

LEVERATOR OYJ:N OSAVUOSIKATSAUS 1.1.–31.3.2016**Liiketoiminta**

Leverator Oyj:n ("Leverator" tai "Liikkeeseenlaskija") liiketoiminta koostuu joukkovelkakirjalainan liikkeeseen laskemisesta sekä lainojen myöntämisestä CapMan Mezzanine IV L.P. -nimiselle mezzanine-rahastolle ("CMM IV" tai "Rahasto"). Leveratorin tulos muodostuu CMM IV:n sille maksamien lainojen korkojen ja joukkovelkakirjan merkitsijöille maksettavien korkojen välisestä erotuksesta. Liikkeeseen laskettu joukkovelkakirjalaina on noteerattu Helsingin pörssissä.

Joukkovelkakirjalaina

Leverator on laskenut liikkeelle ns. sarjalainan, jonka kuponkikorko on 8,162 % ("Joukkovelkakirjalaina" tai "Laina"). Joukkovelkakirja laskettiin liikkeelle viidessä erässä CMM IV:n lainatarpeen mukaisesti, ja sijoittajat merkitsivät erät antamiensa merkintäsitoumusten perusteella. Lopulliseksi Joukkovelkakirjalainan kooksi muodostui 192,0 milj. euroa 18.6.2009. Alkuperäistä laina-aikaa on jatkettu kahdella vuodella ja sen eräpäivä on 21.6.2018. Leveratorilla on optio maksaa Laina takaisin 22.6.2009 alkaen.

Joukkovelkakirjalainan jäljellä olevan lainapääoman määrä 31.3.2016 oli 57 713 664 euroa. Leverator lyhensi lainaa katsauskaudella 12 600 192 eurolla.

Liikkeeseen lasketut lainaerät ja Leveratorin taloudellinen kehitys**Liikkeeseen lasketut lainaerät (kaupankäyntitunnus LEVJ816216)**

Lainaerä	Laskettu liikkeeseen	Lainaerän koko,		Lainaerä listattu	Emissiokurssi, %
		M€			
1. lainaerä	12.7.2004	8,0		13.7.2004	100,00
2. lainaerä	5.6.2006	40,0		13.6.2006	99,137
3. lainaerä	28.3.2007	48,0		13.4.2007	98,290
4. lainaerä	28.4.2009	36,0		5.5.2009	97,389
5. lainaerä	18.6.2009	60,0		25.6.2009	98,468

Leveratorin liikevaihto oli katsauskaudella 0 euroa, koska yhtiön korkotuotot ja -kulut esitetään tuloslaskelmassa rahoituserissä. Leveratorin liiketappio oli 83 331 euroa (15 022 euroa vertailukaudella 1.1. – 31.3.2015), ja rahoitustuotot ja -kulut 40 009 euroa (43 946). Katsauskauden tappio oli 43 322 euroa (voitto 23 139).

Leveratorin maksukyky ja riskit

Joukkovelkakirjalainan vakuutena on Leveratorin saatava CMM IV:ltä. Tämän Leveratorin saatavan vakuutena ovat CMM IV:n mezzanine-lainasaatavat kohdeyrityksiltä sekä niihin liittyvät optiot ja niiden perusteella mahdollisesti merkityt kohdeyritysten osakkeet.

Leveratorin kyky maksaa Joukkovelkakirjalainan korot ja pääoma perustuu CMM IV:n kykyyn maksaa Leveratorille tämän lainasaatava korkoineen. CMM IV:n maksukykyyn vaikuttavat sen mezzanine-lainasaatavat kohdeyrityksiltä ja niihin liittyvien optioiden tai osakkeiden arvo, sekä CMM IV:n oikeus kutsua äänettömiltä yhtiömiehiltään näiden sijoitussitoumuksia ja niille jaettuja varoja. Yhtiön toiminnan merkittävimmät riskit tai epävarmuustekijät ovat, että kohdeyritykset eivät kykenisi maksamaan velkaansa Rahastolle, Rahaston yhtiömiehet eivät vastaisi rahastosopimuksen mukaisista velvoitteistaan, tai että Rahaston maksukyky jostakin muusta syystä vaarantuisi.

Leveratorin maksukykyyn selvittämiseksi tarkastellaan ensin CMM IV:n maksukykyä hoitaa Leveratorin lainasaaminen.

