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

Suunnatut osakeannit 2016 ja 2015

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

Omien osakkeiden hankinnat 2016, 2015 ja 2014

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



5.5 Laskennalliset verot

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

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

Tilinpäätöksen laatimisperiaate – laskennalliset verot

Laskennalliset verot kirjataan omaisuuserien ja velkojen verotuksellisten arvojen ja niiden konsernitilinpäätöksen mukaisten kirjanpitoarvojen välisistä väliaikaisista eroista velkamennettelmää 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. Verotuksessa vähennyskelpoisista väliaikaisista eroista kirjataan laskennallisia verosaamisia vain siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että väliaikainen ero purkautuu tulevaisuudessa ja että käytettävissä on verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero pystytään hyödyntämään.

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

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

5.6 Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat

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

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

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

Yhtiökokouksessa 10.3.2017 valittiin Yhtiön hallitukseen uudeksi jäseneksi Reija Laaksonen.

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

Osakkeenomistajien yksimielisellä päätöksellä 27.3.2017 päätettiin, että hallitukseen

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

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

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

5.7 Uudet ja tulevat IFRS-standardit

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

IFRS 9 Rahoitusinstrumentit ja siihen liittyvät muutokset useaan muuhun standardiin

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

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

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

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

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

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

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

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

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

IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista ja siihen liittyvät muutokset useaan muuhun standardiin

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

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

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

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

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

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

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

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

Konserni suunnittelee ottavansa IFRS 15 -standardin käyttöön sen tullessaan voimaan 1.1.2018 käyttäen takautuvaa menetelmää. Standardin käyttöönotto tulee lisäämään esitettävien liitetietojen määrää.

IFRS 16 Vuokrasopimukset ja siihen liittyvät muutokset useaan muuhun standardiin

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

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

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

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

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

Tilinpäätöksen allekirjoitukset

Helsingissä 12.4.2017

/s/ Matti Virtanen

Matti Virtanen
Hallituksen puheenjohtaja

/s/ Jokke Paananen

Jokke Paananen
Hallituksen jäsen

/s/ David Nuutinen

David Nuutinen
Hallituksen jäsen

/s/ Inka Mero

Inka Mero
Hallituksen jäsen

/s/ Vesa Uotila

Vesa Uotila
Hallituksen jäsen

/s/ Reija Laaksonen

Reija Laaksonen
Hallituksen jäsen

/s/ Juha Kalliokoski

Juha Kalliokoski
Toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 12.4.2017

PricewaterhouseCoopers Oy
Tilintarkastusyhteisö

/s/ Janne Rajalahti

Janne Rajalahti
KHT





Tilintarkastuskertomus

Kamux Oyj:n hallitukselle

Lausunto

Lausuntonamme esitämme, että konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan konsernin taloudellisesta asemasta 31.12.2016, 31.12.2015 ja 31.12.2014 sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista mainittuina päivinä päättyneiltä tilikausilta EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti.

Tilintarkastuksen kohde

Olemme tilintarkastaneet Kamux Oyj:n (y-tunnus 2442327-8) ja sen tytäryritykset (konserni) kattavan konsernitilinpäätöksen, joka sisältää konsernitaseen 31.12.2016, 31.12.2015 ja 31.12.2014, konsernin laajan tuloslaskelman, laskelman konsernin oman pääoman muutoksista ja konsernin rahoituslaskelman mainittuina päivinä päättyneiltä tilikausilta sekä konsernitilinpäätöksen liitetiedot, mukaan lukien yhteenveto merkittävistä tilinpäätöksen laatimisperiaatteista. Tämä tilintarkastuskertomus on annettu ainoastaan sisällytettäväksi komission asetuksen EY No: 809/2004 mukaisesti laadittuun Listalleottoesitteeseen.

Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen kansainvälisten tilintarkastusstandardien (ISA-standardit) mukaisesti. Näiden standardien mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet konsernitilinpäätöksen tilintarkastuksessa.

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

Riippumattomuus

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

Konsernitilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat konsernitilinpäätöksen laatimisesta siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan IFRS-standardien mukaisesti. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia konsernitilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat konsernitilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuviissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että konsernitilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Konsernitilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos konserni aiotaan purkaa tai sen toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

Tilintarkastajan velvollisuudet konsernitilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko konsernitilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntonamme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan ISA-standardien mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua vää-



rinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät konsernitilinpäätöksen perusteella.

