

POHJOLA SÄHKÖOBLIGAATIO IV/2012

LAINAKOHTAISET EHDOT

Nämä Lainakohtaiset ehdot muodostavat yhdessä Pohjola Pankki Oyj:n 27.5.2011 päivätyn ja 28.5.2011 julkaistun sekä 3.8.2011, 2.11.2011, 16.12.2011 ja 8.2.2012 täydennetyn joukkovelkakirjaohjelman ("Ohjelmaesite") Yleisten lainaehtojen kanssa tämän Lainan ehdot. Yleisiä lainaehtoja sovelletaan, mikäli Lainakohtaisissa ehtoissa ei ole toisin määrätty. Saadaksesen täydelliset tiedot Liikkeeseenlaskijasta ja tarjouksesta sijoittajan on tutustuttava sekä Ohjelmaesitteeseen että näihin Lainakohtaisiin ehtoihin. Lainakohtaisissa ehtoissa on merkitty termillä "alustava" ne kohdat, jotka vahvistetaan viimeistään Liikkeeseenlaskupäivänä.

Pohjola Pankki Oyj ("Pohjola", "Liikkeeseenlaskija") laskee liikkeeseen yleisölle merkittäväksi tarkoitettun joukkovelkakirjalainan.

Lainan nimi:	Pohjola Sähköobligatio IV/2012, joka tarjoaa kaksi sijoitusvaihtoehtoa: Vaihtoehto Neutraali Vaihtoehto Plus
Liikkeeseenlaskija:	Pohjola Pankki Oyj
Lainan pääjärjestäjä:	Pohjola Pankki Oyj
Maksuasiamies:	Pohjola Pankki Oyj
Laskenta-asiamies:	Laskenta-asiamiehenä toimii Pohjola Pankki Oyj Ohjelmaesitteen kohdan 6.14 mukaisesti.
Kohde-etuus:	Pohjoismaisen sähköpörssin laskemaa toteutunutta keskimääräistä systeemihintaa (Nord Pool Spot Elspot-systeemihinta) kalenterivuodelle. Kohde-etuuden arvonkehitystä tarkastellaan kalenterivuositain ja ilmenee jäljempänä kohdassa "Indeksihyvitys".
Lainan nimellisarvo:	Enintään 40.000.000 euroa (alustava)
Velkakirjojen muoto:	Arvo-osuusmuotoinen (OM-järjestelmä)
Velkakirjojen nimellisarvo ja minimimerkintä:	1.000 euroa
Merkintäaika:	13.2.2012 – 23.3.2012
Liikkeeseenlaskupäivä:	28.3.2012
Takaisinmaksupäivä:	28.3.2017
Takaisinmaksumäärä:	Vaihtoehtoilta Neutraali ja Plus maksetaan Takaisinmaksupäivänä 100 % nimellisarvosta ja mahdollinen jäljempänä määritelty Indeksihyvitys. Takaisinmaksumäärät laskee Laskenta-asiamies.
Takaisinmaksutapa:	Yhdessä erässä Takaisinmaksupäivänä.
Korko/hyvitys:	Lainalle ei makseta vuotuista korkoa. Vaihtoehtoilta Neutraali ja Plus maksetaan Takaisinmaksupäivänä jäljempänä määritelty mahdollinen Indeksihyvitys.
Pankkipäiväolettama:	Mikäli Takaisinmaksupäivä ei ole Pankkipäivä, maksu siirtyy seuraavaan Pankkipäivään. Maksuajankohdan siirtyminen ei vaikuta maksettavaan määrään.
Lainamäärän korotus	Liikkeeseenlaskija voi ilman Arvo-osuuden omistajan suostumusta ja ilmoitusta Arvo-osuuden omistajalle laskea liikkeeseen uusia Lainaan kuuluvia arvo-osuuksia,

joihin sovelletaan samoja ehtoja kuin Lainakohtaisissa ehdoissa tarkoitettuun Arvoosuuteen (mahdollisesti lukuun ottamatta emissiokursssia ja vähimmäismerkintämäärää) korottamalla Lainan liikkeeseen laskettua ja mahdollisesti myös enimmäisnimellisarvoa tai muutoin.

