



Tilinpäätöstiedote 1.10.2022-30.9.2023: Piippo-konsernin liikevaihto ja liike-tulos jäivät selvästi vertailukaudesta

14.12.2023 13:25:33 EET | Piippo Oyj | Yhtiötiedote

Tilintarkastettu

Yhtiön tilikausi vastaa agrisesonkia. Agrisesonki alkaa vuosittain lokakuussa ja päättyy seuraavana vuonna syyskuun lopussa.

TILIKAUDEN 1.10.2022-30.9.2023 PÄÄKOHDAT

Yhteenveto	1.10.2022- 30.9.2023	1.10.2021- 30.9.2022	Muutos
Liikevaihto (1 000 euroa)	15 060	22 338	-33 %
Liiketulos (1 000 euroa)	-1 804	863	-309 %
Tilikauden tulos (1 000 euroa)	-2 070	450	-561 %
Liiketoiminnan rahavirta (1 000 euroa)	-334	761	
Osakekohtainen tulos (eur)	-1,60	0,35	

Mennyt tilikausi oli yhtiölle haasteellinen johtuen erityisesti Venäjän hyökkäyssodan aiheuttamasta markkinahäiriöstä. Venäjän markkinan sulkeutuminen kasvatti valmistajien tuotevarastoja, joka kiristi kilpailua muilla markkinoilla ja aiheutti myyntihintojen laskua. Liikevaihtoon vaikutti lisäksi heikentävästi useilla alueilla vallinnut ankara kuivuus.

Yhtiö antoi tulosvaroituksen 31.1.2023 ja piti tilikauden aikana kahdet muutosneuvottelut. Muutosneuvotteluiden keskeisin tavoite oli sopeuttaa paalauslankojen ja -verkkojen tuotantomäärä vastaamaan vallitsevaa kysyntää. Muutosneuvottelut johtivat työntekijöiden lomautuksiin ja viiden henkilön irtisanomiseen. Sopeuttamistoimien ansiosta yhtiön vaihto-omaisuuteen sitoutunut käyttöpääoma laski merkittävästi vertailukaudesta.

Yhtiön toimitusjohtaja vaihtui tilikauden aikana. Mikko Anttila aloitti yhtiön toimitusjohtajana 1.10.2023.

Yhtiö teki päätöksen vetäytyä Venäjän markkinoilta ja aloitti tarvittavat järjestelyt "OOO" PiippoRus -tytäryhtiön myymiseksi. Emoyhtiö teki tilinpäätöksessä 378 t€ alaskirjauksen tytäryhtiöön sijoitetusta pääomasta. Alaskirjauksella ei ole vaikutusta konsernin kassavirtaan eikä vertailukelpoiseen liike-tulokseen. Yhtiön tavoitteena on korvata Venäjän liiketoiminnasta aiheutunut myyntimäärien lasku kasvattamalla markkinaosuuksia muilla markkinoilla.

HUHTI-SYYSKUUN 2023 PÄÄKOHDAT

Yhteenveto	1.4.2023- 30.9.2023	1.4.2022- 30.9.2022	Muutos
Liikevaihto (1 000 euroa)	7 786	11 184	-30 %
Liiketulos (1 000 euroa)	-1 089	668	-263 %
Katsauskauden tulos (1 000 euroa)	-1 410	366	-485 %
Liiketoiminnan rahavirta (1 000 euroa)	3 432	2 148	
Osakekohtainen tulos (eur)	-1,09	0,28	

Liikevaihto laski vertailukaudesta Venäjän liiketoiminnan sulkeutumisen, jälleenmyyjien korkeiden varastotasojen ja alueittain vaikuttaneen ankaran kuivuuden vuoksi. Liiketulos laski selvästi vertailukaudesta pienemmistä toimitusmääristä ja matalammasta yksikkökatteesta johtuen.

Yhtiön uudeksi toimitusjohtajaksi valittiin Mikko Anttila, joka aloitti tehtävässään 1.10.2023.

Yhtiö sopeutti paalausverkkojen ja -lankojen tuotantokapasiteettia vastaamaan toteutuneita myyntimääriä ja käynnisti koko henkilöstöä koskevat lomautukset. Yhtiö aloitti paalausverkkoa koskevat uudet muutosneuvottelut 30.8.2023. Muutosneuvottelut johtivat paalausverkkotuotannon työntekijöiden ja esihenkilöiden lomautuksiin.

