

The background of the slide features a repeating pattern of overlapping business cards for Pohjantähti Insurance Company. The cards are in various colors: red, orange, dark blue, and grey. Each card displays the company name 'POHJANTÄHTI' in a large, bold, white sans-serif font, with the tagline 'Ihmissen kokoinen vakuutusyhtiö' (Insurance company of human size) in a smaller font below it. The cards are arranged at different angles, creating a sense of depth and movement.

POHJANTÄHDEN VUOSIKERTOMUS

SISÄLLYSLUETTELO

Toimitusjohtajan katsaus	3
1 Olennaiset tapahtumat tilikaudella	4
2 Kehittämisen kohteina asiakaskokemus, vastuullisuus ja prosessitehokkuus	6
3 Riskienhallinta – työtä toiminnan ennustettavuuden varmistamiseksi	7
4 Valvonta	8
5 Henkilöstö	9
6 Yhteiskuntavastuu	10
7 Hallinto omistajien etujen valvojana	11
8 Takuuosuudet, oma pääoma ja rahastot	13
Hallinto, nimitystoimikunta ja tilintarkastaja	14
9 Tarkastelukauden jälkeiset tapahtumat	16
10 Tulevaisuuden näkymät	16
Pohjantähden tuloslaskelma 1.1.2024–31.12.2024	17
Pohjantähden tase 31.12.2024	18
Pohjantähden suora rahoituslaskelma	20
Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot	21
Tasetta koskevat liitetiedot	26
Taseen vastattavia koskevat liitetiedot	35
Tunnusluvut ja analyysit	38
Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet	42
Riskit ja riskienhallinta	47
Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset ja tilinpäätösmerkintä	54
Luettelo kirjanpitokirjoista ja tositelajeista	55

TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS

Talouden kehitys ja markkinatilanne

Vuonna 2024 Suomen talous alkoi hitaasti toipua taantumasta. Kuluttajien ostovoima vahvistui inflaation hidastuessa ja korkojen laskiessa, mutta erityisesti työllisyystilanteen epävarmuus piti kulutuksen varovaisena. Yritysten investoinnit vähenivät selvästi, ja varsinkin rakentaminen kärsi heikosta kysynnästä. Myös teollisuuden ja vähittäiskaupan kasvu jäi vaimeaksi.

Talouskehitys heijastuu suoraan vakuuttamiseen. Pohjantähdessä olemme lähellä asiakasta – yritysten ja kotitalouksien tilanteen muuttuessa se näkyy myös meidän toiminnassamme.

Näkymät vuodelle 2025

Vuoden 2025 talousnäkymät ovat varovaisen myönteiset. Hidastuva inflaatio ja alenevat korot tukevat kulutusta ja investointeja, mutta julkisen talouden säästötoimet ja veronkorotukset hillitsevät kasvua. Viennin odotetaan elpyvän maailmantalouden mukana, mikä voi tukea myös kotimaista kysyntää.

Kansainväliset epävarmuudet, kuten Yhdysvaltojen taloustilanne, rahapolitiikka ja mahdolliset kauppapoliittiset kiristykset, voivat kuitenkin vaikuttaa kielteisesti vientiin ja investointeihin – ja siten myös vakuutusyhtiöiden toimintaympäristöön.

Vahinkokehitys ja asiakaskäyttäytyminen

Vuonna 2024 sattui poikkeuksellisen paljon korvattavia vahinkoja. Vaihtelevat sääolosuhteet li-

säsivät tapaturmia, omaisuusvahinkoja ja liikennevahinkoja eri puolilla maata. Sään nopea vaihtelu näkyi erityisesti autoilussa: liukkaat kelit ja lämpötilanvaihtelut lisäsivät onnettomuuksia ja muun muassa lasivahinkoja sattui poikkeuksellisen paljon. Tämä kuormitti korvauspalvelujamme vuoden aikana.

Vaikka vuosi oli tilastollisesti poikkeuksellinen, ilmastomuutoksen myötä vastaavista olosuhteista voi tulla uusi normaali. Tämän huomioiminen vakuuttamisessa – erityisesti hinnoittelussa ja riskienhallinnassa – on jatkossa entistä tärkeämpää.

Terveydenhuollon muutokset näkyvät vakuuttamisessa

Yhteiskunnalliset haasteet julkisen terveydenhuollon saatavuudessa ovat lisänneet kiinnostusta yksityisiin palveluihin ja terveystakuuksiin. Asiakkaamme arvostavat nopeaa hoitoon pääsyä, joten vakuutuksilla on yhä tärkeämpi rooli arjen turvaamisessa.

Samaan aikaan vapaaehtoisen sairausvakuuttamisen kannattavuus on ollut heikkoa.

Sijoitustoiminta tuki tulosta

Sijoitustoiminta onnistui erinomaisesti vuonna 2024. Osakemarkkinoiden vahva kehitys toi merkittäviä tuottoja, ja myös kiinteistösijoitukset kehittivät tavoitteidemme mukaisesti. Hyvä sijoitustuotto vahvisti tulosta ja vakavaraisuutta.

Vakavaraisuus mahdollistaa vastuullisen kasvun

Pohjantähden vakavaraisuus säilyi vahvana läpi vuoden. Tämä antaa meille vahvan perustan investoida palveluiden kehittämiseen, parantaa asiakaskokemusta ja kasvaa hallitusti. Vakavaraisuus on edellytys sille, että voimme lunastaa paikkamme asiakkaidemme luotettavana vakuuttamisen kumppanina myös tulevaisuudessa.

Kiitos asiakkaillemme, kumppaneillemme ja pohjantähtiläisille

Olen saanut toimia Pohjantähden toimitusjohtajana usean vuoden ajan. Koen edelleen suurta ylpeyttä ja kiitollisuutta siitä työstä, jota yhdessä teemme. Meillä on vahva tahto kasvaa kannattavasti, pysyä lähellä asiakasta ja tuottaa arvoa – ei vain liiketoimintana, vaan aidosti merkityksellisenä osana ihmisten arkea.

Pohjantähti on hyvässä kunnossa. Kehitämme toimintaamme pitkäjänteisesti ja vastuullisesti, jotta pystymme vastaamaan omistaja-asiakkaidemme muuttuviin tarpeisiin nyt ja tulevaisuudessa.

Lämmin kiitos asiakkaillemme luottamuksesta, yhteistyökumppaneillemme hyvästä yhteistyöstä sekä kaikille pohjantähtiläisille – teette arvokasta työtä, jolla on merkitystä. Yhdessä rakennamme turvaa ja toivoa huomiseen.

Aki Kiiliäinen

Toimitusjohtaja

1 OLENNAISET TAPAHTUMAT TILIKAUDELLE

1.1 Vastuullista kehitystyötä

Vuosi 2024 oli Pohjantähdelle jälleen kasvun ja kehityksen aikaa. Jatkoimme perusliiketoimintamme vahvistamista ja kehitimme palveluitamme asiakkaidemme tarpeita kuunnellen. Haluamme varmistaa, että suomalaiset kuluttajat ja pienyritykset saavat meiltä henkilökohtaista ja helposti saavutettavaa palvelua – siksi panostamme sen jatkuvaan parantamiseen.

Ilmastonmuutoksen vaikutukset näkyvät entistä selvemmin vakuutusalan toimintaympäristössä. Sään ääri-ilmiöiden yleistyminen haastaa vakuutamisen kannattavuutta, mutta uskomme, että määrätietoisella ja asiantuntevalla kehitystyöllä löydämme kestäviä ratkaisuja myös muutosten keskellä.

Vastuullisuus on liiketoimintamme ytimessä. Valmistaudumme uusiin kestävyysraportointivaatimuksiin ja haluamme olla mukana rakentamassa vastuullista tulevaisuutta. Tavoitteemme on tarjota suomalaisille turvaa elämän eri tilanteisiin – oikea-aikaisesti ja riittävällä tavalla.

Terveydenhuollon haasteet heijastuvat myös vakuutusalaan. Julkisen terveydenhuollon kuormitus ja hoitoon pääsyn vaikeudet lisäävät tarvetta joustaville ratkaisuille. Vastataksemme tähän kehitimme asiakkaillemme uuden terveystakuutuksen, joka täydentää vastuullisesti julkisen ja yksityisen sektorin palveluita.

Kehitämme palveluitamme pitkäjänteisesti ja asiakaslähtöisesti. Haluamme luoda aitoa arvoa omistaja-asiakkaillemme ja varmistaa, että tarjoamme kestäviä ratkaisuja, joihin voi luottaa – tänään ja tulevaisuudessa.

1.2 Ihmisen kokoista korvauspalvelua

Vuonna 2024 asiakkaillemme sattui yli 100 000 vahinkoa. Vuoden alussa olleet poikkeukselliset pakkaset aiheuttivat vahinkoja etenkin autoille ja kiinteistöille. Terveysvakuutuksista haettiin korvauksia tasaisesti ympäri vuoden. Korvauspalveluihin saapui 58 000 asiakaspuhelua ja autoimme asiakkaita keskimäärin alle 3 minuutissa heidän soittaessaan meille.

Asiakaskokemuksen kehittämisessä hyödynsimme asiakkailta saatua palautetta. Henkilöstöä valmensimme puhelimitse tapahtuviin asiakas kohtaamisiin ja otimme käyttöön yhtiön sisäisen tietoturvallisen tekoälyavustajan tiedon etsimiseen. Ajoneuvovahingoissa kehitimme yhteistyötä kumppaneidemme kanssa, jotta voimme tarjota asiakkaillemme entistä sujuvampaa palvelua.

1.3 Hyviä sijoitustuottoja kohtuullisessa markkinaympäristössä

Pohjantähden sijoitusomaisuuden käypä arvo vuoden 2024 lopussa oli 242,8 miljoonaa euroa (232,0). Sijoitusomaisuuden markkinaehtoinen, keskimääräinen vuosituotto 2,9 prosenttia (vuo-

desta 2009 lähtien) on hyvällä tasolla suhteessa ajanjaksolla vallinneeseen korkotasoon ja valittuun riskitasoon. Vuoden 2024 osalta sijoitusomaisuuden markkinaehtoinen vuosituotto oli 4,9 prosenttia.

Sijoitusomaisuuden kehityksen ohella Pohjantähti mittaa sijoitustoiminnan menestystä Solvenssi II -regulaation mukaisella omien varojen kehityksellä. Vuoden 2024 aikana sijoitustoiminnan vaikutus omien varojen muutokseen oli 5,2 miljoonaa euroa.

