



YRITYSKORKO

Pohjola Yrityskorko Eurooppa II/2013

Liikkeeseenlaskija: Pohjola Pankki Oyj
Merkintäaika: 21.10.–22.11.2013
Laina-aika: noin 5 vuotta
Kohde-etuus: Luottoriskikori
Viiteyhtiöt: ThyssenKrupp AG
Nokia Oyj
Metso Oyj
Merkintäpaikat: Osuuspankit



Mikä on yrityskorko?

Yrityskorko on Pohjola Pankki Oyj:n liikkeeseen laskema strukturoitu joukkovelkakirjalaina, jossa sijoittaja saa tuottoa, mikäli lainan viiteyhtiöillä ei ole luottohäiriöitä laina-aikana. Yrityskorko muistuttaakin yritysten liikkeeseen laskemia joukkovelkakirjalainoja siinä mielessä, että tuotto perustuu viiteyhtiöiden luottoriskiin, mutta ei ole yhtiöiden vaan Pohjola Pankin varainhankintaa. Lainan riski ja tuotto vaihtelevat sen mukaan, minkälaisen viiteyhtiöiden luottoriskin tuotto on sidottu. Pohjola Pankin Yrityskorossa on viiteyhtiöistä muodostettu kori, joka osaltaan hajauttaa luottoriskiä. Sijoittaja kantaa kuitenkin luottoriskin koko pääomalla Pohjola Pankista ja viiteyhtiöistä kustakin koripainon osuudella. Sijoitetun pääoman voi menettää osittain tai kokonaan. Toisaalta, mikäli viiteyhtiöillä ei luottohäiriökauden aikana ole luottohäiriöitä, on lainalle hyvityksenä maksettava korko selkeästi esimerkiksi talletuskorkoja korkeampi. Hyvitys maksetaan vuosittain koronmaksupäivänä. Merkintähinta on 100, nimelliskorko alustavasti 3,80 % (vähintään 3,00 %). Nimelliskorko vahvistetaan viimeistään liikkeeseenlaskupäivänä.

Miksi sijoittaa Pohjola Yrityskorko II/2013 -lainaan?

- Yrityskorolla on mahdollista saada 3,80 prosentin nimelliskorkoa.
 - Korko maksetaan vuosittain.
- Yrityskoron tuotto ei ole sidottu osakemarkkinoiden liikkeisiin.
- Yrityskorossa on 3 suurta ja tunnettua viiteyhtiötä.
 - Nokia on Microsoft -yrityskaupan jälkeen verkko- ja karttapalveluyhtiö, jolla on arvokas patenttisalkku. Yrityskauppa vahvistaa Nokian rahoitusasemaa ja sen seurauksena kassavarat ovat noin 7 miljardia euroa.
 - Metso on kansainvälinen monialayhtiö, jonka toiminta jakautuu nykyisellään kolmeen liiketoiminta-alueeseen: Massa, paperi ja voimantuotantoon, Kaivos ja maarakennukseen sekä Automaatioon. Metso on hyvin omavarainen ja vuosittain hyvää tulosta tekevä yhtiö.
 - ThyssenKrupp on saksalainen yhtiö, joka on yksi maailman suurimmista teräksen tuottajista. Lisäksi yhtiö valmistaa muun muassa hissejä ja auton osia. Yhtiön historia juontaa juurensa 1800-luvulle ja tänä päivänä ThyssenKrupp työllistää yli 150 000 työntekijää.
- Yrityskoron minimimerkintäsomma on vain 1 000 €.

Luottohäiriö

Yrityskorkolainan tuottoon vaikuttaa emissiohinnan ja nimelliskoron lisäksi se, tapahtuuko yhdelle tai useammalle viiteyhtiölle luottohäiriö luottohäiriökauden aikana. Luottohäiriökausi on ajanjakso, jonka aikana viiteyhtiöille tapahtuneet luottohäiriöt otetaan huomioon lainassa. Mikäli viiteyhtiöt kuitenkin toimivat normaalisti, eikä luottohäiriöitä tapahdu, maksetaan nimellispääoma takaisinmaksupäivänä ja hyvitys koronmaksupäivinä sijoittajalle.

Jos viiteyhtiölle kuitenkin tapahtuu luottohäiriö, päättyy koron kertyminen kyseisen viiteyhtiön osalta välittömästi. Luottohäiriöön asti kertyneet korot maksetaan sijoittajalle koronmaksupäivänä ja luottohäiriötön osa nimellispääomasta (laskennallinen pääoma) takaisinmaksupäivänä. Sijoitetun pääoman sekä mahdollisen tuoton menettää osittain tai kokonaan, jos yhdellä tai useammalla viiteyhtiöllä on luottohäiriö tarkastelujakson aikana.

