

The background consists of several overlapping business cards for Pohjantähti Insurance Company. The cards are in various colors: orange, red, dark blue, and grey. Each card displays the company name 'POHJANTÄHTI' in large white letters and 'Ihmisen kokoinen vakuutusyhtiö' in smaller white letters below it. The cards are arranged in a scattered, overlapping manner, creating a textured effect.

POHJANTÄHDEN TOIMINTAKERTOMUS JA TILINPÄÄTÖS 1.1.–31.12.2025



SISÄLLYSLUETTELO

TOIMINTAKERTOMUS

1 Olennaiset tapahtumat tilikaudella	4
2 Kehittämisen kohteina asiakaskokemus, vastuullisuus ja prosessitehokkuus	6
3 Riskienhallinta – työtä toiminnan ennustettavuuden varmistamiseksi	8
4 Valvonta	10
5 Henkilöstö	11
6 Vastuullisuus ja kestävä kehitys	12
7 Hallinto omistajien etujen valvojana	13
8 Takuuosuudet, oma pääoma ja rahastot	15
Hallinto, nimitystoimikunta ja tilintarkastaja	16
9 Tarkastelukauden jälkeiset tapahtumat	18
10 Tulevaisuuden näkymät	18

TILINPÄÄTÖS

Pohjantähden tuloslaskelma 1.1.2025–31.12.2025	19
Pohjantähden tase 31.12.2025	20
Pohjantähden suora rahoituslaskelma	22
Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot	23
Tasetta koskevat liitetiedot	28
Taseen vastattavia koskevat liitetiedot	38
Tunnusluvut ja analyysit	40
Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet	44
Riskit ja riskienhallinta	50
Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset sekä tilinpäätösmerkintä	58
Luettelo kirjanpitokirjoista ja tositelajeista	59

1 OLENNAISET TAPAHTUMAT TILIKAUDELLE

1.1 Vastuullista kehitystyötä

Vuosi 2025 oli Pohjantähdelle ennen kaikkea perusliiketoiminnan vahvistamisen vuosi. Keskityimme määrätietoisesti kannattavuuden parantamiseen sekä siihen, että asiakkaidemme arki toimii mahdollisimman sujuvasti ja luotettavasti. Samalla varmistimme, että tekemisemme oli linjassa yhtiön strategian kanssa, ja vuoden aikana pystyimme konkreettisesti edistämään strategisten painopisteiden toteutumista.

Toimintaympäristö pysyi vaativana erityisesti vahinkokehityksen, kustannuspaineiden ja terveydenhuollon rakenteellisten haasteiden takia. Näissä olosuhteissa painotimme entistä vahvemmin riskienhallintaa, hinnoittelun laatua ja vastuullista kannanhoitoa turvataksemme yhtiön pitkän aikavälin taloudellisen kestävyys.

Vuoden aikana vahvistimme yhtiölle strategisesti tärkeitä kumppanuuksia. Valitsimme eläkevaakuutuskumppaniksemme Ilmarisen ja henkivaakuuttamisen kumppaniksi Mandatumin. Näiden muutosten myötä palvelukokonaisuutemme on entistä vahvempi ja mahdollistaa asiakkaillemme laadukkaat ja kilpailukykyiset ratkaisut myös tulevaisuudessa.

Asiakaskeskeisyys ja henkilökohtainen palvelu olivat vuoden 2025 kehittämistyömme keskiössä. Panostimme olemassa olevien asiakassuhteiden

vahvistamiseen sekä toimintamalleihin, jotka tukevat pitkäjänteistä asiakkuutta ja asiakkaan kokonaisturvan ymmärtämistä.

Kehitämme Pohjantähteä pitkäjänteisesti ja vastuullisesti. Tavoitteenamme on tarjota omista ja -asiakkaillemme kestäväällä pohjalla toimivaa ja luotettavaa turvaa – tänään ja tulevana vuosina.

1.2 Ihmisen kokoista korvauspalvelua

Vuonna 2025 autoimme asiakkaitamme moninaisesti vahingon sattuessa ja korvasimme 94 prosenttia asiakkaidemme vahingoista. Verkkoviestit olivat vahinkoasioissa suosituin asiointitapa, ja puhelinpalvelu säilyi tärkeänä kanavana niiden rinnalla. Loppuvuodesta Hannes-myrsky aiheutti vahinkoja metsille ja omaisuudelle eri puolella Suomea, mutta muuten vahinkokehitys oli edelliseen vuoteen verrattuna maltillisempi.

Asiakaskokemusta kehitimme asiakkailta saadun palautteen perusteella. Aloitimme yhteistyön ajoneuvovahingoissa Suomen Vahinkotarkastus SVT:n ja InCarin kanssa parantaaksemme kumppaniverkoston kattavuutta ja laatua. Autoklinikka, Copart ja Pilkington jatkoivat keskeisinä kumppaneina palvellen vahinkoasiakkaitamme. Henkilövahinkojen määrän kasvu lisäsi palvelukysyntää, mihin vastasimme kehittämällä prosessejamme ja palkkaamalla lisää henkilöstöä. Sujuvan ja ihmisen kokoisen korvauspalvelun varmistamiseksi,

si, vahvistimme henkilöstön osaamista asiakaspalvelutaitojen, tekoälyn hyödyntämisen ja asiantuntemuksen syventämisen osalta.

1.3 Sijoitustoiminnassa ja tasehallinnassa hyvä vuosi

Pohjantähden sijoitusomaisuuden käypä arvo vuoden 2025 lopussa oli 256,8 miljoonaa euroa (246,7). Sijoitusomaisuuden markkinaehtoinen, kolmen vuoden keskimääräinen vuosituotto 5,0 prosenttia (vuodesta 2022 lähtien) on hyvällä tasolla suhteessa valittuun riskitasoon. Vuoden 2025 osalta sijoitusomaisuuden vuosituotto käyvin arvo oli 3,5 prosenttia.

Sijoitusomaisuuden kehityksen ohella Pohjantähti mittaa sijoitustoiminnan menestystä Solvenssi II -regulaation mukaisella koko taseen omien varojen kehityksellä. Vuoden 2025 aikana sijoitustoiminnan ja tasehallinnan vaikutus omien varojen muutokseen oli 10,0 miljoonaa euroa.

1.4 Toimintaamme kuvaavia lukuja

Ensivakuutuksen maksutulo vuonna 2025 oli 126,0 miljoonaa euroa (128,2), muutosta edelliseen vuoteen oli -1,7 prosenttia. Maksutulo kasvoi lakisääteisten tapaturmavakuutusten osalta noin 0,6 miljoonaa euroa ja laski liikennevakuutusten osalta noin 1,8 miljoonaa euroa.

Luottotappiot olivat 0,2 miljoonaa euroa (0,3). Vakuutusmaksutuotot olivat 125,0 miljoonaa euroa (120,5) sisältäen luottotappiot ja vakuutusmaksuvastuun muutoksen.

Korvauskulut pienenivät edellisestä vuodesta 90,7 miljoonaan euroon (98,0), etenkin liikenne- ja lakisääteisten tapaturmavakuutusten osalta. Vahinkosuhte jälleenvakuutus huomioituna oli 72,6 prosenttia (81,3).

Yhtiön liikekulut laskivat 32,5 miljoonaan euroon (32,7). Liikekuluissa vakuutusten hankintamenot laskivat edellisestä vuodesta noin 1,4 miljoonaa euroa muiden liikekulujen pysyessä edellisen vuoden tasolla.

Liikekulusuhteeksi muodostui 26,0 prosenttia (27,1). Yhdistetty kulusuhde parantui 98,6 prosenttiin (108,4).

Sijoitusten bruttotuotto oli 13,3 miljoonaa euroa (11,2) ja nettotuotto 4,2 miljoonaa euroa (5,4).

Yhtiön tulos oli 4,6 miljoonaa euroa (1,9). Vakuustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta oli 1,8 miljoonaa euroa (-10,1). Yhtiön tasoitusmäärää kasvatettiin noin 1,8 miljoonaa euroa. Tasoitusmäärä oli tilikauden päättyessä 3,6 miljoonaa euroa (1,8).



2 KEHITTÄMISEN KOHTEINA ASIAKASKOKEMUS, VASTUULLISUUS JA PROSESSITEHOKKUUS

Vuoden aikana jatkoimme asiakaskokemuksen kehittämistä monipuolisesti. Asiakaskokemuksessa painopisteenä oli erityisesti nykyisten asiakassuhteiden vahvistaminen ja henkilökohtaisen palvelun kehittäminen. Täsmensimme sekä henkilö- että yritysasiakasliiketoiminnan pääkohderyhvät ja asiakassegmentit, mikä selkeytti myynnin sekä tuote- ja palvelukehityksen painopisteitä. Tarkensimme asiakaskokemustavoitetta ja kehitimme asiakaskokemusta entistä johdonmukaisemmin vahvistamalla palveluidemme henkilökohtaisuutta.

Oma vakuutusihminen on keskeinen osa Pohjantähden henkilökohtaista palvelumallia ja asiakaskokemusta. Asiakkaalla on nimetty yhteyshenkilö, joka tuntee asiakkaan tilanteen ja vakuutustarpeet kokonaisuutena sekä tukee pitkäjänteisen ja luottamuksellisen asiakassuhteen rakentumista. Malli mahdollistaa sujuvan asioinnin, yksilölliset ratkaisut ja nopean reagoinnin asiakkaan elämäntilanteen muuttuessa.

Henkilökohtainen palvelumalli näkyi käytännössä myös laajana ja aktiivisena yhteydenpitona asiakkaisimme. Jatkoimme edellisvuoden tapaan aktiivista yhteydenpitoa henkilö- ja yritysasiakkaisiin ja tavoitimme vuoden aikana yli 40 000 Pohjantähden asiakasta. Varmistimme asiakkaidemme vakuutusturvan ajantasaisuuden ja heidän tarpeisiinsa sopivuuden, mikä mahdollisti tilan-

teiden kokonaisvaltaisen arvioinnin ja tuotti arvokasta asiakaspalautetta palveluidemme kehittämiseen. Henkilöasiakkaille toimme lisäksi tarjolle uuden terveystakuuksemme, joka muodostuu tapaturma-, sairaus- ja matkavakuutuksista ja tarjoaa joustavan, omiin tarpeisiin muokattavan vakuutuskokonaisuuden. Yritysasiakasliiketoiminnassa painopiste oli erityisesti pienyrityksissä.

Asiakaspalautteen ja tunnistettujen tarpeiden pohjalta kehitimme edelleen myös yritysasiakkaiden terveystakuuttamista. Huhtikuussa 2025 lanseerasimme yritysasiakkaille suunnatun uuden Yrityksen ryhmäterveystakuutuksen. Alkuvaiheessa uutta vakuutuskokonaisuutta tarjottiin pääasiassa uusille asiakkaille, mutta myös nykyisillä asiakkaila oli halutessaan mahdollisuus siirtyä uuden turvan piiriin.

Yritysasiakasliiketoiminnan tuoteportfoliossa arvioimme lisäksi kybervakuutuksen kehittämistä. Kyberriskit ovat nopeasti kasvava ja liiketoiminnan kannalta kriittinen vakuutusalue, jossa kattavan vakuutusturvan ohella korostuvat myös asiantuntevat palvelut kyberhyökkäystilanteissa. Varmistaaksemme tämän nopeasti kehittyvän osa-alueen vaatimuksiin vastaamisen, ohjasimme asiakkaita tutustumaan kattavaan kansainväliseen kybervakuutusratkaisuun, joka yhdistää laajan vakuutusturvan ja käytännön tuen häiriötilanteissa.

Kehitimme hinnoittelua vastaamaan entistä paremmin vakuutusriskien muutoksia ja markkinaympäristön kehitystä. Hinnoittelun kehittämässä hyödynnettiin uusia simulointityökaluja ja -menetelmiä, ja erityisesti ajoneuvovakuuttamisessa hinnoittelua tarkennettiin huomioimaan markkinatilanteen lisäksi ajoneuvojen vahinkokustannuksiin ja korjauskuluihin liittyvät kustannuspaineet sekä riskiprofiilien eriytyminen.

Asiakastarjonnan ja asiakaskokemuksen kehittämisen kannalta merkittävä askel oli uusien henkilö- ja eläkevakuutus-kumppanuuksien solmiminen Mandatumin ja Ilmarisen kanssa vuoden 2025 aikana. Yhteistyö Mandatumin kanssa käynnistyi 1.9.2025 ja laajensi asiakkaillemme tarjottavia henkivakuutusratkaisuja. Ilmarisen kanssa toteutettiin loppuvuonna yhteistyöhön valmistavat koulutuskokonaisuudet, jotka mahdollistivat yhteistyön käynnistymisen 1.1.2026. Kumppanuuksien myötä asiakkamme saavat kattavat ja sujuvat kokonaisratkaisut henkilö- ja eläkevakuuttamiseen.

Vuonna 2025 vahvistimme Pohjantähden vastuullisuustyötä julkaisemalla ensimmäisen vastuullisuusraporttimme. Raportin julkaisu oli merkittävä askel vastuullisuuden systematisoinnissa sekä läpinäkyvyyden lisäämisessä sidosryhmille. Vastuullisuusohjelmamme ja -raportointi ovat olennainen osa strategista kehittämistämme, ja ne

selkeyttävät vastuullisuustavoitteitamme sekä niihin liittyviä toimenpiteitä. Vastuullisuusraportti tarjoaa sidosryhmille konkreettisia indikaattoreita ja näkökulmia vastuullisuustyömme edistymisestä ja jatkokehityksestä. Näiden toimenpiteiden kautta vahvistamme vastuullisuustyömme läpinäkyvyyttä ja vaikuttavuutta sekä edistämme keskeisiä ratkaisuja asiakkaidemme, henkilöstömme, kumppaneidemme ja yhteiskunnan hyväksi.

Asiakaspalvelukeskus kehitti asiakaskokemusta puhelin- ja sähköisen asioinnin palvelumalleissa. Edellisvuonna käyttöön otettu tehokkaampi resursointimalli varmisti erinomaiset palveluajat ja sujuvan asioinnin asiakkaille. Puheluihin vastattiin keskimäärin alle kahdessa minuutissa, mikä tuki korkeaa asiakastyytyväisyyttä ja palvelun saavutettavuutta.

Jatkoimme Net Promoter Score (NPS) -mittarin systemaattista seuranta kaikkien palvelukanavissa, mikä mahdollisti asiakaspalautteen johdonmukaisen hyödyntämisen asiakaskokemuksen kehittämisessä. Samalla tarkensimme asiakaskokemustavoitetta ohjaamaan ja tukemaan kehittämistyön priorisointia ja vaikuttavuutta.

Hyödynsimme jo toteutettuja tekoälyratkaisuja osana toiminnan kehittämistä ja prosessien tehostamista.

Vahvistimme sisäistä tukeamme ottamalla käyttöön Palvelukeskuksen yhteyteen toteutetun uuden tukipalvelun, joka tukee liiketoimintaa ja asiakastyötä arjen tilanteissa. Osana tätä työtä päivitimme vakuuttamisohjeemme tukemaan yhtenäisiä toimintatapoja ja ajantasaista riskienhallintaa, ja kehitimme toimintamalleja, joilla varmistimme riskien oikeaa arviointia. Toimenpiteet tukevat kannattavaa liiketoimintaa, vahvistavat yhtiön riskinkantokykyä ja luovat edellytykset laadukkaalle ja kestäväälle vakuuttamiselle.

Lisäksi kehitimme laajasti erilaisia prosesseja ja niitä tukevia järjestelmiä, kuten vakuutus- ja korvausprosesseja, palkkiolaskentaa sekä liiketoiminnan raportointia.



3 RISKIENHALLINTA – TYÖTÄ TOIMINNAN ENNUSTETTAVUUDEN VARMISTAMISEKSI

Pohjantähti on asiakkaidensa omistama keskinäinen vakuutusyhtiö, jonka ydin on asiakkaiden riskien kantaminen. Riskienhallinnan tavoitteena on varmistaa, että yhtiö pystyy kaikissa olosuhteissa täyttämään velvoitteensa – osa vastuistamme ulottuu vuosikymmenien päähän. Riskienhallinta perustuu hallituksen hyväksymiin periaatteisiin, riskinottohalukkuuteen, riskirajoihin ja vuosikellon mukaiseen riskienhallintasuunnitelmaan. Järjestelmä noudattaa kolmen puolustuslinjan mallia: liiketoiminta vastaa omista riskeistään, riskienhallinta- ja compliance-toiminnot valvovat ja ohjaavat, ja sisäinen tarkastus arvioi järjestelmän toimivuutta riippumattomasti. Solvenssi II -sääntelyn edellyttämät keskeiset toiminnot – riskienhallinta, compliance, sisäinen tarkastus ja aktuaaritoiminto – raportoivat säännöllisesti hallitukselle.

3.1 Riskiluokittelu Solvenssi II -kehikon mukaisesti

Yhtiön keskeiset riskit jäsentyvät seuraavasti:

- **Vakuutusriskit:** hinnoitteluriski, korvausvastuuriski, reserviriski, suurvahinko- ja kertymärisi sekä vahinkoinflaatio.
- **Markkina- ja sijoitusriskit:** korko-, spread-, osake- ja kiinteistöriskit sekä varojen ja vastuiden yhteensovitus (ALM).
- **Luotto- ja vastapuoliriskit:** sijoitusten ja jälleenvakuuttajien vastapuoliriskit.

- **Likviditeettiriski:** erityisesti suurvahinkojen ja markkinahäiriöiden yhteydessä.
- **Operatiiviset riskit:** ICT- ja kyberriskit, prosessi- ja henkilöriskit, ulkoistuksiin liittyvät riskit, jatkuvuus ja väärinkäytökset.
- **Strategiset ja sääntelyriskit:** kilpailuympäristön muutokset, asiakaskäyttäytyminen, maine sekä sääntelymuutokset.
- **Kumppaneiden eläke- ja henkivakuutus-tuotteet:** Pohjantähti toimii tuotteiden välittäjänä eikä kanna niihin liittyvää vakuutusteknistä riskiä; riskit liittyvät toimintatapojen noudattamiseen, sopimuksiin, kumppaniriippuvuuteen ja maineeseen.

3.2 Tilikauden riskiprofiili ja tehdyt toimenpiteet

Yhtiön kokonaisriskiprofiili pysyi tilikauden aikana hallittuna, mutta yksittäisillä riskialueilla tapahtui painopisteiden muutoksia, joita hallittiin kohdenetuilla riskienhallintatoimenpiteillä. Markkina- ja korkoympäristön epävarmuus nosti korko- ja osakeriskien painoarvoa, mikä huomioitiin sijoitussalkun riskitasoa hienosäätämällä ja hajautusta vahvistamalla. Operatiivisissa riskeissä ICT-ymppäristö ja DORA-sääntelyn vaatimukset nousivat keskeisiksi kehitysalueiksi, minkä johdosta yhtiö vahvisti kyberturvallisuutta, häiriönsietokykyä ja poikkeamien hallinnan prosesseja. Strategisen riskin näkökulmasta kilpailuympäristön kiristyi-

minen ja asiakaskäyttäytymisen muutokset edellyttivät hinnoittelun tarkennuksia ja asiakaspysyvyyttä tukevia toimenpiteitä. Vakuutusliiketoiminnan riskeissä vahinkokehitys pysyi lähellä pitkän aikavälin tasoa, suurvahinkojen määrä ei kasvanut ja jälleenvakuutussuoja toimi suunnitellusti. Tilikauden aikana yhtiö uudisti myös henkivakuutus- ja eläkevakuutuskumppanuutensa, kun Mandatum-henkivakuutusyhteistyö käynnistyi ja Ilmarinen-eläkevakuutusyhteistyö valmisteltiin tilikauden aikana ja otettiin käyttöön seuraavan tilikauden alussa. Muutos vahvisti palvelumallia ja muutti kumppani- sekä operatiivisen riskien rakennetta.

