



UNITED BANKERS OYJ

Puolivuosikatsaus

1.1.-30.6.2024



UNITED BANKERS OYJ:N PUOLIVUOSIKATSAUS 1.1.–30.6.2024:

Historian vahvin puolivuotisjakso – keskeisenä tekijänä metsästrategian menestyksekkäs toteutus

Tiedotteen luvut ovat tilintarkastamattomia

TAMMI–KESÄKUU 2024 LYHYESTI

- Konsernin liikevaihto (liiketoiminnan tuotot) oli katsauskaudella 33,0 miljoonaa euroa (24,7 milj. euroa 1–6/2023), kasvua 33,5 %.
- Konsernin operatiivinen käyttökate oli 15,0 miljoonaa euroa (8,0 milj. euroa 1–6/2023), kasvua 86,5 % ja operatiivinen liikevoitto 13,8 miljoonaa euroa (7,0 milj. euroa 1–6/2023), kasvua 97,6 %.
- Konsernin liikevoitto katsauskaudella oli 13,5 miljoonaa euroa (7,0 milj. euroa 1–6/2023), kasvua 93,2 % ja katsauskauden voitto 10,5 miljoonaa euroa (5,4 milj. euroa 1–6/2023), kasvua 93,5 %.
- Konsernin osakekohtainen tulos oli 0,96 euroa (0,50 euroa 1–6/2023), kasvua 91,2 %.
- Varainhoidon palkkiotuotot kasvoivat katsauskauden aikana 31,5 % ja olivat 30,9 miljoonaa euroa (23,5 milj. euroa 1–6/2023). Pääomamarkkinapalveluiden palkkiotuotot olivat 0,6 miljoonaa euroa (0,1 milj. euroa 1–6/2023), kasvua 452,7 %.
- Konsernin hallinnoitavat varat kohosivat 4,8 miljardiin euroon (4,6 mrd. euroa 31.12.2023), kasvua 4,3 % vuodenvaihteen tasosta.
- Rahastoista saadut tuottopalkkiot kasvoivat merkittävästi. Tähän vaikutti keskeisesti metsärahassto UB Nordic Forest Fund II Ky:n yhtiömiesosuuksien ja metsäomaisuuden myynti saksalaiselle MEAG:lle. United Bankersin tytäryhtiön UB Nordic Forest Management Oy:n myynnistä ansaitsemasta tuottopalkkiosta 10,6 miljoonaa euroa kirjautui United Bankersin katsauskauden nettotuottoihin.
- Varainhoitoliiketoiminnan käyttökate oli katsauskaudella 15,3 miljoonaa euroa (8,8 milj. euroa 1–6/2023), kasvua 73,5 %. Konsernin pääomamarkkinapalveluliiketoiminnan käyttökate oli 0,1 miljoonaa euroa (-0,4 milj. euroa 1–6/2023).
- Kulu-tuottosuhte oli 0,59 (0,71).
- Yhtiö toistaa 4.3.2024 päivittämänsä ohjeistuksen vuodelle 2024: Yhtiö arvioi operatiivisen liikevoittonsa kasvavan selvästi vuoden 2023 tasosta.



LIIKETOIMINNAN KESKEISET TAPAHTUMAT LYHYESTI

United Bankersin alkuvuoden tulos kohosi ennätystasolle. Keskeisin vahvaan tulokasvuun vaikuttanut tekijä oli metsärahas-to UB Nordic Forest Fund II Ky:n maaliskuussa toteutunut yhtiömiesosuuksien ja metsäomaisuuden myynti saksalaisen Munich Re Groupin omaisuudenhoito-yhtiölle MEAG:lle. United Bankersin tytäryhtiö UB Nordic Forest Management Oy ansaitsi metsärahas-ton myynnistä 18,0 miljoonan euron tuottopalkkion, josta 10,6 miljoonaa euroa kirjautui United Bankersin katsauskauden

United Bankersin hallinnoitavat varat kasvoivat alkuvuoden aikana 4,6 miljardista 4,8 miljardiin euroon. Pääosin suotuisa tuottokehitys rahastoissa ja varainhoidossa tuki osaltaan hallinnoitavien varojen kehitystä. Rahastojen nettomerkinnot säilyivät positiivisina yltäen 93,1 miljoonaan euroon, mutta vallitseva markkinaympäristö hidasti etenkin yhtiölle tärkeiden reaaliomaisuusrahastojen myyntiä. Täyden valtakirjan varainhoitopalveluiden kysyntä jatkoi sen sijaan vahvaa kasvuaan, ja palvelut keräsivät uusia pääomia yli kaksinkertaisen määrän suhteessa vertailukauteen. UB Nordic Forest Fund II -metsärahas-ton myynti pienensi hallinnoitavia varoja 134 miljoonalla eurolla suhteessa vuodenvaihteen tilanteeseen.

Toukokuussa United Bankers järjesti suunnatut osakeannit konsernin henkilöstölle ja johdolle sekä United Bankers konsernin sidonnaisasiamiehille sekä tietyille konsernin hallinnoimien vaihtoehtorahastojen johtoasemassa olevien avainhenkilöiden omistusyhteisöille. Annit saavuttivat laajaa kiinnostusta ja ne merkittiin kokonaisuudessaan 2,2-kertaisesti. Henkilöstöantiin osallistui lähes 70 prosenttia merkintään oikeutetuista ja sidonnaisasiamiesantiin noin 75 prosenttia merkintään oikeutetuista. Yhteensä 137 UB:laisen ja asiamiehen osallistuminen antiin osoittaa vahvaa sitoutumista United Bankersin pitkän aikavälin strategiaan ja tavoitteisiin.

United Bankersin mittava tietojärjestelmä uudistus eteni kevään aikana käyttööntövaiheeseen. Uudistuksessa aiemmat, muun muassa salkunhoitoon, arvopaperien säilytykseen ja selvitykseen sekä raportointiin liittyvät järjestelmät korvattiin yhdellä uudella järjestelmällä. Järjestelmähanke toteutettiin yhdessä suomalaisen ohjelmistoyhtiön Digia Oyj:n kanssa. Siirtyminen yhteen nykykaiseen pääjärjestelmään yksinkertaistaa ja tehostaa konsernin sisäisiä prosesseja sekä mahdollistaa esimerkiksi digitaalisten palveluiden ja asiakasraportoinnin entistä joustavamman kehityksen.

KONSERNIN KESKEISET AVAINLUVUT

(Luvut on esitetty tarkemmin puolivuositarkastuksen liitteessä)

	1-6/2024	1-6/2023	muutos-%*	1-12/2023
Tuloslaskelman tunnusluvut				
Liikevaihto, MEUR	33,0	24,7	33,5	52,1
Operatiivinen käyttökate, MEUR	15,0	8,0	86,5	19,1
Operatiivinen liikevoitto, MEUR	13,8	7,0	97,6	16,9
Operatiivinen liikevoitto, % liikevaihdosta	41,9	28,3		32,5
Liikevoitto, MEUR	13,5	7,0	93,2	17,0
Kauden voitto, MEUR	10,5	5,4	93,5	13,8
Kannattavuus				
Oman pääoman tuotto (ROE), %	35,9	27,5	30,4	27,8
Koko pääoman tuotto (ROA), %	23,7	17,9	32,8	18,7
Taseen tunnusluvut				
Omavaraisuusaste, %	64,6	62,5		67,7
Vakavaraisuusaste, %	27,6	24,7		24,1
Osakekohtaiset tunnusluvut				
Tulos per osake, EUR	0,96	0,50	91,2	1,24
Tulos per osake, EUR (laimennusvaikutuksella oikaistu)	0,94	0,50	88,6	1,23
Oma pääoma per osake, EUR	4,90	4,01		4,75
Varojenjako per osake**				1,00
Muut avainluvut				
Kulu-tuottosuhte	0,59	0,71		0,67
Hallinnoitavat varat kauden lopussa, MEUR	4,8	4,6		4,6
Asiakasmäärä kauden lopussa	15 600	14 500		14 600
Henkilöstö kauden lopussa (FTE)***	163	163		160

* Muutos-% laskettu todellisten lukujen mukaan, taulukossa pyöristetyt luvut

** Yhtiökokouksen 22.3.2024 vahvistama varojenjako tilikaudelta 2023: osinko 0,50 euroa ja pääomanpalautus 0,50 euroa

*** Henkilöstömäärä on ilmoitettu kokopäivätoimisiksi muutettuna

United Bankers esittää keskeisinä tunnuslukuina konsernin operatiivisen käyttökateen ja operatiivisen liikevoiton, joilla yhtiö kuvaa jatkuvan liiketoiminnan kannattavuutta ja tulosta. Operatiivisia tunnuslukuja käytetään parantamaan vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä. Operatiivisista tunnusluvuista oikaistaan vertailukelpoisuuteen vaikuttavien yritysjärjestelyiden vaikutukset sekä tietyt olennaiset, ei-operatiiviset erät. Lisätietoja tunnuslukujen laskennasta on saatavilla puolivuositarkastuksen taulukko-osuudessa.

TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS

PATRICK ANDERSON



Toimintaympäristömme alkuvuonna 2024 oli kaksijakoinen. Osake-, korko- ja metsämarkkinat kehittyivät pääosin myönteisesti. Toisaalta kiinteistömarkkinan alakulo, etenkin Suomessa, jatkui vielä vuoden alkupuoliskon aikana. Inflaation ja korkojen jatkaessa nopeaa laskuaan pidän kuitenkin varsin todennäköisenä, että pohjat ovat nyt käsillä.

Salkunhoidollisesti onnistuimme katsauskaudella hyvin: täyden valtakirjan varainhoitomallimme sekä rahastoperheemme riskikorjatut tuotot olivat keskimäärin vahvoja. Hallinnon saralla historiamme suurin tietojärjestelmä uudistus vietiin tuotantoon. Useita vanhoja järjestelmiä korvannut uusi pääjärjestelmä sekä vuodenvaihteessa

tehdyt yhtiörakenteen yksinkertaistamistoimet nopeuttavat ja tehostavat jatkossa niin kehitystyötämme kuin itse perusliiketoimintaammekin.

Vaihtoehtorahastoissa erityisesti kiinteistörahastojen vastatuuli laski uusmyyntiä tavoitetasostamme eikä laskeva korkotaso vielä ehtinyt vaikuttaa vuoden ensimmäisen puoliskon aikana. Sijoittajien varovaisuus näkyi etenkin instituutiokentässä niin Suomessa, Ruotsissa kuin Euroopan markkinoillakin. Rahastojen nettomerkinnot olivat yllä mainitusta huolimatta selvästi positiiviset ja etenkin UB 360 sekä Private Investment Office -varainhoitomallimme sekä energia- ja metsärahasstomme keräsivät uusia pääomia.

United Bankersille alkuvuosi oli tunnuslukujen valossa sen toimintahistorian vahvin puolivuotisjakso. Yhtiön liikevaihto kasvoi alkuvuonna 33,5 prosenttia 33,0 miljoonaan euroon. Operatiivinen liikevoitto puolestaan kasvoi 97,6 prosenttia 13,8 miljoonaan euroon ja osakekohtainen tulos kasvoi 91,2 prosenttia 0,96 euroon. Kulu-tuottosuhde vahvistui 0,59:ään (0,71). Varainhoitosegmentissä nettopalkkiotuotot kohosivat 33,8 prosenttia 28,3 miljoonaan euroon käyttökateen noustessa 73,5 prosenttia 15,3 miljoonaan euroon. Pääomamarkkinapalvelut-segmentin nettopalkkiotuotot puolestaan nousivat 548,5 prosenttia 0,6 miljoonaan euroon ja käyttökate 0,1 miljoonaa euroa voitolliseksi.

Rahastojemme nettomerkinnot olivat ensimmäisellä vuosipuoliskolla 93,1 miljoonaa euroa positiiviset ja varainhoitopalvelujen kokonaismyynti ylsi 273 miljoonaan euroon. Niiden aiempaa hitaampaan kehitykseen vaikutti ennen kaikkea kiinteistömarkkinoiden vaikea toimintaympäristö. Hallinnoitavien varojemme määrä nousi 4,3 prosenttia 4,8 miljardiin euroon. Rahastojen kiinteät hallinnointipalkkiot kasvoivat 3,9 prosenttia rahastojen nettopalkkiotuottojen edustaessa jo 87:ää prosenttia konsernin kaikista nettopalkkiotuotoista.

Yhtiön henkilöstökulut kasvoivat alkuvuoden aikana nousten 9,1 prosenttia. Merkittävältä osin kasvu muodostui henkilöstöannin laskennallisesta merkintähinnan alennuksesta. Lisäksi nousuun vaikuttivat alkuvuonna toteutetut laajat mutta maltilliset palkankorotukset sekä alkuvuoden vahvan tuloksen seurauksena kasvaneet muuttuvat palkkiot ja bonusvaraukset. Hallintokulujen 7,5 prosentin nousu selittyi uuden tietojärjestelmän implementointiin liittyvillä osittain kertaluonteisilla kuluilla sekä etenkin vastuullisuustyöhön, kansainvälisen jakelun vauhdittamiseen sekä viime aikoina lanseerattujen uusien rahastojen käynnistämiseen liittyvillä investoinneilla.

Kevään aikana vastuullisuustyömme painottui vastuullisuuden arviointiin, kehittämiseen sekä raportointiin. Ilmastonmuutoksen hillintä on edelleen keskeinen teema tuotteidemme ja palveluidemme vastuullisuuden kehittämisessä. Yksi tärkeimmistä tavoitteista on vähentää sijoitusten kasvihuonekaasupäästöjä ja lisätä niiden hiilen sidontaa.

Uusimpiin rahastoihimme kuuluvat UB Forest Industry Green Growth Fund ja UB Uusiutuva Energia tarjoavat mahdollisuuden

sijoittaa tuotteisiin, joiden keskiössä on ilmastonmuutoksen hillintä ja vihreän siirtymän edistäminen. UB Smart, UB Suomi ja UB Eurooppa Kiinteistöosake -rahastot ovat esimerkkejä rahastoista, jotka ovat Morningstarin vertailun mukaan verrokkiryhmänsä parhaimmistoa vastuullisuuden saralla. Kevään aikana viiden vastuullisuusmaapallon kategoriaan nousivat myös UB Infra ja UB Lyhyt Korke -rahastot.

Vuoden 2024 alussa yhtiö julkaisi tulokset PRI:n (Principles for Responsible Investment) tekemästä vastuullisen sijoittamisen periaatteiden toteutumista koskevasta arvioinnista. Saimme parhaan mahdollisen arvosanan (5/5) kaikissa pisteytyissä omaisuuslajeissa sekä toiseksi parhaan arvosanan (4/5) vastuullisen sijoittamisen menettelytapoihin, hallinnointiin ja strategiaan sekä varmentamis-menettelyihin liittyvissä asioissa.

Yhtiön liiketoiminnan alkuvuoden myönteisen kehityksen sekä strategisten kasvupanostusten ansiosta näkymät lähitulevaisuuteen pysyvät vakaina, eikä koko vuoden ohjeistukseen yhtiön operatiivisen liikevoiton tasosta tehdä muutoksia: arvioimme maaliskuussa päivittämämme ohjeistuksen tapaan operatiivisen liikevoittonne olevan selvästi vuoden 2023 ennätystasoa korkeampi.

Järjestimme kevään aikana henkilöstölle ja sidonnaisasiamiehille suunnatut osakeannit, joiden tulokset osoittavat upean joukkueemme vahvan sitoutumisen asiakkaisiimme ja yhtiöömme. Selvästi ylimerkittyjen antien jälkeen 75 prosenttia UB-tiimistä on myös yhtiön omistajia. UB:laiset haluavat olla pitkäjänteisesti mukana rakentamassa Pohjois-Euroopan johtavaa vaihtoehtoihin sijoitukseen erikoistunutta varainhoitotaloa, joka on samalla asiakkaidensa luotetuin kumppani. Ainutlaatuinen asemamme vastuullisen varainhoidon sekä metsän, energian ja kiinteistöjen arvoketjujen risteyksessä on meitä jokaista UB:laista innostava. Tiimimme 54 prosentin omistus yhtiön koko osakekannasta tarkoittaa toisaalta jatkuvuutta strategian toimeenpanossa, toisaalta merkittävää kannustinta jatkaa erinomaista työtä asiakkaidemme eteen – vuoden jokaisena päivänä. Kiitos asiakkaillemme, tiimille sekä muille sidosryhmillemme. Tästä on hieno jatkaa!



