

## POHJOLA LUOTTOKORI AMERIikka 20/2015 LAINAKOHTAISET EHDOT

Nämä Lainakohtaiset ehdot muodostavat yhdessä Pohjola Pankki Oyj:n 28.5.2015 päivätyn ja julkaistun sekä 6.7.2015 ja 5.8.2015 täydennetyin joukkovelkakirjaohjelman ohjelmaesitteen ("Ohjelmaesite") ja siinä olevien Yleisten lainaehdojen kanssa tämän Lainan ehdot. Ohjelman Yleisiä lainaehdot sovelletaan, mikäli Lainakohtaisissa ehdoissa ei ole toisin määrätty. Lainakohtaiset ehdot on laadittu Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/71/EY 5 artiklan 4 kohdan mukaisesti ja niitä tulee lukea yhdessä Ohjelmaesitteen ja sen mahdollisten täydennysten kanssa.

Ohjelmaesite ja sen täydennykset julkaistaan OP Ryhmän verkkosivuilla [www.op.fi/joukkolainat](http://www.op.fi/joukkolainat). Ohjelmaesite sekä Ohjelman alla liikkeeseen laskettavien yksittäisten Lainojen Lainakohtaiset ehdot ja niihin liittyvät muut asiakirjat ovat maksutta saatavissa merkintäpaikoissa kunkin konttorin aukioloaikana sekä OP Ryhmän verkkosivuilla [www.op.fi/joukkolainat](http://www.op.fi/joukkolainat) kaksi (2) Pankkipäivää ennen Lainan merkintäajan alkamista.

Saadakseen täydelliset tiedot Liikkeeseenlaskijasta ja tarjouksesta sijoittajan on tutustuttava sekä Ohjelmaesitteeseen ja sen mahdollisiin täydennyksiin että näihin Lainakohtaisiin ehtoihin. Tätä Lainaa koskeva tiivistelmä on liitetty näihin Lainakohtaisiin ehtoihin.

Lainakohtaisissa ehdoissa on merkitty termillä "alustava" ne kohdat, jotka vahvistetaan viimeistään liikkeeseenlaskupäivänä.

Pohjola Pankki Oyj laskee liikkeeseen rajatulle joukolle sijoittajia merkittäväksi tarkoitetun private placement -tyyppisen joukkovelkakirjalainan.

**SIJOITTAJA VOI MENETTÄÄ SIJOITTAMANSA PÄÄOMAN SEKÄ TUOTON OSITTAIN TAI KOKONAAN.**

### OSA I – YLEISET EHDOT

- |                                 |  |
|---------------------------------|--|
| 1. Lainan nimi:                 | Pohjola Luottokori Amerikka 20/2015  |
| 2. Liikkeeseenlaskija:          | Pohjola Pankki Oyj   |
| 3. Lainan pääjärjestäjä:        | Pohjola Pankki Oyj   |
| 4. Maksuasiamies:               | Pohjola Pankki Oyj   |
| 5. Laskenta-asiamies:           | Pohjola Pankki Oyj   |
| 6. Kohde-etuus/Kohde-etuuskori: | Luottoriskikori, johon kuuluvat seuraavat alla olevassa taulukossa MARKIT CDX North America High Yield S25 –indeksiin kuuluvien Viiteyhtiöiden luottoriskit. |

	Viiteyhtiö <sup>(i)</sup>	ISIN	Paino
1	Advanced Micro Devices Inc	US007903AU15	1 %
2	AK Steel Corp	US001546AL46	1 %

3	Alcatel-Lucent USA Inc	US549463AC10	1 %
4	Ally Financial Inc	US02005NAJ90	1 %
5	American Axle & Manufacturing	US02406PAL40	1 %
6	Amkor Technology Inc	US031652BE90	1 %
7	Aramark Services Inc	US038521AM20	1 %
8	Avis Budget Group Inc	USU05375AN77	1 %
9	Avon Products Inc	US054303AW29	1 %
10	Beazer Homes USA Inc	US07556QAY17	1 %
11	Bombardier Inc	USC10602AJ68	1 %
12	Boyd Gaming Corp	US103304BK67	1 %
13	California Resources Corp	US13057QAF46	1 %
14	Calpine Corp	US131347CE49	1 %
15	CCO Holdings LLC	US1248EPAW31	1 %
16	CenturyLink Inc	US156700AL08	1 %
17	Chesapeake Energy Corp	US165167CF27	1 %
18	CIT Group Inc	US125581GL68	1 %
19	Communications Sales & Leasing	US20341WAC91	1 %
20	Community Health Systems Inc	US12543DAL47	1 %
21	CSC Holdings LLC	US126304AK02	1 %
22	DR Horton Inc	US23331ABF57	1 %
23	DaVita HealthCare Partners Inc	US23918KAP30	1 %
24	Dell Inc	US247025AE93	1 %
25	Deluxe Corp	US248019AS02	1 %
26	DISH DBS Corp	US25470XAE58	1 %
27	Dynegy Inc	US26817RAM07	1 %
28	First Data Corp	US319963BB96	1 %

29	Freescale Semiconductor Inc	US35687MAZ05	1 %
30	Frontier Communications Corp	US17453BAJ08	1 %
31	Genworth Holdings Inc	US37247DAK28	1 %
32	HCA Inc	US404119BL22	1 %
33	HD Supply Inc	US40415RAP01	1 %
34	iHeartCommunications Inc	US184502AD42	1 %
35	International Lease Finance Co	US459745GF62	1 %
36	Iron Mountain Inc	US46284PAP99	1 %
37	iStar Inc	US45031UBQ31	1 %
38	JC Penney Co Inc	US708130AC31	1 %
39	K Hovnanian Enterprises Inc	US442488BA93	1 %
40	KB Home	US48666KAP49	1 %
41	L Brands Inc	US532716AM92	1 %
42	Lennar Corp	US526057BJ20	1 %
43	Level 3 Communications Inc	US52729NBX75	1 %
44	Liberty Interactive LLC	US530715AD31	1 %
45	Louisiana-Pacific Corp	US546347AH88	1 %
46	MarkWest Energy Partners LP	US570506AT24	1 %
47	MBIA Insurance Corp	XSNOREFOBL00	1 %
48	Meritor Inc	US59001KAD28	1 %
49	MGIC Investment Corp	US552848AD50	1 %
50	MGM Resorts International	US552953BB60	1 %
51	Navient Corp	US78442FEQ72	1 %
52	New Albertsons Inc	US013104AL86	1 %
53	Nine West Holdings Inc	US480081AK44	1 %
54	NOVA Chemicals Corp	USC67111AF82	1 %

55	NRG Energy Inc	US629377BW10	1 %
56	Olin Corp	US680665AH97	1 %
57	Owens-Illinois Inc	US690768BF28	1 %
58	Pactiv LLC	US880394AD38	1 %
59	Parker Drilling Co	US701081AY70	1 %
60	Peabody Energy Corp	US704549AH71	1 %
61	PHH Corp	US693320AR46	1 %
62	PolyOne Corp	US73179PAH91	1 %
63	PulteGroup Inc	US745867AM30	1 %
64	RR Donnelley & Sons Co	US257867AW18	1 %
65	Radian Group Inc	US750236AM34	1 %
66	Realogy Group LLC	US75606DAA90	1 %
67	Rite Aid Corp	US767754AJ35	1 %
68	Royal Caribbean Cruises Ltd	US780153AU63	1 %
69	Sabine Pass Liquefaction LLC	US785592AH92	1 %
70	Sabre Holdings Corp	US785905AB66	1 %
71	Safeway Inc	US786514BA67	1 %
72	Sanmina Corp	US800907AK37	1 %
73	Sealed Air Corp	US81211KAK60	1 %
74	Sears Roebuck Acceptance Corp	US812404BE03	1 %
75	Springleaf Finance Corp	US85171RAA23	1 %
76	Sprint Communications Inc	US852061AF78	1 %
77	CalAtlantic Group Inc	US85375CBD20	1 %
78	SunGard Data Systems Inc	US867363AU72	1 %
79	SUPERVALU Inc	US868536AV55	1 %
80	T-Mobile USA Inc	US591709AL49	1 %

81	Talen Energy Supply LLC	US69352JAL17	1 %
82	TEGNA Inc	USU36473AJ20	1 %
83	Tenet Healthcare Corp	US88033GAV23	1 %
84	Tesoro Corp	US881609AY73	1 %
85	AES Corp/VA	US00130HBV69	1 %
86	Goodyear Tire & Rubber Co/The	US382550AD35	1 %
87	Hertz Corp/The	US428040CD99	1 %
88	McClatchy Co/The	US499040AP80	1 %
89	Neiman Marcus Group LLC/The	US640204AB95	1 %
90	New York Times Co/The	US650111AG26	1 %
91	Ryland Group Inc/The	US783764AN34	1 %
92	Toys R Us Inc	US892335AL43	1 %
93	Unisys Corp	US909214BP20	1 %
94	United Rentals North America I	US911365AX24	1 %
95	United States Steel Corp	US912909AD03	1 %
96	Universal Health Services Inc	US913903AN05	1 %
97	Valeant Pharmaceuticals Intern	US91911KAE29	1 %
98	Vulcan Materials Co	US929160AM18	1 %
99	Whiting Petroleum Corp	US966387AP71	1 %
100	Windstream Services LLC	US97381WAJ36	1 %

7. Valuutta: Euro
8. Lainan nimellisarvo: 7.769.000 euroa
9. Velkakirjojen muoto: Arvo-osuusmuotoinen
10. Velkakirjojen määrä: 7.769
11. Velkakirjojen nimellisarvo ja minimimerkintä: 1.000 euroa

12. Merkintäaika:	19.10.2015 – 6.11.2015
13. Liikkeeseenlaskupäivä:	11.11.2015
14. Laina-aika:	11.11.2015 – 12.1.2021
15. Takaisinmaksupäivä:	12.1.2021 ("Alkuperäinen Takaisinmaksupäivä") tai Lopullinen Takaisinmaksupäivä
	Mikäli Takaisinmaksupäivä ei ole Pankkipäivä, siirtyy Takaisinmaksupäivä seuraavaan Pankkipäivään. Maksuajankohdan siirtyminen ei vaikuta maksettavaan määrään.
16. Takaisinmaksettava määrä:	Nimellisarvo x Palautuskerroin
Kohde-etuus/Kohde-etuuskori:	Kohdassa 6. ilmoitettu Luottoriskikori
Nimellisarvo:	7.769.000 euroa
Palautuskerroin:	<u>Ohjelman yleisten lainaehtojes Liiheen 2 mukaisessa sekä tähän Lainaan soveltuvassa muodossa valittu Sääntö2:</u>
	$1 - \sum_{i=1}^N \text{Paino}_i \times \text{Luottovastuutapahtuma}_i \times (1 - \text{Palautusosuus})$
	i on järjestyslukuindeksointi, kun kaikki Viiteyhtiöt järjestetään kronologisesti Luottovastuutapahtumien perusteella kaikkina päivinä kaikkina aikoina siten, että ensimmäisenä Luottovastuutapahtuman kohdannut Viiteyhtiö saa pienimmän i:n arvon (i =1), seuraavana Luottovastuutapahtuman kohdannut Viiteyhtiö saa yhtä suuremman i:n arvon ja niin edelleen. Viiteyhtiöt, jotka eivät ole kohdanneet Luottovastuutapahtumaa saavat järjestysnumeronsa i Luottovastuutapahtuman kohdanneiden Viiteyhtiöiden jälkeen. N on Viiteyhtiöiden lukumäärä.
	Luottovastuutapahtuma <sub>i</sub> = $\begin{cases} 1, & \text{jos Viiteyhtiö}_i \text{ on kohdannut Luottovastuutapahtuman} \\ 0, & \text{jos Viiteyhtiö}_i \text{ ei ole kohdannut Luottovastuutapahtumaa} \end{cases}$
Paino:	<u>Ohjelman yleisten lainaehtojes Liiheen 2 mukaisessa sekä tähän Lainaan soveltuvassa muodossa valittu Paino1:</u>
	Viiteyhtiön alkuperäinen paino
Irtautumispiste:	Ei sovelleta
Kiinnityspiste:	Ei sovelleta
Palautusosuus:	<u>Ohjelman yleisten lainaehtojes kohdan "Määritelmät" mukaisessa</u>

muodossa valittu Palautusosuus1:

Laskenta-asiamiehen määrittämä kiinteä arvo

Tähän Lainaan soveltuvassa muodossa valittu Palautusosuus1:

0

Valuuttakurssikerroin:	Ei sovelleta
FX Loppuarvo:	Ei sovelleta
FX Loppuarvon määräytymispäivä(t) FX Loppuarvon laskentaa varten:	Ei sovelleta
FX Alkuarvo:	Ei sovelleta
FX Alkuarvon määräytymispäivä(t) FX Alkuarvon laskentaa varten:	Ei sovelleta
Tuotto:	Ei sovelleta
Loppuarvo:	Ei sovelleta
Loppuarvon määräytymispäivä(t):	Ei sovelleta
Arvostuspäivä(t):	Ei sovelleta
Havaintopäivä(t):	Ei sovelleta
Päättyispäivä:	Ei sovelleta
Tarkastelupäivä(t):	Ei sovelleta
Keskiarvostuspäivä(t):	Ei sovelleta
Alkuarvo:	Ei sovelleta
Alkuarvon määräytymispäivä(t):	Ei sovelleta
Arvostuspäivä(t):	Ei sovelleta
Havaintopäivä(t):	Ei sovelleta
Lähtöpäivä:	Ei sovelleta
Tarkastelupäivä(t):	Ei sovelleta

Keskiarvostuspäivä(t):	Ei sovelleta
Barrier:	Ei sovelleta
Tuottoraja:	Ei sovelleta
Kerroin:	Ei sovelleta
Vähimmäispalautuskerroin:	Ei sovelleta
Viitekorko:	Ei sovelleta
Viitekoron määräytymispäivä(t):	Ei sovelleta
Toteutuskorko:	Ei sovelleta
Enimmäispalautuskerroin:	Ei sovelleta
17. Takaisinmaksutapa:	Yhdessä erässä Takaisinmaksupäivänä
18. Lainaan soveltuvat Tuottokomponentit:	Kiinteä korko
Kohde-etuus/Kohde-etuuskori:	Kohdassa 6. ilmoitettu Luottoriskikori
19. Koron määräytymisperuste:	
<b>Korkosidonnainen Laina:</b>	Ei sovelleta
<b>Luottoriskisidonnainen Laina:</b>	Ei sovelleta
Korkojakso(t):	Korkojaksot ovat vuosittain 20.12. – 20.12.  Korko lasketaan kullekin Korkojaksolle mukaan lukien Korkojakson ensimmäinen päivä ja pois lukien Korkojakson viimeinen päivä. Ensimmäinen Korkojakso alkaa Liikkeeseenlaskupäivästä ja päättyy 20.12.2015. Kukin seuraava Korkojakso alkaa edellisen Korkojakson päättymispäivästä ja päättyy sitä seuraavan Korkojakson Päättymispäivään.
Korkojakson Päättymispäivä(t):	Korkojakson Päättymispäivät ovat vuosittain 20.12. alkaen 20.12.2015 ja päättyen 20.12.2020.  Mikäli Korkojakson Päättymispäivä ei ole Pankkipäivä, ei kyseinen Korkojakson Päättymispäivä siirry seuraavaan Pankkipäivään.
Maksettava(t) Korkotuotto/-tuotot:	<u>Ohjelman yleisten lainaehtoien Liitteen 4 mukaisessa muodossa valittu Korkotuotto1:</u>



$$\text{Korkotuotto}_t = \sum_{i=1}^N \text{Korkotuotto}_{t,i}$$

*Selitys:* Korkotuotto muodostuu kokonaisuudessaan Viiteyhtiökoh-  
taisten  $\text{Korkotuotto}_{t,i}$ :jen summasta.

Tähän Lainaan soveltuvassa muodossa valittu Korkotuotto1:

$$\text{Korkotuotto}_t = \sum_{i=1}^{100} \text{Korkotuotto}_{t,i}$$

*Selitys:* Korkotuotto muodostuu kokonaisuudessaan Viiteyhtiökoh-  
taisten  $\text{Korkotuotto}_{t,i}$ :jen summasta.