1.4 Toimintaamme kuvaavia lukuja

Ensivakuutuksen maksutulo vuonna 2024 oli 128,4 miljoonaa euroa (123,1), kasvua edelliseen vuoteen oli 4,3 prosenttia. Maksutulo kasvoi sairaus- ja tapaturmavakuutusten osalta yhteensä noin 4,1 miljoonaa euroa.

Luottotappiot olivat 0,3 miljoonaa euroa (0,3). Vakuutusmaksutuotot olivat 120,5 miljoonaa euroa (112,1) sisältäen luottotappiot ja vakuutusmaksuvastuun muutoksen.

Korvauskulut kasvoivat edellisestä vuodesta 98,0 miljoonaan euroon (93,6), etenkin sairaus- ja tapaturmavakuutusten osalta. Vahinkosuhte jälleenvakuutus huomioituna oli 81,3 prosenttia (83,5).

Yhtiön liikeykulut kasvoivat 32,7 miljoonaan euroon (31,7). Liikeykuluissa vakuutusten hankintamenot kasvoivat vertailuvuodesta noin 1,4 miljoonaa euroa muiden liikeykulujen pienentyessä noin 0,4 miljoonaa euroa.

Liikekulusuhteeksi muodostui 27,1 prosenttia (28,2). Yhdistetty kulusuhde oli 108,4 prosenttia (111,7).

Sijoitusten bruttotuotto oli 11,2 miljoonaa euroa (14,1) ja nettotuotto 5,4 miljoonaa euroa (7,0).

Yhtiön tulos oli 1,9 miljoonaa euroa (1,0). Vakuutustekninen kate ennen tasointumäärän muutosta oli -10,1 miljoonaa euroa. Yhtiön tasointumäärää purettiin noin 5,6 miljoonaa euroa. Tasointumäärä oli tilikauden päättyessä 1,8 miljoonaa euroa (7,4).



2 KEHITTÄMISEN KOHTEINA ASIAKASKOKEMUS, VASTUULLISUUS JA PROSESSITEHOKKUUS

Vuoden aikana panostimme asiakaskokemuksen kehittämiseen entistä kokonaisvaltaisemmin. Otimme käyttöön asiakaskohtaamisen mallin, joka perustuu asiakkaan kulloiseenkin tilanteeseen ja tarpeisiin. Panostimme vuoden aikana nykyisten asiakassuhteiden vahvistamiseen ja palvelun henkilökohtaisuuteen. Halusimme varmistaa asiakkaidemme vakuutusturvan ajantasaisuuden ja heidän tarpeisiinsa sopivuuden, minkä vuoksi kontaktoimme aktiivisesti nykyisiä henkilö- ja yritysasiakkaitamme. Tavoitimme vuoden aikana yli 40 000 Pohjantähden asiakasta. Tämä mahdollisti heidän tilanteensa kokonaisvaltaisen arvioinnin ja tarjosi meille arvokasta palautetta palveluidemme kehittämiseen. Palautteiden osalta laajensimme myös Net Promoter Score (NPS) -kyselyn kattamaan kaikki palvelukanavamme, mikä mahdollistaa asiakaspalautteen keräämisen ja analysoinnin entistä monipuolisemmin.

Asiakaskokemuksen kehittämistä edistettiin myös Asiakaspalvelukeskuksessa yhtenäistämällä puhelimen ja sähköisen asioinnin palvelumallit, ja ottamalla käyttöön uusi tehokkaamman resurssin malli.

Vuonna 2024 saimme päätökseen merkittävimmät henkilöasiakasliiketoiminnan tuote- ja palveluudistuksemme ja loppuvuonna kehittämisen painopiste siirtyikin yritysasiakasliiketoimintaan. Samalla päivitimme tuotestrategiamme ja tuotekehitysroadmapimme seuraavalle kolmelle vuodelle.

Keväällä lanseerasimme henkilöasiakkaille uuden Terveysvakuutuksen, joka toi asiakkaille toivottua muokattavuutta ja joustavuutta tapaturma-, sairaus- ja matkustajavakuuttamiseen. Toimimme Terveysvakuutuksen heti tarjolle myös nykyisille asiakkaille ja syksyn 2024 aikana kontaktoimmekin yli 7 000 asiakasta terveysvakuuttamiseen liittyen. Kevään aikana seurasimme tiiviisti liikennevakuutuslainsäädännön kehitystä ja varmistimme, että toimintamme ja tuotetarjoomamme ovat ajan tasalla sääntelyvaatimusten kanssa erityisesti mikroliikkumisen osalta. Teimme tarvittavat muutokset tuotteisiimme lainsäädännön edellyttämällä tavalla ja huolehdimme siitä, että asiakkaamme saivat ajantasaista tietoa muutosten vaikutuksista heidän vakuutusturvaansa. Kesällä

2024 tuli päätökseen laaja tuoteuudistus koskien kotivakuutuskokonaisuuttamme.

Yritysasiakasliiketoiminnan kehitys käynnistyi helmikuussa 2024 IT-toiminnan vastuuvakuutuksen lanseerauksella, mikä avasi meille uuden kohdetoimialan. Kesällä toimimme markkinoille uuden omavastuullisen työtapaturmavakuutusratkaisun, TTV Sujuvan. Vuoden lopulla kohdensimme kehityspanostukset työtapaturmavakuutuksen kannanhoidon kehittämiseen ja alkuvuonna 2025 lanseerattaviin uusiin yritysasiakastuotteisiin.

Vuonna 2024 pilotoimme tekoälyratkaisuja ja otimme käyttöön yhtiön sisäisen, tietoturvallisen tekoälyavustajan, Auliksen.

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

3 RISKIENHALLINTA – TYÖTÄ TOIMINNAN ENNUSTETTAVUUDEN VARMISTAMISEKSI

Pohjantähti on asiakkaidensa omistama yhtiö, jonka vastuulla on asiakkaidemme riskien kantaminen. Asiakkaan tulee voida luottaa siihen, että pystymme kaikissa olosuhteissa täyttämään lupauksemme. Siksi kiinnitämme erityistä huomiota omaan riskienhallintaamme.

Osa näistä lupauksista ulottuu vuosikymmenien päähän tulevaisuuteen. Meidän on varauduttava tavanomaisiin ja epätodennäköisiin tapahtumiin niin vahinkovakuutustoiminnan, sijoitustoiminnan kuin toimintaympäristönkin osalta.

Riskienhallinnan lähtökohtana toimivat hallituksen hyväksymät riskienhallinnan periaatteet ja riskienhallintasuunnitelma. Periaatteet määrittelevät riskienhallinnan organisaation, toimintaperiaatteet sekä keskeiset riskienhallintakeinot.

Vuosittain laadittavassa riskienhallintasuunnitelmassa määritellään toiminnan konkreettiset tavoitteet ja sovellettavat valtuusrajat. Riskienhallinnan järjestämisestä vastaa kunkin toiminnan vetäjä hallituksen vahvistaman ohjeistuksen ja valtuuksiensa puitteissa. Riskienhallintatoiminto valvoo ja tukee riskienhallinnan järjestämistä.

Solvenssi II -direktiivin riskienhallinnalle asetamat vaatimukset on otettu osaksi organisaation toimintaa. Riskienhallintatoiminnon vetä-

mänä muodostetaan yhtiön oma riski- ja vakavaraisuusarvio vähintään vuosittain sekä silloin, jos riskiprofiili merkittävästi muuttuu. Arvion pohjalta oleva perusskenaario päivitetään neljä kertaa vuodessa.

Organisaation operatiiviset riskit tunnistetaan säännöllisesti osana riskienhallintajärjestelmää kartoitusten, analyysien ja ilmoituskanavien avulla. Strategisia riskejä tunnistetaan ja arvioidaan säännöllisesti. Operatiivisista riskeistä, merkittävistä riskeistä ja niiden yhteisvaikutuksista sekä nousevista riskeistä raportoidaan säännöllisesti hallitukselle osana riskienhallinnan raportointia.

Yhtiön vastuuvallinnan periaatteissa on kuvattu vakuutustoiminnan tavoitteet, keskeiset prosessit sekä menettelytavat ja vastuut, joilla tuetaan strategisten tavoitteiden toteutumista. Nämä liittyvät muun muassa kannattavuuden seurantaan, vakuutusliikkeen merkitsemiseen ja jälleenvakuutussuojan hankkimiseen.

Vakuutustoiminnassa keskitymme ensisijaisesti henkilöiden sekä pienyritysten riskien vakuuttamiseen. Keskeiset riskit liittyvät hinnoitteluun sekä vakuutettavien kohteiden valintaan. Riskinmukainen hinnoittelu toteutetaan vakuutusmatemaattisten periaatteiden nojalla. Vakuutettavat kohteet valitaan vastuuvallintapolitiikan pe-

rusteella. Pyrimme välttämään suurien sekä harvinaisten riskien vakuuttamista. Suurvahinkojen varalta olemme järjestäneet jälleenvakuutuksen turvaavasti.

Sijoitustoiminnassa harjoitamme maltillista riskinottoa pyrkien tasaiseen strategian mukaiseen tuottoon. Sijoitustoiminnan strateginen riskitaso määritellään yhtiön riskienhallintastrategiassa ja taktinen riskienhallintasuunnitelmassa. Sijoitusten riskitasoa hallitaan sisäisellä VaR-mittarilla.

Riskinottohalukkuus ja riskirajat toimivat keskeisenä riskienhallinnan välineenä sijoitustoiminnan päätöksenteossa. Yhtiön sijoituksista merkittävä osa on korkosijoituksia. Osakesijoituksissa painotetaan riskin maantieteellistä sekä toimiala- ja kohdeyritysten markkina-arvon mukaista hajauttamista.

Pohjantähden strategiset riskit liittyvät yhtiön asemaan muuttuvassa toimintaympäristössä. Toimintaympäristöön sisältyy sekä lyhyen että pitkän aikavälin riskejä, jotka yhtiön on hallittava omassa toiminnassaan.

Riskienhallinnastamme ja merkittävimmistä riskeistämme kerromme tarkemmin tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 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 riittävän ja oikein keinoin.

Toimintavuoden aikana toteutettiin vuodelle laaditun compliance-suunnitelman mukaiset toimenpiteet, joihin kuului mm. 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 riippumattonta 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 2024 lopussa yhtiössämme työskenteli 256 henkilöä (252), joista määräaikaisia oli 15 (26). Työsuhteisten lisäksi asiakkaillemme tarjoavat vakuutusturvaa franchising-yrittäjät ja heidän palveluksessaan olevat edustajat. Tämä ammattilaisten joukko palveli asiakkaitamme yhteensä 198 henkilön vahvuisena vuonna 2024 (223). Yhdessä tarjomme palvelua valtakunnallisesti.