KONSERNIN LIIKEVAIHTO JA TULOSKEHITYS TAMMI-KESÄKUUN 2024

(vertailuluvut 1-6/2023)

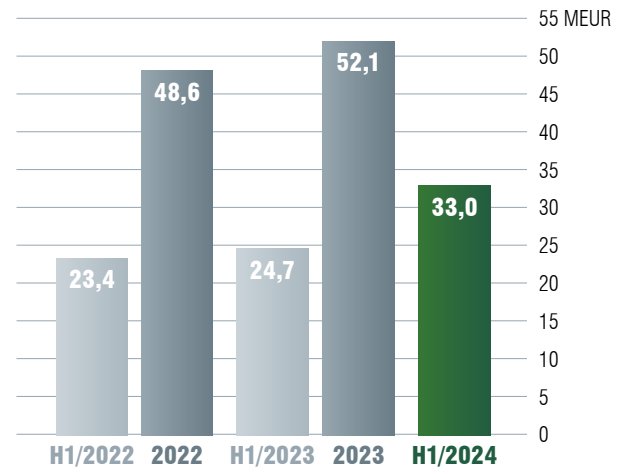
United Bankersin liikevaihto (liiketoiminnan tuotot) kasvoi katsauskaudella 33,5 prosentilla 33,0 miljoonaan euroon (24,7 milj. euroa). Konsernin operatiivinen liikevoitto lähes kaksinkertaistui 13,8 miljoonaan euroon (7,0 milj. euroa), ja operatiivinen liikevoittoprosentti kohosi 41,9 prosenttiin (28,3 prosenttia). Osakekohtainen tulos nousi 0,96 euroon (0,50). Oman pääoman tuotto vahvistui 35,9 prosenttiin (27,5 prosenttia) ja kulu-tuotosuhde parani 0,59:ään (0,71).

Erittäin vahvaa tulos- ja kannattavuuskehitystä selittää ennen kaikkea UB Nordic Forest Fund II -metsärahoituksen maaliskuussa toteutunut myynti saksalaisen Munich Re Groupin omaisuudenhoitoyhtiölle MEAG:lle. United Bankersin tytäryhtiö UB Nordic Forest Management Oy ansaitsi metsärahoituksen myynnistä 18,0 miljoonan euron tuottopalkkion, josta 10,6 miljoonaa euroa kirjautui konsernin katsauskauden nettotuottoihin. Kaupasta kerrotaan tarkemmin tiedotteen varainhoitosegmentin kehitystä kuvaavassa osiossa.

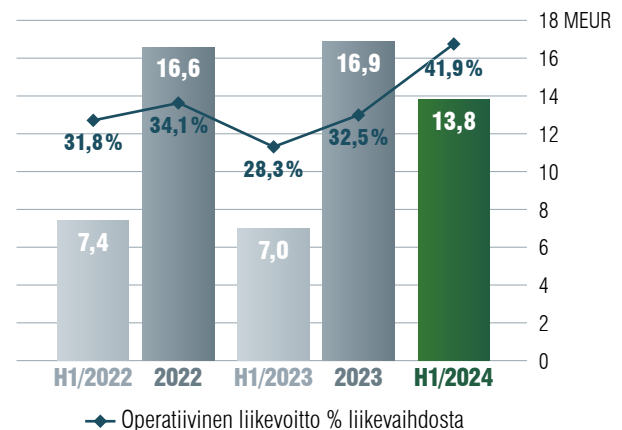
Varainhoitoliiketoiminnan palkkiotuotot kasvoivat kokonaisuudessaan katsauskaudella. Hallinnoitavien varojen kasvu tuki rahastoista saatavien hallinnointipalkkioiden myönteistä kehitystä. Täyden valtakirjan omaisuudenhoidosta kertyneet palkkiot kohosivat niin ikään suhteessa vertailukauteen. Rahastojen tuottopalkkiot laskettuna ilman edellä mainittua metsärahoituksen myynnistä kirjautunutta tuottopalkkiota jäivät kuitenkin selvästi vertailukautta matalammalle tasolle. Myös strukturoidusta sijoitustuotteista kertyneet palkkiotuotot laskivat. Rahastojen ja omaisuudenhoidon yhteenlasketut nettotuotot muodostivat katsauskaudella peräti 97 prosenttia varainhoitosegmentin nettopalkkiotuotoista ja koko konsernin nettopalkkiotuotoista jo lähes 95 prosenttia. Korkeana pysyneen korkotason ansiosta asiakasvaroista saatava korkokate kehittyi edelleen myönteisesti vaikuttaen positiivisesti varainhoitosegmentin tulokseen. Kokonaisuudessaan konsernin suurimman segmentin liikevaihto kohosi katsauskaudella 32,2 miljoonaan euroon (24,4 milj. euroa) ja käyttökate 15,3 miljoonaan euroon (8,8 milj. euroa).

Pääomamarkkinapalveluliiketoiminnan aktiviteettitaso pysyi alhaisena alkuvuoden hiljaisen yritysjärjestely- ja listautumismarkkinan

LIIKEVAIHDON KEHITYS



OPERATIIVISEN LIIKEVOITON KEHITYS



seurauksena. Merkittäviin toimeksiantoihin kuului UB Corporate Finance Oy:n toimiminen taloudellisena neuvonantajana Optomed Oy:n kesäkuussa järjestämässä suunnatussa osakeannissa. Pääomamarkkinapalveluiden liikevaihto kasvoi vertailukaudesta 0,6 mil-

joonaan euroon (0,2 milj. euroa) ja käyttökate kääntyi positiiviseksi ollen 0,1 miljoonaa euroa (-0,4 milj. euroa). Muut-segmentin alla raportoitavien konsernin omien sijoitusten tuotot vaikuttivat omalta osaltaan positiivisesti katsauskauden tulokseen.

Segmenttikohtaiset luvut on esitetty tarkemmin tiedotteen liiketoimintojen kehitystä kuvaavissa osioissa.

United Bankers on viime vuosien aikana toteuttanut useita hankkeita, joiden tavoitteena on vahvistaa tulevaisuuden kasvumahdollisuuksia sekä toisaalta yksinkertaistaa ja tehostaa toimintaa. Hankkeisiin liittyy usein etupainotteisia kertaluonteisia kuluja, jotka realisoituvat ennen kasvun tai tavoiteltujen kustannussäästöjen toteutumista.

Konsernin historian laajin tietojärjestelmä uudistus eteni keväällä järjestelmän käyttöönottoon. Jatkossa kehityksen painopiste siirtyi jälleen uuden järjestelmän tuomiin toiminnan tehostamismahdollisuuksiin sekä asiakaskokemuksen parantamiseen muun muassa uusien digitaalisten palvelujen avulla. Kustannussäästöjä tavoitellaan myös vuoden alussa voimaan astuneella konsernirakenteen uudistuksella, johon liittyy United Bankers sulki UB Lifem Luxemburgissa sijaitsevan sivuliikkeen, vähensi toimipisteidensä määrää ja karsi sijoituspalveluiden tarjoamiseen liittyviä päällekkäisiä toimilupia toteuttamalla konsernin tytäryhtiöiden jakautumisia ja sulautumisia.

Kasvu- ja tehostamispanostusten sekä yleisen kustannusinflaation seurauksena konsernin kulut nousivat alkuvuonna suhteessa vertailukauteen. Hallintokulut sisältäen henkilöstö- ja muut hallintokulut

kohosivat 8,7 prosentilla 14,5 miljoonaan euroon (13,4 milj. euroa). Henkilöstökulut kasvoivat kokonaisuudessaan 9,1 prosentilla 10,6 miljoonaan euroon (9,7 milj. euroa). Kolmannes kasvusta liittyy kevään henkilöstöannista kirjattuun laskennalliseen merkintähinnan alennukseen. Kiinteiden palkkojen kehityksessä näkyvät laajat, joskin maltilliset palkankorotukset, jotka toteutettiin konsernissa alkuvuonna. Muuttuvien palkkojen nousu selittyy muun muassa vahvan tulos- ja osakekurssikehityksen vaikutuksilla bonusvarauksiin sekä metsärahasaston kauppaan liittyvillä kertaluonteisilla bonuksilla.

Muut hallintokulut kasvoivat puolestaan 7,5 prosenttia 3,9 miljoonaan euroon (3,6 milj. euroa). Nouseen vaikuttivat muun muassa järjestelmäkehitykseen liittyvät kertaluonteiset kustannukset. Konsernissa jatkettiin panostuksia myös uusiin tuotteisiin, kansainvälisen myynnin edistämiseen sekä vastuullisuuden ja vastuullisuusraportoinnin kehittämiseen. Panostukset työntekijöiden hyvinvointiin ja työn mielekkyyteen näkyivät koulutuksen, yhteisten tapahtumien ja työterveyteen liittyvien kustannusten nousuna. Poistot ja arvonalentumiset kasvoivat 1,2 miljoonaan euroon (1,0 milj. euroa) muun muassa uuden tietojärjestelmän käyttöönoton sekä United Bankersin Helsingin pääkonttorin viime vuonna valmistuneen toimitilauudistuksen seurauksena.

Henkilöstömäärä kokopäivätoimiseksi muutettuna pysyi vakaana vuodenvaihteen tilanteeseen nähden ja oli kesäkuun lopussa 163 henkilöä (160 henkilöä 31.12.2023). Tästä määräaikaista henkilöstöä oli yhteensä 14 henkilöä (10 henkilöä). Määräaikaisella henkilöstöllä pyrittiin vahvistamaan muun muassa järjestelmäudistuksen edellyttämiä resursseja.

HALLINNOITAVIEN VAROJEN KEHITYS

(vertailuluvut 31.12.2023)

United Bankersin hallinnoitavat varat kasvoivat katsauskaudella 4 782 miljoonaan euroon (4 585 milj. euroa 31.12.2023) nousten 4,3 prosenttia vuodenvaihteen tasosta. Myönteisen kehityksen taustalla vaikuttivat sekä suotuisa markkinakehitys että varainhoitotuotteiden ja -palveluiden uusmyynti. United Bankersin asiakasmäärä kasvoi alkuvuoden aikana noin 15 600 asiakkaaseen (14 600).

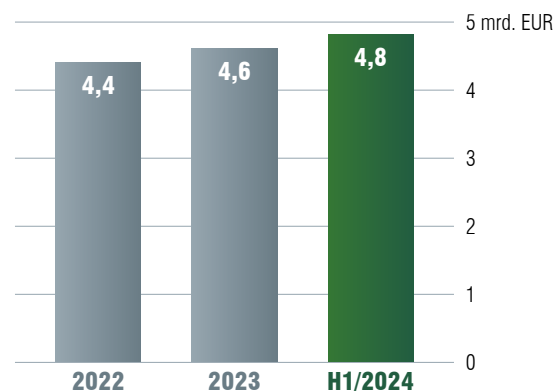
Osakemarkkinoiden pääosin positiivinen kehitys sekä korkoympäristön vakautuminen tukivat United Bankersin rahastojen ja täyden valtakirjan varainhoitopalveluiden tuottokehitystä. Parhaiten rahastoista kehittyivät UB Amerikka 15,5 prosentin, UB EM Infra 8,8 prosentin ja UB Eurooppa AI 6,0 prosentin tuotolla. Myös kororahastot, metsärahasotot ja uusiutuvan energian rahasto tarjosivat edelleen hyviä tuottoja. Korkeana pysytellyt korkotaso painoi kiinteistöosakerahastojen sekä suoraan kiinteistöihin sijoittavien rahastojen kehitystä, ja niiden tuotot jäivät pääosin nollan tuntumaan tai hieman negatiivisiksi.

United Bankersin tavoitteena on, että mahdollisimman suuri osa konsernin hallinnoimista varoista olisi sijoitettuna tuotteisiin ja palveluihin, jotka tuottavat jatkuvia palkkioita. Katsauskauden lopussa hallinnoitavista varoista yhteensä 3 328 miljoonaa euroa (3 263 milj. euroa) oli sijoitettuna joko rahastoihin tai täyden valtakirjan varainhoitoon. Tästä rahastojen osuus oli 2 949 miljoonaa euroa (2 878 milj. euroa). Jatkuvia palkkioita tuottavan varallisuuden suhteellinen osuus kaikista hallinnoitavista varoista oli 70 prosenttia (71 prosenttia). Osuuden pieneneminen johtui UB Nordic Forest Fund II -metsärahasoton myynnin vaikutuksesta hallinnoitavien varojen määrään.

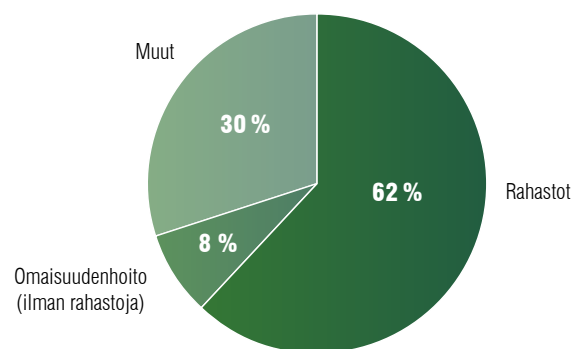
VARAINHOITOTUOTTEIDEN JA -PALVELUIDEN MYYNTI

United Bankersin varainhoitotuotteiden ja -palveluiden myynti hidastui alkuvuonna suhteessa vertailukauteen ja jäi myös tavoitteista. Vaikka kansainvälisillä osakemarkkinoilla vire oli pääosin positiivinen, koettiin varainhoitomarkkinoilla kuitenkin myös vastatuulta. Huolet korkean korkotason vaikutuksista talouskasvuun sekä Helsingin pörssin alavireisyys heikensivät tunnelmia suomalaisten

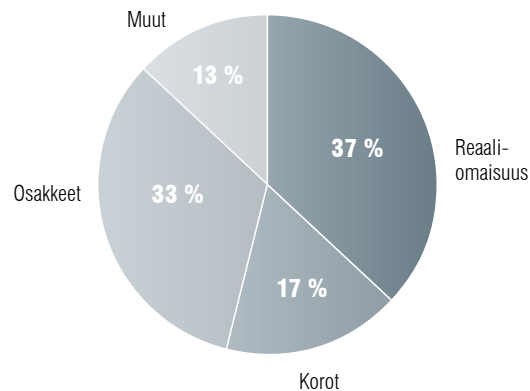
HALLINNOITAVIEN VAROJEN KEHITYS



HALLINNOITAVIEN VAROJEN JAKAUMA



OMAIUUSLUOKKAKOHTAINEN JAKAUMA



sijoittajien parissa. Kansainvälistä myyntiä edistettiin hyvin aktiivisesti, ja muun muassa Alankomaissa solmittiin uusi jakeluyhteistyökumppanuus KKL Partners B.V:n kanssa. Merkittävää myynnillistä läpimurtoa ei Euroopan markkinoilla kuitenkaan vielä tapahtunut. United Bankersin metsäsektorin vahvan osaamisen saamasta positiivisesta vastaanotosta huolimatta suurten instituutiosijoittajien päätöksentekoprosessit vaikuttivat etenevän melko hitaasti.



Uusmyynnin onnistumisiin lukeutuivat alkuvuonna täyden valtakirjan varainhoitopalvelut, jotka houkuttelivat uusia pääomia yli kaksinkertaisen määrän suhteessa vertailukauteen. UB 360 ja Private Investment Office (PIO) -varainhoitopalvelut keräsivät pääomia

yhteensä 117,7 miljoonan euron edestä. Kysyntää tuki osaltaan molempien palvelukonseptien suotuisa tuottokehitys. Varainhoitomallien sijoitusstrategiat onnistuivat erinomaisesti myös kilpailijavertailussa.

United Bankersin rahastojen nettomerkinnot olivat 93,1 miljoonaa euroa (112,5 milj. euroa). Luku sisältää Ky-muotoisten rahastojen sijoitussitoumukset. Eniten pääomia virtasi alkuvuoden aikana korrakorahastoihin. Myös uusiutuvaan energiaan sekä metsään sijoittavat rahastot houkuttelivat uusia pääomia. Esimerkiksi vuosi sitten toimintansa aloittanut Erikoissijoitusrahasto UB Uusiutuva Energia keräsi alkuvuoden aikana nettomerkitöjä 17,7 miljoonan euron edestä. United Bankersin markkinoille tuomien strukturoitujen sijoituslainojen myyntivolyymi oli katsauskaudella 22,8 miljoonaa euroa (28,4 milj. euroa). Kokonaisuudessaan United Bankersin varainhoitotuotteiden ja -palveluiden myynti laski vertailukaudesta 6,6 prosentilla 273 miljoonaan euroon (293 milj. euroa).