3.3 Vakavaraisuus ja ORSA

Yhtiön vakavaraisuus lasketaan Solvenssi II -standardikaavan mukaisesti, ja riskiasemaa seurataan herkkyys- ja stressitarkastelujen sekä limiititkehikkojen avulla. Oma riski- ja vakavaraisuusarvio (ORSA) laaditaan vähintään vuosittain, ja perusskenaario päivitetään neljännesvuosittain. Tilikauden ORSA-arvio vahvisti, että yhtiön vakavaraisuus pysyi selvästi sääntelyrajojen yläpuolella. Myös epäedulliset skenaariot – kuten kasvutomuus, negatiivinen kasvu sekä osake-, korko-, poistuma- ja vahinkosuhdestressit – osoittivat, että vakavaraisuus ei lähestynyt sääntelyrajoja. Riskiprofiilin todettiin olevan hyvin linjassa standardikaavan oletusten kanssa, eikä lisäpääoma-

vaatimuksia tai mallipoikkeamia noussut esiin. ORSA-tulokset tukivat arviota siitä, että yhtiön strategia ja riskinkantokyky mahdollistavat toiminnan jatkumisen vakaasti myös epäedullisissa olosuhteissa. ORSA toteutettiin hallituksen ohjauksessa ja hyväksynnässä osana yhtiön vakavaraisuuden ja riskienhallinnan kokonaisuutta. Vakavaraisuutta seurataan suhteessa sisäisiin tavoitteisiin ja tarkkailurajoihin, joiden avulla varmistetaan vakavaraisuuden ennakoiva hallinta myös epäedullisissa skenaarioissa.

3.4 Riskienhallinnan toimeenpano vakuutus- ja sijoitustoiminnassa

Vakuutustoiminnassa riskejä hallitaan riskinmukaisella hinnoittelulla, vastuunvalintapolitiikalla, reserviseurannalla ja turvaavalla jälleenvakuutuksella. Seuraamme aktiivisesti korvausvolyymien ja vahinkoinflaation kehitystä. Sijoitustoiminnassa harjoitetaan maltillista riskinottoa; riskitasoa arvioidaan VaR-mittareilla, stressi- ja herkkyyssanalyyseillä sekä ALM- ja likviditeettitarkasteluilla.

Riskienhallinnasta ja riskeistä esitetään tarkemmat kvantitatiiviset tiedot sekä vakavaraisuusase-
ma tilinpäätöksen liitetiedoissa (Riskit ja riskienhallinta).



4 VALVONTA

4.1 Sisäinen valvonta

Pohjantähden hallitus on vahvistanut yhtiön sisäisen valvonnan toimintaperiaatteet. Ne määrittelevät sisäisen valvontamme tavoitteet, organisoitumisen, prosessit sekä raportointimenettelyt. Toimintaperiaatteet arvioidaan hallituksessa vuosittain.

Sisäisen valvontamme päämääränä on varmistaa asetettujen tavoitteiden saavuttaminen, resurssien taloudellinen ja tehokas käyttö, toimintaan liittyvien riskien riittävä hallinta sekä johtamisen tukena käytettävän taloudellisen ja muun informaation luotettavuus. Sisäinen valvonta on osa liiketoimintaamme ja sitä toteutetaan kaikilla organisaation tasoilla. Sisäinen valvonta kattaa soveltuvin osin myös ulkoistetut toiminnot.

Pohjantähdessä on lisäksi liiketoiminnoista riippumattomat toiminnot, jotka varmistavat sisäisen valvonnan kaikilla toiminnan alueilla ja tukevat sisäisen valvonnan kehittämistä. Nämä riippumattomat toiminnot ovat riskienhallinta, compliance-toiminto ja sisäinen tarkastus.

Taloudellisen raportoinnin tuottamisen päävastuu on yhtiön taloushallinnolla. Taloushallinnon tehtävänä on huolehtia siitä, että yhtiössä on käytettävissä oikea ja riittävä tieto yhtiön tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Tähän sisältyy lakisääteisen raportoinnin (kirjanpito ja tilinpäätös) edellyttämän talousinformaation lisäksi yhtiön päätöksentekoa tukeva ja ohjaava ajantasainen ja olennainen tieto.

Toimintavuoden aikana on toteutettu tehokasta sisäistä valvontaa ja osallistettu yhtiön eri toimintoja toiminnan valvontaan.

4.2 Compliance

Sisäiseen valvontaan kuuluu säännösten noudattamista valvova toiminto eli compliance-toiminto. Pohjantähden hallitus on vahvistanut yhtiön compliance-toiminnolle toimintaperiaatteet, jotka arvioidaan hallituksessa vuosittain. Pohjantähden compliance-toiminto toimii riippumattomasti ja erillään yhtiön liiketoiminnasta raportoiden suoraan hallitukselle ja toimitusjohtajalle. Toiminnosta vastaa Compliance Officer.

Säännösten noudattamisella tarkoitetaan lakien, sitä alemman asteisten säännösten sekä viranomaismääräysten noudattamista. Lisäksi valvomme Pohjantähdessä hyvien toimintatapojen, valvontakuutusalan itsesääntelyn, eettisten toimintaperiaatteiden (Code of Conduct) ja muiden sisäisten periaatteiden sekä yhtiön sisäisten ohjeiden noudattamista. Korkea etiikka ja sääntelyn noudattaminen ovat olennainen osa yrityskulttuuriamme. Compliance-toiminto tukee yhtiötä velvoitteiden täyttämässä ja osaltaan edistää luotettavaa ja vastuullista yrityskulttuuria. Edellytämme jokaisen pohjantähtiläisen sitoutuvan näihin lähtökohtiin ja noudattavan niitä kaikessa toiminnassaan, tämän tueksi Code of Conduct –koulutus on pakollinen kaikille pohjantähtiläisille.

Säännösten noudattamatta jättämisellä voi olla vakavia taloudellisia, oikeudellisia tai maineeseen

liittyviä seuraamuksia. Compliance-toiminnon tavoitteena on varmistaa säännösten noudattaminen kaikilla organisaatiotasoilla. Compliance-toiminto tukee liiketoimintaa riskienhallinnassa. Tavoitteena on tunnistaa toiminnassa ilmenevät compliance-riskit ja arvioida niiden merkitystä siten, että ennakointi-, valvonta- ja korjaustoimenpiteet kohdistetaan tehokkaasti ja oikea-aikaisesti. Compliance-toiminto kiinnittää valvonnassaan huomioita myös yhtiön resurssien tehokkaaseen käyttöön. Tavoitteena on kehittää toimintaa ensisijaisesti ennaltaehkäisevin toimin, mutta myös havaita mahdolliset laiminlyönnit ja muut vaatimusten noudattamattomuustilanteet nopeasti ja varmistaa, että niihin reagoidaan tehokkaasti sekä riittävin ja oikein keinoin.

Toimintavuoden aikana toteutettiin vuodelle laaditun compliance-suunnitelman mukaiset toimenpiteet, joihin kuului muun muassa suunnitelman mukaista ennaltaehkäisevää koulutusta sekä tarkastustoimintaa. Compliance-suunnitelman painopistealueet määritettiin riskilähtöisesti yhtiössä toteutetun compliance riskiarvioinnin perusteella.

4.3 Sisäinen tarkastus

Pohjantähden sisäisen tarkastuksen tehtävänä on avustaa yhtiön hallitusta ja johtoa toiminnan ohjauksessa, valvonnassa ja varmistamisessa suorittamalla toimintaan kohdistuvaa tarkastusta. Sisäinen tarkastus on riippumattomaa ja objektiivista arviointi- ja varmistustoimintaa. Tarkastus tukee johtoa strategian toteuttamisessa tarjoamalla

järjestelmällisen lähestymistavan organisaation riskienhallinta-, valvonta- sekä johtamis- ja hallintoprosessien tehokkuuden arviointiin ja kehittämiseen. Osana sisäistä valvontaa sisäinen tarkastus ja compliance- toiminto tekevät aktiivista ja tiivistä yhteistyötä riskienhallintatoiminnon kanssa.

Pohjantähden hallitus on vahvistanut yhtiön sisäisen tarkastuksen toimintaperiaatteet ja ne arvioidaan hallituksessa vuosittain.

Sisäinen tarkastus laatii vuosittain riskiperusteisen tarkastussuunnitelman toiminnan ja liiketoiminnan tavoitteiden saavuttamisen näkökulmat huomioiden. Sisäinen tarkastus raportoi tehdyistä tarkastuksista sekä suositusten noudattamisesta ja toimenpiteistä hallintojohtajan avustuksella johdolle ja hallitukselle. Sisäinen tarkastus on toimintavuonna osallistunut yhtiön sisäisen valvonnan -ryhmän toimintaan ja toteuttanut

suunnitelman mukaiset tarkastukset sekä raportoinut toimistaan hallitukselle.

Toimintavuonna sisäisen tarkastuksen tehtävä on ollut ulkoistettuna KPMG Oy:lle. Ulkoistaminen perustuu kirjalliseen palvelusopimukseen.

5 HENKILÖSTÖ

Vuoden 2025 lopussa yhtiössämme työskenteli 267 henkilöä (256), joista määräaikaisia oli 23 (15). Työsuhteisten lisäksi asiakkaillemme tarjoavat vakuutusturvaa franchising-yrittäjät ja heidän palveluksessaan olevat edustajat. Tämä ammattilaisten joukko palveli asiakkaitamme yhteensä 197 henkilön vahvuisena vuonna 2025 (198). Yhdessä tarjoamme palvelua valtakunnallisesti.

Keskimääräinen palvelusaika vuonna 2025 oli 13 vuotta 6 kuukautta (11 v 5 kk). Pohjantähdestä on paljon pitkiä työsuhteita ja henkilöitä, jotka ovat tehneet koko työuransa yhtiön palveluksessa. Yhtiöömme vahvasti sitoutunut henkilöstö on meille keskeinen voimavara.

Henkilökunnan vaihtuvuuden osalta seuraamme vain ulkoista vaihtuvuutta eli luvussa eivät ole mukana tehtävänvaihdot talon sisällä. Normaalivaihtuvuus vuonna 2025 oli 3,3 prosenttia (5).

Henkilöstömme sukupuolijakauma on vakiintunut parin viimeisen vuoden aikana. Vuonna 2025 miehiä oli 28,5 prosenttia ja naisia 71,5 prosenttia (miehiä 28,5 % ja naisia 71,5 %). Työntekijöidemme keski-ikä vuonna 2025 oli edellisvuotta vastaava: 43 vuotta 8 kuukautta.

Sairauspoissaolot vuonna 2025 laskivat edellisestä vuodesta ollen 2,8 prosenttia (3,4). Sai-

rauspoissaololuku sisältää kaikki sairauspoissaolot, myös yli 100 päivää jatkuneet ja tapaturmista aiheutuneet poissaolot.

Vuonna 2025 henkilöstön palkat ja palkkiot olivat 13 873 912,19 euroa (12 841 906,82).

6 VASTUULLISUUS JA KESTÄVÄ KEHITYS

Vuonna 2025 vahvistimme merkittävästi Pohjantähden vastuullisuustyötä julkaisemalla ensimmäisen vastuullisuusraporttimme. Raportin julkaisu oli tärkeä askel työssämme vastuullisuuden systematisoinnissa ja läpinäkyvyyden lisäämisessä. Vastuullisuusohjelmamme ja raportointimme selkeyttävät vastuullisuustavoitteita ja vastuullisuustyöhön liittyviä toimenpiteitä, sekä tarjoavat sidosryhmille konkreettisia indikaattoreita ja näkökulmia edistymisestämme ja jatkokehityksestä.

Jatkamme vapaaehtoista vastuullisuusraportointia, vaikka emme enää kuulu EU:n lakisääteisen kestävyysraportointidirektiivin piiriin. Tämä varmistaa vertailukelpoisuuden, kattavuuden ja sidosryhmien tarpeet huomioivan raportoinnin. Näiden toimenpiteiden kautta vahvistamme vastuullisuustyömme vaikuttavuutta sekä edistämme kestäviä ratkaisuja sidosryhmiemme ja koko yhteiskunnan hyväksi.

Pohjantähdessä vastuullisuus ja eettisyys ohjaavat kaikkea toimintaamme. Toimimme kestävä kehityksen periaatteiden mukaisesti ja noudattamme kaikessa toiminnassamme voimassa olevaa lainsäädäntöä, yhtiön tekemiä sitoumuksia sekä hyvää hallintotapaa. Vastuullisuustyömme perustuu sosiaaliseen, ekologiseen ja taloudelliseen vastuuseen, joita tarkastelemme kokonaisuutena liiketoimintamme kaikilla osa-alueilla.

Meillä on merkittävä yhteiskunnallinen rooli lakisääteisten vakuutusten tarjoajana, vakuutuspalvelujen tuottajana ja sijoittajana. Keskinäisenä vakuutusyhtiönä toimimme omistaja-asiakkaidemme edun mukaisesti ja edistämme yhteiskunnan vakautta, turvallisuutta ja taloudellista hyvinvointia. Vastuullisuus kuuluu jokaisen pohjantähtiläisen työhön ja on osa arjen päätöksentekoa.

Vastuullisuustyötä ohjaa yhtiön vastuullisuusohjelma, joka perustuu olennaisuusanalyysiin ja kattaa vastuumme ihmisistä, ympäristöstä ja johtamisesta. Johtomme on sitoutunut vastuullisuuden kehittämiseen sekä vastuullisten valintojen tunnistamiseen ja edistämiseen omalla toiminnallaan ja esimerkillään. Olemme poliittisesti sitoutumaton yhtiö emmekä anna vaalitukea. Edustajamme osallistuvat aktiivisesti vakuutusalan ja muiden toimijoiden kehitystyöhön esimerkiksi Finanssiala ry:n vastuullisuustoimikunnassa, jossa edistämme alan yhteisiä kestävä kehityksen tavoitteita.

Sijoitustoiminnassamme vastuullisuus on keskeinen periaate. Arvioimme sijoituskohteitamme lainsäädännön, hyvien markkinakäytäntöjen sekä kansainvälisten ihmisoikeus-, työelämä- ja ympäristösopimusten näkökulmasta. Kannustamme varainhoitajiamme noudattamaan YK:n vastuul-

lisen sijoittamisen periaatteita ja edellytämme aktiivista omistajuutta sekä vuorovaikutusta sijoituskohteiden kanssa.

Keskinäisenä yhtiönä kanavoimme merkittävän osan tuloksestamme omistaja-asiakkaidemme hyväksi kehittämällä palvelujamme ja tuotteitamme sekä tarjoamalla kilpailukykyiset vakuutusmaksut. Taloudellisesti kestävä ja vakavarainen liiketoiminta luo edellytykset pitkäjänteiselle vastuullisuustyölle ja yhteiskunnalliselle vaikuttavuudelle.

Hyväntekeväisyys ja yhteiskunnallinen tukeminen ovat osa vastuullista toimintaamme. Kohdistamme lahjoituksemme harkiten yhteiskunnallisesti merkittäviin kohteisiin. Vuonna 2025 lahjoitimme yhteensä 75 000 euroa viidelle yhdistykselle, jotka edistävät lasten ja nuorten digikasvatusta. Lisäksi tuimme ikäihmisten kotona selviytymistä järjestämällä maksuttomia kotisiivouksia ja kotiapua yhteistyökumppanin kanssa. Osallistumme myös ympäristökasvatukseen ja nuorten hyvinvointiin tukemalla Luontoliiton työtä sekä ohjaamalla varoja Mieli ry:n nuorten mielenterveyttä edistävään toimintaan. Näiden lisäksi tuimme pienempien yhdistysten yhteiskuntavastuullista toimintaa yhteensä 55 000 eurolla.

7 HALLINTO OMISTAJIEN ETUJEN VALVOJANA

Pohjantähti Keskinäinen Vakuutusyhtiö on vakuutusyhtiölain tarkoittama keskinäinen vahinkovakuutusyhtiö ja yhtiön hallintotapa perustuu yhtiömuodon mukaisesti keskinäisyyteen.

Yhtiön toiminnan perustana ovat vakuutusalaan koskeva lainsäädäntö, yhtiöjärjestys, Finanssivalvonnan määräykset ja ohjeet sekä yhtiön sisäiset hallintojärjestelmää koskevat periaatteet ja politiikat. Pohjantähti noudattaa keskinäiselle yhtiölle soveltuvien osin Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia. Pohjantähden selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä sisältyy tähän toimintakertomukseen.

7.1 Yhtiökokous

Keskinäisen vakuutusyhtiön osakkaita ovat vakuutuksenottajat ja takuusuusien omistajat. Ylin päätösvalta on yhtiökokouksella. Yhtiökokouksessa osakkaalla käytettävissä olevan äänimäärän määräytymisen perusteista on säädetty yhtiöjärjestyksessä.

Toimintavuoden varsinainen yhtiökokous pidettiin 10.4.2025. Yhtiökokous päätti hallituksen jäsenten valinnasta ja palkkioista. Yhtiökokous päätti Nimitystoimikunnan tekemän ehdotuksen mukaisesti valita hallituksen jäseniksi kaksi uutta jäsentä ja neljä aikaisempaa jäsentä. Lisäksi yhtiökokous päätti tilintarkastusyhteisön valinnasta. Tilintarkastusyhteisöksi valittiin edelleen Ernst & Young Oy päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Erika Grönlund. Lisäksi yhtiökokous päätti valtuuttaa hallituksen päättämään 130 000 euron

lahjoituksesta yleishyödylliseen tarkoitukseen, mikä määrä vastaa noin euroa asiakasta kohden. Yhtiökokous päätti lisäksi antaa vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle edelliseltä tilikaudelta. Lisäksi hallitus vahvisti tilinpäätöksen ja päätti voitonjaosta vuodelta 2024. Nimitystoimikunnan puheenjohtaja esitti selvityksen Nimitystoimikunnan toiminnasta.

7.2 Hallitus

Pohjantähden hallitukseen kuuluu yhtiöjärjestyksen mukaan 3–6 jäsentä. Yhtiökokous päättää hallituksen jäsenten lukumäärästä sekä valitsee hallituksen jäsenet vuodeksi kerrallaan. Vuonna 2025 yhtiökokous päätti hallituksen jäsenmääräksi kuusi jäsentä kuten edellisinäkin vuosina. Hallitus valitsee kunkin toimikautensa alussa keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan.

Hallitukseen valittavan jäsenen on oltava hyvämaineinen, ja hänellä on oltava tehtävän hoitamisen vaatima ammatillinen pätevyys ja kokemus. Hallituksessa on lisäksi oltava edustettuna sellainen yleinen vakuutustoiminnan tuntemus kuin vakuutusyhtiön toiminnan laatuun ja laajuuteen katsoen on tarpeen. Hallituksen jäsenillä tulee kokonaisuutena arvioiden olla sopivaa ammatillista kokemusta vakuutus- ja rahoitusmarkkinoista, yhtiön liiketoimintastrategiasta ja liiketoimintamallista, hallintojärjestelmästä, rahoitus- ja vakuutusmatematisesta analyysistä sekä sääntelystä. Hallituksen tulee johtaa yhtiötä ammattitaitoisesti, terveiden ja varovaisten liikeperiaatteiden sekä luotetta-

vaa hallintoa koskevien periaatteiden mukaisesti. Hallitus huolehtii yhtiön hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä sekä vastaa siitä, että yhtiön kirjanpidon ja varainhoidon valvonta on asianmukaisesti järjestetty.

Pohjantähden varsinaisessa yhtiökokouksessa 10.4.2025 hallituksen jäseniksi valittiin GeMBA Jussi Pohto, OTK Kari Kaartinen, OTK Leena Siirala, KTM Minna Elomaa, VT Juha Kallioinen ja FM Antti Aho. Hallitus valitsi puheenjohtajaksi keskuudestaan Jussi Pohdon, varapuheenjohtajaksi Minna Elomaan ja sihteeriksi yhtiön juristin Krista Rantalan.