Korkotuotto(t):

Ohjelman yleisten lainaehtojen Liitteen 4 mukaisessa muodossa  
valittu Korkotuotto<sub>t,i</sub>:

$\text{Korkotuotto}_{t,i} = \text{Laskennallinen Pääoma}_{t,i} \times \text{Nimelliskorko}_t \times$   
 $\text{Koronlaskuperuste}_t \times [\text{Valuuttakurssikerroin}_t]$

Tähän Lainaan soveltuvassa muodossa valittu Korkotuotto<sub>t,i</sub>:

$\text{Korkotuotto}_{t,i} = \text{Laskennallinen Pääoma}_{t,i} \times \text{Nimelliskorko}_t \times$   
 $\text{Koronlaskuperuste}_t$

Laskennallinen Pääoma:

Ohjelman yleisten lainaehtojen Liitteen 4 mukaisesti:

$\text{Laskennallinen Pääoma}_{t,i} = \text{Paino}_i \times \text{Nimellisarvo} \times$   
 $\text{Häiriötön Osuus}_{t,i}$

Paino<sub>i</sub>:

Ohjelman yleisten lainaehtojen Liitteen 4 mukaisessa sekä tähän  
Lainaan soveltuvassa muodossa valittu Paino1:

Viiteyhtiön alkuperäinen koripaino

Irtautumispiste:

Ei sovelleta

Kiinnityspiste:

Ei sovelleta

Palautusosuus:

Ei sovelleta

Nimellisarvo:

7.769.000 euroa

Häiriötön Osuus<sub>t,i</sub>:

Ohjelman yleisten lainaehtojen Liitteen 4 mukaisessa sekä tähän  
Lainaan soveltuvassa muodossa valittu Kaava2:

$\text{Häiriötön Osuus}_{t,i} =$   
 $\{1, \text{ jos ei Luottovastuutapahtumaa Korkojaksolla}_t \text{ tai aiemmin}$   
 $\{0, \text{ jos on Luottovastuutapahtuma Korkojaksolla}_t \text{ tai aiemmin}$

*Selitys:* Määritelmää sovelletaan tapauksiin, jolloin Luottovastuu-tapahtuman tapahduttua kertyneitä korkoja ei makseta kuluvalta Korkojaksolta.

Valuuttakurssikerroin:	Ei sovelleta
FX Loppuarvo <sub>[t]</sub> :	Ei sovelleta
FX Loppuarvon määräytymispäi- vä(t) FX Loppuarvon laskentaa varten:	Ei sovelleta
FX Alkuarvo:	Ei sovelleta
FX Alkuarvon määräytymispäi- vä(t) FX Alkuarvon laskentaa varten:	Ei sovelleta
Nimelliskorko <sub>t</sub> :	Kiinteä korko
Kiinteä korko:	Kiinteä 6,0 % p.a.
Vaihtuva korko:	Ei sovelleta
Muut korkorakenteet:	Ei sovelleta
Taulukko:	Liitteen 4 mukaista Taulukkoa ei sovelleta
Nimelliskoron määräytymispäi- vä(t):	Ei sovelleta
Viitekorko:	Ei sovelleta
Viitekoron määräytymispäivä(t):	Ei sovelleta
Marginaali:	Ei sovelleta
Annuiteettitekijä:	Ei sovelleta
Koronlaskuperuste <sub>t</sub> :	30/360
Lisäkorko:	Ei
Lisäkoron määrä:	Ei sovelleta
Lisäkoron Alkupäivä:	Ei sovelleta
Lisäkoron Loppupäivä:	Ei sovelleta

Lisäkoron Tarkastelupäivä(t):	Ei sovelleta
Lisäkoron Raja-arvo:	Ei sovelleta
Lisäkoron maksupäivä(t):	Ei sovelleta
<b>Kertatuotto:</b>	Ei sovelleta
20. Hyvityksen määräytymisperuste:	Ei sovelleta
21. Koronmaksupäivä(t):	20.12.2015, 20.12.2016, 20.12.2017, 20.12.2018, 20.12.2019 ja viimeisen korkojakson osalta 12.1.2021 (Alkuperäinen Takaisinmaksupäivä) tai Lopullinen Takaisinmaksupäivä.  Mikäli Koronmaksupäivä ei ole Pankkipäivä, siirtyy kyseinen Koronmaksupäivä seuraavaan Pankkipäivään. Maksuajankohdan siirtyminen ei vaikuta maksettavaan määrään.
22. Pankkipäivä:	Helsinki, TARGET
23. Pankkipäiväolettama:	Seuraava
24. Lainan etuoikeusasema:	Ohjelman yleisten lainaehtojen kohdan 4.5 mukainen Joukkovelkakirjalaina
25. Liikkeeseenlaskijan oikeus ennenaikaiseen takaisinmaksuun:	Kyllä, sovelletaan Ohjelman yleisten lainaehtojen kohtaa 4.11]
26. Arvo-osuuden omistajan oikeus vaatia ennen aikaista takaisinmaksua:	Ei
27. Liikkeeseenlaskijan oikeus Lainan ennen aikaiseen takaisinmaksuun Suojausinstrumenttiin kohdistuneen Lainmuutoksen perusteella ("Suojausinstrumenttiin kohdistunut lainmuutos")	Ohjelman yleisten lainaehtojen kohta 4.12 soveltuu
28. Liikkeeseenlaskijan oikeus Lainan ennen aikaiseen takaisinmaksuun Suojausinstrumentin ylläpidosta johtuvien kulujen kasvun perusteella ("Suojausinstrumentin ylläpidosta johtuva kulujen kasvu")	Ohjelman yleisten lainaehtojen kohta 4.13 soveltuu
29. Liikkeeseenlaskijan oikeus Lainan ennen aikaiseen takaisinmaksuun Suojausinstrumentissa tapahtuneen häiriön perusteella ("Suojausinstrumentissa tapahtunut häiriö"):	Ohjelman yleisten lainaehtojen kohta 4.14 soveltuu

30. Liikkeeseenlaskijan oikeus Lainan takaisinostoon: Kyllä, sovelletaan Ohjelman yleisten lainaehtojen kohtaa 4.18
31. Ehto Lainan liikkeeseenlaskun toteuttamiselle: Pohjolalla on oikeus peruuttaa Lainan liikkeeseenlasku, mikäli merkintöjen määrä jää alle 3.000.000 euron.
- Pohjola pidättää itselleen oikeuden peruuttaa Lainan liikkeeseenlasku kokonaan tai osittain viimeistään Liikkeeseenlaskupäivänä, mikäli Pohjolan mielestä kansallisissa tai kansainvälisissä taloudellisissa tai poliittisissa olosuhteissa taikka muissa Lainan liikkeeseenlaskuun oleellisesti vaikuttavissa olosuhteissa on tapahtunut sellainen muutos, joka voisi haitata tai vaikeuttaa Lainan liikkeeseenlaskun toteuttamista.
32. Lainehtojen lopullinen vahvistaminen: Sovelletaan Ohjelman yleisten lainaehtojen kohtaa 4.20
33. Tiedot Kohde-etuuden arvokehityksestä ja volatilitteetista: Ei sovelleta

## OSA II – ERITYISET EHDOT

### Luottoriskisidonnaiset Lainat

1. Liikkeeseenlaskijan oikeus laskea Lainan takaisinmaksumäärä ennenaikaisesti: Ohjelman yleisten lainaehtojen Liitteen 13 (*Erityiset ehdot – Luottoriskisidonnaiset Lainat*) kohtaa 5 ei sovelleta
2. Kauppapäivä: Viimeistään Liikkeeseenlaskupäivänä
3. Lopullinen Takaisinmaksupäivä: Tarkoittaa päivää, jolloin Takaisinmaksettavan määrän maksu tapahtuu Alkuperäisen takaisinmaksupäivän sijaan sen johdosta, että Liikkeeseenlaskijan tietoon on tullut tapahtuma, joka Liikkeeseenlaskijan arvion mukaan on Luottovastuutapahtuma ja joka on tapahtunut Luottovastuutapahtumakautena, mutta jota ei kansainvälisen markkinakäytännön mukaisesti ole vahvistettu viimeistään viisi (5) Pankkipäivää ennen Alkuperäistä takaisinmaksupäivää. Takaisinmaksumäärän takaisinmaksu tapahtuu sellaisissa tapauksissa kymmenen (10) Pankkipäivää sen jälkeen, kun kansainvälisen markkinakäytännön mukaan on vahvistettu, onko tapahtunut Luottovastuutapahtuma.
4. Luottovastuutapahtumakausi: 11.11.2015 – 20.12.2020 (molemmat päivät mukaan lukien)
5. Kohde-etuutta koskevien tietojen saatavuus ja erityisehdot: [www.markit.com](http://www.markit.com)
- Pohjola Pankki Oyj:llä on lisenssisopimuksen mukaan oikeus käyttää MARKIT CDX North American High Yield S25 -indeksiä tämän joukkovelkakirjalainaemission yhteydessä. Lisenssisopimuksen mukaan Pohjola Pankki Oyj on velvollinen sisällyttämään seuraavan tekstin markkinointimateriaaliin:

”The MARKIT CDX North American High Yield S25 referenced herein is the property of Markit North America Inc. and is used under license. The "Pohjola Luottokori Amerikka 20/2015" is not sponsored, endorsed, or promoted by Markit North America Inc or any of its members.”

“The MARKIT CDX North American High Yield S25 (the “Index”) referenced herein is the property of Markit North America Inc. (“Index Sponsor”) and has been licensed for use in connection with "Pohjola Luottokori Amerikka 20/2015". Pohjola Bank Plc acknowledges and agrees that "Pohjola Luottokori Amerikka 20/2015" is not sponsored, endorsed or promoted by the Index Sponsor. The Index Sponsor make no representation whatsoever, whether express or implied, and hereby expressly disclaim all warranties (including, without limitation, those of merchantability or fitness for a particular purpose or use), with respect to the Index or any data included therein or relating thereto, and in particular disclaim any warranty either as to the quality, accuracy and/or completeness of the Index or any data included therein, the results obtained from the use of the Index and/or the composition of the Index at any particular time on any particular date or otherwise and/or the creditworthiness of any entity, or the likelihood of the occurrence of a credit event or similar event (however defined) with respect to an obligation, in the Index at any particular time on any particular date or otherwise. The Index Sponsor shall not be liable (whether in negligence or otherwise) to the parties or any other person for any error in the Index, and the Index Sponsor is under no obligation to advise the parties or any person of any error therein.”

### OSA III – MUUT EHDOT

#### Tiedot liikkeeseenlaskusta

- |  |   |
|--|---|
| 1. Päätökset ja valtuudet, joiden nojalla Laina lasketaan liikkeeseen: | Pohjolan hallituksen 16.12.2014 antama valtuutus, jonka mukaisesti Lainan liikkeeseenlaskusta on tehty päätös 7.10.2015.  |
| 2. Liikkeeseenlaskuun osallistuvien intressit ja eturistiriidat:       | Liikkeeseenlaskijan ja Laskenta-asiamiehen ollessa sama taho, on mahdollista, että Laskenta-asiamiehen tekemillä toimenpiteillä on vaikutusta Liikkeeseenlaskijan asemaan, joka saattaa aiheuttaa eturistiriitatilanteen esimerkiksi tilanteessa, jossa Laskenta-asiamiehen harkintavalta vaikuttaa Liikkeeseenlaskijan maksuvelvoitteiden määrään.<br><br>Mahdollisissa eturistiriitatilanteissa Pohjola Pankin toimii hyvän tavan mukaisesti. |
| 3. Liikkeeseenlaskun luonne:   | Yksittäinen laina   |
| 4. Merkintäpaikat:   | Merkintäpaikkana toimii Pohjola Pankki Oyj:n Pohjola Markets.   |
| 5. Merkintäoikeudet:   | Merkintäoikeutta ei ole rajattu.  |

6. Merkintä-/säilytyspalkkio: Ei merkintäpalkkiota
- Arvo-osuuksien säilytyksestä veloitetaan kulloinkin voimassa olevan hinnaston mukainen säilytyspalkkio.
7. Arvo-osuuksien kirjaaminen: Arvo-osuudet kirjataan merkitsijän ilmoittamalle arvo-osuustilille viimeistään viidentenä (5.) Liikkeeseenlaskupäivän jälkeisenä Pankkipäivänä arvo-osuusjärjestelmästä ja –tileistä annettujen lakien ja Euroclear Finland Oy:n sääntöjen ja näiden sääntöjen perusteella tehtyjen päätösten mukaisesti.
8. Emissiokurssi: Vaihtuva, noin 100. Enintään 105.
9. Merkinnän maksu: Merkintä on maksettava kokonaisuudessaan viimeistään Liikkeeseenlaskupäivänä merkinnän yhteydessä ilmoitettavalla tavalla.
10. Lainan efektiivinen tuotto ja duraatio: Lainalle maksettava lopullinen efektiivinen vuotuinen tuotto ja duraatio riippuvat mahdollisesta Luottovastuutapahtumasta, joten niitä ei ole mahdollista laskea etukäteen. Luottovastuutapahtuman tapahtuttua on mahdollista, että sijoittaja menettää koko sijoittamansa pääoman ja tuoton.
- Jos Laina pidetään Takaisinmaksupäivään asti eikä maksettavaa tuottoa muodostu, on Lainan efektiivinen vuotuinen tuotto riippuvainen Lainan Takaisinmaksettavan määrän suuruudesta.
- Lainan kassavirtojen painotettu keskimääräinen takaisinmaksuaika eli Macaulayn duraatio riippuu Lainan takaisinmaksun ajankohdasta, joten sitä ei ole mahdollista ilmoittaa etukäteen.
11. Merkintäsitoumukset: Ei
12. Kiintiöt tarjouksen toteuttamisessa kahden tai useamman valtion alueella Ei soveltu
13. Arvio Liikkeeseenlaskijalle kertyvän pääoman määrästä: Liikkeeseenlaskijalle kertyy arviolta 100 % merkitystä nimellis-arvosta liikkeeseenlaskuun liittyvien palkkioiden ja kulujen jälkeen.
14. Strukturointikustannus ja pääoman suunniteltu käyttötapa: Lainan strukturointikustannus perustuu Lainan sisältämien korko- ja johdannaissijoitusten arvoille arvostuspäivänä 7.10.2015. Vuotuinen strukturointikustannus on noin 0,60 % p.a. Lainan nimellisarvosta. Strukturointikustannus määritellään lainakohtaisesti. Sen suuruus riippuu mm. markkinaolosuhteista, kuten korkotason ja markkinavolatiliteetin muutoksista, ja se perustuu sille oletukselle, että Lainassa ei ole tapahtunut ennenaikaista takaisinmaksua.. Strukturointikustannus sisältää kaikki Liikkeeseenlaskijalle lainasta aiheutuvat kulut, kuten liikkeeseenlasku-, lisenssi-, materiaali-, markkinointi-, selvitys- ja säilytyskustannukset. Liikkeeseenlaskija ei peri Lainasta erillistä merkintäpalkkiota.
- Laina on osa Liikkeeseenlaskijan varainhankintaa.
15. Arvo-osuusjärjestelmä ja rekisterinpi- Euroclear Finland Oy:n OM järjestelmä

täjä:

16. Lainan ISIN-koodi: FI4000176458
17. Pörssilistaus ja arvio sen alkamisesta: Ei listata
18. Jälkimarkkinat: Pohjola Marketsissa otetaan vastaan Lainaa koskevia osto- ja myyntitarjouksia.
18. Suostumus arvopaperien edelleenmyyntiin ja lopulliseen sijoittamiseen: Ei
19. Tarjousaika arvopaperien edelleenmyyntiin ja lopulliseen sijoittamiseen: Ei sovelleta
20. Suostumukselle asetetut ehdot: Ei sovelleta
21. Rahoituksenvälittäjä(t): Ei sovelleta
22. Ilmoitukset: Lainaa koskevat ilmoitukset ja kutsut saatetaan Arvo-osuuden omistajien tietoon internet-osoitteessa [www.op.fi/joukkolainat](http://www.op.fi/joukkolainat).

