

# Pohjola Pankki Oyj:n osavuositikatsaus 1.1.-31.3.2011

Q1



## Pohjola-konsernin tammi–maaliskuu

- Konsernin tulos ennen veroja parani 94 miljoonaan euroon (59). Tulos ennen veroja käyvin arvoin oli 74 miljoonaa euroa (119) ja oman pääoman tuotto käyvin arvoin oli 10,0 % (15,9).
- Pankkitoiminnan tulos ennen veroja kaksinkertaistui ja oli 53 miljoonaa euroa (26). Tulokseen sisältyi saamisten arvonalentumisia 16 miljoonaa euroa (33). Luottokanta kasvoi 3 % vuodenvaihteesta.
- Vahinkovakuutuksen maksutuotot kasvoivat 8 %. Tulosta heikensi korvausmenon kasvu. Operatiivinen yhdistetty kulusuhde, joka ei sisällä yrityskaupassa syntyneitä aineettomien hyödykkeiden poistoja, oli 100,5 % (95,5). Vahinkovakuutuksen sijoitustoiminnan tuotot käyvin arvoin olivat 0,5 % (3,2).
- Varainhoidon tulos kasvoi 11 % 6,2 miljoonaan euroon (5,6). Hallinnoitavat asiakasvarat olivat 34,8 miljardia euroa (35).
- Konsernitoimintojen tulos oli 17 miljoonaa euroa (22).
- Näkymät ennallaan: Konsernin tuloksen ennen veroja odotetaan vuonna 2011 olevan suurempi kuin vuonna 2010. Näkymät kokonaisuudessaan kohdassa 'Loppuvuoden näkymät'.

Tulos ennen veroja, milj. e	1–3/ 2011	1–3/ 2010	Muutos %	1–12/ 2010
Pankkitoiminta	53	26	106	133
Vahinkovakuutus	19	6	230	83
Varainhoito	6	6	11	31
Konsernitoiminnot	17	22	-24	61
<b>Yhteensä</b>	<b>94</b>	<b>59</b>	<b>61</b>	<b>308</b>
Käyvän arvon rahaston muutos	-21	61		-17
<b>Tulos ennen veroja käyvin arvoin</b>	<b>74</b>	<b>119</b>	<b>-38</b>	<b>291</b>
Tulos/osake, e	0,23	0,14		0,72
Tulos/osake käyvin arvoin, e	0,18	0,28		0,68
Oma pääoma/osake, e	7,22	7,04		7,44
Henkilöstö keskimäärin	3 023	2 992		3 005

Taloudelliset tavoitteet	1–3/ 2011	1–3/ 2010	2010	Tavoite
Oman pääoman tuotto käyvin arvoin, %	10,0	15,9	9,3	13
Tier 1 -vakavaraisuus, %	12,2	12,1	12,5	>9,5
Pankkitoiminnan operatiivinen kulut/tuotot-suhde, %	34	35	35	<40
Operatiivinen yhdistetty kulusuhde, %	100,5	95,5	89,7	92
Operatiivinen liikekulusuhde, %	21,9	21,8	21,3	<20
Vastuunkantokyky (solvenssisuhde), %	84	91	86	70
Varainhoidon operatiivinen kulut/tuotot-suhde, %	50	54	53	<50
Vähintään kahdelta luottoluokittajalta AA -tasoinen luokitus	3	3	3	≥ 2
Osinkosuhde väh. 50 % edellyttäen että Tier 1 > 9,5 %			55	>50

## Toimitusjohtaja Mikael Silvennoinen:

"Konsernin tulos ennen veroja vuoden 2011 ensimmäisellä kvartaalilla oli hyvä ja selvästi vertailukautta parempi. Konsernin tuottojen kasvuvauhti oli yli kaksinkertainen kuluihin nähden. Suomen talouden kasvu jatkui vahvana ja yritysten toimintaympäristö on parantunut edelleen myönteisten vientinäköymien tukemana. Parantuneen toimintaympäristön johdosta arvonalentumisia kirjattiin selvästi vertailukautta vähemmän, arvonalentumisten ollessa kuitenkin edellisen kvartaalin tasolla. Korkeiden nousu ja epävarmuus sijoitusmarkkinoilla jatkui, minkä seurauksena konsernin tulos käyvin arvoihin jäi viime vuoden ennätystasoa pienemmäksi.

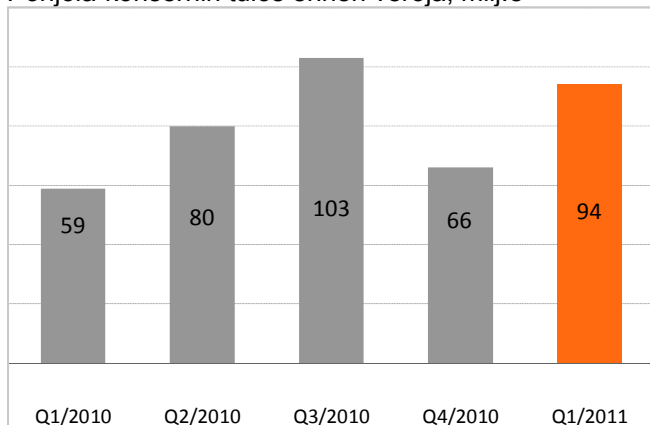
Pankkitoiminnan tulos parani selvästi vertailukaudesta ja ilahduttavaa oli myönteinen kehitys kaikilla liiketoiminta-alueilla. Yritysten luottokysyntä on hiljalleen virinnyt ja luottokannan kasvu ensimmäisellä vuosineljänneksellä oli 3 prosenttia. Luottokannan kasvu paransi korkokatetta, vaikka kiristynyt kilpailu heikensikin yritysluottokannan keskimarginaalia. Markets-liiketoiminta-alueen tulos oli hyvä ja asiakaskaupankäynnin volyymit kasvoivat. Myös Baltian pankkitoiminta kehittyi myönteisesti.

Vakuutusmaksutuottojen kasvu jatkui vahvana henkilöasiakkaissa, ja myös yritysasiakkaiden maksutuotot kääntyivät selvään nousuun. Korvausmenon kasvu erityisesti yritysasiakkaissa heikensi yhdistettyä kulusuhdetta. Henkilöasiakkaissa vakuutustekninen kannattavuus oli lähes edellisvuoden tasolla vaikeista talviolosuhteista ja kasvaneista vahinkomääristä huolimatta.

Varainhoidon hallinnoitavat varat olivat vuodenvaihteen tasolla, ja operatiivisen toiminnan tehokkuus parani.

Suomen talouden kasvun odotetaan jatkuvan vahvana vuonna 2011, mikä luo mahdollisuuksia oman toimintamme kasvattamiselle. Tämän johdosta vahvistamme kuluvan vuoden aikana merkittävästi asiakaspalveluresurssejamme. Vahva vakavaraisuutemme ja laaja palvelutarjontamme tarjoavat hyvän mahdollisuuden vastata asiakkaidemme kasvaviin tarpeisiin."

Pohjola-konsernin tulos ennen veroja, milj.e



## Pohjola-konsernin osavuositiedot 1.1.–31.3.2011

### Sisällysluettelo

	sivu
Toimintaympäristö	5
Konsernin tulos	6
Konsernin riskiasema	7
Konsernin vakavaraisuus	8
Luottokelpoisuusluokitukset	9
Liiketoimintasegmenttien tulos ja riskiasema	
Pankkitoiminta	10
Vahinkovakuutus	12
Varainhoito	14
Konsernitoiminnot	15
Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset	16
Hallinnointi	16
Osakkeet ja osakkeenomistajat	17
Loppuvuoden näkymät	18
Konsernin tuloslaskelma	19
Konsernin laaja tuloslaskelma	19
Konsernin tase	20
Konsernin oman pääoman muutoslaskelma	21
Konsernin rahavirtalaskelma	22
Segmenttikohtaiset tiedot	23
Laatimisperiaatteet	25
Konsernin tunnuslukujen laskentakaavat	25
Liitetiedot	27

## Toimintaympäristö

Maailmantalous kasvoi edelleen vahvasti vuoden 2011 ensimmäisellä neljänneksellä. Suotuisaa kehitystä sävytti kuitenkin Japanin luonnonkatastrofin ja arabimaiden levottomuuksien aiheuttama epävarmuus. Yhdysvaltojen talouden laajapohjaista kasvua tukee työttömyyden lasku. Euroopassakin talous on ollut kasvussa, vaikka inflaatio onkin kiihtynyt odotettua nopeammin. Myös kehittyvien talouksien ripeää kasvua varjostaa inflaation kiihtyminen. Kaiken kaikkiaan maailmantalouden kasvu jatkuu tänä vuonna pitkän ajan keskiarvoa nopeampana.

Suomen talous kasvoi alkuvuonna ripeästi ja työttömyys aleni edelleen. Suomessakin inflaatio nopeutui. Kuluttajien luottamus säilyi silti vahvana. Kotitalouksien kulutusta tukee tänä vuonna työllisyyden paraneminen. Vientinäkömät ovat suotuisat ja investointien kasvun odotetaan nopeutuvan. Talouden näkömät kuluvalle vuodelle ovat myönteiset.

Lyhyiden markkinakorkojen nousu kiihtyi alkuvuonna, koska Euroopan keskuspankin ennakoitiin nostavan korkoaan aiempia odotuksia nopeammin. EKP nostikin ohjaukorkonsa 1,25 prosenttiin huhtikuun alussa. Kohonnut inflaatio ja euroalueen myönteinen talouskasvu heijastuu EKP:n rahapolitiikkaan. Keskuspankin odotetaan jatkavan ohjaukorkon nostoja kuluvana vuonna.

Raha- ja pääomamarkkinoilla vuosi alkoi myönteisesti, mutta Japanin luonnonkatastrofi ja öljyn hinnan nousu huolestuttivat markkinoita, mikä heijastui erityisesti osakemarkkinoille. Portugalin ongelmat kasvoivat valtion velkamarkkinoilla, mikä johti lopulta avunpyyntöön muilta mailta. Portugalin tilanne ei kuitenkaan heijastunut laajemmalti markkinoille. Portugalin ja muiden kriisimaiden on selviytyäkseen ratkaistava kilpailukyky- ja rakenneongelmat, sillä rahoitustuki on vain väliaikainen helpotus.

Toimialan luottokannan kasvu jatkui vuoden ensimmäisellä neljänneksellä noin 6 prosentin vuosivauhtia. Lyhyiden markkinakorkojen nousu ei ole hidastanut kotitalouksille myönnettyjen luottojen kasvua, ja kaupankäynti asuntomarkkinoilla on jatkunut vilkkaana. Yritysluottokannan kasvu on edelleen pysynyt hieman kotitalousluottoja hitaampana, joskin kasvussa on nähtävissä piristymisen merkkejä.

Globaalit osakemarkkinat elpyivät voimakkaasti maaliskuun loppua kohden, mutta NASDAQ OMX Helsinki pörssi-indeksit jäivät kuitenkin vuodenvaihteen tasosta. Rahoitusmarkkinoiden levottomuuden ja korkojen nousun myötä sijoitusrahastojen nettomerkitöjen määrä jäi alkuvuonna varsin vaatimattomaksi. Talletuskannan kasvu jatkui noin 6 prosentin vuosivauhtia.

Vahinkovakuutuksen maksutulon kasvu piristyi alkuvuonna yli 5 prosenttiin. Kasvun odotetaan säilyvän keskimääräistä korkeammalla tasolla kohentuneiden yrityssektorin näkymien sekä kiihtyvän inflaation myötä. Japanin luonnonkatastrofin suorat vaikutukset Suomen vakuutussektoriin jäivät vähäisiksi, mutta vakuutusmaksuihin kohdistuu pidemmällä aikavälillä nousupaineita yleistyneiden luonnonvahinkojen myötä. Taloudellisen aktiivisuuden lisääntyminen kasvatti korvausmenoa, joka kasvoi alkuvuonna odotetusti vakuutusmaksuja nopeammin.



Lähde: Suomen Pankki

## Konsernin tulos

Konsernin tulosanalyysi	2011	2010	Muutos	Rullaava	2010
Milj. e	1-3	1-3	%	12 kk	1-12
Korkokate					
Yrityspankki ja Baltia	43	40	6	174	172
Markets	12	6	109	33	27
Muut toiminnot	13	14	-4	58	59
Yhteensä	68	60	14	266	258
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	41	40	2	164	164
Kaupankäynnin nettotuotot	14	7	100	42	35
Sijoitustoiminnan nettotuotot	11	18	-36	25	31
Vahinkovakuutustoiminnan nettotuotot					
Vakuutustoiminnasta	68	74	-8	321	327
Sijoitustoiminnasta	37	17	124	113	92
Muista eristä	-12	-11	2	-31	-30
Yhteensä	94	79	18	403	388
Liiketoiminnan muut tuotot	11	11	0	50	50
<b>Tuotot yhteensä</b>	<b>239</b>	<b>215</b>	<b>11</b>	<b>950</b>	<b>926</b>
Henkilöstökulut	55	47	16	206	199
IT-kulut	19	19	-2	75	76
Poistot	15	18	-17	69	72
Muut kulut	41	39	5	170	168
<b>Kulut yhteensä</b>	<b>129</b>	<b>123</b>	<b>5</b>	<b>521</b>	<b>514</b>
<b>Tulos ennen saamisten arvonalentumisia</b>	<b>110</b>	<b>92</b>	<b>20</b>	<b>430</b>	<b>412</b>
Saamisten arvonalentumiset	15	33	-53	87	104
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>94</b>	<b>59</b>	<b>61</b>	<b>343</b>	<b>308</b>
Käyvän arvon rahaston muutos	-21	61		-98	-17
<b>Tulos ennen veroja käyvin arvoin</b>	<b>74</b>	<b>119</b>	<b>-38</b>	<b>245</b>	<b>291</b>

### Tulos tammi-maaliskuu

Konsernin tulos ennen veroja parani 61 % 94 miljoonaan euroon. Saamisten arvonalentumiset pienenevät alle puoleen vertailukaudesta ja ne olivat 15 miljoonaa euroa.

Käyvän arvon rahasto pieni korkojen nousun seurauksena ja tulos käyvin arvoin jäi vertailukautta pienemmäksi.

Konsernin tuotot kasvoivat 11 % ja kulut 5 %.