Lainan etuoikeusasema:	Lainalla on sama etuoikeus kuin Liikkeeseenlaskijan muilla vakuudettomilla sitoumuksilla.
Vakuus:	Ei vakuutta.
Liikkeeseenlaskijan oikeus ennenaikaiseen takaisinmaksuun:	Ei, paitsi jäljempänä mainitun mukaisesti Suojausinstrumentissa tapahtuneen muutoksen perusteella.
Velkakirjan haltijan oikeus vaatia ennenaikaista takaisinmaksua:	Ei
Liikkeeseenlaskijan oikeus Lainan takaisinostoon:	Kyllä
Ohjelmaesitteen täydentäminen:	<p>Mikäli Ohjelmaesitettä täydennetään ennen kuin Laina on laskettu liikkeeseen ja toimitettu sijoittajan arvo-osuustilille, tulee sijoittajalle, joka on sitoutunut merkitsemään Lainaa ennen Ohjelmaesitteen täydennyksen julkistamista, antaa oikeus peruuttaa merkintänsä kahden (2) Pankkipäivän tai Finanssivalvonnan erityisestä syystä päättämän pidemmän ajan, kuitenkin enintään neljän (4) Pankkipäivän, kuluessa siitä, kun täydennys on julkistettu.</p> <p>Ohjelmaesitteen täydennys ja tieto Lainan merkinnän perumisoikeudesta tullaan julkaisemaan OP-Pohjola-ryhmän internet-osoitteessa www.op.fi/joukkolainat.</p>
Lainaehtojen lopullinen vahvistaminen:	<p>Ne lainaehdot, joita lopullisen vahvistamisen yhteydessä voidaan muuttaa, koskevat Lainan nimellisarvoa, Toteutushintaa ja Tuottokertoimia. Lainan nimellisarvo, Toteutushinta ja Tuottokertoimet vahvistetaan viimeistään Liikkeeseenlaskupäivänä. Lopulliset Lainakohtaiset ehdot ovat nähtävissä viimeistään 28.3.2012 merkintäpaikoissa sekä OP-Pohjola-ryhmän internet-osoitteessa www.op.fi/joukkolainat. Vahvistetut tiedot lopullisiin Lainakohtaisiin ehtoihin löytyvät lopullisten Lainakohtaisten ehtojen lopussa olevasta liitteestä. Vahvistettaviin Tuottokertoimiin vaikuttavat korkotason, valuuttakurssien ja osakekurssien sekä niiden johdannaisten hintojen mahdolliset muutokset.</p>
Ehto Lainan liikkeeseenlaskun toteuttamiselle:	<p>Pohjolalla on oikeus peruuttaa Lainan liikkeeseenlasku, mikäli merkintöjen määrä jää alle 3.000.000 euron.</p> <p>Pohjola peruuttaa Lainan Vaihtoehdon Neutraali liikkeeseenlaskun, mikäli sen Tuottokerroin jää alle 0,50. Pohjola peruuttaa Lainan Vaihtoehdon Plus liikkeeseenlaskun, mikäli sen Tuottokerroin jää alle 1,10.</p> <p>Pohjola pidättää itselleen oikeuden peruuttaa Lainan liikkeeseenlasku kokonaan tai osittain viimeistään 28.3.2012, 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.</p>
Ilmoitus liikkeeseenlaskun peruuttamisesta tai merkinnän keskeyttämisestä:	<p>Tieto liikkeeseenlaskun peruuttamisesta tai merkinnän keskeyttämisestä ylimerkinnän johdosta on saatavilla merkintäpaikoista sekä OP-Pohjola-ryhmän internet-osoitteessa www.op.fi/joukkolainat viimeistään 28.3.2012.</p> <p>Mikäli liikkeeseenlasku peruutetaan tai merkintöjä leikataan, Pohjola maksaa merkinnästä maksetun rahamäärän takaisin merkitsijän ilmoittamalle tilille viiden (5) Pankkipäivän kuluessa peruutuspäivästä tai jos merkintöjä leikataan Liikkeeseenlaskupäivästä lukien. Mikäli liikkeeseenlasku peruutetaan tai merkintä</p>

keskeytetään ylimerkinnän johdosta, Pohjola päättää sen lisäksi erikseen niistä toimenpiteistä, joihin ryhdytään Ohjelmaesitteen kohdan 7.3 mukaisesti.