Korkoympäristön muutos on heijastunut merkittäväällä tavalla vaihtoehtoisin sijoituksiin, joiden kysyntä kasvoi pitkään jatkuneella nollakorkojen kaudella voimakkaasti. Korkotaso pysyi korkeana myös alkuvuoden ajan heijastuen edelleen vaihtoehtorahastojen



tuottonäkymiin ja kysyntään. Etenkin kiinteistörahastojen osalta markkinaympäristö pysyi vaikeana. Yleinen kiinteistörahastoihin kohdistunut lunastuspaine kasvatti huolta sijoittajien parissa vaikeuttaen osaltaan kiinteistörahastojen uusmyyntiä. Myös metsärahojen merkinnät supistuivat, kun niihin aiempina vuosina kohdistunut suuri suosio tasaantui korkeiden korkojen ympäristössä. Vaihtoehtorahastojen kysyntää on hidastanut myös monen institutionaalisen sijoittajan tilanne, jossa epälikvidien sijoitusten, kuten pääomarahastojen osuus on noussut korkeaksi rahastojen kutsuttua lisää pääomia. Samaan aikaan näistä sijoituksista on palautunut verrattain vähän pääomia.

UB NORDIC FOREST FUND II -MYNTI ALKUVUONNA LASKI REAALIOMAISSUUSIJOITUSTEN MÄÄRÄÄ

United Bankers on varainhoitoliiketoiminnassaan erikoistunut reaaliomaisuussijoittamisen ratkaisuihin. Metsään, kiinteistöihin ja infrastruktuuriin sijoittavat rahastot muodostavat merkittävän osan yhtiön hallinnoitavista varoista ja kasvupotentiaalista.

UB Nordic Forest Fund II Ky -metsärahojen yhtiömiesosuuksien maaliskuussa toteutunut myynti pienensi konsernin hallinnoitavien varojen määrää 134 miljoonalla eurolla suhteessa vuodenvaihteen lukemaan. United Bankersilla on myynnin jälkeen neljä metsärahoja, Erikoissijoitusrahasto UB Metsä, Erikoissijoitusrahasto UB Metsä Global, UB Nordic Forest Fund III Ky ja UB Nordic Forest

Fund IV Ky. Näiden metsärahojen yhteenlasketut pääomat (GAV) olivat katsauskauden päättyessä 653 miljoonaa euroa (773 milj. euroa 31.12.2023 sisältäen UB Nordic Forest Fund II Ky:n pääomat).



Kiinteistömarkkinoiden vaikea toimintaympäristö heijastui United Bankersin kiinteistö- ja kiinteistöosakerahastoihin, ja niiden nettomerkinnät jatkoivat laskusuunnassa. Erikoissijoitusrahasto UB Pohjoismaiset Liikekiinteistöt ja Erikoissijoitusrahasto UB Suomi Kiinteistöt -rahastojen yhteenlasketut pääomat (GAV) supistuivat hieman ja olivat kesäkuun lopussa 663 miljoonaa euroa (675 milj. euroa). Kiinteistöosakerahastojen (REIT) pääomat laskivat puolestaan 145 miljoonaan euroon (160 milj. euroa). Infrastruktuurirahastoissa olevien varojen määrää sen sijaan kasvoi 167 miljoonaan euroon (158 milj. euroa) UB Uusiutuva Energia -rahastoon kohdistuneen kiinnostuksen säilyttyä korkeana. Kokonaisuudessaan reaaliomaisuussijoitusten pääomat olivat kesäkuun lopussa 1 747 miljoonaa euroa (1 889 milj. euroa). Ne edustivat 37:ää prosenttia kaikista konsernin hallinnoitavista varoista (41 prosenttia) ja rahastopääomista 59:ää prosenttia (66 prosenttia).



TOIMINTAYMPÄRISTÖ



Vuoden 2024 odotettiin tuovan helpotusta talouskasvunäkymiin. Alkuvuoden aikana huolet talouskasvun hidastumisesta kuitenkin lisääntyivät, kun sitkeänä pysytellyt inflaatio sai keskuspankit lykkäämään markkinoiden odottamia koronlaskuja. Yhdysvalloissa vahvana säilynyt työllisyystilanne alkoi sekoin näyttää heikkenemisen merkkejä. Geopoliittiset riskit pysyivät koholla jännitteiden lisääntyneenä etenkin Lähi-idän alueella, eikä Ukrainassa käytävä sota näyttänyt valitettavasti päättymisen merkkejä. Monet vaalit ja niiden vaikutukset poliittisiin valtasuhteisiin lisäsivät osaltaan epävarmuutta etenkin Euroopassa.

Edellä mainituista epävarmuustekijöistä huolimatta osakemarkkinoiden vire säilyi alkuvuoden aikana pääosin positiivisena. Kansainvälisten osakemarkkinoiden keskimääräinen tuotto MSCI ACWI -indeksillä mitattuna oli kesäkuun lopussa 13,9 prosenttia. Vahvinta kehitys oli jälleen Yhdysvalloissa, jossa S&P 500 -hintaindeksi

kohosi 18,9 prosenttia. Merkille pantavaa kuitenkin on, että nousu keskittyi edelleen harvalukuisen suurten teknologiasektorin yhtiöiden joukkoon. Myös Euroopassa kurssit olivat nousussa STOXX Europe 600 -hintaindeksin kirjatessa 6,8 prosentin tuoton. Helsingin konepaja- ja vientiyhtiöihin painottuneessa pörssissä matalapaineen sijaan jatkui Suomelle tärkeiden vientimarkkinoiden heikkojen talouskasvunäkymien seurauksena. OMX Helsinki Cap -hintaindeksillä mitattuna Suomen osakemarkkinat jäivätkin lopulta lähelle vuodenvaihteen tasoja.

Kiinteistömarkkinoiden kehitys jatkui alkuvuonna vaisuna odotettujen koronlaskujen lykkäännyttyä. Kiinteistöjen arvoissa koettiin edelleen laskupainetta, joskin pahin heikkous näytti jääneen taakse. Pohjoismaisella tasolla transaktiovolyymit nousivat noin 23 prosenttia edellisvuoden vastaavaan jaksoon verrattuna, mutta suhteessa 2020-luvun huippuvuosiin kiinteistökaupan volyymit pysyivät yhä

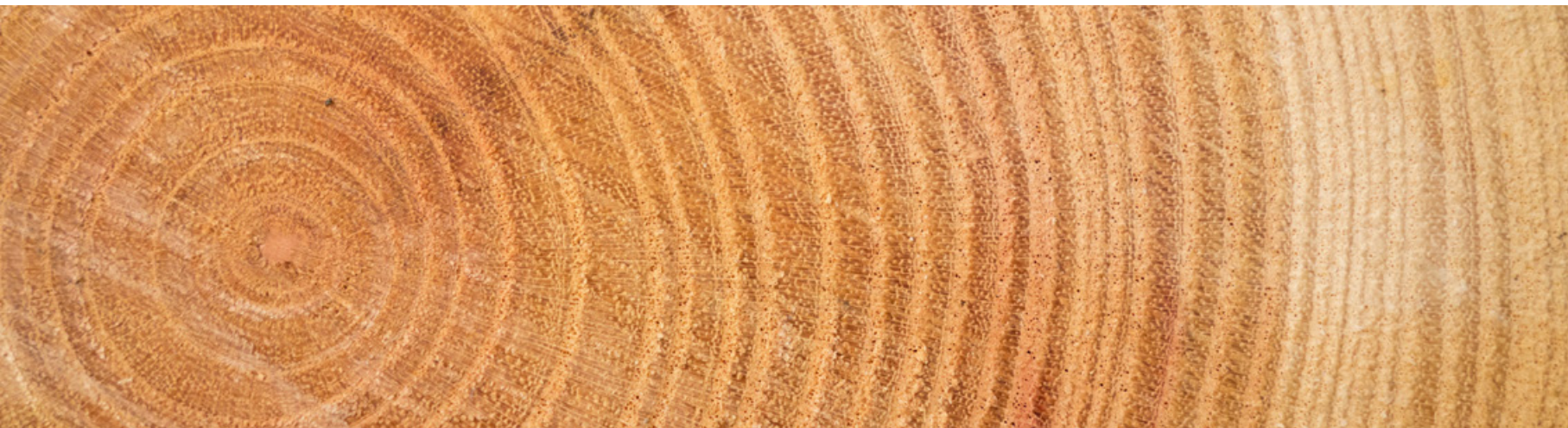
varsin vaatimattomina. Suomessa kiinteistökauppavolyymit jäivät vuoden alkupuoliskolla viime vuotta alhaisemmiksi. Asteittain laskevan korkotason ennustetaan kuitenkin piristävän tilannetta kiinteistömarkkinoilla jo loppuvuoden aikana, ja Euroopan keskuspankin kesäkuussa toteuttama ohjauskoron 0,25 prosenttiyksikön lasku otettiin markkinoilla vastaan myönteisesti. Rakli-KTI:n toimitilabarometrin mukaan sekä kotimaiseen että ulkomaiseen sijoittajakysyntään odotetaan Suomessa selvää kasvua tulevien 12 kuukauden aikana.

Maailmantalouden elpymisen ja keskuspankkien ennakoitujen koronlaskujen odotetaan lisäävän asteittain metsäteollisuustuotteiden kysyntää, ja alkuvuoden aikana metsäteollisuudessa nähtiinkin varovaisia merkkejä suhdanteen piristymisestä. Puumarkkinoilla aktiviteetti kiihtyi kesää kohti, ja puun ostajien välillä jatkunut kireä kilpailutilanne johti monien puutavaralajien hintojen nousuun ennätystasolle Suomessa. Myös United Bankersin metsärahoitusten kohdemarkkinoilla Baltiassa puun hinnat vahvistuivat vuoden vaihteesta. Metsäkiinteistöjen hinnoissa viime syksynä nähdyin pienen korjausliikkeen jälkeen kehitys tasaantui alkuvuoden aikana, ja tuotto-odotteet jatkoivat maltillista nousuaan erityisesti positiivisen puunhintakehityksen siivittämänä.

Taloušnäkymiin liittyvä epävarmuus heijastui edelleen sijoituspalveluiden kysyntään Suomessa. Myös totuttua korkeampi korkotas

laimensi innokkuutta sijoittamiseen. Kansainvälisten osakemarkkinoiden positiivisen kehityksen sekä korkosijoitusten vahvistuneiden tuottonäkymien tukemina sijoitusrahastot onnistuivat kuitenkin keräämään uusia pääomia alkuvuoden aikana. Suomen Sijoitustutkimuksen kesäkuun Rahastoraportin mukaan suomalaisten sijoitusrahastojen nettomerkinnot olivat alkuvuoden aikana yhteensä noin 4,3 miljardia euroa. Eniten pääomia houkuttelivat Yhdysvaltojen sekä globaaleille markkinoille sijoittavat osakerahastot. Odotukset tulevasta koronlaskuista pitivät yllä kiinnostusta myös korkorahastoihin. Vaihtoehtorahastojen nettomerkinnot kääntyivät positiivisiksi viime vuoden notkahduksen jälkeen, mutta taso jäi edelleen selvästi taannoisista huippuvuosista.

Finanssialan yritykset ovat viime vuosina joutuneet sopeutumaan alati kiristyvään sääntelyyn. Lisäksi ilmastonmuutoksen torjumiseen, vihreän rahoituksen edistämiseen ja yritysten vastuullisuuteen liittyvät tavoitteet edellyttävät yhteisten raamien ja käytäntöjen luomista. Yksi mittavimmista sääntelykokonaisuuksista on EU:n uusi kestävyysraportointidirektiivi (CSRD), joka pyrkii lisäämään yritysten vastuullisuustoiminnan läpinäkyvyyttä sekä parantamaan raportoinnin vertailukelpoisuutta entisestään. Direktiivi tuo laajalle joukolle yrityksiä merkittäviä uusia raportointivelvollisuuksia, joihin valmistautuminen edellyttää paljon aikaa ja työtä. United Bankers raportoi toiminnastaan CSRD:n vaatimusten mukaisesti ensimmäisen kerran vuonna 2026 vuoden 2025 tietoihin perustuen.



LIIKETOIMINNAT

VARAINHOITOLIIKETOIMINTA

United Bankersin varainhoitoliiketoimintaan kuuluvat rahastot, omaisuudenhoito ja strukturoidut sijoitustuotteet.

United Bankers on reaaliomaisuussijoitusten edelläkävijä pohjoismaisilla markkinoilla. United Bankersin rahastovalikoimaan kuulu-

vat monipuoliset reaaliomaisuusrahastot, joihin lukeutuvat suoriin kiinteistö- ja infrastruktuurikohteisiin sijoittavat rahastot, listattuihin kiinteistö- ja infrastruktuuriyhtiöihin sijoittavat rahastot sekä metsärahasot. United Bankersin rahastovalikoimaan kuuluvat lisäksi osake-, korko- ja monistrategiarahastot.

VARAINHOITOLIIKETOIMINNAN PALKKIOTUOTOT

VARAINHOITO 1 000 euroa	1-6/2024	1-6/2023	muutos-%*	1-12/2023
RAHASTOT				
Hallinnointipalkkiot	13 130	12 635	3,9	25 894
Tuottopalkkiot	13 119	6 257	109,7	13 637
Merkintä- ja lunastuspalkkiot	522	628	-16,8	1 253
Tuotot rahastoista	26 771	19 520	37,1	40 784
Palkkiokulut	-1 599	-1 577	1,4	-3 234
Nettotuotot rahastoista	25 172	17 943	40,3	37 550
OMAISUUDENHOITO				
OmaisuuDENHOIDON palkkiot	3 102	2 619	18,4	5 153
Palkkiokulut	-913	-645	41,5	-1 262
Nettotuotot omaisuudenhoidosta	2 189	1 974	10,9	3 892
STRUKTUROIDUT SIOJITUSTUOTTEET				
Palkkiot strukturoiduista sijoitustuotteista	1 007	1 350	-25,5	2 479
Palkkiokulut	-111	-146	-23,7	-308
Nettotuotot strukturoiduista sijoitustuotteista	895	1 204	-25,7	2 171
VARAINHOIDON PALKKIOTUOTOT	30 879	23 489	31,5	48 416
VARAINHOIDON NETTOPALKKIOTUOTOT	28 256	21 121	33,8	43 612

* Muutos-% laskettu todellisten lukujen mukaan, taulukossa pyöristetyt luvut.

Konsernin varainhoitoliiketoiminnan palkkiotuotot kasvoivat katsauskaudella merkittävästi. Kasvu selitty ennen kaikkea rahastoista saaduilla tuottopalkkioilla, jotka nousivat yli kaksinkertaisiksi suhteessa vertailukauteen. Kokonaisuudessaan varainhoidon palkkiotuotot kasvoivat 31,5 prosentilla 30,9 miljoonaan euroon (23,5 milj. euroa) ja nettopalkkiotuotot 33,8 prosentilla 28,3 miljoonaan euroon (21,1 milj. euroa).

Rahastoista ja täyden valtakirjan omaisuudenhoidosta saatavien jatkuvien palkkiotuottojen kehitys vaikuttaa keskeisesti konsernin tuloskehityksen ennustettavuuteen. Niiden kehitys on riippuvainen paitsi hallinnoitavien varojen määrästä myös varojen jakautumisesta eri rahastoihin, palveluihin ja sijoituskohteisiin. Rahastojen hallinnointipalkkiot kasvoivat katsauskaudella 3,9 prosentilla 13,1 miljoonaan euroon (12,6 milj. euroa) ja pääosin täyden valtakirjan varainhoitopalveluista muodostuvat omaisuudenhoidon palkkiot 18,4 prosentilla 3,1 miljoonaan euroon (2,6 milj. euroa).

Rahastojen tuottopalkkiot vaihtelevat tili- ja katsauskausittain muun muassa markkinatilanteiden muutosten seurauksena. Merkittävin osa katsauskauden tuottopalkkiosta, 10,6 miljoonaa euroa, tuloutui UB Nordic Forest Fund II -rahaston myynnin seurauksena. Muiden metsäraahastojen tuottopalkkiot laskivat suhteessa vertailukauteen metsäraahastojen tuottojen normalisoituessa vuoden 2023 erittäin korkeilta tasoilta. Kiinteistörahastot, joiden tuottopalkkiot ovat aiempina vuosina vaikuttaneet olennaisesti palkkiokertymään, eivät puolestaan vaikeassa markkinaympäristössä tuottaneet lainkaan tuottopalkkiota. Palkkiot strukturoiduista sijoitustuotteista laskivat noin neljänneksellä vertailukaudesta ja olivat 1,0 miljoonaa euroa (1,4

milj. euroa). Strukturoiduista sijoitustuotteista saatavat palkkiotuotot ovat transaktiopohjaisia ja niiden suhteellinen osuus on pienentynyt viime vuosina.

