



UNITED BANKERS OYJ

Puolivuosikatsaus

1.1.–30.6.2023





UNITED BANKERS OYJ:N PUOLIVUOSIKATSAUS 1.1.–30.6.2023:

Liikevaihto kasvoi – vakaa tulos turbulentissa ympäristössä

Tiedotteen luvut ovat tilintarkastamattomia

TAMMI–KESÄKUU 2023 LYHYESTI

- Konsernin liikevaihto (liiketoiminnan tuotot) oli katsauskaudella 24,7 miljoonaa euroa (23,4 milj. euroa 1–6/2022), kasvua 5,9 %.
- Konsernin operatiivinen käyttökate katsauskaudella oli 8,0 miljoonaa euroa (8,4 milj. euroa 1–6/2022), laskua 4,1 % ja operatiivinen liikevoitto 7,0 miljoonaa euroa (7,4 milj. euroa 1–6/2022), laskua 5,8 %.
- Konsernin liikevoitto katsauskaudella oli 7,0 miljoonaa euroa (7,4 milj. euroa 1–6/2022), laskua 5,9 % ja katsauskauden voitto 5,4 miljoonaa euroa (5,8 milj. euroa 1–6/2022), laskua 5,5 %.
- Konsernin osakekohtainen tulos oli 0,50 euroa (0,53 euroa 1–6/2022), laskua 6,0 %.
- Varainhoidon palkkiotuotot kasvoivat katsauskauden aikana 4,4 % ja olivat 23,5 miljoonaa euroa (22,5 milj. euroa 1–6/2022). Pääomamarkkinapalveluiden palkkiotuotot jäivät 0,1 miljoonaan euroon (1,1 milj. euroa 1–6/2022) laskien 90,0 %.
- Konsernin hallinnoitavat varat kohosivat 4 629 miljoonaan euroon (4 411 milj. euroa 31.12.2022), kasvua 4,9 %.
- United Bankersin rahastot keräsivät alkuvuoden aikana 112,5 miljoonan euron positiiviset nettomerkinnot. Luku sisältää Ky-muotoisten rahastojen palkkioita kerryttävät sijoitussitoumukset.
- Rahastoista saatujen palkkioiden kehitys jatkui vakaana. Kiinteät hallinnointipalkkiot kasvoivat mutta tuottopalkkiot supistuivat vertailukaudesta.
- Konsernissa valmisteltiin alkuvuonna kahta merkittävää uutta rahastoa, jotka aloittivat toimintansa katsauskauden päättymisen jälkeen.
- Varainhoitoliiketoiminnan käyttökate oli katsauskaudella 8,9 miljoonaa euroa (9,4 milj. euroa 1–6/2022), laskua 4,9 %. Konsernin pääomamarkkinapalveluliiketoiminta kärsi vaikeasta toimintaympäristöstä ja sen käyttökate oli -0,4 miljoonaa euroa.
- Kulu-tuottosuhte oli 0,71 (0,67).
- Yhtiö toistaa ohjeistuksena vuodelle 2023: Yhtiö arvioi operatiivisen liikevoittonsa asettuvan lähelle vuoden 2022 tasoa. Arvio on ehdollinen sille, että markkinatilanteessa ei tapahdu merkittävää heikkenemistä.

KONSERNIN KESKEISET AVAINLUVUT

(Luvut on esitetty tarkemmin puolivuositarkastuksen liitteessä)

	1-6/2023	1-6/2022	muutos-%*	1-12/2022
Tuloslaskelman tunnusluvut				
Liikevaihto, MEUR	24,7	23,4	5,9	48,6
Operatiivinen käyttökate, MEUR	8,0	8,4	-4,1	18,5
Operatiivinen liikevoitto, MEUR	7,0	7,4	-5,8	16,6
Operatiivinen liikevoitto, % liikevaihdosta	28,3	31,8		34,1
Liikevoitto, MEUR	7,0	7,4	-5,9	16,5
Tilikauden voitto, MEUR	5,4	5,8	-5,5	12,9
Kannattavuus				
Oman pääoman tuotto (ROE), %	27,5	28,4		27,9
Koko pääoman tuotto (ROA), %	17,9	17,0		17,2
Taseen tunnusluvut				
Omavaraisuusaste, %	62,5	63,5		67,1
Vakavaraisuusaste, %	24,7	25,7		24,0
Osakekohtaiset tunnusluvut				
Tulos per osake, EUR	0,50	0,53	-6,0	1,19
Tulos per osake, EUR (laimennusvaikutuksella oikaistu)	0,50	0,52	-4,7	1,16
Oma pääoma per osake, EUR	4,01	3,82		4,49
Osinko per osake**				0,90**
Muut avainluvut				
Kulu-tuottosuhte	0,71	0,67		0,65
Hallinnoitavat varat kauden lopussa, MEUR	4 629	4 626		4 411
Asiakasmäärä kauden lopussa	14 500	14 200		14 400
Henkilöstö kauden lopussa (FTE)***	163	149		148

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

** Yhtiökokouksen 22.3.2023 vahvistama varojenjakotilikaudelta 2022: osinko 0,75 euroa ja pääomanpalautus 0,15 euroa

*** Henkilöstömäärä on ilmoitettu kokopäivätoimiseksi 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.

HALLINNOITAVIEN VAROJEN KEHITYS

(vertailuluvut 31.12.2022)

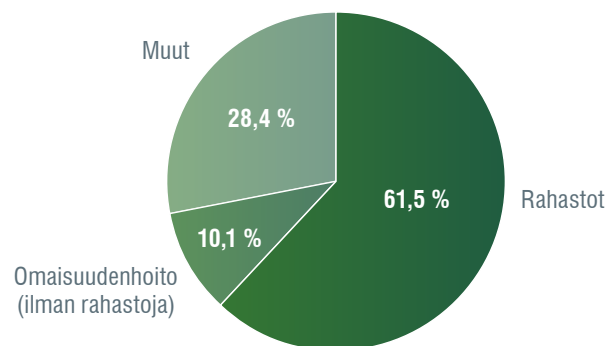
United Bankersin hallinnoitavat varat kasvoivat katsauskaudella 4 629 miljoonaan euroon (4 411 milj. euroa) nousten 4,9 prosenttia vuodenvaihteen tasosta. Kasvua tuki alkuvuoden myönteinen markkinakehitys kansainvälisten osake- ja korkomarkkinoiden tarjotessa pääosin positiivisia tuottoja. United Bankersille tärkeiden metsäsijoitusten kehitys jatkui niin ikään vahvana. Kiinteistömarkkinoilla koettiin sen sijaan laskua alkuvuoden aikana.

Yleinen markkinakehitys heijastui myös United Bankersin rahastojen tuottoihin. Osake-, korko- ja metsärahastojen arvonkehitys oli pääosin positiivista. Parhaiten alkuvuoden aikana tuottivat Yhdysvaltain osakemarkkinoille sijoittava UB Amerikka 14,8 prosenttia ja Euroopan osakemarkkinoille tekoälyä hyödyntäen sijoittava UB Eurooppa AI 9,3 prosenttia. Myös metsärahastojen arvonkehitys jatkui vahvana Erikoissijoitusrahasto UB Metsän tuoton ollessa 5,4 prosenttia, UB Nordic Forest Fund II Ky:n 5,7 prosenttia ja UB Nordic Forest Fund III Ky:n 5,8 prosenttia. Suoraan kiinteistöihin sijoittavien rahastojen ja myös kiinteistöosakerahastojen tuotot jäivät sen sijaan pääosin miinukselle. Vaikka United Bankersin kiinteistörahastojen tuotot olivat hieman pakkasella, pärjäsivät ne yleiseen markkinakehitykseen peilaten varsin hyvin.

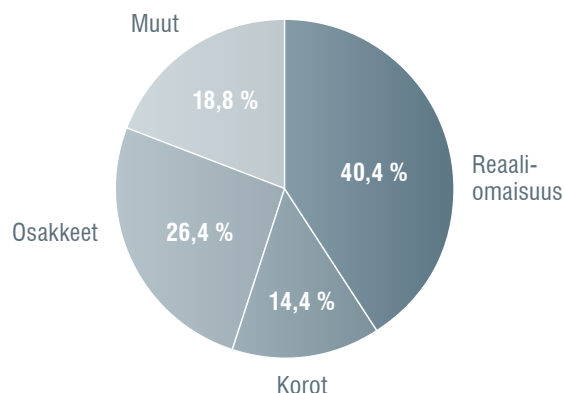
Suotuisan tuottokehityksen lisäksi hallinnoitavia varoja kasvattivat myös rahastojen ja täyden valtakirjan omaisuudenhoidon keräämät uudet pääomat. Merkittävin rooli uusien pääomien kasvussa oli tammikuussa toimintansa käynnistäneellä metsäteollisuuden innovaatioihin sijoittavalla pääomarahastolla UB Forest Industry Green Growth Fund I Ky:llä, joka oli katsauskauden päättyessä kerännyt sijoitussitoumuksia lähes 110 miljoonalla eurolla. Myös Erikoissijoitusrahasto UB Metsän nettomerkinnät pysyivät vahvoina. Täyden valtakirjan omaisuudenhoitopalveluiden kysyntä säilyi niin ikään vakaana.

Toisaalta varainhoitopalvelujen myynnissä koettiin myös vastatuulta. Keskuspankkien koronnostot sekä Suomen osakemarkkinoiden heikkous aiheuttivat epävarmuutta kotimaisten sijoittajien parissa, mikä heijastui myös United Bankersin varainhoitotuottei-

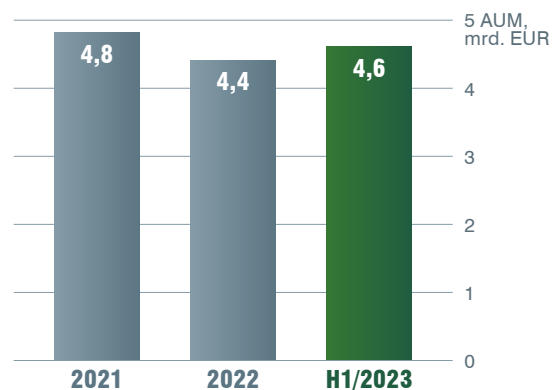
Hallinnoitavat varat 4 629,2 MEUR



Hallinnoitavat varat 4 629,2 MEUR
– omaisuusluokkakoktainen jakauma



Hallinnoitavien varojen kehitys



den ja -palveluiden kysyntään. Olennaisin muutos suhteessa vertailukauteen tapahtui kiinteistörahastoissa. Niiden yhteenlasketut nettomerkinnät jäivät alkuvuoden osalta negatiivisiksi, kun ne vielä edellisvuoden vastaavalla jaksolla muodostivat merkittävän osan rahastojen keräämistä nettomerkinnöistä. Rahastojen nettomerkinnät jäivätkin vertailukauteen nähden yleisesti vaatimattomalle tasolle, ja varainhoitopalveluiden myynti kokonaisuudessaan laski vertailukaudesta 293 miljoonaan euroon (320 milj. euroa).

United Bankers on viime vuosina keskittynyt johdonmukaisesti kasvattamaan jatkuvia palkkiotuottoja tuottavien tuotteiden ja palveluiden osuutta hallinnoitavista varoistaan. Tämä on tarkoittanut rahastovalikoiman ja täyden valtakirjan omaisuudenhoitopalvelujen määrätietoista kehittämistä. Katsauskauden lopussa United Ban-

kersin hallinnoitavista varoista yhteensä 3 313 miljoonaa euroa oli sijoitettuna rahastoihin tai täyden valtakirjan varainhoitoon. Osuus on noussut 72 prosenttiin hallinnoitavista varoista (69 prosenttia). Rahastoihin oli katsauskauden lopussa sijoitettuna 2 845 miljoonaa euroa (2 618 milj. euroa). Konsernin metsärahastojen vahvan tuototekehityksen ja uusien pääomien ansiosta reaaliomaisuusrahastojen pääomat nousivat alkuvuonna 1 871 miljoonaan euroon (1 842 milj. euroa). Reaaliomaisuuden osuus kaikista rahastopääomista oli kesäkuun lopussa 66 prosenttia (70 prosenttia) ja kaikista konsernin hallinnoitavista varoista 40 prosenttia (42 prosenttia).

United Bankersin asiakasmäärä kasvoi alkuvuoden aikana noin 14 500 asiakkaaseen (14 400).



TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS

PATRICK ANDERSON

Missiomme on luoda vaurautta vastuullisesti. Tämä tapahtuu nyt ja kasvavassa määrin tulevaisuudessa sellaisten pääomaluokkien ja vaihtoehtorahastojen kautta, joissa pystymme olemaan aktiivisesti mukana ratkaisemassa maailman nykyisiä ja tulevia haasteita. Metsien hoito on tärkeä osa globaaleja hiilensidonnain ratkaisuja. Muovien ja metallien korvaaminen metsäpuukuiduilla on keskiössä siirryttäessä pois fossiilitaloudesta ja kohti muovittomia valtameriä. Uusiutuvaa energiaa tarvitaan sekä yhteiskunnan sähköistämisen mahdollistamiseksi että fossiilisesta energiasta vapautumiseksi. Energiantuotanto vaatii toisaalta sekä maata että rakennuksien kattoja. Metsä-, kiinteistö-, uusiutuvan energian- ja PE-rahastojemme välillä on – sijoituskohteiden eroavaisuuksista huolimatta – yllättävän paljon yhtymäkohtia ja synergioita. Punaisena lankanamme on hyödyntää näitä synergioita asiakkaidemme ja paremman tulevaisuuden puolesta.

Vuoden 2023 alkupuolisko oli luonnollista jatkumoa vuoden 2022 tapahtumille. Keskiössä viime vuonna olleet ilmiöt: korkea inflaatio, nousevat korot sekä kuukaudesta toiseen jatkuva Venäjän varastamis- ja tuhoamisoperaatio Ukrainassa olivat merkittävässä roolissa myös alkuvuonna 2023. Yhtiönä tunnemme inflaation toisaalta nousevien kustannusten, toisaalta metsäsijoitustemme sijoitustuottojen kautta. Nousevat korot puolestaan näkyvät voimakkaasti parantuneina juoksevina tuottoina korkorahastoissamme, kun taas niiden seurauksena kohonneet tuottovaatimukset kiinteistömarkkinoilla painoivat kiinteistörahastojemme arvoja. Sodan jatkuminen on meille tarkoittanut Ukrainan ja vapaan Euroopan puolustustaistelun tukemisen jatkamista, sekä rahallisesti että suoran vapaaehtoistoiminnan kautta. Näistä kolmesta makroilmiöstä ja niiden aiheuttamasta hiljentyneestä talouskasvusta huolimatta sekä osake- että korkomarkkinat ovat alkuvuoden aikana toipuneet viimevuotisesta laskustaan. Suomen osakemarkkinoiden kehitys on ollut valitettava poikkeus sääntöön. Suomalaisten sijoitusrahastojen pääomat kasvoivat myös alkuvuonna 6 prosenttia ja nettomerkinnät kääntyivät taas plusmerkkisiksi. Vaihtoehtorahastojen osalta kehitys oli kaksijakoista. Kiinteistömarkkinoilla etenkin asunnoissa nähty hinta-



paine heijastui myös muihin kiinteistöluokkiin. Toisaalta esimerkiksi metsä, uusiutuva energia ja private equity tuottivat keskimäärin hyvin myös katsauskaudella.

