

OSAVUOSIKATSAUS

Q3 2022

TAMMIKUU-SYYSKUU

# BLUE FINANCE GROUP Q3/2022

## SAATAVIEN ARVOSTUKSET VAIKUTTIVAT TULOKSEEN – PANOSTUKSET KASVAVISSA MARKKINOISSA

- Konsernin kirjanpidollinen liikevaihto oli 11,1 miljoonaa euroa vertailukelpoisen liikevaihdon ollessa 9,6 miljoonaa euroa
- Kirjanpidollinen liikevoitto oli -1,9 miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen luku oli -1,3 miljoonaa euroa.
- Omavaraisuusaste oli 70 %

Kirjanpitoikäytäntöjä on joiltain osin muutettu vuoden 2022 aikana mm. tilintarkastajien esittämien huomioiden mukaisesti. Merkittävimmät muutokset koskevat Tanskan liike-toimintaa, mutta muutoksia on tehty myös Suomessa ja Espanjassa. Tanskassa luoton-myöntöön liittyvät palkkiot on jaksotettu koko laina-ajalle (aiemmin palkkiot kirjattiin kokonaan tuloksi luoton myöntöhetkellä). Tällä muutoksella on liikevaihtoa ja -tulosta pienentävä vaikutus vuonna 2022, mutta vastaavasti kasvattava vaikutus vuonna 2023. Tanskan ajoneuvorahoituksessa liikevaihtoon aiemmin kirjattiin ainoastaan palkkiot ja korot. Uuden ohjeistuksen mukaan myös ajoneuvojen ostot ja myynnit kirjataan tulosvaikutteisesti. Tämä muutos kasvattaa liikevaihtoa, mutta on tulosneutraali. Suomessa ja Espanjassa saatavien arvostusta taseessa on kiristetty merkittävästi ja alaskirjausta aikaistettu. Tällä muutoksella on negatiivinen tulosvaikutus vuonna 2022, mutta positiivinen vuonna 2023.

'Vertailukelpoiset luvut' taulukoissa kuvaavat liiketoiminnan avainlukuja ilman edellä mainittuja muutoksia. Ne on tuotettu, jotta sijoittajien olisi helpompi verrata koko vuoden toimintaa ja kehitystä.

LIIKEVOITTO

**-1,9**

MILJ. EUROA

VERTAILUKELPOINEN  
LIIKEVOITTO

**-1,3**

MILJ. EUROA

LIKEVAIHTO

**11,1**

MILJ. EUROA

VERTAILUKELPOINEN  
LIKEVAIHTO

**9,6**

MILJ. EUROA

### YHTEENVETO KOLMANNEN VUOSINELJÄNNEKSEN JA TAMMI-SYYSKUUN TÄRKEIMMISTÄ AVAINLUVUISTA

1 000 euroa	Q3/2022	Q3/2021	Muutos %	Q1-Q3/2022	Q1-Q3/2021	Muutos %
Liikevaihto	5 398	2 498	116	11 088	10 285	8
Vertailukelpoinen liikevaihto	3 921	2 498	57	9 609	10 285	-7
Liikevoitto	-1 109	-412	169	-1 945	1 538	-226
Vertailukelpoinen liikevoitto	-453	-412	10	-1 289	1 538	-184
Omavaraisuusaste	70 %	96 %	-27	70 %	96 %	-27
SVOP-sijoitukset yhteensä	55 806	54 141	3	55 806	54 141	3
Myyntisaamiset yhteensä (pääoman että tuottokomponentit, käypä arvo)	28 809	64 036	-55	28 809	64 036	-55
Oma pääoma (kirjanpidollinen)	26 400	65 578	-60	26 400	65 578	-60

## YLEISESTI

Tarkastelujakson ja koko tilikauden tulokseen suurin vaikuttava tekijä on ollut saatavaportfolion arvostaminen. Taseessa olevat saatavat täytyy arvostaa sen hetken käypään arvoon. Vuoden 2021 tilinpäätöksessä saatavaportfolion arvostaminen aiheutti noin 35 miljoonan euron alaskirjauksen. Kyse ei siis ole operatiivisista kuluista, kuten palkat, markkinointi tai toteutuneet luottotappiot, vaan laskennallisesta kulusta, jolla taseessa olevan saatavan arvo korjataan vastaamaan sen käypää arvoa tarkasteluhetkellä. Käypänä arvona on käytetty saatavien todennäköistä myyntihintaa. Luottoyhtiöillä omaisuus on toiminnan luonteesta johtuen puhtaasti saatavissa, jolloin laskennallisilla arvostuksen muutoksilla on huomattava (positiivinen tai negatiivinen) vaikutus tulokseen.