Luottohäiriö tarkoittaa viiteyhtiölle luottohäiriökauden aikana tapahtunutta

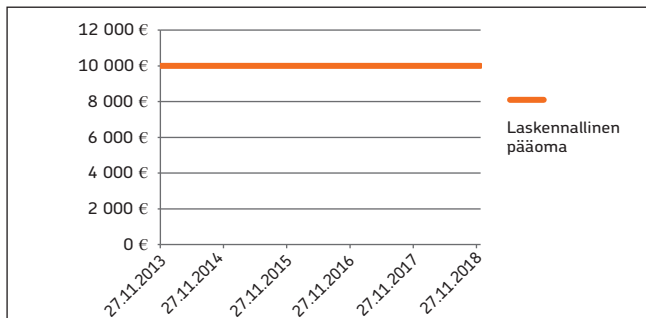
1. Konkurssia
2. Maksuhäiriötä ja/tai
3. Velkojen uudelleen järjestelyä

Luottohäiriön määritelmänä käytetään kansainvälisen ISDA (International Swap Derivatives Association) -järjestön standardia (2003 ISDA Credit Derivatives Definitions), jonka perusteella laskenta-asiamies määrittää onko tapahtunut luottohäiriö. Tarkemmat määrittelyt luottohäiriöistä löytyvät ohjelmaesitteestä.

Esimerkkejä luottohäiriöiden vaikutuksesta takaisinmaksettavaan pääomaan

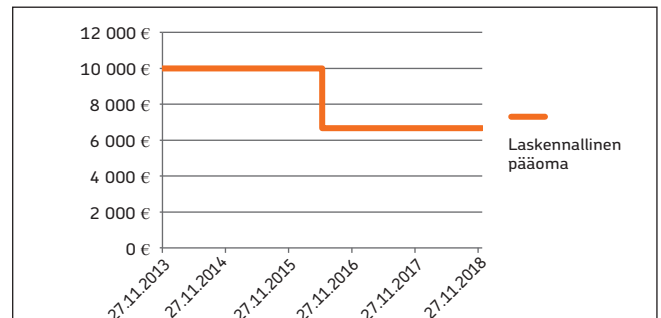
Alla olevissa esimerkeissä on esitelty erilaisten kuvitteellisten luottohäiriötilanteiden vaikutusta takaisinmaksettavaan pääomaan (laskennalliseen pääomaan) kun viiteyhtiötä on kolme.

Esimerkki 1. Ei luottohäiriöitä



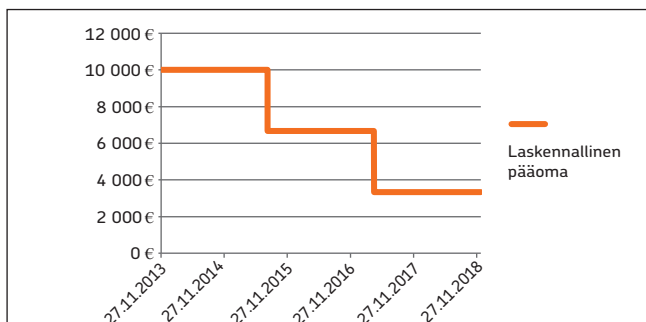
Viiteyhtiössä ei tapahdu luottohäiriöitä luottohäiriökauden aikana. Sijoittajalle maksetaan laskennallinen pääoma (tässä tapauksessa nimellispääoma) takaisinmaksupäivänä ja kertyneet korot koronmaksupäivinä.

Esimerkki 2. Yksi luottohäiriö



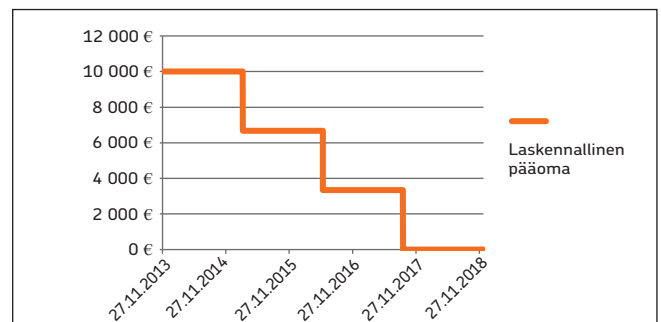
Yhdessä viiteyhtiössä tapahtuu luottohäiriö kolmannen vuoden puolella välissä. Sijoittajalle maksetaan laskennallinen pääoma (2/3 nimellispääomasta) takaisinmaksupäivänä ja kulloinkin voimassa olleelle laskennalliselle pääomalle lasketut korot koronmaksupäivinä.