Korkokate kasvoi 14 %. Luottokanta oli 7 % suurempi kuin edellisvuoden maaliskuun lopussa, yritysluottojen keskimarginaali oli hieman vertailukautta alhaisempi.

Palkkiotuotot ja -kulut olivat vertailukauden tasolla. Arvopaperivälityksen palkkiotuotot olivat selvässä kasvussa, mutta arvopapereiden liikkeeseenlaskun tuotot pienenevät.

Kaupankäynnin nettotuotot kaksinkertaistuivat vertailukaudesta kasvaneen asiakaskaupankäynnin ansiosta.

Sijoitustoiminnan nettotuotot pienenevät. Likvideittireservisalkusta realisoituja myyntivoittoja sisältyi katsauskauden tulokseen lähes 15 miljoonaa euroa vertailukautta vähemmän.

Vahinkovakuutustoiminnan yhteenlasketut nettotuotot kasvoivat, joka johtui sijoitustuottojen vertailukautta suuremmasta määrästä. Vertailukautena kirjattiin sijoitusten arvonalennuksia tulokseen 16 miljoonaa euroa. Vakuutustoiminnan nettotuottojen pieneminen johtui korvausmenon kasvusta.

Kulut kasvoivat 5 %. Henkilöstökulut kasvoivat 16 % vertailukaudesta, mutta olivat edellisen vuosineljänneksen tasolla. Konserniin työsuhteessa olevien henkilöiden määrä oli 53 henkilöä suurempi kuin vuotta aiemmin.

Käyvän arvon rahasto ennen veroja pieneni 21 miljoonaa euroa vuodenvaihteesta ja se oli katsauskauden lopussa -38 miljoonaa euroa, kun se vuoden 2010 lopussa oli -17 miljoonaa euroa.

## Tulosanalyysi vuosineljänneksittäin

Milj. e	2010				2011
	1-3	4-6	7-9	10-12	1-3
Korkokate					
Yrityspankki ja Baltia	40	44	43	45	43
Markets	6	4	3	14	12
Muut toiminnot	14	19	16	10	13
Yhteensä	60	67	62	69	68
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	40	41	37	46	41
Kaupankäynnin nettotuotot	7	8	18	2	14
Sijoitustoiminnan nettotuotot	18	-3	6	10	11
Vahinkovakuutustoiminnan nettotuotot					
Vakuutustoiminnasta	74	99	106	47	68
Sijoitustoiminnasta	17	26	26	24	37
Muista eristä	-11	-11	-11	4	-12
Yhteensä	79	114	120	75	94
Liiketoiminnan muut tuotot	11	10	11	18	11
<b>Tuotot yhteensä</b>	<b>215</b>	<b>239</b>	<b>255</b>	<b>218</b>	<b>239</b>
Henkilöstökulut	47	52	44	55	55
IT-kulut	19	19	18	20	19
Poistot	18	16	23	16	15
Muut kulut	39	43	40	46	41
<b>Kulut yhteensä</b>	<b>123</b>	<b>130</b>	<b>125</b>	<b>137</b>	<b>129</b>
<b>Tulos ennen saamisten arvonalentumisia</b>	<b>92</b>	<b>109</b>	<b>130</b>	<b>81</b>	<b>110</b>
Saamisten arvonalentumiset	33	29	27	16	15
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>59</b>	<b>80</b>	<b>103</b>	<b>66</b>	<b>94</b>
Käyvän arvon rahaston muutos	61	-92	62	-47	-21
<b>Tulos ennen veroja käyvin arvoin</b>	<b>119</b>	<b>-11</b>	<b>165</b>	<b>18</b>	<b>74</b>

## Konsernin riskiasema

Konsernin riskiasema säilyi hyvänä arvonalentumisten kehittyessä suotuisasti ja investointitason vastuiden määrän säilyessä korkealla tasolla. Taloustilanteen parantuminen näkyi asiakasyritysten luottokelpoisuuden vahvistumisena, mutta talouskriisin vaikutukset heijastuvat edelleen osaan asiakasyrityksistä. Ongelmasaamiset olivat alhaisella tasolla suhteessa luotto- ja takauskantaan.

Nettoluottotappioiden ja arvonalentumisten vaikutus oli tammi-maaliskuussa 15 miljoonaa euroa (33) tulosta heikentävä ja ne olivat 0,11 % (0,24) luotto- ja takauskannasta. Lopullisia luottotappioita kirjattiin 1 miljoonaa euroa (25) ja arvonalentumisia 16 miljoonaa euroa (41). Luottotappiopalausten ja arvonalentumisten vähennysten yhteismäärä oli 2 miljoonaa euroa (32). Nettoluottotappioista ja arvonalentumisista suurin osa muodostui asiakaskohtaisista arvonalentumisista.

Ongelmasaamiset kasvoivat ensimmäisellä vuosineljänneksellä 11 miljoonaa euroa 42 miljoonaan euroon, mutta pysyivät alhaisella tasolla eli 0,29 % (0,22) suhteessa luotto- ja takauskantaan. Eräänntyneiden maksuerien määrä oli 15 miljoonaa euroa (17) eli 0,10 % (0,12) luotto- ja takauskannasta.

Vahinkovakuutuksen vakuutusteknisissä riskeissä ja sijoitussalkun riskiasemassa ei tapahtunut olennaisia muutoksia.

Rahoitus- ja likviditeettitilanne säilyi hyvänä. Sekä lyhytaikainen että pitkäaikainen varainhankinta toimii hyvin. Pohjola Pankki Oyj ylläpitää OP-Pohjola-ryhmän likviditeettireservisalkkua, joka koostuu pääasiassa keskuspankkirahoituksen vakuudeksi kelpaavista saamistodistuksista. Pohjolan ylläpitämä likviditeettireservisalkku muodostaa yhdessä muiden ryhmän taseeseen sisältyvien keskuspankkivakuuskelpoisten erien kanssa likviditeettireservin, jolla voidaan tarvittaessa kattaa koko ryhmän tukkuvarainhankinnan erääntymiset noin 24 kuukauden ajan.

Likviditeettireservisalkun käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavien ja myytävissä olevien ryhmään kuuluvat rahoitusinstrumentit on arvostettu markkinoilta saataviin noteerauksiin (mark to market). Likviditeettireservisalkusta ei kirjattu katsauskaudella arvonalentumisia. Markkinariskit pidettiin maltillisella tasolla.

## Konsernin vakavaraisuus

Omat varat ja vakavaraisuus			Rahoitus- ja vakuutusryhmittymän valvonnasta annetun lain mukainen vakavaraisuus		
Milj. €	31.3. 2011	31.12. 2010	Milj. €	31.3. 2011	31.12. 2010
Ensisijaiset omat varat	1 690	1 692	Ryhmittymän omat varat	2 051	2 154
Toissijaiset omat varat	0	111	Ryhmittymän omien varojen vähimmäismäärä	1 299	1 259
Omat varat yhteensä	1 690	1 803	Ryhmittymän vakavaraisuus	753	895
Riskipainotetut erät			Ryhmittymän vakavaraisuussuhde	1,58	1,71
Luotto- ja vastapuoliriski	12 372	12 314			
Markkinariski	586	467			
Operatiivinen riski	913	739			
Yhteensä	13 871	13 520			
Vakavaraisuussuhde, %	12,2	13,3			
Tier 1 -vakavaraisuus, %	12,2	12,5			
Core Tier 1, %	10,2	10,5			

Pohjola Pankki Oyj lunasti takaisin 150 miljoonan euron alemman toissijaisen oman pääoman ehtoisen debentuurilainan maaliskuussa. Tämä pienensi Pohjola-konsernin vakavaraisuussuhdetta. Luottolaitoslain mukainen vakavaraisuussuhde säilyi kuitenkin hyvänä ja ylitti selvästi lakisääteisen minimivaateen 8 %. Pohjola-konsernin Tier 1 -vakavaraisuustavoite yli suhdannesyklin on vähintään 9,5 %.

Ensisijaiset omat varat olivat vuoden vaihteen tasolla. Omien varojen yhteismäärää vähensi Tier 2-lainan lunastus. Riskipainotetut sitoumukset kasvoivat vuoden vaihteesta 351 miljoonaa euroa.

Pohjola-konserni kuuluu OP-Pohjola-ryhmään, jonka vakavaraisuutta valvotaan rahoitus- ja vakuutusryhmittymän valvonnasta annetun lain mukaan. Pohjola-konsernin osalta konsolidointimenetelmän mukaisesti laskettu rahoitus- ja vakuutusryhmittymän vakavaraisuussuhde pieneni 1,58:aan (1,71) debentuurilainan lunastuksen johdosta, ollen kuitenkin edelleen selvästi yli lakisääteisen minimin 1,0:n.

Finanssikriisin seurauksena pankkien vakavaraisuussäännöksiä ollaan tiukentamassa. Muutoksilla pyritään mm. parantamaan omien varojen laatua, vähentämään pääomavaateen syklistyyttä ja pankkien velkaantuneisuutta sekä asettamaan määrällisiä rajoitteita likviditeettiriskille. Vuosien 2013–2019 aikana voimaan tuleviksi suunnitellut muutokset ovat vielä valmisteluvaiheessa, eikä niiden mahdollisia vaikutuksia kyetä yksiselitteisesti arvioimaan. Pohjolan näkökulmasta merkittävimmät muutokset uusissa säännöksissä liittyvät vakuutusyhtiöomistusvähennyksiin ja likviditeettiriskivaatimuksiin, joiden lopullinen käsittely ratkennee vasta kansallisessa lainsäädännössä.



## Luottokelpoisuusluokitukset

Luottoluokituslaitos	Lyhytaikainen varainhankinta	Näkymä	Pitkäaikainen varainhankinta	Näkymä
Standard & Poor's	A-1+	Vakaa	AA-	Vakaa
Moody's	P-1	Negatiivinen	Aa2	Negatiivinen
Fitch	F1+	Vakaa	AA-	Negatiivinen

Pohjola Pankki Oyj:n luottoluokituksissa ei tapahtunut muutoksia.

## Liiketoimintasegmenttien tulos ja riskiasema

### Pankkitoiminta

- Pankkitoiminnan tulos yli kaksinkertaistui vertailukaudesta ja oli 53 miljoonaa euroa. Saamisten arvonalentumiset olivat 16 miljoonaa euroa (33).
- Luottokanta kasvoi vuodenvaihteesta 3 % ja edellisen vuoden maaliskuun lopusta 7 %. Yritysluottokannan keskimarginaali laski 4 korkopistettä vuodenvaihteesta 1,32 %:iin.
- Kaikkien liiketoiminta-alueiden tulokset paranivat vertailukaudesta.
- Operatiivinen kulut/tuotot-suhde oli 34 % (35) eli selvästi 40 %:n strategista tavoitetta parempi.

### Pankkitoiminnan tulos ja avainluvut

Milj. e	1–3/ 2011	1–3/ 2010	Muutos %	2010
<b>Korkokate</b>				
Yrityspankki ja Baltia	43	40	6	172
Markets	12	6	109	27
Yhteensä	55	46	19	199
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	25	24	6	93
Kaupankäynnin nettotuotot	15	13	21	47
Muut tuotot	7	7	-2	29
<b>Tuotot yhteensä</b>	<b>103</b>	<b>90</b>	<b>14</b>	<b>368</b>
<b>Kulut</b>				
Henkilöstökulut	15	12	19	54
IT-kulut	6	6	10	24
Poistot	6	7	-16	25
Muut kulut	7	6	18	27
<b>Kulut yhteensä</b>	<b>34</b>	<b>31</b>	<b>9</b>	<b>130</b>
<b>Tulos ennen saamisten arvonalentumisia</b>	<b>68</b>	<b>59</b>	<b>17</b>	<b>238</b>
Saamisten arvonalentumiset	16	33	-53	105
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>53</b>	<b>26</b>	<b>106</b>	<b>133</b>
Tulos ennen veroja käyvin arvo	54	26	109	133
<b>Luottokanta, mrd. e</b>	<b>11,7</b>	<b>10,9</b>	<b>7</b>	<b>11,4</b>
<b>Takauskanta, mrd. e</b>	<b>2,5</b>	<b>2,7</b>	<b>-8</b>	<b>2,6</b>
Yritysluottojen keskimarginaali, %	1,32	1,39		1,36
Ongelmasaamiset luotto- ja takaukskannasta, %	0,30	0,52		0,22
Saamisten arvonalentumiset luotto- ja takaukskannasta, %	0,11	0,24		0,75
Operatiivinen kulut/tuotot -suhde, %	34	35		35
Henkilömäärä	684	630	9	657

### Tulos tammi–maaliskuu

Pankkitoiminnan tulos ennen veroja oli 53 miljoonaa euroa (26). Saamisten arvonalentumiset pienenevät 16 miljoonaan euroon (33).

Luottokanta kasvoi vuodenvaihteesta 3 % ja oli 11,7 miljardia euroa. Yritysluottokannan markkinaosuus pysyi ennallaan vajaassa 20 %:ssa. Takauskanta pieneni viime vuoden lopusta 0,1 miljardia euroa 2,5 miljardiin euroon. Sitovien nostamattomien luottolimiittien määrä pysyi ennallaan 2,8 miljardissa eurossa.

Kiristyneen kilpailun johdosta uusien yritysluottojen marginaalit kääntyivät laskuun. Yritysluottokannan keskimarginaali oli maaliskuun lopussa 1,32 % eli 7 korkopistettä alempi kuin vuotta aikaisemmin. Kannan kasvun ansiosta yritys pankkitoiminnan korkokate kasvoi kuitenkin 6 %.

Palkkiotuotot olivat 6 % suuremmat kuin vertailukaudella. Pohjolalla on vahva asema pääomamarkkinoilla. Nettopalkkiotuotot arvopaperinvälityksestä kasvoivat runsaat miljoona euroa. Hintakilpailun kiristymisestä huolimatta palkkiotuotot luotonannosta ja takauksista olivat yhteensä miljoona euroa suuremmat kuin edellisellä vuonna.

<b>Tulos ennen veroja, milj. e</b>	<b>1–3/ 2011</b>	<b>1–3/ 2010</b>	<b>Muutos %</b>
Yrityspankki	28	9	214
Markets	24	17	45
Baltian pankkitoiminta	1	0	
<b>Yhteensä</b>	<b>53</b>	<b>26</b>	<b>106</b>

Yrityspankin tuloksen paraneminen johtui valtaosin arvonalentumisten puolittumisesta.