Markkinahäiriö:

Markkinahäiriö katsotaan olevan Kohde-etuutena olevan hyödykkeen osalta voimassa, kun jokin seuraavista tapahtumista toteutuu Liikkeeseenlaskijan arvion mukaan:

- a) sovittu hintalähde ei julkaise hyödykkeen hintaa taikka tarvittavaa informaatiota hinnan määrittämiseksi taikka hintalähteen toiminta itsessään tai julkaisu on väliaikaisesti tai pysyvästi keskeytetty;
- b) vähintään kolmelta referenssipankilta ei saada tarvittavia noteerauksia, kun hinnan määrittämisen on sovittu perustuvan referenssipankeilta saataviin noteerauksiin;
- c) hyödykkeen taikka sitä koskevan johdannaisen kaupankäynti on keskeytetty tai sitä on rajoitettu hyödykepörssissä tai hyödykejohdannaispörssissä ja tapahtumalla on Liikkeeseenlaskijan arvion mukaan olennainen merkitys;
- d) hyödykkeen hinta ei ole saatavilla (johtuen esimerkiksi kaupankäynnin keskeytymisestä taikka lakkaamisesta) vaikka hintalähde itsessään olisikin saatavilla ja voisi siten tuottaa hyödykkeen hinnan;
- e) hyödykkeen hinnan laskentakaavaa tai laskentatapaa muutetaan olennaisesti;
- f) hyödykkeen (tai sitä koskevan pörssijohdannaisen) rakenne tai sisältö muuttuu olennaisesti;
- g) hyödykkeen verokohtelu muuttuu olennaisesti ja ennalta arvaamatta jonkun valtion tai veroviranomaisten toimesta aiheuttaen hyödykkeen viitehinnan muutoksen;
- h) ilmenee muu Liikkeeseenlaskijan määrittelemä tai hyväksymä syy, jolla on olennainen merkitys tai vaikutus hyödykkeen hinnoitteluun tai arvostukseen; ja Liikkeeseenlaskija arvioi että tällaisella tapahtumalla on olennainen merkitys kyseessä olevan Kohde-etuutena olevan hyödykkeen hinnoittelun kannalta.

Lähtö- tai Arvostuspäivän siirtyminen:

Jos Lähtö- tai Arvostuspäivänä Liikkeeseenlaskijan arvion mukaan vallitsee Markkinahäiriö tai kyseessä on Pörssihäiriöpäivä, Lähtö- tai Arvostuspäivän Päätösarvon vahvistamisen Lähtö- tai Arvostuspäivä on seuraava markkinahäiriötön Aikataulun mukainen Pörssipäivä. Jos Markkinahäiriö kuitenkin jatkuu vielä viidentenä (5) alkuperäistä Lähtö- tai Arvostuspäivää välittömästi seuraavana Aikataulun mukaisena Pörssipäivänä, on Liikkeeseenlaskijan parhaaksi katsomallaan tavallaan tällöin vahvistettava Arvonmuutoksen laskemisessa käytettävä Lähtöarvo ja/tai Päätymisarvo sellaiseksi kuin se olisi ollut, mikäli kyseessä ei olisi ollut Pörssihäiriöpäivä tai Markkinahäiriö ei olisi vallinnut.

Korjaus Kohde-etuuden arvoon:

Mikäli Kohde-etuuden koostumusta muutetaan olennaisesti tai mikäli Kohde-etuuden arvoa ei enää lasketa tai julkaista, tulee Liikkeeseenlaskijan Arvonmuutosta laskettaessa korvata kyseinen Kohde-etuus vastaavalla vaihtoehdolla. Jos tällaisen vastaavan Kohde-etuuden arvoa ei Liikkeeseenlaskijan arvion mukaan lasketa ja julkaista, tai jos jonkin Kohde-etuuden tai sen arvion laskentatapa Liikkeeseenlaskijan arvion mukaan muuttuu olennaisesti, Liikkeeseenlaskijan tulee tehdä sellaisia korjauksia laskentaan kuin se perustellusti katsoo tarpeelliseksi voidakseen laskea Kohde-etuuden arvon niin, että se pohjautuu Kohde-etuuden aikaisempaan koostumukseen, laskentaan ja julkaisemiseen ja kuvastaa niitä. Tällä tavoin laskettu arvo korvaa Kohde-etuuden arvon Arvonmuutosta laskettaessa.