Rahastoista saatujen tuottopalkkioiden merkittävä kasvu nosti varainhoitosegmentin liikevaihdon katsauskaudella 32,2 miljoonaan euroon (24,4 milj. euroa), kasvua 31,9 prosenttia. Segmentin kulut nousivat vertailukaudesta muun muassa aiemmin kuvattujen kasvu- ja tehostamispanostusten sekä yleisen kustannustason nousun seurauksena. Varainhoitoliiketoiminnan käyttökate kohosi katsauskaudella 73,5 prosentilla 15,3 miljoonaan euroon (8,8 milj. euroa).

VARAINHOITOLIIKETOIMINNAN KANNATTAVUUS

VARAINHOITO 1 000 euroa	1-6/2024	1-6/2023	muutos-%*	1-12/2023
LIKEVAIHTO	32 232	24 437	31,9	50 579
Palkkiokulut	-2 623	-2 368	10,8	-4 804
Hallintokulut ja muut kulut	-14 314	-13 254	8,0	-25 895
KÄYTTÖKATE	15 295	8 815	73,5	19 880

* Muutos-% laskettu todellisten lukujen mukaan, taulukossa pyöristetyt luvut.

KATSAUSKAUDEN MERKITTÄVIÄ TAPAHTUMIA KESKEISISSÄ RAHASTOISSA

United Bankersin katsauskauden merkittävin tapahtuma oli UB Nordic Forest Fund II -rahaston yhtiömiesosuuksien ja yhteismäärältään noin 33 000 hehtaarin suuruisen metsäomaisuuden myynti saksalaisen Munich Re Groupin omaisuudenhoitoyhtiölle, MEAG:lle. Rahaston kauppahinta oli kokonaisuudessaan noin 166 miljoonaa euroa. Käytännössä kauppa toteutettiin siten, että ostaja hankki kommandiittiyhtiömuotoisen rahaston kaikki yhtiömiesosuudet.

Metsäraahastokauppa oli selvä osoitus niin sanotun Buy and build -strategian tehokkuudesta. Rahastosta maksetusta kauppasummasta voi myös päätellä, että metsäraahastojen arvostustasot ovat maltillisia suhteessa suurten sijoittajien metsäsijoituksille asettamiin tuottovaatimuksiin. Metsien arvon lisäksi kauppahinnan määräytyksessä otettiin huomioon rahaston omistamien kiinteistöjen tuulivoimavuokra- ja varaussopimukset. UB Nordic Forest Fund II -rahastoon sijoittaneet saivat kaupan seurauksena sijoituksilleen vuotuista tuottoa (IRR) peräti 13,3 prosenttia. United Bankersin tytäryhtiölle

UB Nordic Forest Managementille kauppa toi kaiken kaikkiaan 18,0 miljoonan euron tuottopalkkion, josta 10,6 miljoonaa euroa kirjautui United Bankersin katsauskauden nettotuottoihin.

Kaupan jälkeen United Bankers on metsäraahastojensa kautta edelleen Suomen neljänneksi suurin yksityinen metsänomistaja. Kesäkuun lopussa United Bankersin metsäraahastojen omistamien kiinteistöjen kokonaispinta-ala oli yhteensä lähes 134 000 hehtaaria, joista Suomessa sijaitsee noin 115 000 hehtaaria ja Baltian maissa noin 19 000 hehtaaria.

Listamattomien metsä- ja biotuoteteollisuusyritysten osakkeisiin varansa sijoittavan UB Forest Industry Green Growth Fund I Ky -pääomarahaston (UB FIGG) varainkeruuaikaa päätettiin keväällä jatkaa vuoden 2025 tammikuun loppuun. Rahasto investoi yrityksiin, jotka ovat keskittyneet muovien ja muiden fossiilisiin raaka-aineisiin perustuvien materiaalien korvaamiseen, puun ja maatalouden

raaka-ainesivuvirtojen jalostusarvon nostamiseen ja tehokkaampaan käyttöön sekä näiden raaka-aineiden laajempaan käyttöön erilaisissa väli- ja loppukäyttökohteissa. Varainhankinnan rinnalla UB FIGG edisti alkuvuonna aktiivisesti sijoitustoimintaansa. Tammiukuussa rahasto johti 27,5 miljoonan euron rahoituskierroksen toista osaa Paptic Oy:hyn, joka on kasvava, puukuitupohjaisia pakkausmateriaaleja valmistava yritys. Kesäkuussa rahasto kertoi sijoituksesta suomalaiseen teknologiayhtiö Nordtreat Oy:hyn, joka on erikoistunut innovatiivisten, tehokkaiden ja ympäristöystävällisten palonestoaineiden kehittämiseen ja tuotantoon.

United Bankers perusti vuoden 2023 kesällä uusiutuvan energian kehityshankkeisiin ja voimalaitoksiin sijoittavan rahaston. UB Uusiutuvan Energian toiminnassa keskeisenä kilpailuetuna on ainutlaatuisen synergiaetujen hyödyntäminen United Bankersin metsärahojen kanssa, sillä rahaston omat kehityshankkeet toteutetaan pääosin United Bankersin metsärahojen omistamille maille. Rahastojen välisen yhteistyön ansiosta esimerkiksi tuuli- ja aurinkovoimaloiden tarvitsemien maa-alueiden hankinta nopeutuu, mikä edistää kehitystoimintaa ja aikaistaa sekä rahaston arvonnousua

että sähkönmyynnin alkamista. Vastaavasti metsärahojen sijoittajat hyötyvät, kun tuulivoimahankkeisiin liittyvät maanvuokrasopimukset kasvattavat osuudenomistajien tuottoja tuulivoiman rakentamisen käynnistytessä. UB Uusiutuva Energia on esiselvitysvaiheessa tunnistanut United Bankersin metsärahojen Suomessa omistamilla maa-alueilla 23 potentiaalista aluetta, joille on mahdollista kehittää maatuulivoimaa. Aurinkovoimapotentiaalin kartoitustyö on niin ikään käynnistymässä. Kiinnostus UB Uusiutuvaan Energiaan pysyi korkeana alkuvuoden aikana ja rahaston pääomat olivat kesäkuun lopussa kohonneet yli 61 miljoonaan euroon.

United Bankersin reaaliomaisuuteen ja vaihtoehtoihin sijoituksiin keskittyvä strategia sai alkuvuonna myös kansainvälistä tunnustusta, kun yritys voitti Isossa-Britanniassa toimivan CFI.co – Capital Finance International -talouslehden myöntämän ensimmäisen palkinnon kategoriassa 'Excellence in Alternative Investment Strategies - Nordics 2024'. CFI.co:n tuomaristo korosti perusteluissaan United Bankersin mainetta eri omaisuusluokissa, yhtiön innovatiivisia varainhoitoratkaisuja ja asiantuntemusta vaihtoehtoisissa sijoitusstrategioissa sekä sitoutumista kestäväan kehitykseen.



PÄÄOMAMARKKINAPALVELULIIKETOIMINTA

United Bankersin pääomamarkkinapalveluihin kuuluvat tytäryhtiöiden UB Corporate Finance Oy:n ja UB Rahoitus Oy:n palvelut. UB Corporate Finance on erikoistunut investointipankkipalveluihin ja yhtiö toimii taloudellisena neuvonantajana muun muassa yritysjärjestelyissä, pörssilistautumisissa, osakeanneissa sekä velkakirja-emissioissa. Alasajovaiheessa oleva UB Rahoitus tarjoaa verkko-

pohjaisen yritysrahoituslun. Aiemmin pääomamarkkinapalveluissa raportoidun UB Securitiesin toiminta lakkasi konserninsisäisten yritysjärjestelyiden myötä jakautumisessa 31.12.2023, jolloin corporate finance -neuvonantopalvelut siirtyivät edellä mainittuun uuteen yhtiöön, UB Corporate Financeen.

PÄÄOMAMARKKINAPALVELULIIKETOIMINNAN PALKKIOTUOTOT

PÄÄOMAMARKKINAPALVELUT 1 000 euroa	1-6/2024	1-6/2023	muutos-%*	1-12/2023
Palkkiot pääomamarkkinapalveluista	588	106	452,7	686
Palkkiokulut	-14	-18	-20,7	-21
PÄÄOMAMARKKINAPALVELUIDEN NETTOPALKKIOTUOTOT	574	89	548,5	665

* Muutos-% laskettu todellisten lukujen mukaan, taulukossa pyöristetyt luvut.

United Bankersin pääomamarkkinapalveluliiketoiminnassa toimeksiantoihin liittyvillä menestyspalkkioilla on olennainen vaikutus segmentin kehitykseen, ja markkinoiden aktiviteettitaso sekä toimeksiantojen ajoitus voivat aiheuttaa merkittäviä vaihteluita tuloksessa tili- ja katsauskausien välillä. Alkuvuoden hiljaisessa markkinaympäristössä pääomamarkkinapalveluiden palkkiot jäivät edelleen

vaatimattomiksi. Palkkioita kertyi katsauskauden aikana 0,6 miljoonaa euroa (0,1 milj. euroa), ja segmentin nettopalkkiotuotot olivat yhteensä 0,6 miljoonaa euroa (0,1 milj. euroa). Pääomamarkkinapalveluiden käyttökate kääntyi katsauskaudella hieman positiiviseksi 0,1 miljoonaan euroon (-0,4 milj. euroa).

PÄÄOMAMARKKINAPALVELULIIKETOIMINNAN KANNATTAVUUS

PÄÄOMAMARKKINAPALVELUT 1 000 euroa	1-6/2024	1-6/2023	muutos-%*	1-12/2023
LIKEVAIHTO	589	178	231,1	1 012
Palkkiokulut	-14	-18	-20,7	-21
Hallintokulut ja muut kulut	-500	-578	-13,5	-1 302
KÄYTTÖKATE	75	-418	117,9	-310

* Muutos-% laskettu todellisten lukujen mukaan, taulukossa pyöristetyt luvut.

Yrityskauppojen ja pääomamarkkinatransaktioiden määrä oli alkuvuonna edelleen alhainen. Korkeana pysytellyt korkotaso painoi osaltaan pääomamarkkinapalveluiden yleistä kysyntää. UB Corporate Finance toimi taloudellisena neuvonantajana Optomed Oyj:n suunnatussa osakeannissa kesäkuussa.

UB Corporate Finance toimi Herantis Pharma Oyj:n, Solwers Oyj:n ja Aiforia Technologies Oyj:n hyväksyttynä neuvonantajana Nasdaq

First North Growth Market -markkinapaikalla Suomessa sekä Arctic Minerals AB (publ):n hyväksyttynä neuvonantajana Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalla Ruotsissa.

UB Rahoituksen toiminta on alasajovaiheessa, eikä sen tarjoaman verkkopohjaisen yritysrahoituslun kautta välitetä enää uusia lainoja.



TASE JA VAKAVARAIKUUS

(vertailuluvut 31.12.2023)

United Bankers -konsernin taseen loppusumma 30.6.2024 oli 83,6 miljoonaa euroa (76,1 milj. euroa). Konsernin oma pääoma oli katsauskauden lopussa 54,0 miljoonaa euroa (51,6 milj. euroa). Konsernin rahavarat 30.6.2024 olivat 10,9 miljoonaa euroa (9,4 milj. euroa). Konsernilla on käytettävissään 7 miljoonan euron luottolimiitti, joka katsauskauden lopussa oli nostamatta.

United Bankers -konsernin pääomavaade 30.6.2024 määräytyi kiinteiden yleiskustannusten perusteella. Konsernin vakavaraisuus oli katsauskauden lopussa erittäin hyvällä tasolla.

Konsernin ydinpääoma (CET 1) per 30.6.2024 oli 19,9 miljoonaa euroa (15,6 milj. euroa) ja konsernin omat varat suhteessa vaadittavaan vähimmäispääomavaateeseen olivat 344,8 prosenttia (301,6 prosenttia). Konsernin vakavaraisuussuhdeluku oli 27,6 prosenttia (24,1 prosenttia), joka ylittää selvästi sääntelyn asettaman 8 prosentin minimivaatimuksen. Konsernin johto on asettanut vakavaraisuudelle 13 prosentin minimivoitetaso. Konsernin omavaraisuusaste oli 64,6 prosenttia (67,7 prosenttia).

Lisätietoja konsernin taseesta ja vakavaraisuudesta löytyy puoli-vuosikatsauksen taulukko-osiosta.



VASTUULLISUUS

Vastuullisuus on noussut entistäkin tärkeämmäksi teemaksi finanssialan sidosryhmien parissa. Vastuullisen toiminnan lisäksi sijoittajat ovat yhä kiinnostuneempia sijoitusten vaikuttavuudesta esimerkiksi ympäristöön ja yhteiskuntaan. Vastuullisuuden ja vaikuttavuuden arviointi ja todentaminen sekä selkeä viestintä ovat tärkeässä roolissa finanssialaan kohdistuvien odotusten jatkuvasti kehittyessä. Lisääntyvä sääntely luo osaltaan raamit, joiden puitteissa yhtiöt kertovat jatkossa toimintansa vastuullisuudesta.

VASTUULLISUUDEN PAINOPISTEALUEET KEVÄÄLLÄ 2024

Kevään 2024 aikana United Bankersin vastuullisuustyö painottui vastuullisuuden arviointiin, kehittämiseen sekä raportointiin. United Bankers raportoi vastuullisuudestaan vuosittain Global Reporting Initiativen (GRI) vastuullisuusraportoinnin viitekehyksen mukaisesti.

Keväällä 2024 julkaistu vuoden 2023 tietoja kuvaava vastuullisuusraportti sisälsi muun muassa tietoa yhtiön vastuullisuuden keskeisistä osa-alueista, tavoitteista ja näiden toteutumisesta sekä vastuullisuustyön edistymisestä raportointikauden aikana. Vastuullisuusraportti sisälsi ensimmäistä kertaa myös arvion United Bankersin päivittäin arvostettavien korko- ja osakerahastojen altistumisesta fyysisille ilmatoriskeille.

United Bankersin metsä- ja kiinteistörahastojen vuosittaiset vastuullisuusraportit julkaistiin keväällä 2024 samaan tapaan kuin aiempina vuosina. Kevään 2024 aikana United Bankersin metsärahoille toteutettiin selvitys, jossa arvioitiin rahastojen omistamien metsäkiinteistöjen altistumista fyysisille ilmatoriskeille. United Bankersin kiinteistörahastoissa kartoitettiin puolestaan rahastojen omistamien kiinteistöjen ESG-ominaisuuksia (environmental, social and

governance). Selvitys kattoi muun muassa rahastojen ilmastoriskien tarkastelun sekä arvion rahastojen omistamien kiinteistöjen EU-taksonomian mukaisuudesta. Analyysien tuloksia hyödynnetään jatkossa metsä- ja kiinteistörahastojen salkunhoidossa sekä rahastojen ESG-kehityksen edistämiseksi.

Ilmastonmuutoksen hillintä on edelleen keskeinen teema United Bankersin tuotteiden ja palveluiden vastuullisuuden kehittämisessä. Yksi tärkeimmistä tavoitteista on vähentää sijoitusten kasvihuonekaasupäästöjä ja lisätä niiden hiilen sidontaa. Yhtiö on sitoutunut asettamaan Science-Based Targets -aloitteen (SBTi) mukaiset tieteeseen perustuvat ilmastotavoitteet vuoteen 2025 mennessä. Alkuvuoden 2024 aikana yhtiö pohjusti tieteeseen perustuvien ilmastotavoitteidensa asettamista tarkastelemalla SBTi:n mukaisen tavoitteiden vaikutusta United Bankersin kiinteistörahastoihin sekä kartoittamalla mahdollisia päästövähennystoimia. Työ yhtiön ilmastotavoitteiden asettamiseksi sekä päästövähennystoimien tunnistamiseksi jatkuu United Bankersin oman toiminnan sekä eri omaisuuslajien osalta vuoden 2024 aikana.

United Bankers seuraa rahastojensa vastuullisuus- ja kestävyysominaisuuksia ja kehittää tuotteitaan jatkuvasti. Uusimpiin rahastoihin kuuluvat UB Forest Industry Green Growth Fund ja UB Uusiutuva Energia tarjoavat mahdollisuuden sijoittaa tuotteisiin, joiden keskiössä on ilmastonmuutoksen hillintä ja vihreän siirtymän edistäminen. UB Smart, UB Suomi ja UB Eurooppa Kiinteistöosake -rahastot ovat esimerkkejä rahastoista, jotka ovat Morningstarin vertailun mukaan verrokkiryhmänsä parhaimmista vastuullisuuden saralla. Kevään 2024 aikana viiden vastuullisuusmaapallon kategoriaan nousivat myös UB Infra ja UB Lyhyt Korko -rahastot. Kyseisen luokituksen saavat Morningstarin metodologiaan perustuen verrokkiryhmänsä parhaan kymmenen prosentin joukkoon kuuluvat rahastot.