Markets-liiketoiminta-alueen ensimmäisen neljänneksen hyvä tulos perustui kasvaneeseen asiakaskaupankäyntiin ja onnistuneeseen riskipositioiden hallintaan. Myös strukturoitujen joukkovelkakirjalainojen myynti onnistui hyvin, ja asiakastuotot kasvoivat 2 miljoonaa euroa.

Baltian liiketoiminnan tulos kehittyi myönteisesti ja oli positiivinen. Luottokanta kasvoi viime vuoden lopusta 40 % ja oli 144 miljoonaa euroa.

Pankkitoiminnan tuotot kasvoivat 14 % ja kulut 9 %. Kulujen suhde tuottoihin pysyi hyvänä ja oli 34 %.

### **Pankkitoiminnan riskiasema**

Pankkitoiminnan keskeiset riskit ovat asiakasliiketoiminnasta syntyvä luottoriski sekä markkinariskit.

Pankkitoiminnan kokonaisvastuut kasvoivat tammi–maaliskuussa 0,4 miljardia euroa 22,2 miljardiin euroon. Luottokelpoisuudeltaan investointitason vastuiden eli rating-luokkien 1–5 osuus kokonaisvastuista, pois lukien kotitaloudet, pysyi hyvällä tasolla ja oli 67 % (67). Luokkien 11–12 osuus oli 1,8 % (1,7) ja luokittelemattomia vastuita oli 1,0 % (1,0).

Pankkitoiminnan kokonaisvastuista yritysasiakkaiden (ml. asuntoyhteisöt) vastuut muodostivat 75 % (76). Yritysasiakkaiden vastuista investointitasolle luokiteltujen vastuiden osuus oli 60 % (61) ja kahden heikoimman rating-luokan vastuut olivat 380 miljoonaa euroa (360), eli 2,3 % (2,2).

Suuriin asiakasriskeihin liittyvien yritysastuiden määrä oli 3,5 miljardia euroa (3,7). Yritysasiakkaiden vastuiden toimialakohtainen jakauma säilyi hyvin hajautuneena. Merkittävimmät toimialat olivat asuntojen vuokraus ja hallinta 11,3 % (11,5), kone- ja laitteollisuus 9,6 % (9,5) ja kauppa 9,2 % (9,2).

Pankkitoiminnassa nettoluottotappioiden ja arvonalentumisten määrä oli tammi–maaliskuussa 16 miljoonaa euroa (33) eli 0,11 % (0,24) luotto- ja takauksista.

Baltian liiketoiminnan vastuut olivat maaliskuun lopussa 164 miljoonaa euroa (124), joka on 1,1 % (0,9) luotto- ja takauksista. Baltian liiketoiminnan nettoluottotappiot ja arvonalentumiset olivat tammi–maaliskuussa -1 miljoonaa euroa (-1).

Pankkitoiminnan korkoriski oli ensimmäisen vuosineljänneksen aikana keskimäärin 7,9 miljoonaa euroa (1,3) käytettävällä 1 %-yksikön koron muutoksen mittarilla mitattuna.

## Vahinkovakuutustoiminta

- Vahinkovakuutuksen tulos ennen veroja oli 19 miljoonaa euroa (6).
- Vakuutusmaksutuottojen kasvu vahvistui 8 %:iin (-1 %).
- Korvausmenon kasvu heikensi vakuutusteknistä kannattavuutta. Operatiivinen yhdistetty kulusuhde oli 100,5 % (95,5).
- Etuasiakastalouksien määrä kasvoi 11 455 taloudella (8 680).
- Sijoitusten tuotto käyvin arvoin oli 0,5 % (3,2).

## Vahinkovakuutustoiminnan tulos ja avainluvut

Milj.e	1-3/ 2011	1-3/ 2010	Muutos %	2010
Vakuutusmaksutuotot	246	227	8	964
Korvauskulut	-193	-168	15	-694
Liikekulut	-54	-50	9	-205
Aineettomien poisto-oikaisu	-5	-6	-13	-31
<b>Vakuutustekninen kate</b>	<b>-6</b>	<b>4</b>	<b>-257</b>	<b>33</b>
Sijoitustuotot ja -kulut	38	16	137	87
Muut tuotot ja kulut	-13	-14	-10	-37
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>19</b>	<b>6</b>	<b>224</b>	<b>83</b>
Tulos ennen veroja käyvin arvoin	-4	75		139
Yhdistetty kulusuhde, %	102,6	98,2		96,6
Operatiivinen yhdistetty kulusuhde, %	100,5	95,5		89,7
Operatiivinen liikekulusuhde, %	21,9	21,8		21,3
Sijoitusten tuotto käyvin arvoin, %	0,5	3,2		5,1
Vastuunkantokyky, %	84	91		86
Henkilömäärä	2 101	2 087	1	2 090

## Vakuutustoiminta

Vakuutusmaksutuottojen kasvu vahvistui 8 %:iin. Vakuutusmaksutuotot kasvoivat kaikilla liiketoiminta-alueilla. Operatiivinen vakuutustekninen kate oli -1 miljoonaa euroa (10) ja operatiivinen yhdistetty kulusuhde 100,5 % (95,5). Korvausmenon kasvu heikensi katetta. Operatiiviset tunnusluvut eivät sisällä poistoja yrityskaupan yhteydessä syntyneistä aineettomista hyödykkeistä.

Vakuutusmaksutuotot, milj.e	1-3/ 2011	1-3/ 2010	Muutos %
Henkilöasiakkaat	117	107	10
Yritysassiakkaat	116	109	7
Baltia	13	12	2
<b>Yhteensä</b>	<b>246</b>	<b>227</b>	<b>8</b>

Henkilöasiakkaissa vakuutusmaksutuottojen kasvu jatkui vahvana. Etuasiakastalouksien määrä kasvoi 11 455 taloudella (8 680). Vakuutusten myynti henkilöasiakkaille kasvoi kaikissa kanavissa. Voimakkainta kasvu oli autoliikkeissä ja osuuspankeissa. Markkina-asema henkilöasiakkaissa vahvistui edelleen.

Etuasiakastalouksia oli maaliskuun lopussa 492 060, joista jo 63 % on myös keskittänyt pankkiasiointinsa OP-Pohjola-ryhmään. Ryhmän osuuspankkien ja Helsingin OP Pankin asiakkaat voivat käyttää pankkiasioinnista kertyviä bonuksia myös Pohjolan vahinkovakuutusten maksamiseen. Viime vuoden joulukuun alusta alkaen bonuksia on kertynyt myös kodin, perheen ja ajoneuvojen vakuutusmaksuista. Tammi-maaliskuussa OP-bonuksia on käytetty 333 839 vakuutuslaskuun, joista 49 374 laskua on maksettu kokonaan bonuksilla. Bonuksilla maksettujen vakuutusmaksujen määrä oli 15 miljoonaa euroa.

Yritysassiakkaissa vakuutusmaksutuotot kääntyivät 7 % kasvuun taantumän päätyttyä. Kasvu oli voimakkain pienissä ja keskisuurissa yrityksissä, joissa asiakasmäärät kasvoivat.

Korvauskulut kasvoivat 15 % 193 miljoonaan euroon (168). Taloudellisen toimeliaisuuden lisääntyminen ja toinen peräkkäinen runsasluminen talvi lisäsivät vahinkojen määrää. Ilmoitettujen vahinkojen määrä kasvoi yhteensä

6 %. Suurvahingoista omalle vastuulle jäävä korvausmeno kasvoi. Tammi–maaliskuussa kirjattiin 52 uutta (50) suurta tai keskisuurta vahinkoa, joiden omalla vastuulla oleva korvausmeno oli yhteensä 33 miljoonaa euroa (26). Tähän luokkaan kuuluvat yli 0,1 miljoonan euron ja eläkevastuissa yli 0,5 miljoonan euron vahingot. Operatiivinen vahinkosuhde heikkeni 78,5 %:iin (73,7). Riskisuhde ilman korvausten hoitokuluja oli 72,3 % (67,5).

Operatiivinen liikekulusuhde oli 21,9 % (21,8). Liikekulut olivat 54 miljoonaa euroa (50). Liikekulujen kasvu tulee henkilöstökuluista ja myynnin palkkioista. Operatiivinen toimintakulusuhde sisältäen myös korvausten hoitokulut oli 28,1 % (27,9).

Operatiivinen vakuutustekninen kate ja yhdistetty kulusuhde (CR)	1–3/ 2011		1–3/ 2010	
	Kate	CR	Kate	CR
	milj. e	%	milj. e	%
Henkilöasiakkaat	5	95,8	5	95,0
Yritysassiakkaat	-5	104,0	5	95,6
Baltia	-1	111,3	0	98,6
<b>Yhteensä</b>	<b>-1</b>	<b>100,5</b>	<b>10</b>	<b>95,5</b>

Henkilöasiakkaiden kannattavuus kehittyi talviolosuhteet huomioiden odotetusti ja operatiivinen vakuutustekninen kate säilyi vertailukauden tasolla. Yritysassiakkaiden operatiivinen vakuutustekninen kate heikkeni korvausmenon kasvun seurauksena. Baltiassa runsasluminen talvi lisäsi vahinkoja ja heikensi katetta.

### Sijoitustoiminta

Sijoitusmarkkinoiden kehitys jatkui alkuvuoden aikana vaihtelevana. Sijoitusten tuotto käyvin arvoin oli 0,5 % (3,2). Tulokseen kirjatut sijoitusten nettotuotot olivat 38 miljoonaa euroa (16). Tulokseen kirjattiin rahastojen tuottopalkkioita ja osinkoja 5 miljoonaa euroa vertailukautta enemmän. Käyvän arvon rahastosta kirjattiin tulokseen arvonalennuksia 1 miljoonaa euroa (16). Tuotot käyvin arvoin olivat 15 miljoonaa euroa (85).

Sijoituskannan jakauma, %	31.3. 2011	31.12. 2010
Joukkolainat ja korkorahastot	70	71
Vaihtoehtoiset sijoitukset	7	7
Osakkeet	11	12
Pääomasijoitukset	2	2
Kiinteistöt	7	7
Rahamarkkinat	2	1
<b>Yhteensä</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Vahinkovakuutustoiminnan sijoituskanta oli maaliskuun lopussa 2 985 miljoonaa euroa (2 924). Korkosalkun luottoluokitusjakauma oli hyvä, investointitasolle luokiteltujen sijoitusten osuus oli 89 % (91) ja 75 % sijoituksista oli vähintään A- -luokitetuissa saamisissa. Korkosalkun jäljellä oleva keskimääräinen juoksuaika oli 4,9 vuotta (5,3) ja duraatio 3,6 vuotta (4,1).

### Vahinkovakuutustoiminnan riskiasema

Vahinkovakuutustoiminnan keskeiset riskit ovat vahinkokehitykseen liittyvät vakuutustekniset riskit sekä vastuuvelan katteena olevien sijoitusten markkinariskit.

Vahinkovakuutustoiminnan vakavaraisuuspääoma oli maaliskuun lopussa 826 miljoonaa euroa (832). Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakuutusmaksutuottoihin (vastuunkantokyky) oli 84 % (86). Tasoitusmäärä laski 407 miljoonaa euroon (424).

Pohjola Vakuutus Oy:n luottoluokitukset ovat ennallaan: Moody's tasolla A2 ja Standard & Poor's tasolla A+.

Sijoitussalkun riskiasemassa ei tapahtunut olennaisia muutoksia.

## Varainhoito

- Varainhoidon tulos kasvoi 11 % ja oli 6,2 miljoonaa euroa (5,6).
- Hallinnoitavat asiakasvarat olivat vuodenvaihteen tasolla 34,8 miljardia euroa (35,0).
- Operatiivinen kulut/tuotot-suhde parani 50 %:iin (54).

## Varainhoidon tulos ja avainluvut

Milj. e	1–3/ 2011	1–3/ 2010	Muutos %	2010
Nettopalkkiotuotot	12	13	-7	58
Muut tuotot	1	1	51	9
<b>Tuotot yhteensä</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>-4</b>	<b>67</b>
Henkilöstökulut	4	5	-11	21
Muut kulut	3	3	-8	15
<b>Kulut yhteensä</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>-10</b>	<b>35</b>
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>11</b>	<b>31</b>
Tulos ennen veroja käyvin arvoin	6	6	11	31
Hallinnoitavat asiakasvarat mrd. e	34,8	34,9	0	35,0
Operatiivinen kulut/tuotot -suhde, %	50	54		53
Henkilömäärä	148	170	-13	144

## Tulos tammi–maaliskuu

Varainhoidon tammi-maaliskuun tulos kasvoi 11 % ja oli 6,2 miljoonaa euroa (5,6). Operatiivinen kulut/tuotot-suhde parani 50 %:iin (54). Ensimmäisellä neljänneksellä tulokseen ei sisällynyt tuottooperusteisia palkkioita (0,2). Vertailukauden tulokseen sisältyy joulukuussa 2010 myytyjen yhtiöiden, Pohjola Capital Partners Oy:n ja Pohjola Private Equity Funds Oy:n, tuotot ja kulut. Myytyjen yhtiöiden tulos kasvatti vertailuvuoden tulosta ennen veroja 0,8 miljoonaa euroa. Jatkuvien liiketoimintojen osalta sekä tuotot että kulut kasvoivat. Tulos sisältää osuuden joulukuussa hankitun osakkuusyhtiön Access Capital Partners Group SA:n nettotuloksesta.

Hallinnoitavat asiakasvarat, mrd. e	31.3. 2011	31.3. 2010	Muutos %	Hallinnoitavien asiakasvarojen jakauma, %	31.3. 2011	31.3. 2010
Instituutioasiakkaat	19,4	19,5	-1	Rahamarkkinasijoitukset	13	14
OP-rahastot	12,0	12,0	0	Joukkovelkakirjalainat	40	39
Private	3,4	3,4	0	Osakkeet	29	29
Yhteensä	34,8	35,0	-1	Muut	18	18
				Yhteensä	100	100

## Konsernitoiminnot

- Tulos ennen veroja oli 17 miljoonaa euroa (22). Tulosta heikensi saamistodistusten odotettu myyntivoittojen pieneneminen.
- Valtioiden velkakriisin johdosta vertailuvuonna leventyneet luottoriskimarginaalit kapenivat, ja tulos käyvin arvoin parani 4 miljoonaa euroa vertailuvuodesta.
- Maksuvalmius ja rahoituksen saatavuus säilyivät hyvällä tasolla.