Huhti-syyskuun toimitusmäärät jäivät vertailukaudesta ja yhtiön tavoitteista. Vaihto-omaisuuteen sitoutuneen käyttöpääoman määrä kauden päättyessä laski vertailukauden alapuolelle.

TILIKAUDEN TUNNUSLUVUT TALOUDELLISESTA ASEMASTA JA TULOKSESTA

Avainluvut (1 000 euroa)	Konserni		Konserni		Emoyhtiö		Emoyhtiö	
	1.10.2022- 30.9.2023	1.10.2021- 30.9.2022	1.10.2022- 30.9.2023	1.10.2021- 30.9.2022	1.10.2020- 30.9.2021	1.10.2020- 30.9.2021	1.10.2020- 30.9.2021	1.10.2020- 30.9.2021
Liikevaihto	15 060	22 338	12 768	19 167				
Liiketulos	-1 804	863	-1 860	692				
% liikevaihdosta	-12 %	4 %	-15 %	4 %				
Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	-2 154	577	-2 622	497				
Omavaraisuusaste, %	39 %	37 %	37 %	37 %				

OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSET

Oma pääoma per 30.9.2023 oli 5 325 t€ (7 660 t€). Tilikauden tulos oli -2 070 t€ negatiivinen (450 t€).

Oman pääoman erittely	Konserni 30.9.2023	Konserni 30.9.2022
Omapääoma 1.10.	7 660 036	7 061 724
Muuntoero	-263 925	182 373
Aikaisempiin tilikausiin kohdistuva erä	0	0
Osingonjako	0	-33 611
Tilikauden tulos	-2 070 443	449 550
Oma pääoma tilikauden lopussa	5 325 668	7 660 036

RAHOITUS JA INVESTOINNIT

Pitkäaikainen vieras pääoma oli tilikauden 2023 päättyessä 1 875 t€ (2 416 t€) ja lyhytaikainen vieras pääoma 6 686 t€ (11 081 t€). Käyttämättömät limiitit olivat 2 795 t€ (1 550 t€).

Konsernin rahoituslimiittien erityisehtoina on, että konsernin omavaraisuusaste tulee olla 35 % laskettuna konsernin virallisesta tilinpäätöksestä osingonjaon jälkeen ja käyttökate 600 000 € virallisen tilinpäätösajankohdan 12 edeltävältä kuukaudelta laskettuna. Rahoituksen kovenanttiehto rikkoutui käyttökateen osalta konsernin tilinpäätöksessä 30.09.2023. Yhtiö on sopinut tilikauden päättymisen jälkeen rahoittajien kanssa uusista rahoitusjärjestelyistä ja yhtiön rahoitusasema on turvattu. Yhtiön suhteellinen velkaantuneisuus 30.9.2023 oli 46 % (42 %).

HENKILÖSTÖ, JOHTO JA HALLINTO

Henkilöstökustannukset tilikaudella 2023 olivat 3 907 t€ (4 994 t€). Henkilöstöä oli keskimäärin tilikauden 2023 lopussa 94 (100) henkilöä.

Henkilöstö	Konserni		Konserni		Konserni		Konserni	
	1.4.2023- 30.9.2023	1.4.2022- 30.9.2022	1.10.2022- 30.9.2023	1.10.2021-30.9.2022	1.10.2022- 30.9.2023	1.10.2021-30.9.2022	1.10.2022- 30.9.2023	1.10.2021-30.9.2022
Henkilöstö keskimäärin	94	100	94	100				
Henkilöstökustannukset (1 000 euroa)	1 449	2 347	3 907	4 994				

Varsinainen yhtiökokous pidettiin poikkeusjärjestelyin 23.2.2023. Yhtiökokous valitsi hallituksen jäseninä jatkamaan Antti Piipon (insinööri), Mikael Slotten (DE), Arvi Komulaisen (oikeustieteen kandidaatti) ja Olli Piipon (kuvataiteiden kandidaatti). Hallitus valitsi puheenjohtajaksi Mikael Slotten. Yhtiökokous valitsi edelleen yhtiön tilintarkastajaksi KPMG Oy Ab:n, jonka päävastuullisena tarkastajana toimii KHT Ari Eskelinen.