United Bankersille alkuvuosi 2023 oli yli 36-vuotisen toimintahistorian toiseksi paras alkuvuosi. Yhtiön liikevaihto kasvoi alkuvuonna 5,9 prosenttia 24,7 miljoonaan euroon. Operatiivinen liikevoitto laski puolestaan 5,8 prosenttia 7,0 miljoonaan euroon ja osakekohtainen tulos laski 6,0 prosenttia 0,50 euroon. Kulu-tuottosuhde heikkeni 0,71:ään (0,67). Varainhoitosegmentissä nettopalkkiotuotot kohosivat 5,3 prosenttia 21,1 miljoonaan euroon käyttökateen laskiessa 4,9 prosenttia 8,9 miljoonaan euroon. Pääomamarkkinapalvelut-segmentin nettopalkkiotuotot puolestaan laskivat 90,0 prosenttia 0,1 miljoonaan euroon käyttökateen jäädessä 0,4 miljoonaa euroa tappiolliseksi. Inflaation, nousevien korkojen ja sodan leimaamassa ympäristössä onnistuimme keräämään rahastoihimme 112,5 miljoonan euron nettomerkinnot hallinnoitavien varojemme noustessa 4,9 prosenttia 4,6 miljardiin euroon. Rahastojen kiinteät hallinnointipalkkiot kasvoivat 12,6 prosenttia rahastojen nettopalkkiotuottojen edustaessa 85 prosenttia konsernin kaikista nettopalkkiotuotoista.

Myös yhtiön kulut kasvoivat alkuvuoden aikana. Henkilöstömäärän kasvun lisäksi kuluja nostivat alkuvuonna etenkin kansainvälistymiseen ja uusiin rahastoihin (UB Uusiutuva Energia sekä UB Nordic Forest Fund IV) liittyvät kulut sekä yleinen kustannusten ja palkkojen nousu. Uusien rahastojen sekä markkinoiden odotetaan tuottavan uusia tulovirtoja jo kuluvan vuoden aikana. Yhtiön liiketoiminnan alkuvuoden myönteisen kehityksen sekä strategisten kasvupanostusten ansiosta näkymät lähitulevaisuuteen pysyvät vakaina, eikä koko vuoden ohjeistukseen yhtiön operatiivisen liikevoiton tasosta tehdä muutoksia: arvioimme helmikuun tapaan edelleen operatiivisen liikevoittomme asettuvan lähelle vuoden 2022 ennätystasoa.

Haluan kiittää United Bankersin asiakkaita, yhteistyökumppaneita ja osakkeenomistajia vahvasta luottamuksesta myös kulvana vuonna. Suurkiitos niin ikään fantastiselle UB-tiimille, josta olen erityisen ylpeä. Alkuvuonna 2023 tehty työ mahdollistaa yhtiölle mielenkiintoisen tulevaisuuden eurooppalaisen vastuullisen varainhoidon eturintamassa. Toteutamme missiotamme yhdessä!



TOIMINTAYMPÄRISTÖ



Korkea inflaatio sekä yleinen korkotason nousu pysyivät keskeisinä teemoina markkinoilla vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Vaikka inflaatio hidastuikin alkuvuoden mittaan selvästi viime vuoden erittäin korkeista lukemista, pysyi se edelleen keskuspankkien tavoitteita selvästi korkeammalla tasolla. Tämän seurauksena keskuspankit jatkoivat rahapolitiikan kiristämistä. Sekä Yhdysvalloissa että Euroopassa keskuspankit nostivat ohjauskorkojaan useaan otteeseen.

Maailman pörssien kehitys oli keväällä epäyhtenäistä, ja osakemarkkinoilla koettiin myös heilahteluja. Korkotason voimakas nousu nosti huolia talouskasvun selvästä hidastumisesta. Rahapolitiikan kiristymisestä huolimatta talouskehitys jatkui kuitenkin pelättyä vahvempuna etenkin Yhdysvalloissa mutta myös Euroopassa. Kiinassa talouden toipuminen koronapandemian jälkeen osoittautui sen sijaan odotettua hitaammaksi.

Maaliskuussa kansainvälisillä osakemarkkinoilla levisivät pelot uudesta pankkikriisistä, kun viranomaiset ajoivat alas vaikeuksiin joutuneiden Silicon Valley Bankin ja Signature Bankin toiminnat Yhdysvalloissa. Euroopassa puolestaan sveitsiläispankki Credit Suisse ajautui rahoitusongelmien seurauksena lopulta pankki-jätti UBS:n omistukseen. Vuoden 2008 pankkikriisistä oli kuitenkin otettu opiksi, eikä yksittäisten pankkien vaikeuksien annettu levitä pankkijärjestelmään laajemmin.

Vaikka markkinoilla koettiin alkuvuoden aikana myös takaiskuja, oli osakemarkkinoiden kehitys pääosin positiivista. Erityisen vahvaa kurssikehitys oli Yhdysvalloissa, jossa laaja S&P 500 -hintaindeksi tuotti alkuvuoden aikana 15,9 prosenttia. Merkille pantavaa on, että valtaosa noususta perustui indeksin kymmenen suurimman yhtiön vahvaan kurssikehitykseen. Odotukset korkotason nousun päättymisestä tukivat pitkään painuksissa olleiden kasvuyhtiöiden

kursseja, mikä näkyi erityisesti teknologiapainotteisen Nasdaq 100 -indeksin 38,6 prosentin nousuna. Myös Euroopassa osakekurssit kehittyivät myönteisesti STOXX Europe 600 -hintaindeksin tuoton yltäessä 8,7 prosenttiin. Kehittyvien markkinoiden pitkään jatkunut laskuputki päättyi niin ikään, ja niiden tuotto kohosi alkuvuonna hieman plussalle (MSCI EM -hintaindeksi 3,5 prosenttia). Suomen osakemarkkinoiden kehitys poikkesi sen sijaan yleisestä kehityksestä. Painorajoitettun OMX Helsinki Cap -hintaindeksin tuotto jäi alkuvuoden osalta selvästi pakkaselle, -6,0 prosenttiin. Korkosijoitukset tarjosivat alkuvuonna jälleen hyviä tuottoja poikkeuksellisen heikon vuoden 2022 jälkeen.

Yleisen korkotason nousun vaikutukset heijastuivat selvästi pohjoismaisille kiinteistömarkkinoille. Vuoden 2023 alkupuolisko jäikin kiinteistömarkkinoilla hiljaiseksi sijoittajien odottaessa korkonäkymien ja sitä kautta kiinteistöjen arvostuksien selkeytymistä. Kiinteistökauppoja tehtiin Pohjoismaissa 9,8 miljardin euron edestä ja lukumääräisesti 368. Transaktiovolyymin osalta tämä tarkoittaa noin 67 prosentin laskua vertailukaudesta ja kauppohenkilöstön osalta noin 52 prosentin laskua. Suomessa transaktiovolyymin 66 prosentin lasku vastasi yleistä pohjoismaista kehitystä ja volyymin jäi alkuvuoden osalta 1,6 miljardiin euroon.

Metsäsektorin toimintaympäristö pysyi alkuvuonna metsäkiinteistösijoittajalle suotuisana. Suomen metsäkiinteistömarkkinoilla tehtiin alkuvuodesta kauppaa julkisesti myynnissä olleista kohteista hieman vähemmän kuin vertailuvuonna. Metsäkiinteistöjen hinnat nousivat ensimmäisen puolen vuoden aikana, mutta nousuvauhti oli hitaampaa edellisvuosiin nähden. Pitkään jatkunut metsäkiinteistöjen tuotto-odotusten lasku taittui viime vuonna, ja tänä vuonna tuotto-odotukset ovat lievästi kohonneet. Tuotto-odotusten hienosta nousua on tukenut positiivinen puun hintakehitys.

Puun hinnat Suomessa nousivat alkuvuoden aikana reaalisesti edellisvuodesta. Erityisesti kuitupuun hinta nousi voimakkaasti joh-

tuen Venäjän raakapuutuonnin loppumisesta aiheutuneesta kysynnän ja tarjonnan epäsuhdasta. Lisääntynyt energiapuun kysyntä on edelleen tiukentanut kilpailua pieniläpimittaisesta puusta. Baltiassa puun hinnat nousivat historiallisen korkeiksi vuonna 2022, mutta kuluvana vuonna hinnat ovat tulleet selvästi alaspäin pysytellen kuitenkin pitkän aikavälin keskihintoja korkeammilla tasoilla.

Huolet kohonneen korkotason vaikutuksista talouden kasvuedellytyksiin sekä osakemarkkinoilla ajoittain koettu epävarmuus heijastuivat jonkin verran varainhoitopalveluiden ja rahastojen kysyntään alkuvuoden aikana. Suomen Sijoitustutkimuksen kesäkuun Rahastoraportin mukaan suomalaisten sijoitusrahastojen pääomat kasvoivat vuoden alkupuoliskolla noin 6 prosentilla 141,6 miljardiin euroon. Nettomerkinnot suomalaisiin sijoitusrahastoihin kohosivat alkuvuonna yhteensä 1,9 miljardiin euroon, kun ne viime vuoden vastaavalla jaksolla jäivät 3,6 miljardia euroa miinukselle. Korkosijoitukset tarjosivat pitkästä aikaa hyviä tuottoja palauttaen sijoittajien kiinnostuksen korkorahastoihin. Sekä pitkän että lyhyen koron rahastot keräsivätkin eniten nettomerkinnot alkuvuoden aikana, yhteensä 2,0 miljardia euroa. Vaikka keskeiset osakeindeksit kehittyivätkin myönteisesti, jäivät osakerahastojen nettomerkinnot selvästi miinukselle. Sijoittajien tunnelmia saattoi latistaa Suomen osakemarkkinan heikko kehitys. Vaihtoehtorahastojen, joihin myös kiinteistö- ja metsärahastot lukeutuvat, suosio hiipui edellisvuosista, mutta ne keräsivät kuitenkin edelleen uusia pääomia.

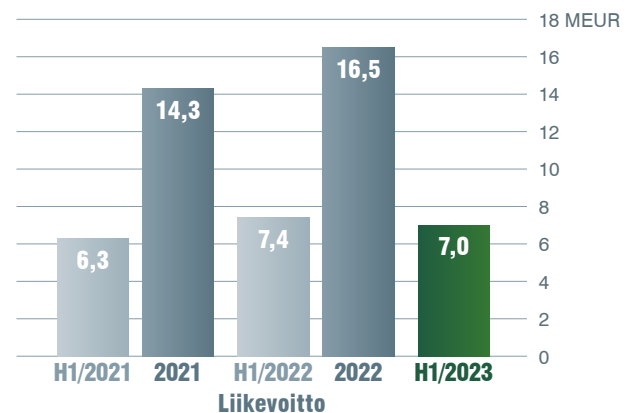
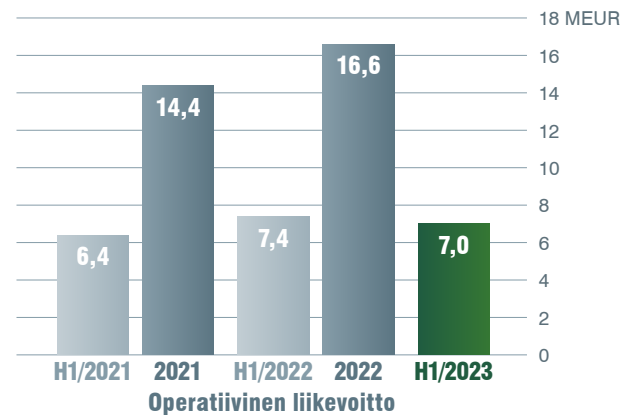
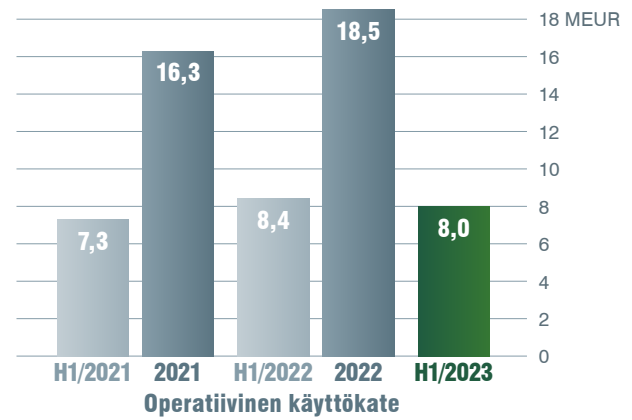
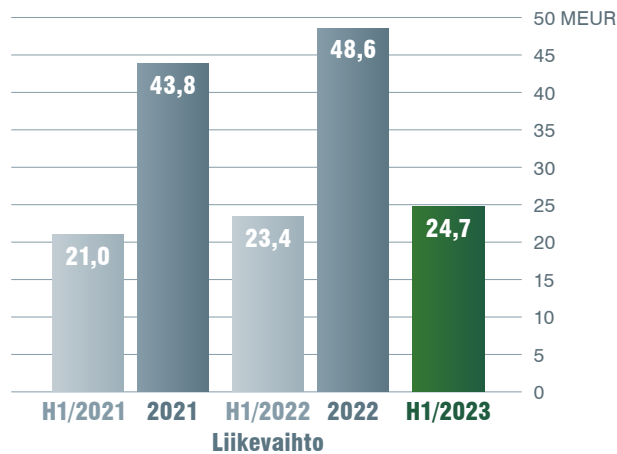
Talouden lisääntynyt epävarmuus, korkotason nousu sekä arvonnäköalituksen haasteet heijastuivat voimakkaasti ja laaja-alaisesti myös yritys- ja rahoitusjärjestelyihin. Pääomamarkkinapalveluiden kysyntä olikin erittäin vaatimatonta. Esimerkiksi listautumismarkkina oli Pohjoismaissa lähes seisahduksissa. Helsingin pörssin First North Growth Market -markkinapaikalle listautui alkuvuoden aikana vain yksi yhtiö, päälistalle ei yhtään yhtiötä. Perinteisesti vilkas Ruotsin pörssi sai sekin vain muutamia uusia tulokkaita.

KONSERNIN LIIKEVAIHTO JA TULOSKEHITYS TAMMI-KESÄKUUN 2023

(vertailuluvut 1-6/2022)

Hallinnoitavien varojen myönteinen kehitys tuki United Bankersin liikevaihdon kasvua. Konsernin liikevaihto (liiketoiminnan tuotot) kohosi katsauskaudella 24,7 miljoonaan euroon (23,4 milj. euroa) kasvaen 5,9 prosenttia vertailukauteen nähden. Tuottopalkkioiden lasku ja yleinen kustannusinflaatio heijastuivat konsernin kannattavuuteen ja operatiivinen käyttökate jäi 4,1 prosenttia edellisvuotta alhaisemmaksi 8,0 miljoonaan euroon (8,4 milj. euroa). Operatiivinen liikevoitto laski niin ikään vertailukaudesta ja oli 7,0 miljoonaa euroa (7,4 milj. euroa), laskua 5,8 prosenttia. Konsernin liikevoitto oli puolestaan 7,0 miljoonaa euroa (7,4 milj. euroa) laskien 5,9 prosenttia edellisvuoden vastaavaan jaksoon verrattuna. Osakekohmainen tulos oli 0,50 euroa (0,53 euroa). Kulu-tuottosuhde heikkeni vertailukaudesta 0,71:een (0,67).

TUNNUSLUKUJEN KEHITYS





Rahastoista saatujen palkkioiden osuus konsernin kaikista palkkiotuotoista oli merkittävä. Rahastojen nettotuotot muodostivat 85 prosenttia koko konsernin nettopalkkiotuotoista. Rahastopääomien kasvun myötä rahastojen tuottamien hallinnointipalkkioiden määrä kasvoi 12,6 prosentilla vertailukaudesta. Hallinnointipalkkioiden positiiviseen kehitykseen vaikutti myös pääomien siirtyminen hallinnointipalkkioiltaan edullisemmista lyhyen koron rahastoista United Bankersin kannattavampiin rahastoihin. Hallinnointipalkkioiden kasvusta merkittävä osa muodostui United Bankersin metsärahas-
tojen hallinnointipalkkioista sekä uuden UB Forest Industry Green Growth Fund I Ky:n tuottamista hallinnointipalkkioista.