Vuoden 2024 alussa United Bankers julkaisi tulokset PRI:n (Principles for Responsible Investment) tekemästä vastuullisen sijoittamisen periaatteiden toteutumisesta koskevasta arvioinnista. United Bankers sai parhaan mahdollisen arvosanan (5/5) kaikissa piste-

ytetyissä omaisuuslajeissa sekä toiseksi parhaan arvosanan (4/5) vastuullisen sijoittamisen menettelytapoihin, hallinnointiin ja strategiaan sekä varmentamismenettelyihin liittyvissä osioissa. United Bankersin tavoitteena on edelleen kehittää vastuullisen sijoittamisen käytäntöjään linjassa alan parhaiden toimintatapojen kanssa. Yhtiö osallistui PRI:n arviointiin myös keväällä 2024. Arvioinnin tulokset valmistuvat loppuvuodesta.

EU:n kestävyysraportointia koskeva sääntely vahvistaa edelleen vastuullisuuden roolia osana yhtiöiden strategiaa ja luo edellytyksiä yhdenmukaiselle raportoinnille. Kevään 2024 aikana United Bankers aloitti EU:n kestävyysraportointidirektiivi CSRD:n (Corporate Sustainability Reporting Directive) mukaiseen raportointiin valmistautumisen toteuttamalla sääntelyn vaatimusten mukaisen kaksoisolenaisuusanalyysin. Keskeisiksi vastuullisuusaiheiksi analyysin tuloksissa nousivat muun muassa ilmastonmuutos, biologinen monimuotoisuus sekä oma työvoima. Yhtiö jatkaa sääntelyn mukaiseen kestävyysraportointiin valmistautumista vuoden 2024 aikana. United Bankers raportoi toiminnastaan CSRD:n vaatimusten mukaisesti ensimmäisen kerran vuonna 2026 vuoden 2025 tietoihin perustuen.

United Bankers toimii aktiivisessa roolissa vastuullisen sijoittamisen edistämiseksi Suomessa ja kansainvälisesti. Keväällä 2024 United Bankers liittyi mukaan tukemaan PRI Spring -sijoittaja-aloitetta, jonka tavoitteena on kannustaa yrityksiä toimimaan luontokadon pysäyttämiseksi. United Bankers on mukana myös CDP:n Non-Disclosure -kampanjassa sekä Science-Based Targets -kampanjassa, joka kannustaa yrityksiä asettamaan toiminnalleen uskottavat tieteeseen perustuvat ilmastotavoitteet. Vuoden 2024 alussa United Bankers julkaisi ensimmäistä kertaa omistajaohjauksen periaatteiden toteutumisesta kuvaavan raportin. Raportissa kerrotaan yhtiön vuoden 2023 aikana toteuttamista aktiiviseen omistajuuteen ja vaikuttamiseen liittyvistä toimista. Edistääkseen vastuullisuutta United Bankers osallistuu aktiivisesti rahastojensa omistamien yhtiöiden yhtiökokouksiin. Kevään 2024 aikana United Bankers osallistui ISS Proxy Voting -äänestyspalvelun kautta 303 yhtiökokoukseen.

VARSINAISEN YHTIÖKOKOUKSEN PÄÄTÖKSET

United Bankers Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingissä 22.3.2024. Kokous vahvisti tilinpäätöksen ja myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tilikaudelta 1.1.-31.12.2023. Yhtiökokous vahvisti toimielinten palkitsemisraportin ja palkitsemispolitiikan.

Varojenjako

United Bankers Oyj:n varsinainen yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti varojenjaoksi yhteensä 1,00 euroa osakkeelta siten, että osinkoa jaetaan 0,50 euroa osakkeelta ja pääomanpalautusta sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta maksetaan 0,50 euroa osakkeelta. Osingonjaon täsmäytyspäivä oli 26.3.2024 ja maksupäivä 4.4.2024. Pääomanpalautuksen täsmäytyspäivä on 27.9.2024 ja maksupäivä 4.10.2024.

Hallitus ja tilintarkastaja

Hallituksen jäsenten lukumääräksi vahvistettiin seitsemän (7). Hallituksen jäseninä jatkavat Johan Linder, Rasmus Finnilä, Rainer Häggblom, Tarja Pääkkönen, Lennart Robertsson ja Eero Suomela, ja hallituksen uudeksi jäseneksi valittiin Elisabeth Dreijer von Sydow.

Hallituksen jäsenten palkkiot pysyivät muuttumattomina. Yhtiökokous vahvisti hallituksen puheenjohtajalle vuosipalkkioksi 35 000 euroa ja muiden jäsenten vuosipalkkioksi 25 000 euroa. Palkkiota ei makseta sellaiselle hallituksen jäsenelle, jolla on työsuhde United Bankers -konserniin kuuluvaan yhtiöön. Palkkiot kattavat koko toimikauden ja valiokuntatyön. Matkakustannukset korvataan yhtiön matkustuspolitiikan mukaan.

Tilintarkastajaksi valittiin uudelleen tilintarkastusyhteisö Oy Tuokko Ltd, päävastuullisena tilintarkastajana KHT Janne Elo. Tilintarkastajalle maksetaan palkkio yhtiön hyväksymän laskun mukaan.

Valtuutus päättää omien osakkeiden hankkimisesta

Yhtiökokous myönsi hallitukselle valtuutuksen päättää enintään 150 000 yhtiön oman osakkeen hankkimisesta yhtiön vapaalla omalla pääomalla. Valtuutus käsittää myös oikeuden ottaa pantiksi yhtiön omia osakkeita.

Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2025 asti, ja se kumoaa aikaisemman yhtiökokouksen antaman valtuutukseen omien osakkeiden hankkimiseen siltä osin kuin sitä ei ole käytetty.

Valtuutus päättää osakeannista ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta

Yhtiökokous myönsi hallitukselle valtuutuksen päättää enintään 700 000 yhtiön uusien osakkeiden antamisesta, yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta.

Osakeanti ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antaminen voi tapahtua myös osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen (suunnattu anti). Valtuutusta voidaan käyttää esimerkiksi yrityskauppojen tai -järjestelyjen rahoittamiseen ja toteuttamiseen, yhtiön taseen ja rahoitusaseman vahvistamiseen, investointien tai yhtiön osakepohjaisten kannustinjärjestelmien toteuttamiseen ja/ tai muihin hallituksen päättämiin tarkoituksiin. Valtuutusta voidaan käyttää myös maksuttomaan osakeantiin yhtiölle itselleen.

Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2025 asti, ja se kumoaa aikaisemman yhtiökokouksen antaman valtuutuksen päättää osakeannista ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta siltä osin kuin sitä ei ole käytetty.

Yhtiökokouksen päätökset ovat kokonaisuudessaan luettavissa yhtiön internetsivuilla: <https://unitedbankers.fi/fi/united-bankers-oyj/hallinnointi/yhtiokokous/>.

UNITED BANKERSIN OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA

United Bankersin osakepääoma on 5 464 225,47 euroa. Yhtiön osakkeita oli 30.6.2024 yhteensä 10 963 043. Osakemäärä kasvoi katsauskaudella 190 000 osakkeella yhtiön toukokuussa järjestämän suunnatun osakeannin seurauksena. Anti oli suunnattu United Bankers -konsernin henkilöstölle ja johdolle, sidonnaisasiamiehille sekä tietyille konsernin hallinnoimien vaihtoehdorahastojen johtoasemassa olevien avainhenkilöiden omistusyhteisöille.

United Bankers luovutti 19.3.2024 vuoden 2023 varsinaisen yhtiökokouksen antaman antivaltuutuksen mukaisesti yhteensä 20 878 osaketta vastikkeetta yhtiön johdon osakepohjaiseen kannustinjärjestelmään kuuluville henkilöille. Vuoden 2024 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana United Bankers hankki yhteensä 12 076 kappaletta omia osakkeitaan vuosien 2023 ja 2024 varsinaisten yhtiökokousten antamien valtuutusten puitteissa. Yhtiöllä oli 30.6.2024 hallussaan 9 914 omaa osaketta, mikä vastaa noin 0,1 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä.

OSAKKEENOMISTAJAT

Yhtiöllä oli 30.6.2024 yhteensä 1 911 osakkeenomistajaa (1 790 osakkeenomistajaa 31.12.2023). Yritykset omistivat kesäkuun lopussa 56,7 prosenttia osakkeista (57,4 prosenttia 31.12.2023) ja kotitaloudet 31,1 prosenttia (30,3 prosenttia 31.12.2023). Loput 12,2 prosenttia osakkeista olivat ulkomaalaisten sijoittajien, rahoitus- ja vakuutuslaitosten, hallintarekisteröityjen, julkisyhteisöjen sekä ei-voittoa tavoittelevien yhteisöjen omistuksessa. United Bankersin henkilöstö, hallituksen jäsenet ja asiamiehet omistivat katsauskauden lopussa yhteensä 54,0 prosenttia yhtiön osakkeista.

United Bankers Oyj:n osakkeen päätöskurssi 30.6.2024 oli 17,90 euroa (14,40 euroa 31.12.2023). United Bankersin osakkeita vaihdettiin 1.1.–30.6.2024 yhteensä 228 931 kappaletta (410 092 kappaletta 1–6/2023). Osakkeiden yhteenlaskettu markkina-arvo oli 196,2 miljoonaa euroa 30.6.2024 (155,1 milj. euroa 31.12.2023).



SUURIMMAT OSAKKEENOMISTAJAT 30.6.2024

	Osakkeenomistajat	Osakkeet	% osakkeista
1	Oy Castor-Invest Ab	1 220 000	11,13
2	Amos Partners Oy	1 103 592	10,07
3	Jarafi Oy (Finnilä Rasmus)	1 103 320	10,06
4	Bockholmen Invest Ab (Anderson Patrick)	600 000	5,47
5	J. Lehti & Co Oy (Lehti Jani)	494 850	4,51
6	Olsio Tom	471 051	4,30
7	Jouhki Marina	379 695	3,46
8	Linder Cassandra	280 750	2,56
9	Linder Christoffer	280 750	2,56
10	Linder Corinne	280 750	2,56
	Suurimmat omistajat yhteensä	6 214 758	56,69

KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Katsauskauden päättymisen jälkeen United Bankers Oyj:ssä tai konserniin kuuluvissa yhtiöissä ei ole toteutunut yhtiön asemaan olennaisesti vaikuttavia tapahtumia.

RISKIENHALLINTA JA LIIKETOIMINTARISKIT

United Bankers -konsernin keskeisimmät riskit ovat: strategiset riskit, jotka liittyvät strategiaan valintoihin, uusien tuotteiden ja palvelujen käyttöönottoon ja liiketoimintaympäristön muutoksiin; operatiiviset riskit, joihin kuuluvat menettelytapa-, prosessi-, järjestelmä- ja tietoturvariskit sekä rahoitusriskit, joista olennaisimpia ovat markkina-, likviditeetti-, luotto- ja valuuttariskit.

MERKITTÄVÄT RISKIT JA LÄHIAJAN EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Konsernin riskeistä merkittävimmät liittyvät markkinakehitykseen sekä ulkoisen toimintaympäristön ja muuttuvan sääntelyn vaikutuksiin yhtiön liiketoimintoihin. Varainhoitoliiketoiminnan tulokseen keskeisesti vaikuttava hallinnoitavien varojen kehitys on riippuvainen muun muassa pääoma-, kiinteistö- ja metsätilamarkkinoiden kehityksestä sekä sijoituspalveluiden yleisestä kysynnästä. Tulokset hitykseen vaikuttavat myös sijoitustoiminnan menestykseen sidottujen tuottosidonnaisten palkkiotuottojen toteutuminen. Tuottosidonnaiset palkkiot voivat vaihdella voimakkaasti tili- ja katsauskausittain. Yhtiön pääomamarkkinapalveluiden tulos on niin ikään riippuvainen toimeksiantoihin tyypillisesti liittyvistä menestyspalkkiosta, jotka voivat vaihdella merkittävästi katsauskausittain riippuen palvelujen kysynnän lisäksi transaktioiden ajoituksesta. Konsernin omien sijoitusten tuotot muodostuvat arvonmuutoksesta sekä myyntivoitoista tai -tappioista. Edellä mainittuihin tuottoihin liittyy vaihtelua, joka saattaa osaltaan vaikuttaa tulokseen.

Rahoitusmarkkinoiden sekä myös kiinteistö- ja metsätilamarkkinoiden kehitys vaikuttaa yhtiön liiketoimintaan voimakkaimmin. Viime vuosina voimakkaasti kohonnut korkotaso on hidastanut United Bankersille keskeisten reaaliomaisuusrahastojen myyntiä ja painanut niiden tuotto-odotuksia. Inflaation lähestyessä keskuspankkien tavoitetasoja ja talouskasvuodotusten heikentyessä keskuspankkien odotetaan kuitenkin seuraavaksi laskevan korkojaan. Euroopan keskuspankki toteutti ensimmäisen koronlaskunsa jo kesäkuun kokouksessaan ja Yhdysvaltain keskuspankin odotetaan aloittavan koronlaskut syyskuussa.

Korkokäänteestä odotetaan helpotusta etenkin kiinteistömarkkinoille. Sijoittajien luottamus kiinteistörahastoihin on kuitenkin edelleen matalalla tasolla. Vaikka kiinteistöjen arvojen odotetaan kääntyvän nousuun vähitellen, on olemassa riski, että rahastoihin kohdistuu lunastuspainetta vielä jonkin aikaa.

Geopoliittiset riskit ovat niin ikään edelleen koholla. Ukrainan sodan jatkuminen ei välttämättä enää aiheuta voimakasta heiluntaa markkinoilla, mutta Lähi-idässä konfliktin mahdollinen laajeneminen voi lisätä riskejä myös taloudessa.



NÄKYMÄT

MARKKINAYMPÄRISTÖ

Kiinan ja Yhdysvaltojen hidastuvasta talouskehityksestä huolimatta markkinoilla odotetaan, että maailmantalous kasvaa kuluvana vuonna 3,2 prosentin vauhtia ja että vuonna 2025 kasvu kohoaa hieman, 3,3 prosenttiin. Yhdysvalloissa kulutuskysynnän ja vahvan työmarkkinan tukeman BKT-kasvun arvioidaan yltävän tänä vuonna 2,4 prosenttiin mutta hidastuvan vuoden 2025 aikana 1,5 prosenttiin. Vastaavasti Euroopassa talouskasvun odotetaan piristyvän 1,5 prosenttiin vuonna 2025 kuluvaan vuoteen vaatimattomista 0,9 prosentin kasvulukemista. Maailmantalouden kasvunäkymien kannalta keskeisessä roolissa on Kiina, jossa talouskasvun ennustetaan hidastuvan tämän vuoden 5 prosentista 4,5 prosenttiin vuonna 2025. (IMF, 7/2024)

Alkuvuonna sitkeästi kohollaan pysynyt inflaatio on kesän mittaan hellittänyt otettaan. Talouden väisummat näkymät ovat osaltaan

vähentäneet hintojen nousupainetta antaen keskuspankeille tilaa elvyttää taloutta rahapolitiikkaansa keventämällä. Euroopassa keskuspankki (EKP) aloitti koronlaskut kesäkuun kokouksessaan, ja Yhdysvalloissa ensimmäistä laskua povataan syyskuulle. Etenkin Yhdysvalloissa Fediä on kritisoitu siitä, että se aloittaa rahapolitiikan keventämisen talouskehityksen kannalta liian myöhään. Siksi toiveikkaimmat odottavat syyskuulle jopa 0,5 prosenttiyksikön koronlaskua. Loppuvuoden aikana EKP:lta ja Fediltä odotetaan vielä useita koronlaskuja.

Osakemarkkinoilla koettiin loppukesän aikana korjausliike, kun voimakkaasti nousseiden teknologiajättien kurssilasku käänsi pörssit alamäkeen Yhdysvalloissa. Hermoilua aiheutti myös Japanin keskuspankin odotuksia voimakkaampi rahapolitiikan kiristäminen, joka johti elokuun alussa rajuun korjausliikkeeseen Aasian pörseissä.

Euroopassa ja Yhdysvalloissa kurssilasku jäi kuitenkin selvästi maltillisemmaksi. Vaikka osakekurssit Yhdysvalloissa ovat edelleen lähellä huippujaan, suhtautuvat sijoittajat osakemarkkinoiden näkymiin melko optimistisesti. Markkinoiden hinnoittelu suhteessa yhtiöiden tuloseurusteisiin on pysynyt lähellä pitkän aikavälin keskiarvoja. Keskuspankkien koronlaskuista odotetaan tukea osakekurssien kehitykselle. Laskeva korkotaso vahvistaa myös korkosijoitusten tuottonäkymiä.