CMM IV:n maksukyky 31.3.2016

	M€
Velkasaldo Leveratorille	57,7
CMM IV:n mezzaninelainojen ja niihin liittyvien optioiden ja osakkeiden:	
- hankintahinta*	39,8
- arvonkehitys*	-8,7
Nettokassavarat	
- pankkitilit	0,6
- Leverator / kertynyt korko	-1,5
Kutsuttavissa olevat sijoitussitoumukset yhtiömiehiltä	0,0
Takaisin kutsuttavissa olevat yhtiömiehille jaetut varat	6,0
Yhteensä	<u>36,2</u>

* CMM IV:n hallinnointiyhtiön raportoimat tai sitä alemmat arvot.

CMM IV:n maksukyky alitti Leveratorin lainasaamisen saldon 21,5 milj. eurolla 31.3.2016, joten alla olevassa laskelmassa Leveratorin saatavaa CMM IV:ltä ei voida huomioida täysimääräisenä. CMM IV:n maksukyky alitti Leveratorin lainasaamisen saldon 16,6 milj. eurolla 31.12.2015 ja 9,9 milj. eurolla 31.3.2015. Maksukykyyn heikkeneminen johtui lähinnä yhden kohdeyrityssijoituksen arvonalenemisesta sekä laina-ajan pidennykseen liittyvästä kertapalkkiosta.

CMM IV on joutunut seniorrahoittajien vaatimuksesta muuttamaan osan kohdeyhtiöidensä lainoista etuosakkeiksi ja toisaalta pidentämään kohdeyritystensä lainojen maturiteetteja alkuperäisiä lainaehtoja myöhemmäksi. Yleisen markkinatilanteen kehittyminen voi edelleen aiheuttaa ongelmia Rahaston kohdeyritysten kyvyille maksaa ottamiensa mezzanine-lainojen korkoja ja pääomia rahastolle uusien lainaehtojen mukaisesti. Pankkirahoitussopimukseen perustuvat rajoitukset voivat joissakin tapauksissa estää kohdeyritysten korkomaksuja Rahastolle vuoden 2016 aikana lainaehtojen muutoksesta huolimatta. Edellä mainitut seikat voivat puolestaan heikentää Rahaston kykyä vastata täysimääräisesti velastaan Leveratorille, mikä puolestaan vaikuttaisi Leveratorin maksukykyyn. On mahdollista, että CMM IV:n maksukyky edelleen heikkenee vuoden 2016 aikana.

Hallinnointiyhtiön mukaan CMM IV:n mezzanine-lainojen ja niihin liittyvien optioiden ja osakkeiden tavoitehinnat irtautumisten yhteydessä ovat nykyarvostusta korkeammat, ja näin ollen Rahasto kykenisi mahdollisesti maksamaan lainansa Leveratorille. Joukkovelkakirjalainan maturiteetin sekä Leveratorin CMM IV:lle myönnettyjen lainojen laina-aikojen kahden vuoden pidennyksen myötä on mahdollista, että Rahaston nykysalkun arvo Lainan eräpäivään mennessä kesäkuussa 2018

lisättyä yhtiömiehiltä kutsuttavissa olevilla sijoitussitoumuksilla kattaisi Rahaston velvoitteet Leveratorille täysmääräisesti. Näkymäärävion liittyä kuitenkin merkittävä epävarmuus.

Yllä olevat tiedot perustuvat CMM IV:n hallinnointiyhtiön raportointiin. Hallinnointiyhtiön arvio mezzanine-lainojen ja niihin liittyvien optioiden ja osakkeiden arvonkehityksestä perustuu pääomasijoituslalla tavanomaisesti noudatettuihin raportointiperiaatteisiin, jotka pyrkivät huomioimaan yleisen taloudellisen tilanteen riskitekijät. Rahaston yhtiömiehiltä kutsuttavissa olevien varojen määrä perustuu CMM IV:n rahastosopimukseen.

Leveratorin maksukyky 31.3.2016

	M€
Joukkovelkakirjalainan saldo nimellisarvolla	57,7
Leveratorin saatava CMM IV:ltä nimellisarvolla	57,7
Nettokassavarat	1,0
CMM IV:n maksukyvyn alijäämä	-21,5
Yhteensä	37,2

Leveratorin maksukyky alittaa Joukkovelkakirjalainan saldon nykyisellä arvostuksella.

Leveratorin tarkempi taloudellinen asema ilmenee liitteenä 1 olevista tuloslaskelmasta, taseesta, oman pääoman muutoslaskelmasta ja rahavirtalaskelmasta. Leveratorin hallituksen tiedossa ei ole mitään sellaisia poikkeuksellisia Leveratorin tai CMM IV:n vastuita, jotka tulisi ottaa huomioon yllä olevissa laskelmissa.

Leveratorin omistus

Leverator Oyj:n omistavat tasaosuuksin Apteekkien Eläkekassa, CapMan Oyj, Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Etera, Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen, Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma, Liikesivistysrahaston kannatusyhdistys ry., OP-Henkivakuutus Oy, Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö ja Yleisradion eläkesäätiö.