Vuosi 2022 on ollut saatavien arvostukselle hyvin ankara. Saatavaportfolion myynti on ostajalle monivuotinen investointi, missä takaisinmaksuaika tyypillisesti on 7–10 vuotta. Yleinen korkotason nousu on kasvattanut ostettavalle portfoliolle asetettua tuottovaatimusta. Tammikuussa 2022 riskitön korko oli käytännössä nollan prosentin tasolla, mutta loppuvuodesta se oli noussut jo noin 3 prosenttiin. Esimerkiksi saatavaportfolio, johon arvioidaan tulevan suorituksia 13,75 miljoonaa euroa seuraavan kymmenen vuoden aikana, nykyarvo (NPV) olisi 7 % tuottovaatimuksella (diskonttorolla) n. 10 miljoonaa euroa, mutta vain 7,77 miljoonaa euroa 14 % tuottovaatimuksella.

Vuoden 2021 tilinpäätökseen tehtiin Blue Finance Suomi Oy:n osalta merkittävät alaskirjaukset ennakkoiden vuonna 2022 toteutettavia 2–3 saatavakauppaa ja niistä saatavaa kauppahintaa. Näistä saatavakaupoista toteutettiin vuonna 2022 ainoastaan yksi. Keväästä alkanut korkotason voimakas nousu on painanut portfolioiden hintaa niin matalalle tasolle, ettei myynti ole ollut yhtiön kannalta mielekäästä.

Korkotason lasku tulevaisuudessa tulee vastaavasti vaikuttamaan positiivisesti saatavaportfolioiden arvostukseen, mikä puolestaan tulee näkymään positiivisena vaikutuksena kaikkien Blue Financen yhtiöiden tulokseen.

Saatavien arvostuksen, ja sitä kautta yhtiöiden tuloksen heilahtelu tietyllä tapaa "päivän kurssin" mukaan tekee Blue Financen liiketoiminnan kehityksen seuraamisesta haastavamman, koska luvut eivät varsinaisesti seuraa tai heijastele operatiivista toimintaa vuonna 2021 tai 2022. Näin on kuitenkin kirjanpitosäännösten mukaan toimittava.

### PANOSTUS KASVAVIIN MARKKINOIHIN VUONNA 2023

Olemme kuluvan vuoden aikana siirtäneet liiketoimintamme painopistettä entistä vahvemmin pois Suomen kuluttajaluototuksesta. Vielä syksyllä 2021 Blue Financen liikevaihdosta n. 70 % tuli Suomen kuluttajaliiketoiminnasta, kun vastaavana ajankohtana tänä vuonna tuo luku oli enää n. 10 %. Yhtiön investoinnit ja kehitystyön resurssit on suunnattu kasvaviin markkinoihin, joissa olemme nähneet selkeätä tuottopotentiaalia. Tulevana vuonna suurin suhteellinen kasvupotentiaali niin liikevaihdossa kuin -voitossakin mitattuna on Puolassa. Tanskassa liiketoiminta on jo hyvin vakiintunutta ja sitä kautta vakaata, ja toiminta tulee keskittymään kannattavuuden parantamiseen sekä tasaiseen kasvuun. Espanjassa on kuluttajaluototuksessa saavutettu ensimmäinen kriittinen taso, eli riittävän suuri hyvien asiakkaiden joukko, joita palvelemalla toiminnan kustannukset tulevat katetuksi. Vuoden 2023 haasteena on laajentaa luototusta Tanskan ja Suomen mallin mukaisesti yritysluottoihin. Suomessa huomio tulee olemaan yritysluotoissa.

