



UNITED BANKERS OYJ

Puolivuosikatsaus

1.1.–30.6.2025



UNITED BANKERS OYJ:N PUOLIVUOSIKATSAUS 1.1.–30.6.2025:

Liiketoiminnan kehitys jatkui vakaana – hallinnoitavat varat uuteen ennätykseen

Tiedotteen luvut ovat tilintarkastamattomia.

TAMMI–KESÄKUU 2025 LYHYESTI

- Konsernin liikevaihto (liiketoiminnan tuotot) oli katsauskaudella 29,1 miljoonaa euroa (33,0 milj. euroa 1–6/2024), laskua 11,8 %. Vertailukauden luvut sisältävät UB Nordic Forest Fund II -rahaston myynnistä kirjatun 10,6 miljoonan euron suuruisen tuottopalkkion.
- Konsernin operatiivinen käyttökate oli 10,4 miljoonaa euroa (15,0 milj. euroa 1–6/2024), laskua 30,9 % ja operatiivinen liikevoitto 8,8 miljoonaa euroa (13,8 milj. euroa 1–6/2024), laskua 36,3 %.
- Konsernin liikevoitto oli 8,8 miljoonaa euroa (13,5 milj. euroa 1–6/2024), laskua 34,8 % ja katsauskauden voitto 7,0 miljoonaa euroa (10,5 milj. euroa 1–6/2024), laskua 33,6 %.
- Konsernin osakekohtainen tulos oli 0,63 euroa (0,96 euroa 1–6/2024).
- Varainhoidon nettopalkkiotuotot katsauskaudelta olivat 24,3 miljoonaa euroa (28,3 milj. euroa 1–6/2024).
- Pääomamarkkinapalveluiden nettopalkkiotuotot katsauskaudelta olivat 0,6 miljoonaa euroa (0,6 milj. euroa 1–6/2024).
- Hallinnoitavat varat kohosivat katsauskaudella uuteen ennätykseen, 4,9 miljardiin euroon (4,8 mrd. euroa 31.12.2024).
- Kulu-tuottosuhte oli 0,69 (0,59).
- Yhtiö toistaa ohjeistuksensa vuodelle 2025: Yhtiö arvioi operatiivisen liikevoittonsa jäävän selvästi alle vuoden 2024 tason, sillä tuottopalkkioiden ennakoidaan olevan poikkeuksellisen vahvaa vertailukautta matalammat.



KATSAUSKAUSI LYHYESTI

United Bankersin alkuvuoden tulos laski selvästi vertailukaudesta. Tuloksen heikkeneminen selittyi olennaisilta osin rahastojen tuotto-palkkioilla, jotka jäivät vuodontakaisesta ennätyskorkeasta tasosta. Vertailukaudella rahastojen palkkioihin sisältyi metsärahasto UB Nordic Forest Fund II Ky:n myynnistä kirjautunut 10,6 miljoonan euron tuottopalkkio, joka syntyi, kun rahaston yhtiömiesosuudet ja metsäomaisuus myytiin saksalaisen Munich Re Groupin omaisuushoitoyhtiölle MEAG:lle. Varainhoitosegmentin palkkiotuotot kehittyivät muilta osin positiivisesti niin rahastojen hallinnointipalkkioiden, omaisuudenhoidon palkkiotuottojen kuin strukturoitujen sijoitustuotteiden palkkiotuottojen osalta. Myös rahastojen tuotto-palkkioiden myönteinen kehitys jatkui, kun vertailuluvuista eliminoidaan UB Nordic Forest Fund II -rahaston myynnistä kirjautuneet tuottopalkkiot.

United Bankersin hallinnoitavat varat kasvoivat katsauskauden aikana 4,8 miljardista 4,9 miljardiin euroon. Hallinnoitavien varojen kasvua hidasti sijoitusmarkkinoilla vallinnut epävarmuus, joka painoi varainhoitotuotteiden ja -palveluiden kysyntää koko alkuvuoden ajan. Lisäksi Asilo Argo -rahaston hallinnon siirtyminen pois UB Rahastoyhtiöltä laski hallinnoitavia varoja noin 104 miljoonalla eurolla suhteessa vuodenvaihteen tilanteeseen.

Rahastojen nettomerkinnät jäivät viime vuosia selvästi alemmalle tasolle, 31,8 miljoonaan euroon sisältäen Ky-muotoisten rahastojen sijoitussitoumukset. Rahastoista etenkin kiinteistörahastoihin kohdistui edelleen lunastuspainetta, vaikka kiinteistömarkkinoiden käänteestä parempaan on saatukin jo ensimmäisiä merkkejä. Pitkään kestäneessä vaikeassa markkinatilanteessa United Bankers on onnistunut – monista muista markkinatoimijoista poiketen – pitämään kiinteistörahastonsa jatkuvasti avoinna. United Bankers on pyrkinyt myös hyödyntämään kiinteistömarkkinoiden edullista tilannetta asiakkaidensa eduksi. Vuonna 2024 perustettu ammattimaisille sijoittajille suunnattu UB Asuntorahasto I Ky käynnisti alkuvuoden aikana sijoitustoimintansa. Rahasto kutsui alkuvuoden aikana pääomia noin 26 miljoonan euron edestä ja hankki myös ensimmäiset kohteensa.

Täyden valtakirjan varainhoitopalveluiden myynti säilyi katsauskaudella hyvällä tasolla yltäen noin 105 miljoonaan euroon. Markkinoilla koetut heilahtelut tarjosivat hyviä tilaisuuksia strukturoitujen sijoitustuotteiden liikkeeseenlaskuille. Niiden myynti lähes kaksinkertaistui 44,5 miljoonaan euroon.

KONSERNIN KESKEISET AVAINLUVUT

(Luvut on esitetty tarkemmin puolivuositarkastuksen liitteessä)

Konsernin keskeiset avainluvut	1–6/2025	1–6/2024	muutos-%*	1–12/2024
Tuloslaskelman tunnusluvut				
Liikevaihto, MEUR	29,1	33,0	-11,8	62,1
Operatiivinen käyttökate, MEUR	10,4	15,0	-30,9	26,4
Operatiivinen liikevoitto, MEUR	8,8	13,8	-36,3	23,7
Operatiivinen liikevoitto, % liikevaihdosta	30,2	41,9		38,2
Liikevoitto, MEUR	8,8	13,5	-34,8	23,4
Kauden voitto, MEUR	7,0	10,5	-33,6	18,4
Kannattavuus				
Oman pääoman tuotto (ROE), %	25,3	35,9	-29,4	32,6
Koko pääoman tuotto (ROA), %	16,3	23,7	-31,4	22,4
Taseen tunnusluvut				
Omavaraisuusaste, %	59,3	64,6		69,5
Vakavaraisuusaste, %	35,3	27,6		28,4
Osakekohtaiset tunnusluvut				
Tulos per osake, EUR	0,63	0,96	-34,6	1,66
Tulos per osake, EUR (laimennusvaikutuksella oikaistu)	0,62	0,94	-33,6	1,64
Oma pääoma per osake, EUR	5,12	4,90		5,60
Osinko per osake**				1,10
Muut avainluvut				
Kulu-tuottosuhde	0,69	0,59		0,62
Hallinnoitavat varat kauden lopussa, mrd. EUR	4,9	4,8		4,8
Henkilöstö kauden lopussa (FTE)***	166	163		161

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

** Yhtiökokouksen 21.3.2025 vahvistama osingonjako tilikaudelta 2024: osinko yhteensä 1,10 euroa per osake. Osinko maksetaan kahdessa erässä (0,55 euroa ja 0,55 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.

TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS

JOHN OJANPERÄ



Toimintaympäristömme oli alkuvuonna 2025 kaksijakoinen.

Inflaation ja korkotason laskun ansiosta markkinasentimentti oli puolivuotiskauden alussa myönteinen. Katsauskauden edetessä Yhdysvaltain presidentin, Donald Trumpin, epäselvät tullipäätökset, Lähi-idän konfliktin kärjistyminen sekä kasvaneet geopoliittiset jännitteet lisäsivät kuitenkin markkinoiden volatiliteettia. Perinteisesti epävarmuus markkinoilla johtaa sijoittajien varovaisuuteen, mikä puolestaan vaikeuttaa varainkeruuta – näin oli myös vuoden 2025 alkupuoliskolla.

Osakemarkkinat kehittyivät alkuvuonna positiivisesti: tuottoindekseillä mitattuna nousua kertyi Suomessa 12,3 %, Euroopassa 10,4 % ja Yhdysvalloissa 6,0 %. Yhdysvaltain dollarin merkittävä heikentyminen painoi kuitenkin euromääräisiä tuottoja, ja S&P 500 -indeksi laskikin euroissa mitattuna 6,5 %. Tämä johti myös globaalin osakeindeksin 2,9 %:n euromääräiseen laskuun.

Suomen kiinteistömarkkinaa leimasivat edelleen matalat transaktiovolyymit ja vaimea hintakehitys. Metsämarkkinoilla kehitys jatkui sen sijaan myönteisenä kiitos ennätyskorkeiden puun kantohintojen.

Liikevaihdolla mitattuna vuoden 2025 alkupuolisko oli yhtiön kaikkien aikojen toiseksi vahvin puolivuotiskausi. Alkuvuosi oli tuloslaskelman keskeisten tunnuslukujen valossa erittäin vahva puolivuotisjakso, ja sen keskeisenä ajurina toimi metsämarkkinan suotuisa kehitys. Vertailussa edellisvuoden lukuihin on syytä muistaa, että alkuvuodesta 2024 UB Nordic Forest Fund II -rahasto myytiin ja vuoden 2024 ensimmäisen puoliskon tulokseen kirjattiin tästä merkittävä, 10,6 miljoonan euron, tuottopalkkio. Yhtiön alkuvuoden liikevaihto oli 29,1 miljoonaa euroa (33,0 milj. euroa 1–6/2024). Operatiivinen liikevoitto oli 8,8 miljoonaa euroa (13,5 milj. euroa) ja osakekohtainen tulos oli 0,63 euroa (0,96 euroa). Kulu-tuottosuhde oli 0,69 (0,59). Varainhoitosegmentin liikevaihto oli 27,8 miljoonaa euroa (32,2 milj. euroa) ja käyttökate 10,4 miljoonaa euroa (15,3 milj. euroa). Pääomamarkkinapalvelut-segmentin liikevaihto oli 0,7 miljoonaa euroa (0,6 milj. euroa) ja käyttökate 0,1 miljoonaa euroa (0,1 milj. euroa).

Haastavista olosuhteista huolimatta hallinnoitavat varat nousivat jälleen ennätystasolle. Yhtiön hallinnoitavat varat olivat katsauskauden lopussa 4,9 miljardia euroa (4,8 mrd. euroa 31.12.2024). Absoluuttinen kasvu ei yltänyt tavoitteidemme mukaiselle tasolle, mutta ottaen huomioon Asilo Argo -rahaston hallinnon siirron sekä vaihtoehtoisten sijoitusten – erityisesti kiinteistörahastojen – kohtaaman vastatuulen, saavutettua tulosta voidaan pitää olosuhteisiin nähden tyydyttävänä suorituksena.

Rahastojen nettomerkinnot olivat alkuvuonna 31,8 miljoonaa euroa (93,1 milj. euroa). Yhtiön varainhoitotuotteiden ja -palveluiden kokonaismyynti ylsi 292 miljoonaan euroon (273 milj. euroa). Kiinteistörahastomarkkinan haasteet johtivat rahastojen nettomerkintöjen laskuun. Kasvanut kokonaismyynti viittaa kuitenkin siihen, että yhtiön kasvuun tekemät panostukset alkavat tuottaa tulosta, ja myyntivoima on vahvistunut.

Strategian toteutus eteni hyvin alkuvuoden aikana. Jatkoimme kevään aikana jo ennestään korkealaatuisten tuotteiden ja palveluiden kehittämistä asiakkaidemme tarpeita ja tyytyväisyyttä silmällä pitäen.

Olemme jatkaneet viime vuosina merkittäviä panostuksia täyden valtakirjan varainhoitopalveluihin. Järjestelmiä ja prosesseja selkeytetään ja tehostetaan jatkuvasti. Katsauskauden aikana onnistuimme tekemään myös useita avainrekrytointeja. Yhtiön johtoryhmää vahvistettiin, kun Perttu Purhonen nimitettiin huhtikuussa johtoryhmän jäseneksi. Pertulla on vahva tausta muun muassa varainhoidon johtotehtävistä.

Salkunhoidollisesti keskeisiin onnistumisiimme kuuluu se, että olemme pystyneet pitämään kiinteistöihin sijoittavat rahastomme avoinna huolimatta kiinteistörahastomarkkinan haasteellisesta tilanteesta. Lisäksi lanseerasimme onnistuneesti uuden asuntorahaston, UB Asuntorahasto I Ky:n. Uskon ajoituksen olevan kiinteistösijoituksille nyt poikkeuksellisen suotuisa: tuottovaateet ovat nousseet, korot ja inflaatio ovat laskussa, transaktiovolyymit ovat elpymässä ja rakentamisen vähäisyys kasvattaa kysyntää nykyisille kohteille.

Panostukset vastuullisuuteen ovat niin ikään jatkuneet. Keväällä 2025 julkaistussa vuoden 2024 UN PRI -arvioinnissa saimme parhaan mahdollisen arvosanan (5/5) kaikissa pisteytetyissä omaisuuslajeissa sekä toiseksi parhaan arvosanan (4/5) vastuullisen sijoittamisen menettelytapoihin, hallinnointiin ja strategiaan sekä varmentamisen menettelyihin liittyvissä osioissa. Lisäksi allekirjoitimme ensimmäisenä suomalaisena varainhoitajana *Operating Principles for Impact Management (OPIM)* -periaatteet, mikä vahvistaa sitoutumistamme mitattavaan vaikuttavuuteen sijoitustoiminnassa erityisesti metsäsijoitusten saralla.

Katson tulevaan optimistisesti. Markkina on ollut viime vuosina haastava, mutta uskon, että jossain vaiheessa voimme odottaa siltä myös myötätuulta. Olen luottavainen, että tekemämme panostukset kasvuun tulevat ajan myötä realisoitumaan.

Kiitos asiakkaillemme, UB-joukkueelle ja muille sidosryhmillemme. Tästä on hyvä jatkaa!



TOIMINTAYMPÄRISTÖ

Taloutta ja sijoitusmarkkinoita leimasi vuoden 2025 alkupuoliskolla poikkeuksellinen epävarmuus. Vuosi käynnistyi markkinoilla positiivisissa merkeissä talouskasvuodotusten, inflaation hidastumisen ja korkotason laskun piristäessä tunnelmia. Positiivinen vire katkesi kuitenkin lyhyeen, kun Yhdysvaltain presidentti Donald Trump aloitti tulliuhkailunsa. Trumpin ailahtelevat lausunnot pitivät markkinoita varpaillaan koko kevään ajan. Epävarmuus heijastui niin yritysten investointipäätöksiin kuin kotitalouksien ja sijoittajien luottamukseenkin.