Esimerkki 3. Kaksi luottohäiriötä



Kahdessa viiteyhtiössä tapahtuu luottohäiriö luottohäiriökautena. Ensimmäinen luottohäiriö tapahtuu toisena vuonna ja toinen neljäntenä. Sijoittajalle maksetaan takaisinmaksupäivänä laskennallinen pääoma (1/3 nimellispääomasta) ja kulloinkin voimassa olleelle laskennalliselle pääomalle lasketut korot koronmaksupäivinä.

Esimerkki 4. Kolme luottohäiriötä



Kaikissa kolmessa viiteyhtiössä tapahtuu luottohäiriö luottohäiriökautena. Ensimmäinen luottohäiriö tapahtuu toisen vuoden alussa, toinen luottohäiriö tapahtuu kolmannen vuoden puolelsvälissä ja kolmas luottohäiriö neljännen vuoden lopussa. Sijoittajalle maksetaan koronmaksupäivinä luottohäiriöpäiviin mennessä kertyneet nimelliskorot kulloinkin voimassa olleelle laskennalliselle pääomalle laskettuna. Pääomaa ei ole jäljellä. Jos luottohäiriöt tapahtuvat heti liikkeeseenlaskun jälkeen, ei korkoa ehdi kertyä. Tällöin takaisin maksettava määrä myös korkojen osalta on 0.

Esimerkkejä luottohäiriöiden vaikutuksesta kokonaistuottoon

Alla olevissa esimerkeissä on esitelty erilaisten kuvitteellisten luottohäiriötilanteiden vaikutusta todelliseen vuosituottoon pääomaan kun viiteyhtiötä on kolme.

Skenaariot	Kuvaus
Skenaario 1 (Esimerkki 1.)	Ei luottohäiriöitä
Skenaario 2	Yksi luottohäiriö laina-ajan lopussa
Skenaario 3 (Esimerkki 2.)	Yksi luottohäiriö laina-ajan puolivälissä
Skenaario 4	Yksi luottohäiriö laina-ajan alussa

Skenaariot	Kuvaus
Skenaario 5 (Esimerkki 3.)	Kaksi luottohäiriötä: 2. ja 4. vuonna
Skenaario 6 (Esimerkki 4.)	Kolme luottohäiriötä: 1., 3. ja 4. vuonna
Skenaario 7	Kolme luottohäiriötä liikkeeseenlaskupäivänä

Skenaariot	Hyvitys (alustava korko)	Hyvitys (vähimmäiskorko)	Pääoman Takaisinmaksu	Todellinen Vuosituotto (alustava korko)	Todellinen Vuosituotto (vähimmäiskorko)
Skenaario 1	1 924,99 €	1 519,73 €	10 000 €	3,49 %	2,79 %
Skenaario 2	1 924,99 €	1 519,73 €	6 666,67 €	-2,91 %	-3,82 %
Skenaario 3	1 603,98 €	1 266,30 €	6 666,67 €	-3,63 %	-4,41 %
Skenaario 4	1 283,32 €	1 013,15 €	6 666,67 €	-4,37 %	-5,01 %
Skenaario 5	1 282,98 €	1 012,88 €	3 333,33 €	-13,98 %	-14,98 %
Skenaario 6	961,97 €	759,45 €	0 €	-36,62 %	-39,47 %
Skenaario 7	0 €	0 €	0 €	-100,00 %	-100,00 %

Pohjola Yrityskorko Eurooppa II/2013- sijoitukseen liittyviä riskejä

Jälkimarkkinariski

Jos joukkolaina pidetään takaisinmaksupäivään (14.1.2019) asti, sen nimellispääomaan ei kohdistu osake-, korko- tai valuutamarkkinoiden riskiä. Liikkeeseenlaskija maksaa sijoittajalle takaisinmaksupäivänä vähintään lainan nimellisarvon (katso myös Liikkeeseenlaskijariski ja riski viiteyhtiön luottohäiriöstä). Mikäli sijoittaja myy lainan ennen eräpäivää, hänellä saattaa olla esimerkiksi markkinakehitykseen liittyvä riski, minkä johdosta voi syntyä luovutustappiota.