Helsingissä, 11. päivänä marraskuuta 2015

**POHJOLA PANKKI OYJ**

**LAINAKOHTAISTEN EHTOJEN LIITE – LIIKKEESEENLASKUN TIIVISTELMÄ**

Jakso A – Johdanto ja varoitukset		
A.1.	Varoitus	Tämä tiivistelmä on Ohjelmaesitteen johdanto. Sijoittajan tulee perustaa sijoituspäätöksensä Ohjelmaesitteeseen kokonaisuutena. Jos Ohjelmaesitteeseen sisältyviä tietoja koskeva kanne pannaan vireille Suomen ulkopuolella, kantaja voi Euroopan talousalueeseen kuuluvan valtion kansallisen

		<p>lainsäädännön nojalla joutua ennen oikeudenkäynnin vireillepanoa vastaamaan Ohjelmaesitteen käännöskustannuksista.<sup>1</sup> Pohjola Pankki Oyj:llä ei ole aikomusta laskea lainoja liikkeeseen Suomen ulkopuolella tämän Ohjelmaesitteen alla.</p> <p>Ohjelmaesitteestä vastuulliset henkilöt voidaan asettaa siviilioikeudelliseen vastuuseen tiivistelmästä vain, jos tiivistelmä on harhaanjohtava, epätarkka tai epä johdonmukainen Ohjelmaesitteen muihin osiin nähden, tai jos siinä ei anneta yhdessä Ohjelmaesitteen muiden osien kanssa keskeisiä tietoja sijoittajien auttamiseksi, kun he harkitsevat sijoittamista tämän Ohjelmaesitteen alla liikkeeseen laskettaviin arvopapereihin.</p>
A.2.	Suostumus	Ei sovellu

Jakso B – Liikkeeseenlaskija		
B.1.	Toiminimi	<p><b>Liikkeeseenlaskija:</b></p> <p>Liikkeeseenlaskijan toiminimi on Pohjola Pankki Oyj (jäljempänä "Pankki", "Pohjola", "Laskenta-asiamies" tai "Liikkeeseenlaskija")</p> <p><b>OP Ryhmä:</b></p> <p>OP-Pohjola-ryhmän uusi nimi OP Ryhmä otettiin käyttöön 1.1.2015 alkaen. Samassa yhteydessä Keskusyhteisö OP-Pohjola osk:n nimi muutettiin OP Osuuskunnaksi.</p>
B.2.	Kotipaikka ja muita tietoja	<p><b>Liikkeeseenlaskija:</b></p> <p>Pohjola Pankki Oyj on julkinen osakeyhtiö ja finanssipalveluyritys, jonka kotipaikka on Helsinki ja johon sovelletaan Suomen lainsäädäntöä. Pankki merkittiin Patentti- ja rekisterihallituksen kaupparekisteriin 14.7.1903 ja sen yritys- ja yhteisötunnus on 0199920-7. Pohjola harjoittaa liikepankkina luottolaitostoiminnasta annetussa laissa (610/2014) tarkoitettua liiketoimintaa ja tarjoaa myös sijoituspalveluja sekä säilytys- ja varallisuudenhoitopalvelua. Osoite on Teollisuuskatu 1b, 00500 Helsinki, Suomi. Pankkiin sovelletaan Suomen lainsäädäntöä.</p> <p><b>OP Ryhmä:</b></p> <p>OP Ryhmä muodostuu yhteenliittymästä ja muusta OP Ryhmästä. Yhteenliittymä on Yhteenliittymälaisa säännelty kokonaisuus. OP Ryhmän keskusyhteisö OP Osuuskunta on merkitty kaupparekisteriin 23.5.1997. OP Osuuskunnan yritys- ja yhteisötunnus on 0242522-1. Yhtiön rekisteröity osoite on OP Osuuskunta, Teollisuuskatu 1 b, 00510 Helsinki ja puhelinnumero 010 252 010. OP Ryhmään sovelletaan Suomen lainsäädäntöä.</p>
B.4.b	Tiedossa olevat suuntaukset	<p><b>Liikkeeseenlaskija:</b></p> <p>Liikkeeseenlaskijaan ja sen toimialaan vaikuttavat keskeiset suuntaukset ovat eurooppalaisilla rahoitusmarkkinoilla vallitsevia yleisiä olosuhteita, kuten vallit-</p>

<sup>1</sup> Tiivistelmän käännösvollisuus koskee tilannetta, jossa Pankki tarjoaa Ohjelmaesitteen alla liikkeeseen laskettavia Lainoja jossakin muussa EU:n jäsenvaltiossa kuin Suomessa. Tällaisessa tilanteessa Pankilla ei ole velvollisuutta kääntää kuin tämä esitteen tiivistelmä kyseisen jäsenvaltion kielelle. Mahdollisissa oikeudenkäynneissä kyseisessä jäsenvaltiossa voi tuomioistuimella velvoittaa kantajan kääntämään Ohjelmaesitteen kokonaisuudessaan maan viralliselle kielelle. Käännösvollisuus ei koske Suomessa nostettavaa kannetta.



		<p>seva matala korkotaso ja pankkisääntelyn kiristyminen.</p> <p><b>OP Ryhmä:</b></p> <p>OP Ryhmään ja sen toimialaan vaikuttavat keskeiset suuntaukset ovat eurooppalaisilla rahoitusmarkkinoilla vallitsevia yleisiä olosuhteita, kuten vallitseva matala korkotaso ja pankkisääntelyn kiristyminen.</p>
B.5.	Konserni	<p>Pohjola Pankki Oyj julkaisi 2.7.2015 pörssitiedotteen, jonka mukaan Pohjola Pankki Oyj on allekirjoittanut jakautumissuunnitelman, joka on rekisteröity kaupparekisteriin. Lopulliset jakautumispäätökset tehdään elokuussa 2015. Suunniteltu jakautuminen on osa uuden asiakkaiden omistaman OP Ryhmän rakentamista.</p> <p>Pohjola Pankki Oyj:n jakautumissuunnitelman taustalla on liiketoiminnallisen tehokkuuden lisääminen, konsernirakenteen selkiyttäminen ja hallinnon yksinkertaistaminen. Osittaisjakautumisessa Pohjola Pankki Oyj:lle jäävät sen harjoittamat keskuspankki- ja yritys pankkiliiketoiminta, pankkiiriliike sekä vahinkovakuutustoiminta. Pohjola Pankki Oyj:n kaikki muu liiketoiminta siirretään osittaisjakautumisessa perustettavalle uudelle yhtiölle. Uudelle yhtiölle siirtyvä liiketoiminta käsittää muun muassa varainhoitoon, korttiliiketoimintaan ja kiinteistövarainhoitoon liittyvät toiminnot.</p> <p><b>Liikkeeseenlaskija:</b></p> <p>Pohjola Pankki Oyj on OP Osuuskunnan tytäryhtiö ja kuuluu sekä toiminnallisesti että omistuksellisesti kiinteästi pankki-, vakuutus- ja muita finanssipalveluja tarjoavaan OP Ryhmään. OP Ryhmä muodostuu noin 180 osuuspankista ja niiden keskusyhteisöstä OP Osuuskunnasta tytäryhtiöineen. Ryhmää valvotaan yhtenä kokonaisuutena ja keskusyhteisö ja jäsenluottolaitokset (ml. Pohjola) ovat toissijaisesti keskinäisessä vastuussa toistensa veloista ja sitoumuksista. OP Ryhmän keskusrahallaitoksena toimiva Pohjola Pankki Oyj kuuluu talletuspankkien yhteenliittymästä annetussa laissa (jäljempänä Yhteenliittymälaki) tarkoitettuun yhteenliittymään, johon kuuluvat myös yhteenliittymän keskusyhteisö (OP Osuuskunta), OP-Palvelut Oy, keskusyhteisön muut jäsenluottolaitokset, keskusyhteisön ja jäsenluottolaitosten konsolidointiryhmiin kuuluvat yhteisöt sekä sellaiset luottolaitokset, rahoituslaitokset ja palveluyritykset, joiden äänivallasta edellä mainitut yhteisöt yksin tai yhdessä omistavat yli puolet.</p> <p><b>OP Ryhmä:</b></p> <p>OP Ryhmä muodostuu noin 180 osuuspankista ja niiden keskusyhteisöstä OP Osuuskunnasta tytäryhtiöineen. Ryhmää valvotaan yhtenä kokonaisuutena ja keskusyhteisö ja jäsenluottolaitokset ovat toissijaisesti keskinäisessä vastuussa toistensa veloista ja sitoumuksista. OP Ryhmän keskusrahallaitoksena toimiva Pohjola Pankki Oyj kuuluu talletuspankkien yhteenliittymästä annetussa laissa (jäljempänä Yhteenliittymälaki) tarkoitettuun yhteenliittymään, johon kuuluvat myös yhteenliittymän keskusyhteisö (OP Osuuskunta), OP-Palvelut Oy, keskusyhteisön muut jäsenluottolaitokset, keskusyhteisön ja jäsenluottolaitosten konsolidointiryhmiin kuuluvat yhteisöt sekä sellaiset luottolaitokset, rahoituslaitokset ja palveluyritykset, joiden äänivallasta edellä mainitut yhteisöt yksin tai yhdessä omistavat yli puolet.</p> <p>OP Ryhmän rakenne 31.3.2015:</p>

B.9.	Tulosennuste	<p><b>Liikkeeseenlaskija:</b></p> <p>Vuoden 2015 näkymät: Haastavasta toimintaympäristöstä huolimatta Pohjola-konsernin jatkuvien toimintojen tuloksen ennen veroja odotetaan vuonna 2015 olevan samaa tasoa kuin vuonna 2014.</p> <p><b>OP Ryhmä:</b></p> <p>Vuoden 2015 näkymät: Haastavasta toimintaympäristöstä huolimatta OP Ryhmän tuloksen ennen veroja arvioidaan muodostuvan samantasoiseksi tai suuremmaksi kuin vuonna 2014.</p>
B.10.	Tilintarkastuskertomuksien huomautukset	<p><b>Liikkeeseenlaskija:</b></p> <p>Ei sovellu. Tilintarkastuskertomuksissa ei ole esitetty huomautuksia.</p> <p><b>OP Ryhmä:</b></p> <p>Ei sovellu. Tilintarkastuskertomuksissa ei ole esitetty huomautuksia.</p>

B.12.	Historialliset tiedot, kehitysnäkymät, merkittävät muutokset	<p>Liikkeeseenlaskijan konsernin keskeisiä historiallisia tunnuslukuja:</p> <p><b>Pohjola-konsernin tuloslaskelma</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Milj. e</th> <th>1–3/ 2015</th> <th>1–3/ 2014</th> <th>1–12/ 2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Jatkuvat toiminnot</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Korkokate</td> <td>58</td> <td>64</td> <td>257</td> </tr> <tr> <td>Saamisten arvonalentumiset</td> <td>14</td> <td>4</td> <td>25</td> </tr> <tr> <td><b>Korkokate arvonalentumisten jälkeen</b></td> <td><b>43</b></td> <td><b>59</b></td> <td><b>231</b></td> </tr> <tr> <td>Vahinkovakuutustoiminnan nettotuotot</td> <td>170</td> <td>151</td> <td>597</td> </tr> <tr> <td>Palkkiotuotot ja -kulut, netto</td> <td>11</td> <td>23</td> <td>114</td> </tr> <tr> <td>Kaupankäynnin nettotuotot</td> <td>25</td> <td>24</td> <td>77</td> </tr> <tr> <td>Sijoitustoiminnan nettotuotot</td> <td>16</td> <td>16</td> <td>64</td> </tr> <tr> <td>Liiketoiminnan muut tuotot</td> <td>7</td> <td>7</td> <td>32</td> </tr> <tr> <td><b>Nettotuotot yhteensä</b></td> <td><b>273</b></td> <td><b>281</b></td> <td><b>1 116</b></td> </tr> <tr> <td>Henkilöstökulut</td> <td>46</td> <td>43</td> <td>163</td> </tr> <tr> <td>Ict-kulut</td> <td>22</td> <td>23</td> <td>94</td> </tr> <tr> <td>Poistot</td> <td>11</td> <td>13</td> <td>52</td> </tr> <tr> <td>Muut kulut</td> <td>40</td> <td>48</td> <td>258</td> </tr> <tr> <td><b>Kulut yhteensä</b></td> <td><b>119</b></td> <td><b>127</b></td> <td><b>567</b></td> </tr> <tr> <td>Osuus pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien osakkuusyritysten tuloksesta</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td><b>Tulos ennen veroja</b></td> <td><b>153</b></td> <td><b>153</b></td> <td><b>548</b></td> </tr> <tr> <td>Tuloverot</td> <td>29</td> <td>32</td> <td>107</td> </tr> <tr> <td><b>Tulos jatkuvista toiminnoista</b></td> <td><b>124</b></td> <td><b>121</b></td> <td><b>441</b></td> </tr> <tr> <td><b>Lopetetut toiminnot</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Tulos lopetetuista toiminnoista</td> <td>5</td> <td>5</td> <td>29</td> </tr> <tr> <td><b>Tilikauden tulos</b></td> <td><b>130</b></td> <td><b>126</b></td> <td><b>470</b></td> </tr> <tr> <td><b>Jakautuminen:</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Emoyhtiön omistajille</td> <td>128</td> <td>125</td> <td>461</td> </tr> <tr> <td>Määräysvallattomille omistajille</td> <td>2</td> <td>1</td> <td>9</td> </tr> <tr> <td><b>Tilikauden tulos</b></td> <td><b>130</b></td> <td><b>126</b></td> <td><b>470</b></td> </tr> </tbody> </table> <p><b>Pohjola-konsernin tase</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Milj. e</th> <th>31.3.2015</th> <th>31.12.2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Käteiset varat</td> <td>4 251</td> <td>3 774</td> </tr> <tr> <td>Saamiset luottolaitoksilta</td> <td>10 342</td> <td>10 257</td> </tr> <tr> <td>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>    Kaupankäynnin rahoitusvarat</td> <td>315</td> <td>360</td> </tr> <tr> <td>    Alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi luokitellut rahoitusvarat</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Johdannaissopimukset</td> <td>7 753</td> <td>5 946</td> </tr> <tr> <td>Saamiset asiakkailta</td> <td>15 730</td> <td>15 513</td> </tr> <tr> <td>Vahinkovakuutustoiminnan varat</td> <td>4 188</td> <td>3 854</td> </tr> <tr> <td>Sijoitusomaisuus</td> <td>9 198</td> <td>8 112</td> </tr> </tbody> </table>	Milj. e	1–3/ 2015	1–3/ 2014	1–12/ 2014	<b>Jatkuvat toiminnot</b>				Korkokate	58	64	257	Saamisten arvonalentumiset	14	4	25	<b>Korkokate arvonalentumisten jälkeen</b>	<b>43</b>	<b>59</b>	<b>231</b>	Vahinkovakuutustoiminnan nettotuotot	170	151	597	Palkkiotuotot ja -kulut, netto	11	23	114	Kaupankäynnin nettotuotot	25	24	77	Sijoitustoiminnan nettotuotot	16	16	64	Liiketoiminnan muut tuotot	7	7	32	<b>Nettotuotot yhteensä</b>	<b>273</b>	<b>281</b>	<b>1 116</b>	Henkilöstökulut	46	43	163	Ict-kulut	22	23	94	Poistot	11	13	52	Muut kulut	40	48	258	<b>Kulut yhteensä</b>	<b>119</b>	<b>127</b>	<b>567</b>	Osuus pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien osakkuusyritysten tuloksesta	0	0	0	<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>153</b>	<b>153</b>	<b>548</b>	Tuloverot	29	32	107	<b>Tulos jatkuvista toiminnoista</b>	<b>124</b>	<b>121</b>	<b>441</b>	<b>Lopetetut toiminnot</b>				Tulos lopetetuista toiminnoista	5	5	29	<b>Tilikauden tulos</b>	<b>130</b>	<b>126</b>	<b>470</b>	<b>Jakautuminen:</b>				Emoyhtiön omistajille	128	125	461	Määräysvallattomille omistajille	2	1	9	<b>Tilikauden tulos</b>	<b>130</b>	<b>126</b>	<b>470</b>	Milj. e	31.3.2015	31.12.2014	Käteiset varat	4 251	3 774	Saamiset luottolaitoksilta	10 342	10 257	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat			Kaupankäynnin rahoitusvarat	315	360	Alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi luokitellut rahoitusvarat	0	0	Johdannaissopimukset	7 753	5 946	Saamiset asiakkailta	15 730	15 513	Vahinkovakuutustoiminnan varat	4 188	3 854	Sijoitusomaisuus	9 198	8 112
Milj. e	1–3/ 2015	1–3/ 2014	1–12/ 2014																																																																																																																																									
<b>Jatkuvat toiminnot</b>																																																																																																																																												
Korkokate	58	64	257																																																																																																																																									
Saamisten arvonalentumiset	14	4	25																																																																																																																																									
<b>Korkokate arvonalentumisten jälkeen</b>	<b>43</b>	<b>59</b>	<b>231</b>																																																																																																																																									
Vahinkovakuutustoiminnan nettotuotot	170	151	597																																																																																																																																									
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	11	23	114																																																																																																																																									
Kaupankäynnin nettotuotot	25	24	77																																																																																																																																									
Sijoitustoiminnan nettotuotot	16	16	64																																																																																																																																									
Liiketoiminnan muut tuotot	7	7	32																																																																																																																																									
<b>Nettotuotot yhteensä</b>	<b>273</b>	<b>281</b>	<b>1 116</b>																																																																																																																																									
Henkilöstökulut	46	43	163																																																																																																																																									
Ict-kulut	22	23	94																																																																																																																																									
Poistot	11	13	52																																																																																																																																									
Muut kulut	40	48	258																																																																																																																																									
<b>Kulut yhteensä</b>	<b>119</b>	<b>127</b>	<b>567</b>																																																																																																																																									
Osuus pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien osakkuusyritysten tuloksesta	0	0	0																																																																																																																																									
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>153</b>	<b>153</b>	<b>548</b>																																																																																																																																									
Tuloverot	29	32	107																																																																																																																																									
<b>Tulos jatkuvista toiminnoista</b>	<b>124</b>	<b>121</b>	<b>441</b>																																																																																																																																									
<b>Lopetetut toiminnot</b>																																																																																																																																												
Tulos lopetetuista toiminnoista	5	5	29																																																																																																																																									
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>130</b>	<b>126</b>	<b>470</b>																																																																																																																																									
<b>Jakautuminen:</b>																																																																																																																																												
Emoyhtiön omistajille	128	125	461																																																																																																																																									
Määräysvallattomille omistajille	2	1	9																																																																																																																																									
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>130</b>	<b>126</b>	<b>470</b>																																																																																																																																									
Milj. e	31.3.2015	31.12.2014																																																																																																																																										
Käteiset varat	4 251	3 774																																																																																																																																										
Saamiset luottolaitoksilta	10 342	10 257																																																																																																																																										
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat																																																																																																																																												
Kaupankäynnin rahoitusvarat	315	360																																																																																																																																										
Alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi luokitellut rahoitusvarat	0	0																																																																																																																																										
Johdannaissopimukset	7 753	5 946																																																																																																																																										
Saamiset asiakkailta	15 730	15 513																																																																																																																																										
Vahinkovakuutustoiminnan varat	4 188	3 854																																																																																																																																										
Sijoitusomaisuus	9 198	8 112																																																																																																																																										

Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset	2	2
Aineettomat hyödykkeet	783	786
Aineelliset hyödykkeet	68	72
Muut varat	2 326	1 789
Verosaamiset	23	34
<b>Yhteensä</b>	<b>54 979</b>	<b>50 498</b>
Omistajille jaettavaksi luokitellut omaisuuserät	203	205
<b>Varat yhteensä</b>	<b>55 183</b>	<b>50 703</b>
Velat luottolaitoksille	5 873	5 241
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvelat		
Kaupankäynnin rahoitusvelat	1	4
Johdannaisopimukset	7 110	5 889
Velat asiakkaille	11 706	11 442
Vahinkovakuutustoiminnan velat	3 360	2 972
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	18 621	17 587
Varaukset ja muut velat	3 335	2 479
Verovelat	405	391
Velat, joilla on huonompi etuoikeus	1 110	1 084
<b>Yhteensä</b>	<b>51 521</b>	<b>47 090</b>
Omistajille jaettavaksi luokiteltuihin omaisuuseriin liittyvät velat	203	205
<b>Velat yhteensä</b>	<b>51 724</b>	<b>47 295</b>
<b>Oma pääoma</b>		
<b>Emoyhtiön omistajien osuus</b>		
Osakepääoma	428	428
Käyvän arvon rahasto	311	231
Muut rahastot	1 093	1 093
Kertyneet voittovarot	1 538	1 564
<b>Määräysvallattomien omistajien osuus</b>	88	92
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>3 458</b>	<b>3 408</b>
<b>Velat ja oma pääoma yhteensä</b>	<b>55 183</b>	<b>50 703</b>
<b>Pohjola konsernin omat varat ja vakavaraisuus</b>		
Omat varat ja vakavaraisuus on esitetty EU:n vakavaraisuusasetuksen (EU 575/2013) (CRR) mukaisesti.		
<b>Milj. e</b>	<b>31.3.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Oma pääoma	3 458	3 408
Poistetaan vakuutusyhtiöiden vaikutus omasta pääomasta (oma pääoma ja konsernieliminoinnit)	-268	-183
Käyvän arvon rahasto, rahavirran suojaus	-16	-17
<b>Ydinpääoma (CET1) ennen vähennyksiä</b>	<b>3 174</b>	<b>3 209</b>
Aineettomat hyödykkeet	-194	-195
Eläkevastuun ylikate ja arvostusoikaisu	-1	-1
Suunniteltu voitonjako/hallituksen esittämä voitonjako	-39	-141
Realisoitumattomien voittojen siirtymäsäännös		-50

Arvonalentumiset - odotetut tappiot alijäämä	-114	-122
<b>Ydinpääoma (CET1)</b>	<b>2 826</b>	<b>2 700</b>
Pääomalainat, joihin sovelletaan siirtymäsäännöstä	192	219
<b>Ensisijainen lisäpääoma (AT1)</b>	<b>192</b>	<b>219</b>
<b>Enssijainen pääoma (T1)</b>	<b>3 018</b>	<b>2 919</b>
Debentuurilainat	663	663
Realisoitumattomien voittojen siirtymäsäännös		50
<b>Toissijainen pääoma (T2)</b>	<b>663</b>	<b>713</b>
<b>Omat varat yhteensä</b>	<b>3 681</b>	<b>3 633</b>
<b>Riskipainotetut erät</b>		
Luotto- ja vastapuoliriski		
Valtio- ja keskuspankkivastuut	19	26
Luottolaitosvastuut	1 333	1 305
Yritysvastuut	11 006	11 831
Vähittäisvastuut	1 039	1 010
Oman pääoman ehtoiset sijoitukset *)	4 130	4 132
Muut **)	601	931
Markkinariski	1 480	1 467
Operatiivinen riski	1 297	1 137
<b>Yhteensä</b>	<b>20 904</b>	<b>21 839</b>
<b>Suhdeluvut, %</b>		
Ydinpääoman (CET1) vakavaraisuussuhde	13,5	12,4
Tier 1 vakavaraisuussuhde	14,4	13,4
Vakavaraisuussuhde	17,6	16,6
<b>Basel I lattia, milj. e</b>		
Omat varat	3 681	3 633
Basel I lattian pääomavaatimus	1 470	1 441
Puskuri Basel I lattiaan	2 211	2 192
*) Oman pääoman ehtoisten sijoitusten riskipaino sisältää 3,9 mrd euroa ryhmän sisäisistä vakuutusyhtiösijoituksista.		
**) Muiden vastuiden riskipainosta 38 miljoonaa euroa on laskennallisia verosaamisia, jotka käsitellään 250 % riskipainolla ydinpääomista vähentämisen sijaan.		
Pääomalainoihin on sovellettu vanhoja pääomainstrumentteja koskevia siirtymäsäännöksiä. Niistä on luettu omiin varoihin 70 % 31.12.2012 liikkeessä olleesta määrästä.		
Realisoitumattomat arvostukset on luettu ydinpääomaan. Vertailuvuonna negatiiviset realisoitumattomat arvostukset luettiin ydinpääomaan ja positiiviset toissijaiseen pääomaan Finanssivalvonnan kannanoton mukaisesti.		
<b>Rahoitus- ja vakuutusryhmittymän valvonnasta annetun lain mukainen vakavaraisuus</b>		
<b>Milj. e</b>	<b>31.3.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Pohjola-konsernin oma pääoma	3 458	3 408
Pääomalainat, ikuiset lainat ja debentuurilainat	905	932

	Muut omiin varoihin sisältyvät toimialakohtaiset erät	-88	-91
	Liikearvo ja aineettomat hyödykkeet	-861	-863
	Tasoisuusmäärä	-175	-172
	Suunniteltu voitonjako	-39	-141
	Omista varoista vähennettävät IFRS:n mukaiset erät*	-15	-19
	Arvon alentumiset - odotetut tappiot alijäämä	-98	-106
	<b>Ryhmittymän omat varat yhteensä</b>	<b>3 088</b>	<b>2 948</b>
	Luottolaitostoiminnan omien varojen vaade**	1 783	1 433
	Vakuutusliiketoiminnan omien varojen vaade***	256	247
	<b>Ryhmittymän omien varojen vähimmäismäärä yhteensä</b>	<b>2 039</b>	<b>1 680</b>
	<b>Ryhmittymän vakavaraisuus</b>	<b>1 049</b>	<b>1 269</b>
	<b>Ryhmittymän vakavaraisuussuhde (omat varat/omien varojen vähimmäismäärä) (%)</b>	<b>151</b>	<b>176</b>
	* Eläkevastuun ylikate, Sijoituskiinteistöjen käypiin arvoihin arvostus, Käyvän arvon rahastosta rahavirran suojauksen osuus		
	** Riskipainotetut sitoumukset x 10,5 %		
	*** Toimintapääoman minimi		
	OP Ryhmän vakavaraisuussuhdeluku oli 167 % (189 %).		
	Pankin kehitysnäkymissä ei ole tapahtunut merkittäviä kielteisiä muutoksia viimeisen tarkastetun tilinpäätöksen julkistamispäivän jälkeen.		
	Pohjola-konsernissa suunnitellaan toteutettavaksi OP Osuuskunnan tekemän ostotarjouksen mukaisesti rakennejärjestelyjä, joissa mm. vahinkovakuutus- ja varallisuudenhoitosegmentit siirretään pois Pohjola-konsernista OP Osuuskunnan suoraan omistukseen. Varallisuudenhoidon osalta siirto on tarkoitus toteuttaa vuoden 2015 aikana. Tämän johdosta siirrettävien liiketoimintojen varat ja velat esitetään IFRS 5 mukaisesti taseessa omistajille jaettavina pitkäaikaisina omaisuuserinä ja niiden tulokset tuloslaskelmassa lopetettuina toimintoina Pohjola-konsernin tilinpäätöksessä silloin kun IFRS 5 kriteerit täyttyvät. Vuoden 2014 tilinpäätöksessä kriteerit täyttyivät vain varallisuudenhoitosegmentin osalta.		
	OP Ryhmä julkisti helmikuussa 2014 Pohjolan osakkeen ostotarjouksen yhteydessä aikeen, jonka mukaan Pohjola Pankki Oyj ja Helsingin OP Pankki Oyj olisi yhdistetty. Tästä suunnitelmasta on luovuttu. Uuden suunnitelman mukaan osakeyhtiöpohjainen Helsingin OP Pankki Oyj muutetaan osuuspankiksi vuoden 2016 aikana. Pohjola Pankki Oyj:n nimi vaihtuu alkuvuodesta 2016. Pankin uudeksi nimeksi tulee OP Yrityspankki Oyj.		
	Lukuun ottamatta edellä mainittuja tapahtumia, pankin taloudellisessa asemassa tai kaupankäyntipositiossa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia 31.3.2015 jälkeen.		
	OP-Ryhmän keskeisiä historiallisia tunnuslukuja:		

<b>OP Ryhmän tuloslaskelma</b>				
<b>Milj. e</b>	<b>1–3/2015</b>	<b>1–3/2014</b>	<b>Muutos, %</b>	<b>1–12/2014</b>
Korkotuotot	644	651	-1	2 685
Korkokulut	388	399	-3	1 642
<b>Korkokate ennen arvonalentumisia</b>	<b>255</b>	<b>251</b>	<b>2</b>	<b>1 043</b>
Saamisten arvonalentumiset	21	10		88
<b>Korkokate arvonalentumisten jälkeen</b>	<b>234</b>	<b>241</b>	<b>-3</b>	<b>955</b>
Vahinkovakuutustoiminnan nettotuotot	169	150	12	589
Henkivakuutustoiminnan nettotuotot	104	80	30	197
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	199	192	4	707
Kaupankäynnin nettotuotot	24	27	-12	88
Sijoitustoiminnan nettotuotot	19	16	16	74
Liiketoiminnan muut tuotot	12	10	19	52
<b>Nettotuotot yhteensä</b>	<b>760</b>	<b>715</b>	<b>6</b>	<b>2 662</b>
Henkilöstökulut	214	195	10	741
Muut hallintokulut	102	112	-10	414
Liiketoiminnan muut kulut	82	102	-19	401
<b>Kulut yhteensä</b>	<b>399</b>	<b>410</b>	<b>-3</b>	<b>1 555</b>
Palautukset asiakasomistajille ja kertyneet asiakasbonukset	46	49	-7	195
pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien osakkuusyritysten	4	0		3
<b>Kauden tulos ennen veroja</b>	<b>320</b>	<b>257</b>	<b>24</b>	<b>915</b>
Tuloverot	63	61	3	308
<b>Kauden tulos</b>	<b>257</b>	<b>196</b>	<b>31</b>	<b>607</b>
<b>Jakautuminen, milj. e</b>				
Omistajien osuus tilikauden tuloksesta	256	195	31	599
Määräysvallattomien omistajien	1	1		8
<b>Yhteensä</b>	<b>257</b>	<b>196</b>	<b>31</b>	<b>607</b>

<b>OP Ryhmän tase</b>				
<b>Milj. e</b>	<b>31.3.2015</b>	<b>31.3.2014</b>	<b>Muutos, %</b>	<b>31.12.2014</b>
Käteiset varat	4 355	820		3 888
Saamiset luottolaitoksilta	480	4 807	-90	686
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	403	508	-21	427
Johdannaissopimukset	7 731	3 703		5 920
Saamiset asiakkailta	71 357	68 392	4	70 683
Vahinkovakuutustoiminnan varat	4 129	3 771	10	3 797
Henkivakuutustoiminnan varat	12 502	10 114	24	11 238
Sijoitusomaisuus	10 516	8 480	24	9 500
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset	68	54	26	56
Aineettomat hyödykkeet	1 331	1 332	0	1 332
Aineelliset hyödykkeet	795	740	7	781
Muut varat	2 523	1 755	44	1 951
Verosaamiset	198	108	83	168
<b>Varat yhteensä</b>	<b>116 389</b>	<b>104 584</b>	<b>11</b>	<b>110 427</b>
Velat luottolaitoksille	2 106	1 250	69	1 776
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvelat	1	3	-68	4
Johdannaissopimukset	6 685	3 390	97	5 489
Velat asiakkaille	51 429	49 581	4	51 163
Vahinkovakuutustoiminnan velat	3 360	3 104	8	2 972
Henkivakuutustoiminnan velat	12 338	10 117	22	11 230
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	26 054	24 595	6	24 956
Varaukset ja muut velat	4 474	3 168	41	3 447
Verovelat	1 016	850	20	964
Lisäosuudet	169	588	-71	192
Velat, joilla on huonompi etuoikeus	1 046	862	21	1 020
<b>Velat yhteensä</b>	<b>108 678</b>	<b>97 506</b>	<b>11</b>	<b>103 214</b>
<b>Oma pääoma</b>				
<b>OP Ryhmän omistajien osuus</b>				
Osake- ja osuuspääoma	1 993	309		1 709
Osakepääoma	0	138		0
Jäsenosuudet	147	144	2	148
Tuotto-osuudet	1 846	27		1 561
Käyvän arvon rahasto	546	323	69	425
Muut rahastot	2 216	2 600	-15	1 996
Kertyneet voittovarot	2 889	3 747	-23	3 014
<b>Määräysvallattomien osuus</b>	<b>66</b>	<b>99</b>	<b>-33</b>	<b>69</b>
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>7 711</b>	<b>7 078</b>	<b>9</b>	<b>7 213</b>
<b>Velat ja oma pääoma yhteensä</b>	<b>116 389</b>	<b>104 584</b>	<b>11</b>	<b>110 427</b>



<b>OP Ryhmän rahoitus- ja vakuutusryhmittymän valvonnasta annetun lain mukainen vakavaraisuus</b>				
<b>Milj. e</b>	<b>31.3.2015</b>	<b>31.3.2014</b>	<b>Muutos-%</b>	<b>31.12.2014</b>
OP Ryhmän omat pääomat	7 711	7 078	9	7 213
Osuuspääoma, pääomalainat, ikuiset lainat ja debentuurilainat	1 029	1 335	-23	1 072
Muut omiin varoihin sisältyvät erät	-70	-81	-13	-72
Liikearvo ja aineettomat hyödykkeet	-1 287	-1 300	-1	-1 286
Tasointumäärä	-182	-202	-10	-179
Suunniteltu voitonjako	-35	-12		-22
Omista varoista vähennettävät IFRS-erät*	-18	-83	-78	-79
Arvon alentumiset - odotetut tappiot alijäämä	-263	-352	-25	-313
<b>Ryhmittymän omat varat yhteensä</b>	<b>6 884</b>	<b>6 383</b>	<b>8</b>	<b>6 334</b>
Luottolaitostoiminnan omien varojen vaade**	3 615	2 737	32	2 864
Vakuutusliiketoiminnan omien varojen vaade***	495	455	9	485
<b>Ryhmittymän omien varojen vähimmäismäärä yhteensä</b>	<b>4 110</b>	<b>3 191</b>	<b>29</b>	<b>3 350</b>
<b>Ryhmittymän vakavaraisuus</b>	<b>2 774</b>	<b>3 191</b>	<b>-13</b>	<b>2 984</b>
<b>Ryhmittymän vakavaraisuus-suhde (omat varat/omien varojen vähimmäismäärä)</b>	<b>168</b>	<b>200</b>		<b>189</b>
* Eläkevastuun ylikate, Sijoituskiinteistöjen käypiin arvoihin arvostus, Käyvän arvon rahastosta rahavirran suojausosuus				
** Riskipainotetut sitoumukset x 8 %				
*** Toimintapääoman minimi				
<p>OP Ryhmän kehitysnäkymissä ei ole tapahtunut merkittäviä kielteisiä muutoksia viimeisen tarkastetun tilinpäätöksen julkistamispäivän jälkeen.</p> <p>OP Ryhmä sai 27.11.2013 Finanssivalvonnalta luvan käsitellä rahoitus- ja vakuutusryhmittymän sisäiset vakuutusyhtiösijoitukset riskipainotettuina erinä. Lupa oli EKP valvontaan siirtymisestä johtuen voimassa määräajan 1.1.–31.12.2014. Vakuutusyhtiösijoituksiin sovellettava menetelmä johtaa noin 280 prosentin riskipainoon. Luvan jatko on EKP:n käsittelyssä. Luvan käsittelyn ollessa kesken OP Ryhmä soveltaa vakuutusyhtiösijoituksiin aikaisemman Finanssivalvonnan luvan mukaista menettelytapaa. Mahdollinen vakuutusyhtiösijoitusten menettelytavan muutos ei vaarantaisi OP Ryhmän vakavaraisuusasemaa eikä vaikuta ryhmän CET1-tavoitteeseen.</p> <p>Lukuun ottamatta edellä mainittuja tapahtumia, OP Ryhmän taloudellisessa asemassa tai kaupankäyntipositiossa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia 31.3.2015 jälkeen.</p> <p>Liikkeeseenlaskijan konsernin keskeiset tunnusluvut ovat kehittyneet seuraavasti</p>				

osavuositaksauskaudella 1.1.–30.6.2015 verrattuna edellisen vuoden vastaavaan ajanjaksoon tai vuonna 2014.