Voimakkainta heilahtelua markkinoilla koettiin huhtikuun alussa, kun Trumpin hallinto julisti niin sanotun vapautuspäivän (*Liberation Day*) mukaisen laajan tullipaketin. Odotettuakin korkeampien ja laajem-

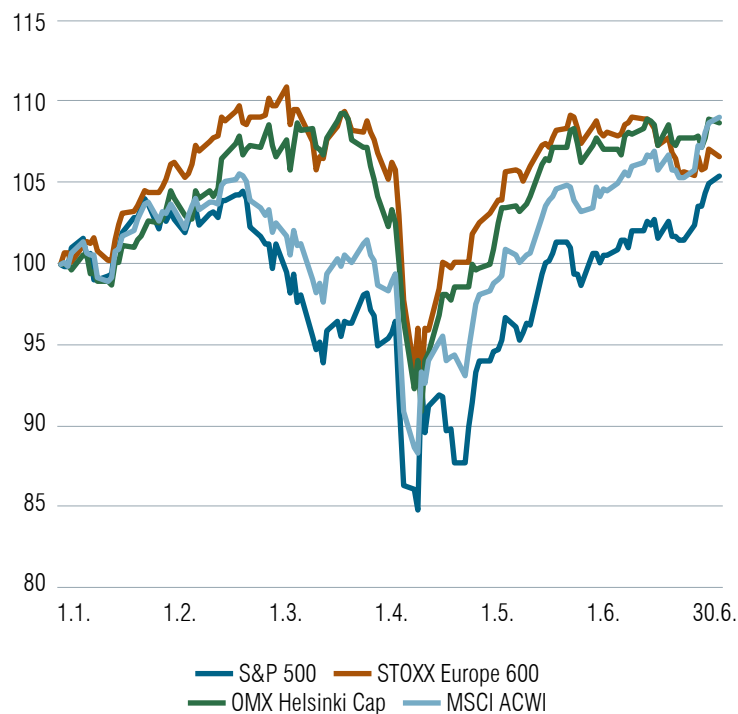
pien tullien pelättiin johtavan kauppasotaan ja lisäävän talouden taantuman riskiä merkittävästi. Kesää kohti mentäessä markkinatilanne rauhoittui hieman, kun Trump alkoi perääntyä hurjimmista uhkauksistaan ja osoittaa halukkuuttaan ”diileihin”.

Vaalilupauksistaan huolimatta Trump ei onnistunut löytämään ratkaisua, joka olisi lopettanut Ukrainan sodan. Israelin ja Gazan välinen sota ja jännitteiden laajeneminen myös muualle Lähi-itään aiheuttivat niin ikään kitkaa maailmanpolitiikkaan ja hermostuneisuutta markkinoilla. Trumpin protektionistinen kauppapolitiikka sekä ailahtelevat kannanotot Venäjän ja Ukrainan välisen sodan lopettamiseksi tekivät selväksi myös sen, ettei Eurooppa voi enää entiseen tapaan laskea Yhdysvaltojen liittolaisuuden ja tuen varaan.

Keskuspankkien rahapolitiikka eriytyi alkuvuoden aikana. Inflaation hidastuminen antoi Euroopan keskuspankille tilaa jatkaa koronlaskujaan. Kesäkuussa toteutettu ohjauskoron 0,25 prosenttiyksikön lasku oli järjestyksessään kahdeksas ja toi talletuskoron 2 prosenttiin – alimmalle tasolle sitten vuoden 2023 helmikuun. Korkotason lasku tukee osaltaan myös Euroopan talouden kasvuedellytyksiä nykyisten epävarmojen talousnäkökymien keskellä. Yhdysvalloissa sen sijaan keskuspankki Fed laittoi koronlaskut jäihin kevään ajaksi. Päätös heijastelee keskuspankin huolta talous- ja inflaationäkymistä Trumpin määräämien tullien seurauksena. Presidentti Trump oli Fedin pääjohtajan kanssa näyttävästi eri linjoilla ja vaati paitsi korkojen laskua myös pääjohtajan eroa.

Kansainväliset osakemarkkinat päätyivät alkuvuonna heilunnan jälkeen lopulta plussalle MSCI ACWI -indeksin kirjatessa 9,1 prosentin nousun. Yhdysvalloissa S&P 500 -hintaindeksi kohosi dollareissa mitattuna 5,5 prosenttia. Dollarin merkittävä heikkeneminen alkuvuoden aikana aiheutti kuitenkin sen, että Yhdysvaltojen osakemarkkinan tuotto jäi euromääräisesti selvästi miinukselle, mikä painoi myös globaalin osakemarkkinan tuoton pakkaselle. Euroopan orastavat talouskasvunäkymät siivittivät eurooppalaisten osakkeiden tuottoja laajan STOXX Europe 600 -hintaindeksin päättyessä 6,8 prosentin nousuun. Alkuvuosi päätti myös Suomen osakemarkkinoiden pitkään jatkuneen korpitaipaleen ja nosti Helsingin pörssin Euroopan parhaiten kehittyneiden joukkoon. OMX Helsinki Cap -hintaindeksin tuottolukema asettui kesäkuun lopussa 8,7 prosenttiin.

HINTAINDEKSIEN KEHITYS PAIKALLISVALUUTASSA 1.1.–30.6.2025



YHDYSVALTAIN DOLLARIN JA EURON VÄLINEN SUHDE 1.1.–30.6.2025



Kiinteistömarkkinoilla nähtiin alkuvuoden aikana merkkejä piristymisestä. Korkotason lasku, rahoituksen saatavuuden paraneminen ja odotukset talouskasvun elpymisestä lisäsivät kiinteistösijoitusten houkuttelevuutta laajalti Euroopassa. Kiinteistömarkkinoiden kehitystä tuki osaltaan kiinteistöjen arvostuksia koskevien näkemyserojen kaventuminen myyjien ja ostajien välillä. Pohjoismaissa kiinteistömarkkinoiden kaupankäyntivolyymit kohosivatkin alkuvuoden aikana yli 20 prosenttia suhteessa vuoden 2024 vertailujaksoon. Myös Suomessa kiinteistömarkkinan transaktiovolyymit olivat kasvussa jääden kuitenkin yhä selvästi viime vuosikymmenen keskiarvoja matalammiksi. Suomessa sijoituskysyntään vaikutti erityisesti kotimaisten avointen kiinteistörahastojen hankala likviditeettitilanne, joka aiheutti edelleen jähmeyttä markkinaan. Suomen kiinteistömarkkinoiden transaktioissa ulkomaisten sijoittajien osuus nousi alkuvuoden aikana noin 60 prosenttiin ja osuuden ennustetaan jatkavan kasvuaan. Suomen asuntomarkkinoiden kaksi vuotta kestänyt matalasuhdanne osoitti niin ikään merkkejä käänteestä parempaan. Tästä osoituksena olivat paitsi kokonaistuottojen kääntyminen positiiviseksi, myös markkinoilla toteutuneet useat portfoliokaupat.

Metsäsijoittamisen näkökulmasta toimintaympäristö säilyi alkuvuonna edelleen suotuisana. Metsäteollisuuden kysyntä pysyi vakaana ja puumarkkinoiden kilpailu piti kantohinnat koko tammi-kesäkuun selvästi viime vuotta korkeammalla. Havutukkien kantohinnat nousivat noin 6–8 prosenttia, koivutukin hinnat noin 14 prosenttia ja kuitupuiden noin 18–22 prosenttia. Korkea hintataso vahvisti puukauppatuloja ja tuki metsärahastojen tuottokehitystä. Metsäkiinteistömarkkinoilla tarjonta lisääntyi keväällä, mutta puun hintojen vahvuus piti arvonkehityksen vakaana.

Sijoitusmarkkinoilla vallinnut epävarmuus heijastui edelleen sijoituspalveluiden kysyntään Suomessa. Rahastojen nettomerkintätilastot heilahtelivat kevään aikana markkinauutisten mukana plus-salta miinukselle. Suomeen rekisteröidyt sijoitusrahastot keräsivät alkuvuoden aikana uutta pääomaa nettona noin 1,7 miljardin euron edestä. Merkinnät ja arvonmuutokset huomioiden rahastojen pääomat kasvoivat 1,2 prosentilla noin 186 miljardiin euroon. Epävarmuudessa markkinaympäristössä eniten uusia pääomia virtasi korkorahastoihin, kun taas osakerahastoista lunastettiin varoja. Sijoituksia vedettiin pois pitkään suosiossa olleista Amerikkaan sijoittavista osakerahastoista ja niitä kohdennettiin etenkin Eurooppaan sijoitaviin rahastoihin. Vaihtoehtorahastojen kasvu jäi puolestaan yhä vaatimattomaksi.

Kevät toi muutoksia myös sääntelyrintamalta. Viime vuosien trendistä poiketen EU ilmoitti tavoittelevansa sääntelyn keventämistä kilpailukyvyyn parantamiseksi. Euroopan komission Omnibus-aloitteen myötä Euroopan parlamentti päätti ottaa tavoitteekseen yritysten kestävyysraportointi- ja yritysvastuudirektiivien sekä EU-taksonomian yksinkertaistamisen. Niin sanottu *Stop the Clock* -direktiivi lykkää yritysvastuulainsäädäntöön kuuluvia kestävyysraportointivelvoitteita niiden yhtiöiden osalta, jotka eivät ole vielä aloittaneet raportointia. Aloitteen tavoitteena on myös helpottaa pienempien yhtiöiden raportointitaakkaa. Sen seurauksena yritykset, joiden työntekijämäärä on enintään 1 000 ja liikevaihto enintään 50 miljoonaa euroa, jäävät kokonaan kestävyysraportointidirektiivi CSRD:n soveltamisalan ulkopuolelle.

KONSERNIN LIIKEVAIHTO JA TULOSKEHITYS TAMMI-KESÄKUU 2025

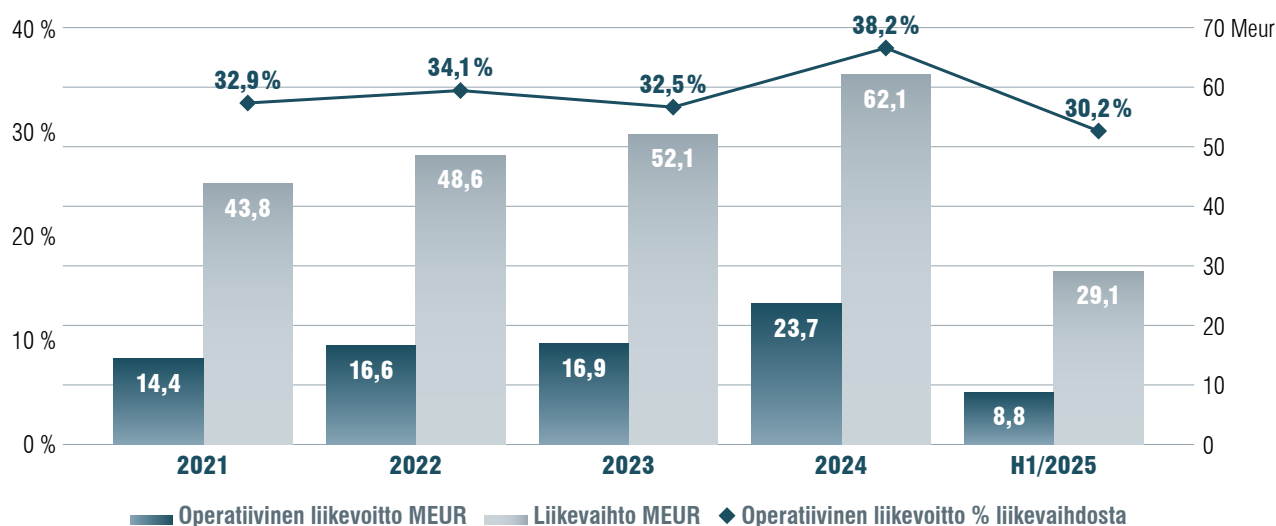
(vertailuluvut 1.1.–30.6.2024)

United Bankersin alkuvuosi oli liikevaihdon mitattuna konsernin historian toiseksi vahvin puolivuotisjakso. Liikevaihto ja tulos jäivät kuitenkin ennätysellisen vahvasta vertailukaudesta. United Bankersin liikevaihto (liiketoiminnan tuotot) supistui katsauskaudella 11,8 prosentilla 29,1 miljoonaan euroon (33,0 milj. euroa). Konsernin operatiivinen liikevoitto laski 8,8 miljoonaan euroon (13,8 milj. euroa), ja operatiivinen liikevoittoprosentti heikkeni 30,2 prosenttiin (41,9 prosenttia). Osakekohtainen tulos laski 0,63 euroon (0,96). Oman pääoman tuotto oli 25,3 prosenttia (35,9 prosenttia) ja kulu-tuottosuhde 0,69 (0,59).

Liikevaihdon ja tuloksen heikkeneminen katsauskaudella oli seurausta ennen kaikkea rahastojen vertailukautta selvästi matalammista tuottopalkkioista. Kokonaisuutena arvioiden United Bankersin varainhoitoliiketoiminta kehittyi alkuvuoden aikana kuitenkin myönteisesti. Varainhoitosegmentin palkkiotuotot olivat edellä mainittuja tuottopalkkioita lukuun ottamatta kauttaaltaan kasvussa. Rahastojen hallinnointipalkkiot kohosivat hienoisesti, ja myös nykyisten rahastojen tuottopalkkiot kehittyivät positiivisesti. Täyden valtakirjan

varainhoitopalveluiden edelleen kasvaneet pääomat tukivat puolestaan omaisuudenhoidon palkkiotuottojen selvää nousua. Markkinoilla vallinnut epävarmuus ja heilahtelut tarjosivat puolestaan houkuttelevia tilaisuuksia strukturoitujen sijoitustuotteiden liikkeenlaskuun, ja niiden myynti lähes kaksinkertaistui. Tuotot strukturoidusta sijoitustuotteista kohosivat tämän myötä merkittävästi. Konsernin suurin segmentti kirjasi katsauskaudella liikevaihtoa 27,8 miljoonaa euroa (32,2 milj. euroa) käyttökateen asettuessa 10,4 miljoonaan euroon (15,3 milj. euroa).