## Konsernitoimintojen tulos ja avainluvut

Milj. e	1-3/ 2011	1-3/ 2010	Muutos %	2010
Korkokate	13	14	-10	64
Kaupankäynnin nettotuotot	-2	-6		-9
Sijoitustoiminnan nettotuotot	11	18	-37	31
Muut tuotot	3	3	-20	12
<b>Tuotot yhteensä</b>	<b>24</b>	<b>30</b>	<b>-18</b>	<b>98</b>
Henkilöstökulut	4	3	17	15
Muut kulut	4	5	-14	23
<b>Kulut yhteensä</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>-2</b>	<b>38</b>
<b>Tulos ennen saamisten arvonalentumisia</b>	<b>17</b>	<b>22</b>	<b>-24</b>	<b>60</b>
Saamisten arvonalentumiset	0			-1
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>17</b>	<b>22</b>	<b>-23</b>	<b>61</b>
Tulos ennen veroja käyvin arvoin	18	14	29	-12
Likvideittireservisialkku, mrd. e	9,5	12,0	-21	9,5
Saamiset ja velat OP-Pohjola-ryhmän yhteisöille nettoasema, mrd. e	4,3	0,6		3,4
Keskuspankkitoiminnan tulos, milj. e	3	3	-2	12
Henkilömäärä	126	121	4	126

## Tulos tammi-maaliskuu

Tulos ennen veroja pieneni 5 miljoonaa euroa vertailuvuodesta 17 miljoonaan euroon. Sijoitustoiminnan nettotuottoihin sisältyi 5 miljoonaa euroa saamistodistusten myyntivoittoja (19). Osinkotuottoja tulokseen sisältyy 6 miljoonaa euroa (3). Myytävissä oleviin rahoitusvaroihin kirjatusta osakkeista ja osuuksista kirjattiin arvonalentumisia yhteensä 0 miljoonaa euroa (3).

Pohjolan rahoituksen saatavuus on säilynyt hyvänä. Tammi-maaliskuun aikana pitkäaikaista varainhankintaa lisättiin laskemalla kansainvälisillä pääomamarkkinoilla liikkeeseen yksi 500 miljoonan euron emissio, jonka maturiteetti on 5 vuotta. Tämän lisäksi OP-Asuntoluottopankki laski liikkeeseen juoksuajaltaan viiden vuoden mittaisen 1 miljardin euron kiinteistövakuudellisen joukkovelkakirjalainan.

Tukkuvarainhankinnan keskimarginaali oli maaliskuun lopussa 27 korkopistettä (26). Varainhankinnan keskimääräiset kustannukset nousevat, kun erääntyvää pitkäaikaista rahoitusta uusitaan aiempaa korkeammalla marginaalitasolla.

Pohjola Pankki Oyj:n nettosaamiset OP-Pohjola-ryhmän vähittäispankeilta ja yhteisöiltä kasvoivat 4,3 miljardiin euroon. Vuoden 2010 lopussa nettoasema oli 3,4 miljardia euroa.

Valtioiden velkakriisin leventämät luottoriskimarginaalit kapenivat tammi-maaliskuussa, ja tulos käyvin arvoin oli 18 miljoonaa euroa eli 4 miljoonaa euroa suurempi kuin vertailukaudella.

## Konsernitoimintojen riskiasema

Konsernitoimintojen keskeiset riskit ovat likviditeettireservisalkun arvonmuutosriskit sekä likviditeettiriskit.

Konsernitoimintojen vastuut olivat yhteensä 18,6 miljardia euroa (18,1) ja ne muodostuivat OP-Pohjola-ryhmän maksuvalmiuden turvaamiseksi pidettävästä likviditeettireservisalkusta sekä saamisista osuuspankeilta. Likviditeettireservisalkun määrä oli vuodenvaihteen tasolla, 9,5 miljardia euroa. Varat on sijoitettu lähinnä hyvän luottoluokituksen omaaviin valtioiden, kuntien, rahoituslaitosten ja yritysten liikkeeseen laskemiin saamistodistuksiin sekä arvopaperistettuihin saamisiin.

Konsernitoimintojen korkoriski oli ensimmäisen vuosineljänneksen aikana keskimäärin 14,0 miljoonaa euroa (9,6) käytettävällä 1 %-yksikön koronmuutoksen mittarilla mitattuna.

## Varsinaisen yhtiökokouksen päätöksiä

Pohjola Pankki Oyj:n varsinainen yhtiökokous 29.3.2011 vahvisti vuoden 2010 tilinpäätöksen, myönsi hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden ja päätti jakaa osinkoa 0,40 euroa A-sarjan osakkeelta ja 0,37 euroa K-sarjan osakkeelta. Hallituksen jäsenten lukumääräksi vahvistettiin kahdeksan. Tämän lisäksi yhtiökokous hyväksyi hallituksen ehdotukset yhtiöjärjestyksen muutokseksi ja hallituksen osakeantivaltuudeksi.

Yhtiön hallitukseen valittiin seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka uudelleen toimitusjohtaja Merja Auvinen, toimitusjohtaja Jukka Hienonen, toimitusjohtaja Simo Kauppi, kauppakorkeakoulun johtaja Satu Lähteenmäki, toimitusjohtaja Harri Sailas ja diplomi-insinööri Tom von Weymarn.

Hallitukseen kuuluvat edellä mainittujen henkilöiden lisäksi talletuspankkien yhteenliittymästä annetun lain nojalla puheenjohtajana yhtiön emoyhteisön OP-Pohjola osk:n johtokunnan puheenjohtaja, pääjohtaja Reijo Karhinen ja yhtiöjärjestyksen mukaisesti varapuheenjohtajana OP-Pohjola osk:n johtokunnan varapuheenjohtaja, liiketoimintajohtaja Tony Vepsäläinen.

## Hallinnointi

Pohjola Pankki Oyj:n (Pohjola) varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen 29.3.2011 pidetyssä hallituksen järjestäytymiskokouksessa valittiin hallituksen valiokuntien jäsenet.

Palkitsemisvaliokunnan jäsenet ovat: pääjohtaja Reijo Karhinen (puheenjohtaja), liiketoimintajohtaja Tony Vepsäläinen (varapuheenjohtaja) ja kauppakorkeakoulun johtaja Satu Lähteenmäki.

Riskienhallintavaliokunnan jäsenet ovat: liiketoimintajohtaja Tony Vepsäläinen (puheenjohtaja), toimitusjohtaja Simo Kauppi (varapuheenjohtaja) ja toimitusjohtaja Harri Sailas.

Tarkastusvaliokunnan jäsenet ovat: diplomi-insinööri Tom von Weymarn (puheenjohtaja), toimitusjohtaja Merja Auvinen (varapuheenjohtaja) ja toimitusjohtaja Jukka Hienonen.

Hallitus on arvioinut jäsentensä riippumattomuuden ja todennut, että Jukka Hienonen, Satu Lähteenmäki ja Tom von Weymarn ovat riippumattomia sekä yhtiöstä että sen merkittävistä osakkeenomistajista.

Pohjola-konsernin talous- ja rahoitusjohtajaksi (CFO) nimitettiin 1.3.2011 alkaen KTM Vesa Aho (36).

Pohjola Pankki Oyj:n toimitusjohtaja Mikael Silvennoinen palasi tammikuussa 2011 alkaneelta sairauslomalta töihin 21.3.2011.



## Osakkeet ja osakkeenomistajat

Pohjolan NASDAQ OMX Helsingissä noteerattavien A-osakkeiden ja noteeraamattomien K-osakkeiden kokonaismäärä 31.3.2011 oli 319 551 415 kappaletta ja yhtiön osakkeiden tuottaman äänimäärä oli 593 077 995. Pohjolan osakkeiden lukumäärissä ei tapahtunut alkuvuoden aikana muutoksia.

### Osakkeiden lukumäärät

Osakesarja	Osakkeiden lukumäärä	Osuus kaikista osakkeista, %	Osuus äänistä, %
31.3.2011			
Pohjola A (POH1S)	251 169 770	78,6	42,4
Pohjola K (POHKS)	68 381 645	21,4	57,6
Yhteensä	319 551 415	100	100

Pohjolan A-osakkeen kurssi 31.3.2011 oli 9,62 euroa (31.12.2010 8,97 euroa). Vuoden 2011 ensimmäisen vuosineljänneksen aikana kurssi oli korkeimmillaan 10,13 euroa (28.3.2011) ja alimmillaan 9,00 euroa (10.1.2011). A-osakkeelle maksettava osinko vuodelta 2010 oli 0,40 euroa ja K-osakkeelle 0,37 euroa. Pohjolan markkina-arvo oli maaliskuun lopussa 3 074 miljoonaa euroa (2 866). Markkina-arvon laskennassa K-osakkeet on arvostettu A-osakkeiden kurssilla.

A-osakkeiden euromääräinen osakevaihto tammi-maaliskuussa 2011 oli 329 miljoonaa euroa, kun se vuotta aiemmin oli 337 miljoonaa euroa. Kappalemääräinen osakevaihto tammi-maaliskuussa 2011 oli 34 miljoonaa osaketta (42).

### Osakkeenomistajien lukumäärä

	31.3.2011	31.12.2010	Muutos (kpl)
A-sarjan osakkeenomistajat	34 453	34 903	-450
K-sarjan osakkeenomistajat	116	119	-3
Osakkeenomistajien lukumäärä, yhteensä*	34 460	34 910	-450

\*A- ja K-osakkeenomistajien lukumäärä poikkeaa A- ja K-osakkeenomistajien yhteenlasketusta kokonaismäärästä, koska osa K-osakkeiden omistajista omistaa myös A-osakkeita.

Pohjolan osakkeenomistajien lukumäärä 31.3.2011 oli 34 460 osakkeenomistajaa. Osakkeenomistajista 95 % oli yksityishenkilöitä. Hallintarekisteröityjen osakkeiden lukumäärä kasvoi tammi-maaliskuussa 0,8 miljoonalla osakkeella. Hallintarekisteröityjen osakkeiden osuus A-osakkeista 31.3.2011 oli 20,4 % (20,1).

### Suurimmat osakkeenomistajat

31.3.2011	Osuus kaikista osakkeista, %	Osuus A-osakkeista, %	Osuus äänistä, %
OP-Pohjola osk	29,98	14,00	57,05
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	10,00	12,72	5,39
Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Suomi	7,26	9,23	3,91
Oulun Osuuspankki	1,38	1,12	1,81
OP-Eläkekassa	1,08	1,38	0,58
OP-Eläkesäätiö	0,73	0,93	0,39
Turun Seudun Osuuspankki	0,57	0,72	0,33
Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	0,55	0,71	0,30
OP-Delta-sijoitusrahasto	0,47	0,60	0,25
Länsi-Suomen Osuuspankki	0,46	0,43	0,52
Hallintarekisteröidyt osakkeet yhteensä	16,04	20,41	8,64
Muut	31,48	37,75	20,83
Yhteensä	100,00	100,00	100,00

## Loppuvuoden näkymät

Talouden elpyminen on heijastunut yritysluottojen kysyntään, ja yritysluottokanta on kääntynyt kasvuun. Yritysluottokannan keskimarginaali on kääntynyt laskuun ja kilpailun kiristyessä uusluotonannon marginaalitasoa odotetaan laskevan. Talouden elpyessä yritysten toimintaympäristön odotetaan paranevan ja arvonlennusten määrän laskevan. Pankkitoiminnan vuoden 2011 tuloskehityksen suurimmat epävarmuustekijät liittyvät luottosalkun tulevien arvonlennusten määrään.

Vakuutusmaksutuottojen kasvun arvioidaan olevan edelleen markkinoita nopeampaa henkilöasiakkuuksien osalta. Yritysvakuutusten maksutuotot ovat kääntyneet nousuun. Vahinkovakuutuksen operatiivisen yhdistetyn kulusuhteen arvioidaan olevan vaihteluvälissä 89–94 %, mikäli suurvahinkoja ei tule merkittävästi enemmän kuin vuonna 2010. Vahinkovakuutuksen sijoitustoiminnan pitkän aikavälin tuotto-odotus on 5,1 %. Sijoitustoiminnan tuotot riippuvat pitkälti sijoitusmarkkinoiden kehityksestä. Vahinkovakuutuksen vuoden 2011 tuloskehityksen merkittävimmät epävarmuustekijät ovat sijoitusmarkkinoiden kehitys ja suurvahinkojen vaikutus korvausmenoon.

Varainhoidon hallinnoitavien asiakasvarojen odotetaan kasvavan loppuvuoden aikana. Niiden määrään vaikuttavat markkinakehitys ja nettomyynti. Varainhoidon vuoden 2011 tuloskehityksen suurimmat epävarmuustekijät ovat sijoitustoiminnan menestykseen sidottujen palkkioiden toteutuminen sekä hallinnoitavien asiakasvarojen määrä.

Konsernitoimintojen tulokseen keskeisimmin vaikuttavat tekijät ovat likviditeettireservisalkusta syntyvä korkokate, saamistodistuksista realisoituvat myyntivoitot ja -tappiot sekä saamistodistuksiin mahdollisesti tehtävät tulosvaikutteiset arvonlennukset. Saamistodistusten myyntivoittojen odotetaan pienenevän vuonna 2011.

Konsernin tuloksen ennen veroja odotetaan vuonna 2011 olevan suurempi kuin vuonna 2010.

Suhdannenäkymiin ja yleiseen toimintaympäristöön liittyvä epävarmuus on edelleen suuri, eikä konsernin johdolla ole niihin vaikutusmahdollisuuksia.

Kaikki tässä katsauksessa esitetyt arviot perustuvat tämänhetkiseen näkemykseen toimintaympäristön, konsernin ja sen eri toimintojen kehityksestä, ja todelliset tulokset voivat olla merkittävästikin erilaiset.