Euroopan keskuspankin kesäkuun alussa tekemä päätös laskea ohjauuskorkoa 0,25 prosenttiyksiköllä oli positiivinen signaali myös kiinteistösijoitusmarkkinoille. Ensimmäinen koronlasku sitten vuoden 2019 antaa kiinteistösijoittajille aihetta optimismiin, minkä odotetaan näkyvän kiinteistökaupan piristymisenä loppuvuotta kohti mentäessä. Koronlaskuista saadaan tukea myös kiinteistöjen arvostuksille, jotka ovat olleet laskussa jo yli puolentoista vuoden ajan.



LIIKETOIMINNAN NÄKYMÄT

United Bankersin ilmastotavoitteet ja niiden puitteissa laadittu ilmastotiekartta ovat tuoneet vihreän siirtymän entistä keskeisemmäksi osaksi United Bankersin liiketoimintaa ja sijoittamisen ratkaisuja. Konserni pyrkii rahastojensa kautta lisäämään mahdollisuuksia

sijoittaa hiilensidontaan sekä tarjoamaan ratkaisuja, jotka tukevat siirtymää vähähiiliseen ilmastokestävään talouteen. United Bankersin ainutlaatuinen asiantuntemus rakentuu ennen kaikkea metsäsijoitusten ympärille. Yhtiöllä on maailmanlaajuisestikin arvi-

oituna poikkeuksellisen vahva ote koko metsäsektorin arvoketjusta. United Bankers hyödyntää oivalla tavalla myös rahastojen välisiä merkittäviä synergiaetuja, kun uusiutuvaan energiaan sijoittavan rahaston omat kehityshankkeet toteutetaan pääosin United Bankersin metsärahostojen omistamille alueille.

Vihreä siirtymä ohjaa osaltaan niin metsäteollisuuden tulevia strategisia valintoja kuin myös sijoittajien kiinnostusta. Harva sijoituskohde täyttää sekä taloudelliset että ympäristöön liittyvät tavoitteet niin hyvin kuin metsä. United Bankersin metsään ja metsäsektoriin liittyvällä osaamisella odotetaan olevan yhä keskeisempi merkitys yhtiön liiketoiminnan kasvussa. Maaliskuussa toteutunut UB Nordic Forest Fund II:n metsäomaisuuden myynti Saksaan kertoo osaltaan, että suuret metsäportfoliot ovat edelleen hyvin houkuttelevia suurille institutionaalisille sijoittajille. Kaupan jälkimainingeissa kansainvälisten sijoittajien kiinnostus United Bankersin metsäsektorin osaamiseen on kasvanut entisestään. Suoraan metsätiloihin sijoittavista rahastoista uusia sijoituksia ottavat vastaan UB Metsä sekä ammattimaisille sijoittajille suunnattu UB Nordic Forest Fund IV. Rahastojen kysynnän odotetaan pysyvän myönteisenä ja tilanhankintojen etenevän suunnitellusti loppuvuoden aikana.

Kiinnostus metsään sijoituskohteena tulee säilymään korkeana paitsi hyvin hoidettujen metsien ympäristöarvojen kuin myös puun kasvavan ja monipuolistuvan käytön ansiosta. United Bankersin metsä- ja biotuoteteollisuuden kasvuyhtiöihin sijoittava UB FIGG -pääomarahasto pyrkii osaltaan edistämään puukuitua jalostavan

teollisuuden kasvumahdollisuuksia. Rahaston viimeinen sulkeminen on tammikuussa 2025. United Bankersin kasvupotentiaali vuoden jälkimmäisellä puoliskolla nojaa vahvasti rahaston pääomien keruun onnistumiseen syksyn aikana.

United Bankersin strategian kannalta keskeiset reaaliomaisuussijoittamisen ratkaisut tarjoavat suojaa inflaatiolta. Tämänhetkisten inflaatio-odotusten perusteella paluuta nollainflaatioon ei ainakaan lähivuosina ole odotettavissa. Tätä taustaa vasten on hyvä muistaa myös kiinteistöjen rooli osana hyvin rakennettua sijoitus-salkkua. Kiinteistöjen arvonkehitys on jatkunut negatiivisena jo yli puolentoista vuoden ajan, ja vaikea markkinatilanne on johtanut jopa ylilyönteihin. United Bankers haluaa tarjota asiakkailleen mahdollisuuden hyödyntää sijoittajalle edullista tilannetta suomalaisilla asuntomarkkinoilla. Kesällä perustettu ammattimaisille sijoittajille tarkoitettu Ky-muotoinen asuntorahasto aloittaa toimintansa syksyn aikana, jolloin asuntomarkkinoilla on todennäköisesti tarjolla hyviä oston paikkoja.

Yhtiö keskittyy jatkossakin omiin strategisiin painopistealueisiinsa, joiden uskotaan tarjoavan parhaat kasvuedellytykset myös pitkällä aikavälillä. Tulevaisuudessa kasvua haetaan ennen kaikkea reaaliomaisuusrahastojen myynnistä kansainvälisillä markkinoilla. Yhtiön solmimien yhteistyökumppanuuksien ja lukuisten sijoittajien kanssa käytyjen keskustelujen odotetaan vähitellen kantavan hedelmää. Onnistuminen kansainvälisessä myynnissä voi kasvattaa strategian kannalta keskeisten rahastojen pääomia jatkossa merkittävästi.

OHJEISTUS VUODELLE 2024

Yhtiö toistaa 4.3.2024 päivittämänsä ohjeistuksen vuodelle 2024 ja arvioi operatiivisen liikevoittonsa kasvavan selvästi vuoden 2023 tasosta.

PÄÄOMANPALAUTUKSEN AIKATAULU

United Bankers Oyj:n varsinaisen yhtiökokouksen 22.3.2024 päätöksen mukaisesti yhtiö maksaa syksyllä pääomanpalautusta osana tilikauden 2023 varojen jakoa. Pääomanpalautuksen suuruus on 0,50 euroa osakkeelta. Pääomanpalautuksen täsmäytyspäivä on 27.9.2024 ja maksupäivä 4.10.2024.

TILINPÄÄTÖSTIEDOTE TILIKAUDELTA 2024

United Bankers -konsernin tilinpäätöstiedote tilikaudelta 2024 julkaistaan arviolta 14.2.2025, ja se on saatavilla yhtiön verkkosivuilla Sijoittajat-osiossa osoitteessa unitedbankers.fi.

LISÄTIETOJA ANTAVAT:

Patrick Anderson, toimitusjohtaja, United Bankers Oyj
Sähköposti: patrick.anderson@unitedbankers.fi
Puhelin: 0400 244 544, 09 25 380 236

Katri Nieminen, talousjohtaja, United Bankers Oyj
Sähköposti: katri.nieminen@unitedbankers.fi
Puhelin: 050 564 4787, 09 25 380 349

Viestintä ja sijoittajasuhteet: ir@unitedbankers.fi

JAKELU:

Nasdaq Helsinki
Keskeiset tiedotusvälineet
unitedbankers.fi

United Bankers lyhyesti: United Bankers Oyj on suomalainen, vuonna 1986 perustettu varainhoidon ja sijoitusmarkkinoiden asiantuntija. United Bankers -konsernin liiketoiminta-alueisiin kuuluvat varainhoito ja pääomamarkkinapalvelut. Varainhoidossa konserni on erikoistunut reaaliomaisuussijoittamiseen. United Bankers Oyj on pääasiassa avainhenkilöidensä omistama, ja konsernin palveluksessa työskentelee 163 työntekijää (FTE) sekä 26 asiamiestä (30.6.2024). United Bankers -konsernin liikevaihto vuonna 2023 oli 52,1 miljoonaa euroa ja operatiivinen liikevoitto 16,9 miljoonaa euroa. Konsernin hallinnoitavat varat ovat noin 4,8 miljardia euroa (30.6.2024). United Bankers Oyj:n osakkeet on listattu Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalle. Finanssivalvonta valvoo konsernin yhtiöiden toimintaa. Tutustu tarkemmin United Bankersiin osoitteessa unitedbankers.fi.

PUOLIVUOSIKATSAUKSEN TAULUKKO-OSIO JA LIITETIEDOT

Taulukko-osion luvut ovat tilintarkastamattomia.

SISÄLLYSLUETTELO

Konsernin tunnusluvut	29
Tunnuslukujen laskentaperiaatteet	31
Konsernin laaja tuloslaskelma	32
Raportoitavat segmentit	33
Konsernin tase	36
Konsernin rahavirtalaskelma	37
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista	38
Konsernin vakavaraisuus	40
Liitetiedot	41
1. Laadintaperiaatteet	41
2. Palkkiotuottojen jaottelu	42
3. Aineettomat hyödykkeet	43
4. Henkilöstökulut ja henkilökunta	45
5. Lähipiiritapahtumat	46
6. Konsernirakenne	47



KONSERNIN TUNNUSLUVUT

Tuloslaskelma ja kannattavuus, 1 000 euroa	1-6/2024	1-6/2023	1-12/2023
Liikevaihto	33 018	24 733	52 145
Käyttökate	14 696	8 045	19 174
Käyttökate, % liikevaihdosta	44,5 %	32,5 %	36,8 %
Operatiivinen käyttökate	15 015	8 050	19 132
Operatiivinen käyttökate, % liikevaihdosta	45,5 %	32,5 %	36,7 %
Liikevoitto	13 518	6 996	16 966
Liikevoitto, % liikevaihdosta	40,9 %	28,3 %	32,5 %
Operatiivinen liikevoitto	13 837	7 001	16 923
Operatiivinen liikevoitto, % liikevaihdosta	41,9 %	28,3 %	32,5 %
Kauden voitto	10 538	5 446	13 837
Kauden voitto, % liikevaihdosta	31,9 %	22,0 %	26,5 %
Tulos per osake, EUR	0,96	0,50	1,24
Tulos per osake, EUR (laimennusvaikutuksella oikaistu)	0,94	0,50	1,23
Kulu/tuotto -suhde	0,59	0,71	0,67
Oman pääoman tuotto (ROE), %	35,9 %	27,5 %	27,8 %
Koko pääoman tuotto (ROA), %	23,7 %	17,9 %	18,7 %
Keskimääräinen osakkeiden lkm.	10 782 393	10 736 074	10 745 276
Keskimääräinen osakkeiden lkm. (laimennusvaikutuksella oikaistu)	10 980 840	10 787 902	10 787 002



Muut tunnusluvut	30.6.2024	30.6.2023	31.12.2023
Varojenjakko per osake, EUR			1,00**
Oma pääoma per osake, EUR	4,90	4,01	4,75
Päätöskurssi, EUR	17,90	13,90	14,40
Markkina-arvo, 1 000 euroa	196 238	149 745	155 132
Omavaraisuusaste, %	64,6 %	62,5 %	67,7 %
Vakavaraisuusaste, %	27,6 %	24,7 %	24,1 %
Henkilöstömäärä kauden lopussa (FTE)*	163	163	160
Asiakasmäärä	15 600	14 500	14 600
Hallinnoitavat varat (kauden lopussa), MEUR	4 782	4 629	4 585
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa (ulkona olevat)	10 953 129	10 754 327	10 754 327
*Henkilöstömäärä on ilmoitettu kokopäivätoimisiksi muutettuna			
** Yhtiökokouksen 22.3.2024 vahvistama varojenjakko tilikaudelta 2023: osinko 0,50 euroa ja pääomanpalautus 0,50 euroa			
Operatiivisten tunnuslukujen täsmäytys ja vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät 1 000 euroa	1-6/2024	1-6/2023	1-12/2023
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät			
Yritysjärjestelyihin liittyvät ei-operatiiviset kulut ja lisäkauppahinnat	-5	5	-42
IFRS 2 mukaiset maksut henkilöstöannin alennuksesta	324	-	-
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	319	5	-42
Käyttökate	14 696	8 045	19 174
Operatiivinen käyttökate	15 015	8 050	19 132
Liikevoitto	13 518	6 996	16 966
Operatiivinen liikevoitto	13 837	7 001	16 923

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET

IFRS:n mukaiset tunnusluvut

Liikevaihto	=	Liiketoiminnan tuotot
Kauden voitto/tappio	=	Suoraan tuloslaskelmasta
Tulos per osake	=	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva kauden voitto tai tappio}}{\text{Kauden aikana ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo}}$
Tulos per osake (laimennusvaikutuksella oikaistu)	=	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva kauden voitto tai tappio}}{\text{Kauden aikana ulkona olevien osakkeiden osakeantikorjatun lukumäärän painotettu keskiarvo}}$

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

United Bankers Oyj julkaisee IFRS:n mukaisten tunnuslukujen lisäksi muita taloudellisia tunnuslukuja kuvatakseen liiketoimintansa tulosta ja taloudellista asemaa. Tuloslaskelmasta suoraan johdettavien tunnuslukujen lisäksi United Bankers käyttää raportoinnissaan tunnuslukuina operatiivista käyttökatetta ja operatiivista liikevoittoa antaakseen paremman kuvan jatkuvan liiketoiminnan operatiivisesta kehityksestä ja parantaakseen vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä. Operatiivisista tunnusluvuista oikaistaan vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät kuten yritysjärjestelyiden vaikutukset liiketoiminnan tuottoihin ja kuluihin sekä tietyt olennaiset liiketoimintaan kuulumattomat erät. United Bankers esittää täsmäytyslaskelmat operatiivisten tunnuslukujen laskelmista osana julkaistuja tunnuslukuja.

Käyttökate	=	Liikevoitto/-tappio + poistot aineettomista ja aineellisista hyödykkeistä
Liikevoitto/-tappio	=	Liikevaihto - palkkiokulut - korkokulut - hallintokulut - poistot ja arvonalentumistappiot - liiketoiminnan muut kulut
Operatiivinen käyttökate	=	Käyttökate +/- vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät
Operatiivinen liikevoitto/-tappio	=	Liikevoitto/-tappio +/- vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		Olennaiset, jatkuvasta liiketoiminnasta poikkeavat erät, kuten: - yritysjärjestelyihin liittyvät vaikutukset liiketoiminnan tulokseen - yritysjärjestelyihin liittyvät myyntivoitot ja -tappiot - yritysjärjestelyihin liittyvät lisäkauppahinnat - muut ei-operatiiviset vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät
Oman pääoman tuotto (ROE), % (liukuva 12 kk)	=	$\frac{\text{Liikevoitto/-tappio} - \text{tuloverot (liukuva 12 kk)}}{\text{Oma pääoma} + \text{määräysvallattomien omistajien osuus (kauden alun ja lopun keskiarvo)}} \times 100$
Koko pääoman tuotto (ROA), % (liukuva 12 kk)	=	$\frac{\text{Liikevoitto/-tappio} - \text{tuloverot (liukuva 12 kk)}}{\text{Taseen loppusumma (kauden alun ja lopun keskiarvo)}} \times 100$
Kulu/tuotto-suhde	=	$\frac{\text{Palkkiokulut} + \text{Korkokulut} + \text{Hallintokulut} + \text{Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä (pl. poistot asiakassuhteista)} + \text{Liiketoiminnan muut kulut} + \text{arvonalentumiset muista saamisista}}{\text{Liiketoiminnan tuotot}}$
Varojenjakoa per osake	=	Tilikaudelta maksettavaksi vahvistettu tai maksettavaksi ehdotettu varojenjakoa (osinko/pääomanpalautus)
Oma pääoma per osake	=	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Ulkona olevien osakkeiden laimentamaton lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$
Omavaraisuusaste, %	=	$\frac{\text{Oma pääoma ja määräysvallattomien omistajien osuus}}{\text{Taseen loppusumma}} \times 100$
Vakavaraisuussuhde, %	=	$\frac{\text{Konsernin ydinpääoma}}{\text{Riskipainotetut sitoumukset yhteensä}} \times 100$
Markkina-arvo	=	Osakkeiden määrä kauden lopussa x kauden päätöskurssi



KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

1 000 euroa	1-6/2024	1-6/2023	1-12/2023
Palkkiotuotot	31 467	23 596	49 102
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	313	166	712
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	29	23	74
Korkotuotot	1 203	933	2 230
Liiketoiminnan muut tuotot	6	15	28
Liiketoiminnan tuotot yhteensä	33 018	24 733	52 145
Palkkiokulut	-2 637	-2 386	-4 825
Korkokulut	-728	-497	-1 314
Hallintokulut			
Henkilöstökulut	-10 620	-9 735	-19 007
Muut hallintokulut	-3 909	-3 636	-6 988
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-1 178	-1 049	-2 209
Liiketoiminnan muut kulut	-431	-440	-842
Arvonalentumistappiot luotoista ja muista saamisista	2	6	6
Liikevoitto	13 518	6 996	16 966
Tuloverot	-2 979	-1 550	-3 129
Kauden voitto	10 538	5 446	13 837
Kauden laajan tuloksen jakautuminen	10 538	5 446	13 837
Emoyrityksen omistajille	10 304	5 367	13 289
Määräysvallattomien osuukien omistajille	234	80	548



RAPORTOITAVAT SEGMENTIT

1.1.-30.6.2024

1 000 euroa

	Varainhoito	Pääomamarkkinapalvelut	Muut	Konserni yhteensä
TUOTOT				
Palkkiotuotot	30 879	588	0	31 467
Korkotuotot	1 197	1	5	1 203
Toisilta segmenteiltä	-	-	2	2
Arvopaperi- ja valuuttatoiminnan nettotuotot	147	-	166	313
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	3	-	26	29
Liiketoiminnan muut tuotot	6	-0	0	6
LIIEKVAIHTO	32 232	589	199	33 020
Palkkiokulut	-2 623	-14	0	-2 637
Korkokulut	-688	-0	-40	-728
Toisille segmenteille	-	-2	-	-2
Yhteensä	-3 311	-16	-40	-3 367
NETTOLIIEKVAIHTO	28 921	573	158	29 653
Hallintokulut				
Henkilöstökulut	-9 574	-364	-682	-10 620
Muut hallintokulut	-3 605	-169	-135	-3 909
Arvonalentumiset muista saamisista	-	-	2	2
Liiketoiminnan muut kulut	-448	35	-18	-431
Kulut yhteensä	-13 626	-498	-832	-14 957
KÄYTTÖKATE	15 295	75	-674	14 696

**1.1.-30.6.2023**

1 000 euroa

	Varainhoito	Pääomamarkkinapalvelut	Muut	Konserni yhteensä
TUOTOT				
Palkkiotuotot	23 489	106	-	23 596
Korkotuotot	910	14	8	933
Arvopaperi- ja valuuttatoiminnan nettotuotot	17	56	92	166
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	5	1	17	23
Liiketoiminnan muut tuotot	16	-0	-0	15
LIIKEVAIHTO	24 437	178	118	24 733
Palkkiokulut	-2 368	-18	-	-2 386
Korkokulut	-455	-5	-37	-497
Yhteensä	-2 823	-22	-37	-2 882
NETTOLIIKEVAIHTO	21 614	156	81	21 850
Hallintokulut				
Henkilöstökulut	-9 034	-404	-296	-9 735
Muut hallintokulut	-3 361	-150	-125	-3 636
Arvonalentumiset muista saamisista	-	-	6	6
Liiketoiminnan muut kulut	-403	-20	-17	-440
Kulut yhteensä	-12 799	-574	-433	-13 805
KÄYTTÖKATE	8 815	-418	-352	8 045

**1.1.-31.12.2023**

1 000 euroa

	Varainhoito	Pääomamarkkinapalvelut	Muut	Konserni yhteensä
TUOTOT				
Palkkiotuotot	48 416	686	-	49 102
Korkotuotot	2 104	116	10	2 230
Toisilta segmenteiltä	-	-	51	51
Arvopaperi- ja valuuttatoiminnan nettotuotot	28	208	476	712
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	5	1	68	74
Liiketoiminnan muut tuotot	26	1	-0	28
LIIKEVAIHTO	50 579	1 012	605	52 196
Palkkiokulut	-4 804	-21	-	-4 825
Korkokulut	-1 221	-0	-93	-1 314
Toisille segmenteille	-	-51	-	-51
Yhteensä	-6 025	-72	-93	-6 190
NETTOLIIKEVAIHTO	44 554	941	512	46 006
Hallintokulut				
Henkilöstökulut	-17 636	-825	-546	-19 007
Muut hallintokulut	-6 350	-306	-332	-6 988
Arvonalentumiset muista saamisista	-	-	6	6
Liiketoiminnan muut kulut	-688	-120	-34	-842
Kulut yhteensä	-24 674	-1 251	-907	-26 832
KÄYTTÖKATE	19 880	-310	-395	19 174



KONSERNIN TASE

1 000 euroa	30.6.2024	30.6.2023	31.12.2023
VARAT			
Käteiset varat	0	0	0
Saamiset luottolaitoksilta	10 905	6 645	9 352
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	3	106	4
Saamistodistukset	1 377	1 096	1 239
Osakkeet ja osuudet	21 381	6 116	8 220
Liikearvo	15 593	15 593	15 593
Muut aineettomat hyödykkeet	7 021	5 644	6 099
Aineelliset hyödykkeet	2 499	2 784	2 898
Muut varat	22 295	29 087	30 997
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	2 520	2 010	1 716
Laskennalliset verosaamiset	1	2	2
Varat yhteensä	83 595	69 084	76 121
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
VELAT			
Velat luottolaitoksille	-	807	-
Muut velat	12 088	13 636	13 479
Siirtovelat ja saadut ennakot	16 157	8 597	8 055
Laskennalliset verovelat	1 368	2 841	3 016
Velat yhteensä	29 613	25 881	24 549
OMA PÄÄOMA			
Osakepääoma	5 464	5 464	5 464
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	20 487	22 900	22 901
Kertyneet voittovarot	27 731	14 730	22 761
Määräysvallattomien omistajien osuus	300	109	445
Oma pääoma yhteensä	53 982	43 203	51 572
Oma pääoma ja velat yhteensä	83 595	69 084	76 121



KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

1 000 euroa	1.1.-30.6.2024	1.1.-30.6.2023	1.1.-31.12.2023
Liiketoiminnan rahavirrat			
Myynnistä saadut maksut	39 371	21 555	46 062
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	6	15	28
Maksut liiketoiminnan kuluista	-17 438	-17 301	-32 078
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	21 938	4 269	14 012
Maksetut korot	-709	-474	-1 269
Saadut korot liiketoiminnasta	1 203	933	2 212
Maksetut välittömät verot	-1 441	-627	-1 984
Liiketoiminnan nettorahavirta (A)	20 992	4 101	12 970
Investointien rahavirrat			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-1 701	-1 703	-3 245
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	0	-83	19
Saadut osingot investoinneista	29	23	74
Rahoitusvarojen ostot ja myynnit	-14 430	2 985	1 054
Investointien nettorahavirta (B)	-16 101	1 222	-2 098
Rahoituksen rahavirta			
Omien osakkeiden hankinta	-210	-295	-295
Osakeannista saadut maksut	2 963	-	-
Lainojen nostot	-	807	807
Lainojen lyhennykset	-	-	-807
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-325	-290	-581
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille	-379	-329	-461
Maksetut osingot ja pääomanpalautukset emoyhtiön omistajille	-5 386	-8 073	-9 686
Rahoituksen nettorahavirta (C)	-3 338	-8 181	-11 024
Liiketoiminnan, investointien ja rahoituksen nettorahavirrat (A+B+C)	1 553	-2 858	-152
Rahavarojen muutos	1 553	-2 858	-152
Rahavarat 1.1.	9 352	9 500	9 500
Odotettavissa olevien luottotappioiden vaikutus	0	3	4
Rahavarat 31.12.	10 905	6 645	9 352



LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

1 000 euroa	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2024	5 464	22 901	22 761	51 127	445	51 572
Laaja tulos						
Kauden voitto	-	-	10 304	10 304	234	10 538
Kauden laaja tulos yhteensä	-	-	10 304	10 304	234	10 538
Liiketoimet omistajien kanssa						
Osingonjako ja pääomanpalautus	-	-5 377	-5 386	-10 763	-379	-11 143
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-210	-210	-	-210
Osakeanti yritysjärjestelyihin liittyen	-	-	-	-	-	-
Osakeanti henkilöstö ja sidonnaisasiamiehet	-	2 963	351	3 314	-	3 314
Muut muutokset	-	-	-183	-183	-	-183
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinta	-	-	-	-	-	-
Johdon kannustinjärjestelmä	-	-	94	94	-	94
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä	-	-2 414	-5 334	-7 748	-379	-8 128
Oma pääoma 30.6.2024	5 464	20 487	27 731	53 682	300	53 982

1 000 euroa	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2023	5 464	24 606	17 628	47 697	359	48 056
Laaja tulos						
Kauden voitto	-	-	5 367	5 367	80	5 446
Kauden laaja tulos yhteensä	-	-	5 367	5 367	80	5 446
Liiketoimet omistajien kanssa						
Osingonjako ja pääomanpalautus	-	-1 615	-8 073	-9 688	-329	-10 017
Omien osakkeiden hankinta	-	-91	-204	-295	-	-295
Osakeanti yritysjärjestelyihin liittyen	-	-	-	-	-	-
Osakeanti henkilöstö ja sidonnaisasiamiehet	-	-	-	-	-	-
Muut muutokset	-	-	-55	-55	-	-55
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinta	-	-	-	-	-	-
Johdon kannustinjärjestelmä	-	-	68	68	-	68
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä	-	-1 706	-8 264	-9 970	-329	-10 299
Oma pääoma 30.6.2023	5 464	22 900	14 730	43 094	109	43 203



1 000 euroa	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2023	5 464	24 606	17 628	47 697	359	48 056
Laaja tulos						
Kauden voitto	-	-	13 289	13 289	548	13 837
Kauden laaja tulos yhteensä	-	-	13 289	13 289	548	13 837
Liiketoimet omistajien kanssa						
Osingonjako ja pääomanpalautus	-	-1 613	-8 073	-9 686	-461	-10 148
Omien osakkeiden hankinta	-	-91	-204	-295	-	-295
Osakeanti yritysjärjestelyihin liittyen	-	-	-	-	-	-
Osakeanti henkilöstö ja sidonnaisiamiehet	-	-	-	-	-	-
Muut muutokset	-	-	-23	-23	-	-23
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinta	-	-	-	-	-	-
Johdon kannustinjärjestelmä	-	-	145	145	-	145
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä	-	-1 704	-8 156	-9 860	-461	-10 322
Oma pääoma 31.12.2023	5 464	22 901	22 761	51 127	445	51 572

KONSERNIN VAKAVARAISUUS

Sijoituspalveluyritysten vakavaraisuuskehikko (IFD/IFR) soveltuu konsernin toimiluvallisiin sijoituspalveluyrityksiin sekä emoyhtiön United Bankers Oyj:hin omistusyhteisönä.

Sääntelyn mukaan sijoituspalveluyrityksen pääomavaade määräytyy joko ehdottoman vähimmäispääoman, kiinteiden yleiskustannusten tai niin sanottujen

k-tekijöiden perusteella. K-tekijöiden perusteella laskettuun pääomavaateeseen vaikuttavat muun muassa hallinnoitava varallisuus ja asiakasvarat sekä tehdyt toimeksiannot ja kaupankäynti omaan lukuun. Sijoituspalveluyrityksen pääomavaade on suurin näistä kolmesta vaateesta. United Bankers -konsernin pääomavaade lasketaan neljännesvuosittain ja 30.6.2024 tehdyn laskelman perusteella konsernin pääomavaade määräytyi kiinteiden yleiskustannusten perusteella.

KONSERNIN VAKAVARAISUUS, 1 000 EUROA

	IFR 30.6.2024	IFR 30.6.2023	IFR 31.12.2023
Oma pääoma	53 982	43 295	51 572
Ydinpääoma ennen vähennyksiä	53 982	43 295	51 572
Vähennykset ydinpääomasta			
Aineettomat hyödykkeet	22 614	21 238	21 692
Kauden vahvistamaton voitto	10 304	5 459	13 289
Muut vähennykset	1 163	627	963
Vähennykset ydinpääomasta yhteensä	34 081	27 324	35 944
Ydinpääoma (CET1)	19 901	15 972	15 627
Ensisijainen lisäpääoma (AT1)	-	-	-
Ensisijainen pääoma (T1 = CET1 + AT1)	19 901	15 972	15 627
Toissijainen pääoma (T2)	-	-	-
Omat varat yhteensä (TC = T1 + T2)	19 901	15 972	15 627
IFR Omien varojen vaade			
Ehdoton vähimmäisvaade	750	1 100	750
Kiinteiden yleiskustannusten vaade	5 772	5 181	5 181
K-tekijöiden vaade	4 119	1 987	1 931
Kokonaisvaade (rajoittavin)	5 772	5 181	5 181
Ydinpääoma (CET1) suhteessa omien varojen vaateeseen (%)	344,8%	308,3%	301,6 %
Ensisijainen pääoma (T1) suhteessa omien varojen vaateeseen (%)	344,8%	308,3%	301,6 %
Omat varat yhteensä (TC) suhteessa omien varojen vaateeseen (%)	344,8%	308,3%	301,6 %
Riskipainotetut erät yhteensä	72 152	64 758	64 758
Ydinpääoma (CET1) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	27,6%	24,7%	24,1%
Ensisijainen pääoma (T1) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	27,6%	24,7%	24,1%
Omat varat yhteensä (TC) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	27,6%	24,7%	24,1%



LIITETIEDOT

1. LAADINTAPERIAATTEET

Puolivuosikatsaus on laadittu IAS 34-standardin (Osavuosisikatsaukset) mukaisesti siten, kuin EU on sen hyväksynyt. Puolivuosikatsaus ei pidä sisällään kaikkia vuositaisessa tilinpäätöksessä olevia taulukoita liiketoiminnasta. Tämän johdosta tätä tiedotetta tulisi lukea yhdessä yhtiön 31.12.2023 päättyneen tilikauden tilinpäätöksen kanssa. Käytetyt laatimisperiaatteet ovat yhteneväisiä vuoden 2023 tilinpäätöksen ja vertailukauden raportointihetken laatimisperiaatteiden kanssa.

Tulevilla tilikausilla sovellettavaksi tulevat uudet ja muutetut standardit sekä tulkinnat

Tulevalle tilikaudelle ei ole odotettavissa standardimuutoksia, joilla olisi olennainen vaikutus konsernin tilinpäätöksen laatimisperiaatteisiin.

Puolivuosikatsauksen luvut ovat tilintarkastamattomia.

2. PALKKIOTUOTTOJEN JAOTTELU

Johdon harkinnanvaraiset erät

IFRS 15 -standardi sisältää tuottojen kirjaamista koskevan rajoitteen, jonka mukaan tuotot tulee kirjata vain siihen määrään asti kuin on erittäin todennäköistä, ettei kirjattujen tuottojen määrään jouduta tekemään merkittävää peruutusta.

Kommandiitti-yhtiömuotoisista metsärahoista saatavat tuottosidonnaiset palkkiot tuloutetaan vasta, kun lopullinen palkkiomäärä on luotettavasti arvioitavissa ja ehdot palkkion saamiselle tulevat erittäin todennäköisesti täyttymään. Konserni toteutti 8.3.2024 kaupan, jossa metsäraho UB Nordic Forest Fund II Ky:n kaikki yhtiömiesosuudet myytiin. Kaupasta tuloutui 1.1.-30.6.2024 konsernin nettotuottoihin noin 10,6 miljoonan euron tuottopalkkio ja kaupan rahavirtavaikutus oli noin 18,0 miljoonaa euroa.

Kokonaisuudessaan kommandiitti-yhtiömuotoisista metsärahoista tuloutui 1.1.-30.6.2024 noin 10,1 miljoonaa euroa tuottosidonnaisia palkkioita (1.1.-30.6.2023 noin 1,9 miljoonaa euroa). Konsernin muissa saamisissa edellä mainittuja tuottosidonnaisia palkkioita on jaksotettuna 30.6.2024 noin 5,5 miljoonaa euroa (31.12.2023 noin 13,4 miljoonaa euroa).

Yhtiöllä on käytössä perusteellinen tuottosidonnaisten palkkioiden arviointitapa. Arvioinnissa otetaan huomioon mm. arvio pääomarahastojen valuaatiosta palkkioiden toteutumishetkellä, tulevien rahavirtojen nykyarvo sekä todennäköisyys ajankohdasta palkkioiden toteutumiseen. Mikäli laskennallisen tuottosidonnaisen palkkion arvioidaan toteutuvan erittäin todennäköisesti, palkkio kirjataan tuotoksi.