Myös konsernin pääomamarkkinapalveluliiketoiminta kehittyi alkuvuonna myönteisesti, vaikka tilanne yritysjärjestely- ja listautumismarkkinoilla jatkuikin edelleen selvästi tavanomaista hiljaisempaan. Aktiviteettitason hienoinen nousu näkyi UB Corporate Financen palkkiotuottojen positiivisena kehityksenä suhteessa vertailukauteen. Yhtiö toimi alkuvuoden aikana taloudellisena neuvonantajana erilaisissa rahoitus- ja yhteistyöjärjestelyissä. Pääomamarkkinapalveluiden liikevaihto oli 0,7 miljoonaa euroa (0,6 milj. euroa). Käyttökate kasvoi yli 50 prosentilla 0,1 miljoonaan euroon (0,1 milj. euroa).



Muut-segmentin alla raportoitavien konsernin omien sijoitusten tuotot vaikuttivat omalta osaltaan positiivisesti katsauskauden tulokseen.

Segmenttikohtaiset luvut on esitetty tarkemmin tiedotteen liiketoimintojen kehitystä kuvaavissa osioissa.

United Bankers on viime vuosien aikana panostanut merkittävällä tavalla kasvun edistämiseen. Näihin toimiin ovat lukeutuneet muun muassa tietojärjestelmien ja digitaalisten palveluiden uudistukset, jotka tukevat toiminnan tehostamista ja asiakaskokemuksen kehittämistä. Yhtiö on kehittänyt määrätietoisesti myös tuotteitaan ja palveluitaan sekä vahvistanut niiden myyntivoimaa niin Suomessa kuin kansainvälisillä markkinoilla. Näiden panostusten kulut näkyvät osin etupainotteisesti ennen tulevan kasvun realisoitumista.

Konsernin kulut nousivat alkuvuonna maltillisesti suhteessa vertailukauteen. Hallintokulut sisältäen henkilöstö- ja muut hallintokulut kohosivat 3,8 prosentilla 15,1 miljoonaan euroon (14,5 milj. euroa). Henkilöstökulut kasvoivat 2,3 prosentilla 10,9 miljoonaan euroon (10,6 milj. euroa). Muut hallintokulut kasvoivat puolestaan 8,1 prosenttia 4,2 miljoonaan euroon (3,9 milj. euroa). Kustannuspainetta kohdistui muun muassa IT- ja järjestelmäkuluihin, joista merkittävä osa oli kuitenkin uuden tietojärjestelmän käyttöönottoon liittyviä projektikuluja. Panostukset kansainvälisen myynnin edistämiseen näkyivät muun muassa matkustuskulujen nousuna. Henkilöstöliitännäisten kulujen kasvua kirjautui osittain myös muihin hallintokuluihin esimerkiksi koulutukseen liittyvien kustannusten kautta.

United Bankers on viime vuosina tehnyt merkittäviä investointeja myös vastuullisuustyön ja -viestinnän kehittämiseksi. Konsernissa jatkettiin alkuvuoden aikana valmistautumista kestävyysraportointidirektiivin eli CSRD:n mukaisiin raportointivaatimuksiin ennen kuin Euroopan Komissio esitti raportointisäännösten keventämistä. ”*Stop the Clock*” -direktiivi vähintäänkin lykkää kestävyysraportointin voimaantuloa, mutta tarkoitus on myös yksinkertaistaa raportointivaatimuksia. Tämä saattaa keventää vastuullisuusraportointiin liittyvää kustannuspainetta jatkossa.

Poistot ja arvonalentumiset kasvoivat alkuvuoden osalta 1,6 miljoonaan euroon (1,2 milj. euroa) ennen kaikkea laajan tietojärjestelmä uudistuksen vuoden 2024 alkukesällä toteutuneen käyttöönoton seurauksena. Myös United Bankersin Helsingin pääkonttorin parin vuoden takainen toimitilaremontti heijastuu edelleen poistojen määrään.

Henkilöstömäärä kokopäivätoimiseksi muutettuna kasvoi hieman vuodenvaihteen tilanteeseen nähden ja oli kesäkuun lopussa 166 henkilöä (161 henkilöä 31.12.2024). Tästä määräaikaista henkilöstöä oli yhteensä 12 henkilöä (9 henkilöä). Määräaikaisten työntekijöiden määrän kasvua selittää osaltaan konsernin normaali kesäaikaan liittyvä kausityöntekijöiden suurempi määrä.

HALLINNOITAVIEN VAROJEN KEHITYS

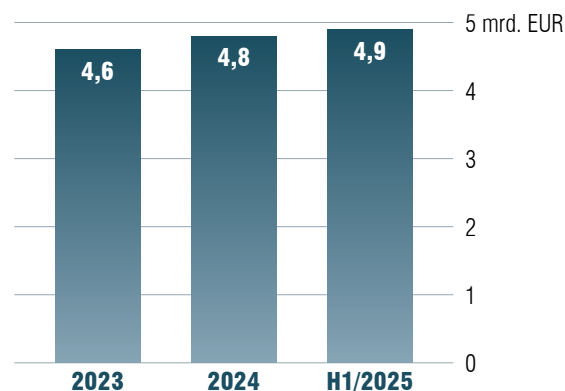
(vertailuluvut 31.12.2024)

United Bankersin hallinnoitavat varat kasvoivat katsauskaudella maltillisesti 4,9 miljardiin euroon (4,8 mrd. euroa 31.12.2024). Tämä tarkoittaa noin prosentin nousua vuodenvaihteen tasosta. Hallinnoitavien varojen kasvua hidasti osaltaan Asilo Argo -rahaston siirtyminen maaliskuussa UB Rahastoyhtiöltä ulkopuolisen rahastoyhtiön hoidettavaksi. Hallinnon siirrolla oli noin 104 miljoonan euron negatiivinen vaikutus hallinnoitaviin varoihin. Sijoitusmarkkinoilla vallinnut epävarmuus heikensi osaltaan varainhoitotuotteiden ja -palveluiden kysyntää hidastaen hallinnoitavien varojen kasvua. Etenkin kiinteistörahastoihin mutta myös muihin epälikvideihin rahastoihin kohdistui edelleen lunastuspaineita, mikä heijastui myös United Bankersin rahastoihin.

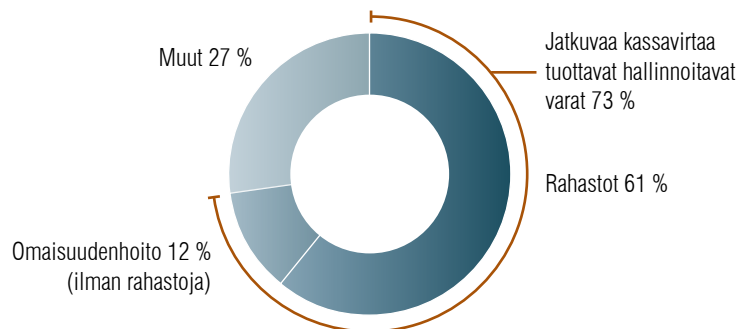
Eri omaisuusluokat kehittyivät alkuvuoden aikana epäyhtenäisesti. Presidentti Trumpin määräämien tuontitullien aiheuttamasta epävarmuudesta ja markkinoiden heilunnasta huolimatta kansainväliset pörssit päätyivät alkuvuoden aikana plussalle. Dollarin selvä heikkeneminen painoi kuitenkin Yhdysvaltain ja globaalien osakemarkkinan euromääräiset tuotot miinukselle. Korkosijoitukset tarjosivat edelleen positiivisia tuottoja. Metsäsijoitusten tuottokehitys jatkui niin ikään hyvänä muun muassa puun hintojen nousun tukemana. Kiinteistömarkkinoilla nähtiin merkkejä käännteestä, mutta kehitys oli vaihtelevaa eri kiinteistösektoreiden ja maiden välillä.

United Bankersin rahastoista menestyivät alkuvuonna parhaiten osakerahasto UB Suomi 13,4 prosentin tuotolla ja globaali infrastruktuurirahasto UB Infra 8,9 prosentin tuotolla. United Bankersille keskeisten metsäsijoitusten tuotot pysyivät niin ikään positiivisella trendillä, ja esimerkiksi UB Metsän tuotto ylsi 3,5 prosenttiin. Uusiutuvan energian kehityshankkeisiin ja voimalaitoksiin sijoittava UB Uusiutuva Energia toi puolestaan sijoittajilleen alkuvuonna 4,1 prosentin tuoton. Myös korkorahastot tarjosivat edelleen vakaata tuottoa. Vaikeassa markkinaympäristössä United Bankersin kiinteistörahastojen tuotot jäivät nollan tuntumaan tai hieman negatiivisiksi, mutta ne pärjäsivät kuitenkin varsin hyvin vertailussa muihin suomalaisiin kiinteistörahastoihin. Listattuihin kiinteistöyhtiöihin sijoittavan UB Eurooppa Kiinteistöosake -rahaston vahva, 11,2 prosentin,

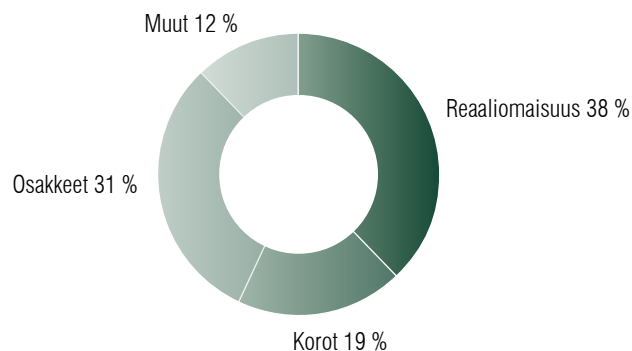
HALLINNOITAVIEN VAROJEN KEHITYS



HALLINNOITAVIEN VAROJEN JAKAUMA



OMAISUUSLUOKKAKOHTAINEN JAKAUMA



tuotto antaa omalta osaltaan viitteitä siitä, että kiinteistömarkkinoilla käänne parempaan on tapahtunut tai tapahtumassa.

United Bankersin liiketoiminnan ennustettavuuden kannalta keskeistä on, että mahdollisimman suuri osa konsernin hallinnoimista varoista olisi sijoitettuna tuotteisiin ja palveluihin, jotka tuottavat jatkuvia palkkioita. Katsauskauden lopussa hallinnoitavista varoista yhteensä 3 525 miljoonaa euroa (3 508 milj. euroa) oli sijoitettuna joko rahastoihin tai täyden valtakirjan varainhoitoon. Tästä rahastojen osuus oli 2 959 miljoonaa euroa (3 004 milj. euroa). Täyden valtakirjan varainhoidon piirissä oleva varallisuus jatkoi selvällä kasvutrendillä. Jatkuvia palkkioita tuottavan varallisuuden suhteellinen osuus kaikista hallinnoitavista varoista oli 73 prosenttia (73 prosenttia).

United Bankers on varainhoitotuotteissaan erikoistunut reaaliomaisuussijoittamisen ratkaisuihin. Metsään, kiinteistöihin ja infrastruktuuriin, mukaan lukien uusiutuvaan energiaan, sijoittavat rahastot muodostavat merkittävän osan yhtiön hallinnoitavista varoista ja kasvupotentiaalista. Etenkin metsäsektorin ympärille rakentuva osaaminen on United Bankersin strategian keskiössä. United Bankersin metsärahastojen yhteenlasketut pääomat (GAV) jatkoivat alkuvuoden aikana kasvuaan ja ne olivat katsauskauden päättyessä nousseet jo lähes 800 miljoonaan euroon (731 milj. euroa). Niiden osuus reaaliomaisuuteen sijoittavista rahastoista oli kesäkuun lopussa jo 44 prosenttia (41 prosenttia). United Bankersin metsärahastojen Suomessa ja Baltiassa omistamien metsäkiinteistöjen pinta-ala kohosi lähes 142 000 hehtaariin.



Kiinteistörahastojen pääomat olivat sen sijaan laskussa lunastuspaineen jatkuessa kiinteistömarkkinoiden yleisen heikkouden seurauksena. Ainoastaan uusi asuntorahasto kasvatti pääomiaan. Monista muista markkinatoimijoista poiketen United Bankers ei ole kiinteistömarkkinoiden vaikeasta tilanteesta huolimatta joutunut sulkemaan kiinteistörahastojaan tai lykkäämään lunastusten maksua.

United Bankersin kiinteistörahastojen, UB Pohjoismaiset Liikekiinteistöt, UB Suomi Kiinteistöt sekä UB Asuntorahasto I -rahastojen yhteenlasketut pääomat (GAV) olivat katsauskauden päättyessä 641 miljoonaa euroa (649 milj. euroa), ja niiden osuus reaaliomai-

suusrahastoista laski edelleen 35 prosenttiin (36 prosenttia). Lisattujen kiinteistö- ja infrastruktuuriyhtiöiden osakkeisiin sijoittavien rahastojen pääomat supistuivat niin ikään. UB Uusiutuva Energia -rahaston pääomat kohosivat puolestaan yli 76 miljoonaan euroon (68 milj. euroa).

Kokonaisuudessaan reaaliomaisuussijoitusten pääomat kasvoivat katsauskaudella kahdella prosentilla 1,8 miljardiin euroon (1,8 mrd. euroa). Ne edustivat 38:aa prosenttia kaikista konsernin hallinnoitavista varoista (37 prosenttia) ja rahastopääomista 62:ta prosenttia (60 prosenttia).

VARAINHOITOTUOTTEIDEN JA -PALVELUIDEN MYYNTI

Sijoittajien keskuudessa vallinnut epäluottamus heijastui yleisesti sijoituspalveluiden kysyntään vaikuttaen myös United Bankersin uusmyyntiin. Konsernin varainhoitotuotteiden ja -palveluiden kokonaismyynti kasvoi kuitenkin vertailukaudesta 6,7 prosentilla 292 miljoonaan euroon (273 milj. euroa). United Bankersin rahastojen nettomerkinnät jäivät alkuvuonna viime vuosiin verrattuna vaatimat-
tomalle tasolle 31,8 miljoonaan euroon (93,1 milj. euroa) sisältäen Ky-muotoisten rahastojen sijoitussitoumukset. Täyden valtakirjan varainhoitopalveluiden myynti jatkoi sen sijaan vakaata kehitystään. UB 360 ja Private Investment Office (PIO) -varainhoitopalvelut keräsivät pääomia yhteensä 104,8 miljoonan euron edestä. Luku jäi vertailukauden 117,7 miljoonasta eurosta, mutta pysyi selvästi edeltäviä vuosia korkeammalla tasolla. United Bankers onnistui alkuvuoden aikana reagoimaan nopeasti markkinoiden turbulenssiin ja hyödyntämään tilanteita asiakkaidensa eduksi. Tämä näkyi etenkin strukturoitujen sijoitustuotteiden myynnin selvänä kasvuna. Kat-
sauskaudella strukturoitujen sijoitustuotteiden myyntivolyymi lähes kaksinkertaistui yltäen 44,5 miljoonaan euroon (22,8 milj. euroa).