Keskimääräinen palvelusaika vuonna 2024 oli 11 vuotta 5 kuukautta, naisilla keskimäärin sama, ja miehillä 11 vuotta ja 4 kuukautta (11 v 8 kk; naisilla 12 v 1 kk ja miehillä 10 v 5 kk). Pohjantähdestä on paljon pitkiä työsuhteita ja henkilöitä, jotka ovat tehneet koko työuransa yhtiön palvelukses-

sa. Yhtiöömme vahvasti sitoutunut henkilöstö on meille keskeinen voimavara.

Henkilökunnan vaihtuvuuden osalta seuraamme vain ulkoista vaihtuvuutta eli luvussa eivät ole mukana tehtävävaihdot talon sisällä. Normaalivaihtuvuus vuonna 2024 oli 5 prosenttia (10,6 %, ja huomioiden muutosneuvottelut 13,7 %).

Henkilöstömme sukupuolijakauma on vakiintunut parin viimeisen vuoden aikana. Vuonna 2024 miehiä oli 28,5 prosenttia (27,8) ja naisia 71,5 prosenttia (72,2). Työntekijöidemme keski-ikä vuonna 2024 oli 43 vuotta 8 kuukautta (45 v 4 kk).

Sairauspoissaolot vuonna 2024 laskivat edellisestä vuodesta ollen 3,4 prosenttia (3,7 % v 2023 ja 2022). Sairauspoissaololuku sisältää kaikki sairauspoissaolot, myös yli 100 päivää jatkuneet ja tapaturmista aiheutuneet poissaolot.

Tilikaudella maksetut henkilöstön palkat ja palkkiot vuonna 2024 olivat 12 841 906,82 euroa (12 840 629,43).

6 YHTEISKUNTAVASTUU

Pohjantähdessä vastuullisuus ja eettisyys ohjaavat kaikkea toimintaamme, ja noudatamme kestävän kehityksen periaatteita. Vastuullisuusohjelmamme kattaa sosiaalisen, ekologisen ja taloudellisen vastuun. Noudatamme kaikessa toiminnassamme lakeja, yhtiön tekemiä sitoumuksia sekä hyvää hallintotapaa.

Pohjantähdellä on tärkeä yhteiskunnallinen rooli lakisääteisten vakuutusten tarjoajana, vakuutuspalvelujen tuottajana ja sijoittajana. Vastuullisuus on kiinteä osa toimintaamme ja kuuluu jokaisen pohjantähtiläisen työhön.

Vastuullisuutemme on johdettua toimintaa ja huomioidaan liiketoimintamme arkisessa päätöksenteossa. Johtomme on sitoutunut tunnistamaan vastuulliset valinnat ja omalla toiminnallaan sekä esimerkillään vahvistamaan vastuullisuustavoitteidemme toteutumista.

Olemme poliittisesti sitoutumaton yhtiö emmekä anna vaalitukea. Pohjantähden edustajat osallistuvat aktiivisesti vakuutusalan ja yhteiskunnallisten toimijoiden kehitystyöhön muun muassa Finanssiala ry:n (FA) vastuullisuustoimikunnassa. FA:n jäsenenä edistämme alan vastuullisuus- ja ilmastotyöryhmien määrittelemiä tavoitteita.

Sijoitustoiminnassamme vastuullisuus on keskeinen periaate. Kannustamme varainhoitajiamme noudattamaan YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteita ja arvioimme sijoituskohteitamme monipuolisesti eri näkökulmista, kuten lainsäädännön, hyvien markkinakäytäntöjen sekä kansainvälisten ihmisoikeus-, työelämä- ja ympäristösopimusten mukaisuuden perusteella.

Keskinäisenä yhtiönä kanavoimme merkittävän osan toimintamme tuloksesta omistaja-asiakkaidemme hyväksi kehittämällä palvelujamme, tuot-

teitamme ja tarjoamalla kilpailukykyisiä vakuutusmaksuja.

Hyväntekeväisyyteen lahjoittamamme varat ovat maltillisia ja ne pyritään kohdistamaan yhteiskunnallista hyvää tekeviin kohteisiin. Lahjoitimme yhteensä 60 000 euroa kuudelle eri yhdistykselle, joiden toiminta tukee lasten ja nuorten luontokasvatusta sekä luonnossa liikkumista. Lisäksi yhdistimme voimamme kotipalveluita tarjoavan yrityksen kanssa ja järjestimme maksuttomia kotiivouksia ja kotiapua sitä tarvitseville ikäihmisille. Tuimme myös Luontoliiton ympäristökasvatustyötä sekä HPK:n nuorisotoimintaa. Joulutervehdysten sijaan lahjoitimme varat Naisten Linja Suomessa ry:lle lähisuhdeväkivallan vastaiseen työhön.

7 HALLINTO OMISTAJIEN ETUJEN VALVOJANA

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

Yhtiön toiminnan perustana ovat vakuutusala 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 16.4.2024. Yhtiökokous päätti hallituksen jäsenten valinnasta ja palkkioista. Yhtiökokous päätti Nimitystoimikunnan tekemän ehdotuksen mukaisesti, että hallituksen jäsenenä jatkoi edelleen kolme jäsentä vuoden 2023 yhtiökokouksessa valituista jäsenistä ja uusia jäseniä valittiin kolme. 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 2023. Lisäksi yhtiökokous päätti muuttaa yhtiöjärjestystä koskien yhtiökokouksen tehtävien luettelointia. Luettelo tehtävistä päätettiin poistaa, koska kyseiset tehtävät perustuvat suoraan lakiin. 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 2024 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 vakuutusmaattisesta analyysistä sekä sääntelystä.

Hallituksen tulee johtaa yhtiötä ammattitaitoisesti, terveiden ja varovaisten liikeperiaatteiden sekä luotettavaa 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 16.4.2024 hallituksen jäseniksi valittiin OTK Kari Kaartinen, GeMBA Jussi Pohto, KTM Harri Lauslahi, eMBA Leena Siirala, KTM Minna Elomaa ja Master of Science Carl Haglund. Hallitus valitsi puheenjohtajaksi keskuudestaan Kari Kaartisen, varapuheenjohtajaksi Jussi Pohdon ja sihteeriksi yhtiön juristin Krista Rantalan. Hallituksessa on neljä miestä ja kaksi naista.

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 sijoitus-toimikunta.

Sijoitustoimikunnan tehtävänä on edistää ja valmistella sijoitusasioita hallitukselle. Sijoitustoimikuntaan kuuluu kaksi hallituksen jäsentä sekä Pohjantähden toimitusjohtaja, sijoitusjohtaja, riskienhallintajohtaja, aktuaarijohtaja ja talousjohtaja. 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, riskienhallintajohtaja, liiketoimintajohtaja, aktuaarijohtaja ja talousjohtaja.

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 osaaminen ja pätevyys. Hallitus on arvioinut jäsentensä riippumattomuuden ja kaikki hallituksen jäsenet ovat hallinnointikoodin tarkoittamalla tavalla riippumattomia yhtiöstä. Lisäksi viisi hallituksen kuudesta jäsenestä ovat riippumattomia merkittävistä omistajista eli takuupääomanomistajista.

Hallitus on pitänyt 12 kokousta vuonna 2024. Kokouksien osallistumisprosentti oli lähes 100 prosenttia.

7.3 Nimitystoimikunta

Nimitystoimikunnan tehtävänä on valmistella hallituksen jäsenten valintaan ja palkitsemiseen liittyviä asioita yhtiökokoukselle. Nimitystoimikunnan jäsenten toimikausi alkaa hallituksen nimitettyä Nimitystoimikunnan jäsenet. Toimikausi päättyy nimittämistä seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen hallituksen nimitettyä Nimitystoimikunnan uudet jäsenet.

Toimintavuonna hallitus nimitti varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen elokuussa Nimitystoimikunnan jäseniksi yhteensä seitsemän jäsentä yhtiön osakkaista, joista neljä oli vakuutusasiakkaita ja kolme takuusuudenomistajien nimeämiä jäseniä. Nimitystoimikunta kokoontui toimintavuonna kaksi 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. Toimi-

tusjohtajan sijaisena toimii tarvittaessa talous- ja tasehallintajohtaja Jani Partanen.

Lisäksi toimitusjohtajaa avustaa johtoryhmä sekä muut yhtiön johtoon kuuluvat, keskeisistä toiminnoista vastaavat henkilöt. Johtoryhmässä on kolme naista ja neljä miestä. Keskeisten toimintojen vastuuhenkilöistä miehiä on viisi ja naisia yksi.

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.

Hallitus käsittelee edellisen vuoden mahdolliset lähipiirioikeustoimet seuraavan vuoden alussa. Vuonna 2024 on tehty kaksi vähäistä lähipiirioikeustointia.

7.6 Sisäpiirihallinto

Pohjantähdellä on hallituksen vahvistama sisäpiiriohje. Yhtiöllä ei ole pysyvää julkista sisäpiirirekisteriä, koska yhtiö on keskinäinen yhtiö eikä sen

takuuosuuksilla käydä kauppaa. Samasta syystä yhtiöllä ei ole myöskään pysyvää yrityskohtaista sisäpiirirekisteriä. Tarvittaessa päätetään hankekohtaisesti sisäpiiriin perustamisesta.

7.7 Konserni

Pohjantähden konserniin kuului vuoden 2024 ajan emoyhtiö Pohjantähti Keskinäisen Vakuutusyhtiön lisäksi pääasiassa kiinteistöyhtiöitä. Kon-

serniin 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 päättyneeltä ja sitä edeltäneeltä tilikaudelta.

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

7.8 Omistusyhteisyritykset

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 takuuosuuksia, joiden kirjanpidollinen vasta-arvo on 1 000 euroa kappaleelta. Takuupääoma on jakautunut siten, että asiakkaillemme on 52, Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisella 3 907, Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritaksella 6 542 ja Aktia Henkivakuutus Oy:llä 2 609 B-sarjan takuuosuutta. Yksi B-sarjan takuuosuus tuottaa 200 ääntä yhtiökokouksessa käytettäväksi.

8.1.1 Takuusuudet omassa hallussa

Pohjantähden omassa hallussa on 209 B-sarjan takuuosuutta, 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 takuuosuuksia.

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	7 843 314
Ylijäämä	29 451 665
	37 294 977
Kaikki yhteensä	53 134 541

8.2.1 Hallituksen ehdotus voiton käytöstä

Tilikauden voitto oli 1 852 602,65 euroa (1 015 780,96).