### Pohjola-konsernin tuloslaskelma

Milj. e	4–6/ 2015	4–6/ 2014	1–6/ 2015	1–6/ 2014
<b>Jatkuvat toiminnot</b>				
Korkokate	51	67	109	131
Saamisten arvonalentumiset	3	4	18	8
<b>Korkokate arvonalentumisten jälkeen</b>	<b>47</b>	<b>64</b>	<b>91</b>	<b>123</b>
Vahinkovakuutustoiminnan nettotuotot	175	159	344	310
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	9	16	20	38
Kaupankäynnin nettotuotot	37	28	62	52
Sijoitustoiminnan nettotuotot	33	21	49	37
Liiketoiminnan muut tuotot	7	7	14	14
<b>Nettotuotot yhteensä</b>	<b>308</b>	<b>294</b>	<b>581</b>	<b>575</b>
Henkilöstökulut	36	43	82	86
Ict-kulut	22	22	44	46
Poistot	12	12	24	26
Muut kulut	42	46	82	94
<b>Kulut yhteensä</b>	<b>113</b>	<b>124</b>	<b>233</b>	<b>251</b>
Osuus pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien osakkuusyritysten tuloksesta	0	0	0	0
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>195</b>	<b>170</b>	<b>348</b>	<b>324</b>
Tuloverot	36	30	65	62
<b>Tulos jatkuvista toiminnoista</b>	<b>159</b>	<b>140</b>	<b>283</b>	<b>262</b>
<b>Lopetetut toiminnot</b>				
Tulos lopetetuista toiminnoista	6	6	11	10
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>164</b>	<b>146</b>	<b>294</b>	<b>272</b>
<b>Jakautuminen:</b>				
Emoyhtiön omistajille	163	143	291	268
Määräysvallattomille omistajille	1	2	3	4
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>164</b>	<b>146</b>	<b>294</b>	<b>272</b>

### Pohjola-konsernin tase

Milj. e	30.6.2015	31.12.2014
Käteiset varat	4 096	3 774
Saamiset luottolaitoksilta	10 786	10 257
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat		
Kaupankäynnin rahoitusvarat	903	360
Alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi luokitellut rahoitusvarat	0	0
Johdannaissopimukset	5 681	5 946
Saamiset asiakkailta	16 475	15 513
Vahinkovakuutustoiminnan varat	4 183	3 854
Sijoitusomaisuus	9 760	8 112

Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset	2	2
Aineettomat hyödykkeet	781	786
Aineelliset hyödykkeet	65	72
Muut varat	1 317	1 789
Verosaamiset	16	34
<b>Yhteensä</b>	<b>54 065</b>	<b>50 498</b>
Omistajille jaettavaksi luokitellut omaisuuserät	192	205
<b>Varat yhteensä</b>	<b>54 257</b>	<b>50 703</b>
Velat luottolaitoksille	5 646	5 241
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvelat		
Kaupankäynnin rahoitusvelat	1	4
Alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi luokitellut rahoitusvelat		
Johdannaissopimukset	5 478	5 889
Velat asiakkaille	12 513	11 442
Vahinkovakuutustoiminnan velat	3 305	2 972
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	19 055	17 587
Varaukset ja muut velat	2 969	2 479
Verovelat	364	391
Velat, joilla on huonompi etuoikeus	1 175	1 084
<b>Yhteensä</b>	<b>50 505</b>	<b>47 090</b>
Omistajille jaettavaksi luokiteltuihin omaisuuseriin liittyvät velat	192	205
<b>Velat yhteensä</b>	<b>50 697</b>	<b>47 295</b>
<b>Oma pääoma</b>		
<b>Emoyhtiön omistajien osuus</b>		
Osakepääoma	428	428
Käyvän arvon rahasto	188	231
Muut rahastot	1 093	1 093
Kertyneet voittovarot	1 744	1 564
Omistajille jaettavaksi luokiteltuihin omaisuuseriin liittyvät oma pääoman erät		
<b>Määräysvallattomien omistajien osuus</b>	107	92
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>3 559</b>	<b>3 408</b>
<b>Velat ja oma pääoma yhteensä</b>	<b>54 257</b>	<b>50 703</b>
<b>Pohjola-konsernin omat varat ja vakavaraisuus</b>		
Omia varoja ja vakavaraisuus on esitetty EU:n vakavaraisuusasetuksen (EU 575/2013) (CRR) mukaisesti.		
<b>Milj. e</b>	<b>30.6.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Oma pääoma	3 559	3 408
Poistetaan vakuutusyhtiöiden vaikutus omasta pääomasta (oma pääoma ja konsernieliminoinnit)	-267	-183
Käyvän arvon rahasto, rahavirran suojaus	-12	-17

	<b>Ydinpääoma (CET1) ennen vähennyksiä</b>	<b>3 280</b>	<b>3 209</b>
	Aineettomat hyödykkeet	-194	-195
	Eläkevastuun ylikate ja arvostusoikaisut	-6	-1
	Suunniteltu voitonjako/hallituksen esittämä voitonjako	-88	-141
	Realisoitumattomien voittojen siirtymäsäännös		-50
	Arvonalentumiset - odotetut tappiot alijäämä	-119	-122
	Ensisijaisen lisäpääoman (AT1) alijäämä		
	<b>Ydinpääoma (CET1)</b>	<b>2 873</b>	<b>2 700</b>
	Muihin ensisijaisiin omiin varoihin luettavat instrumentit		
	Pääomalainat, joihin sovelletaan siirtymäsäännöstä	192	219
	Toissijaisen pääoman alijäämä		
	Siirto ydinpääomaan		
	<b>Ensisijainen lisäpääoma (AT1)</b>	<b>192</b>	<b>219</b>
	<b>Enssijainen pääoma (T1)</b>	<b>3 064</b>	<b>2 919</b>
	Debentuurilainat	664	663
	Realisoitumattomien voittojen siirtymäsäännös		50
	Siirto ensisijaiseen lisäpääomaan (AT1)		
	<b>Toissijainen pääoma (T2)</b>	<b>664</b>	<b>713</b>
	<b>Omat varat yhteensä</b>	<b>3 728</b>	<b>3 633</b>
	<b>Riskipainotetut erät</b>		
	Luotto- ja vastapuoliriski		
	Valtio- ja keskuspankkivastuut	26	26
	Luottolaitosvastuut	1 207	1 305
	Yritysvastuut	11 742	11 831
	Vähittäisvastuut	774	1 010
	Oman pääoman ehtoiset sijoitukset *)	3 856	4 132
	Muut **)	488	931
	Markkinariski	1 461	1 467
	Operatiivinen riski	1 297	1 137
	<b>Yhteensä</b>	<b>20 851</b>	<b>21 839</b>
	<b>Suhdeluvut, %</b>		
	Ydinpääoman (CET1) vakavaraisuussuhde	13,8	12,4
	Tier 1 vakavaraisuussuhde	14,7	13,4
	Vakavaraisuussuhde	17,9	16,6
	<b>Basel I lattia, milj. e</b>		
	Omat varat	3 728	3 633
	Basel I lattian pääomavaatimus	1 526	1 441
	Puskuri Basel I lattiaan	2 202	2 192
	*) Oman pääoman ehtoisten sijoitusten riskipaino sisältää 3,7 mrd euroa ryhmän sisäisistä vakuutusyhtiösijoituksista.		
	**) Muiden vastuiden riskipainosta 21 miljoonaa euroa on laskennallisia verosaamisia, jotka käsitellään 250 % riskipainolla ydinpääomista vähentämisen sijaan.		
	Pääomalainoihin on sovellettu vanhoja pääomainstrumentteja koskevia siirtymäsäännöksiä. Niistä on luettu omiin varoihin 70 % 31.12.2012 liikkeessä olleesta määrästä.		
	Realisoitumattomat arvostukset on luettu ydinpääomaan. Vertailuvuonna negatiiviset reali-		

soitumattomat arvostukset luettiin ydinpääomaan ja positiiviset toissijaiseen pääomaan Finanssivalvonnan kannanoton mukaisesti.

### Rahoitus- ja vakuutusryhmittymän valvonnasta annetun lain mukainen vakavaraisuus

Milj. e	30.6.2015	31.12.2014
Pohjola-konsernin oma pääoma	3 559	3 408
Pääomalainat, ikuiset lainat ja debentuurilainat	990	932
Muut omiin varoihin sisältyvät toimialakohtaiset erät	-107	-91
Liikearvo ja aineettomat hyödykkeet	-859	-863
Tasoisuusmäärä	-176	-172
Suunniteltu voitonjako	-88	-141
Omista varoista vähennettävät IFRS:n mukaiset erät*	-17	-19
Arvon alentumiset - odotetut tappiot alijäämä	-104	-106
<b>Ryhmittymän omat varat yhteensä</b>	<b>3 199</b>	<b>2 948</b>
Luottolaitostoiminnan omien varojen vaade**	1 802	1 433
Vakuutusliiketoiminnan omien varojen vaade***	256	247
<b>Ryhmittymän omien varojen vähimmäismäärä yhteensä</b>	<b>2 058</b>	<b>1 680</b>
<b>Ryhmittymän vakavaraisuus</b>	<b>1 141</b>	<b>1 269</b>
<b>Ryhmittymän vakavaraisuussuhde (omat varat/omien varojen vähimmäismäärä) (%)</b>	<b>155</b>	<b>176</b>

\* Eläkevastuun ylikate, Sijoituskiinteistöjen käypiin arvoihin arvostus, Käyvän arvon rahastosta rahavirran suojauksen osuus

\*\* Riskipainotetut sitoumukset x 10,5 %

\*\*\* Toimintapääoman minimi

OP Ryhmän vakavaraisuussuhdeluku oli 178 % (189 %).

Pankin kehitysnäkymissä ei ole tapahtunut merkittäviä kielteisiä muutoksia viimeisen tarkastetun tilinpäätöksen julkistamispäivän jälkeen.

30.6.2015 jälkeen ei pankin taloudellisessa asemassa tai kaupankäyntipositiossa ole tapahtunut merkittäviä muutoksia.

OP Ryhmän keskeiset tunnusluvut ovat kehittyneet seuraavasti osavuosisikatsauskaudella 1.1.–30.6.2015 verrattuna edellisen vuoden vastaavaan ajanjaksoon sekä vuonna 2014.

### OP Ryhmän tuloslaskelma

Milj. e	1–6/2015	1–6/2014	Muutos, %	1–12/2014
Korkotuotot	1 264	1 333	-5	2 685
Korkokulut	753	828	-9	1 642
<b>Korkokate ennen arvonalentumisia</b>	<b>511</b>	<b>505</b>	<b>1</b>	<b>1 043</b>
Saamisten arvonalentumiset	37	33	11	88
<b>Korkokate arvonalentumisten jälkeen</b>	<b>474</b>	<b>472</b>	<b>0</b>	<b>955</b>
Vahinkovakuutustoiminnan nettotuotot	342	308	11	589
Henkivakuutustoiminnan nettotuotot	148	121	23	197
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	374	360	4	707
Kaupankäynnin nettotuotot	63	55	15	88
Sijoitustoiminnan nettotuotot	66	46	43	74

Liiketoiminnan muut tuotot	25	23	9	52
<b>Nettotuotot yhteensä</b>	<b>1 493</b>	<b>1 385</b>	<b>8</b>	<b>2 662</b>
Henkilöstökulut	401	385	4	741
Muut hallintokulut	203	215	-5	414
Liiketoiminnan muut kulut	169	201	-16	401
<b>Kulut yhteensä</b>	<b>774</b>	<b>801</b>	<b>-3</b>	<b>1 555</b>
Palautukset omistaja-asiakkaille ja kertyneet asiakasbonukset	96	98	-2	195
Osuus pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävien osakkuusyritysten tuloksesta	4	1		3
<b>Kauden tulos ennen veroja</b>	<b>627</b>	<b>488</b>	<b>29</b>	<b>915</b>
Tuloverot	156	216	-28	308
<b>Kauden tulos</b>	<b>471</b>	<b>272</b>	<b>73</b>	<b>607</b>
<b>Jakautuminen, milj. e</b>				
Omistajien osuus tilikauden tuloksesta	470	269	75	599
Määräysvallattomien omistajien osuus tilikauden tuloksesta	2	3		8
<b>Yhteensä</b>	<b>471</b>	<b>272</b>	<b>73</b>	<b>607</b>
<b>OP Ryhmän tase</b>				
<b>Milj. e</b>	<b>30.6.2015</b>	<b>30.6.2014</b>	<b>Muutos, %</b>	<b>31.12.2014</b>
Käteiset varat	4 212	3 416	23	3 888
Saamiset luottolaitoksilta	539	588	-8	686
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	988	514	92	427
Johdannaissopimukset	5 637	4 551	24	5 920
Saamiset asiakkailta	73 304	69 275	6	70 683
Vahinkovakuutustoiminnan varat	4 125	3 807	8	3 797
Henkivakuutustoiminnan varat	12 417	10 786	15	11 238
Sijoitusomaisuus	11 001	9 285	18	9 500
Pääomaosuusmenetelmällä käsiteltävät sijoitukset	69	54	27	56
Aineettomat hyödykkeet	1 349	1 332	1	1 332
Aineelliset hyödykkeet	829	752	10	781
Muut varat	1 556	1 664	-7	1 951
Versaamiset	124	100	24	168
<b>Varat yhteensä</b>	<b>116 149</b>	<b>106 124</b>	<b>9</b>	<b>110 427</b>
Velat luottolaitoksille	2 037	1 194	71	1 776
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvelat	1	3	-55	4
Johdannaissopimukset	5 189	4 067	28	5 489
Velat asiakkaille	54 042	49 514	9	51 163
Vahinkovakuutustoiminnan velat	3 304	3 067	8	2 972
Henkivakuutustoiminnan velat	12 005	10 633	13	11 230
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	25 300	25 871	-2	24 956
Varaukset ja muut velat	3 806	3 316	15	3 447
Verovelat	872	981	-11	964
Lisäosuudet	173	375	-54	192
Velat, joilla on huonompi etuoikeus	1 026	888	16	1 020

<b>Velat yhteensä</b>	<b>107 755</b>	<b>99 908</b>	<b>8</b>	<b>103 214</b>
<b>Oma pääoma</b>				
<b>OP Ryhmän omistajien osuus</b>				
Osake- ja osuuspääoma	2 206	841		1 709
Osakepääoma	0	0		0
Jäsenosuudet	151	145	4	148
Tuotto-osuudet	2 055	696		1 561
Käyvän arvon rahasto	315	362	-13	425
Muut rahastot	2 308	2 179	6	1 996
Kertyneet voittovarot	3 491	2 753	27	3 014
<b>Määräysvallattomien osuus</b>	<b>75</b>	<b>81</b>	<b>-7</b>	<b>69</b>
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>8 394</b>	<b>6 216</b>	<b>35</b>	<b>7 213</b>
<b>Velat ja oma pääoma yhteensä</b>	<b>116 149</b>	<b>106 124</b>	<b>9</b>	<b>110 427</b>
<b>OP Ryhmän rahoitus- ja vakuutusryhmittymän valvonnasta annetun lain mukainen vakavaraisuus</b>				
<b>Milj. e</b>	<b>30.6.2015</b>	<b>30.6.2014</b>	<b>Muutos-%</b>	<b>31.12.2014</b>
OP Ryhmän omat pääomat	8 394	6 216	35	7 213
Osuuspääoma, pääomalainat, ikuiset lainat ja debentuurilainat	1 025	1 227	-16	1 072
Muut omiin varoihin sisältyvät toimialakoh- taiset erät	-77	-76	-1	-72
Liikearvo ja aineettomat hyödykkeet	-1 306	-1 304	0	-1 286
Tasointumäärä	-184	-222	17	-179
Suunniteltu voitonjako	-29	-7		-22
Omista varoista vähennettävät IFRS-erät*	-40	-84	52	-79
Arvon alentumiset - odotetut tappiot alijäämä	-290	-316	8	-313
<b>Ryhmittymän omat varat yhteensä</b>	<b>7 492</b>	<b>5 433</b>	<b>38</b>	<b>6 334</b>
Luottolaitostoiminnan omien varojen vaade**	3 708	2 768	34	2 864
Vakuutusliiketoiminnan omien varojen vaade***	495	454	9	485
<b>Ryhmittymän omien varojen vähimmäismäärä yhteensä</b>	<b>4 203</b>	<b>3 222</b>	<b>30</b>	<b>3 350</b>
<b>Ryhmittymän vakavaraisuus</b>	<b>3 290</b>	<b>2 211</b>	<b>49</b>	<b>2 984</b>
<b>Ryhmittymän vakavaraisuus-suhde (omat varat/omien varojen vähimmäismäärä) (%)</b>	<b>178</b>	<b>169</b>		<b>189</b>
* Eläkevastuun ylikate, Sijoituskiinteistöjen käypiin arvoihin arvostus, Käyvän arvon rahastosta rahavirran suojauksen osuus				
** Riskipainotetut sitoumukset x 10,5 %				
*** Toimintapääoman minimi				
Siirtyneiden POP Pankkien vaikutus ryhmittymän vakavaraisuussuhteeseen oli 0,9 prosenttiyksikköä.				
OP Ryhmän kehitysnäkymissä ei ole tapahtunut merkittäviä kielteisiä muutoksia viimeisen tarkastetun tilinpäätöksen julkistamispäivän jälkeen.				
30.6.2015 jälkeen ei OP Ryhmän taloudellisessa asemassa tai kaupankäyntiposi- tiossa ole tapahtunut merkittäviä muutoksia.				