Tarkempi kuvaus yhtiön hallinto- ja ohjausjärjestelmästä: www.piippo.fi.

KONSERNIRAKENNE SEKÄ TIEDOT OSAKKEISTA JA OSAKKEENOMISTAJISTA

Piippo Oyj on Piippo-konsernin emoyhtiö. Yhtiöllä on kolme yhtiön täysin omistamaa tytäryhtiötä. Yhtiö harjoittaa operatiivista liiketoimintaa itse ja Manilla Oy:n kautta. Venäläisen OOO PiippoRus:n osalta yhtiö on käynnistänyt myyntisuunnitelman. Piippo International Oy:llä ei ole operatiivista liiketoimintaa.

Yhtiöllä on yksi arvo-osuusmuotoinen osakesarja ja kaikilla osakkeilla on yhdenmukaiset oikeudet. Yhtiön kaupparekisteriin merkitty osakemäärä on 1 292 747. Piippo Oyj:n markkina-arvo tilikauden päätöskurssilla oli 3,62 milj.€.

Piippo Oyj osakekurssin kehitys (euroa)	2023 (1.10.2022- 30.9.2023)	2022 (1.10.2021- 30.9.2022)	Muutos %
---	--------------------------------	--------------------------------	----------

Aloituskurssi	3,10	3,66	-15 %
Päätöskurssi	2,80	3,10	-10 %
Ylin kurssi	3,50	3,86	-9 %
Alin kurssi	2,72	2,70	1 %
Keskikurssi	3,08	3,25	-5 %

Piippo Oyj:llä oli 30.9.2023 päivätyn osakasrekisterin mukaan 563 rekisteröityä osakkeenomistajaa. Piippo Oyj:n hallituksen jäsenten omistuksessa oli 145 000 osaketta eli 11,2 % yhtiön osakekannasta. Omistusjakaumasta kotitalouksien osuus on 93,9 %, rahoitus- ja vakuutuslaitosten osuus 1,5 % sekä yritysten ja ulkomaisten sijoittajien osuus 4,6 %.

ARVIO LÄHITULEVAISUUDEN KEHITYKSESTÄ

Yhtiön päätuotteissa paalausverkoissa ja -langoissa kysynnän nähdään jatkuvan vakaana pitkällä tähtäimellä ja tukevan osaltaan yhtiön strategiaa. Venäjän markkinan sulkeutuminen on aiheuttanut lyhyen aikavälin ylitarjontaa markkinoilla ja lisännyt alan kilpailua.

Alkukaudella 2024 agrituotteiden valmistajien varastot ovat keskimääräistä korkeammalla tasolla. Korkeat varastotasot ovat johtaneet myyntihintojen laskuun sekä paalausverkoissa että -langoissa. Raaka-aineiden hinnat kääntyivät nousuun kauden 2023 lopussa mutta nousu on tasoittunut kauden 2024 aikana. Raaka-ainehintojen odotetaan pysyvän vakaana tai asteittain laskevan tilikauden aikana.

Venäjän tytäryhtiön myynti ei tule merkittävästi vaikuttamaan yhtiön toimintoihin tai talouteen. Yhtiöllä on Venäjällä vielä saatavia, jotka pyritään kotiuttamaan tilikauden aikana.

Yhtiön tavoitteena on markkinaosuuksien kasvattaminen perinteisillä ja uusilla markkina-alueilla. Yhtiön vahvuudet ovat korkea tuotelaatu, toimitusvarmuus ja tekninen asiakastuki. Markkinaosuuksien kasvattamisessa päähuomio tulee olemaan erityisesti lähialueilla ja yhtiön nykyisellä markkina-alueella.

Yhtiö tulee panostamaan hintakilpailukyvyyn parantamiseen erityisesti kustannustekijöiden tarkastelun kautta. Muuttuneen toimintaympäristön vuoksi yhtiö tulee päivittämään strategiansa tilikauden 2024 aikana.