ISA-standardien mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat konsernitilinpäätöksen olennaisen virheellisyyden 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 konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- arvioimme sovellettujen konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia konsernitilinpäätös 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 konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin konsernitilinpäätöksessä 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 konserni pysty jatkamaan toimintaansa.
- arvioimme konsernitilinpäätöksen, kaikki konsernitilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako konsernitilinpäätös 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.

Helsingissä 12.4.2017

PricewaterhouseCoopers Oy
Tilintarkastusyhteisö

Janne Rajalahti
KHT

YHTIÖN YHTIÖJÄRJESTYS

1 § Yhtiön toiminimi

Yhtiön toiminimi on Kamux Oyj, englanniksi Kamux Corporation.

2 § Yhtiön kotipaikka

Yhtiön kotipaikka on Hämeenlinna.

3 § Yhtiön toimiala

Yhtiön toimialana on auto- ja kuljetusala, pääasiallisesti käytettyjen autojen kauppa, ja siihen liittyvät palvelut ja liiketoiminta. Yhtiö voi harjoittaa tätä toimintaa itse suoraan ja/tai tytär- tai osakkuusyhtiöidensä välityksellä. Lisäksi yhtiö voi itse ja/tai tytär- tai osakkuusyhtiöidensä välityksellä harjoittaa kiinteistöjen ja arvopapereiden ostamista, myyntiä, omistamista ja hallintaa. Yhtiö voi emoyhtiönä huolehtia konsernin organisaatiosta, rahoituksesta, ostoista ja muista sen kaltaisista yhteisistä tehtävistä sekä omistaa kiinteistöjä, osakkeita ja osuuksia sekä harjoittaa arvopaperi- tai yrityskauppaa ja muuta sijoitustoimintaa.

4 § Tilikausi

Yhtiön tilikausi alkaa 1.1. ja päättyy 31.12.

5 § Arvo-osuusjärjestelmä

Yhtiön osakkeet kuuluvat arvo-osuusjärjestelmään ilmoittautumisajan päättymisen jälkeen.

6 § Hallitus

Yhtiön hallitukseen kuuluu vähintään neljä (4) ja enintään kahdeksan (8) jäsentä. Hallituksen jäsenen toimikausi päättyy hänen valintaansa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

7 § Toimitusjohtaja

Yhtiöllä on toimitusjohtaja, jonka nimittää hallitus.

8 § Oikeus yhtiön nimen kirjoittamiseen

Yhtiön toiminimen kirjoittavat kaksi (2) hallituksen jäsentä yhdessä. Hallitus voi lisäksi antaa oikeuden muille henkilöille kirjoittaa yhtiön toiminimi. Prokurasta ja muista oikeuksista kirjoittaa toiminimi päättää hallitus.

9 § Tilintarkastaja

Yhtiön tilintarkastajana on Patentti- ja rekisterihallituksen hyväksymä tilintarkastusyhteisö. Tilintarkastajan toimikausi päättyy valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

10 § Yhtiökokouskutsu

Kutsu yhtiökokoukseen on toimitettava osakkeenomistajille julkaisemalla kutsu yhtiön internet-sivuilla tai yhdessä tai useammassa hallituksen nimeämässä laajalevikkisessä päivälehdessä aikaisintaan kolme (3) kuukautta ja viimeistään kolme (3) viikkoa ennen kokousta, mutta kuitenkin vähintään yhdeksän (9) päivää ennen osakeyhtiölain 4 luvun 2 pykälän 2 momentissa tarkoitettua yhtiökokouksen täsmäytyspäivää.

Saadakseen osallistua yhtiökokoukseen osakkeenomistajan on ilmoitauduttava yhtiölle viimeistään kokouskutsussa mainittuna päivänä, joka voi olla aikaisintaan kymmenen (10) päivää ennen yhtiökokousta.

Yhtiökokous on pidettävä Helsingissä tai Hämeenlinnassa.

11 § Varsinainen yhtiökokous

Yhtiön varsinainen yhtiökokous on pidettävä kuuden (6) kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä.