Hallituksen perustehtävänä on strategisen ohjauksen lisäksi sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestäminen. Hallitus on määritellyt yhtiön keskeisiksi toimintoiksi riskienhallinnan, sisäisen valvonnan, sisäisen tarkastuksen, compliance-toiminnon, aktuaaritoiminnon, kirjanpidon ja varainhoidon, vastuullisen matemaatikon tehtävän ja hallinnon. Sisäisen valvonnan tilan hallitus arvioi vuosittain. Hallitustyön tukena toimi toimintavuonna kaksi toimikuntaa, riskienhallintatoimikunta ja sijoitustoimikunta.

Sijoitustoimikunnan tehtävänä on edistää ja valmistella sijoitusasioita hallitukselle. Sijoitustoimikuntaan kuuluu kaksi hallituksen jäsentä sekä Pohjantähden toimitusjohtaja, talous- ja tasehallintojohtaja ja aktuaarijohtaja. Lisäksi sijoitustoimikuntaan kuuluu kaksi ulkopuolista sijoitustoiminnan asiantuntijaa.

Hallitustyön avuksi on perustettu myös riskienhallintatoimikunta, jonka tehtävänä on edistää ja valmistella riskienhallintaan liittyviä asioita hallitukselle. Riskienhallintatoimikuntaan kuuluu kaksi hallituksen jäsentä sekä Pohjantähden toimitusjohtaja, riskienhallintojohtaja, liiketoimintojohtaja, aktuaariojohtaja ja talous- ja tasehallintojohtaja. Lisäksi riskienhallintatoimikuntaan kuuluu yksi ulkopuolinen asiantuntija.

Hallitus laatii vuosittain kalenterin, joka sisältää hallitusvastuuseen kuuluvat hallituksen käsiteltäväksi tulevat asiat. Vuosikalenteri sisältää Pohjantähden omien hallitusasioiden lisäksi muun muassa vakuutusyhtiölain ja Finanssivalvonnan määräys- ja ohjekokoelman sisältämät hallituksen vastuulle kuuluvat asiat. Työskentelynsä tehokkuuden takaamiseksi hallitus arvioi itsearviointina vuosittain toimintaansa ja työskentelytapojaan. Lisäksi vuosittain arvioidaan hallituksen osaamista, jotta varmistutaan siitä, että hallituksella on koko ajan riittävä kollektiivinen osaaminen ja pätevyys.

Hallitus on arvioinut jäsentensä riippumattomuuden ja kaikki hallituksen jäsenet ovat hallinnointikoodin tarkoittamalla tavalla riippumattomia yhtiöstä.

Hallitus on pitänyt 11 kokousta vuonna 2025. Kokouksien osallistumisprosentti oli 100 prosenttia.

7.3 Nimitystoimikunta

Nimitystoimikunnan tehtävänä on valmistella hallituksen jäsenten valintaan ja palkkiointiin liittyviä asioita yhtiökokoukselle. Nimitystoimikunnan jäsenten toimikausi alkaa hallituksen nimittettyä Nimitystoimikunnan jäsenet. Toimikausi päättyy nimittämistä seuraavan varsinaisen yh-

tiökokouksen jälkeen hallituksen nimittettyä Nimitystoimikunnan uudet jäsenet.

Toimintavuonna hallitus nimitti varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen kesäkuussa Nimitystoimikunnan jäseniksi yhteensä kuusi jäsentä yhtiön osakkaista, joista neljä oli vakuutusasiakkaita ja kaksi takuusuudenomistajien nimeämiä jäseniä. Nimitystoimikunta kokoontui toimintavuonna kolme kertaa nimittämisen jälkeen. Ennen yhtiökokousta edellinen Nimitystoimikunta kokoontui toimintavuoden aikana kaksi kertaa.

Nimitystoimikunta esitti varsinaiselle yhtiökokoukselle valittujen hallitusjäsenten nimittämistä.

7.4 Toimitusjohtaja ja muu johto

Toimitusjohtajan tehtävänä on hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa hoitamalla liiketoimintaa hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti ja huolehtia, että yhtiö toimii lain, viranomaismääräysten, hyvän vakuutustavan ja sopimusvelvoitteiden mukaisesti. Yhtiön toimitusjohtajana toimii Aki Kiiliäinen.

Yhtiön hallintojohtajana on toimintavuonna toiminut Krista Rantala. Hallintojohtaja on avustanut toimitusjohtajaa. Hallintojohtaja on vastannut toimitusjohtajan alaisuudessa hallinnosta. Toimitusjohtajan sijaisena toimii tarvittaessa talous- ja tasehallintojohtaja Jani Partanen.

Lisäksi toimitusjohtajaa avustaa johtoryhmä ja laajennettu johtoryhmä, johon kuuluvat myös yhtiön johtoon kuuluvat, keskeisistä toiminnoista vastaavat henkilöt. Keskeisissä toiminnoissa ei ole tapahtunut muutoksia.

7.5 Lähipiiri

Pohjantähdellä on hallituksen vahvistama ohjeistus lähipiirioikeustoimista. Eturistiriitojen torjumista koskevaa ohjeistusta on sisällytetty myös Code of Conduct –periaatteisiin sekä eturistiriitojen hallinnasta on erilliset toimintaperiaatteet. Yhtiön lähipiiriin kuuluvat henkilöt on dokumentoitu. Lähipiiriin kuuluvilta henkilöiltä pyydetään säännöllisesti selvitys heidän muista vastuusestaan.

Lähipiirin kanssa tehtäviin oikeustoimiin tulee olla toimitusjohtajan lupa. Lähipiirioikeustoimien raportoinnista hallitukselle vastaa toimitusjohtaja ja oikeustoimia valvoo sisäinen tarkastus. Selvitys tehdyistä oikeustoimista saatetaan hallituksen tietoon vuosittain hallintojohtajan toimesta.

Hallitus käsittelee edellisen vuoden mahdolliset lähipiirioikeustoimet seuraavan vuoden alussa. Vuonna 2025 on tehty kaksi vähäistä lähipiirioikeustointia ja lisäksi Pohjantähden tytäryhtiö Vanajan Liikehuoneistot Oy on myynyt kolme kiinteistökohdetta Pohjantähdelle.

7.6 Sisäpiirihallinto

Pohjantähdellä on hallituksen vahvistama sisäpiiriohje. Yhtiöllä ei ole pysyvää julkista sisäpiirirekisteriä, koska yhtiö on keskinäinen yhtiö eikä sen takuusuuksilla käydä kauppaa. Samasta syystä yhtiöllä ei ole myöskään pysyvää yrityskohtaista sisäpiirirekisteriä. Tarvittaessa päätetään hankekohtaisesti sisäpiiriin perustamisesta.

7.7 Konserni

Pohjantähden konserniin kuului vuoden 2025 ajan emoyhtiö Pohjantähti Keskinäisen Vakuutusyhtiön lisäksi pääasiassa kiinteistöyhtiöitä. Konserniin kuuluivat Vanajan Liikehuoneistot Oy, Kiinteistö Oy Reskan Kulma sekä Vanain Kiinteistö Oy.

Konsernitilinpäätöstä ei ole laadittu, koska tytäryritykset eivät ole yksittäin ja yhteisvaikutukseltaan olennaisia oikean ja riittävän kuvan antamiseksi konsernista päättäneeltä ja sitä edeltäneeltä tilikaudelta.

Konsernitilinpäätös on jätetty laatimatta kirjanpitolain 6 luvun 1 §:n 6 momentin nojalla.

7.8 Omistusyhteysyritykset

Asunto Oy Hämeenlinnan Hallituskatu 12 -nimisessä yhtiössä Pohjantähden omistus on noin 22 prosenttia.

8 TAKUUSUUDET, OMA PÄÄOMA JA RAHASTOT

8.1 Takuusuudet

Takuupääoman määrä on 13 319 000 euroa. Tämä vastaa 13 319 kappaletta B-sarjan takuusuuksia, joiden kirjanpidollinen vasta-arvo on 1 000 euroa kappaleelta. Takuupääoma on jakautunut siten, että asiakkailtamme on 52, Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisella 3 907, Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritaksella 6 542 ja Aktia Henkivakuutus Oy:llä 2 609 B-sarjan takuusuutta. Yksi B-sarjan takuusuus tuottaa 200 ääntä yhtiökokouksessa käytettäväksi.

8.1.1 Takuusuudet omassa hallussa

Pohjantähden omassa hallussa on 209 B-sarjan takuusuutta, yhteiseltä kirjanpidolliselta vasta-arvoltaan 209 000 euroa.

8.1.2 Selvitys hallituksen ja johdon omistuksesta

Hallituksen jäsenten taikka yhtiön ylimmän johdon tai heidän lähipiirinsä omistuksessa ei ole B-sarjan takuusuuksia.

8.2 Oma pääoma ja rahastot

Tilinpäätöksen mukaiset rahastot ovat:

SIDOTTU OMA PÄÄOMA	
Pohjarahasto	2 520 564
Takuupääoma	13 319 000
	15 839 564
VAPAA OMA PÄÄOMA	
Muut rahastot	7 843 312
Ylijäämä	33 364 241
	41 207 552
Kaikki yhteensä	57 047 116

8.2.1 Hallituksen ehdotus voiton käytöstä

Tilikauden voitto oli 4 633 625,47 euroa (1 852 602,65).

Takuusuuksien B-sarjan yhtiön ulkopuolisille omistajille maksetaan voitonjakona yhtiöjärjestyksen mukaan korkoa yhtiökokouksen päättämän koron mukaisesti. Loput yhtiön voitosta jätetään ylijäämien tilille. Yhtiön hallussa oleville omille takuusuuksille ei makseta korkoa. Hallitus esittää, että yhtiön ulkopuolisessa omistuksessa oleville B-sarjan takuusuuksille maksetaan korkoa 4,5 prosenttia, euromääräisesti 589 950 euroa.

Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat ovat 41 207 552,36 euroa.

Tilikauden päättymisen jälkeen Pohjantähden maksuvalmius on jatkunut hyvänä.

HALLINTO

Hallitus

Jussi Pohto, Hämeenlinna (puheenjohtaja 10.4.2025 alkaen)
Minna Elomaa, Espoo (varapuheenjohtaja)
Antti Aho, Helsinki
Kari Kaartinen, Hämeenlinna (puheenjohtaja 10.4.2025 asti)
Juha Kallioinen, Hämeenlinna
Leena Siirala, Helsinki

Johtoryhmä

Aki Kiiliäinen, toimitusjohtaja
Jani Partanen, talous- ja tasehallintajohtaja, toimitusjohtajan sijainen
Elina Kotilainen, liiketoimintajohtaja
Jenni Niiranen, viestintä- ja vastuullisuusjohtaja
Vesa-Jaakko Rantala, lakiasiaintohtaja, Compliance Officer
Johanna Taivassalo, korvausjohtaja
Sakari Viitanen, kaupallinen johtaja

Muu johto

Jukka Grönroos, tietohallintojohtaja
Kati Knopp-Nyholm, henkilöstöjohtaja
Kari Lahti, aktuaarijohtaja
Jani Pajukangas, riskienhallintajohtaja
Krista Rantala, hallintojohtaja, yhtiöjuristi
Harri Leppiniemi, sisäinen tarkastaja (KPMG / ulkoistettu palvelu)
Jyrki Virtanen (1.8.2025 asti) / Leena Lainesalo (1.8.2025 alkaen), henkilöstön hallintoedustaja

NIMITYSTOIMIKUNTA

Nimitystoimikunnan jäsenet

Timo Hiekkaranta, johtaja, nimitystoimikunnan puheenjohtaja

Vesa Toivonen, Aulanko Golf Oy, toimitusjohtaja

Onnellinen mies Oy edustajanaan **Otto Kanerva**, toimitusjohtaja

Pekolan Liikenne Oy edustajanaan **Risto Pekola**, toimitusjohtaja

Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritas edustajanaan **Gisela Knuts** (16.6.2025 asti), hallituksen puheenjohtaja

Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritas edustajanaan **Linda Magnusson** (16.6.2025 alkaen)

Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen edustajanaan **Juulia Kurunsaari**, lakiasiainjohtaja

Aktia Henkivakuutus Oy edustajanaan **Ari Syrjäläinen** (16.6.2025 asti), Aktia Pankki Oyj:n lakiasiainjohtaja

Nimitystoimikunnan asiantuntijajäsenet ilman äänioikeutta

Kari Kaartinen (16.6.2025 asti), Pohjantähti Keskinäinen Vakuutusyhtiö

Minna Elomaa (16.6.2025 alkaen), Pohjantähti Keskinäinen Vakuutusyhtiö

Jussi Pohto, Pohjantähti Keskinäinen Vakuutusyhtiö

Nimitystoimikunnan sihteeri

Krista Rantala, hallintojohtaja, yhtiöjuristi, Pohjantähti Keskinäinen Vakuutusyhtiö

TILINTARKASTAJA

Tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT **Erika Grönlund**

9 TARKASTELUKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Tarkastelukauden jälkeen ei olennaisia tapahtumia.

10 TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

Jatkamme strategiamme mukaisesti perusliiketoimintamme vahvistamista ja kannattavuuden parantamista. Toimintaympäristön epävarmuus, erityisesti terveydenhuollon kustannuspaineet sekä vahinkokehitykseen vaikuttavat muutokset, korostavat vakuutusliiketoiminnassa riskienhallinnan, hinnoittelun ja vastuullisen riskinvalinnan merkitystä.

Kehitämme asiakaskokemusta ja vahvistamme asiakaspysyvyyttä myös jatkossa. Henkilökohtaiseen palveluun perustuva toimintamallimme ja asiakkaalle nimetty oma vakuutusihminen tuke-

vat pitkäjänteisten asiakassuhteiden rakentamista sekä asiakkaiden kokonaisturvan ymmärtämistä.

Teknologian nopea kehitys muuttaa vakuutusliiketoiminnan toimintaympäristöä ja riskien rakennetta. Digitalisaatio, ajoneuvojen teknologinen kehitys sekä kyberriskien kasvu vaikuttavat vahinkojen luonteeseen ja kustannusrakenteeseen. Seuraamme muutosten vaikutuksia aktiivisesti ja kehitämme tuotteitamme, hinnoitteluamme ja toimintamalliamme vastaamaan muuttuvaa riskikenttää ja asiakkaiden tarpeita.

Hyödynnämme myös jatkossa strategisesti tärkeitä kumppanuuksia. Yhteistyö Mandatumin ja Ilmarisen kanssa vahvistaa palvelukokonaisuuttamme ja mahdollistaa asiakkaillemme entistä kattavammat ratkaisut henki- ja eläkevakuuttamisessa.

Tavoitteemme on pitkäjänteinen ja taloudellisesti kestävä kehitys. Keskinäisenä vakuutusyhtiönä toimimme omistaja-asiakkaidemme hyväksi ja rakennamme luotettavaa turvaa asiakkaidemme arkeen myös tulevinä vuosina.

POHJANTÄHDEN TULOSLASKELMA 1.1.2025–31.12.2025

Vakuutustekninen laskelma:

Vakuutusmaksutuotot

	2025	2024
Vakuutusmaksutulo	125 999 725,14	128 173 378,38
Jälleenvakuuttajien osuus	-2 404 433,04	-4 969 076,46
Vakuutusmaksuvastuun muutos	1 389 485,80	-891 204,89
Jälleenvakuuttajien osuus	0,00	-1 764 933,98

Vakuutusmaksutuotot

124 984 777,90 120 548 163,05

Korvauskulut

Maksetut korvaukset	-95 258 064,68	-97 690 481,12
Jälleenvakuuttajien osuus	1 429 543,43	4 483 691,65
Korvausvastuun muutos	4 935 870,31	-3 038 289,43
Jälleenvakuuttajien osuus	-1 786 284,65	-1 751 779,94

Korvauskulut

-90 678 935,59 -97 996 858,84

Liikekulut

-32 474 766,39 -32 667 273,69

Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta

1 831 075,92 -10 115 969,48

Tasoitussmäärän muutos

-1 836 627,00 5 609 143,00

Vakuutustekninen kate

-5 551,08 -4 506 826,48

Muu kuin vakuutustekninen laskelma:

Sijoitustoiminta

Sijoitustoiminnan tuotot	13 287 179,12	11 151 991,03
Sijoitustoiminnan kulut	-9 086 028,14	-5 716 582,88

Sijoitustoiminnan nettotuotto

4 201 150,98 5 435 408,15

Muut tuotot ja kulut

375 560,10 390 527,00

Voitto (Tappio) ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja

4 571 160,00 1 319 108,67

Tilinpäätössiirrot

Poistoeron muutos

62 456,16 125 827,13

Tuloverot

Tilikauden verot	0,00	0,00
Aikaisempien tilikausien verot	9,31	407 666,85

Tuloverot

9,31 407 666,85

TILIKAUDEN VOITTO

4 633 625,47 1 852 602,65

POHJANTÄHDEN TASE 31.12.2025

VASTAAVAA

	2025	2024
Aineettomat hyödykkeet		
Aineettomat oikeudet	6 065 831,33	6 659 342,72
Muut pitkävaikutteiset menot	1 083 830,29	1 199 955,43
Ennakkomaksut	2 105 058,92	2 749 942,14
Aineettomat hyödykkeet	9 254 720,54	10 609 240,29
Sijoitukset		
Kiinteistösijoitukset		
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	7 181 649,28	7 468 612,62
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	1 680 069,97	1 906 224,48
Kiinteistösijoitukset	8 861 719,25	9 374 837,10
Muut sijoitukset		
Osakkeet ja osuudet	112 716 931,50	106 489 530,56
Rahoitusmarkkinavälineet	101 072 964,24	102 279 548,14
Muut lainasaamiset	2 057 915,48	2 330 098,93
Talletukset	1 025 785,20	1 038 448,70
Muut sijoitukset	216 873 596,42	212 137 626,33
Sijoitukset yhteensä	225 735 315,67	221 512 463,43

VASTAAVAA

	2025	2024
Saamiset		
Ensivakuutustoiminnasta		
Vakuutuksenottajilta	33 719 719,74	35 023 280,43
Jälleenvakuutustoiminnasta	1 304 353,19	5 638 164,97
Muut saamiset	8 354 184,12	8 507 147,24
Saamiset	43 378 257,05	49 168 592,64
Muu omaisuus		
Aineelliset hyödykkeet		
Koneet ja kalusto	596 861,42	708 701,65
Tavaravarastot	211 650,19	157 308,94
Aineelliset hyödykkeet	808 511,61	866 010,59
Rahat ja pankkisaamiset	5 102 534,41	3 893 285,60
Siirtosaamiset		
Korot ja vuokrat	1 729 845,34	1 593 963,31
Muut siirtosaamiset	1 563 509,85	1 322 633,29
Siirtosaamiset	3 293 355,19	2 916 596,60
VASTAAVAA YHTEENSÄ	287 572 694,47	288 966 189,15

VASTATTAVAA**Oma pääoma**

	2025	2024
Pohjarahasto	2 520 563,78	2 520 563,78
Takuupääoma	13 319 000,00	13 319 000,00
Muut rahastot	7 843 311,51	7 843 311,51
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	28 730 615,38	27 599 062,73
Tilikauden voitto (tappio)	4 633 625,47	1 852 602,65
Oma pääoma	57 047 116,14	53 134 540,67

Tilinpäätössiirtojen kertymä

Poistoero	2 219 246,06	2 281 702,22
-----------	--------------	--------------

Vakuutustekninen vastuuelka

Vakuutusmaksuvastuu	53 389 759,31	54 779 245,11
Korvausvastuu	161 164 354,63	166 100 224,94
Jälleenvakuuttajien osuus	-8 034 884,11	-9 821 168,76
Tasoitismäärä	3 625 236,00	1 788 609,00
Vakuutustekninen vastuuelka	210 144 465,83	212 846 910,29

VASTATTAVAA**Velat**

Ensivakuutustoiminnasta	3 442 837,54	3 755 458,40
Jälleenvakuutustoiminnasta	249 522,97	2 651 523,99
Muut velat	9 873 335,15	9 973 482,43