## Pohjola-konsernin tuloslaskelma

Milj. e	Liite	1-3/ 2011	1-3/ 2010
Korkokate	3	68	60
Saamisten arvonalentumiset	4	15	33
<b>Korkokate arvonalentumisten jälkeen</b>		<b>53</b>	<b>27</b>
Vahinkovakuutustoiminnan nettotuotot	5	94	79
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	6	41	40
Kaupankäynnin nettotuotot	7	14	7
Sijoitustoiminnan nettotuotot	8	11	18
Liiketoiminnan muut tuotot	9	11	11
<b>Nettotuotot yhteensä</b>		<b>223</b>	<b>182</b>
Henkilöstökulut		55	47
IT-kulut		19	19
Poistot		15	18
Muut kulut		41	39
<b>Kulut yhteensä</b>		<b>129</b>	<b>123</b>
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta		0	0
<b>Tulos ennen veroja</b>		<b>94</b>	<b>59</b>
Tuloverot		21	15
<b>Tilikauden tulos</b>		<b>73</b>	<b>43</b>
Emoyhtiön omistajien osuus kauden tuloksesta		73	43
<b>Yhteensä</b>		<b>73</b>	<b>43</b>
Tulos/osake (EPS) laimentamaton, e			
A-osake		0,24	0,14
K-osake		0,21	0,11

## Pohjola-konsernin laaja tuloslaskelma

Milj. e	1-3/ 2011	1-3/ 2010
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>73</b>	<b>43</b>
Käyvän arvon rahaston muutos		
Käypään arvoon arvostamisesta	-7	61
Rahavirran suojauksesta	-14	
Muuntoerot	0	0
Tuloverot		
Käypään arvoon arvostamisesta	-2	16
Rahavirran suojauksesta	-4	
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	<b>58</b>	<b>88</b>
Emoyhtiön omistajien osuus kauden laajasta tuloksesta	58	88
<b>Yhteensä</b>	<b>58</b>	<b>88</b>

## Pohjola-konsernin tase

Milj. e	Liite	31.3.2011	31.12.2010
Käteiset varat		474	1 501
Saamiset luottolaitoksilta		9 734	8 033
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat			
Kaupankäynnin rahoitusvarat		516	410
Alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi luokitellut rahoitusvarat		13	12
Johdannaissopimukset		1 943	1 962
Saamiset asiakkailta		12 102	12 433
Vahinkovakuutustoiminnan varat	12	3 456	3 198
Sijoitusomaisuus		6 869	6 339
Sijoitukset osakkuusyrityksissä		25	25
Aineettomat hyödykkeet	13	921	925
Aineelliset hyödykkeet		89	97
Muut varat		1 939	1 208
Versaamiset		43	40
<b>Varat yhteensä</b>		<b>38 126</b>	<b>36 184</b>
Velat luottolaitoksille		5 606	4 960
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvelat			
Kaupankäynnin rahoitusvelat			0
Johdannaissopimukset		2 237	2 054
Velat asiakkaille		3 805	4 231
Vahinkovakuutustoiminnan velat	14	2 782	2 351
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	15	17 168	16 685
Varaukset ja muut velat		2 687	1 816
Verovelat		458	455
Velat, joilla on huonompi etuoikeus		1 075	1 255
<b>Velat yhteensä</b>		<b>35 817</b>	<b>33 807</b>
<b>Oma pääoma</b>			
<b>Emoyhtiön omistajien osuus</b>			
Osakepääoma		428	428
Käyvän arvon rahasto	16	-28	-12
Muut rahastot		1 093	1 093
Kertyneet voittovarot		816	868
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>2 309</b>	<b>2 377</b>
<b>Velat ja oma pääoma yhteensä</b>		<b>38 126</b>	<b>36 184</b>

## Pohjola-konsernin oman pääoman muutoslaskelma

Milj. e	Käyvän arvon rahasto					Oma pääoma yhteensä
	Osake- pääoma	Käypään arvoon arvosta- misesta	Rahavirran suojauk- sesta	Muut rahastot	Kertyneet voittovarot	
<b>Oma pääoma 1.1.2010</b>	<b>428</b>	<b>0</b>		<b>1 093</b>	<b>746</b>	<b>2 267</b>
Tilikauden laaja tulos		45			43	88
Voitonjako					-107	-107
A-osakkeelle 0,34 eur/osake					-85	-85
K-osakkeelle 0,31 eur/osake					-21	-21
Omana pääomana suoritettavat osakeperusteiset maksut					0	0
Muut					0	0
<b>Oma pääoma 31.3.2010</b>	<b>428</b>	<b>45</b>		<b>1 093</b>	<b>683</b>	<b>2 249</b>

Milj. e	Käyvän arvon rahasto					Oma pääoma yhteensä
	Osake- pääoma	Käypään arvoon arvosta- misesta	Rahavirran suojauk- sesta	Muut rahastot	Kertyneet voittovarot	
<b>Oma pääoma 1.1.2011</b>	<b>428</b>	<b>-6</b>	<b>-6</b>	<b>1 093</b>	<b>868</b>	<b>2 377</b>
Tilikauden laaja tulos		-5	-10		73	58
Voitonjako					-126	-126
A-osakkeelle 0,40 eur/osake					-100	-100
K-osakkeelle 0,37 eur/osake					-25	-25
Omana pääomana suoritettavat osakeperusteiset maksut					0	0
Muut					0	0
<b>Oma pääoma 31.3.2011</b>	<b>428</b>	<b>-12</b>	<b>-16</b>	<b>1 093</b>	<b>816</b>	<b>2 309</b>

## Pohjola-konsernin rahavirtalaskelma

Milj. e	1-3/ 2011	1-3/ 2010
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		
Tilikauden tulos	73	43
Tilikauden tulokseen tehdyt oikaisut	253	281
<b>Liiketoiminnan varojen lisäys (-) tai vähennys (+)</b>	<b>-3 095</b>	<b>-1 603</b>
Saamiset luottolaitoksilta	-1 554	23
Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat rahoitusvarat	-134	44
Johdannaissopimukset	2	-17
Saamiset asiakkailta	293	-253
Vahinkovakuutustoiminnan varat	-298	-277
Sijoitusomaisuus	-673	-632
Muut varat	-732	-490
<b>Liiketoiminnan velkojen lisäys (+) tai vähennys (-)</b>	<b>1 322</b>	<b>1 921</b>
Velat luottolaitoksille	653	-111
Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat rahoitusvelat	0	19
Johdannaissopimukset	1	15
Velat asiakkaille	-426	1 109
Vahinkovakuutustoiminnan velat	228	190
Varaukset ja muut velat	865	699
Maksetut tuloverot	-16	-3
Saadut osingot	28	19
<b>A. Liiketoiminnan rahavirta yhteensä</b>	<b>-1 436</b>	<b>659</b>
<b>Investointien rahavirta</b>		
Eräpäivään asti pidettävien rahavarojen vähennykset	52	64
Tytär- ja osakkuusyritysten hankinnat hankintahetken rahavaroilla vähennettynä	-1	0
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-7	-3
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutukset	0	0
<b>B. Investointien rahavirta yhteensä</b>	<b>44</b>	<b>60</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		
Velat, joilla on huonompi etuoikeus, lisäykset	0	23
Velat, joilla on huonompi etuoikeus, vähennykset	-156	-10
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat, lisäykset	9 838	12 173
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat, vähennykset	-9 038	-12 494
Maksetut osingot	-126	-107
<b>C. Rahoituksen rahavirta yhteensä</b>	<b>518</b>	<b>-414</b>
<b>Rahavarojen nettomuutos (A+B+C)</b>	<b>-874</b>	<b>305</b>
<b>Rahavarat tilikauden alussa</b>	<b>1 758</b>	<b>3 250</b>
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>884</b>	<b>3 555</b>
<b>Rahavarat</b>		
Käteiset varat*	483	3 332
Vaadittaessa maksettavat saamiset luottolaitoksilta	401	223
<b>Yhteensä</b>	<b>884</b>	<b>3 555</b>

\* Josta vahinkovakuutustoiminnan käteisiä varoja 10 miljoonaa euroa (3).

## Segmenttikohtaiset tiedot

Tulos tammi–maaliskuu 2011, milj.e	Pankki- toiminta	Vahinko- vakuutus	Varain- hoito	Konserni- toiminnot	Elimi- noinnit	Konserni yhteensä
Korkokate						
Yrityspankki ja Baltia	43					43
Markets	12					12
Muut toiminnot		-1	0	13	1	13
<b>Yhteensä</b>	<b>55</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>1</b>	<b>68</b>
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	25	5	12	-1	-1	41
Kaupankäynnin nettotuotot	15		0	-2	1	14
Sijoitustoiminnan nettotuotot	0		0	11		11
Vahinkovakuutustoiminnan nettotuotot						
Vakuutustoiminnasta		68				68
Sijoitustoiminnasta		38			-1	37
Muista eristä		-12				-12
<b>Yhteensä</b>		<b>95</b>			<b>-1</b>	<b>94</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	7	1	1	3	-1	11
<b>Tuotot yhteensä</b>	<b>103</b>	<b>100</b>	<b>13</b>	<b>24</b>	<b>-2</b>	<b>239</b>
Henkilöstökulut	15	32	4	4		55
IT-kulut	6	11	0	1	0	19
Poistot yrityskauppojen yhteydessä syntyneistä aineettomista hyödykkeistä		5	1			6
Muut poistot ja arvonalentumiset	6	2	0	0		9
Muut kulut	7	31	2	3	-1	41
<b>Kulut yhteensä</b>	<b>34</b>	<b>81</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>-2</b>	<b>129</b>
<b>Tulos ennen saamisten arvonalentumisia</b>						
	<b>68</b>	<b>19</b>	<b>6</b>	<b>17</b>	<b>0</b>	<b>110</b>
Saamisten arvonalentumiset	16	0		0		15
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>53</b>	<b>19</b>	<b>6</b>	<b>17</b>	<b>0</b>	<b>94</b>
Käyvän arvon rahaston muutos	1	-23	0	2	0	-21
<b>Tulos ennen veroja käyvin arvoin</b>	<b>54</b>	<b>-4</b>	<b>6</b>	<b>18</b>	<b>0</b>	<b>74</b>

Tulos tammi–maaliskuu 2010, milj.e	Pankki- toiminta	Vahinko- vakuutus	Varain- hoito	Konserni- toiminnot	Elimi- noinnit	Konserni yhteensä
Korkokate						
Yrityspankki ja Baltia	40					40
Markets	6					6
Muut toiminnot		-1	0	14	0	14
<b>Yhteensä</b>	<b>46</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>60</b>
Palkkiotuotot ja -kulut, netto	24	4	13	0	-1	40
Kaupankäynnin nettotuotot	13		0	-6		7
Sijoitustoiminnan nettotuotot	0		0	18		18
Vahinkovakuutustoiminnan nettotuotot						
Vakuutustoiminnasta		74				74
Sijoitustoiminnasta		16			1	17
Muista eristä		-11				-11
<b>Yhteensä</b>		<b>78</b>			<b>1</b>	<b>79</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	7	1	0	4	-1	11
<b>Tuotot yhteensä</b>	<b>90</b>	<b>82</b>	<b>14</b>	<b>30</b>	<b>-1</b>	<b>215</b>
Henkilöstökulut	12	27	5	3	0	47
IT-kulut	6	11	1	2		19
Poistot yrityskauppojen yhteydessä syntyneistä aineettomista hyödykkeistä		8	1			8
Muut poistot ja arvonalentumiset	7	2	0	0		9
Muut kulut	6	29	2	3	-1	39
<b>Kulut yhteensä</b>	<b>31</b>	<b>76</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>-1</b>	<b>123</b>
<b>Tulos ennen saamisten arvonalentumisia</b>						
	<b>59</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>22</b>	<b>0</b>	<b>92</b>
Saamisten arvonalentumiset	33	0				33
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>26</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>22</b>	<b>0</b>	<b>59</b>
Käyvän arvon rahaston muutos	0	69	0	-8	-1	61
<b>Tulos ennen veroja käyvin arvoin</b>	<b>26</b>	<b>75</b>	<b>6</b>	<b>14</b>	<b>-1</b>	<b>119</b>

<b>Tase 31.3.2011, milj. e</b>	<b>Pankki- toiminta</b>	<b>Vahinko- vakuutus</b>	<b>Varain- hoito</b>	<b>Konserni- toiminnot</b>	<b>Elimi- noinnit</b>	<b>Konserni yhteensä</b>
Saamiset asiakkailta	11 866			333	-97	12 102
Saamiset luottolaitoksilta	309	0	1	9 915	-18	10 208
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	596			-67		529
Vahinkovakuutustoiminnan varat		3 679			-222	3 456
Sijoitusomaisuus	167	16	17	6 678	-8	6 869
Sijoitukset osakkuusyrityksissä		2	23			25
Muut varat	3 190	783	117	879	-33	4 935
<b>Varat yhteensä</b>	<b>16 128</b>	<b>4 480</b>	<b>158</b>	<b>17 738</b>	<b>-379</b>	<b>38 126</b>
Velat asiakkaille	1 238			2 612	-46	3 805
Velat luottolaitoksille	1 215			4 488	-97	5 606
Vahinkovakuutustoiminnan velat		2 799			-16	2 782
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat				17 341	-173	17 168
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla		50		1 025		1 075
Muut velat	3 814	83	13	1 517	-46	5 381
<b>Velat yhteensä</b>	<b>6 268</b>	<b>2 932</b>	<b>13</b>	<b>26 983</b>	<b>-379</b>	<b>35 817</b>
<b>Oma pääoma</b>						<b>2 309</b>
Henkilömäärä	684	2 101	148	126		3 060
Investoinnit, milj. e	2	5	0	0		7

<b>Tase 31.12.2010, milj. e</b>	<b>Pankki- toiminta</b>	<b>Vahinko- vakuutus</b>	<b>Varain- hoito</b>	<b>Konserni- toiminnot</b>	<b>Elimi- noinnit</b>	<b>Konserni yhteensä</b>
Saamiset asiakkailta	11 544			977	-88	12 433
Saamiset luottolaitoksilta	249	2	1	9 300	-18	9 534
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	483			-60		422
Vahinkovakuutustoiminnan varat		3 307			-109	3 198
Sijoitusomaisuus	83	16	41	6 231	-32	6 339
Sijoitukset osakkuusyrityksissä		2	23			25
Muut varat	2 505	788	122	919	-101	4 232
<b>Varat yhteensä</b>	<b>14 865</b>	<b>4 115</b>	<b>186</b>	<b>17 366</b>	<b>-348</b>	<b>36 184</b>
Velat asiakkaille	1 391			2 914	-74	4 231
Velat luottolaitoksille	1 245			3 804	-88	4 960
Vahinkovakuutustoiminnan velat		2 357			-6	2 351
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat				16 760	-75	16 685
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla		50		1 205		1 255
Muut velat	2 811	143	17	1 460	-105	4 325
<b>Velat yhteensä</b>	<b>5 446</b>	<b>2 550</b>	<b>17</b>	<b>26 142</b>	<b>-349</b>	<b>33 807</b>
<b>Oma pääoma</b>						<b>2 377</b>
Henkilömäärä	657	2 090	144	126		3 016
Investoinnit, milj. e	6	9	1	1		17



## Liite 1. Laatomisperiaatteet

Osavuositatsaus 1.1.–31.3.2011 on laadittu IAS 34-standardin (Osavuositatsaukset) mukaisesti.