Toimintaympäristön epävarmuus ja erityisesti korkojen nousu lisäsivät alkuvuonna varovaisuutta sijoittajien keskuudessa, mikä näkyi konsernin sijoituspalvelujen myynnin hidastumisena. Nopeasti noussut korkotaso heijastui erityisesti kiinteistörahas-
tojen kysyntään tuottonäkymien heikennyttyä yleisesti kiinteistömarkkinoilla. United Bankersin kiinteistörahas-
tojen (Erikoissijoitusrahasto UB Suomi Kiinteistöt ja Erikoissijoitusrahasto UB Pohjoismaiset Liike-
kiinteistöt) yhteenlasketut nettomerkinnät jäivät alkuvuoden osalta miinukselle, kun ne vielä vertailukaudella kuuluivat United Bankersin suosituimpien rahastojen joukkoon. Kiinteistörahas-
tojen arvonekehitys jäi molempien kiinteistörahas-
tojen osalta hieman negatiiviseksi, eivätkä ne siten tuottaneet myöskään tuottopalkki-
oita. Kokonaisuudessaan rahastojen tuottopalkkioiden määrä laski 9,6 prosenttia viime vuoden vastaavaan jaksoon nähden, vaikka metsärahas-
toista saadut tuottopalkkiot jatkoivatkin kasvuaan.

Valtakirjavarainhoidon sisältävän omaisuudenhoidon palkkiot las-
kivat hieman edellisvuotta alhaisemmalle tasolle, kun taas struk-
turoitujen sijoituslainojen osalta markkinatilanne kehittyi edelleen suotuisasti. Niistä saadut palkkiotuotot kohosivatkin katsauskau-
della selvästi. Lisäksi yleinen korkotason nousu paransi asiakasva-

roista saatavaa korkokatetta, mikä vaikutti niin ikään positiivisesti varainhoitoliiketoiminnan tulokseen.

Pääomamarkkinapalveluliiketoiminnan aktiviteetti oli keväällä poik-
keuksellisen alhainen, eikä alkuvuoden aikana saatu päätökseen yhtään merkittävää transaktiota. Segmentin liikevaihto laski ver-
tailukaudesta ja käyttökate jäi selvästi miinukselle -0,4 miljoonaan euroon.

Segmenttikohtaiset luvut on esitetty tarkemmin seuraavissa liike-
toimintojen kehitystä kuvaavissa osioissa.

Strategisesti keskeisten kasvuhankkeiden edistäminen nousi kevään aikana tärkeään rooliin. Kestävään ja resurssitehokkaaseen metsä- ja bioteollisuuteen sijoittava UB Forest Industry Green Gro-
wth Fund I aloitti toimintansa tammikuussa. Kyseessä on United Bankersin ensimmäinen varsinainen pääomarahasto, jonka ainut-
laatuisen sijoitusstrategian uskotaan kiinnostavan sijoittajia myös ulkomailla.

Metsärahas-
toliiketoiminnan tulevaan kasvuun panostettiin kevään aikana puolestaan valmistelemalla uutta ammattimaisille sijoittajille suunnattua UB Nordic Forest Fund IV Ky -rahastoa, jonka toiminta alkoi katsauskauden jälkeen heinäkuussa. United Bankers keskittyi alkuvuoden aikana myös täysin uuteen aluevaltaukseen rahasto-
valikoimassaan valmistelemalla uusiutuvaan energiaan sijoittavaa rahastoa. Erikoissijoitusrahasto UB Uusiutuvan Energian ensisijai-
sena sijoituskohteena ovat tuuli- ja aurinkovoimalat. Uusiutuvan energian kehityshankkeisiin ja uusiutuvan energian voimalaitoksiin sijoittavasta rahastosta odotetaan jatkossa tärkeää uutta kivijalkaa United Bankersin liiketoiminnassa. Rahaston ensimmäinen mer-
kintäpäivä on elokuun lopussa.

Investoinnit tulevan kasvun rakentamiseen heijastuivat osaltaan United Bankersin tuloskehitykseen. Alkuvuoden aikana moni hanke edellytti merkittäviä panostuksia, kun taas niiden tuottojen odotetaan toteutuvan merkittävästi osin vasta loppuvuoden ja tulevien vuosien aikana. Uusien rahastojen perustamiseen ja myynnin valmisteluun liittyvä työ sekä kansainvälisen myynnin edistäminen lisäsivätkin osaltaan kulupainetta. Myös yleinen kustannusinflaatio näkyi konsernin kulujen kehityksessä. Hallintokulut sisältäen henkilöstö- ja muut hallintokulut olivat 13,4 miljoonaa euroa (12,0 milj. euroa), kasvua 11,1 prosenttia. Henkilöstökulut kasvoivat vertailukaudesta 12,7 prosenttia 9,7 miljoonaan euroon (8,6 milj. euroa). Henkilöstökulujen nousua selittää paitsi henkilöstömäärän kasvu, myös konsernissa toteutetut palkankorotukset. Yleisen inflaatiokehityksen seurauksena työntekijöiden palkkoja korotettiin alkuvuonna kautta linjan. Lisäksi kaikille työntekijöille maksettiin tammiukuussa kertaluonteinen 1 000 euron suuruinen ”inflaatoraha” helpottamaan henkilöstön arkea voimakkaasti kohonneiden kustannusten keskellä. Hallinto henkilöstön bonusjärjestelmän ehtojen parannukset nostivat osaltaan muuttuvia palkkoja suhteessa ver-

tailukauteen. Konsernin palkkakulujen nousun taustalla vaikuttaa myös järjestelmävaihdos, joka tarkoitti lomapalkkojen jaksotuskäytäntöä.

Henkilöstömäärä kokopäivätoimiseksi muutettuna oli kesäkuun lopussa 163 henkilöä (148 henkilöä 31.12.2022). Tästä määräaikaista henkilöstöä oli yhteensä 14 henkilöä (6 henkilöä 31.12.2022). Merkittävä osa henkilöstömäärän kasvusta liittyy uusien rahastojen ja niiden tukitoimintojen resursointiin. Määräaikaisten työntekijöiden kasvua selittää osaltaan normaali kesäaikaan liittyvä kausityöntekijöiden määrän kasvu.

United Bankers jatkoi edelleen IT-järjestelmien ja digitaalisten palveluiden kehittämistä. Käynnissä on muun muassa merkittävä järjestelmäinfrastruktuuria yksinkertaistava uudistushanke, jonka ensimmäisten vaiheiden on tarkoitus valmistua lähitulevaisuudessa. Järjestelmä uudistuksen odotetaan edesauttavan ja nopeuttavan myös asiakkaiden digitaalisten palveluiden kehittämistä tulevaisuudessa.



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 metsärahastot. United Bankersin rahastovalikoimaan kuuluvat lisäksi osake-, korko- ja monistrategiarahastot.

VARAINHOITOLIIKETOIMINNAN PALKKIOTUOTOT

VARAINHOITO 1 000 euroa	1-6/2023	1-6/2022	muutos-%*	1-12/2022
RAHASTOT				
Hallinnointipalkkiot	12 635	11 218	12,6	23 100
Tuottopalkkiot	6 257	6 924	-9,6	14 438
Merkintä- ja lunastuspalkkiot	628	790	-20,6	1 504
Tuotot rahastoista	19 520	18 932	3,1	39 041
Palkkiokulut	-1 577	-1 628	-3,1	-3 328
Nettotuotot rahastoista	17 943	17 304	3,7	35 712
OMAISUUDENHOITO				
Omaisuudenhoidon palkkiot	2 619	2 738	-4,3	5 365
Palkkiokulut	-645	-692	-6,8	-1 490
Nettotuotot omaisuudenhoidosta	1 974	2 045	-3,5	3 875
STRUKTUROIDUT SIOITUSTUOTTEET				
Palkkiot strukturoiduista sijoitustuotteista	1 350	832	62,3	2 157
Palkkiokulut	-146	-132	10,4	-295
Nettotuotot strukturoiduista sijoitustuotteista	1 204	700	72,2	1 862
VARAINHOIDON PALKKIOTUOTOT	23 489	22 502	4,4	46 562
VARAINHOIDON NETTOPALKKIOTUOTOT	21 121	20 050	5,3	41 449

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

Konsernin varainhoitoliiketoiminnan palkkiotuottojen kehitys jatkui katsauskaudella kokonaisuudessaan positiivisena. Palkkiotuotot kasvoivat vertailukauteen nähden 4,4 prosentilla ja olivat yhteensä 23,5 miljoonaa euroa (22,5 milj. euroa 1-6/2022). Rahastojen tuotot kohosivat 19,5 miljoonaan euroon (18,9 milj. euroa), kasvua 3,1 prosenttia vertailukauteen nähden. Kasvu hidastui katsauskaudella selvästi tuottopalkkioiden jäätyä 9,6 prosenttia vertailukautta alhaisemmiksi. Hallinnointipalkkiot jatkoivat sen sijaan kasvuaan rahastopääomien myönteisen kehityksen tukemana. Omaisuuden-

hoidon palkkiot jäivät 4,3 prosenttia vertailukautta alhaisemmalle tasolle 2,6 miljoonaan euroon (2,7 milj. euroa). Laskuun vaikutti muun muassa osake- ja joukkovelkakirjalainojen välitystoiminnan selvästi laskeneet volyymit. Strukturoitujen sijoituslainojen osalta kasvu oli puolestaan vahvaa. Palkkiotuotot kohosivat peräti 62,3 prosentilla 1,4 miljoonaan euroon (0,8 milj. euroa). Varainhoitoliiketoiminnan nettopalkkiotuotot kasvoivat maltilliset 5,3 prosenttia 21,1 miljoonaan euroon (20,0 milj. euroa).

VARAINHOITOLIIKETOIMINNAN KANNATTAVUUS

VARAINHOITO 1 000 euroa	1-6/2023	1-6/2022	muutos-%*	1-12/2022
LIKEVAIHTO	24 437	22 528	8,5	46 831
Palkkiokulut	-2 368	-2 452	-3,4	-5 113
Hallintokulut ja muut kulut	-13 157	-10 702	22,9	-22 177
KÄYTTÖKATE	8 913	9 374	-4,9	19 540

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

Varainhoitoliiketoiminnan kulut kohosivat selvästi vertailukauteen nähden. Aiemmin mainitut uusien rahastojen valmistelu, panostukset kansainväliseen myyntiin ja yleinen kustannustason nousu vaikuttivat kohonneiden kustannusten taustalla. Varainhoitoliiketoiminnan käyttökate supistui katsauskaudella hieman 8,9 miljoonaan euroon (9,4 milj. euroa) laskien 4,9 prosenttia vertailukauteen nähden.

United Bankersin varainhoitotuotteiden ja -palveluiden myynti hidastui alkuvuonna suhteessa vertailukauteen. Talouden lisääntynyt epävarmuus ja Suomen osakemarkkinoiden heikkous vaikuttivat sijoittajien mielialoihin, ja monet asiakkaat lykkäsivät sijoituspäätöksiään. Etenkin kiinteistörahastojen merkinnät laskivat yleisen korkotason heijastuttua kiinteistörahastojen tuotto-odotuksiin ja siten myös niiden kysyntään. Myös metsärahastojen nettomerkinnät jäivät erittäin vahvaa vertailujaksoa alhaisemmiksi. Varainhoidon kokonaismyynti oli alkuvuonna 293 miljoonaa euroa (320 milj. euroa) laskien 8,6 prosenttia vuodentakaisesta. United Bankersin rahastojen nettomerkinnät ylsivät alkuvuoden osalta yhteensä 112,5 miljoonaan euroon. Luku sisältää Ky-muotoisten rahastojen palkkioita kerryttävät sijoitussitoumukset.

Sijoittajien epävarmoista tunnelmista huolimatta United Bankersin täyden valtakirjan varainhoitopalvelujen kysyntä jatkui vakaana. Myyntiä tuki osaltaan UB360 ja Private Investment Office (PIO) -varainhoitostrategioiden suotuisa tuottokehitys. Molempien palveluiden varainhoitomallit pärjäsivät erinomaisesti myös suhteessa kilpailijoihin. Palvelut keräsivät alkuvuoden aikana yhteensä noin 46 miljoonaa euroa uutta pääomaa.

Strukturoitujen sijoituslainojen myynti koheni selvästi vertailukauteen nähden. Katsauskauden aikana United Bankersin markkinoille tuomien strukturoitujen sijoituslainojen myyntivolyymi kasvoi merkittävästi 28,4 miljoonaan euroon (23,7 milj. euroa 1-6/2022). Vuonna 2022 käynnistynyt positiivinen muutos strukturoitujen sijoitustuotteiden markkinatilanteessa kantoi edelleen kuluvaan vuoteen. Kohonneen inflaation seurauksena noussut yleinen korkotaso mahdollisti strukturoitujen sijoitustuotteiden rakentamisen houkuttelevilla ehdoilla. Luottoriskiin sidotut tuotteet pysyivät katsauskaudella keskeisimpänä tuoteryhmänä viime vuoden tapaan. Kohonnut korkotaso mahdollisti myös pääomaturvattujen tuotteiden rakentamisen hyvillä ehdoilla usean vuoden tauon jälkeen. Osakepohjaisten tuotteiden myynti jatkui tilikaudella vakaana, mutta painopiste sijoituslainojen myynnissä oli selvästi luottoriskituotteissa.



KIINTEISTÖRAHASTOT

Pohjoismaisilla kiinteistömarkkinoilla transaktiovolyymi jatkoi laskuaan viime vuodesta. Suhteessa viiden vuoden keskiarvoon transaktiovolyymit laskivat alkuvuonna 58 prosenttia. Erittäin ripeästi noussut korkotaso aiheutti alkuvuoden aikana edelleen paineita kiinteistöjen arvostuksiin, minkä seurauksena myyjien ja ostajien hintanäkemykset eivät kohdanneet. Lisäksi rahoituskustannuksiin ja rahoituksen saatavuuteen liittyvä epävarmuus sai monet ostajat lykkäämään ostopäätöksiään.

Vaikka markkinaympäristö olikin haastava, teki UB Pohjoismaiset Liikekiinteistöt -rahasto alkuvuoden aikana kaksi uutta kiinteistösijoitusta. Rahaston salkunhoitotiimissä uskotaan, että myös kiinteistösijoittamisessa ajallisen hajauttamisen merkitys on tärkeä. Ensimmäisen kvartaalin aikana rahasto hankki Norjasta omistukseensa teollisuus- ja panimokiinteistön 20 vuoden vuokrasopimuksella. Toisen kvartaalin aikana rahasto hankki Helsingistä omistukseensa kaksi majoituskiinteistöä, joissa molemmissa toimii päävuokralaisena Forenom. Sekä Norjasta että Suomesta hankittujen kiinteistöjen vuokratuotto täytti hankintahetkellä rahaston tuottotavoitteen.

UB Pohjoismaiset Liikekiinteistöt toteutti vastuulliseen kiinteistösijoittamiseen tähtääviä toimenpiteitä jatkamalla kiinteistöjen ympäristösertifiointeja. Hiilineutraaliustavoitetta rahasto edisti muun muassa ottamalla käyttöön uuden aurinkovoimalan. Energian-

säästön lisäksi aurinkovoimala alentaa vuokralaisten kustannuksia, mikä vuorostaan parantaa vuokralaisten vuokranmaksukykyä pidemmällä aikavälillä.

UB Pohjoismaiset Liikekiinteistöt -rahaston strategiana on sijoittaa vakaan tuoton kiinteistökohteisiin Suomessa ja muissa Pohjoismaissa. Rahaston sijoituskohteisiin kuuluvat muun muassa logistiikka- ja tuotantokiinteistöt, toimistot, liikekiinteistöt ja tontit. UB Pohjoismaiset Liikekiinteistöt on pääomiltaan United Bankersin suurin rahasto. Alkuvuoden aikana rahasto keräsi nettomerkintöjä 3,3 miljoonan euron edestä. Kesäkuun lopussa rahaston koko oli kohonnut yli 480 miljoonaan euroon (GAV) ja kiinteistövarallisuus yhteensä 524 miljoonaan euroon (sisältäen vähemmistöosuuksien velat). Kiinteistömarkkinoiden yleinen heikkous heijastui UB Pohjoismaiset Liikekiinteistöt -rahaston alkuvuoden tuottoon ja se jäi lievästi miinukselle -0,87 prosenttiin (I-sarja).