Leveratorin hallinto

Osakkeenomistajat ovat 4.5.2016 pidetyssä yhtiökokouksessa valinneet yhtiön hallitukseen seuraavat henkilöt: Tatu Hemmo, Nina Härkönen, Staffan Jåfs, Harri Lemmetti, Olli Liitola, Tommi Mäkelä, Antti Palkén, Katja Salovaara, ja Kyösti Ylikortes. Hallitus valitsi keskuudestaan puheenjohtajakseen Tatu Hemmon.

Muut merkittävät tapahtumat katsauskaudella

Leveratorin Joukkovelkakirjalainan haltijat hyväksyivät 20.1.2016 hallituksen ehdotuksen pidentää Joukkovelkakirjalainan maturiteettia kahdella vuodella, minkä seurauksena Joukkovelkakirjalainan eräpäivä on 21.6.2018. Laina-ajan pidennykseen liittyvä suostumus astuu voimaan edellyttäen, että Leverator (i) suorittaa 15.2.2016 ylimääräisen (lainaehtojen kohdan 6 (b) ulkopuolella) 12,6 milj. euron suuruisen lyhennyksen niille Joukkovelkakirjalainan haltijoille, jotka on merkitty Joukkovelkakirjalainan haltijoiksi maksupäivänä, ja että se (ii) tallettaa palkkion, joka vastaa kahta prosenttia maksupäivänä 21.6.2016 tehtyjen takaisinmaksujen jälkeen jäljellä olevasta lainapääomasta sulkutilille. Kuponkikorko ja Joukkovelkakirjalainan muut ehdot pysyvät ennallaan. Laina-ajan pidennyksen edellytykset ovat toteutuneet.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Katsauskauden jälkeen ei ollut merkittäviä tapahtumia.

Tulevaisuuden näkymät

CMM IV on joutunut seniorrahoittajien vaatimuksesta muuttamaan osan kohdeyhtiöidensä lainoista etuosakkeiksi ja toisaalta pidentämään kohdeyritystensä lainojen maturiteetteja alkuperäisiä lainaehtoja myöhemmäksi. Yleisen markkinatilanteen kehittyminen voi edelleen aiheuttaa ongelmia Rahaston kohdeyritysten kyvylle maksaa ottamiensa mezzanine-lainojen korkoja ja pääomia rahastolle uusien lainaehtojen mukaisesti. Pankkirahoitussopimukseen perustuvat rajoitukset voivat joissakin tapauksissa estää kohdeyritysten korkomaksuja Rahastolle vuoden 2016 aikana lainaehtojen muutoksesta huolimatta. Edellä mainitut seikat voivat puolestaan heikentää Rahaston kykyä vastata täysimääräisesti velastaan Leveratorille, mikä puolestaan vaikuttaisi Leveratorin maksukykyyn. On mahdollista, että CMM IV:n maksukyky edelleen heikkenee vuoden 2016 aikana.

Hallinnointiyhtiön mukaan CMM IV:n mezzanine-lainojen ja niihin liittyvien optioiden ja osakkeiden tavoitehinnat irtautumisten yhteydessä ovat nykyarvostusta korkeammat, ja näin ollen Rahasto kykenisi mahdollisesti maksamaan lainansa Leveratorille. Joukkovelkakirjalainan maturiteetin sekä Leveratorin CMM IV:lle myönnettyjen lainojen laina-aikojen kahden vuoden pidennyksen myötä on mahdollista, että Rahaston nykysalkun arvo Lainan eräpäivään mennessä kesäkuussa 2018 lisättyä yhtiömiehiltä kutsuttavissa olevilla sijoitussitoumuksilla kattaisi Rahaston velvoitteet Leveratorille täysmääräisesti. Näkymäarvioon liittyy kuitenkin merkittävä epävarmuus.

On oletettavissa, että Leverator pystyy maksamaan saamillaan korkotuotoilla korkomenonsa ja muut operatiiviset kulunsa vuonna 2016.

Leverator Oyj:n osavuosisikatsaus 1.1–30.6.2016 julkistetaan 11.8.2016.

Helsingissä 4.5.2016

LEVERATOR OYJ
Hallitus

Lisätietoja:

Olli Liitola, toimitusjohtaja, p. +358 400 605 040

JAKELU
NASDAQ Helsinki
Keskeiset tiedotusvälineet
www.leverator.fi

LIITE 1. Tuloslaskelma, tase, oman pääoman muutoslaskelma ja rahavirtalaskelma

Osavuositarkastus 1.1.–31.3.2016 on laadittu kansainvälisen tilinpäätöskäytännön (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu samoja laskentaperiaatteita kuin tilinpäätöksessä 2015. Osavuositarkastuksessa esitettävät tiedot ovat tilintarkastamattomia.