Takuuosuuksien B-sarjan yhtiön ulkopuolisille omistajille maksetaan voitonjakona yhtiöjärjestyksen mukaan korkoa yhtiökokouksen päättämän koron mukaisesti. Loput yhtiön voitosta jätetään ylijäämien tilille. Yhtiön hallussa oleville omille takuuosuuksille ei makseta korkoa. Hallitus esittää, että yhtiön ulkopuolisessa omistuksessa oleville B-sarjan takuuosuuksille maksetaan korkoa 5,5 prosenttia, euromääräisesti 722 754 euroa.

Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat ovat 37 294 976,89 euroa.

Tilikauden päättymisen jälkeen Pohjantähden maksuvalmius on jatkunut hyvänä.

HALLINTO

Hallitus

Kari Kaartinen, Hämeenlinna (puheenjohtaja 26.6.2018 alkaen)

Jussi Pohto, Hämeenlinna (varapuheenjohtaja)

Harri Lauslahti, Kauniainen

Leena Siirala, Helsinki

Minna Elomaa, Espoo

Carl Haglund, Helsinki

Johtoryhmä

Aki Kiiliäinen, toimitusjohtaja

Jani Partanen, talous- ja tasehallintajohtaja, toimitusjohtajan sijainen

Vesa-Jaakko Rantala, lakiasiaintohtaja, Compliance Officer

Johanna Taivassalo, korvausjohtaja

Elina Kotilainen, liiketoimintajohtaja

Sakari Viitanen, kaupallinen johtaja

Jenni Niiranen, viestintä- ja vastuullisuusjohtaja

Muu johto

Krista Rantala, hallintojohtaja, yhtiöjuristi

Kari Lahti, aktuaarijohtaja

Jani Pajukangas, riskienhallintajohtaja

Kati Knopp-Nyholm, henkilöstöjohtaja

Jukka Grönroos, tietohallintojohtaja

Harri Leppiniemi, sisäinen tarkastaja (KPMG / ulkoistettu palvelu)

Jyrki Virtanen, henkilöstön hallintoedustaja

NIMITYSTOIMIKUNTA

Nimitystoimikunnan jäsenet

Timo Hiekkaranta, johtaja, nimitystoimikunnan puheenjohtaja

Vesa Toivonen, Toimitusjohtaja

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

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

Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritas edustajanaan **Gisela Knuts**, hallituksen puheenjohtaja

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

Aktia Henkivakuutus Oy edustajanaan **Ari Syrjäläinen**, Aktia Pankki Oyj:n lakiasiaintohtaja

Nimitystoimikunnan asiantuntijajäsenet ilman äänioikeutta

Kari Kaartinen, hallituksen puheenjohtaja, Pohjantähti Keskinäinen Vakuutusyhtiö

Jussi Pohto, hallituksen varapuheenjohtaja, 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

Vuonna 2025 keskitymme entistä vahvemmin perusliiketoimintamme kannattavuuden parantamiseen. Julkisen terveydenhuollon haasteet jatkuvat, mikä vaikuttaa myös vakuutuksiin ja näkyy asiakkaillemme muun muassa hintojen nousuna. Terveystieteiden palveluiden saatavuuteen liittyvä epävarmuus on lisännyt vakuutusten kysyntää, ja uskomme tämän kehityksen jatkuvan.

Autoilun sähköistyminen ja teknologian nopea kehitys avaavat uusia mahdollisuuksia, mutta tuovat myös haasteita vakuutusten hinnoitteluun

ja tuotteisiin. Haluamme tehdä vakuuttamisesta asiakkaillemme selkeää ja vaivatonta – myös uusien teknologioiden aikakaudella.

Asiakaskeskeisyys on toimintamme ytimessä. Suomalaiset kuluttajat ja pienyrittäjät arvostavat henkilökohtaista palvelua, ja haluamme vastata tähän tarjoamalla ymmärrettäviä, vastuullisia ja joustavia vakuutusratkaisuja.

Vuonna 2025 keskitymme erityisesti terveyden vakuuttamiseen, sillä se koskettaa jokaista suo-

malaista. Kehitämme ratkaisuja, jotka yhdistävät vastuullisesti sekä julkisen että yksityisen sektorin palvelut, jotta asiakkaamme saavat parasta mahdollista turvaa ja hoitoa oikeaan aikaan.

Tavoitteenamme on pitkäjänteinen ja kestävä kehitys, joka tukee asiakkaidemme arkea ja luo aidosti lisäarvoa.

POHJANTÄHDEN TULOSLASKELMA 1.1.2024–31.12.2024

Vakuutustekninen laskelma:

Vakuutusmaksutuotot

	2024	2023
Vakuutusmaksutulo	128 173 378,38	123 146 951,59
Jälleenvakuuttajien osuus	-4 969 076,46	-6 610 120,77
Vakuutusmaksuvastuun muutos	-891 204,89	-4 426 177,65
Jälleenvakuuttajien osuus	-1 764 933,98	11 553,95

Vakuutusmaksutuotot

120 548 163,05 112 122 207,12

Korvauskulut

Maksetut korvaukset	-97 690 481,12	-91 547 544,61
Jälleenvakuuttajien osuus	4 483 691,65	5 233 249,11
Korvausvastuun muutos	-3 038 289,43	-1 004 622,70
Jälleenvakuuttajien osuus	-1 751 779,94	-6 288 708,50

Korvauskulut

-97 996 858,84 -93 607 626,70

Liikekulut

-32 667 273,69 -31 656 374,42

Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta

-10 115 969,48 -13 141 794,00

Tasoitussmäärän muutos

5 609 143,00 7 286 380,00

Vakuutustekninen kate

-4 506 826,48 -5 855 414,00

Muu kuin vakuutustekninen laskelma:

Sijoitustoiminta

Sijoitustoiminnan tuotot	11 151 991,03	14 075 378,72
Sijoitustoiminnan kulut	-5 716 582,88	-7 075 922,73

Sijoitustoiminnan nettotuotto

5 435 408,15 6 999 455,99

Muut tuotot ja kulut

390 527,00 370 987,20

Voitto (Tappio) ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja

1 319 108,67 1 515 029,19

Tilinpäätössiirrot

Poistoeron muutos 125 827,13 -91 595,40

Tuloverot

Tilikauden verot	0,00	-407 659,00
Aikaisempien tilikausien verot	407 666,85	6,17

Tuloverot

407 666,85 -407 652,83

TILIKAUDEN VOITTO

1 852 602,65 1 015 780,96

POHJANTÄHDEN TASE 31.12.2024

VASTAAVAA

	2024	2023
Aineettomat hyödykkeet		
Aineettomat oikeudet	6 659 342,72	8 574 794,92
Muut pitkävaikutteiset menot	1 199 955,43	181 989,50
Ennakkomaksut	2 749 942,14	2 083 524,51
Aineettomat hyödykkeet	10 609 240,29	10 840 308,93
Sijoitukset		
Kiinteistösijoitukset		
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	7 468 612,62	7 517 555,87
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	1 906 224,48	1 256 569,94
Kiinteistösijoitukset	9 374 837,10	8 774 125,81
Muut sijoitukset		
Osakkeet ja osuudet	106 489 530,56	98 108 714,15
Rahoitusmarkkinavälineet	102 279 548,14	108 221 729,46
Kiinnelainasaamiset	0,00	9 884,16
Muut lainasaamiset	2 330 098,93	2 698 892,67
Talletukset	1 038 448,70	3 775 465,38
Muut sijoitukset	212 137 626,33	212 814 685,82
Sijoitukset yhteensä	221 512 463,43	221 588 811,63

VASTAAVAA

	2024	2023
Saamiset		
Ensivakuutustoiminnasta		
Vakuutuksenottajilta	35 023 280,43	34 316 800,75
Jälleenvakuutustoiminnasta	5 638 164,97	4 162 132,26
Muut saamiset	8 507 147,24	8 157 462,31
Saamiset	49 168 592,64	46 636 395,32
Muu omaisuus		
Aineelliset hyödykkeet		
Koneet ja kalusto	708 701,65	749 186,72
Muut aineelliset hyödykkeet	0,00	67 357,75
Tavaravarastot	157 308,94	151 779,94
Aineelliset hyödykkeet	866 010,59	968 324,41
Rahat ja pankkisaamiset	3 893 285,60	2 496 494,89
Siirtosaamiset		
Korot ja vuokrat	1 593 963,31	1 343 194,93
Muut siirtosaamiset	1 322 633,29	2 172 681,60
Siirtosaamiset	2 916 596,60	3 515 876,53
VASTAAVAA YHTEENSÄ	288 966 189,15	286 046 211,71

VASTATTAVAA**Oma pääoma**

	2024	2023
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)	27 599 062,73	27 278 111,77
Tilikauden voitto (tappio)	1 852 602,65	1 015 780,96
Oma pääoma	53 134 540,67	51 976 768,02

Tilinpäätössiirtojen kertymä

Poistoero	2 281 702,22	2 407 529,35
-----------	--------------	--------------

Vakuutustekninen vastuuvélka

Vakuutusmaksuvastuu	54 779 245,11	53 888 040,22
Jälleenvakuuttajien osuus	0,00	-1 764 933,98
Korvausvastuu	166 100 224,94	163 061 935,51
Jälleenvakuuttajien osuus	-9 821 168,76	-11 572 948,70
Tasoitusbäärä	1 788 609,00	7 397 752,00
Vakuutustekninen vastuuvélka	212 846 910,29	211 009 845,05

VASTATTAVAA**Velat**

Ensivakuutustoiminnasta	3 755 458,40	2 436 796,26
Jälleenvakuutustoiminnasta	2 651 523,99	2 598 299,91
Muut velat	9 973 482,43	10 613 570,17

Velat**16 380 464,82 15 648 666,34****Siirtovelat**

4 322 571,15 5 003 402,95

VASTATTAVAA YHTEENSÄ**288 966 189,15 286 046 211,71**

POHJANTÄHDEN SUORA RAHOITUSLASKELMA

	2024	2023
Liiketoiminnan rahavirta		
Tuleva rahavirta + merkkinen		
Menevä rahavirta - merkkinen		
Saadut vakuutusmaksut	128 633 262	120 276 732
Jälleenvakuuttajille maksettu osuus	-4 915 852	-6 609 599
Maksetut korvaukset	-89 120 370	-82 754 732
Jälleenvakuuttajilta saatu osuus	3 007 659	3 056 604
Saadut korot	2 763 982	1 998 623
Saadut osingot	8 353	20 819
Saadut muut sijoitustulot ja tulot liiketoiminnan muista tuotoista	2 672 597	2 347 749
Maksut henkilöstökuluista	-15 257 309	-15 592 643
Muut maksut liiketoiminnan kuluista	-24 577 328	-21 339 928
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	3 214 995	1 403 624
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-127 324	-86 033
Maksetut välittömät verot	-502	26
Liiketoiminnan rahavirta	3 087 169	1 317 617