Riski lainan enneaikaisesta takaisinmaksusta

Lainaehtojen mukaisen enneaikaisen takaisinmaksun tapahtuessa maksettava määrä voi olla yli tai alle lainan nimellisarvon. Yleisesti voidaan sanoa, että lainan ostohetken ja myyntihetken tai enneaikaisen takaisinmaksuhetken välisenä aikana esimerkiksi korkotason nousu voi laskea lainan arvoa. Vastaavasti yleisen korkotason lasku puolestaan voi nostaa lainan arvoa.

Riski lainan nimellispääoman menettämisestä

Lainan tuottoon vaikuttaa kohde-etuuden kehitys. Jos viiteyhtiöille tapahtuu luottohäiriöitä, voi sijoitetun pääoman

menettää osittain tai kokonaan. On myös mahdollista, että luottohäiriöiden vuoksi ei tuottoa ehdi muodostua lainkaan. Sijoittajalla on riski myös viiteyhtiön mahdollisesta luottohäiriöstä, kustakin viiteyhtiöstä koripainon verran.

Liikkeeseenlaskijariski ja viiteyhtiön luottoriski

Liikkeeseenlaskijan takaisinmaksukykyyn liittyvällä riskillä tarkoitetaan riskiä siitä, että liikkeeseenlaskija tulee maksukyvyttömäksi eikä pysty vastaamaan maksuvelvoitteistaan.

Sijoittaja voi liikkeeseenlaskijan tai viiteyhtiöiden mahdollisen maksukyvyttömyyden johdosta menettää sijoittamansa pääoman sekä mahdollisen tuoton kokonaan tai osittain.

Liikkeeseenlaskijan ja viiteyhtiöiden luottokelpoisuutta voidaan arvioida luottoluokituksella. Mitä parempi luottoluokitus on, sitä suuremmalla todennäköisyydellä se selviää taloudellisista velvoitteistaan. Maailmassa on kolme suurta luottoluokittajaa, jotka luottoluokittelevat muun muassa valtioita, yrityksiä ja kuntia: Standard & Poor's, Moody's ja Fitch.

	Moody's			S&P			Luottokelpoisuus
Investment Grade (IG)	Aaa			AAA			Erinomainen
	Aa1	Aa2	Aa3	AA +	AA	AA-	Erittäin hyvä
	A1	A2	A3	A +	A	A-	Vahva
	Baa1	Baa2	Baa3	BBB +	BBB	BBB-	Välttävä
High Yield (HY)	Ba1	Ba2	Ba3	BB +	BB	BB-	Spekulatiivinen
	B1	B2	B3	B +	B	B-	Erittäin spekulatiivinen
	Caa1	Caa2	Caa3	CCC +	CCC	CCC-	Suuri luottohäiriöriski
	Ca			CC			Erittäin suuri luottohäiriöriski
	C			C			
Default	D			D			Luottohäiriö

Pohjola Pankki Oyj on vakaa vuonna 1902 perustettu liikepankki ja OP-Pohjola-ryhmän keskusrahalaite.

Pohjola Pankki Oyj:n A-sarjan osake on noteerattu vuodesta 1989 lähtien NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä.

Pohjola Pankki Oyj:n kansainvälinen luottokelpoisuusluokitus on Aa3 (Moody's) ja AA- (Standard & Poor's), mikä vastaa erittäin hyvää luottokelpoisuutta (tilanne 16.10.2013).

Pohjola Yrityskorko Eurooppa II/2013 viiteyhtiöiden luottoluokitukset esitetään alla olevassa taulukossa (tilanne 16.10.2013).

	S&P	Moody's
ThyssenKrupp AG	BB (näkömä negatiivinen)	Ba1 (näkömä negatiivinen)
Nokia Oyj	B+ (näkömä positiivinen)	B1 (näkömä vakaa)
Metso Oyj	BBB (näkömä vakaa)	Baa2 (näkömä negatiivinen)

Viiteyhtiöistä ThyssenKrupp AG:n luottoluokitus kuuluu luokkaan spekulatiivinen ja Nokia Oyj luokkaan erittäin spekulatiivinen ja Metso Oyj luokkaan välttävä. Lisätietoja viiteyhtiöistä löytyy liitteessä.

Sijoituspäätöstä tehdessään sijoittajan tulee huomioida kaikki Pohjola Yrityskorko Eurooppa II/2013- lainaan liittyvät riskit, joiden tarkemmat tiedot löytyvät lainakohtaisista ehdoista.