Eniten nettomerkintöjä United Bankersin rahastoista keräsivät kor-
korahastot UB Korko Plus ja UB High Yield, varainhoitorahasto UB Smart, osakerahasto UB Amerikka sekä UB Uusiutuva Energia. UB Metsä -rahasto saavutti niin ikään yli 10 miljoonan euron positiiviset nettomerkinnät. Merkillepantavaa on, että valtaosa metsärahaston uusista pääomista saatiin Ruotsista.

Kiinteistörahastoihin jo pitkään kohdistunut yleinen lunastuspaine jatkui edelleen kevään aikana. UB Pohjoismaiset Liikekiinteistöt ja UB Suomi Kiinteistöt -rahastojen nettomerkinnät jäivätkin alkuvuonna selvästi negatiivisiksi. Toisaalta United Bankers onnistui kiinteistömarkkinoilla uimaan myös vastavirtaan. Vuoden 2024 lopulla toimintansa käynnistänyt, asuntoihin Suomen kasvukeskuksissa sijoittava, UB Asuntorahasto I onnistui keräämään uusia pääomia noin 26 miljoonan euron edestä.

United Bankers jatkoi alkuvuonna kansainvälisen myynnin edistä-
mistä muun muassa laajentamalla myyntiä Belgiaan ja Luxembur-
giin. Pohjoismaiden ulkopuolella kohdemarkkinoihin kuuluvat nyt edellä mainittujen lisäksi Saksa, Itävalta, Sveitsi, Ranska ja Alan-
komaat. Kansainvälisen myynnin osalta vuosi käynnistyi useiden lupaavien keskustelujen merkeissä, mutta epävarma maailmanti-
lanne lykkäsi päätöksentekoa monien sijoittajien osalta. Suurten kansainvälisten instituutiosijoittajien päätöksentekoprosessit ovat ylipäättään varsin pitkiä. Uusia asiakkuuksia syntyi ja myynti kas-
voi vertailukaudesta jäaden kuitenkin edelleen maltilliselle tasolle.



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 metsärahas-
tot. United Bankersin rahastovalikoimaan kuuluvat lisäksi osake-, korko- ja monistrategiarahastot sekä pääomarahastot.

VARAINHOITOLIIKETOIMINNAN PALKKIOTUOTOT

VARAINHOITO 1 000 euroa	1–6/2025	1–6/2024	muutos-%*	1–12/2024
RAHASTOT				
Hallinnointipalkkiot	13 600	13 130	3,6	26 556
Tuottopalkkiot	6 764	13 119	-48,4	21 750
Merkintä- ja lunastuspalkkiot	898	522	71,9	1 285
Tuotot rahastoista	21 261	26 771	-20,6	49 591
Palkkiokulut	-1 554	-1 599	-2,8	-3 245
Nettotuotot rahastoista	19 707	25 172	-21,7	46 345
OMAISUUDENHOITO				
Omaisuu- denhoidon palkkiot	3 612	3 102	16,4	7 018
Palkkiokulut	-707	-913	-22,5	-1 780
Nettotuotot omaisuudenhoidosta	2 904	2 189	32,7	5 238
STRUKTUROIDUT SIOITUSTUOTTEET				
Palkkiot strukturoiduista sijoitustuotteista	1 940	1 007	92,7	1 332
Palkkiokulut	-285	-111	156,0	-175
Nettotuotot strukturoiduista sijoitustuotteista	1 655	895	84,9	1 157
VARAINHOIDON PALKKIOTUOTOT	26 813	30 879	-13,2	57 940
VARAINHOIDON NETTOPALKKIOTUOTOT	24 266	28 256	-14,1	52 740

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



Konsernin varainhoitoliiketoiminnan palkkiotuotot supistuivat katsauskaudella suhteessa vertailukauteen. Rahastoista kertyneiden palkkiotuottojen lasku syntyi yksinomaan rahastojen tuottopalkkioista, jotka vertailukaudella sisälsivät UB Nordic Forest Fund II -rahaston myynnistä kirjatun 10,6 miljoonan euron suuruisen erän. Konsernin nykyisten rahastojen tuottopalkkioiden kehitys jatkui kuitenkin positiivisena, ja ne ylsivät katsauskaudella 6,8 miljoonaan euroon (13,1 milj. euroa). Rahastojen hallinnointipalkkiot nousivat 13,6 miljoonaan euroon (13,1 milj. euroa) kasvaen 3,6 prosenttia.

Pääosin täyden valtakirjan varainhoitopalveluista koostuvat omaisuudenhoidon palkkiot jatkoivat niin ikään myönteistä kehitystään omaisuudenhoidon palkkioiden kasvaessa 16,4 prosentilla 3,6 miljoonaan euroon (3,1 milj. euroa). Varainhoitopalveluiden kehittämiseen ja myyntiin on panostettu yhtiössä merkittävästi muun muassa useilla avainrekrytoinneilla. Varainhoitopalveluiden piirissä oleva varallisuus onkin ollut viime vuosina selvässä kasvussa.

VARAINHOITOLIIKETOIMINNAN KANNATTAVUUS

VARAINHOITO 1 000 euroa	1–6/2025	1–6/2024	muutos-%*	1–12/2024
LIKEVAIHTO	27 842	32 232	-13,6	60 579
Palkkiokulut	-2 546	-2 623	-2,9	-5 200
Hallintokulut ja muut kulut	-14 858	-14 314	3,8	-28 157
KÄYTTÖKATE	10 438	15 295	-31,8	27 222

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

United Bankers keskittyi katsauskaudella varainhoitotuotteiden ja -palveluiden kehittämiseen sekä varainhoidon myynnin vahvistamiseen. Konsernissa jatkettiin määrätietoista työtä myös kansainvälisen myynnin edistämiseksi. Tämä toteutui useissa sijoittajapaamisissa, joita järjestettiin eri puolilla Eurooppaa ja joissa kansainvälisille sijoittajille esiteltiin etenkin yhtiön ainutlaatuisista metsäsektorin osaamista sekä kestäviä metsäsijoittamisen ratkaisuja. Kansainvälisillä markkinoilla United Bankers tunnetaankin erityisesti metsäsijoittamisen kärkiosaajana.

Rahastovalikoimaa täydennettiin uudella, eurooppalaisille osake-markkinoille sijoittavalla UB Eurooppa -rahastolla. Rahasto käyttää kattavasti eurooppalaisten osakeindeksien ESG-näkökulmat

Keväällä koettu markkinaturbulenssi tarjosi hyviä tilaisuuksia strukturoitujen sijoitustuotteiden liikkeeseenlaskulle, mikä vauhditti niiden myyntiä katsauskaudella. Niistä saadut palkkiotuotot kohosivat peräti 92,7 prosenttia 1,9 miljoonaan euroon (1,0 milj. euroa). Strukturoitujen sijoitustuotteiden kasvaneen myynnin seurauksena jatkuvaa kassavirtaa tuottavien tuotteiden ja palveluiden osuus varainhoidon nettopalkkiotuotoista laski 93 prosenttiin (97 prosenttia).

Kokonaisuudessaan varainhoidon palkkiotuotot laskivat 13,2 prosentilla 26,8 miljoonaan euroon (30,9 milj. euroa) ja nettopalkkiotuotot 14,1 prosentilla 24,3 miljoonaan euroon (28,3 milj. euroa). Varainhoitosegmentin liikevaihto supistui katsauskaudella 13,6 prosentilla päätyen 27,8 miljoonaan euroon (32,2 milj. euroa). Segmentin kulut nousivat 2,8 prosenttia vertailukaudesta. Varainhoitoliiketoiminnan käyttökate laski katsauskaudella 31,8 prosentilla 10,4 miljoonaan euroon (15,3 milj. euroa).

huomioon ottavia rinnakkaisindeksejä. Rahastoliiketoiminnassa keskityttiin myös viime vuosien aikana perustettujen, konsernille keskeisten rahastojen sijoitustoiminnan edistämiseen.

UB Uusiutuva Energia -rahaston salkunhoidossa jatkettiin määrätietoista työtä hajautetun uusiutuvan energian salkun rakentamiseksi. Tavoitteena on, että rahaston sijoituskohteina olisi sekä suuren arvonnousupotentiaalin kehityshankkeita että jo toiminnassa olevia kohteita, jotka tuottavat operatiivista kassavirtaa. Kevään aikana rahasto teki kaksi merkittävää sijoitusta. Niistä ensimmäinen oli 49 prosentin vähemmistöosuuden hankinta virolaisesta aurinkovoimalasta, Estiko Energia OÜ:stä, joka operoi 10,5 MW:n aurinkovoimalaa Raadissa, Tarton kaupungin kupeessa. Toinen sijoitus tehtiin

juuri valmistuneeseen tuulivoimalaitokseen. Rahasto osti Ilmatar Energy Oy:ltä 40 prosentin osuuden Ilmatar Köyliö Oy:stä, joka omistaa Säkylässä sijaitsevan Korpilvonmäen tuulivoimalaitoksen. Kaupallisen operoinnin hiljattain aloittaneen tuulivoimalaitoksen yhteenlaskettu teho on noin 38 MW. Tuulipuistolla on monivuotinen, selvän enemmistön tuotannosta kattava sähkönmyyntisopimus suuren kansainvälisen teollisen ostajan kanssa. Lisäksi rahasto edisti United Bankersin metsärahas-tojen omistamalla mailla sijaitsevia tuulivoimakehityshankkeita suunnitellusti ja käynnisti Kemijärvellä sijaitsevan sähkön varastointihankkeen rakennustyöt alkukesästä.

United Bankersin syksyllä 2024 perustetun UB Asuntorahasto I:n sijoitustoiminta käynnistettiin alkuvuoden aikana. Rahaston keskeinen tavoite on tarjota sijoittajille mahdollisuus hyödyntää edullista tilannetta Suomen asuntomarkkinoilla. Rahasto teki tammikuussa

ensimmäiset sijoituksensa Helsingissä, Espoossa ja Kauniaisissa sijaitseviin kohteisiin. Hankitut kohteet ovat uudehkoja, vuosien 2017–2023 aikana valmistuneita asuntoja, jotka sijaitsevat keskeisillä paikoilla raideliikenteen varsilla. Hankittu kokonaisuus sisälsi yhteensä 38 asuntoa ja 29 autohallipaikkaa kolmesta eri asunto-osakeyhtiöstä. Kesäkuussa rahasto hankki omistukseensa Helsingin Jätkäsaareissa sijaitsevan As Oy Helsingin Saukonpaadenranta 4:n. Kohde on rakennettu vuonna 2012 ja se sijaitsee omalla tontilla keskeisellä paikalla Ruoholahden ja Jätkäsaaren palvelujen lähitöillä. Asunto-osakeyhtiön vuokra-ala on 7 245 m² ja se käsittää yhteensä 120 asuntoa, viisi liiketilaa ja päiväkodin. Kohteen vuokrausaste oli hankintahetkellä 96 prosenttia. Lainarahoituksen osuus huomioiden asuntorahaston sijoitusten arvo oli kesäkuun lopussa 47,5 miljoonaa euroa.



PÄÄOMAMARKKINAPALVELULIIKETOIMINTA

United Bankersin pääomamarkkinapalveluihin kuuluvat tytäryhtiöiden UB Corporate Finance Oy:n ja UB Rahoitus Oy:n palvelut. UB Corporate Finance on erikoistunut investointipankkipalveluihin ja yhtiö toimii taloudellisena neuvonantajana muun muassa yritys-

järjestelyissä, pörssilistautumisissa, osakeanneissa sekä velkakirjaemisioissa. Alasajovaiheessa oleva UB Rahoitus tarjoaa verkopohjaisen yritysrahoitus-alustan.

PÄÄOMAMARKKINAPALVELULIIKETOIMINNAN PALKKIOTUOTOT

PÄÄOMAMARKKINAPALVELUT 1 000 euroa	1–6/2025	1–6/2024	muutos-%*	1–12/2024
Palkkiot pääomamarkkinapalveluista	650	588	10,5	647
Palkkiokulut	-14	-14	1,4	-14
PÄÄOMAMARKKINAPALVELUIDEN NETTOPALKKIOTUOTOT	636	574	10,7	633

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

United Bankersin pääomamarkkinapalveluliiketoiminnassa toimeksiantoihin liittyvät menestyspalkkiot vaikuttavat olennaisesti segmentin kehitykseen, ja markkinoiden aktiviteettitaso sekä toimeksiantojen ajoitus voivat aiheuttaa merkittäviä vaihteluita tuloksessa tili- ja katsauskausien välillä.

Pääomamarkkinoiden aktiviteettitasossa oli alkuvuoden aikana havaittavissa lieviä piristymisen merkkejä, vaikka pääomamarkkinapalveluiden yleinen kysyntä pysyikin vielä melko alhaisena. Kon-

sernin pääomamarkkinapalveluista saadut palkkiotuotot kasvoivat vertailukauteen nähden 10,5 prosentilla 0,6 miljoonaan euroon (0,6 milj. euroa), ja segmentin nettopalkkiotuotot 10,7 prosentilla yhteensä 0,6 miljoonaan euroon (0,6 milj. euroa). Pääomamarkkinapalvelut-segmentin liikevaihto oli 0,7 miljoonaa euroa (0,6 milj. euroa). Käyttökate kasvoi yli 50 prosentilla vertailukauteen nähden, mutta jäi edelleen vaatimattomalle tasolle 0,1 miljoonaan euroon (0,1 milj. euroa).

PÄÄOMAMARKKINAPALVELULIIKETOIMINNAN KANNATTAVUUS

PÄÄOMAMARKKINAPALVELUT 1 000 euroa	1-6/2025	1-6/2024	muutos-%*	1-12/2024
LIKEVAIHTO	671	589	13,9	728
Palkkiokulut	-14	-14	1,6	-14
Hallintokulut ja muut kulut	-544	-500	8,8	-1 103
KÄYTTÖKATE	113	75	50,3	-390

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

UB Corporate Finance toimi alkuvuonna taloudellisena neuvonantajana Endomines Finlandin pitkäaikaisessa rahoituskokonaisuudessa, Åhlénin taloudellisena neuvonantajana sen solmiessa hankintayhteistyösopimuksen SOK:n kanssa sekä taloudellisena neuvonantajana Herantis Pharman suunnatussa osakeannissa.

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

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

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



TASE JA VAKAVARAISUUS

(vertailuvuot 31.12.2024)

United Bankers -konsernin taseen loppusumma 30.6.2025 oli 94,7 miljoonaa euroa (88,5 milj. euroa). Konsernin oma pääoma oli katsauskauden lopussa 56,2 miljoonaa euroa (61,5 milj. euroa). Konsernin rahavarat 30.6.2025 olivat 8,0 miljoonaa euroa (13,3 milj. euroa). Konsernilla on käytettävissään 7 miljoonan euron luottoliikki, joka katsauskauden lopussa oli nostamatta.