Yhtiö arvio tilikauden 2024 liikevaihdon ja liikevoiton kasvavan vertailukaudesta, mutta jäävän tilikauden 2022 tasosta. Markkinatilanteen epävarmuudesta johtuen yhtiö ei tässä vaiheessa anna tarkempaa arvioita tilikauden 2024 liiketuloksen kehityksestä.

OLENNAISET TAPAHTUMAT TILIKAUDEN PÄÄTTYMISEN JÄLKEEN

Yhtiön päätuoteryhmissä toimitukset ja tilauskannan kertyminen tilikaudella 2024 ovat käynnistyneet edellisvuotta hitaammin. Markkinoilla näkyy aiempaa enemmän varovaisuutta ja toimijoiden varastotasot ovat korkeat. Yhtiöllä on kauteen lähdeittäessä vertailukautta pienempi valmistuotevarasto.

Yhtiön tuotanto on toiminut alkukauden osalta odotetusti. Raaka-ainemarkkinan kehitys on pysynyt suhteellisen vakaana. Yhtiö seuraa raaka-aineen hintamuutoksia varmistaakseen hintakilpailukykyään.

Yhtiö antoi tulosvaroituksen 3.11.2023, jossa yhtiö kertoi tilikauden 2023 liikevaihdon ja liikevoiton jäävän odotuksia matalammaksi.

Yhtiö käynnisti paalausverkkotuotannon muutosneuvottelut 22.11.2023. Neuvottelujen piiriin kuului 42 henkilöä. Yhtiö tiedotti 12.12.2023 muutosneuvotteluiden päättymisestä, jotka johtivat 10 henkilön toistaiseksi voimassa oleviin lomautuksiin. Lomautusten arvioitu kesto aika on tilikauden 2024 loppuun asti.

ARVIO TOIMINNAN MERKITTÄVIMMISTÄ RISKEISTÄ JA EPÄVARMUUSTEKIJÖISTÄ

Yhtiön kohtaamat merkittävimmät riskit ja epävarmuustekijät lyhyellä aikavälillä liittyvät mahdollisiin kysynnän vaihteluihin, kansainvälisen kaupankäynnin yleisiin haasteisiin, raaka-aineiden hintamuutoksiin, valuuttakursseihin ja asiakkaiden toimintaympäristön muutoksiin.

Agrimarkkinoilla kysyntä on osaksi riippuvainen alueellisesti satokausien sääolosuhteista. Yhtiö on systemaattisesti hajauttanut sääriskiä laajentamalla tuotteiden maantieteellistä jakelua. Agrituotteiden liiketoiminnassa kilpailu on lisääntynyt huomattavasti viimeisten vuosien aikana ja alalla on ylitarjontaa erityisesti Venäjän markkinan sulkeuduttua. Tämä voi vaikuttaa tiettyjen markkinoiden ja tuotteiden kysyntään sekä kannattavuuteen. Kuluttajatuotteiden liiketoiminnan kasvu on riippuvainen vallitsevasta suhdannetilanteesta ja kuluttajien ostovoimasta. Kaapelifillereiden ja -lankojen toimitukset ovat riippuvaisia eurooppalaisista merikaapelihankkeista.

Yhtiön toiminnan kansainvälisyys altistaa yhtiön valuuttojen muutoksista aiheutuville valuuttariskeille. Lähes 50 % yhtiön liikevaihdosta syntyy muissa valuutoissa kuin euroissa. Yhtiö suojautuu tarvittaessa mahdollisuuksiensa mukaan valuuttariskeiltä. Yhtiö seuraa edelleen tarkkaan toimintaympäristön mahdollisia muutoksia eri alueilla ja pyrkii minimoimaan vaikutukset liiketoimintaansa.

Konsernilla on olemassa tuotevastuuvakuutukset maailmanlaajuisesti ja luottotappioriskiltä pyritään suojautumaan vakuutuksin, mikäli mahdollista. Vahinko- ja keskeytysriskejä pyritään ehkäisemään monin eri tavoin, kuten henkilöstön koulutuksella, tuotantolaitteiden säännöllisillä huolto-ohjelmilla sekä varmistamalla tärkeimpien varaosien saatavuus.