Liikkeeseenlaskija:

Pohjola Pankki Oyj

Lainan nimi:

Pohjola Yrityskorko Eurooppa II/2013

Viiteyhtiöt:

ThyssenKrupp AG
Nokia Oyj
Metso Oyj

Velkakirjojen muoto:

Arvo-osuusmuotoinen

Velkakirjojen nimellisarvo:

1 000 euroa (minimimerkintä)

Merkintäaika:

21.10.2013–22.11.2013

Liikkeeseenlaskupäivä:

27.11.2013

Takaisinmaksupäivä

14.1.2019, ellei Lopullista Takaisinmaksupäivää sovelleta (kts tarkemmin lainaehdot).

Koronmaksupäivät

Vuosittain 14.1.

Emissiokurssi:

100

Vakuus:

Ei vakuutta

Verotus:

Lainan korko on lähdeveronalainen, mikäli laina pidetään takaisinmaksupäivään (14.1.2019) asti.

Takaisinmaksumäärä:

Arvo-osuuksien omistajille maksetaan takaisinmaksupäivänä lainan

jäljellä oleva laskennallinen pääoma sekä mahdollinen viimeisen korkojakson korko.

Hyvitys:

Kiinteä 3,80 %:n korko kulloinkin voimassa olleelle laskennalliselle pääomalle laskettuna. Korko on alustava ja on vähintään 3,00 %. Se vahvistetaan viimeistään liikkeeseenlaskupäivänä.

Luottohäiriökausi:

27.11.2013 – 20.12.2018 (molemmat päivät mukaan lukien)

Noteeraus:

Laina haetaan noteerattavaksi NASDAQ OMX Helsinki Oy:öön, mikäli liikkeeseen laskettu määrä on vähintään Pörssin sääntöjen mukainen vähimmäismäärä.

Jälkimarkkinakaupankäynti:

Yrityskorko on tarkoitettu osta ja pidä -tyyppiseksi sijoitukseksi. Pohjola Pankki Oyj pyrkii kuitenkin antamaan ostonoteerauksia lainalle sen juoksuaikana normaaleissa markkinaolosuhteissa. Päivittäiseen noteeraukseen vaikuttaa osake-, korko-, ja valuuttamarkkinoiden sekä johdannaismarkkinoiden kehitys.

Lainaan liittyvät kulut ja palkkiot

Lainan säilytyksestä peritään säilytyspalkkio. Yrityskoron säilytyspalkkio on yksi OP-bonusten käyttökohteista.

Strukturointikustannus

Lainan strukturointikustannus perustuu lainan sisältämien korko- ja johdannais sijoitusten arvoille arvostuspäivänä 9.10.2013. Vuotuinen strukturointikustannus on noin 0,96 % p.a. lainan nimellisarvosta. Strukturointikustannus määritellään lainakohtaisesti. Sen suuruus riippuu mm. markkinaolosuhteista, kuten korkotason ja markkinavolatiliteetin muutoksista. Strukturointikustannus sisältää kaikki liikkeeseenlaskijalle lainasta aiheuttavat kulut, kuten liikkeeseenlasku-, lisenssi-, materiaali-, markkinointi-, selvitys- ja säilytyskustannukset.

Laina on osa liikkeeseenlaskijan varainhankintaa.

Ehto lainan liikkeeseenlaskun toteutumiseksi:

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus peruuttaa liikkeeseenlasku perustuen muuttuneeseen markkinatilanteeseen, merkintöjen määrän jäädessä alle 3.000.000 euron, nimelliskorko jää alle 3 %:n tai jos tapahtuu jotain muuta, joka liikkeeseenlaskijan harkinnan mukaan voi vaarantaa liikkeeseenlaskun onnistumisen.

Ennenaikainen takaisin maksu:

Liikkeeseenlaskijalla on lainaehdoissa mainittu tavoin oikeus maksaa laina ennenaikaisesti takaisin, jolloin sijoittaja ei välttämättä saa lainalle alkuperäistä tuottoa tai nimellisarvoa takaisin kokonaisuudessaan. Ohjelmaesitteen mukainen viranomaismääräyksen tai oikeustai viranomaiskäytännön muutoksen johdosta suojausinstrumentti joudutaan purkamaan.

Suojausinstrumentissa tapahtunut häiriö:

Liikkeeseenlaskijalla on suojausinstrumentissa tapahtuneen muutoksen tai häiriön yhteydessä oikeus muuttaa lainakohtaisia ehtoja tarpeelliseksi katsomallaan tavalla mukaan lukien korvaamalla kohde-etuus toisella kohde-etuudella tai korjaamalla hyvityksen laskentaa. Mikäli korjaus ei anna kohtuullista tulosta, liikkeeseenlaskija voi laskea hyvityksen ennenaikaisesti ja vahvistaa takaisinmaksumäärän, jonka liikkeeseenlaskija maksaa markkinakorkoineen sijoittajille takaisinmaksupäivänä.