Velat**13 565 695,66 16 380 464,82****Siirtovelat**

4 596 170,78 4 322 571,15

VASTATTAVAA YHTEENSÄ**287 572 694,47 288 966 189,15**

POHJANTÄHDEN SUORA RAHOITUSLASKELMA

	2025	2024
Liiketoiminnan rahavirta		
Tuleva rahavirta + merkkinen		
Menevä rahavirta - merkkinen		
Saadut vakuutusmaksut	127 000 354	128 633 262
Jälleenvakuuttajille maksettu osuus	-4 806 434	-4 915 852
Maksetut korvaukset	-86 131 273	-89 120 370
Jälleenvakuuttajilta saatu osuus	5 763 355	3 007 659
Saadut korot	3 354 498	2 763 982
Saadut osingot	9 756	8 353
Saadut muut sijoitustulot ja tulot liiketoiminnan muista tuotoista	3 753 816	2 672 597
Maksut henkilöstökuluista	-16 617 791	-15 257 309
Muut maksut liiketoiminnan kuluista	-23 165 600	-24 577 328
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	9 160 682	3 214 995
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-82 768	-127 324
Maksetut välittömät verot	120	-502
Liiketoiminnan rahavirta	9 078 033	3 087 169

	2025	2024
Investointien rahavirta		
Sijoituksien investoinnit ja luovutustulot (pl.rahavarat) (netto)	-5 148 354	2 584 233
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot (netto)	-1 999 380	-3 579 781
Investointien rahavirta	-7 147 734	-995 548
Rahoituksen rahavirta		
Maksetut osingot/takuupääoman korot ja muu voitonjako	-721 050	-694 830
Rahoituksen rahavirta	-721 050	-694 830
Rahavarojen muutos	1 209 249	1 396 791
Rahavarat tilikauden alussa	3 893 286	2 496 495
Rahavarat tilikauden lopussa	5 102 534	3 893 286

3 TULOSLASKELMAA KOSKEVAT LIITETIEDOT

3.1. Vakuutusmaksutulo

	2025	2024
	EUR	EUR
Vakuutusmaksutulo		
Ensivakuutus		
Kotimaasta	125 999 725,14	128 173 378,38
Jälleenvakuutus		
Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta	125 999 725,14	128 173 378,38
Vakuutusmaksutulosta vähennetyt erät		
Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista	202 732,74	262 013,98
Jakojärjestelmämaksut	4 981 767,19	5 033 863,14
Vakuutusmaksuvero	22 364 827,22	22 270 605,09
Palosuojelumaksu	288 024,35	295 794,28
Liikenneturvallisuusmaksu	254 294,14	274 170,66
Työsuojelumaksu	147 568,12	136 629,42
Yhteensä	28 239 213,76	28 273 076,57



3.2. Vahinkovakuutuksen vakuutusluokkaryhmäkohtaiset tiedot

Vakuutusluokkaryhmä		Vakuutusmaksutulo ennen jälleenva- kuuttajien osuutta	Vakuutusmaksutuo- tot ennen jälleenva- kuuttajien osuutta	Korvauskulut ennen jälleenvakuuttajien osuutta	Liikekulut ennen jälleenvakuuttajien palkkioita ja voit- to-osuuksia	Jälleenvakuuttajien osuus	Vakuutustekninen kate ennen tasoi- tusmäärän muu- tosta
		1	2	3	4	5	6
Lakisääteinen tapaturma	2025	9 635 240,17	9 637 262,02	-4 254 343,81	-2 490 906,99	-335 673,97	2 556 337,26
	2024	9 048 731,51	9 047 907,39	-9 974 881,01	-2 377 630,47	-378 399,29	-3 683 003,37
	2023	9 290 600,79	9 291 522,58	-5 382 614,19	-2 484 025,55	-1 386 325,66	38 557,18
Muu tapaturma ja sairaus	2025	31 669 609,43	31 936 156,25	-24 415 420,87	-8 152 475,57	-571 485,32	-1 203 225,51
	2024	32 069 383,34	30 764 850,76	-17 890 290,19	-8 415 725,40	-42 088,17	4 416 746,99
	2023	27 945 072,87	25 812 144,89	-27 733 377,25	-7 400 553,91	-37 954,70	-9 359 740,97
Moottoriajoneuvovastuu	2025	19 357 695,22	20 215 405,68	-11 467 222,52	-5 013 109,74	-1 231 900,32	2 503 173,11
	2024	21 089 421,33	21 185 341,93	-18 294 330,24	-5 578 127,02	-1 168 022,62	-3 855 137,96
	2023	20 448 645,63	19 450 970,07	-9 845 135,99	-5 453 619,04	-3 218 165,55	934 049,49
Maa-ajoneuvot	2025	24 219 714,85	24 283 706,19	-23 611 877,12	-6 234 269,75	-278 118,96	-5 840 559,63
	2024	24 374 801,58	24 520 838,99	-24 621 855,91	-6 398 173,14	-29 395,48	-6 528 585,55
	2023	23 803 430,29	23 088 449,68	-22 957 523,88	-6 304 103,51	-28 812,99	-6 201 990,70
Alukset, ilma-alukset, raiteilla iikkuva kalusto ja kuljetus	2025	976 208,66	980 415,46	-825 539,82	-251 186,10	-11 205,74	-107 516,20
	2024	1 012 241,50	1 012 323,96	-757 242,93	-265 660,49	-22 209,19	-32 788,65
	2023	966 868,13	949 744,99	-1 040 018,89	-256 052,07	-19 850,58	-366 176,55
Palo- ja muu omaisuusvahinko	2025	30 025 693,07	30 142 610,20	-20 210 843,92	-7 727 684,32	-99 205,38	2 104 876,58
	2024	30 418 258,90	30 661 405,69	-22 357 403,86	-7 981 328,51	-1 221 373,33	-898 700,01
	2023	30 836 078,12	30 611 683,48	-20 960 732,71	-8 166 373,00	-1 634 141,27	-149 563,50
Vastuu	2025	3 515 485,25	3 521 107,53	-1 788 398,25	-905 652,07	-155 973,89	671 083,32
	2024	3 424 130,09	3 414 942,96	-2 122 384,26	-899 094,86	-65 277,75	328 186,09
	2023	3 466 178,90	3 375 786,51	-1 851 096,00	-918 686,83	-61 412,80	544 590,88

Vakuutusluokkaryhmä		Vakuutusmaksutulo ennen jälleenva- kuuttajien osuutta	Vakuutusmaksutuo- tot ennen jälleenva- kuuttajien osuutta	Korvauskulut ennen jälleenvakuuttajien osuutta	Liikekulut ennen jälleenvakuuttajien palkkioita ja voit- to-osuuksia	Jälleenvakuuttajien osuus	Vakuutustekninen kate ennen tasoi- tusmäärän muu- tosta
		1	2	3	4	5	6
Luotto ja takaus	2025	410 307,40	422 625,53	-64 000,93	-105 644,65	0,00	252 979,95
	2024	429 646,08	399 675,71	-66 645,30	-112 929,05	0,00	220 101,36
	2023	309 152,12	247 969,71	-29 118,02	-81 903,69	0,00	136 948,00
Oikeusturva	2025	4 067 137,40	4 117 535,21	-2 536 109,56	-1 047 405,64	0,00	534 020,01
	2024	4 200 816,45	4 198 660,67	-2 907 175,40	-1 102 782,62	0,00	188 702,65
	2023	4 073 655,36	3 946 455,84	-1 318 280,52	-1 079 352,01	0,00	1 548 823,31
Muut	2025	2 122 633,69	2 132 386,87	-1 136 922,54	-546 431,58	-77 610,69	371 422,07
	2024	2 105 947,60	2 076 225,43	-1 715 466,61	-553 141,53	-58 013,21	-250 395,92
	2023	2 007 269,38	1 946 046,19	-1 431 818,51	-531 719,78	-247 346,43	-264 838,53
ENSIVAKUUTUS YHTEENSÄ	2025	125 999 725,14	127 389 210,94	-90 310 679,34	-32 474 766,39	-2 761 174,26	1 842 590,95
	2024	128 173 378,38	127 282 173,49	-100 707 675,72	-33 684 593,09	-2 984 779,04	-10 094 874,36
	2023	123 146 951,59	118 720 773,94	-92 549 715,97	-32 676 389,38	-6 634 009,98	-13 139 341,39
Jälleenvakuutus	2025	0,00	0,00	-11 515,03	0,00	0,00	-11 515,03
	2024	0,00	0,00	-21 094,83	0,00	0,00	-21 094,83
	2023	0,00	0,00	-2 451,34	0,00	0,00	-2 451,34
YHTEENSÄ	2025	125 999 725,14	127 389 210,94	-90 322 194,37	-32 474 766,39	-2 761 174,26	1 831 075,92
	2024	128 173 378,38	127 282 173,49	-100 728 770,55	-33 684 593,09	-2 984 779,04	-10 115 969,19
	2023	123 146 951,59	118 720 773,94	-92 552 167,31	-32 676 389,38	-6 634 009,98	-13 141 792,73
Tasoitussmäärän muutos	2025						-1 836 627,00
	2024						5 609 143,00
	2023						7 286 380,00
VAKUUTUS- TEKNINEN KATE	2025						-5 551,08
	2024						-4 506 826,19
	2023						-5 855 412,73

3.3. Liikekuluerittelyt

	2025	2024
	EUR	EUR
Kokonaisliikekulut toiminnoittain		
Maksetut korvaukset	9 554 572,81	8 568 562,06
Liikekulut	32 474 766,39	32 667 273,40
Sijoitustoiminnan hoitokulut	399 944,43	258 743,98
Kokonaisliikekulut yhteensä	42 429 283,63	41 494 579,44
Vakuutusten hankintamenot		
Ensivakuutuksen palkkiot	14 440 444,09	16 445 198,65
Muut vakuutusten hankintamenot	5 185 638,77	4 563 877,39
Vakuutusten hoitokulut	6 676 638,29	6 082 004,84
Hallintokulut	6 172 045,24	6 593 512,22
Menevän jälleenvakuutuksen palkkiot ja voitto-osuudet (-)	0,00	-1 017 319,69
Yhteensä	32 474 766,39	32 667 273,69

3.4. Henkilöstöä ja toimielinten jäseniä koskevat liitetiedot

Henkilöstöä ja toimielinten jäseniä koskevat henkilöstökulut ja muut liitetiedot:

	2025	2024
	EUR	EUR
Henkilöstökulut:		
Palkat ja palkkiot	13 873 912,19	12 841 906,82
Eläkekulut	2 409 072,94	2 282 177,88
Muut henkilösivukulut	446 345,56	303 804,79
Yhteensä	16 729 330,69	15 427 889,49
Henkilöstön keskimääräinen luku tilikauden aikana	262	258
Johdon palkat ja palkkiot		
toimitusjohtaja ja hänen sijaisensa	449 259,11	468 472,30
hallituksen jäsenet ja varajäsenet	280 945,30	282 585,04
Yhteensä	730 204,41	751 057,34
Johdon eläkesitoumukset		
Toimitusjohtajan eläkeikä on lainmukainen.		
Toimitusjohtajalle ja hallituksen jäsenille		
- myönnettyjä rahalainoja ei ollut		
- koskevia vakuuksia tai vastuusitoumuksia ei ole		

	2025	2024
	EUR	EUR
Tilintarkastajien palkkiot		
Tilintarkastus	124 086,87	128 834,99
Muut palvelut	0,00	0,00
Yhteensä	124 086,87	128 834,99

3.5. Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely

	2025	2024
	EUR	EUR
Sijoitustoiminnan tuotot:		
Tuotot kiinteistösijoituksista		
Korkotuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	71 943,14	101 395,97
Muut tuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	59 995,33	59 584,76
Muilta kuin konserniyrityksiltä	1 006 086,06	949 109,58
Tuotot muista sijoituksista		
Osinkotuotot	9 924,40	8 422,00
Korkotuotot	3 439 767,23	2 912 627,29
Muut tuotot	2 425 230,19	1 476 401,54
Yhteensä	7 012 946,35	5 507 541,14
Arvon alentumisten palautukset	5 467 584,65	3 938 183,73
Myyntivoitot	806 648,12	1 706 266,16
Yhteensä	13 287 179,12	11 151 991,03

	2025	2024
	EUR	EUR
Sijoitustoiminnan kulut:		
Kulut kiinteistösijoituksista		
Saman konsernin yrityksiltä	245 753,68	239 327,94
Muilta kuin konserniyrityksiltä	700 960,75	466 608,88
Kulut muista sijoituksista	681 536,22	481 978,65
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut	69 468,61	117 550,85
Yhteensä	1 697 719,26	1 305 466,31
Arvon alentumiset ja poistot		
Arvon alentumiset konserniyritykset	911 890,95	82 022,93
Arvon alentumiset muut kuin konserniyritykset	3 049 322,16	2 354 158,74
Myyntitappiot		
Muilta kuin konserniyrityksiltä	3 427 095,77	1 974 934,90
Yhteensä	9 086 028,14	5 716 582,88
Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen arvonnkorotuksia	4 201 150,98	5 435 408,15
Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa	4 201 150,98	5 435 408,15

4 TASETTA KOSKEVAT LIITETIEDOT

4.1. Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset

	Aineettomat oikeudet ja pitkävaikutteiset menot	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	32 081 150,57	9 419 099,79	157 308,94	41 657 559,30
Hankinnat	4 158 736,38	189 348,22	2 242 580,18	6 590 664,78
Vähennykset	-376,50	-53 018,18	-2 188 238,93	-2 241 633,61
Siirrot erien välillä	-2 295 309,80	0,00	0,00	-2 295 309,80
Hankintameno 31.12.	33 944 200,65	9 555 429,83	211 650,19	43 711 280,67
Kertyneet poistot 1.1	-21 471 910,28	-8 710 398,14	0,00	-30 182 308,42
Tilikauden poisto	-3 217 569,83	-248 170,26	0,00	-3 465 740,09
Arvonalentumiset	0,00	0,00	0,00	0,00
Kertyneet poistot 31.12.	-24 689 480,11	-8 958 568,40	0,00	-33 648 048,51
Kirjanpitoarvo 31.12.	9 254 720,54	596 861,43	211 650,19	10 063 232,16
Poistoero 1.1.	-1 674 855,56	207 771,46	-782 999,65 ¹⁾	-2 250 083,75
Poistoero kausi	91 062,48	-28 606,32	0,00	62 456,16
Poistoero 31.12.	-1 583 793,08	179 165,14	-782 999,65	-2 187 627,59
Menojäännös kokonaispoistojen jälkeen 31.12.	7 670 927,46	776 026,57	-571 349,46	7 875 604,57

1) Sisältää hyödykeluokan rakennukset kumulatiivisen poistoeron. Hyödykeluokkaa rakennukset ei esitetä omana luokkana hankintamenon ollessa 31.12.2025 0,00 euroa. Käyttötarkoitus muutettu sijoitusomaisuudeksi.

4.2. Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero

	2025	2025	2025
Sijoitukset 31.12.2025	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Kiinteistösijoitukset			
Kiinteistöt	1 847 997,57	1 847 997,57	2 805 919,00
Kiinteistöosakkeet saman konsernin yrityksissä	2 924 009,68	2 924 009,68	3 529 829,86
Kiinteistöosakkeet omistusyhteisyriksissä	240 000,00	240 000,00	240 000,00
Muut kiinteistöosakkeet	2 169 642,03	2 169 642,03	2 351 788,00
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	1 680 069,97	1 680 069,97	1 680 069,97
Muut sijoitukset			
Osakkeet ja osuudet	112 716 931,50	112 716 931,50	134 581 874,47
Rahoitusmarkkinavälineet	101 072 964,24	101 072 964,24	103 429 018,57
Kiinnelainasaamiset	0,00	0,00	0,00
Muut lainasaamiset - ei vakuudelliset	2 057 915,48	2 057 915,48	2 057 915,48
Talletukset	1 025 785,20	1 025 785,20	1 025 785,20
Jälleenvakuutustalletesaamiset			
	225 735 315,67	225 735 315,67	251 702 200,54
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää:			
korkotuotoiksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja hankintahinnan erotusta	0,00		
Kirjanpitoarvo sisältää			
Tuloutettuja arvonorotuksia	1 122 078,57		
Muita arvonorotuksia	0,00		
	1 122 078,57		
Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)	25 966 884,87		

4.2. Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero

	2024	2024	2024
Sijoitukset 31.12.2024	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Kiinteistösijoitukset			
Kiinteistöt	1 970 965,11	1 970 965,11	3 372 967,54
Kiinteistöosakkeet saman konsernin yrityksissä	2 558 103,89	2 558 103,89	2 558 103,89
Kiinteistöosakkeet omistusyhteyksyrityksissä	280 000,00	280 000,00	280 000,00
Muut kiinteistöosakkeet	2 659 543,62	2 659 543,62	2 733 821,16
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	1 906 224,48	1 906 224,48	1 906 224,48
Muut sijoitukset			
Osakkeet ja osuudet	106 489 530,56	106 489 530,56	123 655 666,76
Rahoitusmarkkinavälineet	102 279 548,14	102 279 548,14	104 973 493,72
Kiinnelainasaamiset	0,00	0,00	0,00
Muut lainasaamiset	2 330 098,93	2 330 098,93	2 330 098,93
Talletukset	1 038 448,70	1 038 448,70	1 038 448,70
Jälleenvakuutustalletesaamiset			
	221 512 463,43	221 512 463,43	242 848 825,17
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää:			
korkotuotoiksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja hankintahinnan erotusta	0,00		
Kirjanpitoarvo sisältää			
Tuloutettuja arvonkorotuksia	1 122 078,57		
Muita arvonkorotuksia	0,00		
	1 122 078,57		
Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)	21 336 361,74		

4.3. Kiinteistösijoitukset

	2025	2025
Kiinteistösijoitusten muutokset 2025	Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	Lainasaamiset konserniyrityksiltä 1)
Hankintameno 1.1.	19 340 401,27	1 906 224,48
Lisäykset	150 000,00	0,00
Vähennykset	-105 439,45	-226 154,51
Hankintameno 31.12.	19 384 961,82	1 680 069,97
Kertyneet poistot 1.1.	-966 467,38	
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	0,00	
Tilikauden poistot	0,00	
Kertyneet poistot 31.12.	-966 467,38	
Arvon alentumiset 1.1.	-12 027 399,84	
Vähennysten ja siirtojen arvonalentumiset	0,00	
Tilikauden arvonalentumiset	-911 890,95	
Arvon alentumisten palautukset	580 367,06	
Arvon alentumiset 31.12.	-12 358 923,73	
Arvonkorotukset 1.1.	1 122 078,57	
Lisäykset	0,00	
Vähennykset	0,00	
Siirto osien välillä	0,00	
Arvonkorotukset 31.12.	1 122 078,57	
Kirjanpitoarvo 31.12.	7 181 649,28	1 680 069,97
1) Lainan korko 1,5 % + 6kk euribor. Laina-aika on 15 vuotta, ja lainan voi maksaa takaisin ilman rajoituksia. Lainan vakuutena kiinteistökiinnityksiä.		
Omassa käytössä olevat kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet		
Jäljellä oleva hankintameno	2 076 195,09	
Kirjanpitoarvo	2 076 195,09	
Käypä arvo	2 784 033,12	