Raaka-aineiden hinta, saatavuus ja laatu ovat merkittävimpiä yhtiön riskeistä. Raaka-ainehinnat määräytyvät markkinoilla kysynnän ja tarjonnan mukaan, ja ovat tyypillisesti riippuvaisia raakaöljyn hinnan kehityksestä. Raaka-aineiden hankinnassa yhtiö käyttää useita luotettavia ja sitoutuneita raaka-ainetoimittajia. Yhteistyö raaka-ainetoimittajien kanssa on jatkuva yhteistyöprosessi. Mahdollinen raaka-ainehintojen nousu voi heikentää katekehitystä, mikäli nousseita hintoja ei aina saada siirrettyä lopputuotteiden hintoihin. Raaka-aineen hintojen lasku voi puolestaan vaikuttaa markkinoiden myyntihintoihin laskevasti.

KATSAUKSEN LAADINTAPERIAATTEET

Vuosikatsaus on laadittu hyvää kirjanpitoa ja paikallista lainsäädäntöä sekä First North Growth Market Finland -markkinapaikan sääntöjä noudattaen. Esitetyt luvut on pyöristetty tarkoista luvuista.

VOITONJAKO

Hallitus tekee voitonjakoesityksen yhtiökokouskutsun yhteydessä.

YHTIÖKOKOUS JA TALOUDELLINEN TIEDOTTAMINEN

Tämä tiedote julkaistaan suomeksi yhtiön verkkosivuilla: www.piippo.fi.

14.12.2023 Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen julkaisu

23.5.2024 Puolivuosikatsauksen julkaisu kaudelta 1.10.2023 - 31.3.2024

Varsinainen yhtiökokous tullaan pitämään erikseen tiedotettavana ajankohtana.

Muilta osin taloustiedotteiden aikataulu noudattaa arvopaperimarkkinalakia (746/2012 muutoksineen) ja Nasdaqin First North Growth Market - Rulebook sääntöjä.

Piippo Oyj

HALLITUS

KONSERNILASKELMAT

Tase	Konserni	
	30.9.2023	30.9.2022

VASTAAVAA

PYSYVÄT VASTAAVAT

Aineettomat hyödykkeet	234 814	275 671
Aineelliset hyödykkeet	5 002 387	5 556 760
Sijoitukset	0	50
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ	5 237 201	5 832 482

VAIHTUVAT VASTAAVAT

Vaihto-omaisuus	6 254 794	8 883 076
Pitkäaikaiset saamiset	0	0
Lyhytaikaiset saamiset	2 162 541	3 186 071
Rahavarat	135 736	3 255 193

VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ 8 553 071 15 324 340

VASTAAVAA 13 790 272 21 156 822

Tase	Konserni	
	30.9.2023	30.9.2022

VASTATTAVAA

OMA PÄÄOMA

Osakepääoma	600 000	600 000
Muut rahastot	2 045 603	2 045 603

Muuntoero	-263 925	182 373
Edellisten tilikausien voitto	5 014 433	4 382 510
Katsauskauden tulos	-2 070 443	449 550
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	5 325 667	7 660 035

VIERAS PÄÄOMA

Pitkäaikaiset velat	1 874 942	2 415 843
Lyhytaikaiset velat	5 048 139	6 898 971
Ostovelat	1 541 523	4 181 972
Lyhytaikaiset velat	6 589 662	11 080 943
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ	8 464 604	13 496 786
VASTATTAVAA	13 790 272	21 156 822

Tuloslaskelma	Konserni		Konserni	
	1.4.2023- 30.9.2023	1.4.2022- 30.9.2022	1.10.2022- 30.9.2023	1.10.2021- 30.9.2022
Liikevaihto	7 786 175	11 184 265	15 060 087	22 338 271
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen lisäys (+) tai vähennys (-)	-3 858 560	753 452	-1 268 704	969 959
Liiketoiminnan muut tuotot	26 439	57 871	54 796	160 706
Liiketoiminnan kulut	-4 686 899	-10 836 447	-14 924 449	-21 859 480
Poistot ja arvonalentumiset	-356 535	-491 022	-725 230	-746 248
LIIKETULOS	-1 089 379	668 120	-1 803 500	863 208
Rahoitustuotot ja -kulut	-238 920	-198 145	-350 687	-286 020
TULOS ENNEN TILINPÄÄTÖS-				
SIIRTOJA JA VEROJA	-1 328 301	469 975	-2 154 187	577 188
Tilinpäätössiirrot				
Tuloverot	-81 713	-103 510	83 744	-127 638
KATSAUSKAUDEN TULOS	-1 410 013	366 466	-2 070 443	449 550