Mikäli Liikkeeseenlaskija arvioi, ettei Kohde-etuuden arvon korvaaminen tällaisella laskutavalla anna kohtuullista tuloa, voi Liikkeeseenlaskija laskea tuoton ennenaikaisesti ja vahvistaa Takaisinmaksumäärän. Liikkeeseenlaskijan vahvistettua Takaisinmaksumäärän Liikkeeseenlaskijan tulee ilmoittaa Velkojille Takaisinmaksumäärä ja se, mihin korkokantaan Laina on sidottu jatkossa.

Liikkeeseenlaskijan tulee maksaa Takaisinmaksumäärälle markkinakorkoa. Laina ja korko maksetaan takaisin Takaisinmaksupäivänä.

Lainaehtojen korjaukset:

Laskenta-asiamiehellä on oikeus tehdä näihin ehtoihin kaikki ne lisäykset ja oikaisut, jotka Laskenta-asiamies katsoo tarpeelliseksi Markkinahäiriön yhteydessä.

Julkistetun hinnan oikaisu:

Jos Kohde-etuuden virallista Arvostuspäivän hintaa oikaistaan 30 päivän kuluessa alkuperäisestä julkistamisesta ja jos sellaista hintaa on käytetty Lähtö- tai Arvostushinnan määrittämiseen, Laskenta-asiamiehellä on oikeus tehdä vastaava oikaisu.

Liikkeeseenlaskijan oikeus ennenaikaiseen takaisinmaksuun ja Lainakohtaisten ehtojen muuttamiseen Suojausinstrumentissa tapahtuneen muutoksen perusteella:

Ohjelmaesitteen kohta 6.13.4 soveltuu.

Suojausinstrumentissa tapahtunut häiriö:

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus suojaustarkoituksessa omistaa, pitää hallussa, hankkia, perustaa uudelleen, korvata, purkaa ja myydä Kohde-etuus tai sen osa, solmia Kohde-etuuteen liittyviä sopimuksia sekä tehdä suojaustarkoituksessa Kohde-etuuteen liittyviä sijoituksia. Mikäli Liikkeeseenlaskijalla ei ole oman arvionsa mukaan mahdollisuutta edellä mainittujen asioiden toteuttamiseen tai se on kohtuudella vaadittavien toimenpiteiden suorittamisesta huolimatta olennaisesti alkuperäistä vaikeampaa tai kalliimpaa, saa Liikkeeseenlaskija päättää Kohde-etuuden korvaamisesta korvaavalla Kohde-etuudella.

Mikäli Liikkeeseenlaskija ei löydä sopivaa korvaavaa Kohde-etuutta tai se ei johtaisi kohtuulliseen lopputulokseen, Liikkeeseenlaskija voi laskea Indeksihyvityksen ennenaikaisesti ja vahvistaa Takaisinmaksumäärän. Liikkeeseenlaskijan vahvistettua Takaisinmaksumäärään Liikkeeseenlaskijan tulee ilmoittaa velkojille Takaisinmaksumäärä ja se, mihin korkokantaan Laina jatkossa sidotaan. Liikkeeseenlaskija maksaa Takaisinmaksumäärälle markkinakorkoa. Laina ja korko maksetaan takaisin Takaisinmaksupäivänä.

Liikkeeseenlaskijalla on Suojausinstrumentissa tapahtuneen häiriön yhteydessä oikeus muuttaa Lainakohtaisia ehtoja tarpeelliseksi katsomallaan tavalla.

Muut ehdot

Tiedot Kohde-etuuden volatiliiteetista:

Tiedot Kohde-etuuden volatiliiteetista saa pyydettäessä merkintäpaikoista.

Tiedot liikkeeseenlaskusta

Päätökset ja valtuudet, joiden nojalla Laina lasketaan liikkeeseen:

Pohjolan hallituksen 15.12.2011 antama valtuutus, jonka mukaisesti Lainan liikkeeseenlaskusta on tehty päätös 24.1.2012.