	2024	2023
Investointien rahavirta		
Investoinnit sijoituksiin (pl. rahavarat)	2 847 756	-2 823 544
Luovutustulot sijoituksista (pl. rahavarat)	-263 523	2 344 125
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot (netto)	-3 579 781	-3 678 686
Investointien rahavirta	-995 548	-4 158 104
Rahoituksen rahavirta		
Maksetut osingot/takuupääoman korot ja muu voitonjako	-694 830	-589 950
Rahoituksen rahavirta	-694 830	-589 950
Rahavarojen muutos	1 396 791	-3 430 437
Rahavarat tilikauden alussa	2 496 495	5 926 932
Rahavarat tilikauden lopussa	3 893 286	2 496 495

3 TULOSLASKELMAA KOSKEVAT LIITETIEDOT

3.1. Vakuutusmaksutulo

	2024	2023
	EUR	EUR
Ensivakuutus		
Kotimaasta	128 173 378,38	123 146 951,59
Jälleenvakuutus		
Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta	128 173 378,38	123 146 951,59
Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista	262 013,98	284 161,40
Jakojärjestelmämaksut	5 033 863,14	4 368 838,55
Vakuutusmaksuvero	22 270 605,09	21 447 084,74
Palosuojelumaksu	295 794,28	301 672,13
Liikenneturvallisuusmaksu	274 170,66	265 832,39
Työsuojelumaksu	136 629,42	149 014,83
Yhteensä	28 273 076,57	26 816 604,04



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	2024	9 046 967,64	9 046 143,52	-9 974 881,00	-2 377 630,47	-378 399,29	-3 684 767,24
	2023	9 290 600,79	9 291 522,58	-5 382 614,19	-2 484 025,55	-1 386 325,66	38 557,18
	2022	9 504 397,51	9 504 249,84	-9 045 699,68	-2 364 912,10	862 648,73	-1 043 713,21
Muu tapaturma ja sairaus	2024	32 069 816,84	30 765 284,26	-17 890 290,44	-8 415 725,40	-42 088,17	4 417 180,25
	2023	27 945 072,87	25 812 144,89	-27 733 377,83	-7 400 553,91	-37 954,70	-9 359 741,55
	2022	24 501 260,54	23 695 358,45	-18 591 804,20	-6 097 256,91	-34 515,69	-1 028 218,35
Moottoriajoneuvovastuu	2024	21 090 050,51	21 185 971,11	-18 294 330,23	-5 578 127,02	-1 168 004,06	-3 854 490,21
	2023	20 448 645,63	19 450 970,07	-9 845 135,99	-5 453 619,04	-3 216 173,42	936 041,63
	2022	19 212 590,62	19 590 266,34	-15 734 904,13	-4 819 187,89	1 565 188,45	601 362,77
Maa-ajoneuvot	2024	24 374 557,82	24 520 595,23	-24 621 855,91	-6 398 173,14	-29 395,48	-6 528 829,31
	2023	23 803 430,29	23 088 449,68	-22 957 523,88	-6 304 103,51	-28 812,99	-6 201 990,70
	2022	23 407 724,99	23 721 751,53	-22 040 417,27	-5 833 932,23	-28 456,92	-4 181 054,89
Alukset, ilma-alukset, raiteilla iikkuva kalusto ja kuljetus	2024	1 012 335,06	1 012 417,52	-757 242,93	-265 660,49	-22 209,19	-32 695,09
	2023	966 868,13	949 744,99	-1 040 018,89	-256 052,07	-19 850,58	-366 176,55
	2022	928 713,54	898 182,03	-527 964,53	-231 303,79	-24 472,85	114 440,86
Palo- ja muu omaisuusvahinko	2024	30 419 047,58	30 662 194,37	-22 357 403,63	-7 981 328,80	-1 221 391,89	-897 929,94
	2023	30 836 078,12	30 611 683,48	-20 960 732,15	-8 166 374,27	-1 632 149,14	-151 556,33
	2022	30 859 728,83	30 499 482,49	-23 950 628,54	-7 675 695,96	-1 183 981,06	-2 310 823,07
Vastuu	2024	3 424 166,00	3 414 978,87	-2 122 384,26	-899 094,86	-65 277,75	328 222,00
	2023	3 466 178,90	3 375 786,51	-1 851 096,00	-918 686,83	-61 412,80	544 590,88
	2022	3 635 055,77	3 619 024,67	-1 885 383,91	-904 880,23	-52 522,48	776 238,05

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	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
	2022	228 905,69	238 964,78	-58 503,77	-57 130,69	0,00	123 330,32
Oikeusturva	2024	4 200 826,32	4 198 670,54	-2 907 175,40	-1 102 782,62	0,00	188 712,52
	2023	4 073 655,36	3 946 455,84	-1 318 280,52	-1 079 352,01	0,00	1 548 823,31
	2022	3 972 990,47	3 967 575,05	-2 017 039,07	-988 599,12	0,00	961 936,86
Muut	2024	2 105 964,53	2 076 242,36	-1 715 466,62	-553 141,53	-58 013,21	-250 378,99
	2023	2 007 269,38	1 946 046,19	-1 431 818,51	-531 719,78	-247 346,43	-264 838,52
	2022	1 921 304,81	1 913 936,76	-1 544 339,55	-478 390,07	-42 338,60	-151 131,46
ENSIVAKUUTUS YHTEENSÄ	2024	128 173 378,38	127 282 173,49	-100 707 675,73	-33 684 593,38	-2 984 779,04	-10 094 874,66
	2023	123 146 951,59	118 720 773,94	-92 549 715,98	-32 676 390,65	-6 630 025,72	-13 139 342,66
	2022	118 172 672,77	117 648 791,94	-95 396 684,65	-29 451 288,99	1 061 549,58	-6 137 632,12
Jälleenvakuutus	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
	2022	0,00	0,00	-18 793,14	0,00	0,00	-18 793,14
YHTEENSÄ	2024	128 173 378,38	127 282 173,49	-100 728 770,55	-33 684 593,38	-2 984 779,04	-10 115 969,48
	2023	123 146 951,59	118 720 773,94	-92 552 167,32	-32 676 390,65	-6 630 025,72	-13 141 794,00
	2022	118 172 672,77	117 648 791,94	-95 415 477,79	-29 451 288,99	1 061 549,58	-6 156 425,26
Tasoitussmäärän muutos	2024						5 609 143,00
	2023						7 286 380,00
	2022						3 638 849,00
VAKUUTUS- TEKNINEN KATE	2024						-4 506 826,48
	2023						-5 855 414,00
	2022						-2 517 576,26

3.3. Liikekuluerittelyt

	2024	2023
	EUR	EUR
Kokonaisliikekulut toiminnoittain		
Maksetut korvaukset	8 568 562,06	8 643 333,57
Liikekulut	32 667 273,40	31 656 373,15
Sijoitustoiminnan hoitokulut	258 743,98	210 306,71
Kokonaisliikekulut yhteensä	41 494 579,44	40 510 013,43
Vakuutusten hankintamenot		
Ensivakuutuksen palkkiot	16 445 198,65	14 279 260,05
Muut vakuutusten hankintamenot	4 563 877,39	5 287 373,55
Vakuutusten hoitokulut	6 082 004,84	6 260 183,02
Hallintokulut	6 593 512,22	6 849 572,76
Menevän jälleenvakuutuksen palkkiot ja voitto-osuudet (-)	-1 017 319,69	-1 020 016,23
Yhteensä	32 667 273,41	31 656 373,15

3.4. Henkilöstöä ja toimielinten jäseniä koskevat liitetiedot

Henkilöstöä ja toimielinten jäseniä koskevat henkilöstökulut ja muut liitetiedot:

	2024	2023
	EUR	EUR
Henkilöstökulut:		
Palkat ja palkkiot	12 841 906,82	12 840 629,43
Eläkekulut	2 282 177,88	2 201 731,99
Muut henkilösivukulut	303 804,79	607 382,05
Yhteensä	15 427 889,49	15 649 743,47
Henkilöstön keskimääräinen luku tilikauden aikana	258	259
Johdon palkat ja palkkiot		
toimitusjohtaja ja hänen sijaisensa	468 472,30	415 987,24
hallituksen jäsenet ja varajäsenet	282 585,04	248 200,00
Yhteensä	751 057,34	664 187,24
Johdon eläkesitoumukset		
Toimitusjohtajan eläkeikä on lainmukainen.		
Toimitusjohtajalle ja hallituksen jäsenille		
- myönnettyjä rahalainoja ei ollut		
- koskevia vakuuksia tai vastuusitoumuksia ei ole		

	2024	2023
	EUR	EUR
Tilintarkastajien palkkiot		
Tilintarkastus	128 834,99	127 440,81
Muut palvelut	0,00	0,00
Yhteensä	128 834,99	127 440,81

3.5. Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely

	2024	2023
	EUR	EUR
Sijoitustoiminnan tuotot:		
Tuotot kiinteistösijoituksista		
Korkotuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	101 395,97	8 810,50
Muilta kuin konserniyrityksiltä	59 584,76	57 711,50
Tuotot muista sijoituksista	949 109,58	904 824,49
Osinkotuotot	8 422,00	17 707,00
Korkotuotot	2 912 627,29	2 442 050,21
Muut tuotot	1 476 401,54	1 047 349,39
Yhteensä	5 507 541,14	4 478 453,09
Arvon alentumisten palautukset	3 938 183,73	7 088 602,18
Myyntivoitot	1 706 266,16	2 508 323,45
Yhteensä	11 151 991,03	14 075 378,72
Sijoitustoiminnan kulut:		
Kulut kiinteistösijoituksista		
Saman konsernin yrityksiltä	239 327,94	485 674,70
Muilta kuin konserniyrityksiltä	466 608,88	310 242,27
Kulut muista sijoituksista	481 978,65	605 764,35
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut	117 550,85	61 305,23
Yhteensä	1 305 466,31	1 462 986,55