### VANHOJEN LAINOJEN ALASKIRJAUS ISON TAPPION TAUSTALLA 2021 TILINPÄÄTÖKSESSÄ

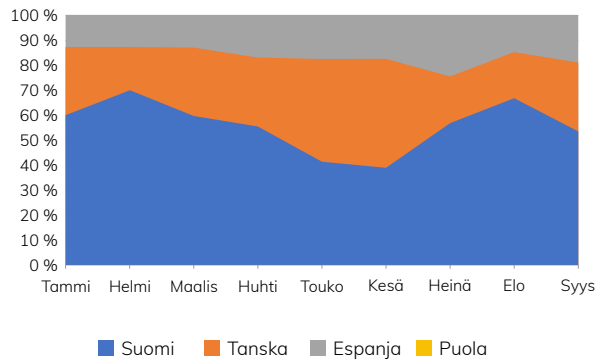
Julkaisimme yhtiön vuoden 2021 tilintarkastetun konsolidoidun konsernitilinpäätöksen sekä tilintarkastuskertomuksen perjantaina 9.12. Osinkotuottoa.fi -verkkopalvelussamme. Konsernin tilikausi 2021 painui tappiolliseksi johtuen Suomen kuluttajaluototuksesta vastaavan tytäryhtiön, Blue Finance Suomi Oy:n, saatavakantaan kohdennetusta alaskirjauksesta. Merkittävä tappio viime vuoden tuloksessa ei kerro yhtiön liiketoiminnasta vuonna 2021, vaan alaskirjaus koski vuosina 2017–2019 Suomessa myönnettyjen kulutusluottojen erääntynyttä saatavaportfoliota, jonka osittainen myynti toteutettiin kesäkuussa 2022. Myös Tanskassa, Espanjassa ja yritysrahoituksesta vastaavassa Blue Finance Corporate Lending Oy:ssä tehtiin alaskirjaukset, mutta nämä olivat kuitenkin kooltaan alle viidesosan Suomen kuluttajapuolen alaskirjauksesta. Saatavien myynnistä saatuja likviditeettejä käytettiin myös etuosakkeiden osittaiseen lunastukseen.

Viime kesäkuussa tapahtuneeseen saatavien myyntiin varauduttiin siis vuoden 2021 tilinpäätöksessä ja saatavaportfolion arvoa suhteutettiin vastamaan todennäköistä tulevaa myyntihintaa. Tämä osaltaan oli vaikuttamassa siihen, että vuoden 2021 tulos oli negatiivinen.

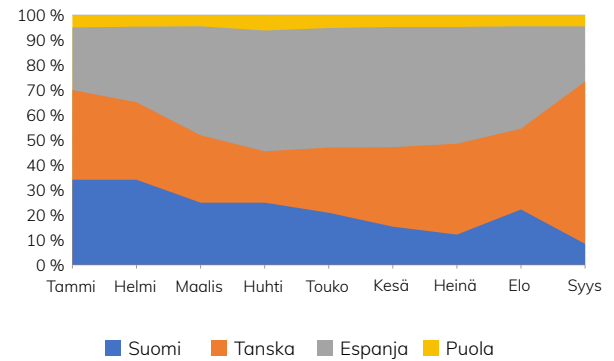
Saatavien myyminen merkittävälläkin alaskirjauksella oli selkeästi yhtiön etujen mukaista. Näin pystyimme vapauttamaan pääomia kannattavaan liiketoimintaan.

## LIIKETOIMINTOJEN OSUUS LIIKEVAIHDOSTA 2022 VS 2021

Osuus liikevaihdosta - 2021



Osuus liikevaihdosta - 2022



## TOIMINTASEGMENTIT

### TANSKA

Blue Financen liiketoiminta Tanskassa jatkoi odotusten mukaisesti positiivista kehittymistä myös vuoden kolmannella neljänneksellä. Tanskassa liikevaihdon kasvua on vauhdittanut tänä vuonna saatu yhteensä 8,5 miljoonan euron suuruinen ulkoinen rahoitus ja kulutusluottoja myönnettiin maassa 148,5 % enemmän kuin edellisellä neljänneksellä. Tanskan liikevaihdon jaksottamista kirjanpidollisesti ei ole toteutettu vielä raportointijakson aikana, vaan tämä tapahtuu vasta seuraavan kvartaalin alussa. Tästä syystä Q4 2022 liikevaihto ja tulos korjaantuvat negatiivisesti n. 1,6 miljoonaa euroa, mikä siirtyy tilikausille 2023–2024.