Liikkeeseenlaskun luonne:

Yksittäinen laina

Merkintäpaikat:

Merkintäpaikkoina toimivat OP-Pohjola osk:n jäsenosuuspankkien ja Helsingin OP Pankki Oyj:n konttorit. Merkintäpaikkana toimivat myös OP-Pohjola-ryhmän internet-sivut osoitteessa www.op.fi/joukkolainat, jolloin merkinnän tekevällä tulee olla osuuspankin verkkopalvelusopimus.

Merkintäoikeudet:

Merkintäoikeutta ei ole rajattu.

Merkintäpalkkio:

Ei merkintäpalkkiota

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.
Emissiokurssi:	Vaihtoehto Neutraali 100% Vaihtoehto Plus 110%
Merkinnän maksu:	Kokonaisuudessaan merkittäessä
Lainan efektiivinen tuotto ja duraatio:	Lainan Vaihtoehdoille laskettava lopullinen efektiivinen vuotuinen tuotto riippuu mahdollisesta Indeksihyvityksestä, joten sitä ei ole mahdollista laskea etukäteen. Jos Laina pidetään Takaisinmaksupäivään asti eikä maksettavaa Indeksihyvitystä muodostu, on Vaihtoehdossa Plus Lainan efektiivinen vuotuinen tuotto ylikurssin vuoksi -1,89 % negatiivinen. Lainan kassavirtojen painotettu keskimääräinen takaisinmaksuaika eli Macaulayn duraatio on 5 vuotta.
Merkintäsitoumukset:	Ei
Arvio Liikkeeseenlaskijalle kertyvän pääoman määrästä:	Liikkeeseenlaskijalle kertyy arviolta 103 % merkitystä nimellispääomasta liikkeeseenlaskuun liittyvien palkkioiden ja kulujen jälkeen.
Strukturointikustannus ja pääoman suunniteltu käyttötapa:	Lainan strukturointikustannus perustuu Lainan sisältämien korko- ja johdannaissijoitusten arvoille arvostuspäivänä 17.1.2012. Vuotuinen strukturointikustannus on noin 1,05 % p.a. Lainan nimellisarvosta. Strukturointikustannus määritellään lainakohtaisesti. Sen suuruus riippuu mm. markkinaolosuhteista, kuten korkotason ja markkinavolatiliteetin muutoksista. 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.
Lainan ISIN-koodi:	Vaihtoehto Neutraali: FI4000036280 Vaihtoehto Plus: FI4000036298
Pörssilistaus ja arvio sen alkamisesta:	Kyllä, NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä kolmen (3) kuukauden kuluessa Lainan liikkeeseenlaskusta, mikäli Lainan liikkeeseen laskettu määrä on vähintään pörsin sääntöjen mukainen vähimmäismäärä.
Ohjelmaesitteen saatavuus:	Ohjelmaesite sekä Ohjelman alla liikkeeseen laskettavan yksittäisen Lainan Lainakohtaiset ehdot ja niihin liittyvät muut asiakirjat ovat maksutta saatavissa merkintäpaikoissa kunkin konttorin aukioloaikana sekä OP-Pohjola-ryhmän verkkosivuilla www.op.fi/joukkolainat kaksi (2) Pankkipäivää ennen Lainan merkintäajan alkamista.
Lainakohtaiset riskit:	Jos Laina pidetään Takaisinmaksupäivään (28.3.2017) asti, sen nimellispääomaan ei kohdistu riskiä korkojen tai sähkön hinnan muutoksesta. Arvo-osuuden omistajalle maksetaan Takaisinmaksupäivänä vähintään Lainan nimellisarvo. Ennen Takaisinmaksupäivää myydystä Lainasta voi syntyä luovutustappiota. Lainan Vaihtoehdoille laskettava tuotto riippuu mahdollisesta Indeksihyvityksestä (katso jäljempänä kohta "Indeksihyvitys"). On mahdollista, että Kohde-etuus kehittyi laina-aikana siten, että Indeksihyvitys on nolla (0). Tällöin sekä Vaihtoehdossa Neutraali että Vaihtoehdossa Plus maksetaan Takaisinmaksupäivänä vain Lainan nimellispääoma. Jos Laina pidetään Takaisinmaksupäivään asti eikä

maksettavaa Indeksihyvitystä muodostu, on Vaihtoehdossa Plus Lainan efektiivinen vuotuinen tuotto ylikurssin vuoksi -1,89 % negatiivinen.