4.3. Kiinteistösijoitukset

	2024	2024
Kiinteistösijoitusten muutokset 2024	Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	Lainasaamiset konserniyrityksiltä 1)
Hankintameno 1.1.	19 311 077,68	1 256 569,94
Lisäykset	213 150,00	689 324,50
Vähennykset	-183 826,42	-39 669,96
Hankintameno 31.12.	19 340 401,26	1 906 224,48
Kertyneet poistot 1.1.	-961 897,06	
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	0,00	
Tilikauden poistot	-4 570,32	
Kertyneet poistot 31.12.	-966 467,38	
Arvon alentumiset 1.1.	-11 953 703,33	
Vähennysten ja siirtojen arvonalentumiset	0,00	
Tilikauden arvonalentumiset	-82 022,93	
Arvon alentumisten palautukset	8 326,42	
Arvon alentumiset 31.12.	-12 027 399,84	
Arvonkorotukset 1.1.	1 122 078,57	
Lisäykset	0,00	
Vähennykset	0,00	
Siirto osien välillä	0,00	
Arvonkorotukset 31.12.	1 122 078,57	
Kirjanpitoarvo 31.12	7 468 612,61	1 906 224,48
1) Lainan korko 1,5 % + 6kk euribor. Laina-aika on 15 vuotta, ja lainan voi maksaa takaisin ilman rajoituksia. Lainan vakuutena kiinteistökiinnityksiä.		
Omassa käytössä olevat kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet		
Jäljellä oleva hankintameno	2 138 599,21	
Kirjanpitoarvo	2 138 599,21	
Käypä arvo	2 147 195,09	

4.4. Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisy yrityksissä 31.12.2025

Saman konsernin yritykset	Kotipaikka	Osuus osakkeista %	Emoyhtiö kirjanpitoarvo 2025	Tilikauden tulos €	Oma pääoma
Kiinteistö Oy Reskan Kulma	Hämeenlinna	92,40	1 667 323	-173 258,73	7 482 703
Vanajan Liikehuoneistot Oy	Hämeenlinna	100,00	504 212	-214 960,10	503 962
Vanain Kiinteistö Oy	Hämeenlinna	100,00	86 280	1 752,02	40 948
Omistusyhteisyrietykset					
Asunto Oy Hämeenlinnan Hallituskatu 12	Hämeenlinna	22,00	240 000	14	2 363 223

4.5. Omistukset muissa yrityksissä

	Kotipaikka	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Käypä arvo 31.12.2025
Kotimaiset yhtiöt, noteeraamattomat			
Muut		209 642,09	220 923,50
		209 642,09	220 923,50
Korkorahastot			
Aktia European High Yield Bond+ D	Suomi	1 556 692,97	1 894 273,60
Aktia Trade Finance C	Suomi	226 731,75	226 731,75
Lgt Em Frontier Lc Bd-m Eur (eur,id)	Irlanti	1 999 999,63	2 546 283,51
OP-Emerging Market Debt Fund A	Suomi	6 515 180,69	7 089 583,84
OP-High Yield A	Suomi	20 143 605,64	21 989 118,74
UI-Aktia Sustainable Corporate Bond Fund	Suomi	3 000 000,00	3 408 000,00
Aktia Short-Term Corporate Bond+ D	Suomi	636 810,65	647 742,76
Danske Invest Yhteisökorko K	Suomi	4 989 701,10	5 607 722,76
Danske Invest Yhteisökorko Plus K	Suomi	4 501 410,45	5 141 308,11
Ålandsbanken Kort Företagsränta B	Suomi	686 000,00	708 890,76
		44 256 132,88	49 259 655,83

	Kotipaikka	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Käypä arvo 31.12.2025
Pääomarahastot			
Aktia Opportunistic Credit I	Suomi	1 855 523,81	1 855 523,81
NSIF - Global Private Credit Fund I EUR	Luxemburg	1 500 000,00	1 823 052,23
Nordea European Senior Loan Fund BI EUR	Luxemburg	1 000 000,00	1 091 280,19
LähiTapiola Velkasijoitus III Ky	Suomi	785 206,72	816 860,39
LähiTapiola Pääomasijoitus VI Ky	Suomi	174 558,45	174 558,45
Hamilton Lane Large Buyout Club Fund V	Luxemburg	1 146 234,97	1 355 213,62
Hamilton Lane Large Buyout Club Fund VI	Luxemburg	537 939,09	626 972,77
HL Growth Equity Club Fund I Feeder Fund	Luxemburg	268 828,64	274 954,04
KJK Fund III S.C.A SICAV -RAIF	Luxemburg	965 059,50	965 059,50
Korona Fund III Ky	Suomi	3 707,87	147 683,00
Korona Fund IV Ky	Suomi	1 094 535,90	1 208 314,00
NSIF - Global Private Equity Fund BI EUR	Luxemburg	1 499 999,99	2 493 925,29
OP Suomi Infra Ky	Suomi	1 288 921,68	1 288 921,68
Palvelurahasto I Ky	Suomi	4 386,79	15 135,63
Selected Private Equity Funds II Ky	Suomi	2 354,00	2 354,00
		12 127 257,41	14 139 808,59
Kiinteistörahastot			
ACIF Infrastructure LP	Luxemburg	2 537 417,90	3 604 452,99
Aktia Aurinkotuuli III Ky	Suomi	1 275 000,00	1 301 368,28
Aktia Commercial Properties (AIF) E	Suomi	1 290 337,20	1 290 337,20
Fokus Property Fund Finland I Ky	Suomi	800 355,68	800 355,68
eQ Asunnot II (Erikoissijoitusrahasto)	Suomi	1 540 000,00	1 678 600,00
eQ Commercial Properties Fund	Suomi	2 810 525,63	2 815 535,89
OP Tonttirahasto	Suomi	2 181 120,92	2 307 574,72
S-Bank Forest C	Suomi	1 500 000,00	1 660 229,61
Taaleri Aurinkotuuli II Rahoittajat Ky:n voitonjakolaina	Suomi	1 307 100,00	1 482 560,54
Titanium Hoivakiinteistö	Suomi	1 968 094,23	3 201 076,51
		17 209 951,56	20 142 091,42

	Kotipaikka	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Käypä arvo 31.12.2025
Osakerahastot			
Fourton ESG Dynasty A	Suomi	292 869,95	308 595,47
Fourton Fiesta	Suomi	1 000 000,00	1 239 107,62
Fourton Komodo Indonesia	Suomi	1 012 250,20	1 062 824,17
Fourton Silkkitie Aasia	Suomi	979 000,78	1 352 127,61
Schroders ISF Nordic Micro Cap	Luxemburg	1 000 000,00	1 150 377,97
		4 284 120,93	5 113 032,84
Kapitalisaatiosopimukset			
Mandatum Life kapitalisaatiosopimus	Suomi	30 944 933,84	41 232 664,52
Mandatum AM Opportunistic Loan Strategy B			
Mandatum AM Senior Loan Strategy C			
Mandatum Rahasalkku			
Mandatum AM Pohjoisen Kasvuyhtiöt (Instituutiot)			
Mandatum AM Private Debt II B			
Mandatum AM Private Debt V B			
Mandatum AM Private Debt VI B			
Mandatum AM Private Equity Opportunities I C			
Mandatum AM Private Equity Opportunities II A			
iShares STOXX Europe 600 Insurance UCITS ETF			
Mercer Passive Emerging Markets Equity Fund M-12 EUR			
Amundi Stoxx Europe 600 UCITS ETF			
Seligson & Co OMX Helsinki 25 ETF			
iShares Core S&P 500 ETF			
Xtrackers MSCI Europe Small Cap UCITS ETF			
Amundi MSCI USA ESGBroad Transition UCITS ETF			

	Kotipaikka	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Käypä arvo 31.12.2025
Amundi ETF ICAV-AMUNDI S&P 500 Equal Weight ESG UCITS ETF			
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility ESG UCITS ETF			
iShares MSCI USA Value Factor Advanced UCITS ETF			
Mandatum AM Global Sustainable Equity Z			
OP Henkivakuutus kapitalisaatiosopimus I European Asset Value Offshore Fund II, L.P OP-Luottoriski -sijoituskori	Suomi	1 580 281,81	1 947 850,15
OP Henkivakuutus kapitalisaatiosopimus II ACIF Infrastructure II SCS - RAIF ACIF Infrastructure III SCSp - RAIF European Real Estate Senior Debt 3 L.P.	Suomi	2 095 530,13	2 525 847,61
		34 620 745,78	45 706 362,28
Yhteensä		112 707 850,64	134 581 874,47



5 TASEEN VASTATTAVIA KOSKEVAT LIITETIEDOT

5.1. Oma pääoma

Oman pääoman jakautuminen ehdotetun voitonjaon jälkeen:

Takuuosuuden omistajien osuus:

Takuupääoma	13 319 000,00
Ehdotettu voitonjako takuupääoman omistajille	589 950,00

Vakuutuksenottajien osuus 43 138 166,14

Yhteensä 57 047 116,14

5.2. Oman pääoman muutokset

Oman pääoman muutokset	2025	2024
Pohjarahasto 1.1.	2 520 563,78	2 520 563,78
Pohjarahasto 31.12.	2 520 563,78	2 520 563,78
Takuupääoma 1.1.	13 319 000,00	13 319 000,00
Takuupääoma 31.12.	13 319 000,00	13 319 000,00
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.1.	7 824 000,00	7 824 000,00
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.	7 824 000,00	7 824 000,00
Muut rahastot 1.1.	19 311,51	19 311,51
Muut rahastot 31.12.	19 311,51	19 311,51

Oman pääoman muutokset	2025	2024
Voittovarot 1.1.		
Edellisten tili. voitto/tappio	29 451 665,38	28 293 892,73
Takuupääoman korko	-721 050,00	-694 830,00
Takuupääoman takaisinhankinta	0,00	0,00
Tilikauden voitto/tappio	4 633 625,47	1 852 602,65
Voittovarot 31.12.	33 364 240,85	29 451 665,38
Voitonjakokelpoinen oma pääoma 31.12.	41 207 552,36	37 294 976,89
Oma pääoma 31.12.	57 047 116,14	53 134 540,67

Laskelma voitonjakokelpoisista varoista:

Tilikauden voitto	4 633 625,47
+ Muut rahastot	7 843 311,51
+ Edellisten tilikausien voitto	28 730 615,38

Voitonjakokelpoiset varat yhteensä 31.12. 41 207 552,36

5.3. Takuupääomaosuudet

Yhtiöjärjestyksen pääasialliset määräykset takuupääomasta:

- Takuupääoma muodostuu B-sarjan takuuosuuksista.
- Takuuosuuksien lukumäärä on 0–25.000 kappaletta ja kunkin takuuosuuden kirjanpidollinen vasta-arvo tuhat (1.000) euroa.
- Takuuosuuksille maksetaan korkoa vain, jos koronmaksu voidaan toteuttaa vaarantamatta yhtiön vakavaraisuutta.

Takuuosuuksien omistus 31.12.2025

- asiakkailta 52 kappaletta
- Pohjantähdellä 209 kappaletta
- Eläkevakuutusyhtiö Veritaksen omistuksessa 6 542 kappaletta
- Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen omistuksessa 3 907 kappaletta
- Aktia Henkivakuutus Oy:n omistuksessa 2 609 kappaletta

31.12.2025	B-sarja (kpl)	Euro	Osuus %
Pohjantähti Keskinäinen Vakuutusyhtiö	209	209 000	1,57 %
Asiakkaiden omistamat	52	52 000	0,39 %
Aktia Henkivakuutus Oy	2 609	2 609 000	19,59 %
Eläkevakuutusyhtiö Veritas	6 542	6 542 000	49,12 %
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	3 907	3 907 000	29,33 %
	13 319	13 319 000	100,00 %

5.4. Vakuudet ja vastuusitoumukset

Vakuudet ja vastuusitoumukset	2025	2024
Sijoitussitoumukset	16 497 680,15	19 796 333,63
Vuokravastuut	1 008 323,98	1 043 115,15
Leasing-vastuut	67 452,77	80 283,06

Pohjantähti Keskinäinen Vakuutusyhtiö konserniyhtiöineen muodostaa verovelvollisuusryhmän.

Verovelvollisuusryhmän jäsenet ovat yhteisvastuullisesti vastuussa ryhmän tilitettävistä arvonlisäveroista. Vuoden päättyessä ryhmän verosaaminen muodostui marras- ja joulukuulta tilitettävistä veroista.

5.5. Tuloveroja koskevat liitetiedot

Laskennallinen verosaaminen

Vahvistetut tappiot viimeisimmän verotuksen mukaan	12 180 068,02
Laskennallinen verosaaminen	2 436 013,60

6 TUNNUSLUVUT JA ANALYYSIT

6.1. Tiivistelmä tunnusluvuista (1 000 euroa)

	2025	2024	2023	2022	2021
Vakuutusmaksutulo (ennen jv-osuutta)	126 000	128 173	123 147	118 173	117 579
Vahinkosuhde (prosentteina)	72,6	81,3	83,5	80,0	81,0
Korvauskulut ilman perustekorkokulua (+/-)	-90 679	-97 997	-93 608	-88 929	-87 086
Vahinkosuhde ilman perustekorkokulua (prosentteina)	71,7	80,4	82,7	79,4	80,5
Liikekulusuhde (prosentteina)	26,0	27,1	28,2	25,5	27,3
Yhdistetty kulusuhde (prosentteina)	98,6	108,4	111,7	105,5	108,3
Yhdistetty kulusuhde ilman perustekorkokulua (prosentteina)	97,7	107,5	110,9	104,9	107,8
Liikevoitto tai tappio	6 408	-4 204	1 016	-17 318	-1 748
Taseen ulkopuolisten arvostuserojen, käyvän arvon rahaston ja arvonorostus- rahaston muutos (+/-)	4 445	7 079	6 570	-6 110	1 606
Kokonaistulos (+/-)	10 852	2 875	7 586	-23 428	-141
Korkokulut ja muut rahoituskulut (+)	791	812	482	664	305
Perustekorkokulu (+)	1 069	1 126	937	669	615
Kokonaispääoman tuotto ilman sij.sid.vakuutusta prosentteina (käyvin arvoin)	4,1	1,6	0,8	-7,5	0,3
Sijoitustoiminnan nettotuotto-% käyvin arvoin sitoutuneelle pääomalle (+/-)	3,5	5,2	5,7	-7,4	3,5
Tasoitusmäärä	3 625	1 789	7 398	14 684	18 323
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	262	258	259	268	292

6.2. Vahinkovakuutusyhtiön tulosanalyysi (1 000 euroa)

	2025	2024	2023	2022	2021
Vakuutusmaksutuotot	124 985	120 548	112 122	111 154	108 235
Korvauskulut	-90 679	-97 997	-93 608	-88 929	-87 701
Liikekulut	-32 475	-32 667	-31 656	-28 381	-29 556
Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta	1 831	-10 116	-13 142	-6 156	-9 022
Sijoitustoiminnan tuotot ja kulut sekä arvonkorotukset ja niiden oikaisut sekä arvonmuutokset (+/-)	4 201	5 435	6 999	-11 648	6 912
Muut tuotot ja kulut	376	391	371	487	362
Liikevoitto tai -tappio	6 408	-4 290	-5 771	-17 318	-1 748
Tasoitusmäärän muutos	-1 837	5 609	7 286	3 639	4 666
Voitto tai tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	4 571	1 319	1 515	-13 679	2 918
Tilinpäätössiirrot	62	126	-92	-372	-3
Tuloverot ja muut välittömät verot	0	408	-408	-86	-772
Tilikauden voitto tai tappio	4 634	1 853	1 016	-14 138	2 143

6.3. Sijoitusjakauma käyvin arvoin

	Perusjakauma				Riskijakauma ⁸⁾		
	31.12.2025		31.12.2024		31.12.2025		31.12.2024
	M€	%	M€	%	M€	% ¹⁰⁾	% ¹⁰⁾
Korkosijoitukset yhteensä	160,87	62,64	155,71	63,11	160,87	62,64	63,11
Lainasaamiset ¹⁾	2,06	0,80	2,33	0,94	2,06	0,80	0,94
Joukkovelkakirjalainat	140,58	54,74	137,29	55,64	140,58	54,74	55,64
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	18,23	7,10	16,09	6,52	18,23	7,10	6,52
Osakesijoitukset yhteensä	13,89	5,41	11,08	4,49	13,89	5,41	4,49
Noteeratut osakkeet ³⁾	5,11	1,99	3,62	1,47	5,11	1,99	1,47
Pääomasijoitukset ⁴⁾	8,55	3,33	7,22	2,93	8,55	3,33	2,93
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	0,22	0,09	0,24	0,10	0,22	0,09	0,10
Kiinteistösijoitukset yhteensä	33,28	12,96	33,40	13,53	33,28	12,96	13,53
Suorat kiinteistösijoitukset	10,61	4,13	10,85	4,40	10,61	4,13	4,40
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	22,67	8,83	22,54	9,14	22,67	8,83	9,14
Muut sijoitukset	48,77	18,99	46,56	18,87	48,77	18,99	18,87
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hyödykesijoitukset	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Muut sijoitukset ⁷⁾	48,77	18,99	46,56	18,87	48,77	18,99	18,87
Sijoitukset yhteensä	256,80	100,00	246,74	100,00	256,80	100,00	100,00
Johdannaisten vaikutus ⁹⁾	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	256,80	100,00	246,74	100,00	256,80	100,00	100,00
Jvk-salkun modifioitu duraatio	5,17						

- 1) Sisältää kertyneet korot
2) Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat
3) Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa muualle
4) Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä infratraktuurisijoitukset
5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt
6) Sisältää kaikentyyppiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta
7) sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin
8) Riskijakauma voidaan esittää vertailukuukausilta sitä mukaa kun tietoa kertyy (ei taannehtivasti). Mikäli luvut esitetään vertailukausilta ja kaudet eivät ole täysin vertailukelpoisia, tästä tulee antaa tieto.
9) Sisältää johdannaisten vaikutuksen riski- ja perusjakauman erotukseen. Johdannaisten vaikutus voi olla +/- Eron korjauksen jälkeen riskijakauman loppusumma täsmää perusjakaumaan.
10) Suhteellinen osuus lasketaan käyttäen jakajana "Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä" -rivin loppusummaa.

6.4. Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle (1 000 €)

	Sijoitustoim. nettotuotot markkina- arvo 8)	Sitoutunut pääoma 9)	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle
	31.12.2025			31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Tuotto € / % sit.pääomalle	M€	M€	%	%	%	
Korkosijoitukset yhteensä	4,91	158,29	3,10	3,60	6,78	-10,90
Lainasaamiset 1)	0,00	2,19	0,00	5,18	0,08	0,18
Joukkovelkakirjalainat	4,56	138,94	3,28	3,65	7,50	-13,27
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset 1) 2)	0,35	17,16	2,06	3,02	3,30	-0,53
Osakesijoitukset yhteensä	1,86	12,48	14,86	10,55	-3,23	7,25
Noteeratut osakkeet 3)	0,49	4,37	11,12	14,29	-0,61	-4,83
Pääomasijoitukset 4)	1,44	7,89	18,20	10,27	-4,61	11,81
Noteeraamattomat osakkeet 5)	-0,06	0,23	-28,03	-27,29	1,01	7,81
Kiinteistösijoitukset yhteensä	-0,35	33,34	-1,04	6,28	-0,35	9,60
Suorat kiinteistösijoitukset	0,13	10,73	1,17	8,23	-0,53	0,56
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	-0,47	22,61	-2,09	5,27	-0,23	15,99
Muut sijoitukset	2,51	47,66	5,27	8,87	8,12	-9,84
Hedge-rahastosijoitukset 6)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hyödykesijoitukset	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Muut sijoitukset 7)	2,51	47,66	5,27	8,87	8,12	0,00
Sijoitukset yhteensä	8,93	251,77	3,55	5,20	5,71	-7,36
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-0,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	8,83	251,77	3,51	5,16	5,78	-7,36

1) Sisältää kertyneet korot

2) Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kaup-
pahintasaamiset ja -velat

3) Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voi-
da kohdistaa muualle

4) Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-ra-
hastot sekä infratruktuurisijoitukset

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistö-
sijoitusyhtiöt

6) Sisältää kaikenlaiset hedge-rahasto-
osuudet riippumatta rahaston strategiasta

7) sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin
sijoituslajeihin

8) Sijoitusten nettotuotot=sijoitusten kirjanpi-
dolliset tuotot oikaistuna sijoitusten arvostu-
seroilla

9) Sitoutunut pääoma = sijoitusten vuoden
alun ja lopun keskiarvo käyvin arvoin

7 TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

7.1. Laskentaperiaatteet ja ryhmittelyt

Tilinpäätöksessä noudatetaan kirjanpito-, osakeyhtiö- ja vakuutusyhtiölakia sekä sosiaali- ja terveysministeriön ja Finanssivalvonnan antamia päätöksiä, määräyksiä ja ohjeita.