Rahoituslaskelma	Konserni		Konserni	
	1.4.2023- 30.9.2023	1.4.2022- 30.9.2022	1.10.2022- 30.9.2023	1.10.2021- 30.9.2022
Liiketoiminnan rahavirta				
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	-526 761	1 278 544	-1 078 270	1 609 456
Käyttöpääoman muutos	4 310 221	1 230 499	1 095 529	-487 211
Liiketoiminnan rahavirta (A)	3 432 350	2 147 592	-333 851	760 794
Investointien rahavirta (B)	-224 849	-270 102	-393 873	-376 950
Rahoituksen rahavirta				
Pitkäaikaisten lainojen lyhennykset / nostot	-129 271	-183 571	-540 900	-587 167
Lyhytaikaisten lainojen lyhennykset/ nostot	-3 175 619	933 695	-1 850 832	3 184 078
Maksetut osingot ja muu voitonjako	0	-33 611	0	-33 611
Rahoituksen rahavirta (C)	-3 304 892	716 512	-2 391 733	2 563 299
Rahavarojen muutos (A+B+C) lisäys (+) / vähennys (-)	-97 390	2 594 003	-3 119 457	2 947 144
Rahavarat kauden alussa	233 126	661 190	3 255 193	308 049
Rahavarat kauden lopussa	135 736	3 255 193	135 736	3 255 193

Keskeiset tunnusluvut	Konserni	
	1.10.2022- 30.9.2023	1.10.2021- 30.9.2022
(1 000 euroa)		
Liikevaihto	15 060	22 338
Kannattavuus		
Käyttökate	-1 078	1 609
% liikevaihdosta	-7 %	7 %
Liiketulos	-1 804	863
% liikevaihdosta	-12 %	4 %
Katsauskauden tulos	-2 070	450
% liikevaihdosta	-14 %	2 %
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI) %	-12 %	6 %
Oman pääoman tuotto (ROE) %	-32 %	6 %
Vakavaraisuus		
Omavaraisuusaste %	39 %	37 %

Suhteellinen velkaantuneisuus %	46 %	42 %
Osakemarkkinoiden tunnusluvut		
Osakkeiden lukumäärä	1 292 747	1 292 747
Osakekohtainen tulos (EPS), EUR	-1,60	0,35

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Käyttökate (EBITDA), % liikevaihdosta	= Liiketulos ennen poistoja / liikevaihto * 100
Liiketulos (EBIT), % liikevaihdosta	= Liiketulos / liikevaihto * 100
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), %	= Liiketulos / (Taseen loppusumma - korottomat velat keskimäärin) * 100
Oman pääoman tuotto (ROE), %	= Katsauskauden tulos / Oma pääoma keskimäärin * 100
Omavaraisuusaste, %	= Oma pääoma / (Taseen loppusumma - saadut ennakot) * 100
Suhteellinen velkaantuneisuus, %	= Korolliset velat / Liikevaihto * 100
Osakekohtainen tulos (EPS), €	= Katsauskauden tulos / Osakkeiden lkm kauden päättyessä

Yhteyshenkilöt

- Mikko Anttila, Toimitusjohtaja, Piippo Oyj, +358 50 521 4011, mikko.anttila@piippo.fi
- Sisu Partners Oy, Juha Karttunen, Hyväksytty neuvonantaja, +358 40 555 4727

Tietoja julkaisijasta Piippo Oyj

Piippo Oyj on kansainvälisesti yksi johtavista paalausverkko- ja paalauslankavalmistajista agriliiketoiminta-alueella. Yhtiön globaali jakeluverkosto kattaa jo yli 40 maata. Piippo Oyj:n osakkeet on listattu Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämällä First North Growth Market Finland -markkinapaikalla.

Liitteet

- [Lataa tiedote pdf-muodossa.pdf](#)