Jos Laina maksetaan ennaikaisesti takaisin Suojausinstrumentissa tapahtuneen muutoksen vuoksi, Liikkeeseenlaskija maksaa Arvo-osuuksien omistajille Laskenta-asiamiehen hyvän markkinatavan mukaisesti määrittelemän Lainalla Suojausinstrumentiin muutoshetkellä olevan markkina-arvon, joka voi olla yli tai alle Lainan nimellisarvon.

Riski Lainan nimellispääoman menettämisestä:

Sijoittaja voi menettää Lainan nimellispääoman tai osan siitä, mikäli Laina maksetaan ennaikaisesti takaisin Suojausinstrumentissa tapahtuneen muutoksen vuoksi. Lainan nimellispääoman takaisinmaksuun liittyy riski Liikkeeseenlaskijan takaisinmaksukyvystä laina-aikana.

Ylikurssiriski:

Mikäli maksettavaa Indeksihyvitystä ei muodostu, voi sijoittaja vaihtoehdossa Plus menettää maksamansa summan ja Lainan nimellispääoman erotuksen.

Helsingissä, 9. päivänä helmikuuta 2012

POHJOLA PANKKI OYJ

LIITE: POHJOLA SÄHKÖOBLIGAATIO IV/2012

Pohjola Pankki Oyj on 26.3.2012 päättänyt seuraavista Pohjola Sähköobligatio IV/2012:n Lainakohtaisissa ehdoissa termillä "alustava" merkittyjen kohtien vahvistamisesta:

Lainan nimellisarvo	Lainan nimellisarvoksi on vahvistettu 12.661.000 euroa
Tuottokertoimet	Vaihtoehdon Neutraali Tuottokertoimeksi on vahvistettu 0,70 (alustava 0,70) Vaihtoehdon Plus Tuottokertoimeksi on vahvistettu 1,50 (alustava 1,50)
Toteutushinta	Toteutushinnaksi on vahvistettu 43 EUR/MWh (alustava 44 EUR/MWh)

Helsingissä 26. päivänä maaliskuuta 2012

POHJOLA PANKKI OYJ

INDEKSIHYVITYS

Vaihtoehdossa Neutraali ja Vaihtoehdossa Plus maksetaan Takaisinmaksupäivänä nimellispääomalle koko laina-ajalta mahdollinen Indeksihyvitys (ks. määritelmä alla).

Tuottokertoimet* ovat alustavia. Alustava Tuottokerroin on Vaihtoehdossa Neutraali 0,70 (vähintään 0,50) ja Vaihtoehdossa Plus 1,50 (vähintään 1,10). Lopulliset Tuottokertoimet vahvistetaan viimeistään Liikkeeseenlaskupäivänä ja ne ovat vakiota kaikkina tarkastelujaksoina.

Indeksihyvityksen maksaminen edellyttää, että vähintään yksi Kohde-etuuden Arvonmuutoksista ja siten Hyvityksistä on positiivinen. Mikäli Kohde-etuuden Arvonmuutokset ovat nolla (0) tai negatiiviset, maksetaan kummassakin Vaihtoehdossa Takaisinmaksupäivänä vain Lainan nimellispääoma.

Valuuttakurssien muutokset eivät vaikuta Indeksihyvityksen määrään.