	2024	2023
	EUR	EUR
Arvon alentumiset ja poistot		
Arvon alentumiset konserniyritykset	82 022,93	1 798 463,96
Arvon alentumiset muut kuin konserniyritykset	2 354 158,74	3 644 124,96
Myyntitappiot		
Muilta kuin konserniyrityksiltä	1 974 934,90	170 347,26
Yhteensä	5 716 582,88	7 075 922,73
Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen arvonnäkökohtia	5 435 408,15	6 999 455,99
Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa	5 435 408,15	6 999 455,99

4 TASETTA KOSKEVAT LIITETIEDOT

4.1. Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset

	Aineettomat oikeudet ja pitkävaikutteiset menot	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	28 685 406,24	4 805 893,04	9 167 705,28	219 137,90	42 878 142,46
Hankinnat	5 998 562,39	0,00	316 194,14	2 289 677,55	8 604 434,08
Vähennykset	0,00	0,00	-64 799,63	-2 351 506,30	-2 416 305,93
Siirrot erien välillä	-2 602 818,06	-492 462,14	0,00	0,00	-3 095 280,20
Hankintameno 31.12.	32 081 150,57	4 313 430,90	9 419 099,79	157 309,15	45 970 990,41
Kertyneet poistot 1.1	-17 845 097,31	-4 308 860,58	-8 418 518,56	0,00	-30 572 476,45
Tilikauden poisto	-3 626 812,97	-4 570,32	-291 879,58	0,00	-3 923 262,87
Arvonalentumiset	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kertyneet poistot 31.12.	-21 471 910,28	-4 313 430,90	-8 710 398,14	0,00	-34 495 739,32
Kirjanpitoarvo 31.12.	10 609 240,29	0,00	708 701,65	157 309,15	11 475 251,09
Poistoero 1.1.	-1 783 607,37	-787 569,97	195 266,46	0,00	-2 375 910,88
Poistoero kausi	108 751,81	4 570,32	12 505,00	0,00	125 827,13
Poistoero 31.12.	-1 674 855,56	-782 999,65	207 771,46	0,00	-2 250 083,75
Menojäännös kokonaispoistojen jälkeen 31.12.	8 934 384,73	-782 999,65	916 473,11	157 309,15	9 225 167,34

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 omistusyhteisyryksissä	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 - ei vakuudelliset	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
	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		

4.2. Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero

	2023	2023	2023
Sijoitukset 31.12.2023	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Kiinteistösijoitukset			
Kiinteistöt	2 427 997,57	2 427 997,57	3 830 000,00
Kiinteistöosakkeet saman konsernin yrityksissä	2 356 976,82	2 356 976,82	2 356 976,82
Kiinteistöosakkeet omistusyhteisyriksissä	280 000,00	280 000,00	280 000,00
Muut kiinteistöosakkeet	2 452 581,48	2 452 581,48	2 512 128,70
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	1 256 569,94	1 256 569,94	1 256 569,94
Muut sijoitukset			
Osakkeet ja osuudet	98 108 714,15	98 108 714,15	107 941 981,52
Rahoitusmarkkinavälineet	108 221 729,46	108 221 729,46	111 184 699,49
Kiinnelainasaamiset	9 884,16	9 884,16	9 884,16
Muut lainasaamiset	2 698 892,67	2 698 892,67	2 698 892,67
Talletukset	3 775 465,38	3 775 465,38	3 775 465,38
	221 588 811,63	221 588 811,63	235 846 598,67
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)	14 257 787,04		

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

4.3. Kiinteistösijoitukset

	2023	2023
Kiinteistösijoitusten muutokset 2023	Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	Lainasaamiset konserniyrityksiltä 1)
Hankintameno 1.1.	21 797 455,73	183 902,89
Lisäykset	0,00	1 241 000,00
Vähennykset	-2 486 378,05	-168 332,95
Hankintameno 31.12.	19 311 077,68	1 256 569,94
Kertyneet poistot 1.1.	-945 491,26	
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	0,00	
Tilikauden poistot	-16 405,80	
Kertyneet poistot 31.12.	-961 897,06	
Arvonalentumiset 1.1.	-10 206 817,42	
Vähennysten ja siirtojen arvonalentumiset	0,00	
Tilikauden arvonalentumiset	-1 798 463,96	
Arvonalentumisten palautukset	51 578,05	
Arvonalentumiset 31.12.	-11 953 703,33	
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	7 517 555,86	1 256 569,94
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	2 672 404,82	
Kirjanpitoarvo	2 672 404,82	
Käypä arvo	2 681 000,70	

4.4. Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisy yrityksissä 31.12.2024

Saman konsernin yritykset	Kotipaikka	Osuus osakkeista %	Emoyhtiö kirjanpitoarvo 2024	Tilikauden tulos €	Oma pääoma
Kiinteistö Oy Reskan Kulma	Hämeenlinna	92,40	1 086 956	-299 963	7 655 961
Vanajan Liikehuoneistot Oy	Hämeenlinna	100,00	718 673	-59 952	718 922
Vanain Kiinteistö Oy	Hämeenlinna	100,00	86 280	4 152	39 196
Omistusyhteisyrietykset					
Asunto Oy Hämeenlinnan Hallituskatu 12	Hämeenlinna	22,00	280 000	1 192	2 363 223

4.5. Omistukset muissa yrityksissä

	Kotipaikka	Kirjanpitoarvo 31.12.2024	Käypä arvo 31.12.2024
Kotimaiset yhtiöt, noteeraamattomat			
Muut		229 242,09	240 523,50
		229 242,09	240 523,50
Korkorahastot			
Aktia European High Yield Bond+ D	Suomi	1 552 875,39	1 799 035,81
Aktia Trade Finance C	Suomi	77 697,65	77 697,65
Lgt Em Frontier Lc Bd-m Eur (eur,id)	Irlanti	1 999 999,63	2 192 277,26
OP-Emerging Market Debt Fund A	Suomi	4 939 342,80	5 087 781,88
OP-High Yield A	Suomi	18 681 099,36	19 852 660,61
UI-Aktia Sustainable Corporate Bond Fund	Suomi	3 000 000,00	3 308 700,00
Aktia Short-Term Corporate Bond+ D	Suomi	36 553,51	38 788,66
Danske Invest Yhteisökorko K	Suomi	4 989 701,10	5 444 374,54
Danske Invest Yhteisökorko Plus K	Suomi	4 501 410,45	4 982 154,34
Ålandsbanken Kort Företagsränta B	Suomi	686 000,00	688 891,46
		40 464 679,89	43 472 362,21

	Kotipaikka	Kirjanpitoarvo 31.12.2024	Käypä arvo 31.12.2024
Pääomarahastot			
Aktia Opportunistic Credit I	Suomi	2 008 336,74	2 294 729,61
NSIF - Global Private Credit Fund I EUR	Luxemburg	1 500 000,00	1 732 166,05
Nordea European Senior Loan Fund BI EUR	Luxemburg	1 000 000,00	1 053 133,71
LähiTapiola Velkasijoitus III Ky	Suomi	262 815,79	271 428,85
LähiTapiola Pääomasijoitus VI Ky	Suomi	47 112,56	47 112,56
Hamilton Lane Large Buyout Club Fund V	Luxemburg	1 107 236,92	1 240 835,10
Hamilton Lane Large Buyout Club Fund VI	Luxemburg	400 904,47	461 317,74
KJK Fund III S.C.A SICAV -RAIF	Luxemburg	663 264,00	663 264,00
Korona Fund III Ky	Suomi	1 982,87	185 604,59
Korona Fund IV Ky	Suomi	893 851,00	893 851,00
NSIF - Global Private Equity Fund BI EUR	Luxemburg	1 499 999,99	2 591 235,19
OP Suomi Infra Ky	Suomi	1 074 617,15	1 074 617,15
Palvelurahasto I Ky	Suomi	4 386,79	15 135,63
Selected Private Equity Funds II Ky	Suomi	18 325,00	48 654,00
		10 482 833,28	12 573 085,18
Kiinteistörahastot			
ACIF Infrastructure LP	Luxemburg	2 984 612,41	4 485 041,56
Aktia Aurinkotuuli III Ky	Suomi	654 338,93	654 338,93
Aktia Commercial Properties (AIF) E	Suomi	1 385 650,83	1 385 650,83
DEAS Property Fund Finland I Ky	Suomi	788 272,93	788 272,93
eQ Asunnot II (Erikoissijoitusrahasto)	Suomi	1 125 000,00	1 125 000,00
eQ Commercial Properties Fund	Suomi	3 019 205,77	3 019 205,77
OP Tonttirahasto	Suomi	2 156 481,06	2 156 481,06
S-Bank Forest C	Suomi	1 500 000,00	2 029 210,44
Taaleri Aurinkotuuli II Rahoittajat Ky:n voitonjakolaina	Suomi	1 365 000,00	1 636 087,44
Titanium Hoivakiinteistö	Suomi	1 968 094,23	3 199 018,42
		16 946 656,16	20 478 307,38

	Kotipaikka	Kirjanpitoarvo 31.12.2024	Käypä arvo 31.12.2024
Osakerahastot			
Fourton ESG Dynasty A	Suomi	466 893,00	466 893,48
Fourton Komodo Indonesia	Suomi	1 246 848,95	1 307 009,47
Fourton Silkkitie Aasia	Suomi	1 500 165,54	1 846 041,83
POHJANTÄHTI KESKINÄINEN VAKUUTUSYHTIÖ		3 213 907,48	3 619 944,78
Kapitalisaatiosopimukset			
Mandatum Life kapitalisaatiosopimus	Suomi	31 932 445,01	38 954 495,03
Mandatum AM Opportunistic Loan Strategy B			
Mandatum AM Senior Loan Strategy B			
Mandatum Rahasalkku			
Mandatum AM Pohjoisen Kasvuyhtiöt (Insti- tuutiot)			
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 ESG Climate Net Zero Ambition CTB UCITS ETF Dist			
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility ESG UCITS ETF			

	Kotipaikka	Kirjanpitoarvo 31.12.2024	Käypä arvo 31.12.2024
Mandatum AM Nordic Active Ownership Z			
ISHARES US VALUE ESG USD A			
Mandatum AM Global Sustainable Equity Z			
OP Henkivakuutus kapitalisaatiosopimus I	Suomi	1 580 281,81	2 250 952,93
European Asset Value Offshore Fund II, L.P			
OP-Luottoriski -sijoituskori			
OP Henkivakuutus kapitalisaatiosopimus II	Suomi	1 639 484,84	2 065 995,74
ACIF Infrastructure II SCS - RAIF			
European Real Estate Senior Debt 3 L.P.			
		35 152 211,66	43 271 443,70
Yhteensä		106 489 530,56	123 655 666,76

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	722 754,30

Vakuutuksenottajien osuus 39 092 786,37

Yhteensä 53 134 540,67

5.2. Oman pääoman muutokset

Oman pääoman muutokset	2024	2023
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
Voittovarot 1.1.		