Tulevaisuudessa kasvua tulee osaltaan lisäämään keväällä käynnistetty ajoneuvojen rahoitus, jonka vielä alkuvaiheessa oleva liiketoiminta on tasaisesti kasvanut ensimmäisen puolivuotisjakson aikana. Blue Automotive Sales -tytäryhtiön toimesta jo yli 185 autoa on rahoitettu. Liiketoimintamalli sekä sisäiset menettelyt ja käytännöt on nyt testattu, ja olemme valmiita laajentamaan liiketoimintaa vuonna 2023.

Tanskan talousneuvoston (Danish Economic Council) lokakuussa julkaiseman raportin mukaan Tanskan talouden odotetaan lähivuosina kokevan laskusuhdanteen korkeiden energiahintojen ja kiihtyvän inflaation seurauksena. Maan bruttokansantuotteeseen (BKT) ennustetaan 0,2 % laskua vuonna 2023 ja 0,6 % kasvua vuonna 2024. Ennuste viittaa Tanskan talouden pysähtymiseen kolmeksi vuodeksi, joten BKT on vuoden 2024 lopussa suunnilleen samalla tasolla kuin vuoden 2021 lopussa.

Myös maan työmarkkinoiden ennustetaan supistuvan 100 000 työntekijällä seuraavan 14 kuukauden aikana. Syitä työllisyyden laskuun ovat Venäjän ja Ukrainan välisen konfliktin aiheuttama taloustilanteen heikkeneminen, korkea inflaatio ja nopeasti nousevat korot.

### ESPANJA

Espanjassa myönnettyjen lainojen määrä on pysynyt vakaana myös vuoden kolmannella vuosineljänneksellä. Kuluvan vuoden aikana Espanja on noussut liikevaihdolla mitattuna meidän suurimmaksi tulosityksiköksemme, ja ajanjaksolla heinä-syyskuu saavutimme korkeimman liikevaihtomme (1,8 miljoonaa euroa) 2020 alkaneen toimintamme jälkeen.

Espanja on ollut viime vuosina keskellä tasapainoista talouden elpymistä. COVID-19-kriisi johti maan ennennäkemättömään talouden laskusuhdanteeseen vuonna 2020, ja maan talous supistui eniten EU:n jäsenmaista. Espanjassa talouden uudelleen avaaminen pandemian jälkeen on nopeuttanut maan talouskasvua. Odotamme kasvun jatkuvan vuonna 2022, mutta supistuvan vuonna 2023 lisääntyneen epävarmuuden, kulutusta rasittavan korkean inflaation, ulkoisen kysynnän laskun ja heikkenevän rahoitustilanteen vuoksi. Nämä seikat vaikuttavat suoraan rajoittavasti yritysten investointihalukkuuteen. Espanjan hallitus nosti lokakuussa bruttokansantuotteen kasvunäkymää vuodelle 2022 4,4 prosenttiin aiemmasta 4,3 prosentista ja alensi näkymiä vuodelle 2023 (2,1 %). Espanjan talouden odotetaan palaavan pandemiaa edeltäneeseen kokoonsa vasta vuonna 2024.

Espanjan talouden yleisestä epävarmuudesta johtuen emme odota merkittävää liikevaihdon kasvua vuonna 2023. Kuluttajapuolella keskitymme nykyisen asiakaskunnan palvelemiseen ja uusiin tuotteisiin sekä hyödykesidonnaisissa kulutusluotoissa että vakuudellisissa yritysainoissa.