Saadakseen täydelliset tiedot liikkeeseenlaskijasta ja Pohjola Yrityskorko Eurooppa II/2013 lainasta, sijoittajan on tutustuttava sekä Finanssivalvonnan hyväksymään Pohjolan 28.5.2013 julkaistuun ja 31.7.2013 sekä 20.9.2013 täydennettyyn joukkovelkakirjaohjelman esitteeseen että lainakohtaisiin ehtoihin. Ohjelmaesite ja lainakohtaiset ehdot ovat saatavilla merkintäpaikoissa sekä osoitteessa www.op.fi/joukkolainat.

VASTUUVARAUMA

Pohjola Pankki Oyj on laatinut tämän materiaalin markkinointitarkoituksessa. Materiaali ei ole täydellinen kuvaus tuotteesta tai siihen liittyvistä riskeistä. Annetut tiedot ja näkemykset edustavat Pohjola Pankki Oyj:n mielipidettä ja niitä voidaan muuttaa ilman erillistä ilmoitusta. Annettuja tietoja ei ole tarkoitettu sijoitusneuvoksi, tarjoukseksi tai kehotukseksi antaa tarjous rahoitusvälineen ostamisesta tai myymisestä. Materiaalissa ei huomioida kenenkään yksittäisen henkilön sijoitustavoitteita, taloudellista asemaa, sijoituskokemusta ja -tietämystä tai muita seikkoja. Ennen sijoituspäätöksen tekemistä on suositeltavaa hankkia asiantuntijaneuvoja. On tärkeää muistaa, että historiallinen kehitys ei ole tae tulevista tuotoista. Pohjola Pankki Oyj ei ole eikä pyri olemaan vero-, kirjanpito- tai lainopillinen neuvonantaja missään toimipaikassaan. Tätä asiakirjaa ei saa jäljentää, jakaa eikä julkaista missään tarkoituksessa ilman Pohjola Pankki Oyj:n suostumusta.

RISKILUOKITUS: KESKIMÄÄRÄINEN RISKI. Strukturoidut sijoitus-tuotteet, joissa nimellispääoman palautus riippuu markkinoiden kehityksestä kuten esim. viiteyhtiöiden osakkeiden markkina-arvon kehityksestä tai viiteyhtiöiden luottovastuutapahtumien lukumäärästä sekä liikkeeseenlaskijan takaisinmaksukyvyistä. Mahdollinen nimellispääoman palautus ei kata ylikurssia eikä sijoittajan maksamia palkkioita ja kuluja. Liikkeeseenlaskijan takaisinmaksukykyyn liittyvä riski on kuvattu tässä markkinointiesitteessä. Riskiluokitus ei poista sijoittajan velvollisuutta perehtyä huolellisesti tähän markkinointiesitteeseen, tuotekohtaisiin ehtoihin ja mahdolliseen ohjelmaesitteeseen ja niissä mainittuihin riskeihin. Lisätietoja riskiluokituksesta Suomen Strukturoitujen Sijoitustuotteiden yhdistys ry:n Internet-sivuilta www.sijoitustuotteet.fi



LIITE

Metso

Metso on kansainvälinen teknologia- ja palvelutoimittaja prosessiteollisuuden asiakkailleen kaivos-, maarakennus-, massa ja paperi-, voimantuotanto- sekä öljy- ja kaasualalla. Yhtiön toiminta on jakautunut kolmeen liiketoiminta-alueeseen: Kaivos ja maarakennus (46 % liikevaihdosta), Automaatio (11 %) sekä Massa-, paperi- ja voimantuotanto (44 %). Yhtiökokous hyväksyi lokakuussa 2013 Massa-, paperi- ja voimantuotanto-liiketoiminnan siirtyvän uuteen yhtiöön Valmet Oyj:hin arviolta 31.12.2013. Vuonna 2012 yhtiön liikevaihto oli 7,5 miljardia euroa ja työllisti 30 000 työntekijää yli 50 maassa. Vuonna 2012 Metson uusista tilauksista lähes puolet tuli kehittyviltä markkinoilta. Suomen valtion sijoitusyhtiö Solidium on yhtiön toiseksi suurin omistaja noin 11 %:n omistusosuudella.