UB Suomi Kiinteistöt -rahasto keskittyi alkuvuoden aikana ole-massa olevaan kiinteistösalkkuunsa ja sen vuokratuoton parantamiseen sekä kiinteistöjen ylläpitokulujen optimoimiseen. Kiinteistöjen tuottovaatimusten nousupaine alkoi hellittää kevään mitaan. Toisen kvartaalin aikana rahaston tuotto kääntyiikin hieman positiiviseksi, kun kiinteistösalkun arvonlasku oli euromääräisesti pienempää kuin rahaston kohteista saatu vuokratassavirta. Rahaston vuokrausaste (94 prosenttia) ja vuokrasopimusten maturiteetti

(5,6 vuotta) olivat hyvällä tasolla. Rahaston Tampereelle joulukuussa valmistunut asuntokohde vuokrattiin kevään aikana täyteen. Rahasto jatkoi kevään kuluessa myös kiinteistöjen sertifiointia. Esimerkiksi rahaston Vantaan Porttipuistossa sijaitseva kiinteistö sai BREEAM in-use -sertifikaatin arvosanalla Very Good.

UB Suomi Kiinteistöt sijoittaa vakaan tuottopotentiaalin kiinteistökohteisiin Suomessa. Sijoituskohteita ovat tontit, asunnot, yhteiskuntakiinteistöt, toimitilat, logistiikka- ja varastokiinteistöt sekä muut soveltuvat kiinteistökohteet. Sijainnissa painotetaan pääkaupunkiseutua ja kasvukeskuksia. UB Suomi Kiinteistöt -rahasto kärsi

kiinteistömarkkinoiden tilanteeseen liittyvästä epävarmuudesta ja rahastosta lunastettiin nettona pääomia 10,2 miljoonan euron edestä. Rahaston koko oli kesäkuun lopussa 221 miljoonaa euroa (GAV) ja sen omistama kiinteistövarallisuus 208 miljoonaa euroa. Rahaston tuotto oli alkuvuonna -0,85 prosenttia (I-sarja).

Kiinteistöjen vuokrat on tyypillisesti sidottu indekseihin, minkä ansiosta kiinteistösijoitukset tarjoavat suojaa inflaatiolta. Rahastojen hyvin hajautettu kiinteistöomistus tukee niin ikään molempien rahastojen mahdollisuuksia saavuttaa tuottotavoitteensa.



LISTATTUJEN KIINTEISTÖ- JA INFRASTRUKTUURIYHTIÖIDEN OSAKKEISIIN SIOJITTAVAT RAHASTOT

United Bankersilla on neljä listattujen kiinteistöyhtiöiden eli REIT:ien osakkeisiin sijoittavaa alueellista rahastoa: UB Aasia REIT Plus, UB Eurooppa REIT, UB Global REIT ja UB Pohjois-Amerikka REIT.

Vuoden 2022 poikkeuksellisen heikon kehityksen jälkeen pörssi-listatut kiinteistöyhtiöt aloittivat vuoden 2023 vahvalla nousulla. Jo tammikuun loppuun mennessä sektori oli noussut globaalisti tar-

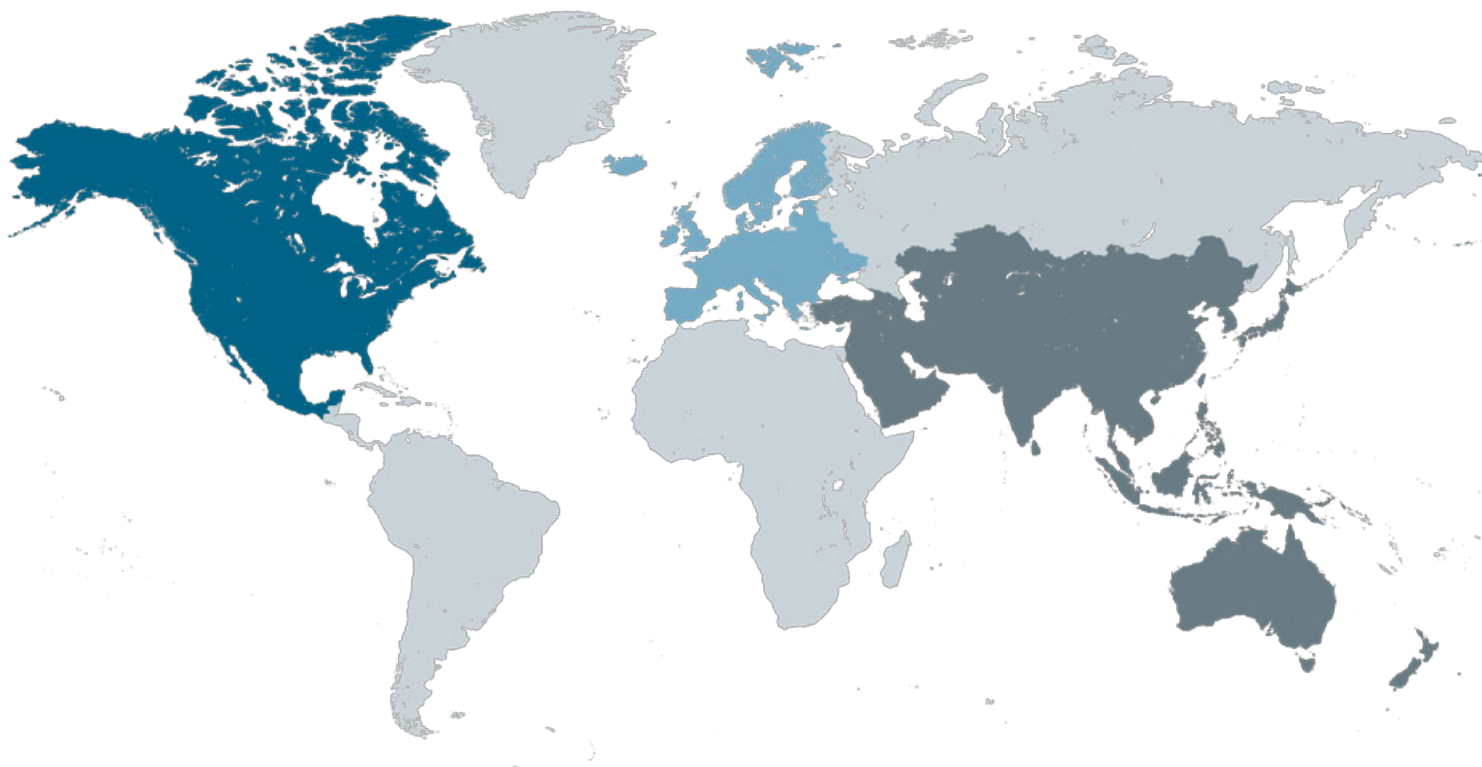
kasteltuna 10 prosenttia vuodenvaihdetta korkeammalle tasolle. Kevään aikana epävarmuus kuitenkin kasvoi inflaation jatkuttua ennakoitua sitkeämpänä. Tämän seurauksena myös odotukset korkosyklin kääntymisestä siirtyivät pidemmälle tulevaisuuteen. Kiinteistöyhtiöiden osakekurssit palautuivatkin kesäkuun loppuun mennessä lähtötasoilleen, ja vuoden ensimmäisen puoliskon tuotot jäivät lopulta nollan tuntumaan.

Maantieteellisesti listatun kiinteistömarkkinan kehitys oli ensimmäisellä vuosipuoliskolla epäyhtenäistä. Eurooppa ja Aasia päätyivät hyvästä alkuvuodesta huolimatta miinukselle, kun taas Yhdysvalloissa hyvät talousluvut sekä inflaation selvä hidastuminen siivittivät kiinteistösektorin nousua. Alkuvuoden aikana UB Eurooppa REIT -rahaston tuotto jäi -6,6 prosenttiin ja UB Aasia REIT Plus -rahaston -5,2 prosenttiin. UB Pohjois-Amerikka REIT -rahasto saavutti sen sijaan 2,7 prosentin tuoton euron vahvistumisesta huolimatta. Amerikkalaisten yhtiöiden osuus allokaatiossa hyödytti myös UB Global REIT -rahaston kehitystä. Sen tuotto jäi kuitenkin hieman negatiiviseksi -1,7 prosenttiin. (Tuotot on esitetty rahastojen K-sarjoista.)

United Bankersilla on kaksi infrastruktuuriyhtiöiden osakkeisiin sijoittavaa rahastoa: maailmanlaajuisesti OECD-maihin sijoittava UB Infra sekä kehittyville markkinoille sijoittava UB EM Infra.

Kehittyneiden maiden infrastruktuuriosakkeet nousivat vuoden 2023 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. UB Infra -rahaston alkuvuoden tuotto oli 3,9 prosenttia (K-sarja). Tuottokehitys oli selvästi maltillisempaa kuin maailman osakemarkkinoilla keskimäärin, sillä yleisessä markkinakehityksessä korostui Yhdysvaltojen osake-markkinoiden ja etenkin teknologiasektorin erittäin vahva kehitys. Infrastruktuuriyhtiöiden tulokset kehittyivät vakaasti, mutta keskuspankkien jatkamat ohjauskorkojen nostot vaikuttivat niiden houkuttelevuuteen sijoituskohteena.

Kehittyvien markkinoiden infrastruktuuriosakkeiden kurssit kehittyivät positiivisesti vuoden ensimmäisen kuuden kuukauden aikana, mutta myös niiden osalta nousu jäi hieman alhaisemmaksi kuin kehittyvien markkinoiden osakekurssien keskimääräinen kehitys. UB EM Infra -rahaston arvo nousi 1,1 prosenttia (K-sarja). Erityisesti Kiinan taloudessa koetut vastatuulet vaikuttivat markkinakehitykseen kehittyvissä talouksissa.





METSÄRAHASTOT

Metsäomaisuus istuu hyvin vastuullisen sijoittamisen maailmaan. Metsät sitovat hiilidioksidia ilmakehästä, ja niillä on keskeinen merkitys kasvihuonekaasupäästöjen vähentämiseen tähtäävän Pariisin ilmastopimuksen tavoitteiden saavuttamisessa. Lisäksi metsä tarjoaa sijoituskohteena inflaatio suojaa, ja sen korrelaatio osake markkinoiden kehitykseen on alhainen. Metsäsijoittamisen suosio onkin viime vuosina jatkanut kasvuaan, ja metsä nähdään nykyään keskeisenä omaisuusluokkana muiden joukossa.

United Bankersin metsärahastot tarjoavat sijoittajille hajautetun ja ammattimaisesti hoidetun metsäportfolion, joka mahdollistaa vaihtamattoman tavan sijoittaa kiinnostavaan reaaliomaisuusluokkaan. United Bankersin metsärahastovalikoimaan kuului katsauskaudella kolme suoraan metsätiloihin sijoittavaa rahastoa: Erikoissijoitusrahasto UB Metsä ja UB Nordic Forest Fund II Ky sijoittavat

metsätiloihin Suomessa; UB Nordic Forest Fund III Ky puolestaan sijoittaa metsätiloihin Itämeren alueella. Erikoissijoitusrahasto UB Metsä Global sijoittaa globaalisti metsään, metsäteollisuuteen ja metsäteollisuuden lopputuotteiden jatkojalostukseen.

United Bankersin metsärahastoliiketoiminnan kehitys jatkui keväällä myönteisissä ja aktiivisissa merkeissä. Suoraan metsätiloihin sijoittavat rahastot tarjosivat alkuvuoden aikana edelleen hyviä tuottoja: UB Metsä 5,4 prosenttia, UB Nordic Forest Fund II 5,7 prosenttia ja UB Nordic Forest Fund III 5,8 prosenttia. Suotuisa tuottokehitys piti myös kiinnostuksen metsäsijoituksiin korkeana. UB Metsä keräsi alkuvuoden aikana 25,6 miljoonan euron nettomerkinnot. UB Nordic Forest Fund II ja III ovat suljettuja rahastoja, eivätkä ne ota vastaan uusia pääomia.

Erikoissijoitusrahasto UB Metsä hankki kesäkuun lopussa allekirjoitetun kauppasopimuksen mukaisesti Taaleri Metsärahasto III Ky:n ja sen hallinnoiman metsätilakokonaisuuden rahaston yhtiömiehiltä. Metsäalueet sijaitsivat Pohjois-Pohjanmaalla, Pohjois-Karjalassa, Pohjois-Savossa, Kainuussa ja Pirkanmaalla. UB Metsän hankkima metsätilakokonaisuus kasvatti rahaston metsäomistuksia selvästi. Ostettujen metsäkiinteistöjen kokonaispinta-ala on 7 650 hehtaaria, josta kasvullista metsämaata on yli 6 400 hehtaaria. UB Metsä -rahaston metsätilakaupan myötä United Bankers kohosi Suomen kolmanneksi suurimmaksi yksityiseksi metsänomistajaksi. Yhtiö omistaa rahastojensa kautta metsää Suomessa 145 000 hehtaaria ja Baltiassa 19 000 hehtaaria.

Katsauskauden lopussa United Bankersin metsärahastojen Suomessa omistamista metsistä 100 prosenttia oli sertifioitu PEFC™-sertifikaatilla ja 78 prosenttia FSC® (FSC C109750)-sertifikaatilla¹. Suomen ulkopuolella sijaitsevista metsistä 44 prosentilla oli FSC-sertifikaatti ja 90 prosentilla PEFC-sertifikaatti. United Bankersin rahastojen metsien sertifiointiaste on verrattain korkea, sillä Suomen kaikista metsistä yhteensä noin 90 prosenttia on PEFC-sertifioituja ja 10 prosenttia FSC-sertifioituja. Sertifiointin kautta voidaan osoittaa, että metsien käsittely on taloudellisesti, sosiaalisesti ja ekologisesti kestävä.

**UB Metsä -rahaston
metsätilakaupan myötä
United Bankers kohosi
Suomen kolmanneksi
suurimmaksi yksityiseksi
metsänomistajaksi**

Kevään aikana United Bankers valmisti myös uutta ammattimaisille sijoittajille suunnattua metsärahastoa. UB Nordic Forest Fund IV Ky jatkaa United Bankersin Nordic Forest Fundien sarjaa ja rahasto tulee noudattamaan samanlaista sijoitusstrategiaa, jota on menestyksekkäästi toteutettu muissakin United Bankersin metsärahastoissa. Aiempiin rahastoihin verrattuna UB Nordic Forest Fund IV:n tavoitteena on kuitenkin lisätä maantieteellistä hajautusta ja tehdä sijoituksia metsätiloihin aiempaa laajemmin Itämeren reunavaltioiden sekä tiettyjen muiden Euroopan maiden alueella. Rahasto voi sijoittaa pääomistaan 20 prosenttia myös Euroopan ulkopuolelle. UB Nordic Forest Fund IV eroaa muista Nordic Forest Fund -rahastoista myös siinä, että kyseessä on ikuinen eli niin sanottu evergreen-rahasto. United Bankersin kunnianhimoisena tavoitteena on rakentaa UB Nordic Forest Fund IV -rahastosta konsernin pääomiltaan suurin metsärahasto. Rahaston toiminnan aloitus siirtyi heinäkuun alkuun, jolloin rahasto lähetti ensimmäiset pääomakutsunsa.

United Bankers on johtava pohjoismainen metsärahastotalo. United Bankersin neljän metsäsektorille sijoittavan rahaston: Erikoissijoitusrahasto UB Metsän, Erikoissijoitusrahasto UB Metsä Globalin sekä UB Nordic Forest Fund II ja III Ky -pääomarahastojen pääomat olivat katsauskauden päättyessä kohonneet yhteensä 729,5 miljoonaan euroon (648,9 milj. euroa 31.12.2022).

¹Kansainvälisesti on käytössä kaksi suurta sertifiointijärjestelmää: FSC ja PEFC. FSC on ympäristö- ja luontojärjestöjen käyttämä järjestelmä. PEFC on puolestaan metsänomistajajärjestöjen ja metsäteollisuuden tukema järjestelmä. Järjestelmien kriteereissä ei ole merkittäviä eroja, joskin FSC painottaa hieman enemmän ympäristöön ja sen suojeluun liittyviä seikkoja.