Oman pääoman muutokset	2024	2023
Edellisten tili. voitto/tappio	28 293 892,73	27 868 061,77
Takuupääoman korko	-694 830,00	-589 950,00
Takuupääoman takaisinhankinta	0,00	0,00
Tilikauden voitto/tappio	1 852 602,65	1 015 780,96
Voittovarot 31.12.	29 451 665,38	28 293 892,73
Voitonjakokelpoinen oma pääoma 31.12.	37 294 976,89	36 137 204,24
Oma pääoma 31.12.	53 134 540,67	51 976 768,02
Laskelma voitonjakokelpoisista varoista:		
Tilikauden voitto	1 852 602,65	
+ Muut Rahastot	7 843 311,51	
+ Edellisten tilikausien voitto	27 599 062,73	
Voitonjakokelpoiset varat yhteensä 31.12.	37 294 976,89	

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 31.12.2024

- asiakkailla 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

31.12.2024	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	2024	2023
Sijoitussitoumukset	19 796 333,63	17 199 501,32
Vuokravastuut	1 043 115,15	1 144 542,93
Leasing-vastuut	80 283,06	74,40

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 vero-osaaminen

Vahvistetut tappiot viimeisimmän verotuksen mukaan	11 218 463,39
Laskennallinen vero-osaaminen	2 243 692,68



6 TUNNUSLUVUT JA ANALYYSIT

6.1. Tiivistelmä tunnusluvuista (1 000 euroa)

	2024	2023	2022	2021	2020
Vakuutusmaksutulo (ennen jv-osuutta)	128 173	123 147	118 173	117 579	108 969
Vahinkosuhde (prosentteina)	81,3	83,5	80,0	81,0	66,8
Korvauskulut ilman perustekorkokulua (+/-)	-97 997	-93 608	-88 929	-87 086	-65 056
Vahinkosuhde ilman perustekorkokulua (prosentteina)	80,4	82,7	79,4	80,5	66,2
Liikekulusuhde (prosentteina)	27,1	28,2	25,5	27,3	28,0
Yhdistetty kulusuhde (prosentteina)	108,4	111,7	105,5	108,3	94,8
Yhdistetty kulusuhde ilman perustekorkokulua (prosentteina)	107,5	110,9	104,9	107,8	94,2
Liikevoitto tai tappio	-4 204	1 016	-17 318	-1 748	15 650
Taseen ulkopuolisten arvostuserojen, käyvän arvon rahaston ja arvonorostus- rahaston muutos (+/-)	7 079	6 570	-6 110	1 606	-8 070
Kokonaistulos (+/-)	2 875	7 586	-23 428	-141	7 580
Korkokulut ja muut rahoituskulut (+)	812	482	664	305	149
Perustekorkokulu (+)	1 126	937	669	615	622
Kokonaispääoman tuotto ilman sij.sid.vakuutusta prosentteina (käyvin arvoin)	1,6	0,8	-7,5	0,3	3,0
Sijoitustoiminnan nettotuotto-% käyvin arvoin sitoutuneelle pääomalle (+/-)	5,2	5,7	-7,4	3,5	1,3
Tasoituspääoma	1 789	7 398	14 684	18 323	22 989
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	258	259	268	292	290

6.2. Vahinkovakuutusyhtiön tulosanalyysi (1 000 euroa)

	2024	2023	2022	2021	2020
Vakuutusmaksutuotot	120 548	112 122	111 154	108 235	98 340
Korvauskulut	-97 997	-93 608	-88 929	-87 701	-65 678
Liikekulut	-32 667	-31 656	-28 381	-29 556	-27 559
Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta	-10 116	-13 142	-6 156	-9 022	5 103
Sijoitustoiminnan tuotot ja kulut sekä arvonkorotukset ja niiden oikaisut sekä arvonmuutokset (+/-)	5 435	6 999	-11 648	6 912	10 163
Muut tuotot ja kulut	391	371	487	362	299
Liikevoitto tai -tappio	-4 290	-5 771	-17 318	-1 748	15 565
Tasoitusmäärän muutos	5 609	7 286	3 639	4 666	-7 817
Voitto tai tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	1 319	1 515	-13 679	2 918	7 748
Tilinpäätössiirrot	126	-92	-372	-3	-195
Tuloverot ja muut välittömät verot	408	-408	-86	-772	-1 403
Tilikauden voitto tai tappio	1 853	1 016	-14 138	2 143	6 149

6.3. Sijoitusjakauma käyvin arvoin

	Perusjakauma				Riskijakauma 8)			
	31.12.2024		31.12.2023		31.12.2024		31.12.2023	
	M€	%	M€	%	M€	% 10)	% 10)	
Korkosijoitukset yhteensä	155,71	63,11	157,99	66,29	155,71	63,11	66,29	
Lainasaamiset 1)	2,33	0,94	2,71	1,14	2,33	0,94	1,14	
Joukkovelkakirjalainat	137,29	55,64	134,94	56,62	137,29	55,64	56,62	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset 1) 2)	16,09	6,52	20,34	8,53	16,09	6,52	8,53	
Osakesijoitukset yhteensä	11,08	4,49	10,04	4,21	11,08	4,49	4,21	
Noteeratut osakkeet 3)	3,62	1,47	3,13	1,31	3,62	1,47	1,31	
Pääomasijoitukset 4)	7,22	2,93	6,58	2,76	7,22	2,93	2,76	
Noteeraamattomat osakkeet 5)	0,24	0,10	0,33	0,14	0,24	0,10	0,14	
Kiinteistösijoitukset yhteensä	33,40	13,53	28,74	12,06	33,40	13,53	12,06	
Suorat kiinteistösijoitukset	10,85	4,40	10,24	4,29	10,85	4,40	4,29	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	22,54	9,14	18,50	7,76	22,54	9,14	7,76	
Muut sijoitukset	46,56	18,87	41,58	17,44	46,56	18,87	17,44	
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)	46,56	18,87	41,58	17,44	46,56	18,87	17,44	
Sijoitukset yhteensä	246,74	100,00	238,34	100,00	246,74	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	246,74	100,00	238,34	100,00	246,74	100,00	100,00	
Jvk-salkun modifioitu duraatio	6,08							

1) Sisältää kertyneet korot

2) Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaa-

miset ja -velat

3) Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa

muualle

4) Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä

infratraktuurisijoitukset

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyh-

tiöt

6) Sisältää kaikenlaiset hedge-rahasto-osuudet riip-

pumatta rahaston strategiasta

7) sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoitusla-

jeihin

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 perusja-

kauman erotukseen. Johdannaisten vaikutus voi olla +/-.

Eron korjauksen jälkeen riskijakauman loppusumma

täsmää perusjakaumaan.

10) Suhteellinen osuus lasketaan käyttäen jakajana "Si-

joitukset käyvin arvoin yhteensä" -rivin loppusummaa.

- 1) Sisältää kertyneet korot
2) Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaa-
miset ja -velat
3) Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa
muualle
4) Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä
infratraktuurisijoitukset
5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyh-
tiöt
6) Sisältää kaikentyyppiset hedge-rahasto-osuudet riip-
pumatta rahaston strategiasta
7) sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoitusla-
jeihin
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 perusja-
kauman erotukseen. Johdannaisten vaikutus voi olla +/-.
Eron korjauksen jälkeen riskijakauman loppusumma
täsmää perusjakaumaan.
10) Suhteellinen osuus lasketaan käyttäen jakajana "Si-
joitukset 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
		31.12.2024		31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Tuotto € / % sit.pääomalle	M€	M€	%	%	%	
Korkosijoitukset yhteensä	5,64	156,85	3,60	6,78	-10,90	-0,62
Lainasaamiset 1)	0,13	2,52	5,18	0,08	0,18	0,12
Joukkovelkakirjalainat	4,96	136,12	3,65	7,50	-13,27	-0,78
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset 1) 2)	0,55	18,21	3,02	3,30	-0,53	0,14
Osakesijoitukset yhteensä	1,11	10,56	10,55	-3,23	7,25	33,57
Noteeratut osakkeet 3)	0,48	3,38	14,29	-0,61	-4,83	0,11
Pääomasijoitukset 4)	0,71	6,90	10,27	-4,61	11,81	41,77
Noteeraamattomat osakkeet 5)	-0,08	0,28	-27,29	1,01	7,81	0,15
Kiinteistösijoitukset yhteensä	1,95	31,07	6,28	-0,35	9,60	6,06
Suorat kiinteistösijoitukset	0,87	10,54	8,23	-0,53	0,56	-0,97
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	1,08	20,52	5,27	-0,23	15,99	11,55
Muut sijoitukset	3,91	44,07	8,87	8,12	-9,84	16,26
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)	3,91	44,07	8,87	8,12	0,00	0,00
Sijoitukset yhteensä	12,62	242,54	5,20	5,71	-7,36	3,56
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-0,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	12,51	242,54	5,16	5,78	-7,36	3,51

- 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 siirto-saamiset. Kiinteistösijoitukset, mukaan lukien kiinteistöyhtiömuotoiset konserniyhtiöt, erotetaan omaksi ryhmäksi. Osakkuusyhtiöihin ja omistus-yhteisyhtiöihin 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 arvonmuutoksia kirjata. Rahoitusmarkkinavälineiden nimellisarvon ja hankintahinnan erotus jaksotetaan 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 erityisomaisuudet sekä vuokrataso. 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 olevan erän merkittävästi ja pysyvästi, kirjataan arvonalennuksena, lisäpoistona tai arvonkorotuksen 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 alemmaa 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 arvonkorotukset

Maa- ja vesialueiden, rakennusten ja arvopapereiden arvoja voidaan korottaa. Sijoitusomaisuudeksi luetun omaisuuden arvonkorotukset kirjataan tuloslaskelmaan ja käyttöomaisuuden arvonkorotukset arvonkorotusrahastoon taseeseen.

Jos arvonkorotus osoittautuu aiheettomaksi, tuloutettu arvonkorotus peruutetaan tuloslaskelmassa ja rahastoituu arvonkorotus peruutetaan taseeseen arvonkorotusrahastosta.

7.6. Suunnitelmapoistojen perusteet

Poistojen määrittämiseen on tehty ennalta poistosuunnitelma. Rakennuksista poistot tehdään kohdekohtaisesti.