Metson luottokelpoisuutta laskevat toimialan voimakas sykli-syys, paperintuotantomarkkinoiden rakenteellinen lasku, osakkeenomistajaystävällinen rahoituspolitiikka ja riski velkavetoisista yritysostoista. Yhtiön luottoriskiä madaltavat yhtiön globaali ja vahva markkina-asema, hyvä maantieteellinen hajautus vahvistuvalla kehittyvien markkinoiden painolla, korkea palveluliiketoiminnan osuus (44 %) sekä hyvän läpinäkyvyyden antava tilauskirja (Q2/12 noin 7 kuukauden liikevaihto). Massa-, paperi- ja voimantuotannon eriyttäminen parantaa Metson kannattavuutta, mutta laskee liiketoiminnan hajautusta.

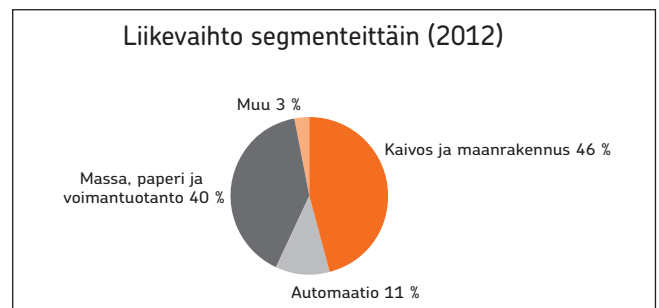
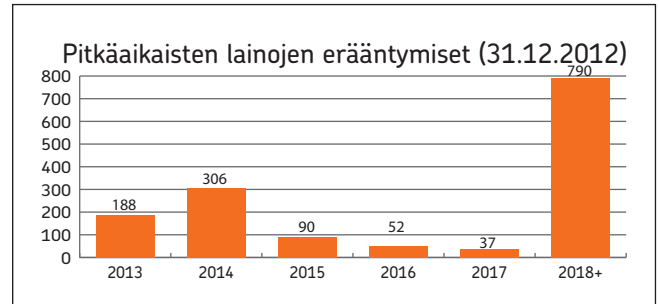
Metson velat ovat kasvaneet maltillisesti viimeisten vuosien aikana. Vuodesta 2008 velat ovat kasvaneet noin 360 miljoonalla

Nokia

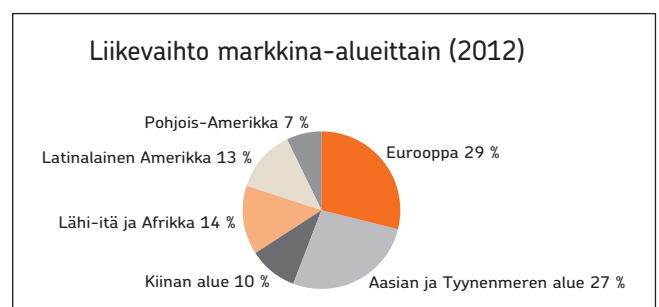
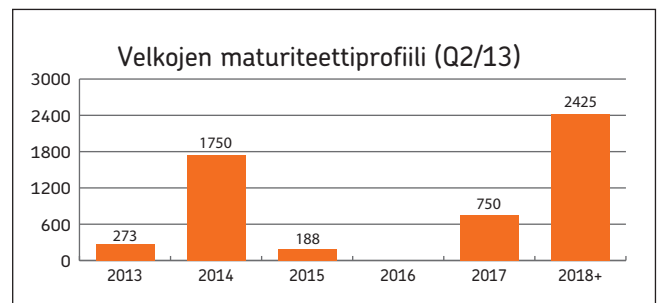
Nokia on langattomaan viestintään keskittyvä yritys, joka valmistaa matkapuhelimia sekä on johtava tietoliikenneinfrastruktuurilaitteistojen, -ohjelmistojen ja -palveluiden tarjoaja. Mikäli 5,4 miljardin euron kauppa matkapuhelinliiketoiminnan myynnistä Microsoftille toteutuu odotetusti Q1/14, Nokian liiketoiminta koostuu verkkoyhtiö NSN:stä, sijaintiin perustuvia tuotteita ja palveluita tuottavasta HERE-yksiköstä sekä teknologia-patentteja kehittävästä ja lisensoivasta Advanced Technologies-liiketoiminnasta. Näiden yksiköiden liikevaihto oli vuonna 2012 vajaa 15 miljardia euroa ja kaupan jälkeen Nokia työllistäisi noin 56 000 työntekijää. Elokuussa 2013 Nokia nosti omistusosuutensa NSN:stä 50 %:sta 100 %:iin.