United Bankers -konsernin pääomavaade 30.6.2025 määräytyi kiinteiden yleiskustannusten perusteella. Konsernin vakavaraisuus oli katsauskauden lopussa erittäin hyvällä tasolla.

Konsernin ydinpääoma (CET 1) per 30.6.2025 oli 26,7 miljoonaa euroa (20,5 milj. euroa) ja konsernin omat varat suhteessa vaadittavaan vähimmäispääomavaateeseen olivat 441,5 prosenttia (355,1 prosenttia). Konsernin vakavaraisuussuhdeluku oli 35,3 prosenttia (28,4 prosenttia). Konsernin johto on asettanut vakavaraisuudelle 13 prosentin minimitaloitetaso. Konsernin omavaraisuusaste oli 59,3 prosenttia 30.6.2025 (69,5 prosenttia).

Lisätietoja konsernin taseesta ja vakavaraisuudesta löytyy puolivuositiedon taulukko-osista.



VASTUULLISUUS

Vastuullisuus tarkoittaa United Bankersille laajasti taloudellista, sosiaalista ja ympäristöön liittyvää vastuullisuutta, joka heijastuu yhtiön strategiaan, arvoihin ja tapaan toimia. United Bankers haluaa kantaa vastuunsa ympäristöstä ja yhteiskunnasta ja edistää kestävän kehityksen tavoitteiden saavuttamista. Vastuullisuus on myös keskeinen osa yhtiön arvonluontia ja kasvustrategiaa.

VASTUULLISUUDEN PAINOPISTEALUEET KEVÄÄLLÄ 2025

Kevään 2025 aikana United Bankersin vastuullisuustyö painottui vastuullisuuden arviointiin, kehittämiseen sekä raportointiin. Vastuullisuusraportointia on United Bankersilla kehitetty pitkäjänteisesti vastaamaan uuden eurooppalaisen vastuullisuusraportointisääntelyn vaatimuksia. United Bankers valmistautui tuleviin kestävyysraportointivaatimuksiin julkaisemalla ensimmäistä kertaa eurooppalaisen vastuullisuusraportoinnin ESRS-viitekehystä mukailevan yritysvastuuraportin. Vuoden 2024 tietoja kuvaava yritysvastuu-

raportti sisälsi muun muassa tietoa yhtiön vastuullisuuden keskeisistä osa-alueista, tavoitteista ja näiden toteutumisesta sekä vastuullisuustyön edistymisestä raportointikauden aikana. Raportti ei kuitenkaan ollut vielä täysin ESRS-standardin mukainen, eikä raporttia varmennettu.

Raportin julkaisun jälkeen EU:n kestävyysraportointia koskevan sääntelyn (CSRD) aikataulu ja soveltamisala muuttuivat. Niin sanotun *Stop the Clock* -direktiivin myötä kestävyysraportointidirektiivin mukaisia raportointivaatimuksia lykättiin muiden kuin suuryritysten osalta, joilla vaatimukset ovat jo voimassa. Muutos tarkoittaa, että vastuullisuusraportointisääntely ei tule koskemaan alkuperäisessä laajuudessaan United Bankersia eikä yhtiön vuodesta 2025 laadittavaa vastuullisuusraportointia. Sääntelyn voimaantulon lykkäännyttyä United Bankers siirtää CSRD:n mukaisen raportoinnin aloittamista, kunnes selviää, missä laajuudessa ja millä aikataululla sääntely yhtiötä koskee.

United Bankers ehti valmistautua CSRD:n voimaantuloon ja sääntelyn mukaiseen raportointiin muun muassa toteuttamalla sääntelyn vaatimusten mukaisen kaksoisolennaisuusanalyysin. Keskeisiksi vastuullisuusaiheiksi analyysin tuloksissa nousivat muun muassa ilmastonmuutos, luonnon monimuotoisuus sekä oma työvoima. Raportointivaatimusten lykkääntymisestä huolimatta yhtiö pyrkii hyödyntämään näitä jo tehtyjä selvityksiä osana vuoden 2025 vastuullisuusraportointia, sillä tavoitteena on edelleen raportoida olennaisista yhtiön sidosryhmiä kiinnostavista kestävyysteemoista.

Edellä mainitun yritysraportin lisäksi United Bankers julkaisi osana vuosikertomustaan vapaamuotoisen vastuullisuusraportin, jossa kuvattiin muun muassa vastuulliseen sijoittamiseen ja yhtiön tuotteiden vastuullisuuteen liittyviä asioita. United Bankersin metsä- ja kiinteistörahastojen vuosittaiset vastuullisuuskatsaukset julkaistiin niin ikään keväällä 2025. Metsärahastojen raportoinnissa kuvattiin nyt aiempaa laajemmin rahastojen vaikutuksia ja toimia luonnon monimuotoisuuden edistämiseksi. Raporteilla kerrottiin muun muassa rahastojen toiminnasta talousmetsien ilmastokestävyyden parantamiseksi sekä ensimmäisistä rahastoissa toteutetuista ennallistamishankkeista. UB Uusiutuva Energia -rahaston vastuullisuuskatsaus julkaistiin ensimmäistä kertaa.

Ilmastonmuutoksen hillintä on edelleen keskeinen teema United Bankersin tuotteiden ja palveluiden vastuullisuuden kehittämisessä. Yksi tärkeimmistä tavoitteista on vähentää sijoitusten kasvihuonekaasupäästöjä ja lisätä niiden hiilen sidontaa. Yhtiö on sitoutunut asettamaan Science Based Targets -aloitteen (SBTi) mukaiset tieteeseen perustuvat ilmastotavoitteet. Alkuvuoden 2025 aikana yhtiö määritteli tavoitteensa koskien Scope1 ja Scope 2 -päästöjä, jotka koskevat yhtiön omaa toimintaa ja käytettyä energiaa. Työ yhtiön ilmastotavoitteiden asettamiseksi sekä päästövähennystoimien tunnistamiseksi jatkuu United Bankersin sijoitusten (Scope 3–15) osalta.

United Bankers seuraa rahastojensa vastuullisuus- ja kestävyysominaisuuksia sekä kehittää tuotteitaan jatkuvasti. Luonnon monimuotoisuus ja luontopääoma nousivat keväällä kehitystyön keskiöön ilmastoteemojen rinnalle. United Bankersin metsärahastoissa selvitetään entistä parempia mahdollisuuksia ja tapoja rahastojen luontopääoman hyödyntämiseen ja kasvattamiseen. Tarkastelun kohteena on ollut muun muassa osallistuminen olemassa oleville ja osin vielä muotoutumassa oleville kotimaisille ja kansainvälisille hiili- ja luontopääomamarkkinoille. Tavoitteena on, että jatkossa rahastojen luontopääoma on aktiivinen osa rahastojen tuottoa perinteisen metsäliiketoiminnan ohella.



Jatkuvasti muuttuva maailmantilanne ja globaalit trendit vaikuttivat keväällä 2025 myös United Bankersin vastuullisen sijoittamisen käytäntöjen kehittämisen taustalla. United Bankers päivitti Vastuullisen sijoittamisen periaatteitaan vastaamaan entistä paremmin muuttuvaan globaaliin tilanteeseen. Keväällä 2025 United Bankers salli sijoitukset EU- ja NATO-maiden ydinaseisiin. Tämän toivotaan parantavan mahdollisuuksia tehdä sijoituksia, jotka edistävät Euroopan turvallisuutta. Muut ydinaseet sekä muut kiistanalaiset aseet ovat edelleen United Bankersin poissulkulistalla.

Vaikuttavuussijoittaminen on kansainvälisesti kasvava trendi Euroopassa. Vaikuttavuussijoittamisessa sijoittajia kiinnostavat tuottojen lisäksi sijoitusten vaikutukset esimerkiksi ympäristöön ja yhteiskuntaan. Keväällä 2025 United Bankers allekirjoitti ensimmäisenä varainhoitajana Suomessa kansainväliset Operating Principles for Impact Management (OPIM) -periaatteet. Maailmanpankkiryhmään kuuluvan IFC:n aloittamat ja Global Impact Investing Networkin (GIIN) koordinoimat periaatteet tarjoavat selkeän, kansainvälisten parhaiden käytäntöjen mukaisen tavan vaikuttavuuden integroimiseksi osaksi koko sijoitusprosessia – tavoitteiden asettamisesta ja portfolion hallinnasta vaikuttavuuden läpinäkyvään ja vastuulliseen mittaamiseen, varmentamiseen ja raportointiin. Allekirjoitus vahvistaa entisestään United Bankersin vaikuttavaa metsäsijoitustoimintaa.

Vuoden 2025 alussa United Bankers julkaisi tulokset PRI:n (Principles for Responsible Investment) tekemästä vastuullisen sijoittamisen periaatteiden toteutumista koskevasta arvioinnista. United Bankers sai parhaan mahdollisen arvosanan (5/5) kaikissa pisteytetyissä omaisuuslajeissa sekä toiseksi parhaan arvosanan (4/5) vastuullisen sijoittamisen menettelytapoihin, hallinnointiin ja strategiaan sekä varmentamismenettelyihin liittyvissä osioissa. United Bankersin tavoitteena on edelleen kehittää vastuullisen sijoittamisen käytäntöjään linjassa alan parhaiden toimintatapojen kanssa. Yhtiö osallistui PRI:n arviointiin myös keväällä 2025. Arvioinnin tulokset valmistuvat loppuvuodesta.

United Bankers toimii aktiivisessa roolissa vastuullisen sijoittamisen edistämiseksi Suomessa ja kansainvälisesti. United Bankers on mukana myös CDP:n Non-Disclosure -kampanjassa sekä Science Based Targets -kampanjassa, joka kannustaa yrityksiä asettamaan toiminnalleen uskottavat tieteeseen perustuvat ilmastotavoitteet. Edistääkseen vastuullisuutta United Bankers osallistuu aktiivisesti rahastojensa omistamien yhtiöiden yhtiökokouksiin. Kevään 2025 aikana United Bankers osallistui ISS Proxy Voting -äänestyspalvelun kautta 365 yhtiökokoukseen.

VARSINAISEN YHTIÖKOKOUKSEN PÄÄTÖKSET

United Bankers Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingissä 21.3.2025. Kokous vahvisti tilinpäätöksen ja myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajille tilikaudelta 1.1.-31.12.2024. Yhtiökokous vahvisti toimielinten palkitsemisraportin ja palkitsemispolitiikan.

Osingonjako

Yhtiökokous vahvisti hallituksen ehdotuksen mukaisesti osingonjakoiksi yhteensä 1,10 euroa osakkeelta kahdessa erässä siten, että osingon ensimmäinen erä 0,55 euroa osakkeelta maksettiin huhtikuussa ja osingon toinen erä 0,55 euroa osakkeelta maksetaan lokakuussa. Osingon ensimmäisen erän täsmäytyspäivä oli 25.3.2025 ja maksupäivä 1.4.2025. Osingon toisen erän täsmäytyspäivä on 26.9.2025 ja maksupäivä 3.10.2025.

Hallitus

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

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

Yhtiökokous päätti, että mikäli hallituksessa toimii päätoiminen puheenjohtaja, hänen palkitsemisensa voi koostua hallituspalkkion lisäksi työsuhdetta koskevasta palkitsemisesta yhtiön palkitsemisperiaatteiden ja -politiikkojen mukaisesti. Muille United Bankers -konsernin palveluksessa työskenteleville hallituksen jäsenille kuin hallituksen päätoimiselle puheenjohtajalle ei makseta palkkiota.

Tilintarkastaja ja kestävyysraportoinnin varmentaja

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

Yhtiön kestävyysraportoinnin varmentajaksi valittiin kestävyystarkastusyhteisö Oy Tuokko Ltd, päävastuullisena kestävyysraportoinnin varmentajana KHT, KRT Juha-Matti Heino. Kestävyysraportoinnin varmentajalle maksetaan palkkio yhtiön hyväksymän laskun mukaan.

Osakkeenomistajien nimitystoimikunta

Yhtiökokous päätti perustaa osakkeenomistajien nimitystoimikunnan, jonka tehtävänä on jatkossa valmistella hallituksen jäsenten palkitsemista, lukumäärää ja valintaa koskevat ehdotukset yhtiökokoukselle. Lisäksi yhtiökokous hyväksyi osakkeenomistajien nimitystoimikunnan työjärjestyksen.

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 30.6.2026 asti, ja se kumoaa aikaisemman yhtiökokouksen antaman valtuutukseen omien osakkeiden hankkimiseen siltä osin kuin sitä ei ole käytetty.

Valtuutus päättää osakeannista ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta

Yhtiökokous myönsi hallitukselle valtuutuksen päättää enintään 1 000 000 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 30.6.2026 asti, ja se kumoaa aikaisemman yhtiökokouksen antaman valtuutuksen päättää osakeannista ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta siltä osin kuin sitä ei ole käytetty.

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

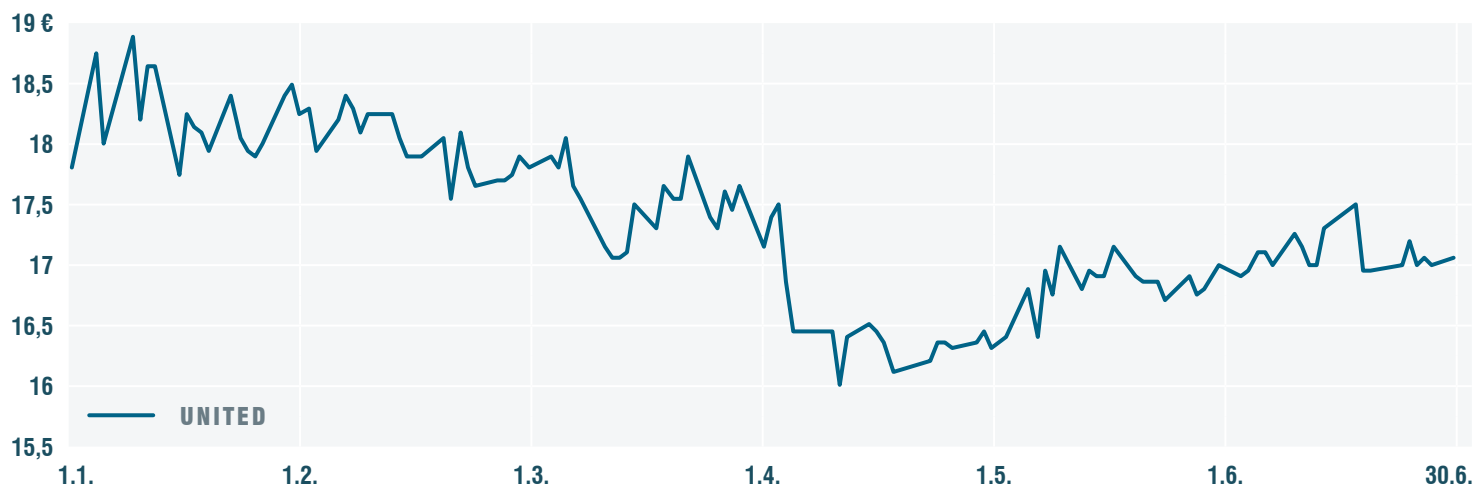
UNITED BANKERSIN OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA

United Bankersin osakepääoma on 5 464 225,47 euroa. Yhtiön osakkeita oli 30.6.2025 yhteensä 10 963 043.