Tilinpäätöksen laatomisperiaatteet kuvataan vuoden 2010 tilinpäätöksessä, jota on sovellettu tämän osavuositatsauksen laatomisessa.

Osavuositatsaus on tilintarkastamaton. Kaikki osavuositatsauksen luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluvesta.

## Liite 2. Pohjola-konsernin tunnuslukujen laskentakaavat

### Oman pääoman tuotto (ROE) käyvin arvoin %

Tilikauden voitto + käyvän arvon rahaston muutos verojen jälkeen /  
Oma pääoma (tilikauden alun ja lopun keskiarvo) x 100

### Tulos / osake (EPS)

Emoyhtiön omistajien osuus tilikauden tuloksesta / Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin tilikauden aikana

### Tulos / osake (EPS) käyvin arvoin

(Emoyhtiön omistajien osuus tilikauden tuloksesta + käyvän arvon rahaston muutos) /  
Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä keskimäärin tilikauden aikana

### Oma pääoma / osake

Oma pääoma / Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilinpäätöspäivänä

### Osinko/osake

Tilikaudelta jaettava osinko / Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilinpäätöspäivänä

### Osakekannan markkina-arvo

Osakkeiden lukumäärä x tilinpäätöspäivän viimeinen kaupantekokurssi

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

Ryhmittymän omat varat yhteensä / Ryhmittymän omien varojen vähimmäismäärä yhteensä

### Vakavaraisuussuhde, %

Omat varat yhteensä / Omien varojen vähimmäisvaatimus yhteensä x 8

### Vakavaraisuussuhde ensisijaisille omille varoille, %

Ensisijaiset omat varat yhteensä / Omien varojen vähimmäisvaatimus yhteensä x 8

### Core Tier 1, %

Ensisijaiset omat varat yhteensä pl. pääomalainat / Omien varojen vähimmäisvaatimus yhteensä x 8

## VAHINKOVAKUUTUKSEN TUNNUSLUVUT

Vahinkovakuutustoiminnan tunnusluvut on laskettu Finanssivalvonnan määräysten mukaisesti käyttäen pohjana soveltuvin osin vastaavia IFRS-tietoja. Tunnuslukujen laskennassa käytetään Vahinkovakuutusyhtiöiden toimintokohtaisia kuluja, joita ei esitetä samalla periaatteella konsernin tuloslaskelmassa.

### Vahinkosuuhde (ilman perustekorkokulua)

Korvaukset ja korvausten hoitokulut / Vakuutusmaksutuotot (netto) x 100

### Liikekulusuhde

Liikekulut + poistot/oikaisut yrityskaupan yhteydessä syntyneistä aineettomista hyödykkeistä /  
Vakuutusmaksutuotot (netto) x 100

### Riskisuuhde (ilman perustekorkokulua)

Korvaukset pl. korvausten selvittelykulut / Vakuutusmaksutuotot (netto) x 100

### Toimintakulusuhde

Liikekulut ja korvausten selvittelykulut / Vakuutusmaksutuotot (netto) x 100

**Yhdistetty kulusuhde (ilman perustekorkokulua)**

Vahinkosuhde + liikekulusuhde

Riskisuhde + toimintakulusuhde

**Vastuunkantokyky (solvenssisuhde)**

(+ Vahinkovakuutuksen nettovarot

+ Pääomalainat

+ Tilikauden verovelka (netto)

- Lähitulevaisuudessa realisoituvat laskennalliset verot ja muut toimintapääomasta vähennettävät erät

- Aineettomat hyödykkeet) /

Vakuutusmaksutuotot x 100

**OPERATIIVISET TUNNUSLUVUT****Operatiivinen kulu/tuotto -suhde**

(+ Henkilöstökulut

+ Muut hallintokulut

+ Liiketoiminnan Muut kulut pl. Pohjolan hankinnassa syntyneiden aineettomien hyödykkeiden ja liikearvon poistot) /

(+ Korkokate

+ Vahinkovakuutustoiminnan nettotuotot

+ Palkkiotuottojen ja -kulujen netto

+ Kaupankäynnin nettotuotot

+ Sijoitustoiminnan nettotuotot

+ Liiketoiminnan muut tuotot) x 100

**Operatiivinen vahinkosuhde**

Korvauskulut pl. laskuperustemuutokset /

Vakuutusmaksutuotot pl. laskuperustemuutokset (netto) x 100

**Operatiivinen liikekulusuhde**

Liikekulut / Vakuutusmaksutuotot pl. laskuperustemuutokset (netto) x 100

**Operatiivinen yhdistetty kulusuhde**

Operatiivinen vahinkosuhde + operatiivinen liikekulusuhde

**Tunnuslukujen laskennassa käytetyt perusteet**

<b>Milj.e</b>	<b>31.3.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	
<b>Vahinkovakuutus</b>			
Vahinkovakuutuksen nettovarot	1 548	1 564	
Tilikauden verovelat (netto)	-12	-13	
Omat pääomalainat	50	50	
Lähitulevaisuudessa realisoituvat laskennalliset verot ja muut yhtiöiden toimintapääomasta vähennettävät erät	-2	2	
Aineettomat hyödykkeet	762	767	
<b>Milj.e</b>	<b>31.3.2011</b>	<b>31.3.2010</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Kertaluonteiset erät</b>			
Eliniän odotteen kasvusta aiheutuva vastuuvelan lisäys			-35
Yhteistakuuerän purku			15
Yritysjärjestelyyn liittyvät erät (Varainhoito)			6

### Liite 3. Korkokate

<b>Milj. e</b>	<b>1-3/ 2011</b>	<b>1-3/ 2010</b>
Lainat ja saamiset	62	71
Saamiset luottolaitoksilta ja keskuspankeilta	30	23
Saamistodistukset	-57	123
Kaupankäynnin johdannaiset (netto)	8	-28
Velat luottolaitoksille	-9	-13
Velat asiakkaille	-6	-2
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	25	-83
Huonommalla etuoikeudella olevat velat	-7	-8
Pääomalainat	-2	-2
Kaupankäynnin rahoitusvelat	0	-1
Muut (netto)	0	0
<b>Korkokate ilman suojauslaskennan johdannaisia</b>	<b>43</b>	<b>81</b>
Suojauslaskennan johdannaiset (netto)	25	-21
<b>Korkokate</b>	<b>68</b>	<b>60</b>

### Liite 4. Saamisten arvonalentumiset

<b>Milj. e</b>	<b>1-3/ 2011</b>	<b>1-3/ 2010</b>
Luotto- tai takaustappioiden poistetut saamiset	1	25
Palautukset poistetuista saamisista	0	0
Arvonalentumisten lisäys	16	41
Arvonalentumisten vähennys	-2	-32
<b>Saamisten arvonalentumiset yhteensä</b>	<b>15</b>	<b>33</b>

### Liite 5. Vahinkovakuutustoiminnan nettotuotot

<b>Milj. e</b>	<b>1-3/ 2011</b>	<b>1-3/ 2010</b>
Vakuutusmaksutuotot, netto		
Vakuutusmaksutulo	474	446
Jälleenvakuuttajien osuus	-30	-28
Vakuutusmaksuvastuun muutos	-218	-208
Jälleenvakuuttajien osuus	19	18
<b>Yhteensä</b>	<b>246</b>	<b>227</b>
Vahinkovakuutuskorvaukset, netto		
Maksetut korvaukset	176	177
Jälleenvakuuttajien osuus	-4	-15
Korvausvastuun muutos	5	-30
Jälleenvakuuttajien osuus	1	22
<b>Yhteensä</b>	<b>178</b>	<b>154</b>

Vahinkovakuutuksen sijoitustoiminnan nettotuotot		
Koroista	16	16
Osingoista	21	17
Kiinteistöistä	1	1
Myyntivoitoista- ja tappioista		
Saamistodistuksista	-9	31
Osakkeista ja osuuksista	5	-20
Lainoista ja saamisista	-1	-1
Kiinteistöistä	0	0
Johdannaisista	7	-8
Arvostusvoitoista- ja tappioista		
Saamistodistuksista	0	0
Osakkeista ja osuuksista	-5	-16
Lainoista ja saamisista	-1	-1
Kiinteistöistä	0	0
Johdannaisista	1	-4
Muista	1	1
<b>Yhteensä</b>	<b>37</b>	<b>17</b>
Diskonttauksen purkautuminen	-12	-11
Muut	0	0
<b>Vahinkovakuutustoiminnan nettotuotot yhteensä</b>	<b>94</b>	<b>79</b>

### Liite 6. Palkkiotuotot ja -kulut

Milj. e	1-3/ 2011	1-3/ 2010
<b>Palkkiotuotot</b>		
Luotonannosta	9	8
Maksuliikkeestä	3	3
Arvopapereiden välityksestä	10	7
Arvopapereiden liikkeeseenlaskusta	2	4
OmaisuuDENhoidosta ja lainopillisista tehtävistä	14	14
Vakuutustoiminnasta	5	4
Takauksista	4	4
Muista	1	2
<b>Palkkiotuotot yhteensä</b>	<b>47</b>	<b>46</b>
<b>Palkkiokulut</b>		
Maksuliikkeestä	0	1
Arvopapereiden välityksestä	3	2
Arvopapereiden liikkeeseenlaskusta	1	1
OmaisuuDENhoidosta ja lainopillisista tehtävistä	2	2
Muista	1	1
<b>Palkkiokulut yhteensä</b>	<b>7</b>	<b>6</b>
<b>Palkkiotuotot ja -kulut yhteensä, netto</b>	<b>41</b>	<b>40</b>

## Liite 7. Kaupankäynnin nettotuotot

<b>Milj. e</b>	<b>1-3/ 2011</b>	<b>1-3/ 2010</b>
Kaupankäynnin rahoitusvaroista ja -veloista		
Myyntivoitoista- ja tappioista		
Saamistodistuksista	-3	4
Osakkeista ja osuuksista	0	0
Johdannaisista	6	-12
Arvostusvoitoista- ja tappioista		
Saamistodistuksista	-1	4
Osakkeista ja osuuksista	0	0
Johdannaisista	10	6
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista rahoitusvaroista ja -veloista		
Myyntivoitoista- ja tappioista		
Saamistodistuksista		0
Arvostusvoitoista- ja tappioista		
Saamistodistuksista	1	1
Valuuttatoiminnan nettotuotoista	2	3
<b>Kaupankäynnin nettotuotot yhteensä</b>	<b>14</b>	<b>7</b>

## Liite 8. Sijoitustoiminnan nettotuotot

<b>Milj. e</b>	<b>1-3/ 2011</b>	<b>1-3/ 2010</b>
Myytävässä olevista rahoitusvaroista		
Myyntivoitoista ja -tappioista		
Saamistodistuksista	5	14
Osakkeista ja osuuksista	0	0
Osinkotuotoista	6	3
Arvonalentumisista	0	-3
Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavista		
Myyntivoitoista ja -tappioista		
Lainoista ja muista saamisista	1	4
<b>Yhteensä</b>	<b>12</b>	<b>18</b>
Sijoituskiinteistöistä	0	0
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotot yhteensä</b>	<b>11</b>	<b>18</b>

## Liite 9. Liiketoiminnan muut tuotot

<b>Milj. e</b>	<b>1-3/ 2011</b>	<b>1-3/ 2010</b>
Keskuspankkipalvelumaksuista	2	2
Haltuun otettujen kohteiden realisoinneista	0	0
Muulla vuokrasopimuksella vuokralle annetun omaisuuden vuokratuotoista	5	6
Muista	4	2
<b>Liiketoiminnan muut tuotot yhteensä</b>	<b>11</b>	<b>11</b>

## Liite 10. Taseen luokittelu

Varat, milj. e	Lainat ja saamiset	Erä-päivään asti pidettävät	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat*	Myytä-vissä olevat	Suojaa-vat joh-dannaiset	Yhteensä
Käteiset varat ja keskuspankkitalletukset	474					474
Saamiset luottolaitoksilta ja keskuspankeilta	9 734					9 734
Johdannaissopimukset			1 821		122	1 943
Saamiset asiakkailta	12 102					12 102
Vahinkovakuutustoiminnan varat**	750		105	2 602		3 456
Saamistodistukset***		877	529	5 882		7 289
Osakkeet ja osuudet				83		83
Muut saamiset	3 018		26			3 044
<b>Yhteensä 31.3.2011</b>	<b>26 078</b>	<b>877</b>	<b>2 481</b>	<b>8 567</b>	<b>122</b>	<b>38 126</b>
<b>Yhteensä 31.12.2010</b>	<b>24 912</b>	<b>928</b>	<b>2 408</b>	<b>7 838</b>	<b>98</b>	<b>36 184</b>

Velat, milj. e	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Muut velat	Suojaa-vat joh-dannaiset	Yhteensä
Velat luottolaitoksille		5 606		5 606
Johdannaissopimukset	2 028		208	2 237
Velat asiakkaille		3 805		3 805
Vahinkovakuutustoiminnan velat	0	2 782		2 782
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat		17 168		17 168
Velat, joilla huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla		1 075		1 075
Muut velat		3 145		3 145
<b>Yhteensä 31.3.2011</b>	<b>2 029</b>	<b>33 580</b>	<b>208</b>	<b>35 817</b>
<b>Yhteensä 31.12.2010</b>	<b>1 854</b>	<b>31 751</b>	<b>202</b>	<b>33 807</b>

\* Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat erät sisältävät kaupankäynnin rahoitusvarat, alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi luokitellut rahoitusvarat ja sijoituskiinteistöt.