Kohde-etuudella tarkoitetaan Pohjoismaisen sähköpörssin laskemaa toteutunutta keskimääräistä systeemihintaa (Nord Pool Spot Elspot –systeemihinta) kalenterivuodelle. Kohde-etuuden Arvonkehitystä tarkastellaan kalenterivuositain seuraavan mukaisesti:

Tarkastelujakso 1. Pohjoismaisen sähkön toteutunut keskimääräinen Nord Pool Spot Elspot –systeemihinta kalenterivuonna 2012
 Tarkastelujakso 2. Pohjoismaisen sähkön toteutunut keskimääräinen Nord Pool Spot Elspot –systeemihinta kalenterivuonna 2013
 Tarkastelujakso 3. Pohjoismaisen sähkön toteutunut keskimääräinen Nord Pool Spot Elspot –systeemihinta kalenterivuonna 2014
 Tarkastelujakso 4. Pohjoismaisen sähkön toteutunut keskimääräinen Nord Pool Spot Elspot –systeemihinta kalenterivuonna 2015
 Tarkastelujakso 5. Pohjoismaisen sähkön toteutunut keskimääräinen Nord Pool Spot Elspot –systeemihinta kalenterivuonna 2016

Vuosittaisina EUR/MWh -keskihintoina huomioidaan sähköpörssi Nord Pool Spot'in verkkosivuillaan ilmoittamat vuosittaiset keskihinnan noteeraukset vuosille 2012 – 2016.

Noteeraukset löytyvät seuraavasti: <http://www.nordpoolspot.com/> -> Elspot / prices, SYS (system), Yearly.

Laskenta-asiamies laskee Indeksihyvityksen seuraavasti:

$$\text{Indeksihyvitys} = \text{Tuottokerroin}^* \times \frac{1}{5} \sum_{i=1}^5 \text{Hyvitys}_i$$

Indeksihyvitys on Tuottokertoimella* kerrottu aritmeettinen keskiarvo Kohde-etuuden arvon kehityksestä viidessä tarkastelujaksossa. Hyvitys_i jokaiselle tarkastelujaksolle *i* saadan valitsemalla suurempi nolasta (0) ja jakson Arvonmuutoksesta. Jos Kohde-etuuden Arvonmuutos on nolla tai negatiivinen tarkastelujaksolla *i*, kyseisen jakson Hyvitys_i on nolla (0). Tarkastelujakson hyvityksen ja siten Indeksihyvityksen korkeinta arvoa ei ole rajoitettu. Indeksihyvityksen pienin mahdollinen arvo sekä Vaihtoehdossa Neutraali että Vaihtoehdossa Plus on nolla (0).

$$\text{Hyvitys}_i = \max[0, \text{Arvonmuutos}_i] \times 100 \%$$

$$\text{Arvonmuutos}_i = \frac{\text{Päätösarvo}_i - \text{Toteutushinta}^{**}}{\text{Toteutushinta}^{**}}$$

Toteutushinta** on alustavasti 44 EUR/MWh (enintään 48 EUR/MWh). Lopullinen Toteutushinta vahvistetaan Liikkeeseenlaskun yhteydessä Lähtöpäivänä ja se on vakio kaikissa tarkastelujaksoissa.

Lähtöpäivä on 28.3.2012. Mikäli Lähtöpäivä ei ole Kohde-etuuden osalta Aikataulun mukainen Pörssipäivä, siirtyy Lähtöpäivä seuraavaksi Aikataulun mukaiseksi Pörssipäiväksi.

Päätösarvo_i Kohde-etuudelle on kuluneen kalenterivuoden keskihinta, jonka asianomainen hyödykepörssi julkaisee Arvostuspäivänä. Päätösarvoja on yhteensä viisi (5) kappaletta.

Arvostuspäivä on Päivä, jolloin Kohde-etuuden virallinen vuosikeskihinta vuosilta 2012, 2013, 2014, 2015 ja 2016 julkaistaan (5 havaintoa). Mikäli Arvostuspäivä ei ole Kohde-etuuden osalta Aikataulun mukainen Pörssipäivä, siirtyy Arvostuspäivä seuraavaksi Aikataulun mukaiseksi Pörssipäiväksi. Noteeraus löytyy seuraavasti:

<http://www.nordpoolspot.com/> -> Elspot / prices, SYS (system), Yearly

Aikataulun mukaisella Pörssipäivällä tarkoitetaan Kohde-etuuden osalta päivää, jolloin Kohde-etuuteen liittyvät Hyödykepörssi ja Hyödykejohdannaispörssi on tarkoitus pitää normaalisti kaupankäynnille avoinna.

Hyödykepörssillä tarkoitetaan Nord Pool Spot'ia taikka muuta korvaavaa pörssiä.