PÄÄOMARAHASTOT

Listamattomien metsä- ja biotuoteteollisuusyritysten osakkeisiin varansa sijoittavan UB Forest Industry Green Growth Fund I Ky -pääomarahaston toiminta käynnistyi tammikuussa. Uuden rahaston ankkurisijoittajia ovat valtion pääomasijoitusyhtiö Tesi (Suomen Teollisuussijoitus Oy), eläkevakuutusyhtiöt Veritas ja Elo sekä Yleisradion eläkesäätiö ja Sandvik Eläkesäätiö.

Ammattimaisille sijoittajille suunnattu suljettu pääomarahasto investoi yrityksiin, jotka ovat keskittyneet muovien ja muiden fossiiliin 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. Sijoitustensa kautta rahasto on mukana auttamassa metsä- ja bioteollisuutta luomaan ratkaisuja ilmastonmuutoksen hillitsemiseksi.

UB Forest Industry Green Growth Fund I oli katsauskauden päättyessä kerännyt sijoitussitoumuksia lähes 110 miljoonan euron edestä. Rahaston ensimmäisistä sijoituskohteista kerrottiin kesäkuussa. Kohteena olivat saksalainen traceless materials GmbH, joka jalostaa maataloustuotannon sivuvirroista täysin biohajoavia ja kotona kompostoitavia, muovittomia ja luonnollisia biomateriaaleja, joita voidaan hyödyntää esimerkiksi pakkausteollisuudessa sekä suomalainen Woodio Oy, joka kehittää vedenkestäviä massiivipuukomposiittituotteita korvaamaan keraamisia ja kivimateriaalisia kylpyhuonekalusteita.

PÄÄOMAMARKKINAPALVELULIIKETOIMINTA

United Bankersin pääomamarkkinapalveluihin kuuluvat tytäryhtiöiden UB Securities Oy:n ja UB Rahoitus Oy:n palvelut. UB Securities on erikoistunut investointipankkipalveluihin ja yhtiö toimii neuvon-

antajana muun muassa yritysjärjestelyissä, pörssilistautumisissa, osakeanneissa sekä velkakirjaemissioissa. Alasajovaiheessa oleva UB Rahoitus tarjoaa verkkopohjaisen yritysrahoitusalan.

PÄÄOMAMARKKINAPALVELULIIKETOIMINNAN PALKKIOTUOTOT

PÄÄOMAMARKKINAPALVELUT 1 000 euroa	1-6/2023	1-6/2022	muutos-%*	1-12/2022
Palkkiot pääomamarkkinapalveluista	106	1 060	-90,0	1 772
Palkkiokulut	-18	-20	-9,4	-27
PÄÄOMAMARKKINAPALVELUIDEN NETTOPALKKIOTUOTOT	89	1 040	-91,5	1 745

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

Haasteellinen toimintaympäristö näkyi United Bankersin pääomamarkkinapalveluliiketoiminnassa, jonka palkkiot laskivat katsauskaudella voimakkaasti. Palkkiot pääomamarkkinapalveluista jäivät katsauskauden aikana 0,1 miljoonaan euroon (1,1 milj. euroa

1-6/2022) ja segmentin nettopalkkiotuotot yhteensä 0,1 miljoonaan euroon (1,0 milj. euroa). Pääomamarkkinapalveluiden käyttökate jäi katsauskaudella -0,4 miljoonaa euroa miinukselle (0,1 milj. euroa).

PÄÄOMAMARKKINAPALVELULIIKETOIMINNAN KANNATTAVUUS

PÄÄOMAMARKKINAPALVELUT 1 000 euroa	1-6/2023	1-6/2022	muutos-%*	1-12/2022
LIKEVAIHTO	178	1 005	-82,3	1 745
Palkkiokulut	-18	-20	-9,4	-27
Hallintokulut ja muut kulut	-578	-851	-32,0	-1 548
KÄYTTÖKATE	-418	134	-411,5	170

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

Pohjoismaisten yrityskauppojen ja pääomamarkkinatransaktioiden määrä ja arvo laskivat alkuvuonna selvästi edellisvuodesta. Talouden lisääntynyt epävarmuus ja korkotason nousu sekä niiden aiheuttamat haasteet yritysten arvonmääritykseen painoivat alkuvuonna pääomamarkkinapalveluiden yleistä kysyntää. UB Securities ei alkuvuoden aikana toteuttanut merkittäviä transaktioita.

UB Securities toimii Herantis Pharma Oy:n, Solwers Oy:n ja Aiforia Technologies Oy: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 yritysrahoitusalan kautta välitetä enää uusia lainoja. United Bankersin tavoitteena on ajaa UB Rahoituksen tappiollinen liiketoiminta alas siinä vaiheessa, kun viimeiset maksussa olevat lainat ja niiden korot on maksettu sijoittajille. Palvelun sulkemisella ei tule olemaan merkittävää vaikutusta United Bankers -konsernin liiketoimintaan tai yhtiön taloudellisiin näkymiin.

TASE JA VAKAVARAISUUS

(vertailuluvut 31.12.2022)

United Bankers -konsernin taseen loppusumma 30.6.2023 oli 69,1 miljoonaa euroa (71,6 milj. euroa). Konsernin oma pääoma oli katsauskauden lopussa 43,2 miljoonaa euroa (48,1 milj. euroa). Konsernin rahavarat 30.6.2023 olivat 6,6 miljoonaa euroa (9,5 milj. euroa). Konsernilla on käytettävissään 3 miljoonan euron luottolimiitti, josta katsauskauden lopussa oli nostettu noin 0,8 miljoonaa euroa.

United Bankers -konsernin pääomavaade 30.6.2023 määräytyi kiinteiden yleiskustannusten perusteella. Konsernin vakavaraisuus oli katsauskauden lopussa erittäin hyvällä tasolla.

Konsernin ydinpääoma (CET 1) per 30.6.2023 oli 16,0 miljoonaa euroa (13,0 milj. euroa) ja konsernin omat varat suhteessa vaadittavaan vähimmäispääomavaateeseen olivat 308,3 prosenttia (299,5 prosenttia). Konsernin vakavaraisuussuhdeluku oli 24,7 prosenttia (24,0 prosenttia), joka ylittää selvästi sääntelyn asettaman 8 prosentin minimivaatimuksen. Konsernin johto on asettanut vakavaraisuudelle 13 prosentin minimimitavoitetasen. Konsernin omavaraisuusaste oli 62,5 prosenttia 30.6.2023 (67,1 prosenttia).

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



VASTUULLISUUS

Vastuullisuuden merkitys finanssialalla jatkaa kasvuaan. Sijoittajien odotukset, toiminnan pitkäjänteinen kehittäminen sekä lisääntyvä sääntely ohjaavat United Bankersin vastuullisuustyötä. Yhtiö on sitoutunut huomioimaan vastuullisuustekijät jokapäiväisessä työssä niin salkunhoidossa kuin asiakaspalvelussa. Vastuullisuuskäkökulma on keskeinen tekijä myös tuotteiden ja palveluiden suunnittelussa ja kehittämisessä.

VASTUULLISUUDEN PAINOPISTEALUEET KEVÄÄLLÄ 2023

Vuoden 2023 alussa United Bankers uudisti sekä tuotekohtaista vastuullisuusraportointia että yhtiötason vastuullisuusraportoinnin. Keväällä 2023 United Bankers raportoi vastuullisuudestaan ensimmäistä kertaa Global Reporting Initiativen (GRI) vastuullisuusraportointiin viitekehyksen mukaisesti. Raportoinnissa kerrotaan yhtiön

vastuullisuuden keskeisistä elementeistä liittyen muun muassa tuotteisiin ja vastuulliseen sijoittamiseen, henkilöstöön sekä hallintoihin. Yhtiön vastuullisuusraportti korvaa aiempina vuosina julkaistun vastuullisen sijoittamisen katsauksen.

United Bankersin metsärahastojen ja kiinteistörahastojen vuosittaiset vastuullisuusraportit julkaistiin keväällä 2023 samaan tapaan kuin aiempina vuosina. Alkuvuonna 2023 United Bankers julkisti myös uudistetut rahasto- ja varainhoitostrategiakohtaiset ESG-kvartaalikatsaukset. Jatkossa yhtiö raportoi päivittäin arvosettavien korko- ja osakerahastojen sekä SFDR artiklan 8 mukaisten varainhoitostrategioiden vastuullisuudesta kvartaaleittain rahastokohtaisilla verkkosivuilla tai asiakkaan OmaUB-palvelussa julkaitavilla ESG-katsauksilla. Katsaukset sisältävät tietoa muun muassa sijoitusten kestävyysriskeistä ja ilmastoystävällisyydestä.

Alkuvuonna 2023 United Bankers julkaisi ensimmäistä kertaa EU:n kestävän rahoituksen tiedonantoasetuksen (SFDR) edellyttämät määräaikaikatsaukset kaikkien sijoitustuotteidensa kestävyystekijöiden edistämisestä (SFDR artiklan 8 mukaiset tuotteet) tai kes-

tävän sijoitustavoitteen saavuttamisesta (SFDR artiklan 9 mukaiset tuotteet). Määräaikaikatsauksissa käydään läpi, miten kukin sijoitustuote on edistänyt kestävyystekijöitä tai saavuttanut sille asetettuja kestävyystavoitteita. Tiedonantoasetuksen mukaiset määräaikaikatsaukset ovat julkisesti saatavilla yhtiön verkkosivuilla.

Myös United Bankersin vastuullisuudesta ja vastuullisesta sijoittamisesta kertovat verkkosivut uudistettiin kevään aikana. Sivulla on nyt muun muassa aiempaa enemmän tietoa yhtiön vuonna 2022 asettamista vastuullisuustavoitteista. Lisäksi sääntelyn edellyttämät kestävyystiedot ovat löydettävissä entistä helpommin.

United Bankersin tavoitteena on tarjota asiakkailleen mahdollisuus sijoittaa vastuullisesti ja kestävästi. Kevään aikana United Bankersin rahastovalikoimaa laajennettiin kestävyyttä edistävillä ja kestäville sijoitustuotteilla. United Bankers valmisti kahta uutta tummanvihreää, SFDR artiklan 9 mukaista, kestäviä sijoituksia tekevää rahastoa: pääasiassa Itämeren alueen metsiin sijoittavaa UB Nordic Forest Fund IV Ky -pääomarahastoa sekä uusiutuvaan energiaan sijoittavaa UB Uusiutuva Energia -erikoissijoitusrahastoa.



Lisäksi UB Amerikka -rahaston sijoitusstrategian kehityksen seurauksena rahaston luokitus nostettiin SFDR 8 mukaiseksi kestävyystekijöitä edistäväksi rahastoksi. Näiden muutosten jälkeen kaikki United Bankersin rahastot ovat EU:n SFDR-asetuksen mukaisia vihreitä sijoitustuotteita (artikla 9 tummanvihreät ja artikla 8 vaaleanvihreät). United Bankersilla on viisi kestäviin sijoituksiin keskittyvää SFDR artiklan 9 mukaista rahastoa, ja yhteensä 28 prosenttia rahastoista on sitoutunut tekemään kokonaan tai osittain EU-taksonomian mukaisia kestäviä sijoituksia. Tämä on kansainvälisestikin korkea tulos, ja se osoittaa, että United Bankers pyrkii tarjoamaan asiakkailleen laajat mahdollisuudet vastuulliseen ja kestäväan sijoittamiseen.

Toukokuussa United Bankersin korkorahasto UB Lyhyt Korko sai arvostetun tunnustuksen vastuullisesta sijoitustoiminnastaan ja kestävyysriskien hyvästä hallinnasta. Rahastoihin keskittyvä analytiikkayhtiö Morningstar myönsi UB Lyhyt Korko -rahastolle korkeimman mahdollisen maapalloluokituksen, mikä kertoo rahaston ympäristöön, sosiaaliseen vastuuseen ja hyvään hallintotapaan liittyvän kehityksen olevan erinomaisella tasolla. Morningstar myöntää viiden maapallon luokituksen globaalisti arvioimistaan rahastoista vain parhaalle kymmenelle prosentille.

United Bankers järjesti toukokuussa laajalle yleisölle suunnatun avoimen webinaarin, jossa Maailman ilmatieteen järjestön pääsihteeri Petteri Taalas sekä United Bankersin edustajat keskustelivat metsien roolista ilmastonmuutoksen torjunnassa. Webinaarissa kuultiin Petteri Taalaksen alustus aiheesta sekä järjestettiin panee-

li keskustelu, jonka teemoina olivat muun muassa ilmastotoimet ja metsien hiilinielujen merkitys, Suomen hiilinielut globaalissa vertailussa, kestäväan metsätalouden merkitys sekä puun käyttö ilmastönäkökulmasta.

United Bankers päivitti vastuullisen sijoittamisen periaatteensa huhtikuussa 2023. Periaatteisiin on koottu toimintaa ohjaavat ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintoon liittyvät keskeiset periaatteet. Päivityksessä yhtiön poissulkulistaa uudistettiin vastaamaan entistä paremmin ajankohtaisiin vastuullisen sijoittamisen teemoihin, kuten ilmastönmuutokseen ja suhtautumiseen puolustusteollisuuteen.

Ilmastoriskien hallinta ja organisaation strategiset ilmastotavoitteet ovat keskeisessä asemassa United Bankersin vastuullisuuden kehittämisessä. Kevään 2023 aikana United Bankers jatkoi työtään toimintansa ja sijoitustensa ilmastoriskien arvioinnin kehittämiseksi sekä organisaation strategisten ilmastotavoitteiden määrittelyä.

United Bankers osallistuu vastuullisen sijoittamisen edistämiseen Suomessa ja kansainvälisesti. United Bankersin päätti kevään aikana osallistua muun muassa Carbon Disclosure Projectin SBTi -kampanjaan, jossa vaaditaan yrityksiä asettamaan toiminnalleen uskottavat tieteeseen perustuvat ilmastotavoitteet. Edistääkseen vastuullisuutta United Bankers osallistuu aktiivisesti myös rahastojensa omistamien yhtiöiden yhtiökokouksiin. Kevään 2023 aikana United Bankers osallistui ISS Proxy Voting -äänestyspalvelun kautta 308 yhtiökokoukseen.

VARSINAISEN YHTIÖKOKOUKSEN PÄÄTÖKSET

United Bankers Oyj:n varsinaisessa yhtiökokouksessa, joka pidettiin 22.3.2023 Helsingissä, päätettiin seuraavista asioista:

Tilinpäätöksen vahvistaminen, taseen osoittaman voiton käyttäminen ja osingonmaksusta päättäminen

United Bankers Oyj:n varsinainen yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen ja päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti varojenjaoksi yhteensä 0,90 euroa osakkeelta siten, että osinkoa jaetaan 0,75 euroa osakkeelta ja pääomanpalautusta sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta maksetaan 0,15 euroa osakkeelta. Osingonjaon täsmäytyspäivä oli 24.3.2023 ja maksupäivä 31.3.2023. Pääomanpalautuksen täsmäytyspäivä on 22.9.2023 ja maksupäivä 29.9.2023.

Vastuuvapaus hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle

Hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle myönnettiin vastuuvapaus tilikaudelta 1.1.–31.12.2022.

Palkitsemisraportin hyväksyminen

Yhtiökokous hyväksyi toimielinten palkitsemisraportin vuodelta 2022.

Hallituksen jäsenten lukumäärä, jäsenet ja palkkiot

Hallituksen jäsenten lukumääräksi vahvistettiin kuusi (6). Hallituksen kokoonpano pysyy muuttumattomana. Hallituksen jäseninä jatkavat Johan Linder, Rasmus Finnilä, Rainer Häggblom, Tarja Pääkkönen, Lennart Robertsson ja Eero Suomela. Hallituksen toimikausi päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Hallituksen jäsenten palkkiot pysyvät 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.