### PUOLA

Syksyllä 2021 aloitimme lainanmyönnön Puolassa ja ensimmäinen vuosi on näyttänyt, että lainatuotteillamme on laajasti kysyntää kuluttajarajapinnassa. Liiketoiminta Puolassa on kehittynyt odotusten mukaisesti ja liikevaihtomme on kasvanut tasaisesti kuukausittain. Vuoden kolmannella vuosineljänneksellä liikevaihtomme kasvoi 45 % verrattuna edeltävään kvartaaliin. Odotamme tasaisen kasvun jatkuvan myös ensi vuonna ja uskomme, että Puolan iso ja potentiaalinen markkina-alue tulee näyttämään merkittävää osaa liiketoiminnastamme tulevaisuudessa.

Kansainvälinen valuuttarahasto IMF on alentanut Puolan BKT:n kasvuennusteita tälle ja ensi vuodelle. IMF:n viimeisimmän lokakuussa julkaistun World Economic Outlook -raportin mukaan Puolan BKT:n odotetaan kasvavan 3,8 % vuonna 2022 ja 0,5 % vuonna 2023. Aiempaan 2022 ennusteeseen verrattuna vähennystä tuli 0,7 % ja vastaavasti 2023 ennuste aleni 1,5 % verran.

Puolan hyvin hajautettu talous on osoittautunut yhdeksi EU:n kestävimmistä talouksista, ja se elpyi voimakkaasti vuonna 2021 BKT:n suhteellisen pienen, vuonna 2020 tapahtuneen 2,2 % supistumisen jälkeen. Terve makrotaloudellinen kehys, EU:n investointirahastojen tehokas käyttö, vakaa rahoitusala, parantunut pitkän aikavälin luottojen saatavuus ja pääsy Euroopan työmarkkinoille ovat tukeneet pitkän aikavälin osallistavaa kasvua ja köyhyyden vähentämistä.

## **SUOMI**

Suomessa kulunut vuosi on merkinnyt meille isojen muutosten aikaa kuluttajaliiketoiminnan osalta. Viime vuosi oli todella haastava Suomen kuluttajaluototuksen liiketoiminnalle, eikä tulevaisuudessa ole nähtävissä helpotuksia viranomaisten korko- ja markkinointirajoituksiin. Oikeusministeriössä valmistellaan kulutusluottoja koskevan lainsäädännön pysyvää muutosta. Työryhmän ehdotuksen mukaan kuluttajaluottoja koskeva korkokatto laskettaisiin nykyisestä 20 prosentista 15 prosenttiin. Lisäksi ehdotus pitää sillään tarkennuksia luottojen markkinointiin sekä vahvan tunnistautuminen pakollisuuden myös hyödykesidonnaisten luottojen osalta. Viranomaisten tekemät toimenpiteet myös perintätoimien rajoittamiseksi ovat entuudestaan heikentäneet operatiivisen toiminnan tuloksetekomahdollisuuksia Suomessa.

Joulukuussa vastaanotimme markkinaoikeuden ratkaisun koskien Blue Finance Suomi Oy:n maksullisiin lisäpalveluihin liittyvää näkemyseroa kuluttaja-asiamiehen kanssa. Markkinaoikeuden ratkaisun mukaan meidän tulisi pidäytyä tarjoamasta valikoimastamme löytyviä maksullisia lisäpalveluja, kuten paperilaskutusta ja luottihakemuksen nopeutettua käsittelyä, mikäli näiden kulujen periminen johtaa kuluttajansuojalaissa mainitun luottokustannusten enimmäismäärän ylittymiseen. Tulemme perehtymään markkinaoikeuden ratkaisuun ja sen perusteluihin huolellisesti ja muodostamaan juridisen analyysin ratkaisun välittömistä ja pitkän aikavälin vaikutuksista kuluttajaluototukseen Suomessa. Tulemme hakemaan valituslupaa korkeimmasta oikeudesta, mutta pitkistä käsittelyajoista johtuen tällä ei ole välitöntä vaikutusta toimintaamme. Olennaista on tietenkin toimia aina vallitsevan lain ja oikeuskäytännön mukaisesti, mistä syystä kuluttajaluototus vuonna 2023 tulee tapahtumaan markkinaoikeuden ratkaisun mukaisesti.