\*\* Vahinkovakuutuksen varat on eritelty liitetiedossa 12.

\*\*\* 31.3.2011 saamistodistuksiin sisältyi käyvän arvon option (Fair Value Option) mukaisesti kirjattu saamistodistuksia yhteensä 13 miljoonaa euroa (12).

Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat on arvostettu kirjanpidossa jaksotettuun hankintamenuon. Näille velkakirjoille markkinoilta saatavilla olevan informaation ja vakiintuneiden arvostusmenetelmien avulla arvioitu käypä arvo maaliskuun lopussa oli 46 miljoonaa euroa kirjanpitoarvoa alhaisempi. Huonommalla etuoikeudella olevat velat on arvostettu jaksotettuun hankintamenuon. Näiden käyvät arvot ovat kirjanpitoarvoja alhaisemmat, mutta luotettavien käypien arvojen määrittämiseen liittyy epävarmuutta.

## Liite 11. Käypään arvoon arvostettujen rahoitusinstrumenttien ryhmittely arvostusmenetelmän mukaisesti

<b>Varojen käyvät arvot 31.3.2011, milj.e</b>	<b>Taso 1*</b>	<b>Taso 2**</b>	<b>Taso 3***</b>	<b>Yhteensä</b>
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat				
Pankkitoiminta	441	84	4	529
Vahinkovakuutustoiminta			8	8
Johdannaissopimukset				
Pankkitoiminta	19	1 776	148	1 943
Vahinkovakuutustoiminta	1	2		3
Myytävissä olevat				
Pankkitoiminta	5 180	769	17	5 966
Vahinkovakuutustoiminta	1 754	617	231	2 602
<b>Yhteensä</b>	<b>7 394</b>	<b>3 248</b>	<b>409</b>	<b>11 051</b>
<b>Varojen käyvät arvot 31.12.2010, milj.e</b>	<b>Taso 1*</b>	<b>Taso 2**</b>	<b>Taso 3***</b>	<b>Yhteensä</b>
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat				
Pankkitoiminta	307	112	4	422
Vahinkovakuutustoiminta			8	8
Johdannaissopimukset				
Pankkitoiminta	32	1 794	137	1 962
Vahinkovakuutustoiminta	0	0		1
Myytävissä olevat				
Pankkitoiminta	4 782	588	15	5 385
Vahinkovakuutustoiminta	1 577	653	223	2 453
<b>Yhteensä</b>	<b>6 699</b>	<b>3 146</b>	<b>386</b>	<b>10 231</b>
<b>Velkojen käyvät arvot 31.3.2011, milj. e</b>	<b>Taso 1*</b>	<b>Taso 2**</b>	<b>Taso 3***</b>	<b>Yhteensä</b>
Johdannaissopimukset				
Pankkitoiminta	6	2 204	26	2 237
Vahinkovakuutustoiminta	0	0		0
<b>Yhteensä</b>	<b>7</b>	<b>2 204</b>	<b>26</b>	<b>2 237</b>
<b>Velkojen käyvät arvot 31.12.2010, milj. e</b>	<b>Taso 1*</b>	<b>Taso 2**</b>	<b>Taso 3***</b>	<b>Yhteensä</b>
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat				
Pankkitoiminta		0		0
Johdannaissopimukset				
Pankkitoiminta	22	2 020	12	2 054
Vahinkovakuutustoiminta	1	0		2
<b>Yhteensä</b>	<b>24</b>	<b>2 020</b>	<b>12</b>	<b>2 056</b>

\* Hierarkiatasoon 1 ryhmitellyt erät koostuvat suurimmissa pörsseissä listatuista osakkeista, noteeratuista yritysten velkapapereista, vähintään luottoluokituksen A- omaavien valtioiden ja rahoituslaitosten velkapapereista sekä pörssijohdannaisista. Kyseisten instrumenttien käypä arvo määräytyy markkinoilta saatavien noteerausten perusteella.

\*\* Arvostusmenetelmät, jotka perustuvat luotettaviin laskentaparametreihin. Hierarkiatasoon 2 luokiteltujen instrumenttien käyvällä arvolla tarkoitetaan arvoa, joka on johdettavissa rahoitusvälineen osien tai vastaavien rahoitusvälineiden markkina-arvosta; tai arvoa, joka on laskettavissa rahoitusmarkkinoilla yleisesti hyväksytyillä arvostusmalleilla ja -menetelmillä, jos markkina-arvo on niiden avulla luotettavasti arvioitavissa. Tähän hierarkiatasoon on luokiteltu Pohjola-konsernin OTC-johdannaiset, valtion velkasitoumukset, yritysten ja rahoituslaitosten velkapaperit, osto- ja takaisinmyyntisopimukset (repo) sekä lainaksi annetut tai saadut arvopaperit.

\*\*\* Arvostusmenetelmät, joiden laskentaparametreihin sisältyy erityistä epävarmuutta. Hierarkiatasoon 3 luokitellut instrumentit arvostetaan hinnoittelumalleilla, joiden laskentaparametreihin sisältyy epävarmuutta. Kyseiseen taseryhmään sisällytetään kompleksisemmat OTC-johdannaiset, tietyt private equity sijoitukset, epälikvidit lainat, strukturoidut lainat ml. arvopaperistetut lainat ja strukturoidut velkakirjat sekä hedge-rahastot.

### Siirrot käyvän arvon arvostuksen tasojen välillä

Vuoden 2011 aikana on vahinkovakuutustoiminnassa siirretty tasosta 1 tasoon 2 Portugalin ja Irlannin valtioiden joukkolainoja 18,4 miljoonaa euroa luottoluokitusten muutosten vuoksi.

## Liite 12. Vahinkovakuutustoiminnan varat

<b>Milj. e</b>	<b>31.3.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Sijoitukset</b>		
Lainat ja muut saamiset	202	254
Osakkeet ja osuudet	441	400
Kiinteistöt	94	87
Saamistodistukset	1 493	1 500
Johdannaissopimukset	3	1
Muut osuudet	675	561
<b>Yhteensä</b>	<b>2 909</b>	<b>2 802</b>
<b>Muut varat</b>		
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	33	38
Muut		
Ensivakuutustoiminnasta	336	228
Jälleenvakuutustoiminnasta	112	87
Rahat ja pankkisaamiset	10	4
Muut saamiset	55	39
<b>Yhteensä</b>	<b>547</b>	<b>396</b>
<b>Vahinkovakuutustoiminnan varat yhteensä</b>	<b>3 456</b>	<b>3 198</b>

## Liite 13. Aineettomat hyödykkeet

<b>Milj. e</b>	<b>31.3.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Liikearvo	516	516
Tuotemerkit	173	173
Asiakassuhteet	173	179
Muut	59	56
<b>Yhteensä</b>	<b>921</b>	<b>925</b>

## Liite 14. Vahinkovakuutustoiminnan velat

<b>Milj. e</b>	<b>31.3.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Korvausvastuu</b>		
Eläkemuotoinen korvausvastuu	1 108	1 108
Muu korvausvastuu	756	739
<b>Yhteensä</b>	<b>1 864</b>	<b>1 847</b>
Vakuutusmaksuvastuu	595	377
Johdannaissopimukset	0	2
Muut velat	323	125
<b>Yhteensä</b>	<b>2 782</b>	<b>2 351</b>

## Liite 15. Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat

<b>Milj. e</b>	<b>31.3.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Joukkovelkakirjalainat	7 327	6 861
Sijoitus- ja yritystodistukset sekä ECP:t	9 591	9 563
Muut	250	262
<b>Yhteensä</b>	<b>17 168</b>	<b>16 685</b>



## Liite 16. Käyvän arvon rahasto verojen jälkeen

Milj. e	31.3.2011	31.12.2010
Lainat ja muut saamiset		
Uudelleen luokitellut saamistodistukset	-7	-8
Myytävissä olevat rahoitusvarat		
Saamistodistukset	-52	-57
Osakkeet ja osakeriskilliset rahastot	35	28
Muut rahastot	12	31
Johdannaissopimukset		
Rahavirran suojaus	-16	-6
<b>Yhteensä</b>	<b>-28</b>	<b>-12</b>

Negatiivinen käyvän arvon rahasto purkautuu omaisuuden arvonnousujen, myyntitappioiden ja tulosvaikutteisten arvonalentumiskirjausten kautta.

Käyvän arvon rahasto ennen veroja oli -38 miljoonaa euroa (-17) ja siihen liittyvä laskennallinen verosaaminen oli 10 miljoonaa euroa (5). Käyvän arvon rahastossa ennen veroja oli oman pääoman ehtoisten instrumenttien positiivisia arvomuutoksia yhteensä 76 miljoonaa euroa ja negatiivisia arvomuutoksia yhteensä 20 miljoonaa euroa. Tammi–maaliskuussa käyvän arvon rahastosta kirjattiin tulosvaikutteisesti arvonalentumisia yhteensä miljoona euroa.

## Liite 17. Pankkitoiminnan riskiasema

### Kokonaisvastuut rating-luokittain\*, mrd. e

Rating luokka	31.3.2011	31.12.2010	Muutos
1 – 2	2,6	2,4	0,2
3 – 5	11,8	11,8	0,0
6 – 7	4,5	4,2	0,3
8 – 9	1,9	2,1	-0,2
10	0,1	0,1	0,0
11 – 12	0,4	0,4	0,0
Luokittelematon	0,2	0,2	0,0
<b>Yhteensä</b>	<b>21,4</b>	<b>21,0</b>	<b>0,4</b>

\* pl. yksityisasiakkaat

### Markkinariskin herkkyyshanalyysi

Pankkitoiminta, milj. e	Riskiparametri	Muutos	31.3.2011		31.12.2010	
			Vaikutus tulokseen	Vaikutus omaan pääomaan	Vaikutus tulokseen	Vaikutus omaan pääomaan
Korkoriski	Korko	1 %-yksikkö	11		4	
Valuutariski	Markkina-arvo	20 %-yksikköä	2		1	
Volatiliteettiriski						
Korkovolatiliteetti	Volatiliteetti	20 %-yksikköä	6		2	
Valuuttavolatiliteetti	Volatiliteetti	10 %-yksikköä	0		0	
Luottoriskipremio*	Luottoriskimarginaali	0,5 %-yksikköä	11		12	

Herkkyyssluvut on laskettu valuuttojen itseisarvojen summana.

\* Luottoriskipremio on laskettu likviditeettireserviin sisällyvistä käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista ja myytävissä olevista saamistodistuksista.

## Liite 18. Vahinkovakuutustoiminnan riskiasema

Riskimuuttuja	Kokonais- määrä 31.3.2011, milj. e	Muutos riskimuuttu- jassa	Vaikutus yhdistettyyn kulusuhteeseen	Vaikutus omaan pääomaan, milj. e
Maksutuotot*	982	kasvaa 1%	paranee 0,9 %-yksikköä	10
Korvauskulut*	720	kasvaa 1%	heikkenee 0,7 %-yksikköä	-7
Suurvahinko yli 5 milj. e		1 kappale	heikkenee 0,5 %-yksikköä	-5
Henkilöstökulut*	110	kasvaa 8%	heikkenee 0,9 %-yksikköä	-9
Toimintokohtaiset kulut */**	268	kasvaa 4%	heikkenee 1,1 %-yksikköä	-11
Inflaatio kollektiivisessa korvausvastuussa	507	kasvaa 0,25 %- yksikköä	heikkenee 0,3 %-yksikköä	-3
Elinikä diskontatussa vastuuvälillä	1 382	kasvaa 1 vuotta	heikkenee 3,2 %-yksikköä	-32
Diskonttokorko diskontatussa vastuuvälillä	1 382	laskee 0,1 %- yksikköä	heikkenee 1,7 %-yksikköä	-17

\* Liukuva 12 kuukautta

\*\* Vahinkovakuutuksen toimintokohtaiset kulut ilman sijoitusten hoitokuluja ja muiden palveluiden tuottamiseen liittyviä kuluja

### Vahinkovakuutuksen sijoituskannan allokaatiojakauma

Allokaatiojakauma, milj.e	Käypä arvo 31.3.2011		Käypä arvo 31.12.2010	
		%		%
Rahamarkkinat	63	2 %	14	0 %
Joukkolainat ja korkorahastot	2 075	70 %	2 074	71 %
Osakkeet	407	14 %	422	14 %
Vaihtoehtoiset sijoitukset	220	7 %	207	7 %
Kiinteistöt	220	7 %	207	7 %
<b>Yhteensä</b>	<b>2 985</b>	<b>100 %</b>	<b>2 924</b>	<b>100 %</b>

### Vahinkovakuutuksen korkosalkun maturiteetti- ja luottoluokitusjakauma 31.3.2011\*, milj.e

Vuotta	0–1	1–3	3–5	5–7	7–10	10–	Yhteensä	%
Aaa	38	174	161	71	60	74	577	27 %
Aa1–Aa3	84	88	98	35	26	31	362	17 %
A1–A3	88	208	166	85	38	81	667	31 %
Baa1–Baa3	30	116	83	29	27	5	290	14 %
Ba1 tai alempi	49	95	32	33	4	14	228	11 %
Sisäisesti luokiteltu	3	1	0	1	2	4	11	1 %
<b>Yhteensä</b>	<b>292</b>	<b>682</b>	<b>541</b>	<b>254</b>	<b>158</b>	<b>209</b>	<b>2 135</b>	<b>100 %</b>

\* Ei sisällä luottojohdannaisia.

Seuraavassa taulukossa on kuvattu sijoitusriskien herkkyyttä ja niiden vaikutusta omaan pääomaan:

Vahinkovakuutus	Riskiparametri	Muutos	Vaikutus omaan pääomaan, milj. e	
			31.3.2011	31.12.2010
Joukkolainat ja korkorahastot 1)	Korko	1 %-yksikkö	83	92
Osakkeet 2)	Markkina-arvo	20 %-yksikköä	80	83
Pääomasijoitukset ja noteeraamattomat osakkeet	Markkina-arvo	20 %-yksikköä	16	16
Raaka-aineet	Markkina-arvo	20 %-yksikköä	6	5
Kiinteistöt	Markkina-arvo	10 %-yksikköä	22	21
Valuutta	Valuutan arvo	20 %-yksikköä	50	48
Luottoriskipremio 3)	Luottoriskimarginaali	0,5 %-yksikköä	41	47
Johdannaiset 4)	Volatiliteetti	10 %-yksikköä	2	0

1) Sisältää rahamarkkinasijoitukset, vaihtovelkakirjalainat ja korkojohdannaiset.