Rakennukset	40–50 vuotta
Rakennusten ainesosat	EVL
Rahastoidut arvonkorotukset	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 edellä mainittujen tulojen ja menojen oikaisueriksi, tai sijoitustoiminnan tuo-

toiksi ja kuluiksi, jos kurssierot liittyvät talletuksiin tai rahoitustapahtumiin, tai niitä ei ole voitu kohdistaa.

7.9. Vakuutusten hankintamenot

Hankintamenoja ei aktivoida.

7.10. Vertailutietojen oikaiseminen

Ryhmittelyjen muuttuessa edellisen vuoden tilinpäätöstiedot oikaistaan vertailukelpoisiksi. Tuloslaskelman ja taseen ryhmittely muutetaan uusien tuloslaskelma- ja tasekaavojen mukaisiksi, samoin liitetiedot.

Liikekulut ja suunnitelmapoistot jaetaan toiminoille yhtenäisillä periaatteilla. Vertailuvuoden vastuuvélkamuutoksia ei voida muuttaa muuttoneiden säännösten mukaisiksi.

7.11. Vapaaehtoiset varaukset ja poistoero/tilinpäätössiirrot

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

7.12. Varauksiin ja arvostuksiin liittyvä verovelka

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

7.13. Vakuutustekninen vastuuvélka

Vastuuvélka lasketaan vuosittain vahvistettavien laskentaperusteiden mukaisesti. Jälleenvakuuttajien osuus vastuuvélkasta lasketaan jälleenvakuutussopimusten mukaisesti.

Vakuutusmaksuvastuu sisältää tilinpäätöspäivän jälkeiseen aikaan kohdistuvan vakuutuskauden osuuden vakuutusmaksutulosta. Vakuutusmaksuvastuu on luonteeltaan siirtovelkaa (tuloennakkoa).

Korvausvastuu sisältää sattuneista vakuutusta-
pahtumista ja niiden selvittelystä vielä maksamatta olevat erät. Korvausvastuu on luonteeltaan siirtovelkaa (menoäämää). Pienet korvaukset ja yhtiölle vielä ilmoittamattomana 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. Pohjantähti laskee korvausvastuunsa uuden kuolevuusmallin mukaisesti vuoden 2021 tilinpäätöksestä lähtien.

Kaikissa eläkeluotoisissa korvauksissa käytävä laskuperustekorko oli 1,5 prosenttia vuonna 2024. Korvausvastuun riittävyystarkastelun tuloksesta muutettiin luokkien 1a, 2 ja 10 kollektiivivarauskertoimia.

Korvausvastuuseen kuuluu tasotusmäärä, joka esitetään taseessa erikseen. Tasotusmäärän tehtävänä on korvauskulujen vuosittaisen vaihtelun

tasotusmäärä kasvaa, jos kuluven vuoden vahinkosuhte alittaa ennalta määritellyn kartutusvahinkosuhteen, ja purkautuu, jos kuluven vuoden vahinkosuhte ylittää ennalta määritellyn purkuvahinkosuhteen. Tasotusmäärälle hyvitettävä korko määrityy vakuutusyhtiölain 9 luvun 5 c §:n mukaan. Tasotusmäärän laskuperusteista on muutettu viimeksi vuonna 2016 vastaamaan 1.1.2016 voimaan tulleita vakuutusyhtiölain muutoksia.

Vakuutustekninen vastuuvélka merkitään taseeseen nettoperiaatteella siten, että velan vähennyseränä esitetään jälleenvakuuttajien osuus. Velka ja siitä vähennetty saaminen eivät ole kuitattavissa keskenään, sillä velkoja ja velallinen eivät niissä ole samat.

7.14. Takuupääoman korko

Takuupääoman korot jaetaan voitonjakokelpoisista varoista. Takuuosuuksille maksetaan kirjanpidollisen vasta-arvon mukaan korko, jonka varsinainen yhtiökokous vahvistaa joka vuosi erikseen. Jos korkoa maksetaan, sen määrä on tilikautta edeltäneen tilikauden viimeisenä päivänä noteerattu 12 kuukauden euribor lisätynä 2 prosenttiyksikön marginaalilla, mutta vähintään 4,5 prosenttia. Takuuosuuksille maksetaan korkoa vain, jos koronmaksu voidaan toteuttaa vaarantamatta yhtiön vakavaraisuutta. Korko erääntyy maksettavaksi viikon kuluessa tilinpäätöksen vahvistamisesta.

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 kiinteistösijoitukseen.

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.

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 sijoitustoimintaa johdetaan selkeän sijoitussuunnitelman mukaisesti, jonka perusteella omaisuusluokkiin liittyvät allokatorajoitukset ja valtuudet 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 or-

ganisaatiolle, edistäen näin laadukkaan riskienhallintakulttuurin kehittymistä.

Riskienhallintatoiminto varmistaa riskienhallinnan organisoitumisen ja seuraa sen yleistä toteutumista 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 kehittyy riittävä riskiymmärrys ja valmius toimia sen mukaisesti. Kaikilla toimihenkilöillä on oikeus ja velvollisuus raportoida toteutuneita riskejä, läheltä piti -tilanteita sekä

muuta 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 keskinäissuhteista, 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. Riskienhallintaprosessi 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 kehittämisestä.

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 2024 ORSAn perusteella yhtiö odotetaan selviävän erilaisista taloudellisista ja strategisista riskeistä.

4 Keskeiset riskialueet

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. Menestytvä 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
- asiakaskäyttötymisen muutokset
- vakavaraisuustaso
- teknologinen kehitys ja innovaatiot vakuutus- alalla
- arkkitehtuuriratkaisut
- jakelukanavat
- yritysokuva
- 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 muuttuvat odotukset sekä kilpailuympäristön dynamiikka.

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 tietosuojariskit. Riskejä kartoitetaan vuosittain toiminnoissa 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 kehityshankkei-

siin. Vakavien häiriöiden mahdollisuutta on merkittävästi vähennetty kahdentamalla vakuutustoiminnan perusjärjestelmät. Operatiivisiin riskeihin liittyy jatkuvuus- ja valmiussuunnittelu, jonka avulla pyritään ennakoimaan 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 aktuaarityötä ja näiden tulosten integrointia päätöksentekoon. Vakuutusotteiden hinnoittelussa pyritään riskivastavuuteen. Asiakskohtaisen 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 hin-

nan. 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 jälleenvakuutussuojalla.

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 sijoitusvarallisuut-

ta 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 rakenteseen, 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-sinöorien tekemät kohde-, riski- ja syttymispistekohtaiset 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
- Jälleenvakuutus sopimuksiin sisällytetään lausekkeet maksuvalmiuden varmistamiseksi.

Jälleenvakuutus sopimukset 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 2024 laskuperustekorke oli 1,5 prosenttia, joka on sama kuin vuonna 2023.

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 vastuuvelka 31.12.2024 on 212,8 miljoonaa euroa ja se jakaantuu vakuutusmaksuvastuuseen ja korvausvastuuseen seuraavasti:

Riskienhallinta (liitetieto; määrällisiä tietoja vakuutusriskeistä)

1 000 euroa	Vakuutusmaksuvastuu	Korvausvastuu
Lakisääteinen tapaturma	2	12 789
Eläkemuotoiset vahingot		18 869
Muu tapaturma ja sairaus	14 841	30 354
Eläkemuotoiset vahingot		
Moottoriajoneuvon vastuu	9 610	23 798
Eläkemuotoiset vahingot		49 456
Omaisuus *)	14 739	14 156
Vastuu	1 630	4 737
Eläkemuotoiset vahingot		42
Muu ensivakuutus	13 958	11 719
Ensivakuutus yhteensä	54 779	165 920
Saatu jälleenvakuutus	0	180
Varsinainen vastuuvetka yhteensä	54 779	166 100
Jälleenvakuuttajan osuus	0	-9 821
Yhteensä omalla vastuulla	54 779	156 279
Tasoitusmäärä		1 789
Vakuutustekninen vastuuvetka	54 779	158 068

*) 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 riskinkantokyky sekä hallituksen määrittelemä, pitkän aikavälin vuotuinen 3,0 prosentin tuottotavoite.

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

Pohjantähden hallitus vastaa siitä, että yhtiön markkinariskien hallinta on järjestetty asianmukaisesti. Markkinariskienhallinnan prosessi perustuu sijoitussuunnitelmalla annettavaan ohjeistukseen ja sen operatiivisen noudattamisen valvontaan ja säännölliseen riskiraportointiin. Sijoitussuunnitelmalla hallitus delegoi päätösvaltaa sijoitustoiminnan operatiivisissa asioissa toimitusjohtajalle, sijoitusjohtajalle sekä kahdelle ulkoiselle varainhoitajalle.

Pohjantähden markkinariskit syntyvät pääosin osake-, luotto-, kiinteistö-, valuutta- ja korkoriskeistä. Sijoitussalkussa otettu valuuttariski on melko vähäistä ja yhtiön vakuutustoiminnassa on paikallisen luonteen takia erittäin vähän valuuttamääräisiä eriä. Myös jälleenvakuutus on kokonaan euromääräistä.

Joukkovelkakirjasalkun luottoriskejä hallitaan sijoittamalla riittävän hajautetusti vakaisiin ja hyvän luottokelpoisuuden omaaviin yrityksiin. Korkoriskin 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 allokatioon. 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 asiakkaita 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.

4.5 Compliance- ja maineriski

Compliance-riskillä tarkoitetaan tilannetta, jossa yhtiö jättäisi noudattamatta yhtiön toimintaa ohjaavia säännöksiä, määräyksiä tai ohjeita taikka muutoin asianmukaisia menettelytapoja. Tämän riskin realisoidumisella 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 noudattaminen 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.



TOIMINTAKERTOMUKSEN JA TILINPÄÄTÖKSEN ALLEKIRJOITUKSET SEKÄ TILINPÄÄTÖSMERKINTÄ

Hämeenlinnassa 25.3.2025

POHJANTÄHTI KESKINÄINEN VAKUUTUSYHTIÖ

Hallitus

Kari Kaartinen
puheenjohtaja

Jussi Pohto
varapuheenjohtaja

Harri Lauslahti

Minna Elomaa

Leena Siirala

Carl Haglund

Aki Kiiliäinen
toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tarkastuksesta on tänään annettu tilintarkastuskertomus.

Helsingissä 25.3.2025

Ernst & Young Oy

Erika Grönlund, KHT

Luettelo kirjanpito- ja kirjasto-aineistosta: 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).