Yritysrahoitukseemme yllä mainituilla asioilla ei ole ollut vaikutusta. Liikevaihtomme yritysluottopuolella kasvoi aikavälillä tammi–syyskuu 60 % verrattuna vuoden takaiseen ja myönsimme kaupintarahoitusta asiakkaidemme varastorahoitukseen yhteensä n. 3,7 miljoonalla eurolla. Yrityslainapalveluidemme kysyntä jatkui vahvana ja odotamme myynnin kasvavan edelleen vuoden 2023 aikana. Olemme myös ottaneet merkittävän askeleen kohti uutta markkina-aluetta. Tulemme jatkossa palvelemaan Broaden-brändillä entistä paremmin koko yrittäjien laajaa kirjoa, mukaan lukien pienyrittäjiä sekä mikroyrittäjiä.

# TALOUDELLINEN KEHITYS

## KONSERNIN TULOSLASKELMA

1 000 euroa	Q3/2022	Q3/2021	Muutos %	Q1-Q3/2022	Q1-Q3/2021	Muutos %
<b>Liikevaihto</b>	5 457	2 498	118	11 088	10 285	8
Liiketoiminnan muut tuotot	-	-	0	75	1	7 400
Materiaalit ja palvelut <sup>1)</sup>	-1 722	-394	337	-2 485	-1 122	121
Henkilöstökulut	-581	-556	4	-1 885	-1 781	6
Poistot ja arvonalentumiset	-9	-33	-73	-27	-78	-65
Liiketoiminnan muut kulut	-4 254	-1 927	121	-8 711	-5 767	51
<b>Liikevoitto (-tappio)</b>	<b>-1 109</b>	<b>-412</b>	<b>169</b>	<b>-1 945</b>	<b>1 538</b>	<b>-226</b>

<sup>1)</sup> Sisältää ajoneuvot, mikä näkyy kasvaneena lukuna. Kirjaamme jatkossa muuttuvat kulut tämän ryhmän alle, millä ei ole vaikutusta liikevoittoon, koska ovat tällä hetkellä sisällytettynä liiketoiminnan muihin kuluihin.

## SEGMENTTIKOHTAINEN LIIKEVAIHTO Q3/2022

1 000 euroa	LIIKEVAIHTO				VERTAILUKELPOINEN LIIKEVAIHTO							
	Q3/2022	Q3/2021	Muutos %	Q1-Q3/2022	Q1-Q3/2021	Muutos %	Q3/2022	Q3/2021	Muutos %	Q1-Q3/2022	Q1-Q3/2021	Muutos %
<b>Yhtiö</b>												
Suomi	634	1 578	-60	2 062	5 941	-65	634	1 578	-60	2 062	5 941	-65
Tanska	2 779	474	486	4 401	2 771	59	1 302	474	174	2 921	2 771	5
Espanja	1 778	443	301	4 177	1 572	166	1 778	443	301	4 177	1 572	166
Puola	206	2	10 512	448	2	22 947	206	2	10 512	448	2	22 947
<b>Group</b>	<b>5 398</b>	<b>2 498</b>	<b>116</b>	<b>11 088</b>	<b>10 285</b>	<b>8</b>	<b>3 921</b>	<b>2 498</b>	<b>57</b>	<b>9 609</b>	<b>10 285</b>	<b>-7</b>

1 000 euroa	LIIKEVAIHTO				VERTAILUKELPOINEN LIIKEVAIHTO							
	Q3/2022	Q3/2021	Muutos %	Q1-Q3/2022	Q1-Q3/2021	Muutos %	Q3/2022	Q3/2021	Muutos %	Q1-Q3/2022	Q1-Q3/2021	Muutos %
Kuluttajat	3 637	2 307	58	8 840	9 848	-10	3 638	2 307	58	8 840	9 848	-10
Yritykset	1 761	191	824	2 247	438	413	283	191	48	768	438	75
<b>Group</b>	<b>5 398</b>	<b>2 498</b>	<b>116</b>	<b>11 088</b>	<b>10 285</b>	<b>8</b>	<b>3 921</b>	<b>2 498</b>	<b>57</b>	<b>9 609</b>	<b>10 285</b>	<b>-7</b>