B.13.	Viimeaikaiset tapahtumat jotka voivat vaikuttaa maksukykyyn	<p><b>Liikkeeseenlaskija:</b></p> <p>Lukuun ottamatta edellä kohdassa B.12 mainittuja tapahtumia Liikkeeseenlaskijan tiedossa ei ole sellaisia Liikkeeseenlaskijaan liittyviä viimeaikaisia tapahtumia, jotka olisivat ratkaisevia arvioitaessa Liikkeeseenlaskijan maksukykyä.</p> <p><b>OP Ryhmä:</b></p> <p>Lukuun ottamatta edellä kohdassa B.12 mainittuja tapahtumia Liikkeeseenlaskijan tiedossa ei ole sellaisia OP Ryhmään liittyviä viimeaikaisia tapahtumia, jotka olisivat ratkaisevia arvioitaessa OP Ryhmän maksukykyä.</p>
B.14.	Konsernin sisäinen riippuvuus	<p><b>Liikkeeseenlaskija:</b></p> <p>Pohjola Pankki Oyj on OP Osuuskunnan tytäryhtiö ja kuuluu sekä toiminnallisesti että omistuksellisesti kiinteästi pankki-, vakuutus- ja muita finanssipalveluja tarjoavaan OP Ryhmään ja on tätä kautta riippuvainen ryhmästä. Ryhmää valvotaan yhtenä kokonaisuutena ja keskusyhteisö ja jäsenluottolaitokset (ml. Pohjola) ovat toissijaisesti keskinäisessä vastuussa toistensa veloista ja sitoumuksista Yhteenliittymälain nojalla edellä kohdassa B.5 kuvatusti.</p> <p><b>OP Ryhmä:</b></p> <p>OP Ryhmää valvotaan yhtenä kokonaisuutena ja keskusyhteisö ja jäsenluottolaitokset (ml. Pohjola) ovat toissijaisesti keskinäisessä vastuussa toistensa veloista ja sitoumuksista Yhteenliittymälain nojalla edellä kohdassa B.5 kuvatusti ja tätä kautta riippuvaisia toisistaan.</p>
B.15.	Päätoimialat	<p><b>Liikkeeseenlaskija:</b></p> <p>Pohjola harjoittaa liikepankkina luottolaitostoiminnasta annetussa laissa (610/2014) tarkoitettua liiketoimintaa ja tarjoaa myös sijoituspalveluja sekä säilytys- ja varallisuudenhoitopalvelua. Muun liiketoimintansa lisäksi Pohjola toimii OP Ryhmän keskuspankkina ja vastaa ryhmän maksuvalmiudesta sekä kansainvälisestä liiketoiminnasta.</p> <p>Pohjolalla on toimintaa Suomessa ja Baltian pankkitoiminta tarjoaa rahoitusyhtiötuotteita Virossa, Latviassa ja Liettuaassa. Latviassa ja Liettuaassa toimitaan Virossa rekisteröidyn Seesam Insurance AS:n sivuliikkeinä ja tarjoaa vahinkovakuutuspalveluita.</p> <p>Vuonna 2013 pääkaupunkiseudulla toimintansa aloittaneen Omasairaala Oy:n liiketoimintaa on päätetty laajentaa avaamalla neljä uutta yksityissairaala Suomeen. Samalla se laajentaa toimintaansa uusille erikoisaloille ja työterveyteen. Valtakunnallista sairaalaverkostoa rakennetaan Pohjola-nimellä. Omasairaalan nimi muuttuu Pohjola Terveys Oy:ksi syksyllä 2015.</p> <p><b>OP Ryhmä:</b></p> <p>OP Ryhmään kuuluvat yritykset harjoittavat pankki- ja vakuutustoimintaa ja sitä tukevaa toimintaa.</p>
B.16.	Omistus ja määräysvalta	<p><b>Liikkeeseenlaskija:</b></p> <p>OP Osuuskunnan toteuttaman ostotarjouksen seurauksena Pohjola Pankki Oyj:n A-osakkeet poistettiin Helsingin Pörssistä 30.9.2014.</p>



		<p>Pohjola Pankki Oyj:n osakkeet poistettiin arvo-osuusjärjestelmästä 28.11.2014 ja osakesarjat A ja K yhdistettiin yhdeksi osakelajiksi.</p> <p>Pohjola on OP Ryhmän keskusyhteisön OP Osuuskunnan täysin omistama ja merkittävin tytäryhtiö.</p> <p><b>OP Ryhmä:</b></p> <p>OP Ryhmän keskusyhteisö OP Osuuskunta on osuuskunta, jonka jäsenenä voivat olla osuuspankkilaissa tarkoitetut luottolaitokset, joiden säännöt tai yhtiöjärjestyksen osuuskunta on hyväksynyt. OP Osuuskunnan omistavat osuuspankit.</p>																																
B.17.	Luottokelpoisuusluokitukset	<p><b>Liikkeeseenlaskija:</b></p> <p>Pohjola Pankki Oyj:n luottoluokitukset ovat seuraavat (31.3.2015):</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Luokituslaitos</th> <th>Lyhytaikainen varainhankinta</th> <th>Pitkäaikainen varainhankinta</th> <th>Näkymät</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Standard &amp; Poor's</td> <td>A-1+</td> <td>AA-</td> <td>Negatiiviset</td> </tr> <tr> <td>Moody's</td> <td>P-1</td> <td>Aa3</td> <td>Vakaat</td> </tr> <tr> <td>Fitch</td> <td>F1</td> <td>A+</td> <td>Vakaat</td> </tr> </tbody> </table> <p><b>OP Ryhmä:</b></p> <p>OP Ryhmän luottoluokitukset ovat seuraavat (31.3.2015):</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Luokituslaitos</th> <th>Lyhytaikainen varainhankinta</th> <th>Pitkäaikainen varainhankinta</th> <th>Näkymät</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Standard &amp; Poor's</td> <td>A-1+</td> <td>AA-</td> <td>Negatiiviset</td> </tr> <tr> <td>Moody's</td> <td>P-1</td> <td>Aa3</td> <td>Vakaat</td> </tr> <tr> <td>Fitch</td> <td>F1</td> <td>A+</td> <td>Vakaat</td> </tr> </tbody> </table> <p>Fitch Ratings antaa luokituksen sekä OP Ryhmälle että Pohjola Pankki Oyj:lle. OP Ryhmän taloudellinen asema vaikuttaa myös pelkästään Pohjolalle annettaviin luottoluokituksiin.</p>	Luokituslaitos	Lyhytaikainen varainhankinta	Pitkäaikainen varainhankinta	Näkymät	Standard & Poor's	A-1+	AA-	Negatiiviset	Moody's	P-1	Aa3	Vakaat	Fitch	F1	A+	Vakaat	Luokituslaitos	Lyhytaikainen varainhankinta	Pitkäaikainen varainhankinta	Näkymät	Standard & Poor's	A-1+	AA-	Negatiiviset	Moody's	P-1	Aa3	Vakaat	Fitch	F1	A+	Vakaat
Luokituslaitos	Lyhytaikainen varainhankinta	Pitkäaikainen varainhankinta	Näkymät																															
Standard & Poor's	A-1+	AA-	Negatiiviset																															
Moody's	P-1	Aa3	Vakaat																															
Fitch	F1	A+	Vakaat																															
Luokituslaitos	Lyhytaikainen varainhankinta	Pitkäaikainen varainhankinta	Näkymät																															
Standard & Poor's	A-1+	AA-	Negatiiviset																															
Moody's	P-1	Aa3	Vakaat																															
Fitch	F1	A+	Vakaat																															
B.18	Kuvaus yhteisvastuun luonteesta ja soveltamisalasta	OP Ryhmään kuuluvat jäsenluottolaitokset ja keskusyhteisö ovat keskinäisessä vastuussa toistensa veloista. Velkoja, joka ei ole saanut jäsenluottolaitokselta suoritusta erääntyneestä saatavastaan, voi vaatia suoritusta keskusyhteisöltä, kun päävelka on erääntynyt.																																
B.19	OP Ryhmästä annettavat tiedot	OP Ryhmän tiedot sisältyvät kuhunkin B-jakson osatekijään ja tämän lisäksi ryhmään liittyvät riskitekijät on kuvattu kohdassa D.2.																																

Jakso C - Arvopaperit		
C.1.	Tarjottavien ja/tai kaupankäynnin kohteeksi otettavien arvopapereiden tyytit ja lajit	<p>Arvopaperityyppi: Joukkovelkakirja</p> <p>Laji: Arvo-osuusmuotoinen</p> <p>Lainan tunnisteenä oleva ISIN-koodi: FI4000176458</p>

C.2.	Valuutta	Lainan valuutta on euro.
C.5.	Rajoitukset luovutettavuudessa	Ei sovellu. Velkakirjat ovat vapaasti luovutettavissa.
C.8.	Oikeudet, etuoikeusjärjestys ja rajoitukset	<p>Pohjola laskee tämän joukkovelkakirjalainaohjelman puitteissa liikkeeseen voimassa olevan lainsäädännön mukaisesti yksittäisiä yleisölle merkittäväksi tarkoitettuja tai rajatulle sijoittajajoukolle tarkoitettuja private placement -tyyppisiä joukkovelkakirjalainoja (erillislainoja).</p> <p>Lainat voidaan laskea liikkeeseen debentureina, joilla on huonompi etuoikeus kuin Liikkeeseenlaskijan muilla sitoumuksilla tai joukkovelkakirjalainoina, joilla on sama etuoikeus kuin Liikkeeseenlaskijan muilla vakuudettomilla sitoumuksilla.</p> <p>Laina lasketaan liikkeeseen rajatulle sijoittajajoukolle tarkoitettuna private placement -tyyppisenä joukkovelkakirjalainana.</p>
C.9	Korko, tuotto, hyvitys, takaisinmaksu ja muita tietoja	<p><b>Luottoriskisidonnaisessa rakenteessa</b> lainan Nimellisarvoon kohdistuu pääomatappion riski. Mikäli Lainan Kohde-etuutena oleva Viiteyhtiö kohtaa Luottovastuutapahtuman Luottovastuutapahtumakaudella, Lainan koronlaskennan perusteena oleva Laskennallinen pääoma sekä sijoittajalle Takaisinmaksettava määrä alenee. Lainan kohde-etuutena on useampi Viiteyhtiö.</p> <p>Luottoriskisidonnaisessa rakenteessa mahdollinen Korkotuotto perustuu kiinteään korkoon. Korkotuoton maksu tapahtuu useassa erässä lainan juoksuaikana kunkin Korkojakson jälkeen.</p> <p>Korkotuoton määräytyminen riippuu Korkojakson pituudesta ja käytettävästä Koronlaskuperusteesta.</p> <p>Lainan kuolettamista koskevat järjestelyt, takaisinmaksumenettely mukaan luetuna:</p> <p>Lainan pääoma ja korko maksetaan Ohjelman Yleisten lainaehtojen ja Lainakohtaisissa ehdoissa ilmoitettuina takaisinmaksu- ja koronmaksupäivinä, voimassa olevien lakien ja EFi:n sääntöjen ja päätösten mukaisesti sille, jolle arvo-osuustilin tietojen mukaan on eräpäivänä ja/tai muuna maksupäivänä oikeus vastaanottaa suoritus.</p> <p>Velkapapereiden haltijoiden edustajan nimi: Ei sovellu. Velkapapereiden haltijalle ei nimetä edustajaa.</p>
C.10.	Tuoton johdannaisosio	<p>Mikäli sijoittaja myy Lainan ennen eräpäivää, hänellä saattaa olla esimerkiksi markkinakehitykseen liittyvä riski, minkä johdosta voi syntyä luovutustappiota.</p> <p>Mikäli Laina pidetään takaisinmaksupäivään asti eikä maksettavaa tuottoa muodostu, voi Lainan efektiivinen vuotuinen tuotto olla ylikurssin vuoksi negatiivinen.</p> <p>Liikkeeseenlaskijalla on oikeus Lainan ennen aikaiseen takaisinmaksuun. Liikkeeseenlaskija maksaa tällöin takaisin nimellisarvon kokonaisuudessaan. Takaisinmaksettavalle määrälle ei kerry korkoa/Hyvitystä takaisinmaksupäivän jälkeiseltä ajalta. Liikkeeseenlaskija maksaa Arvo-osuuden omistajille mahdollisen Laskenta-asiamiehen hyvän markkinatavan mukaisesti määrittelemän Lainan päättymishetken markkina-arvoisen tuoton, joka voi olla nolla. Lisäksi sijoittaja</p>

		<p>menettää mahdollisesti maksamansa ylikurssin.</p> <p>Jos Suojausinstrumentti joudutaan purkamaan Suojausinstrumenttiin kohdistuneen Lainmuutoksen, Suojausinstrumentin ylläpidosta johtuvan kulujen kasvun tai Suojausinstrumentissa tapahtuneen häiriön perusteella, Liikkeeseenlaskija maksaa velkakirjojen haltijoille Lainan Suojausinstrumentin päättymishetkellä olevan markkina-arvon, joka voi olla yli tai alle Lainan nimellisarvon.</p> <p><b>Luottoriskisidonnaisessa</b> lainassa tuoton maksu ja pääoman takaisinmaksu on sidottu Viiteyhtiön luottoriskiin. Luottoriski toteutuu, mikäli yhdenkin viiteyhtiön osalta tapahtuu ns. Luottovastuutapahtuma (konkurssi, maksuhäiriö, velkojen uudelleenjärjestely, valtiollinen väliintulo).</p> <p>Tällöin sijoittaja saattaa menettää koko sijoitetun pääoman tai osan siitä ja korkea saatetaan maksaa alennetulle nimellisarvolle.</p> <p><b>Laskennallinen Pääoma</b> määritellään erikseen kaikille Korkojaksosille joko viiteyhtiökohtaisesti tai koko Kohde-etuuskorille:</p> <p><u>Viiteyhtiökohtainen Laskennallinen Pääoma:</u></p> $\text{Laskennallinen Pääoma}_{t,i} = \text{Paino}_i \times \text{Nimellisarvo} \times \text{Häiriötön Osuus}_{t,i}$ <p>Paino<sub>i</sub> määräytyy seuraavasti:</p> <p>Paino<sub>1</sub>:</p> <p>Paino<sub>i</sub> = Viiteyhtiön alkuperäinen koripaino</p> <p>Korkojaksottainen (<i>t</i>) Viiteyhtiökohtainen (<i>i</i>) <b>Häiriötön Osuus</b><sub>t,i</sub> voidaan määrittellä seuraavalla kaavalla:</p> <p>Kaava2</p> $\text{Häiriötön Osuus}_{t,i} = \begin{cases} 1, & \text{jos ei Luottovastuutapahtumaa Korkojaksolla}_t \text{ tai aiemmin} \\ 0, & \text{jos on Luottovastuutapahtuma Korkojaksolla}_t \text{ tai aiemmin} \end{cases}$
C.11.	Listaus ja kaupan käynti	Lainaa ei listata.
C.15.	Kohde-etuuksien arvon vaikutus sijoituksen arvoon (koskee vain johdannaisarvopapereita)	Lainan arvo määritellään käytetyn Kohde-etuuden ja valitun tuottorakenteen perusteella. Tuottorakennevaihtoehdot löytyvät kohdasta C.10.
C.16.	Johdannaisarvopapereiden päättymispäivä tai eräpäivä	Jos Laina ei kohdistu ennaaikaista takaisinmaksua, päättymispäivä tai eräpäivä on sama kuin Lainan eräpäivä. Lainan eräpäivä on 12.1.2021 (Alkuperäinen Takaisinmaksupäivä) tai Lopullinen Takaisinmaksupäivä.
C.17.	Arvopapereiden selvitys	Arvopapereiden selvitys tapahtuu voimassa olevien lakien ja Lainakohtaisissa ehdoissa ilmoitetun arvopaperikeskuksen sääntöjen ja määräysten mukaisesti.