United Bankers luovutti 17.3.2025 vuoden 2024 varsinaisen yhtiökokouksen antaman antivaltuutuksen mukaisesti yhteensä 12 369 osaketta vastikkeetta yhtiön johdon osakepohjaiseen kannustinjärjestelmään kuuluville henkilöille. Vuoden 2025 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana United Bankers hankki yhteensä 28 377 kappaletta omia osakkeitaan vuosien 2024 ja 2025 varsinaisten yhtiökokousten antamien valtuutusten puitteissa. Yhtiöllä oli 30.6.2025

hallussaan 45 866 omaa osaketta, mikä vastaa noin 0,42 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä.

United Bankers Oyj:n osakkeen päätöskurssi 30.6.2025 oli 17,05 euroa (17,80 euroa 31.12.2024). Alkuvuoden alin päätöskurssi oli 16,00 euroa ja ylin 18,90 euroa. United Bankersin osakkeita vaihdettiin 1.1.–30.6.2025 yhteensä 311 729 kappaletta (228 931 kappaletta 1–6/2024). Osakkeiden yhteenlaskettu markkina-arvo oli 186,9 miljoonaa euroa 30.6.2025 (195,1 milj. euroa 31.12.2024).



OSAKKEENOMISTAJAT

Yhtiöllä oli 30.6.2025 yhteensä 2 118 osakkeenomistajaa (1 965 osakkeenomistajaa 31.12.2024). Yritykset omistivat kesäkuun lopussa 58,0 prosenttia osakkeista (56,7 prosenttia 31.12.2024) ja kotitaloudet 28,8 prosenttia (30,9 prosenttia 31.12.2024). Loput 13,2 prosenttia osakkeista olivat ulkomaalaisten sijoittajien, rahoitus- ja vakuutuslaitosten, julkisyhteisöjen, voittoa tavoittelemattomien yhteisöjen sekä hallintarekisteröityjen omistuksessa. United Bankersin henkilöstö, hallituksen jäsenet ja asiamiehet omistivat katsauskauden lopussa yhteensä 56 prosenttia yhtiön osakkeista.

SUURIMMAT OSAKKEENOMISTAJAT 30.6.2025

	Osakkeenomistajat	Osakkeet	% osakkeista
1	Oy Castor-Invest Ab	1 250 000	11,40
2	Amos Partners Oy	1 116 270	10,18
3	Jarafi Oy (Finnilä Rasmus)	1 107 630	10,10
4	Bockholmen Invest Ab (Anderson Patrick)	550 000	5,02
5	J. Lehti & Co Oy (Lehti Jani)	490 500	4,47
6	Olsio Tom	471 051	4,30
7	Jouhki Marina	379 695	3,46
8	Linder Cassandra	280 750	2,56
9	Linder Christoffer	280 750	2,56
10	Linder Corinne	280 750	2,56
	Suurimmat omistajat yhteensä	6 207 396	56,62

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

Rahoitusmarkkinoiden sekä myös kiinteistö- ja metsätilamarkkinoiden kehitys vaikuttaa yhtiön liiketoimintaan voimakkaimmin. Inflaation hallittamisen ja korkotason laskun myötä näkymät taloudessa ja sijoitusmarkkinoilla vaikuttavat pääosin vakailta. Epävarmuutta näkymiin tuovat tällä hetkellä Yhdysvaltojen asettamien tuontitullien vaikutukset talouskasvuun sekä Ukrainan ja Lähi-idän konfliktien aiheuttamat geopolittiset riskit. Kiinteistörahoitukseen sekä osittain myös muihin epälikvideihin sijoituskohteisiin kohdistunut lunastuspaine näyttäisi olevan hallittamassa, mutta toisaalta selkeää kasvua ei vielä ole havaittavissa.



NÄKYMÄT

MARKKINAYMPÄRISTÖ

Maailmantalouden kasvuennusteet ovat hidastuneet Yhdysvaltojen protektionistisen kauppapolitiikan, valtioiden kohonneen velkaantuneisuuden sekä geopolittisten riskien aiheuttaman epävarmuuden vuoksi. Kansainvälinen valuuttarahasto IMF ennustaa tälle vuodelle 3,0 prosentin kasvua ja vuodelle 2026 hieman nopeampaa kasvua. Kansainvälisen talouden kasvuedellytykset nojaavat tällä hetkellä kuitenkin olennaisilta osin kauppasuhteiden tulevaan kehitykseen.

Etenkin Yhdysvalloissa talouskasvu on jäämässä kuluvana vuonna ennakoitua alhaisemmaksi, 1,9 prosenttiin. Tuontitullien aiheuttaman inflaatiopaineen vuoksi Yhdysvaltain keskuspankki Fed on pitänyt alkuvuoden aikana ohjauskorkonsa ennallaan. Fedin odotetaan kuitenkin laskevan korkoja loppuvuonna kahdesti ja jatkavan koronlaskuja myös ensi vuonna.

Euroalueella kasvuodotukset ovat varovaisen positiiviset erityisesti Saksan elvytyksen ja Etelä-Euroopan maiden kuten Espan-

jan vahvan talouskehityksen ansiosta. Inflaation asettuminen lähelle Euroopan keskuspankin kahden prosentin tavoitetasoa on antanut EKP:lle mahdollisuuden jatkaa rahapolitiikan keventämistä kuluvana vuonna. Toisaalta EKP:n kevennysjakso on todennäköisesti päättymässä ja loppuvuodelle odotetaan enää yhtä 0,25 prosenttiyksikön koronlaskua.

Kiinteistömarkkinoiden elpymisen uskotaan jatkuvan edelleen korkotason laskun, rahoituksen saatavuuden paranemisen ja tuottovaateiden odotetun laskun piristäessä näkymiä. Myös kauppavolyymien ennustetaan kohoavan vähitellen muun muassa ulkomaisen sijoittajakysynnän tukemana. Etenkin tuotanto- ja logistiikkakiinteistöjen suosion ennakoidaan jatkuvan mutta myös asuntosektorin näkymät vaikuttavat suotuisilta. Korkeana pysyttelevät rakennuskustannukset parantavat nykyisen asuntokannan houkuttelevuutta. Asuntojen tuottoja tukee myös uudistuotannon vähäisyys, joka nostaa vuokratasoja.



LIIKETOIMINNAN NÄKYMÄT

United Bankersin liiketoiminnan näkymät loppuvuodelle vaikuttavat varovaisen myönteisiltä. Tavoitteena on rakentaa tulevaa kasvua vahvan varainhoito-osaamisen ja ainutlaatuisen rahastovalikoiman varaan. Yhtiö jatkaaakin panostuksiaan varainhoitotuotteiden ja -palveluiden kehittämiseksi sekä niiden myynnin edistämiseksi.

Kansainvälisillä markkinoilla mahdollisuudet rakentuvat United Bankersin reaaliomaisuussijoittamisen ratkaisujen ja ennen kaikkea metsäsektorin osaamisen varaan. Viime vuosina toteutuneet merkittävät metsäportfolioiden kaupat sekä lukuisat tapaamiset kansainvälisten sijoittajien kanssa ovat vahvistaneet United Bankersin asemaa metsäsijoittamisen huippuasiantuntijana. Määrätietoisen työn odotetaan vähitellen kantavan hedelmää, ja metsärahastojen pääomien kasvua tavoitellaan tulevaisuudessa yhä enemmän Suomen rajojen ulkopuolelta.

Varainhoidon myyntivoimaa on viime vuosina vahvistettu entisestään, mikä on näkynyt etenkin täyden valtakirjan varainhoitopalveluiden myynnin kasvuna. Yhtiö lähtee loppuvuoteen tilanteessa, jossa sen hallinnoitavat varat ovat kaikkien aikojen korkeimmalla tasollaan. Liiketoiminnan ennustettavuuden kannalta on keskeistä myös se, että pääomien kehitys on ollut myönteistä rahastoissa

ja täyden valtakirjan varainhoidossa, joista kertyy jatkuvia palkkiotuottoja.

Valtakirjavarainhoidon lisäksi United Bankers pyrkii kasvattamaan rahastopääomiaan. Loppuvuoden aikana keskeisessä roolissa on muun muassa UB Asuntorahasto I:n varainhankinta. Asuntorahaston sijoitustoiminnan kannalta ajankohta näyttäisi edelleen suotuisalta, ja tavoitteena onkin hyödyntää edullista markkinatilannetta sijoittajien eduksi. Rahaston enimmäiskoko on 100 miljoonaa euroa (NAV), ja lainoituksen avulla sijoituskapasiteetti kohoaa 200 miljoonaan euroon.

Kiinteistömarkkinoiden asteittaisen elpymisen arvioidaan vähentävän yleistä kiinteistörahastoihin kohdistuvaa lunastuspainetta. Tämän odotetaan piristävän myös transaktiovolyymejä markkinoilla. United Bankersin kiinteistörahastojen salkunhoitotyö on ollut vaikeassa markkinaympäristössä onnistunutta. Rahastot ovat pärjänneet hyvin kilpailijavertailussa, eikä niitä ole monen muun toimijan tavoin jouduttu sulkemaan. Kiinteistömarkkinoiden orastavasta käänteestä huolimatta rahastojen palkkiotuottojen ei vielä loppuvuoden aikana odoteta kasvavan merkittävästi. Pitkällä aikavälillä on kuitenkin hyvä muistaa, että historiallisesti parhaat sijoitustuo-

tot on saavutettu markkinakorjausten jälkeisinä vuosina. Nykyinen markkinatilanne tarjoaakin hyvän tilaisuuden niille sijoittajille, jotka katsovat sijoitusstrategioitaan pitkäjänteisesti.

Tulevaisuuden kasvuaihoiden osalta United Bankers seuraa kiinnostuneena myös private markets -markkinoita eli listaamattomien sijoitusten tarjoamia mahdollisuuksia. Perinteisesti listaamattomat sijoitukset ovat olleet vain suurimpien instituutiosijoittajien ulottuvilla, mutta jatkossa myös pienemmille sijoittajille suunnattujen ratkaisujen ennustetaan lisääntyvän. Yleisellä tasolla listaamattomaan markkinaan liittyy valtava potentiaali, sillä sen markkina-arvo on merkittävästi listattua markkinaa suurempi. Allokaatioiden uskotaan kasvavan niin instituutio- kuin yksityissijoittajienkin parissa, kun listaamattomiin yhtiöihin sijoittavat ratkaisut tekevät omaisuuslajista keskeisen osan hyvin hajautettua sijoitussalkkua.

Vaikka jatkuvaa kassavirtaa tuottavien tuotteiden ja palveluiden suhteellinen osuus konsernin varainhoidon nettopalkkiotuotoista olikin alkuvuoden aikana laskussa, osoittaa palkkiotuottojen kehitys kaiken kaikkiaan sen, että varainhoitoliiketoiminnan tulos rakentuu usean tukijalan varaan. United Bankers kykenee toimimaan erilaisissa toimintaympäristöissä ja hyödyntämään vaihtelevia markkinatilanteita joustavalla tavalla vahvaan varainhoito-osaamiseensa ja laajaan tuotevalikoimaansa nojaten.

Yhtiön pitkän aikavälin tavoitteena on kasvattaa hallinnoitavia varoja yli 10 miljardiin euroon sekä nostaa operatiivinen liikevoitto yli 40 prosenttiin liikevaihdosta vuoteen 2028 mennessä. United Bankers suhtautuu vuoden jälkipuoliskon kasvunäkymiin vielä varovaisesti, mutta jatkaa määrätietoista työtä hallinnoitavien varojen kasvattamiseksi ja tulokasvun edistämiseksi.



OHJEISTUS VUODELLE 2025

Yhtiö toistaa ohjeistuksensa vuodelle 2025 ja arvioi operatiivisen liikevoittonsa jäävän selvästi alle vuoden 2024 tason, sillä tuotto-palkkioiden ennakkoidaan olevan poikkeuksellisen vahvaa vertailu-kautta matalammat.

OSINGONJAON AIKATAULU

United Bankers Oyj:n varsinaisen yhtiökokouksen 21.3.2025 pää-töksen mukaisesti yhtiö maksaa syksyllä osingon toisen erän osana tilikauden 2024 osingonjakoa. Osingon suuruus on 0,55 euroa osakkeelta. Osingonjaon täsmäytyspäivä on 26.9.2025 ja maksu-päivä 3.10.2025.

TILINPÄÄTÖSTIEDOTE TILIKAUDELTA 2025

United Bankers -konsernin tilinpäätöstiedote tilikaudelta 2025 jul-kaistaan arviolta 12.2.2026, ja se on saatavilla yhtiön verkkosivuilla osoitteessa unitedbankers.fi.

LISÄTIETOJA ANTAVAT:

John Ojanperä, toimitusjohtaja, United Bankers Oyj
Sähköposti: john.ojanpera@unitedbankers.fi
Puhelin: 040 842 3472, 09 25 380 356

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

Viestintä ja sijoittajasuhteet: ir@unitedbankers.fi

JAKELU:

Nasdaq Helsinki
Keskeiset tiedotusvälineet
unitedbankers.fi

United Bankers lyhyesti: United Bankers Oyj on suomalainen, vuonna 1986 perustettu varainhoidon ja sijoitusmarkkinoiden asiantuntija. United Bankers -konsernin liiketoiminta-alueisiin kuuluvat varainhoito ja pääomamarkkinapalvelut. Varainhoidossa konserni on erikoistunut reaaliomaisuussijoittamiseen. United Bankers Oyj on pääasiassa avainhenkilöidensä omistama, ja konsernin palveluksessa työskentelee 166 työntekijää (FTE) sekä 24 asiamiestä (30.6.2025). United Bankers -konsernin liikevaihto vuonna 2024 oli 62,1 miljoonaa euroa ja operatiivinen liikevoitto 23,7 miljoonaa euroa. Konsernin hallinnoitavat varat ovat noin 4,9 miljardia euroa (30.6.2025). United Bankers Oyj:n osakkeet on listattu Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalle. Finanssivalvonta valvoo konsernin yhtiöiden toimintaa. Tutustu tarkemmin United Bankersiin osoitteessa unitedbankers.fi.