Tilintarkastajat ja tilintarkastajien palkkiot

Tilintarkastajaksi valittiin uudelleen tilintarkastusyhteisö Oy Tuokko Ltd, päävastuullisena tilintarkastajana 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 30.6.2024 asti, ja se kumoaa aikaisemman yhtiökokouksen antaman valtuutukseen omien osakkeiden hankkimiseen siltä osin kuin se on käyttämättä.

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 30.6.2024 asti, ja se kumoaa aikaisemman yhtiökokouksen antaman valtuutuksen päättää osakeannista ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta siltä osin kuin se on käyttämättä.

Yhtiöjärjestyksen muuttaminen yhtiökokousjärjestelyjen osalta

Yhtiökokous päätti muuttaa yhtiöjärjestyksen 9 §:ää hallituksen ehdotuksen mukaisesti siten, että yhtiökokous voidaan järjestää perinteisen yhtiökokouksen lisäksi sekä hybridikokouksena tietoliikenneyhteyden ja teknisen apuvälineen avulla että kokonaan etäkokouksena ilman fyysistä kokouspaikkaa.

Muilta osin yhtiöjärjestys säilyi muuttumattomana.

Yhtiökokouksen kiinteiden ja muuttuvien palkkioiden suhdetta koskevan päätöksen voimassaolon päättyminen

Yhtiökokous päätti, että varsinaisen yhtiökokouksen 19.3.2021 tekemän päätöksen United Bankers -konsernin palveluksessa ole-

van palkkionsaajan kiinteiden ja muuttuvien palkkioiden enimmäissuhteesta voimassaolo päättyy hallituksen ehdotuksen mukaisesti.

Päätös perustuu sijoituspalveluyrityksiä koskevaan vakavaraisuussäntelyn muutokseen. Aikaisempi säntelyvaatimus, että yhtiökokouksen tulisi päättää palkkioiden enimmäissuhteesta ei enää sovellu yhtiöön ja United Bankers -konserniin. Siten säntelymuutoksen ja päätöksen voimassaolon päättymisen myötä yhtiön hallituksella on päätösvalta henkilöstön muuttuvien ja kiinteiden palkkioiden suhteesta. Toimielinten palkitsemisessa noudatetaan yhtiökokouksessa käsiteltyä palkitsemispolitiikkaa.

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

KONSERNIRAKENTEEN MUUTOKSET

United Bankersin konsernin tytäryhtiöiden hallitukset allekirjoittivat 19.6.2023 konsernirakenteen uudelleenjärjestelyä koskevat suunnitelmat. Konsernijärjestelyiden suunniteltu täytäntöönpanopäivä on 31.12.2023. Täytäntöönpanopäivä voi kuitenkin muuttua rekisteröintiin liittyvistä tai muista syistä johtuen.

Konsernirakenteen selkeyttämisjärjestely on tarkoitus toteuttaa United Bankersin sataprosenttisesti omistamien tytäryhtiöiden sulautumisina ja jakautumisena. UB Securities Oy jakautuu osakeyhtiölain mukaisessa kokonaisjakautumisessa, jossa vastaanottavina yhtiöinä ovat UB Omaisuudenhoito Oy ja uusi jakautumisen täytäntöönpanon yhteydessä perustettava, United Bankersin täysin omistama osakeyhtiö. UB Securities Oy:n olemassaolo lakkaa jakautumisen täytäntöönpanopäivänä. UB Omaisuudenhoito Oy vastaanottaa kaikki toimiluvalliset toiminnot, mukaan lukien rahoitusvälineiden säilytys- ja hoitopalvelut.

Lisäksi tarkoituksena on samanaikaisesti jakautumisen kanssa, mutta erillisinä järjestelyinä toteuttaa UB Pankkiiriliike Oy:n ja UB Pankkiiriliike Oy:n vakuutusasiamiehenä toimivan tytäryhtiön UB Life Oy:n sulautumiset UB Omaisuudenhoito Oy:hyn osakeyhtiölain mukaisissa sisar- ja tytäryhtiösulautumisissa. UB Pankkiiriliike Oy:n nykyiset sidonnaisasiamiehet siirtyvät UB Pankkiiriliike Oy:n sulautumisen täytäntöönpanossa UB Omaisuudenhoito Oy:n sidonnaisasiamiehiksi. Konsernijärjestelyn myötä tarkoituksena on keskittää konsernin vakuutusliiketoiminta Suomeen ja sulkea UB Lifen Luxemburgissa sijaitseva sivuliike.

Jakautumisen täytäntöönpano edellyttää, että Finanssivalvonta myöntää UB Omaisuudenhoito Oy:lle UB Securities Oy:ltä vastaanottaman liiketoiminnan harjoittamiseen tarvittavat toimiluvan laajennukset.

UNITED BANKERSIN OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA

United Bankersin osakepääoma on 5 464 225,47 euroa. Yhtiön osakkeita oli 30.6.2023 yhteensä 10 773 043. Osakemäärä kasvoi katsauskaudella 79 088 osakkeella, kun yhtiö laski tammikuussa liikkeeseen 79 088 uutta ja 45 198 yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta syksyllä 2019 järjestettyjen henkilöstö- ja sidonnaisasiamiesantien lisäosakejärjestelmien mukaisten palkkioiden maksamiseksi. Lisäosakejärjestelmien puitteissa palkkioksi annetut osakkeet laskettiin liikkeeseen vastikkeetta, joten lisäosakeanneilla ei siten ollut vaikutusta yhtiön osakepääomaan.

United Bankers luovutti 15.3.2023 vuoden 2022 varsinaisen yhtiökokouksen antaman antivaltuutuksen mukaisesti yhteensä 21 794 osaketta vastikkeetta yhtiön johdon osakepohjaiseen kannustinjärjestelmään kuuluville henkilöille. Vuoden 2023 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana United Bankers hankki yhteensä 20 065 kappaletta omia osakkeitaan vuosien 2022 ja 2023 varsinaisten yhtiökokousten antamien valtuutusten puitteissa. Yhtiöllä oli 30.6.2023

hallussaan 18 716 omaa osaketta, mikä vastaa noin 0,17 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä.

United Bankers Oyj:n osakkeen päätöskurssi 30.6.2023 oli 13,90 euroa (13,60 euroa 31.12.2022). United Bankersin osakkeita vaihdettiin 1.1.–30.6.2023 yhteensä 410 092 kappaletta (245 587 kappaletta 1–6/2022). Osakkeiden yhteenlaskettu markkina-arvo oli 149,7 miljoonaa euroa 30.6.2023 (145,4 milj. euroa 31.12.2022).



OSAKKEENOMISTAJAT

Yhtiöllä oli 30.6.2023 yhteensä 1 687 osakkeenomistajaa (1 361 osakkeenomistajaa 31.12.2022). Yritykset omistivat kesäkuun lopussa 58,2 prosenttia osakkeista (58,9 prosenttia 31.12.2022) ja kotitaloudet 29,4 prosenttia (29,2 prosenttia 31.12.2022). Loput 12,4 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 noin 56 prosenttia yhtiön osakkeista.

SUURIMMAT OSAKKEENOMISTAJAT 30.6.2023

	Osakkeenomistajat	Osakkeet	% osakkeista
1	Oy Castor-Invest Ab	1 200 000	11,14
2	Amos Partners Oy	1 093 592	10,15
3	Jarafi Oy (Finnilä Rasmus)	1 081 320	10,04
4	Bockholmen Invest Ab (Anderson Patrick)	600 000	5,57
5	J. Lehti & Co Oy (Lehti Jani)	494 850	4,59
6	Olsio Tom	471 051	4,37
7	Jouhki Marina	379 695	3,52
8	Linder Cassandra	280 750	2,61
9	Linder Christoffer	280 750	2,61
10	Linder Corinne	280 750	2,61
Suurimmat omistajat yhteensä		6 162 758	57,21

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 pääomamarkkinoiden sekä kiinteistö- ja metsätilamarkkinoiden kehityksestä ja sijoituspalveluiden yleisestä kysynnästä. Tulokehitykseen vaikuttavat myös sijoitustoiminnan menestykseen sidottujen tuottosidonnaisten palkkiotuottojen toteutuminen. Tuottosidonnaiset palkkiot voivat vaihdella voimakkaasti tili- ja katsauskausittain. United Bankersin pääomamarkkinapalveluiden

tulos on niin ikään riippuvainen toimeksiantoihin tyypillisesti liittyvistä menestyspalkkioista, jotka voivat vaihdella merkittävästi katsauskausittain riippuen palvelujen kysynnän lisäksi transaktioiden ajoituksesta. Konsernin omien sijoitusten tuotot muodostuvat arvomuutoksesta 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. Merkittävimpiä riskejä talouskasvunäkymiin ja rahoitusmarkkinoiden kehitykseen lähitulevaisuudessa aiheuttavat keskuspankkien rahapolitiikan jatkuminen kireänä odotettua pidempään sekä etenkin Euroopassa Ukrainan sodan aiheuttamat geopolittiset riskit. Myös Kiinan talouskasvun hidastuminen voi heikentää talouden yleisiä kasvuedellytyksiä. Talouskehitykseen liittyykin tällä hetkellä riski, että kasvu voi pysyä lähitulevaisuudessa heikkona tai jopa hidastua entisestään. Tämä voisi näkyä yleisesti markkinoilla riskitason kohoamisena.



NÄKYMÄT

MARKKINAYMPÄRISTÖ

Sekä Euroopassa että Yhdysvalloissa tulevan talouskehityksen odotetaan riippuvan pitkälti siitä, onnistuvatko keskuspankit toimillaan saamaan inflaatiokehityksen hallintaansa. Alkuvuoden aikana inflaatio hidastui selvästi vuoden 2022 historiallisen korkeista lukemista mutta on edelleen keskuspankkien tavoitetasoja korkeammalla. Inflaation hellittämisen taustalla arvioidaan vaikuttavan keskuspankkien toimien lisäksi myös koronapandemian jälkeinen markkinoiden normalisoituminen, kuten komponenttipulan hellittäminen ja kysynnän tasoittuminen.

Koska rahapolitiikan kiristystahti on ollut poikkeuksellisen voimakasta ja se on toteutunut lyhyessä ajassa, pelätään markkinoilla keskuspankkien pitävän korot korkealla tasolla liian pitkään. Huoli perustuu siihen, että koronnostojen tiedetään vaikuttavan talouteen viiveellä. Painetta kireän rahapolitiikan jatkamiseen aiheuttaa muun muassa työllisyystilanteen säilyminen sangen vahvana niin Yhdysvalloissa kuin Euroopassakin. Myöskään yritysten tulokasvunäkymissä ei toistaiseksi ole nähty merkittävää heikkenemistä etenkin

Yhdysvalloissa. Korkojen nousun jatkuminen tai pitkään korkeana pysyttelevä korkotaso voivat kuitenkin heikentää yritysten investointihalukkuutta ja kotitalouksien kulutuskysyntää nopeastikin.

Kesän aikana suurimmat huolet keskuspankkien korkopolitiikkaan liittyen alkoivat kuitenkin hellittää. Heinäkuussa Yhdysvaltain keskuspankki Fed arvioi koronnostonsa jälkeen, että se haluaa nähdä tähänastisten koronnostojen vaikutukset ennen uusia toimenpiteitä. Markkinoilla tämä tulkittiin niin, että Fedin koronnostot ovat nyt päättyneet. Euroopan keskuspankilta (EKP) odotetaan vielä 0,25 prosenttiyksikön koronnostoa syyskuussa, mutta inflaation selvä hidastuminen ja uhka talouskasvun äkkijarrutuksesta saatavat johtaa siihen, ettei EKP:llä ole enää mahdollisuutta jatkaa koronnostoja. Markkinat odottavat molempien keskuspankkien aloittavan koronlaskut ensi vuoden puolella, kun inflaation uhka on väistynyt, ja talouskasvun vauhdittaminen nousee tärkeimmäksi teemaksi. Tällä hetkellä ensimmäisten koronlaskujen ennustetaan toteutuvan aikaisintaan vuoden 2024 kesällä.

Yritysten tulokunto Yhdysvalloissa ja Euroopassa on säilynyt kuluvan vuoden aikana selvästi odotettua parempana. Tästä voi päätellä, että yritykset ovat onnistuneet nostamaan hintojaan tai parantamaan katteitaan ympäristössä, jossa hintojen nousu koe- taan normaaliksi. Edellä mainittu vahva työllisyystilanne on puo- lestaan tukenut omalta osaltaan kulutuskysyntää. Kuluvan vuoden osalta talouskasvuennusteita onkin yleisesti nostettu. Vuoden 2024 ennusteita on sen sijaan hieman laskettu.

Maailmalla pörssit ovat olleet kesän aikana nousussa, joskin Suo- messa markkinakehitys on jatkunut varsin alavireisenä. Yleisesti osakekursseja ovat nostaneet odotukset koronnostosyklin päät- tymisestä, kun raportoidut inflaatioluvut ovat osoittaneet inflaation

olevan asteittain hellittämässä. Myönteistä markkinatunnelmaa on ylläpitänyt myös yritysten tulosten ja etenkin tulosnäkömien pysymi- nen varsin vahvoina. Osakkeiden arvostustasot vastaavat kuitenkin edelleen pitkän aikavälin keskimääräisiä lukemia.

Vaikka kiinteistösijoitukset tarjoavatkin sijoittajille suojaa inflaa- tiolta, helpottaisi vakiintuva korko- ja inflaatiotilanne myös kiin- teistömarkkinoiden ennustettavuutta. Lupaavat merkit inflaation taittumisesta luovatkin toiveita, että kaupankäyntiaktiiviteetti voisi piristyä kiinteistömarkkinoilla jo loppuvuoden aikana. Kiinteistö- markkinoiden aktiiviteettitaso jatkunee kuitenkin keskimääräistä alhaisempana, kunnes inflaatio saadaan aisoihin ja keskuspankit vahvistavat koronnostojen olevan ohi.



LIIKETOIMINNAN NÄKYMÄT

United Bankersin tavoitteena on olla Pohjoismaiden johtava varain- hoitaja vaihtoehtoisissa sijoituksissa. Kasvua haetaan Suomen lisäksi yhä enemmän myös kansainvälisiltä markkinoilta. Tuleva menestys perustuu olennaisilta osin ainutlaatuiseen rahastovali- koimaan, joka rakentuu reaaliomaisuussijoitusten ja etenkin metsä- sektorin osaamisen ympärille. Samalla myös kestävän sijoittamisen

edistäminen on noussut kantavaksi teemaksi konsernin rahas- toissa. Tuotevalikoimansa kautta United Bankers haluaa tarjota mahdollisuuden sijoittaa paitsi tuottavasti myös vastuullisesti ja kestävästi. Konserni pyrkii rahastojensa kautta lisäämään mahdol- lisuuksia sijoittaa hiilen sidontaan sekä ratkaisuihin, jotka tukevat siirtymää vähähiiliseen ilmastokestävään talouteen.

United Bankers on viime aikoina panostanut voimakkaasti rahastoalikoimansa kehittämiseen. Konsernin ensimmäisen pääomarahaston UB Forest Industry Green Growth Fund I:n toiminta pääsi alkuvuoden aikana hyvin käyntiin, ja rahaston palkkiotuotoilla on jo merkittävä vaikutus konsernin tuloskehitykseen. UB Forest Industry Green Growth Fund I:n ainutlaatuinen sijoitusstrategia on kiinnostanut sijoittajia paitsi Suomessa myös kansainvälisesti. Odotukset rahaston tulevan varainhankinnan osalta ovatkin korkealla.