Hyödykejohdannaispörssillä tarkoitetaan Kohde-etuuden osalta pörssiä ja kaupankäyntijärjestelmää, jossa Kohde-etuuteen sidonnaisilla optio- tai futuurisopimuksilla Laskenta-asiamiehen arvion mukaan pääasiallisesti käydään kauppaa.

Pörssihäiriöpäivällä tarkoitetaan Kohde-etuuden osalta Aikataulun mukaista Pörssipäivää, jolloin Kohde-etuuteen liittyvä Hyödykepörssi tai Hyödykejohdannaispörssi ei ole avoinna varsinaisena kaupankäyntiaikana tai jolloin Markkinahäiriön katsotaan olevan voimassa.

Esimerkkejä Kohde-etuuden kehityksestä ja indeksihyvityksen laskemisesta

Esimerkki 1

Sähkön vuotuinen keskihinta on nousussa

Espot-systeemihinta	Keskihinta per MWh	Toteutushinta** per MWh	Vuotuinen hyvitys
2012	46.92 €	44.00 €	6.64 %
2013	50.81 €	44.00 €	15.48 %
2014	58.27 €	44.00 €	32.43 %
2015	61.36 €	44.00 €	39.45 %
2016	69.86 €	44.00 €	58.77 %
Hyvitys keskimäärin laina-ajan yli			30.55 %

	Neutraali	Plus
Emissiokurssi	100 %	110 %
Sijoituksen nimellismäärä	15 000	15 000
Sijoittaja maksaa €	15 000	16 500
Kohde-etuuden tuotto yli laina-ajan	30.55 %	30.55 %
Tuottokerroin*	0.70	1.50
Indeksihyvitys	21.39 %	45.83 %
Sijoittajalle maksetaan €	18 208.23	21 874.77
Todellinen vuosituotto	3.95 %	5.80 %

Esimerkki 3

Sähkön vuotuinen keskihinta laskee

Espot-systeemihinta	Keskihinta per MWh	Toteutushinta** per MWh	Vuotuinen hyvitys
2012	40.00 €	44.00 €	0.00 %
2013	39.00 €	44.00 €	0.00 %
2014	38.00 €	44.00 €	0.00 %
2015	37.00 €	44.00 €	0.00 %
2016	36.00 €	44.00 €	0.00 %
Hyvitys keskimäärin laina-ajan yli			0.00 %

	Neutraali	Plus
Emissiokurssi	100 %	110 %
Sijoituksen nimellismäärä	15 000	15 000
Sijoittaja maksaa €	15 000	16 500
Kohde-etuuden tuotto yli laina-ajan	0.00 %	0.00 %
Tuottokerroin*	0.70	1.50
Indeksihyvitys	0.00 %	0.00 %
Sijoittajalle maksetaan €	15 000.00	15 000.00
Todellinen vuosituotto	0.00 %	-1.89 %

* Tuottokerroimet alustavasti 0.7 vaihtoehdolle Neutraali (vähintään 0.5) ja 1.50 Plus (vähintään 1.10)

** Toteutushinta on alustavasti 44 €/MWh (enintään 48 €/MWh)

Esimerkki 2

Sähkön vuotuinen keskihinta heilahtelee

Espot-systeemihinta	Keskihinta per MWh	Toteutushinta** per MWh	Vuotuinen hyvitys
2012	36.32 €	44.00 €	0.00 %
2013	47.71 €	44.00 €	8.43 %
2014	50.21 €	44.00 €	14.11 %
2015	39.65 €	44.00 €	0.00 %
2016	58.84 €	44.00 €	33.73 %
Hyvitys keskimäärin laina-ajan yli			11.25 %

	Neutraali	Plus
Emissiokurssi	100 %	110 %
Sijoituksen nimellismäärä	15 000	15 000
Sijoittaja maksaa €	15 000	16 500
Kohde-etuuden tuotto yli laina-ajan	11.25 %	11.25 %
Tuottokerroin*	0.70	1.50
Indeksihyvitys	7.88 %	16.88 %
Sijoittajalle maksetaan €	16 181.73	17 532.27
Todellinen vuosituotto	1.53 %	1.22 %