LEVERATOR OYJ**TULOSLASKELMA, IFRS**

EUR	1.1.-31.3.2016	1.1-31.3.2015	1.1.-31.12.2015
Liikevaihto	0	0	0
Henkilöstökulut	0	0	-28 800
Liiketoiminnan muut kulut	-83 331	-15 022	-88 880
Liiketappio	-83 331	-15 022	-117 680
Rahoitustuotot ja -kulut	40 009	43 946	175 863
Voitto/tappio ennen veroja	-43 322	28 924	58 184
Tuloverot	0	-5 785	-11 637
Katsauskauden voitto/tappio	-43 322	23 139	46 547

**LAAJA TULOSLASKELMA,
IFRS**

Yhtiöllä ei ole laajan tuloslaskelman eriä.

Voitosta laskettu osakekohtainen tulos:

Tulos/osake, EUR	-0,0421	0,0225	0,0453
------------------	----------------	---------------	--------

LEVERATOR OYJ

TASE, IFRS

EUR	31/03/2016	31/03/2015	31/12/2015
-----	------------	------------	------------

VARAT**Pitkäaikaiset varat**

Lainasaamiset	57 713 664	70 313 856	0
Pitkäaikaiset varat yhteensä	57 713 664	70 313 856	0

Lyhytaikaiset varat

Lainasaamiset	0	0	70 313 856
Lyhytaikaiset saamiset	1 534 488	1 666 388	184 606
Rahat ja pankkisaamiset	2 151 728	976 822	1 057 700
Lyhytaikaiset varat yhteensä	3 686 216	2 643 210	71 556 162

VARAT YHTEENSÄ	61 399 880	72 957 066	71 556 162
-----------------------	-------------------	------------	------------

EUR	31/03/2016	31/03/2015	31/12/2015
-----	------------	------------	------------

OMA PÄÄOMA JA VELAT**Oma pääoma**

Osakepääoma	102 857	102 857	102 857
Edellisen katsauskauden voitto	985 531	938 984	938 984
Katsauskauden voitto/tappio	-43 322	23 139	46 547

Oma pääoma yhteensä	1 045 066	1 064 980	1 088 388
----------------------------	------------------	-----------	-----------

Vieras pääoma

Pitkäaikainen vieras pääoma	57 713 664	70 313 856	0
Lyhytaikainen vieras pääoma	2 641 149	1 578 230	70 467 774

Vieras pääoma yhteensä	60 354 813	72 957 066	70 467 774
-------------------------------	-------------------	------------	------------

OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ

61 399 880	72 957 066	71 556 162
-------------------	------------	------------

LEVERATOR OYJ

OMAN PÄÄOMAN MUUTOSLASKELMA, IFRS

	Osakepääoma	Muut rahastot	Kertyneet voittovarot	Oma pääoman yhteensä
Oma pääoma 31.12.2015	102 857	0	985 531	1 088 388
Katsauskauden 1.1.- 31.3.2016 tappio			-43 322	-43 322
Oma pääoma 31.3.2016	102 857	0	942 209	1 045 066

	Osakepääoma	Muut rahastot	Kertyneet voittovarot	Oma pääoman yhteensä
Oma pääoma 31.12.2014	102 857	0	938 984	1 041 841
Tilikauden 2015 voitto			46 547	
Oma pääoma 31.12.2015	102 857	0	985 531	1 088 388

LEVERATOR OYJ

RAHAVIRTALASKELMA, IFRS

EUR	1-3/2016	1-3/2015	1-12/2015
Liiketoiminnan rahavirta			
Kauden voitto/tappio	-43 322	23 139	46 547
Muut oikaisut	1 137 351	-44 743	-163 057
Maksetut korot	0	0	-5 739 017
Saadut korot	0	0	5 914 802
Liiketoiminnan nettorahavirta	1 094 029	-21 604	59 275
Investointien rahavirta			
Pitkäaikaisten lainasaamisten vähennys	12 600 192	0	0
Investointien nettorahavirta	12 600 192	0	0
Rahoituksen rahavirta			
Pitkäaikaisten velkojen muutos	-12 600 192	0	0
Rahoituksen nettorahavirta	-12 600 192	0	0
Rahavarojen muutos	1 094 029	-21 604	59 275
Rahavarat kauden alussa	1 057 700	998 426	998 426
Rahavarat kauden lopussa	2 151 728	976 822	1 057 700