Alkuvuoden aikana United Bankers valmisti kahta uutta strategisesti merkittävää rahastoa, joiden toiminta käynnistyi katsauskauden päättymisen jälkeen. Ammattimaisille sijoittajille suunnattu UB Nordic Forest Fund IV mahdollistaa osaltaan konsernin metsärahastoliiketoiminnan kasvun jatkumisen. Uusiutuvan energian kehityshankkeisiin ja uusiutuvan energian voimalaitoksiin sijoittava UB Uusiutuva Energia on puolestaan erittäin kiinnostava ja ajan-kohtainen lisä United Bankersin rahastoalikoimaan. Rahastolla on ainutlaatuinen kilpailuetu, joka rakentuu yhteistyölle konsernin muiden rahastojen kanssa. UB Uusiutuvan Energian kehityshankkeet toteutetaan pääosin United Bankersin metsärahastojen omistamille alueille. Yhteistyön ansiosta esimerkiksi tuuli- ja aurinkovoimaloiden tarvitsemien maa-alueiden hankinta nopeutuu, mikä edistää kehitystoimintaa ja aikaistaa sekä rahaston arvonnousua että sähkönmyynnin alkamista. Rahasto on suunnattu sekä yksityissijoittajille että instituutioille.

Vuoden jälkimmäiselle puoliskolle lähdetessä United Bankersin metsärahastojen pääomat ovat kaikkien aikojen korkeimmalla tasolla. Kiinnostuksen metsäsijoituksiin odotetaan myös pysyvän korkeana, ja sijoittajille avoinna olevien UB Metsän ja uuden UB Nordic Forest Fund IV:n merkintöjen arvioidaan kehittyvän vakaasti. Metsärahastojen tuottokehityksen ennakoitaan jatkuvan niin ikään myönteisenä. Metsärahastojen suotuisat näkymät tukevatkin osal-

taan konsernin loppuvuoden tuloskehitystä. Kiinteistörahastojen tuottokehityksen ja kysynnän osalta vaikeimmat ajat saattavat olla pian takana, mutta konsernin tuloskehityksen kannalta käännettä parempaan ei odoteta vielä loppuvuoden aikana.

Yritys- ja rahoitusjärjestelyiden osalta markkinoilla on käynnissä lukuisia prosesseja, mutta niiden läpimeno riippuu olennaisesti markkinatilanteen tulevasta kehityksestä. Vaikeasta toimintaympäristöstä huolimatta yhtiön pääomamarkkinapalvelut-segmentin toimeksiantokanta on kohtuullinen ja näkymä loppuvuodelle varovaisen optimistinen. Toimeksiantojen toteutumiseen ja niiden aikatauluun liittyy kuitenkin edelleen paljon epävarmuutta.

United Bankers on viime vuosien aikana toteuttanut johdonmukaisesti kasvustrategiaansa ja vienyt läpi merkittävän transformaation, jossa liiketoiminnan painopistettä on siirretty kasvavissa määrin varainhoitoon ja ennen kaikkea jatkuvia palkkioita tuottaviin tuotteisiin ja palveluihin. Varainhoitoliiketoiminnan ja etenkin rahastojen merkitys konsernin tuloskehityksessä onkin kasvanut tasaisesti viime vuosien aikana, ja ne tuottavat nykyään valtaosan konsernin kaikista palkkiotuotoista. Tämä parantaa United Bankersin liiketoiminnan ennustettavuutta pitkällä aikajänteellä.

United Bankersin vahvuus rakentuu konsernin ainutlaatuiselle rahastoalikoimalle, ja konsernin tarjoamalle erikoisosaamiselle uskotaan olevan kysyntää Suomen lisäksi myös kansainvälisillä markkinoilla. Tavoitteena on myös, että konsernin tarjoamien tuotteiden ja palveluiden kautta United Bankers voi yhdessä asiakkaidensa kanssa olla mukana ratkaisemassa globaaleja ilmasto- ja ympäristöhaasteita. Konsernissa vallitsee vahva luottamus omaan tekemiseen ja innostus liiketoiminnan jatkuvaan kehittämiseen. United Bankers lähtee luottavaisena rakentamaan loppuvuoden tulosta ja tulevaisuuden kasvua.

OHJEISTUS VUODELLE 2023

Yhtiö arvioi operatiivisen liikevoittonsa asettuvan lähelle vuoden 2022 tasoa. Arvio on ehdollinen sille, että markkinatilanteessa ei tapahdu merkittävää heikkenemistä.

United Bankers -konsernin tilinpäätöstiedote tilikaudelta 2023 julkaistaan arviolta 16.2.2024, ja se on saatavilla yhtiön verkkosivuilla Sijoittajat-osiossa osoitteessa www.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

www.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 31 asiamiestä (30.6.2023). United Bankers -konsernin liikevaihto vuonna 2022 oli 48,6 miljoonaa euroa ja operatiivinen liikevoitto 16,6 miljoonaa euroa. Konsernin hallinnoitavat varat ovat noin 4,6 miljardia euroa (30.6.2023). United Bankers Oyj:n osakkeet on listattu Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalle. Finanssivalvonta valvoo konsernin yhtiöiden toimintaa. Tutustu tarkemmin United Bankersiin osoitteessa www.unitedbankers.fi.

PUOLIVUOSIKATSAUKSEN TAULUKKO-OSIO JA LIITETIEDOT

Taulukko-osion luvut ovat tilintarkastamattomia.

SISÄLLYSLUETTELO

Konsernin tunnusluvut	34
Tunnuslukujen laskentaperiaatteet	36
Konsernin laaja tuloslaskelma	37
Raportoitavat segmentit	38
Konsernin tase	41
Konsernin rahavirtalaskelma	42
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista	43
Konsernin vakavaraisuus	45
Liitetiedot	46
1. Laadintaperiaatteet	46
2. Palkkiotuottojen jaottelu	47
3. Aineettomat hyödykkeet	48
4. Henkilöstökulut ja henkilökunta	50
5. Lähipiiritapahtumat	51
6. Konsernirakenne	52



KONSERNIN TUNNUSLUVUT

Tuloslaskelma ja kannattavuus, 1 000 euroa	1-6/2023	1-6/2022	1-12/2022
Liikevaihto	24 733	23 357	48 562
Käyttökate	8 045	8 392	18 428
Käyttökate, % liikevaihdosta	32,5 %	35,9 %	37,9 %
Operatiivinen käyttökate	8 050	8 392	18 487
Operatiivinen käyttökate, % liikevaihdosta	32,5 %	35,9 %	38,1 %
Liikevoitto	6 996	7 434	16 506
Liikevoitto, % liikevaihdosta	28,3 %	31,8 %	34,0 %
Operatiivinen liikevoitto	7 001	7 434	16 565
Operatiivinen liikevoitto, % liikevaihdosta	28,3 %	31,8 %	34,1 %
Tilikauden voitto	5 446	5 763	12 871
Tilikauden voitto, % liikevaihdosta	22,0 %	24,7 %	26,5 %
Tulos per osake, EUR	0,50	0,53	1,19
Tulos per osake, EUR (laimennusvaikutuksella oikaistu)	0,50	0,52	1,16
Kulu/tuotto -suhde	0,71	0,67	0,65
Oman pääoman tuotto (ROE), %	27,5 %	28,4 %	27,9 %
Koko pääoman tuotto (ROA), %	17,9 %	17,0 %	17,2 %
Keskimääräinen osakkeiden lkm.	10 736 074	10 481 774	10 557 789
Keskimääräinen osakkeiden lkm. (laimennusvaikutuksella oikaistu)	10 787 902	10 682 251	10 786 525



Muut tunnusluvut	30.6.2023	30.6.2022	31.12.2022
Varojenjako per osake, EUR			0,90
Oma pääoma per osake, EUR	4,01	3,82	4,49
Päätöskurssi, EUR	13,90	13,50	13,60
Markkina-arvo, 1 000 euroa	149 745	144 368	145 438
Omavaraisuusaste, %	62,5 %	63,5 %	67,1 %
Vakavaraisuusaste, %	24,7 %	25,7 %	24,0 %
Henkilöstömäärä tilikauden lopussa (FTE)*	163	149	148
Asiakasmäärä	14 500	14 200	14 400
Hallinnoitavat varat (kauden lopussa), MEUR	4 629	4 626	4 411
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa (ulkona olevat)	10 754 327	10 635 739	10 628 312
*Henkilöstömäärä on ilmoitettu kokopäivätoimisiksi muutettuna			
Operatiivisten tunnuslukujen täsmäytys ja vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät 1 000 euroa	1-6/2023	1-6/2022	1-12/2022
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät			
Yritysjärjestelyihin liittyvät ei-operatiiviset kulut ja lisäkauppahinnat	5	-	59
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	5	-	59
Käyttökate	8 045	8 392	18 428
Operatiivinen käyttökate	8 050	8 392	18 487
Liikevoitto	6 996	7 434	16 506
Operatiivinen liikevoitto	7 001	7 434	16 565

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET

IFRS:n mukaiset tunnusluvut

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

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)	=	$\frac{\text{Liikevoitto/-tappio - tuloverot (liukuva 12 kk)}}{\text{Oma pääoma + määräysvallattomien omistajien osuus (kauden alun ja lopun keskiarvo)}} \times 100$
Koko pääoman tuotto (ROA), % (liukuva 12 kk)	=	$\frac{\text{Liikevoitto/-tappio - tuloverot (liukuva 12 kk)}}{\text{Taseen loppusumma (kauden alun ja lopun keskiarvo)}} \times 100$
Kulu/tuotto-suhde	=	$\frac{\text{Palkkiokulut + Korkokulut + Hallintokulut + Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä (pl. poistot asiakassuhteista) + Liiketoiminnan muut kulut + arvonalentumiset muista saamisista}}{\text{Liiketoiminnan tuotot}}$
Varojenjakso per osake	=	$\frac{\text{Tilikaudelta maksettavaksi vahvistettu tai maksettavaksi ehdotettu varojenjakso (osinko/pääomanpalautus)}}{\text{Oma pääoma}}$
Oma pääoma per osake	=	$\frac{\text{Ulkona olevien osakkeiden laimentamaton lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}{\text{Oma pääoma}}$
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	1-6/2023	1-6/2022	1-12/2022
Palkkiotuotot	23 596	23 561	48 334
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	166	-279	-158
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	23	15	77
Korkotuotot	933	54	290
Liiketoiminnan muut tuotot	15	6	20
Liiketoiminnan tuotot yhteensä	24 733	23 357	48 562
Palkkiokulut	-2 386	-2 472	-5 140
Korkokulut	-497	-109	-170
Hallintokulut			
Henkilöstökulut	-9 735	-8 634	-17 514
Muut hallintokulut	-3 636	-3 400	-6 637
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-1 049	-959	-1 922
Liiketoiminnan muut kulut	-440	-353	-676
Arvonalentumistappiot luotoista ja muista saamisista	6	4	1
Liikevoitto	6 996	7 434	16 506
Tuloverot	-1 550	-1 671	-3 635
Tilikauden voitto	5 446	5 763	12 871
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen	5 446	5 763	12 871
Emoyrityksen omistajille	5 367	5 576	12 539
Määräysvallattomien osuuksien omistajille	80	187	332



RAPORTOITAVAT SEGMENTIT

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
LIIEKVAIHTO	24 437	178	118	24 733
Palkkiokulut	-2 368	-18	-	-2 386
Korkokulut	-455	-5	-37	-497
Yhteensä	-2 823	-22	-37	-2 882
NETTOLIIEKVAIHTO	21 614	156	81	21 850
Hallintokulut				
Henkilöstökulut	-9 034	-404	-296	-9 735
Muut hallintokulut	-3 264	-150	-223	-3 636
Arvon alentumiset muista saamisista	-	-	6	6
Liiketoiminnan muut kulut	-403	-20	-17	-440
Kulut yhteensä	-12 701	-574	-530	-13 805
KÄYTTÖKATE	8 913	-418	-449	8 045

**1.1.-30.6.2022**

1 000 euroa

	Varainhoito	Pääomamarkkinapalvelut	Muut	Konserni yhteensä
TUOTOT				
Palkkiotuotot	22 502	1 059	-	23 561
Korkotuotot	23	21	10	54
Arvopaperi- ja valuuttatoiminnan nettotuotot	4	-85	-198	-279
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	2	1	12	15
Liiketoiminnan muut tuotot	-3	9	0	6
LIIKEVAIHTO	22 528	1 005	-176	23 357
Palkkiokulut	-2 452	-20	-	-2 472
Korkokulut	-45	-9	-55	-109
Yhteensä	-2 497	-29	-55	-2 581
NETTOLIIKEVAIHTO	20 031	976	-231	20 776
Hallintokulut				
Henkilöstökulut	-7 494	-623	-517	-8 634
Muut hallintokulut	-2 849	-195	-356	-3 400
Arvon alentumiset muista saamisista	-	-	4	4
Liiketoiminnan muut kulut	-314	-23	-16	-353
Kulut yhteensä	-10 657	-842	-885	-12 384
KÄYTTÖKATE	9 374	134	-1 116	8 392

**1.1.-31.12.2022**

1 000 euroa

	Varainhoito	Pääomamarkkinapalvelut	Muut	Konserni yhteensä
TUOTOT				
Palkkiotuotot	46 562	1 772	-	48 334
Korkotuotot	209	71	10	290
Arvopaperi- ja valuuttatoiminnan nettotuotot	48	-108	-98	-158
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	2	1	74	77
Liiketoiminnan muut tuotot	10	10	-0	20
LIIVEVAIHTO	46 831	1 745	-13	48 562
Palkkiokulut	-5 113	-27	-	-5 140
Korkokulut	-70	-9	-91	-170
Yhteensä	-5 183	-36	-91	-5 310
NETTOLIIKEVAIHTO	41 648	1 708	-104	43 252
Hallintokulut				
Henkilöstökulut	-15 759	-1 125	-630	-17 514
Muut hallintokulut	-5 745	-374	-518	-6 637
Arvon alentumiset muista saamisista	-	-	1	1
Liiketoiminnan muut kulut	-604	-40	-32	-676
Kulut yhteensä	-22 107	-1 539	-1 179	-24 825
KÄYTTÖKATE	19 540	170	-1 283	18 428



KONSERNIN TASE

1 000 euroa	30.6.2023	30.6.2022	31.12.2022
VARAT			
Käteiset varat	0	0	0
Saamiset luottolaitoksilta	6 645	9 884	9 500
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	106	24	23
Saamistodistukset	1 096	1 341	1 220
Osakkeet ja osuudet	6 116	8 571	8 643
Liikearvo	15 593	15 593	15 593
Muut aineettomat hyödykkeet	5 644	4 652	5 102
Aineelliset hyödykkeet	2 784	2 795	2 672
Muut varat	29 087	20 096	27 726
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	2 010	1 390	1 086
Laskennalliset verosaamiset	2	3	3
Varat yhteensä	69 084	64 349	71 568
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
VELAT			
Velat luottolaitoksille	807	2 000	-
Muut velat	13 636	13 440	13 190
Siirtovelat ja saadut ennakot	8 597	6 459	7 831
Laskennalliset verovelat	2 841	1 578	2 491
Velat yhteensä	25 881	23 477	23 512
OMA PÄÄOMA			
Osakepääoma	5 464	5 464	5 464
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	22 900	24 606	24 606
Kertyneet voittovarot	14 730	10 597	17 628
Määräysvallattomien omistajien osuus	109	205	359
Oma pääoma yhteensä	43 203	40 873	48 056
Oma pääoma ja velat yhteensä	69 084	64 349	71 568



KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

1 000 euroa	1.1.-30.6.2023	1.1.-30.6.2022	1.1.-31.12.2022
Liiketoiminnan rahavirrat			
Myynnistä saadut maksut	21 555	25 772	43 755
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	15	6	20
Maksut liiketoiminnan kuluista	-17 301	-15 477	-29 310
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	4 269	10 301	14 465
Maksetut korot	-474	-81	-115
Saadut korot liiketoiminnasta	933	54	279
Maksetut välittömät verot	-627	-2 921	-4 432
Liiketoiminnan nettorahavirta (A)	4 101	7 352	10 197
Investointien rahavirrat			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-1 703	-1 031	-2 321
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	-83	1	2
Ostetut ja myydyt tytäryhtiöosakkeet	-	-0	-52
Saadut osingot investoinneista	23	15	77
Rahoitusvarojen ostot ja myynnit	2 985	-1 076	-647
Investointien nettorahavirta (B)	1 222	-2 091	-2 941
Rahoituksen rahavirta			
Omien osakkeiden hankinta	-295	-238	-337
Osakeannista saadut maksut	-	-	9
Lainojen nostot	807	-	-
Lainojen lyhennykset	-	-	-2 000
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-290	-288	-575
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille	-329	-861	-861
Maksetut osingot ja pääomanpalautukset emoyhtiön omistajille	-8 073	-8 313	-8 313
Rahoituksen nettorahavirta (C)	-8 181	-9 700	-12 077
Liiketoiminnan, investointien ja rahoituksen nettorahavirrat (A+B+C)	-2 858	-4 438	-4 821
Rahavarojen muutos	-2 858	-4 438	-4 821
Rahavarat 1.1.	9 500	14 324	14 324
Odotettavissa olevien luottotappioiden vaikutus	3	-2	-4
Rahavarat 31.12.	6 645	9 884	9 500



LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

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						
Tilikauden voitto	-	-	5 367	5 367	80	5 446
Tilikauden 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 1.1.2022	5 464	21 372	16 670	43 506	830	44 337
Laaja tulos						
Tilikauden voitto	-	-	5 576	5 576	187	5 763
Tilikauden laaja tulos yhteensä	-	-	5 576	5 576	187	5 763
Liiketoimet omistajien kanssa						
Osingonjako ja pääomanpalautus	-	-	-8 313	-8 313	-861	-9 174
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-238	-238	-	-238
Osakeanti yritysjärjestelyihin liittyen	-	3 234	-	3 234	-	3 234
Osakeanti henkilöstö ja sidonnaisasiamiehet	-	-	128	128	-	128
Muut muutokset	-	-	-13	-13	-	-13
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinta	-	-	-3 283	-3 283	49	-3 234
Johdon kannustinjärjestelmä	-	-	71	71	-	71
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä	-	3 234	-11 649	-8 415	-812	-9 227
Oma pääoma 30.6.2022	5 464	24 606	10 597	40 667	205	40 873



1 000 euroa	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2022	5 464	21 372	16 670	43 506	830	44 337
Laaja tulos						
Tilikauden voitto	-	-	12 539	12 539	332	12 871
Tilikauden laaja tulos yhteensä	-	-	12 539	12 539	332	12 871
Liiketoimet omistajien kanssa						
Osingonjako ja pääomanpalautus	-	-	-8 313	-8 313	-861	-9 174
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-337	-337	-	-337
Osakeanti yritysjärjestelyihin liittyen	-	3 234	-	3 234	-	3 234
Osakeanti henkilöstö ja sidonnaisasiamiehet	-	-	242	242	-	242
Muut muutokset	-	-	-34	-34	-	-34
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinta	-	-	-3 283	-3 283	58	-3 225
Johdon kannustinjärjestelmä	-	-	143	143	-	143
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä	-	3 234	-11 582	-8 348	-803	-9 151
Oma pääoma 31.12.2022	5 464	24 606	17 628	47 697	359	48 056

KONSERNIN VAKAVARAISUUS

Sijoituspalveluyritysten vakavaraisuuskehikko (IFD/IFR) soveltuu konsernin toimiluvallisiin sijoituspalveluirtyksiin sekä emoyhtiöön United Bankers Oyj:hin omistusyhteisönä. Uuden sääntelyn mukaisesti sijoituspalveluirtyksen 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. Sijoituspalveluirtyksen pääomavaade on suurin näistä kolmesta vaateesta. United Bankers -konsernin

pääomavaade lasketaan neljännesvuosittain ja 30.6.2023 tehdyn laskelman perusteella konsernin pääomavaade määräytyi kiinteiden yleiskustannusten perusteella.

KONSERNIN VAKAVARAISUUS, 1 000 EUROA

	IFR 30.6.2023	IFR 30.6.2022	IFR 31.12.2022
Oma pääoma	43 295	40 873	48 056
Ydinpääoma ennen vähennyksiä	43 295	40 873	48 056
Vähennykset ydinpääomasta			
Aineettomat hyödykkeet	21 238	20 245	20 696
Tilikauden vahvistamaton voitto	5 459	5 576	12 539
Muut vähennykset	627	1 158	1 860
Vähennykset ydinpääomasta yhteensä	27 324	26 979	35 095
Ydinpääoma (CET1)	15 972	13 894	12 961
Ensisijainen lisäpääoma (AT1)	-	-	0
Ensisijainen pääoma (T1 = CET1 + AT1)	15 972	13 894	12 961
Toissijainen pääoma (T2)	-	-	0
Omat varat yhteensä (TC = T1 + T2)	15 972	13 894	12 961
IFR Omien varojen vaade			
Ehdoton vähimmäisvaade	1 100	1 100	1 100
Kiinteiden yleiskustannusten vaade	5 181	4 328	4 328
K-tekijöiden vaade	1 987	1 068	1 056
Kokonaisvaade (rajoittavin)	5 181	4 328	4 328
Ydinpääoma (CET1) suhteessa omien varojen vaateeseen (%)	308,3%	321,0%	299,5%
Ensisijainen pääoma (T1) suhteessa omien varojen vaateeseen (%)	308,3%	321,0%	299,5%
Omat varat yhteensä (TC) suhteessa omien varojen vaateeseen (%)	308,3%	321,0%	299,5%
Riskipainotetut erät yhteensä	64 758	54 100	54 100
Ydinpääoma (CET1) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	24,7%	25,7%	24,0%
Ensisijainen pääoma (T1) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	24,7%	25,7%	24,0%
Omat varat yhteensä (TC) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	24,7%	25,7%	24,0%

LIITETIEDOT

1. LAADINTAPERIAATTEET

Puolivuosikatsaus on laadittu IAS 34-standardin (Osavuositarkastukset) mukaisesti siten, kuin EU on sen hyväksynyt. Puolivuosikatsaus ei pidä sisällään kaikkia vuosittaisessa tilinpäätöksessä olevia taulukoita liiketoiminnasta. Tämän johdosta tätä tiedotetta tulisi lukea yhdessä yhtiön 31.12.2022 päättyneen tilikauden tilinpäätöksen kanssa. Käytetyt laatimisperiaatteet ovat yhteneväisiä vuoden 2022 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.

Kommandiittiyhtiömuotoisista metsärahastoista saatavat tuottosidonnaiset palkkiot tuloutetaan vasta, kun lopullinen palkkiomäärä on luotettavasti arvioitavissa ja ehdot palkkion saamiselle tulevat erittäin todennäköisesti täyttymään. Kyseisistä rahastoista on 1.1.-30.6.2023 tuloutunut noin 1,9 miljoonaa euroa tuottosidonnaisia palkkioita (1.1.-30.6.2022 noin 1,3 miljoonaa euroa). Konsernin muissa saami-

ssa edellä mainittuja tuottosidonnaisia palkkioita on jaksotettuna 30.6.2023 noin 12,3 miljoonaa euroa (31.12.2022 noin 10,4 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.-30.6.2023			1.1.-30.6.2022		
	Varainhoito	Pääomamarkkinapalvelut	Yhteensä	Varainhoito	Pääomamarkkinapalvelut	Yhteensä
Rahastot						
Hallinnointipalkkiot	12 635	-	12 635	11 218	-	11 218
Tuottopalkkiot	6 257	-	6 257	6 924	-	6 924
Merkintä- ja lunastuspalkkiot	628	-	628	790	-	790
Omaisuuksienhoito	2 619	-	2 619	2 738	-	2 738
Strukturoidut sijoitukset	1 350	-	1 350	832	-	832
Pääomamarkkinapalvelut	-	106	106	-	1 059	1 059
Palkkiotuotot yhteensä	23 489	106	23 596	22 502	1 059	23 561

1 000 euroa	1.1.-31.12.2022		
	Varainhoito	Pääomamarkkinapalvelut	Yhteensä
Rahastot			
Hallinnointipalkkiot	23 100	-	23 100
Tuottopalkkiot	14 438	-	14 438
Merkintä- ja lunastuspalkkiot	1 504	-	1 504
Omaisuuksienhoito	5 364	-	5 364
Strukturoidut sijoitukset	2 157	-	2 157
Pääomamarkkinapalvelut	-	1 772	1 772
Palkkiotuotot yhteensä	46 562	1 772	48 334

1 000 euroa	1.1.-30.6.2023		1.1.-30.6.2022		1.1.-31.12.2022	
		%		%		%
Yhtenä ajankohtana tuloutettavat	3 055	12,9 %	3 983	16,9 %	7 828	16,2 %
Ajan kuluessa tuloutettavat	20 541	87,1 %	19 578	83,1 %	40 506	83,8 %
Yhteensä	23 596	100,0 %	23 561	100,0 %	48 334	100 %



PALKKIOKULUT

Alla olevassa taulukossa kuvataan konsernin palkkiokulujen jakaumaa

1 000 euroa	1.1.-30.6.2023	1.1.-30.6.2022	1.1.-31.12.2022
Palkkiokulut			
Palkkiot asiamiehille	-1 881	-1 913	-4 006
Palkkiot muille jakelijoille	-254	-265	-515
Muut palkkiokulut	-251	-294	-620
Yhteensä	-2 386	-2 472	-5 140

3. AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

ASIAKASSUHTEET			
1 000 euroa	30.6.2023	30.6.2022	31.12.2022
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.	-2 156	-1 794	-1 794
Tilikauden poistot	-181	-181	-362
Loppusaldo 30.6. / 31.12.	-2 337	-1 975	-2 156
Kirjanpitoarvo 1.1.	1 852	2 214	2 214
Kirjanpitoarvo 30.6. / 31.12.	1 671	2 033	1 852

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

MUUT AINEETTOMAT HYÖDYKKEET			
1 000 euroa	30.6.2023	30.6.2022	31.12.2022
Hankintameno			
Alkusaldo 1.1.	7 447	5 387	5 387
Lisäykset	1 215	974	2 061
Vähennykset	-	-	-
Loppusaldo 30.6. / 31.12.	8 662	6 360	7 447
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
Alkusaldo 1.1.	-4 198	-3 322	-3 322
Tilikauden poistot	-492	-420	-876
Loppusaldo 30.6. / 31.12.	-4 690	-3 741	-4 198
Kirjanpitoarvo 1.1.	3 249	2 065	2 065
Kirjanpitoarvo 30.6. / 31.12.	3 973	2 619	3 249



YHTEENSÄ			
1 000 euroa	30.6.2023	30.6.2022	31.12.2022
Hankintameno			
Alkusaldo 1.1.	11 456	9 395	9 395
Lisäykset	1 215	974	2 061
Vähennykset	-	-	-
Loppusaldo 30.6. / 31.12.	12 671	10 369	11 456
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
Alkusaldo 1.1.	-6 354	-5 116	-5 116
Tilikauden poistot	-673	-601	-1 238
Loppusaldo 30.6. / 31.12.	-7 027	-5 716	-6 354
Kirjanpitoarvo 1.1.	5 102	4 279	4 279
Kirjanpitoarvo 30.6. / 31.12.	5 644	4 652	5 102

LIIKEARVO			
1 000 euroa	30.6.2023	30.6.2022	31.12.2022
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.	-	-	-
Tilikauden 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. 30.6.2023 tehdyn arvion mukaan segmentteihin kohdistuvia viitteitä arvonalentumisesta ei ole ja erillistä arvonalentumistestausta ei ole tehty 30.6.2023 tilanteesta. Viimeisin arvonalentumistestaus on tehty tilanteesta 31.12.2022.

LIIKEARVON JAKAUTUMINEN SEGMENTEILLE

1 000 euroa	30.6.2023	30.6.2022	31.12.2022
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	30.6.2023	30.6.2022	31.12.2022
Palkat ja palkkiot	-8 045	-7 236	-14 647
Henkilösivukulut			
Eläkekulut (maksupohjaiset järjestelyt)	-1 319	-1 085	-2 274
Muut henkilösivukulut	-370	-313	-593
Yhteensä	-9 735	-8 634	-17 514

HENKILÖKUNNAN LUKUMÄÄRÄ

Henkilökunnan lukumäärät on esitetty kokopäivätoimisiksi muutettuina (FTE)

	30.6.2023	30.6.2022	31.12.2022
Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin tilikaudella (FTE)	155	144	148
Henkilökunnan lukumäärä tilikauden lopussa (FTE)	163	149	156

	30.6.2023	30.6.2022	31.12.2022
Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin tilikauden aikana			
Vakinainen kokoaikainen henkilöstö	139	130	133
Vakinainen osa-aikainen henkilöstö	8	5	9
Määräaikainen henkilöstö	8	9	6
Yhteensä	155	144	148

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 2021-2023, 2022-2024 ja 2023-2025. 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 7 yhtiön avainhenkilöä. Mahdollinen palkkio kultakin ansaintajaksolta maksetaan ansaintajakson päätyttyä yhdessä - neljässä erässä noin kolmen vuoden aikana. 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 2023 johdon osakepohjaisen kannustinjärjestelmän perusteella 21 794 kappaletta omia osakkeitaan ohjelmaan kuuluville avainhenkilöille. Osakepohjaisen kannustinjärjestelmän perusteella rahana palkkioita on maksettu avainhenkilöille 0,9 miljoonaa euroa.

Henkilöstön ja sidonnaisasiamiesten osakepalkkiojärjestelmä

Yhtiö toteutti henkilöstö- ja sidonnaisasiamiesteihin liittyvät lisäosakejärjestelmät 24.1.2023 järjestetyillä osakeanneilla. Tarkemmat tiedot löytyvät tilinpäätöksestä 2022. Puolivuotiskaudelle ei ole kirjattu lisäosakejärjestelmiin liittyviä kuluja (1.1.2022-30.6.2022 kirjattiin kuluja 0,3 miljoonaa euroa).

5. LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

Alempana esitettyjä tietoja tulisi lukea yhdessä tilinpäätöksessä 2022 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 2023 osana Yhtiön johdon osakepohjaista kannustinjärjestelmää 21 794 kappaletta omia osakkeitaan ohjelmaan kuuluville avainhenkilöille.

United Bankers Oyj tai sen konserniyhtiön lähipiiriin kuuluvien henkilöiden määräysvaltayhtiöt Taito Capital Oy, Konnun Tuulikallio Oy, Suomen Varainhoitopalvelut Oy sekä Quantum Capital Oy ovat solmineet 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 määräysvaltayhtiöltä Häggblom & Partners Ltd Oy:ltä.

Edellä mainittujen palveluiden lisäksi konsernin lähipiiriin kuuluvat henkilöt tai heidän määräysvaltayhtiönsä 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.

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.

Liiketoimet lähipiirin kanssa, 1 000 euroa	1.1.-30.6.2023	1.1.-30.6.2022	1.1.-31.12.2022
Sidonnais- ja vakuutusasiamiespalkkiot	315	331	685
Konsulttipalkkiot	49	48	110
Muut liiketoimet	13	-	12
Myönnettyt lainat	-	-	-
Yhteensä	377	379	807
josta konsernin hallinnoimien rahastojen kanssa toteutettuja	-	-	15

6. KONSERNIRAKENNE

30.6.2023 United Bankers -konserniin kuuluivat seuraavat yhtiöt:

Emoyhtiö	Omistus	Kotipaikka
United Bankers Oyj		Helsinki
Tytäryhtiöt (suorat ja välilliset)	Omistus	Kotipaikka
UB Securities Oy	100 %	Helsinki
UB Omaisuudenhoito Oy*	100 %	Helsinki
UB Rahastoyhtiö Oy	100 %	Helsinki
UB Nordic Forest Management Oy	100 %	Helsinki
UB Pankkiiriliike Oy	100 %	Helsinki
UB Yrityusrahoitus Oy	90 %	Helsinki
UB Life Oy*	100 %	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	100 %	Helsinki

* UB Omaisuudenhoito Oy:llä on sivuliike Ruotsissa ja UB Life Oy:llä Luxemburgissa.