		Arvopapereiden selvitys tapahtuu EFi:ssä.
C.18.	Kuvaus siitä, miten johdannaisarvopaperista saadaan tuottoa	Tuoton määrä riippuu Viiteyhtiön mahdollisen Luottovastuutapahtuman tapahtumisesta ja Lainaan sovellettavasta tuottorakenteesta. Tuottorakenteet ja arvonnekehitysrakenteet löytyvät kohdista C.9 ja C.10.
C.19.	Kohde-etuuden toteutushinta tai lopullinen arvostushinta	Ei sovelleta. Kohde-etuutena oleville Viiteyhtiöille ei voi laskea toteutushintaa tai lopullista arvostushintaa.
C.20.	Kuvaus kohde-etuuden tyypistä ja siitä, mistä kohde-etuutta koskevia tietoja voi saada.	Kohde-etuus voi olla yksi tai useampia seuraavista: osake, osakeindeksi, rahasto, yhtiön luottoriski, inflaatio, valuuttakurssi, hyödyke tai indeksi. Lainan Kohde-etuuden tyyppi: yhtiön luottoriski Kohde-etuutta koskevia tietoja saa internet-osoitteessa <a href="http://www.markit.com">www.markit.com</a> .

Jakso D – Riskit		
D.2.	Keskeiset tiedot tärkeimmistä liikkeeseenlaskijalle ominaisista riskeistä	<p><i>Pohjola Pankkiin liikkeeseenlaskijana, sen liiketoimintaan ja toimintaympäristöön sekä tämän Ohjelmaesitteen alla tarjottaviin Lainoihin liittyy riskejä, joista osa saattaa olla huomattavia. Alla oleva riskien tiivistelmä perustuu tämän Ohjelmaesitteen päivämääränä saatavilla olleisiin tietoihin ja saatavilla olleiden tietojen perusteella tehtyihin arvioihin, eikä riskien kuvaus siten ole välttämättä tyhjentävä. Mikäli jokin tai useammat alla kuvatut riskit toteutuvat, niillä voi olla merkittävä negatiivinen vaikutus markkinoihin, joilla Pohjola-konserni ja OP Ryhmä toimii ja täten myös Pohjola-konsernin ja OP Ryhmän liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan.</i></p> <p><b>POHJOLA-KONSERNIN TOIMINTAAN LIITTYVIÄ RISKITEKIJÖITÄ</b></p> <p><b>Liiketoimintaan liittyvät keskeiset riskit:</b> Toiminnan merkittävimmät riskit ovat luottoriski, markkinariskit ja likviditeettiriskit, vakuutusriskit ja sijoitusten markkinariskit sekä kaikkien liiketoimintaan liittyvät strategiset ja operatiiviset riskit.</p> <p><b>Liiketoiminnan edellytykset ja yleinen taloudellinen tilanne:</b> Pohjola-konsernin toiminnan tuloksiin voivat vaikuttaa useat tekijät, joista tärkeimpiä ovat yleinen taloudellinen tilanne Suomessa ja ulkomailla, korkojen ja osakekurssien epävakaus ja muutokset valuuttakursseissa.</p> <p><b>Asiakkaiden maksukäyttäytyminen ja luottokelpoisuus:</b> Luottoriski on Pohjolan merkittävin riski. Pohjola-konsernin luottosalkusta mahdollisesti realisoituvien arvonalentumisten arviointi on vaikeaa. Se riippuu monesta tekijästä, kuten esimerkiksi yleisen taloudellisen tilanteen kehittymisestä, asiakkaiden ja vastapuolien luottoluokitusten muutoksista, asiakkaiden luotonhoidosta tai maksukyvyyn muutoksista, vakuuksien realisointiarvoista, rakenteellisista ja teknologian muutoksista eri toimialoilla sekä ulkoisista tekijöistä, kuten lainsäädännön ja muun sääntelyn asettamista vaatimuksista.</p> <p><b>Maksuvalmius ja varainhankinta:</b> Pohjola-konserni ei välttämättä kykene täyttämään maksuvelvoitteitaan niiden erääntyessä tai rahoittamaan uudelleen erääntyviä velkoja ja täyttämään sitoumuksiaan luotonantajana jos se ei esimerkiksi kykene hankkimaan rahoitusta velkamarkkinoilla.</p>

	<p><b>Markkinariskit ja pääomamarkkinoiden hintakehitys:</b> Pohjola-konsernin olennaisimmat markkinariskit ovat korko-, valuutta-, luottospread-, hyödyke-, osake- ja volatilitteettiriskit. Muutokset pääomamarkkinoilla vaikuttavat lähinnä vahinkovakuutustoiminnan sijoitusomaisuuden tuottoihin, kaupankäynnin netto-tuottoihin, maksuvalmiusreservien tuottoihin ja hoidettavista varoista saataviin palkkiotuottoihin.</p> <p><b>Systemiriski:</b> Kotimaan ja kansainvälisen rahoitusjärjestelmän ja pääomamarkkinoiden keskinäisten riippuvuuksien johdosta, ulkomaisten tai kotimaisten pankkien tai muiden rahoituslaitosten taloudelliset ongelmat, saattavat aiheuttaa ongelmia myös muille finanssialalla toimiville yrityksille.</p> <p><b>Kilpailu:</b> Pankki-, vahinkovakuutus- ja varallisuudenhoitotoimialat ovat erittäin kilpailtuja niillä markkinoilla, joilla Pohjola-konserni toimii.</p> <p><b>Pohjolan strategiaan liittyviä riskitekijöitä:</b> Pohjola-konsernin strategisena tavoitteena on olla täysin integroitunut finanssikonserni ja johtavassa asemassa yritys pankki-, vahinkovakuutus- ja varallisuudenhoitopalveluiden alalla Suomessa.</p> <p><b>Mahdollisiin yritysjärjestelyihin ja yhteistyösopimuksiin liittyviä riskejä:</b> Pohjola-konserni saattaa jatkossa harkita strategisia yritysjärjestelyitä ja yhteistyösopimuksia. Ei voi olla varmuutta siitä, että Pohjola-konserni onnistuisi tällaisia hankkeita koskevien suunnitelmien toteuttamisessa tai että hankinnat ja niiden toteutus onnistuisivat odotusten mukaisesti.</p> <p><b>Vakavaraisuus:</b> Pohjola-konsernin täytyy kulloinkin sovellettavien säännösten mukaisesti täyttää sen toimintaa koskevat vakavaraisuusvaatimukset, mikä on myös sen toimiluvan edellytys. Pohjola-konsernin pääomarakenteen ja vakavaraisuussuhteen muutokset voivat vaikuttaa Pohjolan luottokelpoisuusluokitukseen sekä varainhankintaan ja sen kustannuksiin.</p> <p><b>Jäsenluottolaitosten keskinäiseen vastuuseen liittyviä riskitekijöitä:</b> Yhteisliittymälain mukaisesti jäsenluottolaitokset, mukaan lukien Pohjola ja OP Osuuskunta, ovat keskinäisessä vastuussa toistensa veloista sitä kautta, että ne ovat velvollisia osallistumaan toisen jäsenluottolaitoksen selvitystilän ehkäisemiseksi tarvittaviin tukitoimiin sekä keskusyhteisön toisen jäsenluottolaitoksen puolesta suorittaman velan maksuun. Jäsenluottolaitoksilla on lisäksi keskusyhteisön maksukyvyttömyystilanteessa osuuskuntalain ja keskusyhteisön sääntöjen mukainen rajaton lisämaksuvelvollisuus keskusyhteisön veloista. Tällä voisi olla olennainen haitallinen vaikutus Pohjola-konsernin liiketoimintaan, toiminnan tuloksiin ja taloudelliseen asemaan.</p> <p><b>Operatiiviseen toimintaan liittyviä riskejä:</b> Merkittävimmät tunnistetut operatiiviset riskit liittyvät järjestelmiin, liiketoiminnan prosesseihin, dokumentaation oikeellisuuteen sekä toiminnan resursointiin.</p> <p><b>Vahinkovakuutustoimintaan liittyviä riskejä:</b> Merkittävimmät vakuutusriskit liittyvät riskin valintaan ja hinnoitteluun, jälleenvakuutussuojan hankkimiseen ja vakuutusvelan riittävyteen. Vakuutusriskien lisäksi merkittävä vakuutustoiminnan riski muodostuu vakuutusvelkaa ja omaa pääomaa kattavan omaisuuden sijoitusriskistä. Sijoitustoiminnan merkittävimmät riskit ovat markkina- luotto- ja likviditeettiriskit, jotka voivat toteutua sijoitusomaisuuden odotettua alhaisempana tuottona tai sijoitusten arvojen alentumisena.</p> <p><b>Ihmisen toiminnasta johtuvat katastrofit ja luonnonkatastrofit:</b> Ihmisen toiminnasta johtuvien katastrofien tai luonnonkatastrofien perusteella tehty korva-</p>
--	--

	<p>usvaatimukset voivat aiheuttaa huomattavaa kausikohtaista vaihtelua Vahinkovakuutuksen taloudellisessa tuloksessa. Vakuutettujen kohteiden arvonnousu, maantieteellinen keskittyminen ja inflaatiovaikutukset voivat lisätä katastrofien johdosta tehtyjen korvausvaatimusten suuruutta.</p> <p><b>Lainsäädäntöön ja määräyksiin liittyviä riskejä</b></p> <p><b>Sääntelyyn liittyviä riskejä:</b> Pohjola-konserni toimii kattavasti säännellyllä toimialalla. Pohjola-konsernin on täytettävä muun muassa vähimmäispääomaa ja vakavaraisuutta, taloudellisten tietojen ja aseman raportointia ja vastuuta sekä voitontjakoa koskevan sääntelyn sekä osuuspankkilain ja yhteenliittymälain säännösten vaatimukset. Tietyt Pohjola-konsernissa tehtävät päätökset edellyttävät myös viranomaisten etukäteen antamaa hyväksyntää tai viranomaisille tehtyä ilmoitusta.</p> <p><b>Oikeudellisia ja oikeudenkäyntiriskejä:</b> Pohjolan asiakkaiden tai vastapuolten kanteet Pohjola vastaan voivat johtaa oikeusprosesseihin. Jos Pohjolan todetaan rikkoneen velvollisuuksiaan, se voi olla velvollinen maksamaan vahingonkorvausta. Tällaisella mahdollisella oikeudenkäynnillä voisi myös olla haitallinen vaikutus Pohjolan maineeseen sen asiakkaiden ja vastapuolten näkökulmasta.</p> <p><b>Veroriskijä:</b> Verokantojen tai verolainsäädännön muutoksiin tai virheellisiin tulkintoihin liittyy veroriski. Veroriskin toteutuminen saattaisi johtaa maksunkorotuksiin tai veroviranomaisten määräämiin sanktioihin, jotka puolestaan voivat johtaa taloudellisiin menetyksiin.</p> <p><b>Riippuvuus ammattitaitoisesta johdosta ja henkilökunnasta:</b> Tietyillä työntekijöillä on erityisen tärkeää osaamista ja asiakassuhteita, jonka vuoksi he ovat siten avainasemassa Pohjolan kilpailukyvyn säilyttämisen ja kehittämisen kannalta.</p> <p><b>OP RYHMÄN TOIMINTAAN LIITTYVIÄ RISKITEKIJÖITÄ</b></p> <p><b>Liiketoimintaan liittyvät keskeiset riskit:</b> Liiketoiminnan merkittävimmät riskit ovat strateginen riski, luottoriski ja likviditeettiriski sekä markkinariskit, joista jälkimmäisistä merkittävimpiä ovat korkoriski ja sijoitustoiminnan riskit. Myös vakuutusriskit, operatiiviset ja compliance -riskit sekä keskittymäriskit ovat merkittäviä finanssiryhmän liiketoiminnassa.</p> <p><b>Liiketoiminnan edellytykset ja yleinen taloudellinen tilanne:</b> Yleisen taloudellisen tilanteen heikkeneminen Suomessa tai kansainvälisesti voisi vaikuttaa epäedullisesti OP Ryhmän liiketoiminnan kannattavuuteen ja taloudelliseen asemaan.</p> <p><b>Pankkitoimintaan liittyviä luottoriskejä:</b> Luottoriskillä tarkoitetaan vastapuoliriskiä eli riskiä tappioista, jotka johtuvat siitä, etteivät sopimusosapuolet kykene suoriutumaan sovitusta velvoitteistaan.</p> <p><b>Raha-, valuutta- ja pääomamarkkinoiden hinta- ja kurssikehitys:</b> OP Ryhmän pankkitoiminnan markkinariskeistä merkittävät ovat korkotason muutoksen vaikutus korkokatteeseen ja luottospredin muutoksen vaikutus likviditeettireservin arvoon. Vakuutustoiminnan markkinariskien arvioinnissa keskeisimpiä ovat sijoitukseen liittyvät markkinariskit sekä vakuutusvelkaan liittyvät markkinariskit, joista tärkein on korkoriski. Taloudellisten tai markkinaolosuhteiden muutoksia ja niiden kokonaisvaikutuksia OP Ryhmän liiketoimintaan ja sen tuloksiin on vaikea ennustaa.</p> <p><b>Maksuvalmius ja varainhankinta:</b> OP Ryhmän sisäisen työnjaon mukaan Pohjola Pankki Oyj turvaa OP Ryhmän keskuspankkina OP Ryhmän ja ryhmään kuuluvien yhteisöjen maksuvalmiuden sekä hoitaa tukkuvarainhankinnan. Maksuval-</p>
--	---

	<p>miusriski on riski siitä, että ryhmä tai siihen kuuluva yhteisö ei suoriudu odotetuista ja odottamattomista, olemassa olevista ja tulevista kassavirroista tai vakuus-tarpeista ilman vaikutuksia liiketoiminnan jatkuvuuteen, kannattavuuteen tai va-kavaraisuuteen.</p> <p><b>Systemiriski:</b> Yksittäisen rahoituslaitoksen ongelmat voivat muodostua useam-man pankin tai koko rahoitusjärjestelmän ongelmiksi, johtuen muun muassa rahoi-tuslaitosten keskinäisistä vastuista ja riskeistä, kaupankäynnistä sekä kauppojen selvityksestä.</p> <p><b>Operatiiviseen toimintaan liittyviä riskitekijöitä:</b> OP Ryhmän liiketoiminnot edellyttävät kykyä käsitellä suuria määriä transaktioita tehokkaasti ja huolellisesti. Operatiivisella riskillä tarkoitetaan riskiä siitä, että riittämättömistä tai epäonnis-tuneista prosesseista, puutteellisista tai virheellisistä menettelytavoista, järjestel-mistä tai ulkoisista tekijöistä aiheutuu taloudellista tappiota tai muita haitallisia seuraamuksia.</p> <p><b>Kilpailu:</b> Rahoitus- ja vakuutus toimialalla kilpailu on erittäin voimakasta kaikilla OP Ryhmän liiketoiminta-alueilla, mikä saattaa vaikuttaa haitallisesti liiketoimin-taan, toiminnan tuloksiin ja taloudelliseen asemaan.</p> <p><b>Vakavaraisuus:</b> OP Ryhmän ja sen yksittäisen yhteisön tulee kulloinkin soveltu-vien säännösten mukaisesti täyttää sen toimintaa koskevat vakavaraisuusvaati-mukset sekä riskien ja vakavaraisuuden hallintaa koskevat vaatimukset. OP Ryh-män pääomarakenne ja vakavaraisuussuhde voivat vaikuttaa Pohjolan ja OP Ryhmän luottoluokituksiin sekä varainhankinnan saatavuuteen ja kustannuksiin.</p> <p><b>Vahinkovakuutustoimintaan liittyviä vakuutusriskejä:</b> OP Ryhmässä vahinko-vakuutusliiketoiminta on keskitetty Pohjola-konserniin. Merkittävimmät vakuu-tusriskit liittyvät riskin valintaan ja hinnoitteluun, jälleenvakuutussuojan hankki-miseen ja vakuutusvelan riittävyden arviointiin.</p> <p><b>Henki- ja eläkevakuutustoimintaan liittyviä vakuutusriskejä:</b> Henkivakuutus-toiminnan merkittävimmät vakuutusriskit liittyvät kuolevuuteen, jäljellä olevan eliniän odotteeseen (ts. pitkäikäisyyteen), työkyvyttömyyteen, asiaskäyttäyty-miseen ja liikekuluihin. Nämä tekijät ovat vakuutusriskin määräytymisessä kes-keisiä, koska vakuutusmaksut ja vakuutusvelan määrä perustuvat näistä tehtyihin oletuksiin.</p> <p><b>Vakuutus- ja eläkeyhteisöjen sijoitustoiminnan riskit:</b> Vakuutusriskien lisäksi merkittävä vakuutustoiminnan riski muodostuu vakuutusvelkaa kattavan omai-suuden sijoitusriskistä. Sijoitustoiminnan riskit voivat olla vastapuoli- tai markki-nariskejä tai operatiivisia riskejä. Korkotason nousu alentaa kiinteäkorkoisten arvopapereiden markkina-arvoja. Jos korkotaso laskee, kiinteäkorkoisista arvopa-pereista tulevaisuudessa saatavat uudelleensijoitustuotot laskevat. Osakekurssien ja kiinteistöjen hintojen lasku ja muutokset valuuttakursseissa voivat laskea va-kuutus- ja eläkeyhteisöjen sijoitusten arvoa ja niiden tuottoa.</p> <p><b>Strategiaan ja yrityskauppoihin liittyviä riskejä:</b> Vaikka OP Ryhmä on edisty-nyt pankki- ja vahinkovakuutustoimintojen integroinnissa ja kasvattanut jatkuvasti asiakas- ja markkinaosuuttaan, ei voi olla varmuutta siitä, että se pystyy hyödyn-tämään liiketoimintojen integroimisen ja keskittämisetuohjelman tuottamat edut siten, että se tulevaisuudessa voi menestyksekkäästi myydä tuotteitaan ja palvelui-taan asiakaskunnalleen. Jos OP Ryhmä ei onnistuisi toteuttamaan strategiaansa menestyksekkäästi, sillä voisi olla olennaisen haitallinen vaikutus ryhmän liike-toimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan.</p>
--	--