2) Sisältää hedge fund -rahastot ja osakejohdannaiset.

3) Sisältää jvk-lainat ja rahamarkkinasijoitukset mukaan lukien kehittyneiden valtioiden liikkeelle laskemat jvk-lainat ja korkojohdannaiset.

4) Osakejohdannaisissa 20 %-yksikköä, korkojohdannaisissa 10 %-yksikköä ja valuuttajohdannaisissa 5 %-yksikköä.

### Liite 19. Konsernitoimintojen riskiasema

Kokonaisvastuut rating-luokittain, mrd. e

Rating-luokka	31.3.2011	31.12.2010	Muutos
1 – 2	13,9	13,5	0,4
3 – 5	4,5	4,3	0,1
6 – 7	0,1	0,1	0,0
8 – 9	0,1	0,1	0,0
10	0,0	0,0	0,0
11 – 12	0,0	0,0	0,0
Luokittelematon	0,0	0,0	0,0
<b>Yhteensä</b>	<b>18,6</b>	<b>18,1</b>	<b>0,5</b>

Markkinariskin herkkyyshanalyysi

Konsernitoiminnot, milj. e	Riskiparametri	Muutos	31.3.2011		31.12.2010	
			Vaikutus tulokseen	Vaikutus omaan pääomaan	Vaikutus tulokseen	Vaikutus omaan pääomaan
Korkoriski	Korko	1 %-yksikkö	19		6	0
Korkovolatiliteetti	Volatiliteetti	20 %-yksikköä	1		0	
Luottoriskipremio* Hintariski	Luottoriskimarginaali	0,5 %-yksikköä		121	0	121
Osakesalkku	Markkina-arvo	20 %-yksikköä		2		2
Pääomarahastot	Markkina-arvo	20 %-yksikköä		5		6
Kiinteistöriski	Markkina-arvo	10 %-yksikköä	3		4	

Herkkyyshluvut on laskettu valuuttojen itseisarvojen summana.

\* Luottoriskipremio on laskettu likviditeettireserviin sisällyvistä käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista ja myytävissä olevista saamistodistuksista.

Likviditeettireserviin luettavien rahoitusvarojen maturiteetti- ja luottoluokitusjakauma 31.3.2011, milj.e

Vuotta	0-1	1-3	3-5	5-7	7-10	10-	Yhteensä	%
Aaa	1 118	552	2 037	1 015	838	45	5 605	59 %
Aa1-Aa3	122	1 242	465	131	211		2 172	23 %
A1-A3	213	530	99	26	1	0	869	9 %
Baa1-Baa3	82	209	150	7	0		449	5 %
Sisäisesti luokiteltu	76	178	84	58			396	4 %
<b>Yhteensä</b>	<b>1 612</b>	<b>2 711</b>	<b>2 836</b>	<b>1 237</b>	<b>1 050</b>	<b>45</b>	<b>9 491</b>	<b>100 %</b>

Likviditeettireservin keskimääräinen jäljellä oleva juoksu-aika on 4,0 vuotta.

**Liite 20. Pohjola-konsernin omat varat ja vakavaraisuus**

Milj. e	31.3.2011	31.12.2010
<b>Ensisijaiset omat varat (Tier 1)</b>		
Oma pääoma	2 309	2 377
Poistetaan vakuutusyhtiöiden vaikutus omasta pääomasta (oma pääoma ja konsernieliminoinnit)	94	93
Käyvän arvon rahasto, siirto Tier 2:een	34	36
<b>Ensisijaiset omat varat (Tier 1) ennen vähennyksiä ja pääomalainoja</b>	<b>2 437</b>	<b>2 505</b>
Pääomalainat	274	274
Aineettomat hyödykkeet	-165	-165
Eläkevastuun ylikate ja sijoituskiinteistöjen käypiin arvoihin arvostus	-30	-30
Hallituksen esittämä voitonjako		-126
Suunniteltu voitonjako	-37	
Sijoitukset vakuutus- ja rahoituslaitoksiin	-704	-705
Arvon alentumiset - odotetut tappiot alijäämä	-59	-61
Toissijaisten omien varojen alijäämä	-25	
<b>Ensisijaiset omat varat (Tier 1) vakavaraisuuden laskemiseksi</b>	<b>1 690</b>	<b>1 692</b>
<b>Toissijaiset omat varat (Tier 2)</b>		
Käyvän arvon rahasto (pl. rahavirran suojauksen arvostus)	-18	-29
Ikuiset lainat	299	299
Debentuurilainat	457	608
Sijoitukset vakuutus- ja rahoituslaitoksiin	-704	-705
Arvon alentumiset - odotetut tappiot alijäämä	-59	-61
Siirto ensisijaisiin omiin varoihin	25	
<b>Toissijaiset omat varat (Tier 2) vakavaraisuuden laskemiseksi</b>		<b>111</b>
<b>Omat varat yhteensä</b>	<b>1 690</b>	<b>1 803</b>
<b>Ensi- ja toissijaisista omista varoista vähennettävät erät</b>		
Sijoitukset vakuutus- ja rahoituslaitoksiin	-1 409	-1 410
Arvon alentumiset - odotetut tappiot alijäämä	-118	-122
Yhteensä	-1 527	-1 531
<b>Riskipainotetut sitoumukset</b>	<b>13 871</b>	<b>13 520</b>
<b>Vakavaraisuussuhde, %</b>	<b>12,2</b>	<b>13,3</b>
<b>Ensisijaisten omien varojen suhde riskipainotettujen erien yhteismäärään, %</b>	<b>12,2</b>	<b>12,5</b>

Omat varat ja vakavaraisuus on laskettu Basel II -standardien mukaisesti. Yritysvastuissa on käytetty sisäisten luottoluokitusten menetelmää.

## Liite 21. Rahoitus- ja vakuutusryhmittymän valvonnasta annetun lain mukainen vakavaraisuus

Milj. e	31.3.2011	31.12.2010
Pohjola-konsernin omat pääomat	2 309	2 377
Toimialakohtaiset erät	1 079	1 230
Liikearvo ja aineettomat hyödykkeet	-860	-862
Tasoitusmäärä	-301	-314
Muut omiin pääomiin ja toimialakohtaisiin eriin sisältyvät erät, joita ei voida lukea ryhmittymän omiin varoihin	-175	-277
<b>Ryhmittymän omat varat yhteensä</b>	<b>2 051</b>	<b>2 154</b>
Luottolaitostoiminnan omien varojen vaade	1 110	1 082
Vakuutusliiketoiminnan omien varojen vaade	189	177
<b>Ryhmittymän omien varojen vähimmäismäärä yhteensä</b>	<b>1 299</b>	<b>1 259</b>
<b>Ryhmittymän vakavaraisuus</b>	<b>753</b>	<b>895</b>
<b>Ryhmittymän vakavaraisuussuhde (omat varat/omien varojen vähimmäismäärä)</b>	<b>1,58</b>	<b>1,71</b>

OP-Pohjola-ryhmän luottolaitoslain mukainen vakavaraisuussuhde oli 12,7 % ja ensisijaisten omien varojen suhde riskipainotettuihin eriin oli 12,7 %. Rahoitus- ja vakuutusryhmittymän valvonnasta annetun lain mukaan konsolidointimenetelmällä laskettu OP-Pohjola-ryhmän vakavaraisuussuhdeluku oli 1,67.

## Liite 22. Annetut vakuudet

Milj. e	31.3.2011	31.12.2010
Omien velkojen ja sitoumusten puolesta annetut		
Kiinnitykset	1	1
Pantit	6 248	6 026
Muut	404	349
<b>Annetut vakuudet yhteensä</b>	<b>6 652</b>	<b>6 376</b>
<b>Vakuudelliset velat yhteensä</b>	<b>636</b>	<b>651</b>

## Liite 23. Taseen ulkopuoliset sitoumukset

Milj. e	31.3.2011	31.12.2010
Takaukset	1 116	1 125
Takuuvastuut	1 258	1 333
Luottolupaukset	4 114	3 912
Lyhytaikaisiin kauppatahtumiin liittyvät sitoumukset	125	140
Muut	458	463
<b>Taseen ulkopuoliset sitoumukset yhteensä</b>	<b>7 070</b>	<b>6 972</b>

## Liite 24. Johdannaissopimukset

31.3.2011, milj. e	Nimellisarvot/jäljellä oleva juoksu-aika				Käyvät arvot*	
	Alle 1v	1-5v	>5v	Yhteensä	Varat	Velat
Korkojohdannaiset	48 432	81 930	32 666	163 028	1 412	1 386
Valuuttajohdannaiset	17 030	2 317	530	19 877	266	637
Osake ja indeksisidonnaiset johdannaiset	124	994	29	1 146	119	0
Luottojohdannaiset	23	152		175	5	0
Muut johdannaiset	3 899	248		4 146	21	58
<b>Johdannaiset yhteensä</b>	<b>69 507</b>	<b>85 641</b>	<b>33 224</b>	<b>188 373</b>	<b>1 823</b>	<b>2 081</b>

31.12.2010, milj. e	Nimellisarvot/jäljellä oleva juoksu-aika				Käyvät arvot*	
	Alle 1v	1-5v	>5v	Yhteensä	Varat	Velat
Korkojohdannaiset	45 688	66 499	28 059	140 246	1 471	1 505
Valuuttajohdannaiset	16 373	2 081	675	19 129	326	409
Osake ja indeksisidonnaiset johdannaiset	160	967	29	1 156	128	0
Luottojohdannaiset	13	162		175	5	0
Muut johdannaiset	3 925	263		4 188	30	47
<b>Johdannaiset yhteensä</b>	<b>66 160</b>	<b>69 972</b>	<b>28 763</b>	<b>164 894</b>	<b>1 961</b>	<b>1 962</b>

\* Käyvät arvot sisältävät kertyneet korot, jotka taseessa esitetään muissa varoissa tai varauksissa ja muissa veloissa.

## Liite 25. Muut vastuusitoumukset ja vastuut

Sitoumukset pääomasijoitusrahastoihin 31.3.2011 olivat pankkitoiminnan osalta 11 miljoonaa euroa ja vahinkovakuutustoiminnan osalta 115 miljoonaa euroa. Ne sisältyvät kohtaan "Taseen ulkopuoliset sitoumukset".

## Liite 26. Lähipiiritapahtumat

Pohjola-konsernin lähipiirin muodostavat emoyhtiö OP-Pohjola osk (ent. OP-Keskus osk), konserniin yhdistellyt tytäryhtiöt, osakkuusyhtiöt, hallintohenkilöt ja muut lähipiiriin kuuluvat yhteisöt. Pohjola-konsernin hallintohenkilöihin luetaan Pohjola Pankki Oyj:n toimitusjohtaja, hallituksen jäsenet ja näiden läheiset perheenjäsenet. Lähipiiriin luetaan myös yhtiöt, joissa hallintohenkilöllä tai hallintohenkilön läheisellä perheenjäsenellä on huomattava vaikutusvalta. Muihin lähipiiriin kuuluviin yhteisöihin luetaan OP-Eläkekassa, OP-Eläkesäätiö ja sisaryritykset OP-Pohjola-keskusyhteisökonsernissa.

Lähipiirille myönnettyissä lainoissa noudatetaan normaaleja luottoehtoja. Lainat on sidottu yleisesti käytössä oleviin viitekorkoihin.

Lähipiiriliiketoimissa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia 31.12.2010 jälkeen.

Helsingissä 4.5.2011

**Pohjola Pankki Oyj  
Hallitus**

Tämä osavuositiedote on saatavissa osoitteesta [www.pohjola.fi](http://www.pohjola.fi) > Media. Samassa osoitteessa on myös tiedotteeseen liittyvää tausta-aineistoa.

**Analytikkotilaisuus, conference call ja live webcast**

Tulosjulkistuspäivänä 4.5. analytikoille ja sijoittajille järjestetään yhteinen englanninkielinen tiedotustilaisuus klo 15.00 Suomen aikaa, EET (14.00 CET, 13.00 UK, 8.00 US EST). Kyseessä on yhdistetty analytikkotilaisuus, conference call ja live webcast.

Analytikit ja sijoittajat voivat osallistua tilaisuuteen kahdella tavalla:

1) Seuraamalla tilaisuutta Internetin kautta live webcastina, jonka linkki tulee sijoittajasivuille ennen tilaisuuden alkua. Internetissä kysymyksiä voi lähettää webcast-näkymässä olevan painikkeen kautta. Jälkikäteen webcast on katsottavissa myös tallenteena sijoittajasivuilla.

2) Soittamalla yhteen alla olevista alueellisista conference call -numeroista. Puhelimitse kysymykset esitetään tilaisuuden kysymyssosiossa ohjeistuksien mukaan. Osallistujia pyydetään tulemaan linjoille 5–10 minuuttia ennen tilaisuuden alkua.

UK, International +44 203 043 24 36

US +1 866 458 40 87

FIN +358 923 101 527

Salasana: Pohjola

**Lehdistötilaisuus**

Tulosjulkistuspäivänä 4.5. toimittajille järjestetään lehdistötilaisuus klo 12.00 OP-Pohjolan tiloissa (Teollisuuskatu 1 b, Vallila, Helsinki). Tilaisuudessa tuloksen esittelee Pohjola Pankki Oyj:n toimitusjohtaja Mikael Silvennoinen.

**Taloudellinen informaatio 2011**

Vuoden 2011 osavuositiedotusten julkaisupäivät:

Osavuositiedote 1.1.–30.6.2011	3.8.2011
Osavuositiedote 1.1.–30.9.2011	2.11.2011

JAKELU

NASDAQ OMX Helsinki Oy

London Stock Exchange

Keskeiset tiedotusvälineet

[www.pohjola.fi](http://www.pohjola.fi), [www.op.fi](http://www.op.fi)

**Lisätietoja:**

Mikael Silvennoinen, toimitusjohtaja, puh 010 252 2549

Vesa Aho, talous- ja rahoitusjohtaja, puh. 010 252 2336

Tarja Ollilainen, sijoittajasuhdejohtaja, puh. 010 252 4494