PUOLIVUOSIKATSAUKSEN TAULUKKO-OSIO JA LIITETIEDOT

Taulukko-osion luvut ovat tilintarkastamattomia.

SISÄLLYSLUETTELO

Konsernin tunnusluvut	31
Tunnuslukujen laskentaperiaatteet	33
Konsernin laaja tuloslaskelma	34
Raportoitavat segmentit	35
Konsernin tase	38
Konsernin rahavirtalaskelma	39
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista	40
Konsernin vakavaraisuus	42
Liitetiedot	43
1. Laadintaperiaatteet	43
2. Palkkiotuottojen jaottelu	44
3. Aineettomat hyödykkeet	45
4. Henkilöstökulut ja henkilökunta	47
5. Lähipiiritapahtumat	48
6. Konsernirakenne	49



KONSERNIN TUNNUSLUVUT

Tuloslaskelma ja kannattavuus, 1 000 euroa	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Liikevaihto	29 125	33 018	62 111
Käyttökate	10 368	14 696	26 114
Käyttökate, % liikevaihdosta	35,6 %	44,5 %	42,0 %
Operatiivinen käyttökate	10 368	15 015	26 433
Operatiivinen käyttökate, % liikevaihdosta	35,6 %	45,5 %	42,6 %
Liikevoitto	8 809	13 518	23 382
Liikevoitto, % liikevaihdosta	30,2 %	40,9 %	37,6 %
Operatiivinen liikevoitto	8 809	13 837	23 701
Operatiivinen liikevoitto, % liikevaihdosta	30,2 %	41,9 %	38,2 %
Kauden voitto	6 999	10 538	18 439
Kauden voitto, % liikevaihdosta	24,0 %	31,9 %	29,7 %
Tulos per osake, EUR	0,63	0,96	1,66
Tulos per osake, EUR (laimennusvaikutuksella oikaistu)	0,62	0,94	1,64
Kulu/tuotto -suhde	0,69	0,59	0,62
Oman pääoman tuotto (ROE), %	25,3 %	35,9 %	32,6 %
Koko pääoman tuotto (ROA), %	16,3 %	23,7 %	22,4 %
Keskimääräinen osakkeiden lkm.	10 927 552	10 782 393	10 863 231
Keskimääräinen osakkeiden lkm. (laimennusvaikutuksella oikaistu)	10 970 748	10 980 840	10 979 914



Muut tunnusluvut	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Varojenjakso per osake, EUR			1,10**
Oma pääoma per osake, EUR	5,12	4,90	5,60
Päätöskurssi, EUR	17,05	17,90	17,80
Markkina-arvo, 1 000 euroa	186 920	196 238	195 142
Omavaraisuusaste, %	59,3 %	64,6 %	69,5 %
Vakavaraisuusaste, %	35,3 %	27,6 %	28,4 %
Henkilöstömäärä kauden lopussa (FTE)*	166	163	161
Hallinnoitavat varat (kauden lopussa), MEUR	4 852	4 782	4 807
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa (ulkona olevat)	10 917 177	10 953 129	10 933 185
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa (ulkona olevat, laimennusvaikutuksella oikaistu)	10 955 179	10 973 507	10 968 992

*Henkilöstömäärä on ilmoitettu kokopäivätoimisiksi muutettuna

**Yhtiökokouksen 21.3.2025 vahvistama osingonjako tilikaudelta 2024: osinko yhteensä 1,10 euroa per osake. Osinko maksetaan kahdessa erässä (0,55 euroa ja 0,55 euroa).

Operatiivisten tunnuslukujen täsmäytys ja vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

1 000 euroa	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät			
Yritysjärjestelyihin liittyvät ei-operatiiviset kulut ja lisäkauppahinnat	-	-5	-5
IFRS 2 mukaiset maksut henkilöstöannin alennuksesta	-	324	324
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-	319	319
Käyttökate	10 368	14 696	26 114
Operatiivinen käyttökate	10 368	15 015	26 433
Liikevoitto	8 809	13 518	23 382
Operatiivinen liikevoitto	8 809	13 837	23 701

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET

IFRS:n mukaiset tunnusluvut

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

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

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

Käyttökate	=	Liikevoitto/-tappio + poistot aineettomista ja aineellisista hyödykkeistä
Liikevoitto/-tappio	=	Liikevaihto - palkkiokulut - korkokulut - hallintokulut - poistot ja arvonalentumistappiot - liiketoiminnan muut kulut
Operatiivinen käyttökate	=	Käyttökate +/- vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät
Operatiivinen liikevoitto/-tappio	=	Liikevoitto/-tappio +/- vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	=	Olennaiset, jatkuvasta liiketoiminnasta poikkeavat erät, kuten: - yritysjärjestelyihin liittyvät vaikutukset liiketoiminnan tulokseen - yritysjärjestelyihin liittyvät myyntivoitot ja -tappiot - yritysjärjestelyihin liittyvät lisäkauppahinnat - muut ei-operatiiviset vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät
Oman pääoman tuotto (ROE), % (liukuva 12 kk)	=	$\frac{\text{Liikevoitto/-tappio} - \text{tuloverot (liukuva 12 kk)}}{\text{Oma pääoma} + \text{määräysvallattomien omistajien osuus (kauden alun ja lopun keskiarvo)}} \times 100$
Koko pääoman tuotto (ROA), % (liukuva 12 kk)	=	$\frac{\text{Liikevoitto/-tappio} - \text{tuloverot (liukuva 12 kk)}}{\text{Taseen loppusumma (kauden alun ja lopun keskiarvo)}} \times 100$
Kulu/tuotto-suhde	=	$\frac{\text{Palkkiokulut} + \text{Korkokulut} + \text{Hallintokulut} + \text{Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä (pl. poistot asiakassuhteista)} + \text{Liiketoiminnan muut kulut} + \text{arvonalentumiset muista saamisista}}{\text{Liiketoiminnan tuotot}}$
Varojenjakso per osake	=	Tilikaudelta maksettavaksi vahvistettu tai maksettavaksi ehdotettu varojenjakso (osinko/pääomanpalautus)
Oma pääoma per osake	=	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Ulkona olevien osakkeiden laimentamaton lukumäärä kauden päätöspäivänä}}$
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	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Palkkiotuotot	27 462	31 467	58 586
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	665	313	801
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	27	29	175
Korkotuotot	968	1 203	2 542
Liiketoiminnan muut tuotot	3	6	7
Liiketoiminnan tuotot yhteensä	29 125	33 018	62 111
Palkkiokulut	-2 561	-2 637	-5 214
Korkokulut	-390	-728	-1 424
Hallintokulut			
Henkilöstökulut	-10 860	-10 620	-20 985
Muut hallintokulut	-4 228	-3 909	-7 513
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-1 560	-1 178	-2 732
Liiketoiminnan muut kulut	-670	-431	-861
Arvonalentumistappiot luotoista ja muista saamisista	-49	2	0
Liikevoitto	8 809	13 518	23 382
Tuloverot	-1 810	-2 979	-4 943
Kauden voitto	6 999	10 538	18 439
Kauden laajan tuloksen jakautuminen	6 999	10 538	18 439
Emoyrityksen omistajille	6 832	10 304	18 042
Määräysvallattomien osuuksien omistajille	166	234	397



RAPORTOITAVAT SEGMENTIT

1.1.–30.6.2025, 1 000 euroa	Varainhoito	Pääomamarkkinapalvelut	Muut	Konserni yhteensä
TUOTOT				
Palkkiotuotot	26 812	650	-	27 462
Korkotuotot	941	21	5	968
Toisilta segmenteiltä	-	-	-	-
Arvopaperi- ja valuuttatoiminnan nettotuotot	84	-0	582	665
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	2	-	25	27
Liiketoiminnan muut tuotot	3	-0	-	3
LIIVEVAIHTO	27 842	671	612	29 125
Palkkiokulut	-2 546	-14	-	-2 561
Korkokulut	-353	-0	-37	-390
Toisille segmenteille	-	-	-	-
Yhteensä	-2 899	-14	-37	-2 951
NETTOLIIKEVAIHTO	24 943	657	575	26 175
Hallintokulut				
Henkilöstökulut	-9 972	-367	-521	-10 860
Muut hallintokulut	-3 892	-168	-168	-4 228
Arvonalentumiset muista saamisista	-	-	-49	-49
Liiketoiminnan muut kulut	-641	-10	-20	-670
Kulut yhteensä	-14 505	-544	-758	-15 807
KÄYTTÖKATE	10 438	113	-183	10 368



1.1.-30.6.2024, 1 000 euroa	Varainhoito	Pääomamarkkinapalvelut	Muut	Konserni yhteensä
TUOTOT				
Palkkiotuotot	30 879	588	0	31 467
Korkotuotot	1 197	1	5	1 203
Toisilta segmenteiltä	-	-	2	2
Arvopaperi- ja valuuttatoiminnan nettotuotot	147	-	166	313
Tuotot oman pääoman ehdoista sijoituksista	3	-	26	29
Liiketoiminnan muut tuotot	6	-0	0	6
LIIVEVAIHTO	32 232	589	199	33 020
Palkkiokulut	-2 623	-14	0	-2 637
Korkokulut	-688	-0	-40	-728
Toisille segmenteille	-	-2	-	-2
Yhteensä	-3 311	-16	-40	-3 367
NETTOLIIKEVAIHTO	28 921	573	158	29 653
Hallintokulut				
Henkilöstökulut	-9 574	-364	-682	-10 620
Muut hallintokulut	-3 605	-169	-135	-3 909
Arvon alentumiset muista saamisista	-	-	2	2
Liiketoiminnan muut kulut	-448	35	-18	-431
Kulut yhteensä	-13 626	-498	-832	-14 957
KÄYTTÖKATE	15 295	75	-674	14 696



1.1.-31.12.2024, 1 000 euroa	Varainhoito	Pääomamarkkinapalvelut	Muut	Konserni yhteensä
TUOTOT				
Palkkiotuotot	57 940	646	-	58 586
Korkotuotot	2 444	81	17	2 542
Toisilta segmenteiltä	-	-	21	21
Arvopaperi- ja valuuttatoiminnan nettotuotot	185	-	615	801
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	4	-	172	175
Liiketoiminnan muut tuotot	7	-0	0	7
LIIVEVAIHTO	60 579	728	825	62 132
Palkkiokulut	-5 200	-14	-	-5 214
Korkokulut	-1 346	-0	-78	-1 424
Toisille segmenteille	0	-21	-	-21
Yhteensä	-6 546	-35	-78	-6 659
NETTOLIIKEVAIHTO	54 033	693	747	55 473
Hallintokulut				
Henkilöstökulut	-19 174	-759	-1 051	-20 985
Muut hallintokulut	-6 782	-353	-379	-7 513
Arvonalentumiset muista saamisista	-	-	0	0
Liiketoiminnan muut kulut	-855	29	-36	-861
Kulut yhteensä	-26 811	-1 082	-1 466	-29 359
KÄYTTÖKATE	27 222	-390	-719	26 114



KONSERNIN TASE

1 000 euroa	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
VARAT			
Käteiset varat	0	0	0
Saamiset luottolaitoksilta	8 011	10 905	13 330
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	2	3	3
Saamistodistukset	1 386	1 377	1 844
Osakkeet ja osuudet	23 077	21 381	22 764
Liikearvo	15 593	15 593	15 593
Muut aineettomat hyödykkeet	6 115	7 021	6 579
Aineelliset hyödykkeet	1 622	2 499	2 060
Muut varat	36 707	22 295	24 485
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	2 202	2 520	1 818
Laskennalliset verosaamiset	11	1	1
Varat yhteensä	94 728	83 595	88 478
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
VELAT			
Velat luottolaitoksille	-	-	-
Muut velat	22 479	12 088	12 571
Siirtovelat ja saadut ennakot	13 922	16 157	12 598
Laskennalliset verovelat	2 107	1 368	1 809
Velat yhteensä	38 508	29 613	26 977
OMA PÄÄOMA			
Osakepääoma	5 464	5 464	5 464
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	20 392	20 487	20 392
Kertyneet voittovarot	30 057	27 731	35 327
Määräysvallattomien omistajien osuus	307	300	318
Oma pääoma yhteensä	56 220	53 982	61 500
Oma pääoma ja velat yhteensä	94 728	83 595	88 478



KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

1 000 euroa	1.1.-30.6.2025	1.1.-30.6.2024	1.1.-31.12.2024
Liiketoiminnan rahavirrat			
Myynnistä saadut maksut	26 005	39 371	64 362
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	3	6	7
Maksut liiketoiminnan kuluista	-20 770	-17 438	-31 622
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	5 238	21 938	32 746
Maksetut korot	-377	-709	-1 386
Saadut korot liiketoiminnasta	968	1 203	2 647
Maksetut välittömät verot	-4 610	-1 441	-2 916
Liiketoiminnan nettorahavirta (A)	1 219	20 992	31 092
Investointien rahavirrat			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-657	-1 701	-2 375
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	0	0	1
Saadut osingot investoinneista	27	29	175
Rahoitusvarojen ostot ja myynnit	1 102	-14 430	-15 269
Investointien nettorahavirta (B)	472	-16 101	-17 467
Rahoituksen rahavirta			
Omien osakkeiden hankinta	-491	-210	-576
Osakeannista saadut maksut	-	2 963	2 963
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-329	-325	-651
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille	-177	-379	-524
Maksetut osingot ja pääomanpalautukset emoyhtiön omistajille	-6 015	-5 386	-10 859
Rahoituksen nettorahavirta (C)	-7 011	-3 338	-9 647
Liiketoiminnan, investointien ja rahoituksen nettorahavirrat (A+B+C)	-5 320	1 553	3 978
Rahavarojen muutos	-5 320	1 553	3 978
Rahavarat 1.1.	13 330	9 352	9 352
Odotettavissa olevien luottotappioiden vaikutus	0	0	0
Rahavarat 31.12.	8 011	10 905	13 330



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 1.1.2025	5 464	20 392	35 327	61 183	318	61 500
Laaja tulos						
Kauden voitto	-	-	6 832	6 832	166	6 999
Kauden laaja tulos yhteensä	-	-	6 832	6 832	166	6 999
Liiketoimet omistajien kanssa						
Osingonjako ja pääomanpalautus	-	-	-12 029	-12 029	-177	-12 206
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-491	-491	-	-491
Osakeanti yritysjärjestelyihin liittyen	-	-	-	-	-	-
Osakeanti henkilöstö ja sidonnaisasiamiehet	-	-	123	123	-	123
Muut muutokset	-	-	177	177	-	177
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinta	-	-	-	-	-	-
Johdon kannustinjärjestelmä	-	-	118	118	-	118
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä	-	-	-12 102	-12 102	-177	-12 279
Oma pääoma 30.6.2025	5 464	20 392	30 057	55 913	307	56 220

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



1 000 euroa	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2024	5 464	22 901	22 761	51 127	445	51 572
Laaja tulos						
Kauden voitto	-	-	18 042	18 042	397	18 439
Kauden laaja tulos yhteensä	-	-	18 042	18 042	397	18 439
Liiketoimet omistajien kanssa						
Osingonjako ja pääomanpalautus	-	-5 472	-5 386	-10 859	-524	-11 383
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-576	-576	-	-576
Osakeanti yritysjärjestelyihin liittyen	-	-	-	-	-	-
Osakeanti henkilöstö ja sidonnaisasiamiehet	-	2 963	483	3 446	-	3 446
Muut muutokset	-	-	-194	-194	-	-194
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinta	-	-	-	-	-	-
Johdon kannustinjärjestelmä	-	-	197	197	-	197
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä	-	-2 509	-5 476	-7 986	-524	-8 510
Oma pääoma 31.12.2024	5 464	20 392	35 327	61 183	318	61 500

KONSERNIN VAKAVARAISUUS

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

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

k-tekijöiden perusteella. K-tekijöiden perusteella laskettuun pääomavaateeseen vaikuttavat muun muassa hallinnoitava varallisuus ja asiakasvarat sekä tehdyt toimeksiannot ja kaupankäynti omaan lukuun. Sijoituspalveluyrityksen pääomavaade on suurin näistä kolmesta vaateesta. United Bankers -konsernin pääomavaade lasketaan neljännesvuosittain ja 30.6.2025 tehdyn laskelman perusteella konsernin pääomavaade määräytyi kiinteiden yleiskustannusten perusteella.