PALKKIOTUOTTOJEN JAKAUMA

Alla olevassa taulukossa kuvataan palkkiotuottojen jakautumista:

1 000 euroa	1.1.-30.6.2024			1.1.-30.6.2023		
	Varainhoito	Pääomamarkkinapalvelut	Yhteensä	Varainhoito	Pääomamarkkinapalvelut	Yhteensä
Rahastot						
Hallinnointipalkkiot	13 130	-	13 130	12 635	-	12 635
Tuottopalkkiot	13 119	-	13 119	6 257	-	6 257
Merkintä- ja lunastuspalkkiot	522	-	522	628	-	628
Omaisuudenhoito	3 102	-	3 102	2 619	-	2 619
Strukturoidut sijoitukset	1 007	-	1 007	1 350	-	1 350
Pääomamarkkinapalvelut	-	588	588	-	106	106
Palkkiotuotot yhteensä	30 879	588	31 467	23 489	106	23 596

1 000 euroa	1.1.-31.12.2023		
	Varainhoito	Pääomamarkkinapalvelut	Yhteensä
Rahastot			
Hallinnointipalkkiot	25 894	-	25 894
Tuottopalkkiot	13 637	-	13 637
Merkintä- ja lunastuspalkkiot	1 253	-	1 253
Omaisuudenhoito	5 153	-	5 153
Strukturoidut sijoitukset	2 479	-	2 479
Pääomamarkkinapalvelut	-	686	686
Palkkiotuotot yhteensä	48 416	686	49 102

1 000 euroa	1.1.-30.6.2024		1.1.-30.6.2023		1.1.-31.12.2023	
		%		%		%
Yhtenä ajankohtana tuloutettavat	3 226	10,3 %	3 055	12,9 %	6 442	13,1 %
Ajan kuluessa tuloutettavat	28 240	89,7 %	20 541	87,1 %	42 660	86,9 %
Yhteensä	31 467	100,0 %	23 596	100,0 %	49 102	100 %



PALKKIOKULUT

Alla olevassa taulukossa kuvataan konsernin palkkiokulujen jakautumista

1 000 euroa	1.1.-30.6.2024	1.1.-30.6.2023	1.1.-31.12.2023
Palkkiokulut			
Palkkiot asiamiehille	-2 067	-1 881	-3 799
Palkkiot muille jakelijoille	-258	-254	-281
Muut palkkiokulut	-312	-251	-745
Yhteensä	-2 637	-2 386	-4 825

3. AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

1 000 euroa	ASIAKASSUHTEET		
	30.6.2024	30.6.2023	31.12.2023
Hankintameno			
Alkusaldo 1.1.	4 009	4 009	4 009
Lisäykset	-	-	-
Vähennykset	-	-	-
Loppusaldo 30.6. / 31.12.	4 009	4 009	4 009
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
Alkusaldo 1.1.	-2 518	-2 156	-2 156
Kauden poistot	-181	-181	-362
Loppusaldo 30.6. / 31.12.	-2 700	-2 337	-2 518
Kirjanpitoarvo 1.1.	1 490	1 852	1 852
Kirjanpitoarvo 30.6. / 31.12.	1 309	1 671	1 490

Asiakassuhteet ovat muodostuneet Suomen Pankkiiriliikkeen ja KJK Capitalin varainhoitoliiketoiminnan hankintojen yhteydessä. Muut aineettomat hyödykkeet ovat suu-
relta osin IT-järjestelmiin liittyviä hankintoja.

1 000 euroa	MUUT AINEETTOMAT HYÖDYKKEET		
	30.6.2024	30.6.2023	31.12.2023
Hankintameno			
Alkusaldo 1.1.	9 838	7 447	7 447
Lisäykset	1 665	1 215	2 391
Vähennykset	-	-	-
Loppusaldo 30.6. / 31.12.	11 503	8 662	9 838
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
Alkusaldo 1.1.	-5 228	-4 198	-4 198
Kauden poistot	-562	-492	-1 031
Loppusaldo 30.6. / 31.12.	-5 790	-4 690	-5 228
Kirjanpitoarvo 1.1.	4 609	3 249	3 249
Kirjanpitoarvo 30.6. / 31.12.	5 712	3 973	4 609



	YHTEENSÄ		
1 000 euroa	30.6.2024	30.6.2023	31.12.2023
Hankintameno			
Alkusaldo 1.1.	13 846	11 456	11 456
Lisäykset	1 665	1 215	2 391
Vähennykset	-	-	-
Loppusaldo 30.6. / 31.12.	15 511	12 671	13 846
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
Alkusaldo 1.1.	-7 747	-6 354	-6 354
Kauden poistot	-743	-673	-1 393
Loppusaldo 30.6. / 31.12.	-8 490	-7 027	-7 747
Kirjanpitoarvo 1.1.	6 099	5 102	5 102
Kirjanpitoarvo 30.6. / 31.12.	7 021	5 644	6 099

	LIIKEARVO		
1 000 euroa	30.6.2024	30.6.2023	31.12.2023
Hankintameno			
Alkusaldo 1.1.	15 593	15 593	15 593
Lisäykset	-	-	-
Vähennykset	-	-	-
Loppusaldo 30.6. / 31.12.	15 593	15 593	15 593
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
Alkusaldo 1.1.	-	-	-
Kauden poistot	-	-	-
Loppusaldo 30.6. / 31.12.	-	-	-
Kirjanpitoarvo 1.1.	15 593	15 593	15 593
Kirjanpitoarvo 30.6. / 31.12.	15 593	15 593	15 593

Arvonalentumistestaus tehdään vuosittain vuoden toisella puoliskolla. Jokaisena raportointitietkenä kuitenkin arvioidaan, onko arvonalentumisesta viitteitä. 30.6.2024 tehdyn arvion mukaan segmentteihin kohdistuvia viitteitä arvonalentumisesta ei ole ja erillistä arvonalentumistestausta ei ole tehty 30.6.2024 tilanteesta. Viimeisin arvonalentumistestaus on tehty tilanteesta 31.12.2023.

LIIKEARVON JAKAUTUMINEN SEGMENTEILLE

1 000 euroa	30.6.2024	30.6.2023	31.12.2023
Varainhoito	15 093	15 093	15 093
Pääomamarkkinapalvelut	500	500	500
Yhteensä	15 593	15 593	15 593

4. HENKILÖSTÖKULUT JA HENKILÖKUNTA

HENKILÖSTÖKULUT

1 000 euroa	30.6.2024	30.6.2023	31.12.2023
Palkat ja palkkiot	-8 919	-8 045	-15 771
Henkilösivukulut			
Eläkekulut (maksupohjaiset järjestelyt)	-1 377	-1 319	-2 600
Muut henkilösivukulut	-324	-370	-637
Yhteensä	-10 620	-9 735	-19 007

HENKILÖKUNNAN LUKUMÄÄRÄ

Henkilökunnan lukumäärät on esitetty kokopäivätoimiseksi muutettuina (FTE)

	30.6.2024	30.6.2023	31.12.2023
Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin kaudella (FTE)	158	155	158
Henkilökunnan lukumäärä kauden lopussa (FTE)	163	163	160
	30.6.2024	30.6.2023	31.12.2023
Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin kauden aikana			
Vakinainen kokoaikainen henkilöstö	142	142	143
Vakinainen osa-aikainen henkilöstö	5	6	6
Määräaikainen henkilöstö	11	8	9
Yhteensä	158	155	158

OSAKEPERUSTEISET PALKITSEMISJÄRJESTELYT

Osakeperusteiset maksut

Avainhenkilöiden osakepalkkiojärjestelmä

United Bankers Oyj on vuonna 2015 ottanut käyttöön osakepohjaisen kannustinjärjestelmän avainhenkilöille. Palkkiojärjestelmän tarkoituksena on tukea konsernin liiketoimintastrategiaa, yhdistää omistajien ja avainhenkilöiden tavoitteet yhtiön arvon nostamiseksi pitkällä aikavälillä sekä sitouttaa avainhenkilöt yhtiöön ja tarjota heille kilpailukykyinen yhtiön osakkeiden ansaintaan ja arvon kehitykseen perustuva palkkiojärjestelmä.

Osakepalkkiojärjestelmässä oli katsauskaudella voimassa kolme kolmen vuoden ansaintajaksoa, kalenterivuodet 2022-2024, 2023-2025 ja 2024-2026. Yhtiön hallitus päättää järjestelmän ansaintakriteerit ja asetettavat tavoitteet ansaintajakson alussa. Järjestelmän perusteella maksettavat osakepalkkiot perustuvat hallituksen asettamien konsernin laadullisten ja taloudellisten tavoitteiden sekä kullekin avainhenkilölle asetettujen yksilötason tavoitteiden saavuttamiseen. Järjestelmän piiriin kuuluu seitsemän yhtiön avainhenkilöä. Mahdollinen palkkio kultakin ansaintajaksolta maksetaan ansaintajakson päätyttyä. Palkkion suuruus

on sidottu osakemäärään ja sen arvo määräytyy Yhtiön osakekurssin perusteella. Osakepalkkiojärjestelmän mukainen palkkio maksetaan osittain yhtiön osakkeina (noin 25 %) ja osittain rahana (noin 75 %).

United Bankers Oyj on luovuttanut maaliskuussa 2024 johdon osakepohjaisen kannustinjärjestelmän perusteella 20 878 kappaletta omia osakkeitaan ohjelmaan kuuluville avainhenkilöille. Osakepohjaisen kannustinjärjestelmän perusteella rahana palkkioita on maksettu avainhenkilöille 1,0 miljoonaa euroa.

Henkilöstön ja sidonnaisasiamiesten osakepalkkiojärjestelmä

United Bankers Oyj:n hallitus päätti 29.4.2024 suunnatuista osakeperusteisista konsernin henkilöstölle ja johdolle sekä konsernin sidonnaisasiamiehille ja tietyille yhtiön konsernin hallinnoimien vaihtoehtorahastojen johtoasemassa olevien avainhenkilöiden omistusyhteisöille. Henkilöstö- ja sidonnaisasiamiesanneissa

merkittiin yhteensä 190 000 yhtiön uutta osaketta. Merkittyihin osakkeisiin ei liittynyt erityisiä ansaintaehtoja ja merkityt osakkeet mahdollistavat osallistumisen tuleviin mainittuihin anteihin liittyviin lisäosakejärjestelmiin. Suunnattujen antien merkintähinnan ja käyvän arvon välinen erotus 324 tuhatta euroa on kirjattu kuluksi jaksolle 1.1.-30.6.2024.

Henkilöstön ja sidonnaisasiamiesten osakepohjaisessa kannustin- ja sitouttamisjärjestelmässä on sitouttamisjakso, joka alkoi 27.5.2024 ja päättyy 30.9.2027. Palkkion saamisen edellytyksenä on, että osallistuja on järjestetyssä osakeannissa merkinnyt yhtiön osakkeita sekä omistaa osakkeet sitouttamisjakson ajan. Jos osallistujan osakeomistusedellytys on täyttynyt, ja hänen työ- tai toimisuhteensa taikka asiamies- tai yhteistyösuhteensa on voimassa sitouttamisjakson päättymiseen asti, osallistuja saa yhtiöltä palkkiona vastikkeettomia lisäosakkeita. Henkilöstöannissa osallistuja saa kahta (2) osakeomistusedellytyksen alaista osaketta kohden bruttopalkkiona yhden (1) lisäosakkeen vastikkeetta. Sidonnaisasiamiesannissa osallistuja saa kahta (2) osakeomistusedellytyksen alaista osaketta kohden bruttopalkkiona 1,2 lisäosaketta vastikkeetta. Palkkio maksetaan rahana ja yhtiön osakkeina sitouttamisjakson päättymisen jälkeen.

5. LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

Alempana esitettyjä tietoja tulisi lukea yhdessä tilinpäätöksessä 2023 annettujen tarkempien tietojen kanssa. Hallituksen, Toimitusjohtajan tai Yhtiön johdon palkkauksessa, palkkiojärjestelmissä tai henkilöstöannin osalta ei ole puolivuotiskauden aikana tapahtunut olennaisia muutoksia eikä lähipiirin kanssa ole ollut merkittäviä tai poikkeavia liiketoimia. United Bankers Oyj on luovuttanut maaliskuussa 2024 osana Yhtiön johdon osakepohjaista kannustinjärjestelmää 20 878 kappaletta omia osakkeitaan ohjelmaan kuuluville avainhenkilöille.

Konserniyhtiön lähipiiriin kuuluvan henkilön määräysvalta-yhtiö Quantum Capital Oy on solminut sidonnaisasiamies- ja/tai vakuutusasiamiespöytäkirjat konserniin kuuluvien konserniyhtiöiden kanssa. Konserniyhtiöt palauttavat asiamiehille sijoitustuotteiden jakeluun liittyviä palkkiotuottoja.

Lisäksi United Bankers Oyj, sen konserniyhtiöt tai konserniyhtiöiden hallinnoimat rahastot hankkivat konsultointipalveluita Yhtiön lähipiiriin kuuluvan henkilön määräysvalta-yhtiöltä Hägglom & Partners Ltd Oy:ltä.

Liiketoimet lähipiirin kanssa, 1 000 euroa

Sidonnais- ja vakuutusasiamiespalkkiot	
Konsulttipalkkiot	
Muut liiketoimet	
Myönnetyt lainat	
Yhteensä	
joista konsernin hallinnoimien rahastojen kanssa toteutettuja	

Henkilöstön ja sidonnaisasiamiesten lisäosakejärjestelmä

	30.06.2024
Maksimi osakemäärä (kpl)	98 535
Ansaintajakso päättyy	30.09.2027
Ansaintakriteerit	Työssäolo ja osakeomistus
Ansaintakriteerien täytyminen (arvio)	96 %
Osakkeen arvo myöntämispäivänä	15,70

Lisäosakejärjestelmän perusteella annettavat osakkeet on arvostettu myöntämispäivänä arvioituun käypään arvoon, josta on vähennetty arvio ennen ansaintajakson päättymistä maksettavista osingoista.

Henkilöstön ja sidonnaisasiamiesten lisäosakepalkkiojärjestelmistä on kirjattu noin 47 tuhatta euroa (1.1.-30.6.2023 0 tuhatta euroa) kuluja puolivuotiskaudelle.

Edellä mainittujen palveluiden lisäksi konsernin lähipiiriin kuuluvat henkilöt tai heidän määräysvalta-yhtiönsä ovat toteuttaneet muita liiketoimia United Bankers Oyj:n, sen konserniyhtiöiden tai konserniyhtiöiden hallinnoimien rahastojen kanssa. Liiketoimet ovat sisältäneet esimerkiksi muita konsernille myytyjä palveluita tai tuotteita sekä kauppia konserniyhtiöiden hallinnoimien rahastojen omaisuuteen liittyen. Lisäksi konserni on antanut toissijaisia pankkitakauksia lähipiiriin kuuluvien avainhenkilöiden sitouttamiseksi.

Kaikki konsernin kanssa toteutetut transaktiot vastaavat ehdoiltaan riippumattomien osapuolien kanssa toteutettavia liiketoimia ja konsernilla on voimassaolevat erilliset sisäiset prosessit lähipiiriliiketoimien hyväksyntään. Alla olevassa taulukossa on esitetty raportointikauden ja vertailukauden liiketoimet lähipiirin kanssa, jotka eivät eliminoidu konsernitilinpäätöksessä, tai jotka ovat konserniyhtiön hallinnoimien rahastojen maksamia.

	1.1.-30.6.2024	1.1.-30.6.2023	1.1-31.12.2023
	85	315	578
	47	49	184
	11	13	20
	-	-	-
Yhteensä	144	377	781
joista konsernin hallinnoimien rahastojen kanssa toteutettuja	-	-	58



6. KONSERNIRAKENNE

30.6.2024 United Bankers -konserniin kuuluivat seuraavat yhtiöt:

Emoyhtiö	Omistus	Kotipaikka
United Bankers Oyj		Helsinki
Tytäryhtiöt (suorat ja välilliset)	Omistus	Kotipaikka
UB Corporate Finance Oy	100 %	Helsinki
UB Omaisuudenhoito Oy*	100 %	Helsinki
UB Rahastoyhtiö Oy	100 %	Helsinki
UB Nordic Forest Management Oy	100 %	Helsinki
UB Yritysrahoitus Oy	90 %	Helsinki
UB Rahoitus Oy	100 %	Helsinki
UB Meklarit Oy	100 %	Helsinki
UB Finnish Property Oy	79 %	Helsinki
UB Nordic Forest Fund II Management Oy	100 %	Helsinki
UB Nordic Forest Fund III Management Oy	100 %	Helsinki
UB Nordic Forest Fund IV Management Oy	100 %	Helsinki
UB Forest & Fibre Advisory Oy	78 %	Helsinki
UB Forest & Fibre Management Oy	78 %	Helsinki
UB Clean Energy Oy	79 %	Helsinki
UB Asuntorahasto Management Oy	100 %	Helsinki

* UB Omaisuudenhoito Oy:llä on sivuliike Ruotsissa.