Nokian keskipitkän aikavälin luottokelpoisuus riippuu vahvasti matkapuhelintoiminnan myynnin läpimenoista ja yhtiön tulevasta strategiasta, johon liittyy paljon epävarmuutta. Tappiollisen matkapuhelinliiketoiminnan divestointi parantaa yhtiön kassavirrantuottokykyä merkittävästi. Myynnin jälkeisen Nokian tunnuslukuja tukee NSN:n kannattavuuden selvä paraneminen tehostamisohjelmien seurauksena ja merkittävä nettokassapositio, joka puhelinliiketoiminnan ja NSN:n omistusosuuden noston jälkeen on noin 7,8 miljardia euroa. Suurimman liiketoiminnan NSN:n luottoriskiä nostaa toimialan sykli-syys ja tiukka kilpailutilanne. Positiivisina tekijöinä on NSN:n vahva markkina-asema sekä parantunut kannattavuus ja kassavirrantuottokyky. Nokia tavoittelee paluuta Investment Grade-luottoluokituksen yhtiöksi.

eurolla 4,4 miljardiin euroon ja velkojen maturiteettiprofiili on tasapainoinen. Yhtiön likviditeettitilanne on hyvä ottaen huomioon yhtiön kassavarat, käytettävissä olevat luottolimiitit ja liiketoiminnan generoima kassavirta.



Nokia on 1990-luvun puolesta välistä asti ollut nettovelaton yritys, eli yhtiön kassavarat ovat ylittäneet velkojen määrän. Q2/13 lopussa Nokian bruttokassa oli 9,5 miljardia euroa ja nettokassa 4,1 miljardia euroa. Yhtiön likviditeettitilanne on erinomainen. Maturiteettiprofiili on hyvin hajautettu pitkiin velkoihin ja vuonna 2014 erääntyvät 1,75 miljardin euron lainat eivät ole yhtiölle ongelma.



ThyssenKrupp

Saksalainen ThyssenKrupp on teollisuuskonglomeraatti ja maailman johtavia terästuottajia, joka tuottaa muun muassa hiili-terästuotteita, osia autoteollisuudelle, hissejä ja liukuportaita sekä palveluita ja komponentteja teollisuudelle. Yhtiön liikevaihto tilivuodelle 2012/13 oli 40,1 miljardia euroa. Yhtiöllä on toimintaa noin 80 maassa ja työntekijöitä noin 150 000. Yhtiön liikevaihdosta reilu puolet tulee hiiliteräsliiketoiminnasta. ThyssenKruppin liiketoimintaprofiili on syklinen. ThyssenKruppin strategiana on keskittyä entistä enemmän investointitavaroihin, jonka seurauksena yhtiö myi ruostumattoman teräksen toimintonsa Outokummulle vuoden 2012 lopussa ja yhtiö on divestoinut myös Amerikan teräsoperaatioita, joskin myyntiin liittyy epävarmuutta.

Yhtiön luottoriskiä kasvattaa negatiivinen kassavirtakehitys, korkea velkaisuus ja hitaan globaalin talouskasvun aiheuttama tulospainne. ThyssenKruppin liikevaihdosta noin 60 % tulee alhaisten kasvunäkymien Euroopasta, joskin Euroopan taloudessa on viime aikoina nähty merkkejä toipumisesta. Yhtiön luottokelpoisuutta tukee vahva markkina- ja maantieteellinen asema useissa liiketoiminnoissa. Myös yhtiön Euroopan terästoimintojen lisäarvolliset tuotteet suojaavat yhtiötä syklisyydeltä. Yhtiön strategian tulisi myös parantaa yhtiön marginaaleja ja vähentää liiketoiminnan volatilitteettia. Yhtiössä käynnissä olevien tehostamistoimien nähdään myös parantavan yhtiön operatiivista kannattavuutta. Yhtiö tavoittelee Investment Grade -luokan luottoluokitusta.

ThyssenKruppin raportoitu velka on kasvanut tilikauden 2008/09 4,4 miljardista eurosta 8,4 miljardiin euroon kesäkuussa 2013. Samaan aikaan yhtiön omavaraisuusaste on laskenut 27 %:sta 8 %:iin. Yhtiön velkojen maturiteettiprofiili on tasapainoinen ja likviditeettitilanne on tyydyttävä. Negatiivista kassavirtaa tasapainottavat merkittävät 3,7 miljardin euron likvidit varat ja 3,4 miljardin euron luottolimiitit.