Tuloslaskelma jaetaan vakuutustekniseen ja muuhun laskelmaan. Luottotappiot vähennetään jo ennen maksutulon esittämistä.

Tuloslaskelma tehdään toimintokohtaisesti. Liikekulut sekä kaluston ja pitkävaikutteisten menojen suunnitelman mukaiset poistot jaetaan toimintokohtaisesti tuloslaskelman eriin. Jako eriin tehdään käyttäen apuna työajan jakaumaa sekä kustannusten jakoa kustannuspaikoille. Korvaustoiminnan hoitamiseen liittyvä liikekuluosuus ja suunnitelmapoistot sisällytetään maksettuihin korvauksiin ja vahinkojen selvittelykuluarvio korvausvastuun kautta korvausvastuun muutokseen. Sijoitustoiminnan hoitamiseen liittyvä liikekuluosuus lisätään sijoitustoiminnan kuluihin; kiinteistöjen hoidon osalta niiden kuluihin ja kaiken muun sijoittamisen osalta yhtenä eränä muihin sijoitustoimen kuluihin. Tuloslaskelman muihin kuluihin siirretään muusta toiminnasta aiheutuneet kulut. Liikekuluiksi tuloslaskelmaan jää vakuutusten hankinnan ja hoidon sekä yleishallinnon kulut. Vakuutusalaan liittyvät palvelupalkkiot on kirjattu vastaavasti vähentämään liikekuluja. Rakennusten ja niiden ainesosien suunnitelmapoistot esitetään sijoitustoiminnan kuluina. Suunnitelman mukaisten poistojen ja elinkeinoverotuksen maksimipoistojen välinen erotus kirjataan poistoeron muutoksena. Tilinpäätöksen lii-

tetiedoissa esitetään lisäksi erittelyt ja yhteenvedot kuluista.

Taseen ryhmittely on aineettomat hyödykkeet, sijoitukset, saamiset, muu omaisuus ja siirtosaamiset. Kiinteistösijoitukset, mukaan lukien kiinteistöyhtiömuotoiset konserniyhtiöt, erotetaan omaksi ryhmäksi. Osakkuusyhtiöihin ja omistusyhteisyhtiöihin tehty sijoitukset esitetään omina ryhmään muista sijoituksista erillään.

Konserniyhtiöinä käsitellään ne yhtiöt, joista tytäryhtiöiden kanssa omistetaan yli 50 prosenttia. Omistusyhteisyhtiöiksi ovat sellaiset yritykset, joista omistetaan 20–50 prosenttia. Osakkuusyhtiöistä näistä ovat liiketoimintaa harjoittavat yritykset.

Konsernitilinpäätöstä ei ole laadittu, koska tytäryritykset eivät ole yksittäin ja yhteisvaikutukseltaan olennaisia oikean ja riittävän kuvan antamiseksi konsernista päättyneeltä ja sitä edeltäneeltä tilikaudelta.

Konsernitilinpäätös on jätetty laatimatta kirjanpitolain 6 luvun 1 §:n 6 momentin nojalla.

7.2. Sijoitusten kirjanpitoarvo

Rakennukset ja rakennelmat esitetään taseessa suunnitelman mukaisilla poistoilla vähennetyn hankintamenon määräisinä tai sitä alemman käyvän arvon määräisinä. Rakennuksiin kohdistuvat tuloutetut arvonorotukset poistetaan suunnitelman mukaisesti. Rakennuksista ja rakennelmista, niiden tuloutetuista arvonorotuksista ja aineso-

sista tehdään suunnitelmapoistot. Kiinteistöosakkeet sekä maa- ja vesialueet esitetään taseessa hankintamenon tai sitä alemman käyvän arvon määräisinä.

Sijoitusomaisuudeksi katsottavat muut osakkeet ja osuudet esitetään taseessa hankintamenon tai sitä alemman käyvän arvon määräisinä. Osakkeet katsotaan myydyksi siinä järjestyksessä kuin ne on hankittu.

Rahoitusmarkkinavälineitä ovat joukkovelkakirjat ja muut rahamarkkinavälineet. Rahoitusmarkkinavälineet esitetään hankintamenoon tai tätä pysyvästi alemman todennäköisen arvon määräisenä eikä korkotason vaihtelusta aiheutuvia arvomuutoksia kirjata. Rahoitusmarkkinavälineiden nimellisarvon ja hankintahinnan erotus jakotetaan korkotuotoiksi tai niiden vähennykseksi rahoitusmarkkinavälineen juoksuaikana. Vastaerä merkitään hankintamenon lisäykseksi tai vähennykseksi.

Käyttöomaisuusluonteiset osakkeet ja osuudet esitetään taseessa hankintamenon määräisenä tai sitä alemman käyvän arvon määräisenä.

Saamisiksi luetut sijoitukset esitetään taseessa nimellisarvon tai tätä pysyvästi alemman todennäköisen arvon määräisenä.

Sijoituksista aikaisemmin tehty arvonalennukset palautetaan tulosvaikutteisesti enintään alkuperäiseen hankintamenoon käyvän arvon nous-
tessa.

7.3. Sijoitusten käypä arvo ja arvostuserot

Tilinpäätöksen liitetiedoissa esitetään tase-eräkohtaisesti sijoitusten jäljellä oleva hankintameno, kirjanpitoarvo ja käypä arvo.

Kiinteistösijoitusten käypä arvo määritetään kiinteistökohteittain käyttäen paikkakuntakohtaisia hintatietoja ja tuottoarvomenetelmää. Tällöin otetaan huomioon tilojen käyttötarkoitus, ikä, kunto ja erityisominaisuudet sekä vuokrata-so. Merkittävimpien kiinteistöjen arvion suorittavat pääasiassa auktorisoidut kiinteistöarvioitsijat sijoitussuunnitelmassa määritellyin määrävuosin. Myös yhtiön omat asiantuntijat osallistuvat arviointiin. Mikäli sijoitusomaisuuserän käypä arvo alittaa kirjanpitoarvon, tai omassa käytössä oleva erä merkittävästi ja pysyvästi, kirjataan arvonalennuksena, lisäpoistona tai arvonorotuksen peruutuksena erotus.

Sijoitusomaisuudeksi luettujen arvopapereiden käypänä arvona käytetään tilinpäätöspäivän viimeisintä pörssikurssia, kun arvopaperi on noteerattu. Noteeraamattomien arvopapereiden käypänä arvona pidetään jäljellä olevaa hankintamenoa tai substanssiin pohjautuvaa arvoa. Pääomasijoitusrahastojen käypänä arvona on käytetty hankintamenoa tai hallinnointiyhtiön ilmoittamaa arviota rahaston käyvästä arvosta.

Saamisten käypänä arvona pidetään nimellisarvoa tai tätä alempaa todennäköistä arvoa.

7.4. Muun omaisuuden kuin sijoitusten kirjanpitoarvo

Aineettomat hyödykkeet ja aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet esitetään taseessa suunnit-

telmapoistoilla vähennetyn hankintamenon määräisenä. Aineettomina hyödykkeinä on aktivoitu huoneistojen perusparannusmenot sekä atk-ohjelmien suunnittelu- ja kehittämismenot. Aineellisia käyttöomaisuushyödykkeitä ovat omassa käytössä olevat kiinteistöt, koneet ja laitteet sekä kalusto.

Vakuutusmaksusaamiset esitetään todennäköisessä arvossa, jolloin vakuutusmaksusaamisten nimellisestä arvosta vähennetään kokemuseräimen raukeaminen.

Muut saamiset merkitään taseeseen nimellisarvoon tai tätä pysyvästi alempaan todennäköiseen arvoon.

7.5. Sijoitusten arvonorotukset

Maa- ja vesialueiden, rakennusten ja arvopapereiden arvoja voidaan korottaa. Sijoitusomaisuudeksi luetun omaisuuden arvonorotukset kirjataan tuloslaskelmaan ja käyttöomaisuuden arvonorotukset arvonorotusrahastoon taseeseen. Jos arvonorotus osoittautuu aiheettomaksi, tuloutettu arvonorotus peruutetaan tuloslaskelmassa ja rahastoituu arvonorotus peruutetaan taseeseen arvonorotusrahastosta.

7.6. Suunnitelmapoistojen perusteet

Poistojen määrittämiseen on tehty ennalta poistosuunnitelma. Rakennuksista poistot tehdään kohdekohtaisesti

Rakennukset	40–50 vuotta
Rakennusten ainesosat	EVL
Rahastoidut arvonorotukset	ei poistoa

Aineettomien hyödykkeiden ja kaluston suunnitelman mukaiset poistot lasketaan hankintamenoista arvioidun taloudellisen käyttöiän mukaan tasapoistoin.

Arvioidut poistoajat ovat:

Aineettomat oikeudet (atk-ohjelmien kehittäminen)	5 vuotta
Muut pitkävaikutteiset menot	5 vuotta
Konttorikalusto ja -koneet	5 vuotta
Atk-laitteet (pienkoneet)	4 vuotta
Autot	5 vuotta
Muu kalusto	5 vuotta
Rakennusten kalusto	EVL

7.7. Henkilökunnan eläkejärjestelyt

Henkilökunnan ja hallituksen luottamustoimessa olevien henkilöiden eläketurva on järjestetty TyEL-vakuutuksella, joka on kirjattu kuluksi. Yhtiön suljetun eläkesäännön mukainen lisäeläketurva on järjestetty sekä toimessa olevien henkilöiden että jo eläkkeellä olevien osalta vapaaehtoisella lisäeläkevakuutuksella, jonka eläkemenot on kirjattu kuluksi. Eläkevakuutusmaksut on kirjattu tuloslaskelmaan suoriteperusteen mukaisesti.

7.8. Ulkomaanrahan määräiset erät

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat kirjataan tapahtumapäivän kurssiin. Tilikauden päättyessä avoinna olevat ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat muutetaan euroksi tilinpäätöspäivän kurssiin. Sekä tilikaudella että tilinpäätöksessä syntyneet kurssivoitot ja -tappiot merkitään tuloslaskelmaan ao. tulojen ja menojen oikaisueriksi, tai sijoitustoiminnan tuotoiksi ja kuluiksi,

jos kurssierot liittyvät talletuksiin tai rahoitusta-
pahtumiin, tai niitä ei ole voitu kohdistaa.

7.9. Vakuutusten hankintamenot

Hankintamenoja ei aktivoida.

7.10. Vertailutietojen oikaiseminen

Ryhmittelyjen muuttuessa edellisen vuoden ti-
linpääöstiedot oikaistaan vertailukelpoisiksi. Tu-
loslaskelman ja taseen ryhmittely muutetaan uu-
sien tuloslaskelma- ja tasekaavojen mukaisiksi,
samoin liitetiedot.

Liikekulut ja suunnitelmapoistot jaetaan toimin-
noille yhtenäisillä periaatteilla. Vertailuvuoden
vastuuvelkamuutoksia ei voida muuttaa muuttu-
neiden säännösten mukaisiksi.

7.11. Vapaaehtoiset varaukset ja poistoero/ tilinpäätössiirrot

Kirjanpito- ja verolainsäädännön perusteella voi
tilinpäätökseen kirjata vapaaehtoisia varauksia
ja suunnitelman ylittäviä poistoja. Vuosittain tu-
loslaskelmaan kirjatut erät kerrytetään taseeseen
omaksi eräkseen.

7.12. Varauksiin ja arvostuksiin liittyvä verovelka

Liitetiedoissa esitettyihin arvostuseroihin sisälty-
vää mahdollista verovelkaa ei ole tilinpäätöksessä
esitetty erikseen velkana, koska arvontorotuksia
ja arvostuseroja on tarkoitus tulouttaa vain kulu-
kirjauksia vastaan. Sama koskee vapaaehtoiisiin
varauksiin ja poistoeroon sisältyvää verovelkaa.

7.13. Vakuutustekninen vastuuvelka

Vastuuvelka lasketaan vuosittain vahvistettavien
laskentaperusteiden mukaisesti. Jälleenvakuutta-
jien osuus vastuuvelasta lasketaan jälleenvakuu-
tussopimusten mukaisesti.

Vakuutusmaksuvastuu sisältää tilinpäätöspäivän
jälkeiseen aikaan kohdistuvan vakuutuskauden
osuuden vakuutusmaksutulosta. Vakuutusmak-
suvastuu on luonteeltaan siirtovelkaa (tuloennak-
koa).

Korvausvastuu sisältää sattuneista vakuutusta-
pahtumista ja niiden selvittelystä vielä maksa-
matta olevat erät. Korvausvastuu on luonteeltaan
siirtovelkaa (menoäämää). Pienet korvaukset ja
yhtiölle vielä ilmoittamattomat olevat vahingot
varataan tilastollisin menetelmin. Korvausvastuun
määrä on eläkeluotoisten korvausten ja eräiden
muiden pitkäaikaisten vastuiden osalta laskettu
nykyarvomenetelmällä.

Vahinkovakuutusyhtiöiden yleisesti käyttämää
eläkeluotoisten korvausten korvausvastuun
kuolevuusmallia päivitettiin vuonna 2021. Pohjan-
tähti laskee korvausvastuunsa uuden kuolevuus-
mallin mukaisesti vuoden 2021 tilinpäätöksestä
lähtien.

Kaikissa eläkeluotoisissa korvauksissa käytet-
tävä laskuperustekorko oli 1,5 prosenttia vuonna
2025. Korvausvastuun riittävyystarkastelun tulok-
sena muutettiin luokkien 1c, 2, 6 ja 14 kollektiivi-
varauksia.

Korvausvastuuseen kuuluu tasoitusmäärä, joka
esitetään taseessa erikseen. Tasoitusmäärän teh-

tävänä on korvauskulujen vuosittaisen vaihtelun
tasoittaminen ja vakuutusyhtiön vastuunkanto-
kyvyn ylläpito. Tasoitusmäärä kasvaa, jos kulu-
van vuoden vahinkosuhte alittaa ennalta määritellyn
kartutusvahinkosuhteen, ja purkautuu, jos kulu-
van vuoden vahinkosuhte ylittää ennalta määri-
tellyn purkuvahinkosuhteen. Tasoitusmäärälle
hyvitettävä korko määräytyy vakuutusyhtiölain
9 luvun 5 c §:n mukaan. Tasoitusmäärän lasku-
perusteita on muutettu viimeksi vuonna 2016
vastaamaan 1.1.2016 voimaan tulleita vakuutusyh-
tiölain muutoksia.

Vakuutustekninen vastuuvelka merkitään tasee-
seen nettoperiaatteella siten, että velan vähen-
nyseränä esitetään jälleenvakuuttajien osuus.
Velka ja siitä vähennetty saaminen eivät ole kui-
tattavissa keskenään, sillä velkoja ja velallinen ei-
vät niissä ole samat.

7.14. Takuupääoman korko

Takuupääoman korot jaetaan voitonjakokelpoi-
sista varoista. Takuuosuuksille maksetaan kirjan-
pidollisen vasta-arvon mukaan korko, jonka varsi-
nainen yhtiökokous vahvistaa joka vuosi erikseen.
Jos korkoa maksetaan, sen määrä on tilikautta
edeltäneen tilikauden viimeisenä päivänä notee-
rattu 12 kuukauden euribor lisättynä 2 prosentti-
yksikön marginaalilla, mutta vähintään 4,5 pro-
senttia. Takuuosuuksille maksetaan korkoa vain,
jos koronmaksu voidaan toteuttaa vaarantamatta
yhtiön vakavaraisuutta. Korko erääntyy maksetta-
vaksi viikon kuluessa tilinpäätöksen vahvistami-
sesta.



7.15. Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

1) Yleiset taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

Liikevaihto =

- + Vakuutusmaksutuotot ennen jälleenvakuuttajien osuutta
- + Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa
- + Muut tuotot

Liikevoitto- tai tappio =

- +/- Voitto tai tappio ennen tasoitusmäärän muutosta, tilinpäätössiirtoja ja veroja.

Kokonaistulos =

- + Liikevoitto/-tappio
- +/- Taseen ulkopuolisten arvostuserojen, käyvän arvon rahaston ja arvonnkorotusrahaston muutos

Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle käyvin arvoin

Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin suhteessa sitoutuneeseen pääomaan lasketaan sijoituslajeittain ja sijoitusten yhteismäärälle otetaan huomioon kauden aikana tapahtuneet kassavirrat.

Sijoitustoiminnan nettotuottoerittely

- + Sijoitustoiminnan suorat nettotuotot kirjanpidossa
- + Arvonmuutokset kirjanpidossa
- + Arvostuserojen muutokset

Sijoitusjakauma käyvin arvoin

Korkorahastoista pitkän koron rahastot sisältyvät joukkovelkakirjalainoihin ja lyhyen koron rahastot rahamarkkinasijoituksiin. Sijoitukset sijoitusrahastoihin ja niihin rinnastettaviin muihin yhteissijoitusyrityksiin, jotka sijoittavat kiinteistöihin ja kiinteistöyhteisöihin luetaan kiinteistösijoituksiin.

Sijoituksiin ei oteta mukaan sijoituksiin liittyviä kappahintasaamisia ja -velkoja. Sijoitusjakauma sisältää taseen sijoituksiin kuuluvat talletukset.

Kokonaispääomantuotto prosentteina (käyvin arvoin) =

- +/- Liikevoitto tai -tappio
- + Korkokulut ja muut rahoituskulut
- + Perustekorkokulu
- +/- Arvonkorotusrahastoon/ käyvän arvon rahastoon kirjattu arvonnkorotus/peruutus
- +/- Sijoitusten arvostuserojen muutos
- x 100
- + Taseen loppusumma
- +/- Sijoitusten arvostuserot
- (tilikauden ja edellisen tilikauden taseen mukaisten arvojen keskiarvo)

Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana

Tunnusluku lasketaan keskiarvona kalenterikuukausien lopussa lasketuista henkilökunnan lukumääristä. Lukumäärässä otetaan huomioon palveluksessa olleiden henkilöiden mahdollinen osa-aikaisuus.

2) Vahinkovakuutuksen taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

Vakuutusmaksutulo =

Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta

Vahinkosuhde prosentteina =

Korvauskulut

----- x 100
Vakuutusmaksutuotot

Vahinkosuhde (ilman perustekorkokulua) prosentteina =

Korvauskulut (ilman perustekorkokulua)

----- x 100
Vakuutusmaksutuotot (ilman perustekorkokulua)

Tunnusluku lasketaan jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen.

Liikekulusuhde prosentteina =

Liikekulut

----- x 100
Vakuutusmaksutuotot

Tunnusluku lasketaan jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen.

Yhdistetty kulusuhde prosentteina =

Vahinkosuhde + Liikekulusuhde

Yhdistetty kulusuhde (ilman perustekorkokulua) prosentteina =

Vahinkosuhde (ilman perustekorkokulua) + Liikekulusuhde



RISKIT JA RISKIENHALLINTA

1 Riskienhallinnan yleiset periaatteet

Riskienhallinta on toimintaa, jonka tehtävänä on tunnistaa, analysoida, hallita ja valvoa yhtiön toimintaa ja sen jatkuvuutta uhkaavia riskejä ja tukea yhtiön tavoitteiden saavuttamisessa. Tätä toimintaa varten vakuutusyhtiöllä on riskienhallintajärjestelmä, jonka avulla erilaiset vakuutusyhtiötä kohtaavat riskit voidaan hallita. Vakuutusyhtiön riskit voidaan jakaa operatiivisiin, taloudellisiin ja strategisiin riskeihin.