Kokouksessa on:

esitettävä

1. tilinpäätös, joka sisältää konsernitilinpäätöksen, ja toimintakertomus;
2. tilintarkastuskertomus;

päätettävä

3. tilinpäätöksen vahvistamisesta;
4. taseen osoittaman voiton käyttämisestä;
5. vastuuvapaudesta hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle;
6. hallituksen jäsenten ja tilintarkastajien palkkioista;
7. hallituksen jäsenten lukumäärästä;

valittava

8. hallituksen puheenjohtaja, varapuheenjohtaja ja jäsenet; sekä
9. tilintarkastaja.

MYYJÄT

Seuraavassa taulukossa esitetään Myyjät, heidän asemansa / suhteensa Kamuxiin, Myyntiosakkeiden lukumäärä ja heidän työosoitteensa:

	Asema / suhde Kamuxiin	Myyntiosakkeiden lukumäärä	Osoite
Intera.....	Osakkeenomistaja	6 076 785 ⁽¹⁾	Intera Fund II Ky, Keskuskatu 1a, 00100 Helsinki
Juha Kalliokoski	Toimitusjohtaja	994 500	c/o Kamux Oyj, Parolantie 66 A, 13130 Hämeenlinna
Ismo Kiviniemi	Entinen kehityspäällikkö	780 000	c/o Kamux Oyj, Parolantie 66 A, 13130 Hämeenlinna
Jussi Mäkinen	Suomen maajohtaja	585 000	c/o Kamux Oyj, Parolantie 66 A, 13130 Hämeenlinna
Jyri Kalliola	Muu työntekijä	585 000	c/o Kamux Oyj, Parolantie 66 A, 13130 Hämeenlinna
Henri Pelkonen	Muu työntekijä	175 500	c/o Kamux Oyj, Parolantie 66 A, 13130 Hämeenlinna
Jussi-Pekka Salmela.....	Muu työntekijä	175 500	c/o Kamux Oyj, Parolantie 66 A, 13130 Hämeenlinna
Ari Ahonen	Muu työntekijä	117 000	c/o Kamux Oyj, Parolantie 66 A, 13130 Hämeenlinna
Ari Pihlaja.....	Muu työntekijä	117 000	c/o Kamux Oyj, Parolantie 66 A, 13130 Hämeenlinna
Jorma Kemppainen	Muu työntekijä	117 000	c/o Kamux Oyj, Parolantie 66 A, 13130 Hämeenlinna
Tero Mänty	Muu työntekijä	117 000	c/o Kamux Oyj, Parolantie 66 A, 13130 Hämeenlinna
Anton Puhakka	Entinen Ruotsin maajohtaja	56 560	c/o Kamux Oyj, Parolantie 66 A, 13130 Hämeenlinna
Blueberry Capital Oy ⁽²⁾	Osakkeenomistaja	48 712	c/o Kamux Oyj, Parolantie 66 A, 13130 Hämeenlinna
Teemu Kaikkonen.....	Muu työntekijä	46 800	c/o Kamux Oyj, Parolantie 66 A, 13130 Hämeenlinna
Alexej von Bagh	Entinen hallituksen jäsen	30 000	c/o Kamux Oyj, Parolantie 66 A, 13130 Hämeenlinna
Jani Saarinen.....	Muu työntekijä	23 745	c/o Kamux Oyj, Parolantie 66 A, 13130 Hämeenlinna
Satu Heikkilä	Viestintä- ja markkinointijohtaja	16 071	c/o Kamux Oyj, Parolantie 66 A, 13130 Hämeenlinna
Mikko Knuuttila	Muu työntekijä	15 354	c/o Kamux Oyj, Parolantie 66 A, 13130 Hämeenlinna
David Nuutinen.....	Hallituksen jäsen	9 600	c/o Kamux Oyj, Parolantie 66 A, 13130 Hämeenlinna
Tommi Iiskonmäki.....	Henkilöstöjohtaja / vt. Ruotsin maajohtaja	6 696	c/o Kamux Oyj, Parolantie 66 A, 13130 Hämeenlinna
Square One Oy ⁽³⁾	Osakkeenomistaja	3 543	c/o Kamux Oyj, Parolantie 66 A, 13130 Hämeenlinna

(1) Ei sisällä enintään 2 557 774 Lisäosaketta eikä enintään 4 101 616 Myyntiosaketta, jotka Intera voi myydä Myyntiosakkeiden alustavan enimmäismäärän lisäksi.

(2) Tapio Arimon määräysvallassa oleva sijoitusyhtiö.