## SEGMENTTIKOHTAINEN LIIKEVOITTO Q3/2022

1 000 euroa	LIIKEVOITTO				VERTAILUKELPOINEN LIIKEVOITTO							
	Q3/2022	Q3/2021	Muutos %	Q1-Q3/2022	Q1-Q3/2021	Muutos %	Q3/2022	Q3/2021	Muutos %	Q1-Q3/2022	Q1-Q3/2021	Muutos %
<b>Yhtiö</b>												
Suomi	-217	207	-205	-797	1 327	-160	-258	207	-225	-838	1 327	-2
Tanska	444	-200	-322	643	768	-16	160	-200	-180	358	768	-53
Espanja	-1 175	-277	325	-1 465	-415	-253	-215	-277	-22	-505	-415	-22
Puola	-161	-142	13	-325	-142	-129	-140	-142	-1	-305	-142	-115
<b>Group</b>	<b>-1 109</b>	<b>-412</b>	<b>169</b>	<b>-1 945</b>	<b>1 538</b>	<b>-226</b>	<b>-453</b>	<b>-412</b>	<b>10</b>	<b>-1 289</b>	<b>1 538</b>	<b>-184</b>

1 000 euroa	LIIKEVOITTO				VERTAILUKELPOINEN LIIKEVOITTO							
	Q3/2022	Q3/2021	Muutos %	Q1-Q3/2022	Q1-Q3/2021	Muutos %	Q3/2022	Q3/2021	Muutos %	Q1-Q3/2022	Q1-Q3/2021	Muutos %
Kuluttajat	-1 144	-488	134	-2 231	1 374	-262	-489	-488	0	-1 575	1 374	-215
Yritykset	35	76	-54	286	164	75	35	76	-54	286	164	75
<b>Group</b>	<b>-1 109</b>	<b>-412</b>	<b>169</b>	<b>-1 945</b>	<b>1 538</b>	<b>-226</b>	<b>-453</b>	<b>-412</b>	<b>10</b>	<b>-1 289</b>	<b>1 538</b>	<b>-184</b>

## KONSERNIN TASE

1 000 euroa	30.9.2022	30.9.2021	Muutos %
<b>Vastaavaa</b>			
<b>Pysyvät vastaavat</b>			
Aineettomat hyödykkeet	36	54	-33
Aineelliset hyödykkeet	81	137	-41
Pitkäaikaiset sijoitukset	33	12	183
<b>Pysyvät vastaavat yhteensä</b>	<b>150</b>	<b>202</b>	<b>-26</b>
<b>Vaihtuvat vastaavat</b>			
Vaihto-omaisuus	3 608	2 142	68
Myyntisaamiset ja muut saamiset	29 911	64 645	-54
Rahavarat	3 816	1 409	171
Muut saamiset / -oikaisut	-	232	-100
<b>Vaihtuvat vastaavat yhteensä</b>	<b>37 335</b>	<b>68 428</b>	<b>-45</b>
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>37 485</b>	<b>68 631</b>	<b>-45</b>
<b>Vastattavaa</b>			
Osake-, osuus- tai muu vastaava pääoma	3	3	0
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	55 806	54 141	3
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	-27 042	10 440	-359
Tilikauden tulos	-2 366	996	-338
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>26 400</b>	<b>65 578</b>	<b>-60</b>
<b>Vieras pääoma</b>			
Pitkäaikainen vieras pääoma	-	387	-100
Lyhytaikainen vieras pääoma <sup>1)</sup>	11 086	2 665	316
<b>Vieras pääoma yhteensä</b>	<b>11 086</b>	<b>3 052</b>	<b>263</b>
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>37 485</b>	<b>68 631</b>	<b>-45</b>

<sup>1)</sup> Lyhytaikaiset velat ovat kasvaneet merkittävästi Tanskan ulkopuolisesta rahoituksesta johtuen, mikä tulee kasvattamaan ulkopuolisten korkokulujen määrää jatkossa merkittävästi. Tällä ei ole kuitenkaan vaikutusta liikevoittoon.



**BLUE FINANCE OY**

Linnankatu 18  
20100 Turku  
Puh. 02 4809 0508

[www.bluefinancegroup.com](http://www.bluefinancegroup.com)  
[www.osinkotuottoa.fi](http://www.osinkotuottoa.fi)