1 000 euroa	IFR 30.6.2025	IFR 30.6.2024	IFR 31.12.2024
Oma pääoma	56 220	53 982	61 500
Ydinpääoma ennen vähennyksiä	56 220	53 982	61 500
Vähennykset ydinpääomasta			
Aineettomat hyödykkeet	21 708	22 614	22 172
Kauden vahvistamaton voitto	6 832	10 304	18 042
Muut vähennykset	1 003	1 163	792
Vähennykset ydinpääomasta yhteensä	29 544	34 081	41 006
Ydinpääoma (CET1)	26 677	19 901	20 494
Ensisijainen lisäpääoma (AT1)	-	-	-
Ensisijainen pääoma (T1 = CET1 + AT1)	26 677	19 901	20 494
Toissijainen pääoma (T2)	-	-	-
Omat varat yhteensä (TC = T1 + T2)	26 677	19 901	20 494
IFR Omien varojen vaade			
Ehdoton vähimmäisvaade	750	750	750
Kiinteiden yleiskustannusten vaade	6 042	5 772	5 772
K-tekijöiden vaade	3 778	4 119	4 065
Kokonaisvaade (rajoittavin)	6 042	5 772	5 772
Ydinpääoma (CET1) suhteessa omien varojen vaateeseen (%)	441,5%	344,8%	355,1 %
Ensisijainen pääoma (T1) suhteessa omien varojen vaateeseen (%)	441,5%	344,8%	355,1 %
Omat varat yhteensä (TC) suhteessa omien varojen vaateeseen (%)	441,5%	344,8%	355,1 %
Riskipainotetut erät yhteensä	75 528	72 152	72 152
Ydinpääoma (CET1) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	35,3%	27,6%	28,4 %
Ensisijainen pääoma (T1) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	35,3%	27,6%	28,4 %
Omat varat yhteensä (TC) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	35,3%	27,6%	28,4 %

LIITETIEDOT

1. LAADINTAPERIAATTEET

Puolivuosikatsaus on laadittu IAS 34-standardin (Osavuosisikatsaukset) 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 31.12.2024 päättyneen tilikauden tilinpäätöksen kanssa. Käytetyt laatimisperiaatteet ovat yhteneväisiä vuoden 2024 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.

Kokonaisuudessaan kommandiittiyhtiömuotoisista metsärahastoista tuloutui 1.1.-30.6.2025 noin 1,7 miljoonaa euroa tuottosidonnaisia palkkioita (1.1.-30.6.2024

noin 10,1 miljoonaa euroa). Konsernin muissa saamisissa edellä mainittuja tuottosidonnaisia palkkioita on jaksetettuna 30.6.2025 noin 9,5 miljoonaa euroa (31.12.2024 noin 7,8 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.-30.6.2025			1.1.-30.6.2024		
	Varainhoito	Pääomamarkkinapalvelut	Yhteensä	Varainhoito	Pääomamarkkinapalvelut	Yhteensä
Rahastot						
Hallinnointipalkkiot	13 600	-	13 600	13 130	-	13 130
Tuottopalkkiot	6 764	-	6 764	13 119	-	13 119
Merkintä- ja lunastuspalkkiot	898	-	898	522	-	522
Omaisuudenhoito	3 612	-	3 612	3 102	-	3 102
Strukturoidut sijoitukset	1 940	-	1 940	1 007	-	1 007
Pääomamarkkinapalvelut	-	650	650	-	588	588
Palkkiotuotot yhteensä	26 812	650	27 462	30 879	588	31 467

1 000 euroa	1.1.-31.12.2024		
	Varainhoito	Pääomamarkkinapalvelut	Yhteensä
Rahastot			
Hallinnointipalkkiot	26 556	-	26 556
Tuottopalkkiot	21 750	-	21 750
Merkintä- ja lunastuspalkkiot	1 285	-	1 285
Omaisuudenhoito	7 018	-	7 018
Strukturoidut sijoitukset	1 332	-	1 332
Pääomamarkkinapalvelut	-	646	646
Palkkiotuotot yhteensä	57 940	646	58 586

1 000 euroa	1.1.-30.6.2025		1.1.-30.6.2024		1.1.-31.12.2024	
		%		%		%
Yhtenä ajankohtana tuloutettavat	4 976	18,1 %	3 226	10,3 %	6 194	10,6 %
Ajan kuluessa tuloutettavat	22 487	81,9 %	28 240	89,7 %	52 392	89,4 %
Yhteensä	27 462	100,0 %	31 467	100,0 %	58 586	100,0 %



PALKKIOKULUT

Alla olevassa taulukossa kuvataan konsernin palkkiokulujen jakautumista

1 000 euroa	1.1.-30.6.2025	1.1.-30.6.2024	1.1.-31.12.2024
Palkkiokulut			
Palkkiot asiamiehille	-1 914	-2 067	-4 008
Palkkiot muille jakelijoille	-239	-258	-463
Muut palkkiokulut	-408	-312	-743
Yhteensä	-2 561	-2 637	-5 214

3. AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

Asiakassuhteet

1 000 euroa	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
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.	-2 881	-2 518	-2 518
Kauden poistot	-181	-181	-362
Loppusaldo 30.6. / 31.12.	-3 062	-2 700	-2 881
Kirjanpitoarvo 1.1.	1 128	1 490	1 490
Kirjanpitoarvo 30.6. / 31.12.	947	1 309	1 128

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

Muut aineettomat hyödykkeet

1 000 euroa	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Hankintameno			
Alkusaldo 1.1.	12 170	9 838	9 838
Lisäykset	657	1 665	2 332
Vähennykset	-	-	-
Loppusaldo 30.6. / 31.12.	12 828	11 503	12 170
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
Alkusaldo 1.1.	-6 719	-5 228	-5 228
Kauden poistot	-941	-562	-1 490
Loppusaldo 30.6. / 31.12.	-7 659	-5 790	-6 719
Kirjanpitoarvo 1.1.	5 451	4 609	4 609
Kirjanpitoarvo 30.6. / 31.12.	5 168	5 712	5 451



Yhteensä

1 000 euroa	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Hankintameno			
Alkusaldo 1.1.	16 179	13 846	13 846
Lisäykset	657	1 665	2 332
Vähennykset	-	-	-
Loppusaldo 30.6. / 31.12.	16 836	15 511	16 179
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
Alkusaldo 1.1.	-9 599	-7 747	-7 747
Kauden poistot	-1 122	-743	-1 853
Loppusaldo 30.6. / 31.12.	-10 721	-8 490	-9 599
Kirjanpitoarvo 1.1.	6 579	6 099	6 099
Kirjanpitoarvo 30.6. / 31.12.	6 115	7 021	6 579

Liikearvo

1 000 euroa	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Hankintameno			
Alkusaldo 1.1.	15 593	15 593	15 593
Lisäykset	-	-	-
Vähennykset	-	-	-
Loppusaldo 30.6. / 31.12.	15 593	15 593	15 593
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
Alkusaldo 1.1.	-	-	-
Kauden poistot	-	-	-
Loppusaldo 30.6. / 31.12.	-	-	-
Kirjanpitoarvo 1.1.	15 593	15 593	15 593
Kirjanpitoarvo 30.6. / 31.12.	15 593	15 593	15 593

Arvonalentumistestaus tehdään vuosittain vuoden toisella puoliskolla. Jokaisena raportointitietkenä kuitenkin arvioidaan, onko arvonalentumisesta viitteitä. 30.6.2025 tehdyn arvion mukaan segmentteihin kohdistuvia viitteitä arvonalentumisesta ei ole ja erillistä arvonalentumistestausta ei ole tehty 30.6.2025 tilanteesta. Viimeisin arvonalentumistestaus on tehty tilanteesta 31.12.2024.

LIIKEARVON JAKAUTUMINEN SEGMENTEILLE

1 000 euroa	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
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	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Palkat ja palkkiot	-9 048	-8 919	-17 625
Henkilösivukulut			
Eläkekulut (maksupohjaiset järjestelyt)	-1 453	-1 377	-2 776
Muut henkilösivukulut	-360	-324	-584
Yhteensä	-10 860	-10 620	-20 985

Henkilökunnan lukumäärä

Henkilökunnan lukumäärät on esitetty kokopäivätoimisiksi muutettuina (FTE)

	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin kaudella (FTE)	163	158	158
Henkilökunnan lukumäärä kauden lopussa (FTE)	166	163	161
Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin kauden aikana			
Vakinainen kokoaikainen henkilöstö	149	142	143
Vakinainen osa-aikainen henkilöstö	4	5	5
Määräaikainen henkilöstö	10	11	11
Yhteensä	163	158	158

OSAKEPERUSTEISET PALKITSEMISJÄRJESTELYT

Osakeperusteiset maksut

Avainhenkilöiden osakepalkkiojärjestelmä

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

Osakepalkkiojärjestelmässä oli katsauskaudella voimassa kolme kolmen vuoden ansaintajaksoa, kalenterivuodet 2023–2025, 2024–2026 ja 2025–2027. Yhtiön hallitus päättää järjestelmän ansaintakriteerit ja asetettavat tavoitteet ansaintajakson alussa. Järjestelmän perusteella maksettavat osakepalkkiot perustuvat hallituksen asettamien konsernin laadullisten ja taloudellisten tavoitteiden sekä kullekin avainhenkilölle asetettujen yksilötason tavoitteiden saavuttamiseen. Järjestelmän piiriin kuuluu seitsemän yhtiön avainhenkilöä. Mahdollinen palkkio kultakin ansaintajaksolta maksetaan ansaintajakson päätyttyä. Palkkion suuruus on sidottu osakemäärään ja sen arvo määräytyy Yhtiön osakekurssin perusteella. Osakepalkkiojärjestelmän mukainen palkkio maksetaan osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana.

United Bankers Oyj on luovuttanut maaliskuussa 2025 johdon osakepohjaisen kannustinjärjestelmän perusteella 12 369 kappaletta omia osakkeitaan ohjelmaan kuuluville avainhenkilöille. Osakepohjaisen kannustinjärjestelmän perusteella rahana palkkioita on maksettu avainhenkilöille 0,65 miljoonaa euroa.

Henkilöstön ja sidonnaisasiamiesten osakepalkkiojärjestelmä

United Bankers Oyj:n hallitus päätti 29.4.2024 suunnatuista osakeanneista konsernin henkilöstölle ja johdolle sekä konsernin sidonnaisasiamiehille ja tietyille yhtiön konsernin hallinnoimien vaihtoehtorahastojen johtoasemassa olevien avainhenkilöiden omistusyhteisöille. Henkilöstö- ja sidonnaisasiamiesanneissa merkittiin yhteensä 190 000 yhtiön uutta osaketta. Merkittyihin osakkeisiin ei liittynyt erityisiä ansaintaehtoja ja merkityt osakkeet mahdollistavat osallistumisen tuleviin mainittuihin anteihin liittyviin lisäosakejärjestelmiin. Suunnattujen antien merkintähinnan ja käyvän arvon välinen erotus 324 tuhatta euroa on kirjattu kuluksi tilikaudelle 2024.

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

5. LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

Alempana esitettyjä tietoja tulisi lukea yhdessä tilinpäätöksessä 2024 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 2025 osana Yhtiön johdon osakepohjaista kannustinjärjestelmää 12 369 kappaletta omia osakkeitaan ohjelmaan kuuluville avainhenkilöille.

Konserniyhtiön lähipiiriin kuuluvan henkilön määräysvalta-yhtiö Quantum Capital Oy on solminut sidonnaisasiamies- ja/tai vakuutusasiamies-sopimukset konserniin kuuluvan konserniyhtiön kanssa. Konserniyhtiö palauttaa asiamiehille sijoitustuotteiden jakeluun liittyviä palkkiotuottoja.

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

Liiketoimet lähipiirin kanssa, 1 000 euroa	
Sidonnais- ja vakuutusasiamiespalkkiot	
Konsulttipalkkiot	
Muut liiketoimet	
Myönnetyt lainat	
Yhteensä	
joista konsernin hallinnoimien rahastojen kanssa toteutettuja	

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

Henkilöstön ja sidonnaisasiamiesten lisäosakepalkkiojärjestelmistä on kirjattu noin 209 tuhatta euroa kuluja puolivuotiskaudelle (1.1.-30.6.2024 47 tuhatta euroa).

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

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

	1.1.-30.6.2025	1.1.-30.6.2024	1.1-31.12.2024
	117	85	199
	47	47	110
	6	11	13
	-	-	-
Yhteensä	170	144	322
joista konsernin hallinnoimien rahastojen kanssa toteutettuja	-	-	16

6. KONSERNIRAKENNE

30.6.2025 United Bankers -konserniin kuuluivat seuraavat yhtiöt:

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

* UB Omaisuudenhoito Oy:llä on sivuliike Ruotsissa.