(3) Inka Meron lähipiiriin kuuluvan tahon omistuksessa oleva yhtiö.

(Tämä sivu on jätetty tarkoituksella tyhjäksi.)

RIIPPUMATTOMAN TILINTARKASTAJAN VARMENNUSRAPORTTI TULOSARVIOSTA


Riippumattoman tilintarkastajan varmennusraportti Listalleottoesitteeseen sisältyvästä tulosarviosta

Kamux Oyj:n hallitukselle

Annamme komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 Liitteen I kohdassa 13.2 tarkoitetun lausuntonamme Kamux Oyj:n 28.4.2017 päivätyn Listalleottoesitteen kohtaan ”Lähiajan näkymät ja tulosarvio” sisältyvästä tulosarviosta. Listalleottoesitteeseen sisältyy Kamux Oyj:n johdon kokoama tulosarvio, jonka mukaan Kamux arvioi, että oikaistu liikevoitto (EBIT) on 4,5–4,9 miljoonaa euroa 31.3.2017 päättyneellä kolmen kuukauden jaksolla.

Hallituksen vastuu

Hallitus vastaa tulosarvion kokoamisesta sekä niiden keskeisten oletusten määrittämisestä, joihin tulosarvio perustuu komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 mukaisesti.

Tilintarkastajan velvollisuudet

Tilintarkastajan tulee antaa lausuntonsa siitä, että tulosarvio on asianmukaisesti koottu esitettyjen tietojen perusteella, ja että tulosarvion kokoamisessa on noudatettu liikkeeseenlaskijan tilinpäätöksen laatimisperiaatteita.

Olemme suorittaneet työemme KHT-yhdistyksen ohjeen ”Tulosennuste ja -arvio – ohje tilintarkastajalle” mukaisesti. Emme ole suorittaneet esitteeseen sisältyvän tulosarvion tai sen kokoamisen yhteydessä käytettyjen tietojen ja oletusten tilintarkastusta tai yleisluonteista tarkastusta.

Olemme suunnitelleet ja suorittaneet työemme siten, että olemme saaneet tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa evidenssiä saadaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, että tulosarvio on asianmukaisesti koottu esitettyjen tietojen perusteella ja että kokoamisessa on noudatettu Kamux Oyj:n tilinpäätöksen laatimisperiaatteita.

Lausunto

Lausuntonamme esitämme, että käsityksemme mukaan tulosarvio on asianmukaisesti koottu esitettyjen tietojen perusteella, ja että tulosarvion kokoamisessa on noudatettu Kamux Oyj:n tilinpäätöksen laatimisperiaatteita.

Varaumat ja raportin luovuttamista koskeva rajoitus

Tulevaisuuden toteuma saattaa poiketa tulosarviosta, koska tulevaisuutta koskevat oletukset eivät useinkaan toteudu odotetulla tavalla, ja poikkeamat saattavat olla olennaisia.

Tämä raportti on laadittu ainoastaan liitettäväksi komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 mukaiseen Listalleottoesitteeseen.

Helsingissä 28.4.2017

PricewaterhouseCoopers Oy
Tilintarkastusyhteisö

Janne Rajalahti
KHT

PricewaterhouseCoopers Oy, tilintarkastusyhteisö, PL 1015 (Itämerentori 2), 00101 HELSINKI
Puh. 020 787 7000, www.pwc.fi
Kotipaikka Helsinki, Y-tunnus 0486406-8

(Tämä sivu on jätetty tarkoituksella tyhjäksi.)

(Tämä sivu on jätetty tarkoituksella tyhjäksi.)

YHTIÖ

Kamux Oyj
Parolantie 66 A
13130 Hämeenlinna

PÄÄJÄRJESTÄJÄ

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
Helsingin sivukonttori
Eteläesplanadi 18
00130 Helsinki

JÄRJESTÄJÄ

OP Yrityspankki Oyj
Gebhardinaukio 1
00510 Helsinki

OIKEUDELLISET NEUVONANTAJAT

Yhtiölle:

White & Case LLP
Pohjoisesplanadi 37 A
00100 Helsinki

Järjestäjille:

Roschier Asianajotoimisto Oy
Keskuskatu 7 A
00100 Helsinki

TILINTARKASTAJA

PricewaterhouseCoopers Oy
Tilintarkastusyhteisö
Itämerentori 2
00180 Helsinki