		<p><b>Ostotarjoukseen liittyviä riskejä:</b> Pohjola-konsernissa suunnitellaan toteutettavaksi OP Osuuskunnan tekemän ostotarjouksen mukaisesti rakennejärjestelyjä, joissa mm. vahinkovakuutus- ja varallisuudenhoitosegmentit siirretään pois Pohjola-konsernista OP Osuuskunnan suoraan omistukseen. Varainhoidon osalta siirto on tarkoitus toteuttaa vuoden 2015 aikana.</p> <p>Ostotarjouksen jälkeisten järjestelyjen arvioidaan vuositasolla tuovan OP Ryhmälle synergiaetuja noin 50 miljoonaa euroa, joista kulusynergioita arvioidaan olevan noin 20 miljoonaa euroa ja tuottosynergioita noin 30 miljoonaa euroa. Ei kuitenkaan voi olla varmuutta siitä, että rakennejärjestelyt onnistuvat OP Osuuskunnan odotusten mukaisesti ja että odotetut integraatio- ja synergiatavoitteet toteutuvat.</p> <p><b>Lainsäädäntöön ja määräyksiin liittyviä riskejä</b></p> <p><b>Säätelyyn liittyviä riskejä ja oikeudellisia riskejä:</b> OP Ryhmä toimii voimakkaasti säännellyillä toimialoilla ja sen toimintaa koskee laaja valvonta- ja säätelyjärjestelmä (mukaan lukien erityisesti säätely Suomessa ja Euroopan unionissa).</p> <p><b>Veroriskijä:</b> Veroriski liittyy verokantojen tai verolainsäädännön muutoksiin tai virheellisiin tulkintoihin, ja riskin toteutuminen saattaisi johtaa maksunkorotuksiin tai taloudellisiin menetyksiin.</p> <p><b>Riippuvuus ammattitaitoisesta johdosta ja henkilökunnasta:</b> Jotta OP Ryhmä säilyisi kilpailukykyisenä ja kykenisi toteuttamaan strategiaansa, siihen kuuluvien yksittäisten yhteisöjen on palkattava ja pidettävä palveluksessaan pätevää ja ammattitaitoista henkilöstöä kaikilla liiketoiminta-alueilla.</p>
D.3.	Keskeiset tiedot tärkeimmistä arvopapereille ominaisista riskeistä	<p><b>Lainoihin liittyvät yleiset riskit</b></p> <p><b>Liikkeeseenlaskijariski:</b> Pohjola ei aseta Ohjelmaesitteen puitteissa liikkeeseen laskettaville joukkovelkakirjalainoille vakuutta. Mikäli Pohjola julistettaisiin laina-aikana maksukyvyttömäksi, sijoittajien Lainaan perustuvilla saatavilla ei ole etuoikeutta, vaan niillä on sama etuoikeus kuin Pohjolan muilla vakuudettomilla sitoumuksilla ja siten voi olla olemassa riski siitä, että sijoittaja menettää sijoittamansa pääoman osittain tai kokonaan.</p> <p><b>Markkinariski:</b> Markkinariskillä tarkoitetaan Lainan markkina-arvoon ja/tai lopulliseen tuoton määräytymiseen vaikuttaviin tekijöihin liittyvää riskiä. Sijoittajan tulee arvioida tuoton saamiseen liittyvää markkinariskiä suhteessa omiin tavoitteisiinsa sijoituksen tuotosta ja riskin sietämisestä tai esimerkiksi verrata Lainan arvioitua tuottoa vaihtoehtoisesta sijoituksesta saatavaan tuottoon.</p> <p><b>Tuottoriski:</b> Arvopaperimarkkinoilla sijoittamiseen liittyy aina riskejä, eikä arvopaperien historiallinen kehitys ole koskaan tae tulevasta tuotosta. Sijoittaja vastaa itse omien sijoituspäätöstensä taloudellisista seuraamuksista.</p> <p><b>Tuotteen rakenteeseen liittyvät riskit:</b> Lainaehtojen (laskentasääntöjen) monimutkaisuus voi johtaa siihen, että sijoittajan on hankalaa tai jopa mahdotonta verrata eri Lainoja keskenään tai verrata niitä muihin vaihtoehtoisin sijoituskohteisiin.</p> <p><b>Ylikurssiriski:</b> Mikäli Lainaa merkitään tai maksetaan ylikurssiin (emissiokurssi yli 100 %), tarkoittaa tämä sitä, että sijoittaja maksaa Lainan nimellisarvoa suuremman rahasumman. Maksettua ylikurssia ei palauteta sijoittajalle.</p> <p><b>Riski Lainan nimellisarvon menettämisestä:</b> On mahdollista, että Viiteyhtiön kohdistunut Luottovastuutapahtuma johtaa siihen, että sijoittaja menettää Lainan nimellisarvon kokonaan tai osan siitä.</p>



	<p><b>Korkoriski:</b> Yleinen korkotason nousu laskee Lainan jälkimarkkina-arvoa. Lisäksi jäljellä olevan laina-ajan pituudella on vaikutusta siihen, kuinka suuri vaikutus korkotason muutoksilla on Lainan jälkimarkkina-arvoon.</p> <p><b>Jälkimarkkinariski:</b> On mahdollista, ettei Lainalle muodostu laina-aikana jatkuvaa päivittäistä jälkimarkkinaa ja mikäli sijoittaja haluaa myydä sijoituksensa ennen Lainan eräpäivää, voi velkakirjan senhetkinen markkinahinta olla sijoitettua pääomaa matalampi tai korkeampi, mikä vaikuttaa Lainasta saatavaan lopulliseen tuottoon.</p> <p><b>Ennenaikainen takaisinmaksu:</b></p> <p>Liikkeeseenlaskijalla on Lainakohtaisissa ehdoissa mainituin tavoin oikeus vaatia Lainan ennenaikaista takaisinmaksua ilman erityistä syytä tai tapahtumaa. Liikkeeseenlaskija maksaa tällöin takaisin nimellisarvon kokonaisuudessaan. Takaisinmaksettavalle pääomalle ei kerry korkoa/Hyvitystä takaisinmaksupäivän jälkeiseltä ajalta. Liikkeeseenlaskija maksaa Arvo-osuuden omistajille mahdollisen Laskenta-asiamiehen hyvän markkinatavan mukaisesti määrittelemän Lainan päättymishetken markkina-arvoisen tuoton, joka voi olla nolla. Lisäksi sijoittaja menettää mahdollisesti maksamansa ylikurssin.</p> <p>Jos Laina maksetaan ennenaikaisesti takaisin ennen sovittua takaisinmaksupäivää Suojausinstrumenttiin kohdistuneen lainmuutoksen, Suojausinstrumentin ylläpidosta johtuvan kulujen kasvun tai Suojausinstrumentissa tapahtuneen häiriön vuoksi, Liikkeeseenlaskija maksaa sijoittajille Liikkeeseenlaskijan hyvän markkinatavan mukaisesti määrittelemän Lainalla Suojausinstrumentin muutoshetkellä olevan markkina-arvon, joka voi olla yli tai alle Lainan nimellisarvon.</p> <p><b>Mahdollinen eturistiriitatilanne Laskenta-asiamiehen suorittamissa toimenpiteissä:</b> Pohjola Pankilla Laskenta-asiamiehen roolissa on oikeus tehdä harkintansa mukaisia toimenpiteitä, jotka voivat liittyä esim. Kohde-etuuden arvonmäärittelyyn, Kohde-etuuden korvaamiseen ja tuoton laskennan korjaamiseen. Laskenta-asiamiehen tekemät ja Ohjelmaesitteen mahdollistamat toimenpiteet perustuvat yleiseen markkinakäytäntöön. On mahdollista, että sijoittajan on vaikea hahmottaa Laskenta-asiamiehen harkintansa mukaan tekemien toimenpiteiden taloudellisia vaikutuksia.</p> <p>On myös huomioitava, että Liikkeeseenlaskijan ja Laskenta-asiamiehen ollessa sama taho on mahdollista, että Laskenta-asiamiehen tekemillä toimenpiteillä on vaikutusta Liikkeeseenlaskijan asemaan, mikä saattaa joissakin tilanteissa aiheuttaa eturistiriitatilanteen. Näin voi olla esimerkiksi tilanteessa, jossa Laskenta-asiamiehen harkintavalta vaikuttaa Liikkeeseenlaskijan maksuvelvoitteiden määrään. Mahdollisissa eturistiritilanteissa Pohjola Pankki toimii hyvän tavan mukaisesti.</p> <p><b>Liikkeeseenlaskun peruuttaminen:</b> Liikkeeseenlaskijalla voi Lainakohtaisten ehtojen mukaan olla oikeus peruuttaa liikkeeseenlasku markkinatilanteen muuttuessa, merkintävilkkauksen jäädessä alhaiseksi tai jos tapahtuu jotain sellaista, joka Liikkeeseenlaskijan harkinnan mukaan voi vaarantaa järjestelyn onnistumisen.</p> <p><b>Suojausriski:</b> Liikkeeseenlaskija tai suojausvastapuoli voi liikkeeseenlaskupäivänä tai sitä ennen suojautua markkinariskiltä. Markkinariskiltä suojautuminen voi vaikuttaa kohde-etuuden hintaan ja asiakkaan saamaan tuottoon.</p> <p><b>Likviditeettiriski:</b> Jos kyseessä on hyvin monimutkainen tuote tai markkinaolosuhteet ovat poikkeukselliset, Lainaa voi olla vaikeaa tai mahdotonta myydä.</p> <p><b>Liikkeeseenlaskijan kriisinratkaisumenettely:</b> Lainoihin liittyy riski siitä, että</p>
--	--

		<p>Liikkeeseenlaskijan vakavien taloudellisten vaikeuksien johdosta mahdollisesti aloitettavassa kriisinratkaisumenettelyssä Lainat saattavat joutua alaskirjauksen tai osakkeiksi muunnon kohteeksi, ja yhteenliittymään kuuluvien jäsenluottolaitosten keskinäinen vastuu ja mahdollisuus tukitoimiin ei mahdollisesti koske velkositoumuksia, jotka muunnettaisiin osakkeiksi kriisinratkaisumenettelyssä. Tällöin Lainan arvo-osuuden omistajalla on riski Laina sijoitetun pääoman menettämisestä osittain tai kokonaan.</p> <p><b>Lainoihin liittyvät erityiset riskit</b></p> <p><b>Luottoriskisidonnaisessa lainassa</b> markkinariski on se, että Lainan nimellisarvoon ja tuottoon kohdistuu Viiteyhtiön Luottovastuutapahtuman tapahtuminen. Luottovastuutapahtuman tapahtuminen vaikuttaa myös kertyvän koron määrään laskennallisen pääoman alenemisen perusteella.</p> <p>On mahdollista, että Luottovastuutapahtuman tapahtumisen johdosta koron kertyminen lakkaa tai Lainalle ei makseta lainkaan korkoa ennen Lainan alkuperäistä eräpäivää</p> <p><b>Luottoriskisidonnaiseen lainaan</b> liittyy riski Kohde-etuutena olevan Viiteyhtiön Luottovastuutapahtumasta. Luottoriski toteutuu, mikäli Viiteyhtiön osalta tapahtuu Luottovastuutapahtuma (konkurssi, maksuhäiriö, velkojen uudelleenjärjestely, valtiollinen väliintulo).</p>
D.6.	Varoitus	<p>Lainan tuottorakenne on monimutkainen ja on mahdollista, että Luottovastuutapahtuman tapahtuminen johtaa siihen, että sijoittaja menettää sijoittamansa pääoman ja mahdollisen tuoton kokonaan tai osittain.</p>

Jakso E - Tarjous		
E.2.b.	Varojen käyttö	Liikkeeseenlaskut ovat osa Pankin varainhankintaa.
E.3.	Kuvaus tarjousehdoista	<p>Liikkeeseenlaskupäivä: 11.11.2015</p> <p>Merkintäaika: 19.10.2015 – 6.11.2015</p> <p>Merkintäpaikka: Merkintäpaikkana toimii Pohjola Pankki Oyj:n Pohjola Markets.</p> <p>Liikkeeseenlaskun luonne: Yksittäinen laina</p> <p>Lainan pääoma: 7.769.000 euroa</p> <p>Velkakirjan nimellisarvo ja yksikkökoko: 1.000 euroa</p> <p>Velkakirjojen määrä: 7.769</p> <p>Vähimmäismerkintä: 1.000 euroa</p> <p>Merkintäkurssi: Vaihtuva, noin 100. Enintään 105.</p> <p>Merkintöjen maksuaika: Merkintä on maksettava kokonaisuudessaan viimeistään Liikkeeseenlaskupäivänä merkinnän yhteydessä ilmoitettavalla tavalla.</p> <p>Päätökset ja valtuudet, jonka nojalla Laina lasketaan liikkeelle: Pohjolan hallituksen 16.12.2014 antama valtuutus, jonka mukaisesti Lainan liikkeeseenlaskusta on tehty päätös 7.10.2015.</p> <p>Menettely lainan yli- ja alimerkintätilanteessa, liikkeeseenlaskun keskeyttäminen, peruuttaminen, merkintäajan pidentäminen: Liikkeeseenlaskijalla on oikeus osit-</p>

		<p>tain tai kokonaisuudessaan hyväksyä tai hylätä sijoittajien tekemät merkinnät. Pohjola voi yli- tai alimerkintätilanteessa päättää toimenpiteistä, kuten mahdollisista merkintöjen pienentämisistä, Lainan määrän korottamisesta tai alentamisesta merkintäajan jatkamisesta tai Lainan merkinnän keskeyttämisestä. Merkintää ei voida kuitenkaan keskeyttää ensimmäisen päivän aikana. Lainan nimellisarvoksi tulee määrä, joka vahvistetaan viimeistään Liikkeeseenlaskupäivänä.</p> <p>Pohjolalla on oikeus keskeyttää tai lyhentää yksittäisen Lainan merkintäaikaa ilmoittamalla siitä internet-osoitteessa <a href="http://www.op.fi/joukkolainat">www.op.fi/joukkolainat</a>.</p> <p>Merkintäsitoumukset: Ei</p>
E.4.	Kuvaus kaikista liikkeeseenlaskuun /tarjoukseen liittyvistä olennaisista intresseistä, mukaan lukien eturistiriidat	<p>Liikkeeseenlaskijan ja Laskenta-asiamiehen ollessa sama taho, on mahdollista, että Laskenta-asiamiehen tekemillä toimenpiteillä on vaikutusta Liikkeeseenlaskijan asemaan, joka saattaa aiheuttaa eturistiriitatilanteen esimerkiksi tilanteessa, jossa Laskenta-asiamiehen harkintavalta vaikuttaa Liikkeeseenlaskijan maksuvelvoitteiden määrään.</p> <p>Mahdollisissa eturistiriitatilanteissa Pohjola Pankki toimii hyvän tavan mukaisesti.</p>
E.7.	Arvioidut kustannukset, jotka liikkeeseenlaskija tai tarjoaja veloittaa sijoittajalta	<p>Arvo-osuuksien säilytyksestä veloitetaan kulloinkin voimassa olevan hinnaston mukainen säilytyspalkkio.</p> <p>Tehdystä merkinnästä ei veloiteta merkintäpalkkiota.</p> <p>Edellä mainittujen kulujen lisäksi sijoittajilta ei peritä merkinnän yhteydessä muita kuluja.</p>