Pohjantähti on asiakkaidensa omistama keskinäinen vakuutusyhtiö, jolle asiakkaat ovat siirtäneet riskejään. Asiakkaiden on voitava luottaa siihen, että yhtiö on kaikissa olosuhteissa kykenevä täyttämään lupauksensa. Osa näistä ulottuu vuosikymmeniksi tulevaisuuteen, joten riskienhallinnassa on varauduttava hyvinkin epätodennäköisiin, mutta vaikutukseltaan merkittäviin tapahtumiin sekä vakuutustoiminnan, sijoitustoiminnan että toimintaympäristön osalta.

Riskienhallinnan merkitystä korostaa Euroopan unionin asettama Solvenssi II -direktiivi, jonka tarkoituksena on edistää eurooppalaisten vakuutusyhtiöiden riskienhallinnan yhtenäistämistä ja vahvistaa niiden vakavaraisuuden valvontaa. Lisäksi vakuutuslalle on annettu ohjausta muun muassa rahanpesun ja terrorismin rahoittamisen ehkäisyyn sekä vakuutusten tarjoamista koskevia säädöksiä.

Yhtiön riskienhallinta on keskeinen tekijä liiketoiminnan menestyksen tukemisessa. Hallitus

on vahvistanut riskienhallinnan periaatteet, jotka määrittävät vastuut, tavoitteet, prosessit ja raportointimenettelyt. Nämä periaatteet ohjaavat riskien luokittelua, mittaamista ja hallintakeinoja yhtiössämme. Riskienhallintasuunnitelmassa asetetaan vuosittain selkeät tavoitteet, toimenpiteet ja niihin liittyvät raja-arvot, ja strategisia riskejä arvioidaan säännöllisesti osana kokonaisriskiprofiilia, joka kattaa myös operatiiviset ja taloudelliset riskit. Lisäksi yhtiö noudattaa DORA:n asettamia vaatimuksia varmistaakseen digitaalisten toimintojen jatkuvuuden ja turvallisuuden.

Pohjantähti toteuttaa DORA-vaatimuksia vahvistamalla ICT-riskienhallintaa, jonka keskiössä ovat järjestelmien häiriönsietokyky, tietoturvan taso ja poikkeamien hallinta. ICT-häiriöihin varautuminen varmistetaan säännöllisillä palautus- ja jatkuvuustesteillä sekä kyberhäiriöskenaarioihin perustuvilla testauksilla, joita dokumentoidaan ja arvioidaan osana jatkuvuudenhallintaa. Kriittiset ICT-palveluntarjoajat luokitellaan riskiperusteisesti, ja heiltä edellytetään DORA:n mukaisia valvonta-, turvallisuus- ja jatkuvuusvaatimuksia, jotka varmistetaan sopimusehdoilla ja toimittajakohtaisilla arvioinneilla. DORA-asetuksen mukaisia vaatimuksia toimeenpannaan ja kehitetään jatkuvasti osana yhtiön ICT-riskienhallintaa ja sisäistä valvontaa.

Yhtiön liiketoiminnan ytimessä on asiakkaiden riskien ottaminen vastuullemme. Riskinottoa suunnitellaan siten, että huomioimme yhtiömme riskinottokyvyn, riskinottohalukkuuden, kyvyn tasata riskejä sekä mahdollisuuden hinnoitella riskit

tilastollisesti luotettavasti. Vakuutusliiketoiminnassa yhtiömme ei pyri ottamaan suuria tai harvinaisia riskejä, vaan keskittyy strategiansa mukaisesti ensisijaisesti henkilöasiakkaiden ja pienten yritysten perusriskien vakuuttamiseen. Riskien hallinnan tueksi käytämme jälleenvakuutusta kattaaksemme riskit, jotka ylittävät yhtiömme riskinottohalukkuuden.

Yhtiön riskinottohalukkuus perustuu sen vakavaraisuustasoon ja riskinkantokykyyn, ja se määritellään vuosittain riskienhallintasuunnitelmassa. Vakuutus- ja sijoitustoiminnalle asetetaan erilliset riskinkantorajat, jotka ohjaavat riskinottoa: vakuutustoiminnassa riskinottoa rajoittavat vastuunvalintapolitiikka, omapidätyksrajat ja jälleenvakuutuksen kattavuus, kun taas sijoitustoiminnassa noudatetaan euromääräisiä SCR-budjettiin sidottuja limiittejä ja VaR-pohjaisia rajoja. Operatiivisten riskien kokonaisuutta arvioidaan ja seurataan osana vakavaraisuuden hallintaa vertaamalla sitä standardikaavan mukaiseen operatiivisen riskin pääomavaateeseen. Mikäli riskien määrä ylittää asetetut ylärajat, johdon on ryhdyttävä välittömiin riskien vähentämistoimiin.

Yhtiön sijoitustoimintaa johdetaan selkeän sijoitussuunnitelman mukaisesti, jonka perusteella omaisuusluokkiin liittyvät allokaatioalokoidut sijoitukset ohjaavat harkittua riskinottoa. Menestyksellinen sijoitustoiminta edellyttää järjestelmällistä ja hallittua riskinottoa, jota tukee sijoitussalkun laaja hajautus. Sijoitustoiminnassa riskinoton tulee olla linjassa allokoitujen riskinottohalukkuuden kanssa.

Yhtiön strategisena tavoitteena on varmistaa, että Solvenssi II:n mukainen vakavaraisuussuhde ylittää yhtiömme vakavaraisuuden hallinnan periaatteiden mukaisen tavoiterajan. Asetettu sisäinen vakavaraisuustavoiteraja on korkeampi kuin Solvenssi II:n standardimallin vaatimus. Vakavaraisuuden hallinnan periaatteet sisältävät toimenpiteet, joilla varmistamme, että vakavaraisuussuhde pysyy tavoiterajan yläpuolella. Tavoiteraja on määritelty siten, että yhtiö suurella todennäköisyydellä ylittää viranomaisen asettaman vakavaraisuusvaatimuksen yläpuolella. Lisäksi yhtiöllä on käytössä vakavaraisuuden tarkkailuraja, jonka alittaminen laukaisee eriasteisia riskin vähentämistoimenpiteitä.

Riskienhallinnan tavoitteena on turvata asiakkaidemme etu noudattamalla riskinottohalukkuuteen perustuvaa harkittua riskinottoa niin riskinvalinnassa, hinnoittelussa, jälleenvakuutuksessa kuin sijoitustoiminnassa, sekä varmistaa yhtiön merkittävien strategisten, taloudellisten ja operatiivisten riskien asianmukainen hallinta.

2 Riskienhallinnan organisointi

2.1 Riskienhallinnan organisoituminen ja vastuut

Yhtiön hallitus vastaa riskienhallinnan kokonaisvaltaisesta järjestämisestä. Se määrittelee riskienhallinnan periaatteet, riskienhallintajärjestelmän sekä riskinoton rajat ja valvoo niiden toteutumista. Toimitusjohtajalla on keskeinen rooli riskienhallinnan operatiivisessa toteutuksessa, sillä hän toimii esikuvana muulle johdolle ja koko organisaatiolle, edistäen näin laadukkaan riskienhallintakulttuurin kehittymistä.

Riskienhallintatoiminto varmistaa riskienhallinnan organisoitumisen ja seuraa sen yleistä to-

teutumista yhtiössä. Se avustaa hallitusta ja toimitusjohtajaa riskienhallinnan periaatteiden määrittelyssä ja toteuttamisessa sekä toimii riippumattomana liiketoiminnan päätöksenteosta. Tämä menettely mahdollistaa tehokkaan riskienhallinnan ja tuottaa johdolle ajantasaista tietoa yhtiön riskeistä sekä riskienhallinnan käytännön toteutuksesta. Vuosittain laaditaan riskienhallintasuunnitelma, jonka hallitus vahvistaa, ja riskienhallintajohtaja seuraa yhtiön riskiprofiilin kehittymistä sekä raportoi säännöllisesti johtoryhmälle ja hallitukselle. Hallitus on lisäksi perustanut riskienhallintatoimikunnan, joka käsittelee hallitukseen tulevia riskienhallintaan liittyviä asioita. Toimikuntaan kuuluu hallituksen edustajia, toimitusjohtaja, riskienhallintajohtaja, aktuaarijohtaja sekä talouden ja tasehallinnan johtaja.

Riskienhallintatoiminto on vastuussa yhtiön riskienhallinnan periaatteista, riskienhallintasuunnitelmasta sekä oman riski- ja vakavaraisuusarvion (ORSA) koordinoimisesta. Se vastaa myös yhtiön operatiivisten riskien ja läheltä piti -tilanteiden hallinnoinnista, käsittelystä, seurannasta ja raportoinnista.

Jokainen liiketoimintayksikkö on vastuussa oman toimintansa riskeistä. Esimies varmistaa, että hänen yksikkönsä noudattaa hallituksen määrittämiä riskienhallinnan periaatteita ja huolehtii siitä, että työntekijöillä kehittyi riittävä riskiymmärrys ja valmius toimia sen mukaisesti. Kaikilla toimihenkilöillä on oikeus ja velvollisuus raportoida toteutuneita riskejä, läheltä piti -tilanteita sekä muita yhtiön toimintaan liittyviä riskejä. Tarvittaessa toimihenkilöillä on mahdollisuus raportoida riskiin liittyvää tietoa suoraan ylemmille organisaatiotasolle, ohittaen tavanomaisen raportointihierarkian. Vastuu riskienhallinnan käytännön toteuttamisesta säilyy riskiä ottavassa yksikössä.

Yhtiössä toimii yliorganisatorisia ryhmiä, jotka kukin hoitavat erityisiä riskienhallinnallisia tehtäviä. Tällaisia ovat tietoturvaryhmä ja jatkuvuudenhallinnan ryhmä.

Aktuaaritoiminto sekä talouden ja tasehallinnan toiminto varmistavat, että yhtiön johdolla on käytössään ajantasaista tietoa yhtiön vakavaraisuudesta, muusta taloudellisesta tilasta, sen todennäköisestä kehityksestä sekä keskinäisyyksistä, jotka vaikuttavat näihin tekijöihin. Lisäksi nämä toiminnot yhdessä liiketoimintojen kanssa osallistuvat ORSAN toteuttamiseen. Sisäinen tarkastus valvoo, että yhtiön riskienhallinta täyttää sille asetetut ulkoiset ja sisäiset määräykset ja ohjeistukset. Riskienhallinta perustuu kolmen linjan periaatteeseen, jossa erotellaan riskiä ottava ja hallinnoiva, riskienhallintajärjestelmää kehittävä sekä sen tarkoituksenmukaisuutta arvioiva toimija.

Yhtiön operatiivinen sijoitustoiminta ja raportointi on ulkoistettu. Operatiivisesta sijoitustoiminnasta vastaavat yhtiön ohjeiden ja sijoitustoiminnan limiittien mukaisesti OP Varainhoito ja Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö. Sijoitusraportoinnin toteuttaa Sijoitustutkimus Oy. Varainhoidosta saadaan näkemystä taloudellisiin makroskenaarioihin, joita hyödynnetään ORSAssa.

3 Riskienhallinnan prosessit

Riskienhallinta on dynaaminen ja iteratiivinen prosessi, joka tarjoaa kattavan kuvan yhtiön riskeistä ja varmistaa, että niihin sovelletaan tarkoituksenmukaisia hallintakeinoja. Riskienhallinta-prosessi muodostuu seuraavista vaiheista:

- Liiketoimintastrategian mukaisten tavoitteiden määrittelystä ja kohdentamisesta

- Riskien tunnistamisesta ja arvioinnista
- Riskienhallintatoimenpiteiden suunnittelusta ja toteutuksesta
- Riskien raportoinnista ja seurannasta
- Riskienhallinnan jatkuvasta arvioinnista ja kehittamisestä.

Riskien tunnistamisen menetelmiä ovat

- Vuosittainen tai jatkuva riskien tunnistusprosessi
- Projektien, hankkeiden ja ulkoistusten riskianalyysit
- Organisaation sisäiset riski-ilmoitukset.

Tunnistettujen riskien merkitystä arvioidaan tarkastelemalla riskin toteutumiseen vaikuttavia tekijöitä, analysoimalla tapahtuman mahdollisia välittömiä ja välillisiä seurauksia sekä siihen liittyviä todennäköisyyksiä, taloudellisia vaikutuksia ja maineriskiä. Riskien suuruutta kuvataan mahdollisuuksien mukaan ennakoivilla kvantitatiivisilla mittareilla, ja vähemmän tunnetut riskit arvioidaan kvalitatiivisin menetelmin. Näiden riskien osalta vakavuuden arvioinnissa käytetään viisiportaista asteikkoa. Sijoitusriskien mittaamisessa hyödynnetään Value-at-Risk-riskimittaa.

Merkittävien riskien osalta kartoitetaan mahdolliset keinot riskien rajoittamiseksi ja tehdään päätökset tarvittavista toimenpiteistä. Päätöksenteossa sovelletaan mahdollisuuksien mukaan tuotavuusmallia ja varmistetaan yhteensopivuus yhtiön strategian kanssa. Sovituille riskienhallintatoimenpiteille nimetään selkeät vastuuhenkilöt, määräaika ja käytettävissä oleva budjetti. Lisäksi nimetään henkilö, joka on ensisijaisesti vastuussa toimenpiteiden toteutumisen seurannasta ja riskin jatkuvasta hallinnasta.

Riskienhallintaprosessi toteutetaan siten, että yksiköiden riskikartoitukset ja analyysit palvelevat pohjana yhtiötason analyysille. Ylemmällä tasolla näistä tehdään kokonaisarvio, ja lisäksi tunnistetaan sekä arvioidaan kyseiselle yksikötasolle kuuluvat riskit. Yhtiön merkittävät riskit integroituvat yhtiötason riskiprofiiliin. Riskienhallintaprosessia tukee toimiva riskirekisteri, joka palvelee kaikkia edellä kuvattuja toimintoja sekä riskien seurantaa ja raportointia.

Hallitukselle raportoidaan yhtiön sijoitustoiminnasta kuukausittain. Riskienhallintatoiminto raportoi merkittävistä riskeistä sekä ilmoitusjärjestelmän kautta tulleista ilmoituksista yhtiön johdolle ja hallitukselle. Lisäksi hallitus saa tarvittaessa kohdennettuja raportteja akuuteista riskeistä. Hallitus osallistuu ORSA-prosessiin aktiivisesti käymällä lähetekeskusteluja, ohjaamalla prosessia ja haastamalla sen lopputuloksia. ORSAssa arvioidaan yhtiön kykyä selviytyä erilaisista stresseistä ja skenaarioista keskipitkällä ja pitkällä aikavälillä. Vuoden 2025 ORSan perusteella yhtiö odotetaan selviävän erilaisista taloudellisista ja strategisista riskeistä.

4 Keskeiset riskialueet

Vuonna 2025 yhtiön kokonaisriskiprofiili pysyi vakana, mutta yksittäisissä riskialueissa nähtiin selkeitä muutostrendejä. Markkinariskit kasvoivat hieman korkojen ja osakemarkkinoiden vaihtelun seurauksena, mutta vakavaraisuusasema säilyi vahvana eikä hallituksen asettamia riskintorajoja ylitetty. Sijoitustoiminnassa luottoriskin ja korkoriskin hallinta korostui korkoympäristön muutosten vuoksi, ja strateginen allokatio painottui edelleen investment grade -korkosijoitukseen.

Operatiivisissa riskeissä ICT-riskien ja DORA-vaatimusten noudattamiseen liittyvät kehitystoimet etenivät, ja häiriönsietokyvyn testauksen sekä poikkeamien hallinnan kyvykkyydet paranivat. Merkittävät operatiiviset poikkeamat pysyivät vähäisinä. Strategisissa riskeissä keskeisiä teemoja olivat kilpailuympäristön kiristymisen sekä toimintaympäristön epävarmuus, mutta riskitaso ei noussut merkittävästi.

Vakuutusliiketoiminnan riskeissä vahinkokehitys oli lähellä pitkän aikavälin tasoa, eikä suurvahinkojen määrä kasvanut. Jälleenvakuutusuoja pysyi riittävänä ja tasasi yksittäisiä vahinkopiikkejä. Eläkemuoitoisten korvausten osalta laskuperuste korko pidettiin ennallaan 1,5 prosentissa, ja vastuuvelan turvaavuus säilyi vakaana.

Kokonaisuutena vuoden 2025 riskiprofiili oli hallinnassa, ja yhtiö toimi kaikilla osa-alueilla sisäisen riskinottohalun ja vakavaraisuustavoitteiden rajoissa.

Pohjantähden riskialueet voidaan jakaa kolmeen osa-alueeseen. Nämä ovat operatiiviset riskit, taloudelliset riskit ja strategiset riskit. Taloudelliset riskit voidaan jakaa edelleen kolmeen osa-alueeseen. Nämä ovat vakuutusliiketoiminnan riskit, markkinariskit ja muut finanssiriskit. Yhtiön riskikartassa edellä mainitut osa-alueet sisältävät alakokonaisuuksia, jotka edelleen sisältävät lukuisia riskejä.

4.1 Strategiset riskit

Strategisella riskillä tarkoitetaan epävarmuutta, joka liittyy yhtiön strategiaan linjauksiin, strategisen tason johtamiseen, liiketoimintaan ja toimintaympäristössä tapahtuviin muutoksiin. Menestytävä strategia edellyttää, että valittu toimintalinja

vastaa toimintaympäristön asettamiin haasteisiin. Strateginen riski voi realisoitua esimerkiksi siksi, että valittu toimintamalli epäonnistuu tai toimintaympäristön muutos poistaa nykyiseltä toimintatavalta menestymisen edellytykset

Tuotteet ja palvelumallit

- hinnoittelustrategiat
- asiakasvalintakriteerit
- asiakaskäyttäytymisen muutokset
- vakavaraisuustaso
- teknologinen kehitys ja innovaatiot vakuutus-alalla
- arkkitehtuuriratkaisut
- jakelukanavat
- yrityskuva
- kumppanuudet
- toimintaympäristön muutokset
- jatkuvuussuunnittelun riskit
- kestävyysriskit.

Strategisten riskien hallinnan lähtökohtana on määrittää yhtiön keskeiset strategiset linjaukset ja niiden realistiset vaihtoehdot. Tämän perusteella arvioidaan vaihtoehtoihin liittyviä kehitysnäkymiä suhteessa toimintaympäristöä koskeviin skenaarioihin ja analysoidaan strategiavaihtoehtoihin liittyvät riskit. Tässä tarkastelussa keskeisinä ulkoisina tekijöinä ovat yleinen taloudellinen kehitys, teknologian kehitys, asiakkaiden muuttavat odotukset sekä kilpailuympäristön dynamiikka.

Tilikauden aikana yhtiö uudisti henkilöturva- ja eläkevakuutuskumppanuutensa, kun Mandatum-henkivakuutusyhteistyö käynnistyi ja Ilmarinen-eläkevakuutusyhteistyö valmisteltiin tilikauden aikana ja otettiin käyttöön seuraavan tilikauden alussa. Muutos vahvisti palvelumallia ja vai-

kutti kumppani- sekä operatiivisten riskien rakenteeseen.

4.2 Operatiiviset riskit

Operatiivisella riskillä tarkoitetaan mahdollista taloudellista vahinkoa, joka aiheutuu

- ongelmista prosessissa
- menettelytavoista
- tietojärjestelmistä
- tietoturvaloukkauksista
- turvallisuusuuhkista
- muista operatiivisista tekijöistä.

Operatiivisia riskejä luokitellaan seuraaviin kategorioihin: ICT-riskit, prosessiriskit, henkilöriskit, compliance-riskit, muut lakiriskit, vahinkoriskit sekä tietoriskit, mukaan lukien tietoturva- ja tietosuoja-riskit. Riskejä kartoitetaan vuosittain toimintoissa hyödyntäen riskityökalua ja riskikarttaa. Koko henkilöstö käyttää yhtenäistä riski-ilmoitusjärjestelmää, jonka tuloksia hyödynnetään osana riskien kartoitusta ja arviointia. Muutostilanteisiin sisältyy lisäksi tapauskohtaisesti arvioitavia riskejä, kuten organisaatiouudistukset tai toiminnon ulkoistaminen.

Suurimmat operatiiviset riskit liittyvät pääasiassa tietojärjestelmien toimintaan ja kehityshankkeisiin. Vakavien häiriöiden mahdollisuutta on merkittävästi vähennetty kahdentamalla vakuutustoiminnan perusjärjestelmät. Operatiivisiin riskeihin liittyy jatkuvuus- ja valmiussuunnittelu, jonka avulla pyritään ennakoidaan ja rajoittamaan operatiivisten riskien aiheuttamia toiminnallisia häiriöitä. Merkittävät toteutuneet operatiiviset riskit ilmoitetaan Finanssivalvonnalle.

4.3 Vakuutusliiketoiminnan riskit

4.3.1 Hinnoittelu ja riskinvalinta

Vakuutusmaksujen määrittelyssä pyritään varmistamaan, että maksut kattavat vahinkomenon, liikekulut sekä katastrofivahingot. Hinnoittelu perustuu ensisijaisesti arvioon tulevasta vahinkomenosta, mikä aiheuttaa kaksi perusriskiä vakuutustoiminnassa: hinnoitteluriski, eli hinta ei riitä kattamaan yhtiön merkitsemää riskiä, sekä varusriski, jossa vahinkomenon tilastollinen vaihtelu voi johtaa siihen, että toteutuneet riskit ylittävät tilastollisen odotusarvon. Virhearvioita syntyy, jos käytetty tilastoaineisto on suppea tai vinoutunut tai jos historiallinen tietopohja ei kuvaa oikein tulevaa vahinkokehitystä. Myös puutteellinen tieto voi johtaa virheellisiin tulkintoihin.

Hinnoitteluriskin hallinta edellyttää korkealaatua tietoa, huolellista aktuaariyötä ja näiden tulosten integrointia päätöksentekoon. Vakuutustuotteiden hinnoittelussa pyritään riskivastavuuteen. Asiakaskohtaisen hinnoittelun perusteet ja alennusten enimmäismäärät vahvistetaan hinnoitteluohjeessa. Hinnoitteluvaltuudet ja mahdolliset kampanjahinnoittelut vahvistetaan toimitusjohtajan ja liiketoiminta-alueesta vastaavan johtajan päätöksellä tai tarvittaessa johtoryhmän päätöksellä. Keskinäisenä yhtiönä Pohjantähden velvollisuutena on huolehtia, että kukin asiakas maksaa yhtiölle siirrettävistä riskeistä oikean hinnan. Riskinvalinta perustuu hallituksen vahvistamaan vastuunvalintapolitiikkaan, jota täydennetään yksityiskohtaisilla ohjeilla. Suuremmissa riskikokonaisuuksissa riskinvalintaa tehdään riskiasiantuntijoiden voimin.

Vakuutusliiketoiminnan riskien hallinnassa tärkeintä on riittävän vakavaraisuusaseman takaaminen. Yhtiön vakavaraisuuden tavoitetason ylittävä vakavaraisuusaseman katsotaan riittävän suojaamaan yhtiötä vakuutusliiketoiminnassa tapahtuvalle tuloksen heilahtelulle. Tuloksen heilahtelun riskiä hallitaan riittävällä jälleenvakuutusuojalla.

4.3.2 Vakuutustekniseen vastuuseen liittyvä riski

Osa vakuutusyhtiön vastuulla olevista korvauksista ulottuu hyvin pitkälle ajanjaksolle, erityisesti lakisääteisiin vakuutuksiin liittyvät eläkesuoritukset. Yhtiö varautuu näihin suorituksiin varaamalla tulevia suorituksia varten riittävästi vakavaraisuutta, korvausvastuuta. Korvausvastuu lasketaan vakuutusmatemaattisin menetelmin perustuen oletuksiin, jotka koskevat korvauksensaajien odotettavissa olevaa elinikää ja tulevaa korkotasoa.

Laskentatapa ja oletukset perustuvat viranomaisohjeisiin ja ne on pyritty tekemään mahdollisimman turvaavasti, mutta niihin liittyy väistämättä epävarmuutta. Riskinä on, että tehdyt varaukset osoittautuvat liian pieniksi joko oletettua suuremman korvauskulun tai oletettua pienempien varoille saatavien sijoitustuottojen vuoksi.

Ensisijainen keino vastuisiin liittyvän riskin varalta on riittävä vakavaraisuus, jota tukee sijoitusstrategia, joka optimoi tuoton ja turvaavuuden. Lisäksi pitkäaikaisiin vastuisiin liittyvään riskiin voidaan varautua kohdentamalla sijoitusvarallisuutta siten, että sen maturiteetti vastaa korvausvastuun maturiteettia.

4.3.3 Vakuutusriskien hallinta jälleenvakuutuksella

Jälleenvakuutus on keskeinen keino varautua suuriin vakuutusriskeihin sekä riskikumuuleihin. Jälleenvakuutuksista pääosa perustuu rakentamiseen, jossa yhtiö kantaa yksittäisistä lajikohtaisista vahinkotapahtumista riskin päättämänsä omavastuun osalta ja jälleenvakuuttaja sen ylimenevältä osalta sovittuun ylärajaan saakka. Tämän lisäksi suojaudutaan yli lajien kumuloituvalta riskiltä erillisellä katastrofisuojalla. Jälleenvakuuttamisen perusteena ovat yhtiön riskienhallintain-sinöörien tekemät kohde-, riski- ja syytymispiste-kohtaiset arviot maksimiriskeistä. Jälleenvakuutuspolitiikassa keskeisenä tavoitteena on turvaavuuden varmistaminen.

Turvaavuuden toteutumiseksi

- Suurriskien tunnistamiseen on asianmukaiset prosessit
- Jälleenvakuuttajilta edellytetään riittävä luotoluokitus
- Jälleenvakuutukset hajautetaan usealle yhtiölle
- Omavastuut pidetään maltillisina
- Jälleenvakuutussopimuksiin sisällytetään lausekkeet maksuvalmiuden varmistamiseksi.

Jälleenvakuutussopimukset uusitaan vuosittain ja niiden sisältöön vaikuttavat edellä kuvattujen periaatteiden lisäksi jälleenvakuuttajien asettamat ehdot ja maksutaso. Hallitus vahvistaa suurimmat yhtiön omalla vastuulla pidettävät määrät vakuutusluokittain.

4.3.4 Vakuutusmatemaattiset oletukset

Vastuuvelan laskennassa noudatetaan lailla ja asetuksella säädettyjä periaatteita. Käytettävät laskuperusteet annetaan Finanssivalvojalle vuosittain tiedoksi ennen tilikauden päättymistä. Eläkemuotoisten korvausten korvausvastuun laskennassa käytetään korkoutusta eli korvausvastuu lasketaan diskonttaamalla tulevien eläkkeiden kassavirta tarkasteluhetkellä voimassa olevalla laskuperustekorolla. Vuonna 2025 laskuperustekorokko oli 1,5 prosenttia, joka on sama kuin vuonna 2024.

Kuolevuusmallina eläkemuotoisten korvausten korvausvastuun määrittämisessä sovelletaan Tapaturmavakuutuskeskuksen, Liikennevakuutuskeskuksen sekä Potilasvakuutuskeskuksen yhdessä ylläpitämää ja yhtiöille tiedoksi antamaa kohti-kuolevuusmallia. Suurten vahinkojen tilinpäätöshetkellä maksamatta oleva osa varataan yksilöllisesti.

Tuntemattomien ja pienten tunnettujen vahinkojen korvausvastuu lasketaan kollektiivisesti. Kollektiivinen varaus määritellään vakuutusmatemaattisilla menetelmillä käyttäen apuna maksettujen korvausten run-off-kolmioita.

4.3.5 Määrällisiä tietoja vakuutusriskeistä

Omalla vastuulla oleva vakuutustekninen vastuuvélka 31.12.2025 on 210,1 miljoonaa euroa (212,8) ja se jakaantuu vakuutusmaksuvastuuseen ja korvausvastuuseen seuraavasti:

Riskienhallinta (liitetieto; määrällisiä tietoja vakuutusriskeistä)

1 000 euroa	Vakuutusmaksu- vastuu	Korvausvastuu
Lakisääteinen tapaturma	0	12 175
Eläkemuoitoiset vahingot	0	18 759
Muu tapaturma ja sairaus	14 574	28 207
Eläkemuoitoiset vahingot	0	0
Moottorijoneuvon vastuu	8 752	22 327
Eläkemuoitoiset vahingot	0	49 597
Omaisuus *)	14 618	14 307
Vastuu	1 624	4 135
Eläkemuoitoiset vahingot	0	30
Muu ensivakuutus	13 821	11 449
Ensivakuutus yhteensä	53 390	160 985
Saatu jälleenvakuutus	0	179
Varsinainen vastuuvélka yhteensä	53 390	160 985
Jälleenvakuuttajan osuus	0	-8 035
Yhteensä omalla vastuulla	53 390	153 129
Tasotusmäärä	0	3 625
Vakuutustekninen vastuuvélka	53 390	156 755

*) Omaisuus käsittää palon ja luonnonvoimat, muut omaisuusvahingot, keskeytyksen ja oikeusturvan.

4.4 Sijoitusriskit

4.4.1 Markkinariskit

Pohjantähden sijoitustoiminnan lähtökohtana on pyrkiä optimoimaan sijoitustuotto valitulla riskitasolla. Sijoitusallokaatiota ohjaavat yhtiön riskin-kantokyky sekä hallituksen määrittelemä, pitkän aikavälin vuotuinen 3,0 prosentin tuottotavoite.

Sijoitukset hajautetaan riittävästi ja yksittäisiä riskipositioita hallitaan limiiteillä. Korko- ja osake-sijoitusten hoito on pääosin ulkoistettu kahdelle varainhoitajalle, jotka toimivat Pohjantähden hallituksen valtuuttamien riski- ja Solvenssi II -pää-omabudjettien rajoissa.

Pohjantähden hallitus vastaa siitä, että yhtiön markkinariskien hallinta on järjestetty asianmu-kaisesti. Markkinariskienhallinnan prosessi perus-tuu sijoitussuunnitelmalla annettavaan ohjeistuk-seen ja sen operatiivisen noudattamisen valvon-taan ja säännölliseen riskiraportointiin. Sijoitus-suunnitelmalla hallitus delegoi päätösvaltaa sijoi-tustoiminnan operatiivisissa asioissa toimitusjoh-tajalle, sijoitusjohtajalle sekä kahdelle ulkoiselle varainhoitajalle.

Pohjantähden markkinariskit syntyvät pääosin osake-, luotto-, kiinteistö-, valuutta- ja korko-riskistä. Sijoitussalkussa otettu valuuttariski on melko vähäistä ja yhtiön vakuutustoiminnassa on paikallisen luonteen takia erittäin vähän valuut-tamääräisiä eriä. Myös jälleenvakuutus on koko-naan euromääräistä.

Joukkovelkakirjasalkun luottoriskejä hallitaan si-joitamalla riittävän hajautetusti vakaisiin ja hy-vän luottokelpoisuuden omaaviin yrityksiin. Kor-koriskin osalta optimoidaan sijoitussalkun ja vas-

tuuvelan maturiteettien välistä suhdetta. Ensimmäisesti suositetaan lyhyen maturiteetin joukkovelkakirjalainoja, jotka pidetään salkussa pääsääntöisesti erääntymiseen asti.

Osakeriskin rooli Pohjantähden sijoitussalkussa on parantaa korko- ja luottoriskipainotteisen salkun tuotto-odotusta sekä hajautuksen avulla laskea koko salkun riskitasoa. Osakeriskiä otetaan pääasiassa pitkäjänteisesti ja kustannustehokkaasti sekä suorilla että epäsuorilla osakesijoituksilla. Osakeriskiä hallitaan hajauttamalla sijoitukset mahdollisimman tehokkaasti sekä maantieteellisesti, että toimialoittain.

Pohjantähden kiinteistösijoitukset jakautuvat pääasiassa omista toimitiloista muodostuneeseen suoraan, sekä rahastomuotoiseen epäsuoraan allokointiin. Kiinteistörahastoilla tavoitellaan salkkuun hajautusta ja yksittäisten kohderiskien pienenemistä. Kiinteistöriskiä hallitaan ammattimaisella kiinteistöjen hallinnalla sekä aktiivisella vuokrauspolitiikalla. Uudet kiinteistösijoitukset pyritään tekemään jatkossa pääsääntöisesti rahastomuotoisina.

4.4.2 Vastapuoli- ja likviditeettiriski

Vastapuoliriski aiheutuu siitä, että osapuoli, jolta yhtiöllä on saatavia, voi joutua osittain tai kokonaan maksukyvyttömäksi. Tällaisia osapuolia ovat lähinnä jälleenvakuutusyhtiöt, joilta ollaan saamassa jälleenvakuutuskorvauksia, sekä pankit, joissa yhtiöllä on tilejä. Riskiä hallitaan hajauttamalla ja tukeutumalla suuriin ja vakavaraisiin jälleenvakuutusyhtiöihin ja pankkeihin. Lisäksi yhtiöllä on vähäisessä määrin lainasaatavia asiak-

kailta ja henkilöstöltä ja näihin liittyvät riskit on katettu vakuuksin. Vastapuoliriskiä mitataan Solvenssi II -määritysten mukaisella tavalla.

Likviditeettiriskin hallinnassa keskeisinä keinoina on riittävän suurten pankkitalletusten pitäminen hajautettuna usean pankin tileille. Toissijaisena likviditeetin lähteenä yhtiöllä on riittävä määrä sijoituksia, jotka ovat nopeasti realisoitavissa ilman merkittävien sijoitustappioiden vaaraa.

4.4.3 Määrällisiä tietoja sijoitusriskeistä

Tilinpäätöspäivänä sijoitusomaisuuden kokonaisallokaatio koostui korkosijoituksista 62,6 prosenttia, osakesijoituksista 5,4 prosenttia sekä vaihtoehtoisista sijoituksista 32,0 prosenttia, joista kiinteistö- ja infrastruktuurisijoituksia 13,0 prosenttia. Korkosalkun modifioitu duraatio oli 5,2 vuotta. Esitetyt luvut perustuvat tilinpäätöshetken toteutuneeseen tilanteeseen, eivätkä sisällä sijoitussuunnitelman tavoite- tai vaihteluvälilukuja.

4.5 Compliance- ja maineriski

Compliance-riskillä tarkoitetaan tilannetta, jossa yhtiö jättäisi noudattamatta yhtiön toimintaa ohjaavia säännöksiä, määräyksiä tai ohjeita taikka muutoin asianmukaisia menettelytapoja. Tämän riskin realisoitumisella voi olla vakavia juridisia, taloudellisia tai yhtiön mainetta vahingoittavia seuraamuksia. Riskin torjumiseksi yhtiössä on erityinen säännösten valvomista noudattava toiminto (compliance-toiminto), jonka tehtävänä on muun ohella valvoa ja arvioida niiden toimenpiteiden ja menettelytapojen riittävyyttä ja tehokkuutta, joiden avulla säännösten noudattami-

nen varmistetaan. Toiminto myös seuraa ja arvioi säännösten noudattamisessa esiintyneiden puutteiden korjaamiseksi tehtyjen toimenpiteiden riittävyyttä ja tehokkuutta.

Maineriskillä tarkoitetaan mahdollisuutta, että yhtiön maine sidosryhmien silmissä heikkenee niin, että sillä on oleellisia haitallisia vaikutuksia yhtiön tavoitteiden toteutumiseen. Maineriski voi realisoitua jonkin muun riskin toteutumisen seurauksena, yhtiön toiminnan puutteiden takia tai mahdollisesti näistä riippumatta joidenkin ulkoisten syiden takia. Maineriskiä hallitaan ottamalla se huomioon erityisesti kaikissa yhtiön toimintaa ja tuotteita koskevissa muutoksissa sekä arvioitaessa operatiivisten riskien välillisiä seurausvaikutuksia. Tärkeä osa maineriskin hallintaa on asiakaspinnasta saatavien signaalien aktiivinen seuranta sekä aika ajoin tehtävät yrityskuvaa koskevat tutkimukset.

Maineriskiä seurataan säännöllisesti asiakaskokemuksen mittareilla, erityisesti NPS-luvuilla myynnissä, asiakaspalvelussa ja korvauspalveluissa. Lisäksi maineriskiä arvioidaan spontaanien asiakaspalautteiden ja reklamaatioiden perusteella, joista tunnistetaan toistuvat tyytymättömyystekijät. Asiakaskäyttäytymisen indikaattoreita seurataan muun muassa asiakkuuksien nettomuutoksina, poistumana ja kilpailuttamisen merkkeinä, joita raportoidaan säännöllisesti liiketoiminnan katsauksissa.



TOIMINTAKERTOMUKSEN JA TILINPÄÄTÖKSEN ALLEKIRJOITUKSET SEKÄ TILINPÄÄTÖSMERKINTÄ

Hämeenlinnassa 25.3.2026

POHJANTÄHTI KESKINÄINEN VAKUUTUSYHTIÖ

Hallitus

Jussi Pohto
puheenjohtaja

Minna Elomaa
varapuheenjohtaja

Kari Kaartinen

Leena Siirala

Juha Kallioinen

Antti Aho

Aki Kiiliäinen
toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tarkastuksesta on tänään annettu tilintarkastuskertomus.

Helsingissä 25.3.2026

Ernst & Young Oy
Tilintarkastusyhteisö

Erika Grönlund, KHT

Luettelo kirjanpito- ja kirjasto-aineistoista: Säilytystavat

tilinpäätös	sähköisesti yhtiön palvelimella pdf muodossa
päivä- ja pääkirjat	sähköinen arkisto (Rondo)
pääkirjanpito	sähköinen Sonet Premium
ostolaskut	sähköinen arkisto (Rondo)
vuokraeskontra	sähköinen Sonet Premium
palkkakirjanpito	sähköinen Mepco
tiliotteet	sähköisesti toimittajan palvelimella Nomentia

Tositelajit:

AL	Laskutusaineistosaamisten korjaus
AM	Myyntisaamisten korjaus
EX	Rahaliik.ulkopuoliset järjestelmät
HS	Hyvityssuoritukset
JA	Jaksotukset
KA	Kassatositteet
KO	Suoritusten kohdistukset
KOO	Palkka koonnit
KU	Ulosoton kulut
LA	Laskutusaineistosaamiset
LT	Myyntisaamisten luottotappiot
MR	Vuokrat Sonet
MRS	Vuokrasuoritukset Sonet
MUI	Muistiot
MY	Myyntisaamiset

Tositelajit:

OCF	OCF Sijoitustositteet
OL	Ostolaskut Rondo
OM	Ostoreskontramaksut
PA	Pankkitili
PL	Suoritusten palautukset
SO	Sos-maksut
SU	Suoritukset
TPLT	Liitetietotosite
VK	Vahinkokorvaus
VM	Vakuutusmaksut
VO	Vahinkosaatavakorjaus
VS	Vahinkosaatava

Tilinpäätösaineisto säilytetään ja on saatavissa:

Pohjantähti Keskinäinen Vakuutusyhtiö, Raatihuoneenkatu 19, 13100 Hämeenlinna

POHJANTÄHTI KESKINÄINEN VAKUUTUSYHTIÖ
Raatihuoneenkatu 19, PL 164, 13101 Hämeenlinna

Asiakaspalvelu	020 763 4010
Sähköinen asiointipalvelu	oma.pohjantahti.fi

www.pohjantahti.fi

Y-tunnus: 0146905-4

POHJANTÄHTI
Ihmisen kokoinen vakuutusyhtiö

Pohjantähden puhelinnumeroihin soittaessasi maksat vain puhelinoperaattorisi hinnaston mukaisen matkapuhelinmaksun (mpm) tai paikallisverkkomaksun (pvm).