



**UNITED BANKERS OYJ**

# Tilinpäätöstiedote 2022



## UNITED BANKERS OYJ:N TILINPÄÄTÖSTIEDOTE 2022:

# Ennätystulos reaaliomaisuus- rahastojen tukemana

Tiedotteen luvut ovat tilintarkastamattomia

### TAMMI-JOULUKUU 2022 LYHYESTI

- Konsernin liikevaihto (liiketoiminnan tuotot) oli tilikaudella 48,6 miljoonaa euroa (43,8 milj. euroa 1–12/2021), kasvua 10,8 %.
- Konsernin operatiivinen käyttökate oli 18,5 miljoonaa euroa (16,3 milj. euroa 1–12/2021), kasvua 13,7 % ja operatiivinen liikevoitto 16,6 miljoonaa euroa (14,4 milj. euroa 1–12/2021), kasvua 14,9 %.
- Konsernin liikevoitto oli 16,5 miljoonaa euroa (14,3 milj. euroa 1–12/2021), kasvua 15,3 %.
- Tilikauden voitto oli 12,9 miljoonaa euroa (11,2 milj. euroa 1–12/2021), kasvua 14,8 %.
- Osakekohtainen tulos oli 1,19 euroa (1,00 euroa 1–12/2021), kasvua 19,3 %.
- Hallinnoitavat varat olivat tilikauden lopussa 4,4 miljardia euroa (4,8 mrd. euroa 31.12.2021), laskua 8,1 %. Markkinoiden heikko kehitys vaikutti negatiivisesti hallinnoitavien varojen kehitykseen.
- Varainhoidon nettopalkkiotuotot tilikaudelta olivat 41,4 miljoonaa euroa (35,3 milj. euroa 1–12/2021), kasvua 17,4 % edelliseen vuoteen nähden. Haastavasta markkinaympäristöstä huolimatta rahastoista saadut hallinnointi- ja tuottopalkkiot kasvoivat edelleen.
- Pääomamarkkinapalveluiden nettopalkkiotuotot olivat 1,7 miljoonaa euroa (2,7 milj. euroa 1–12/2021), laskua 35,6 % edelliseen vuoteen nähden.
- Kulu-tuottosuhde parani tilikaudella 0,65:een (0,66).
- Hallitus ehdottaa tilikauden varojenjaoksi 0,90 euroa osakkeelta (osinko 0,75 euroa ja pääomanpalautus 0,15 euroa). Varojenjaon ehdotetaan tapahtuvan kahdessa erässä.
- Ohjeistus vuodelle 2023: Yhtiö arvioi operatiivisen liikevoittonsa asettuvan lähelle vuoden 2022 tasoa. Arvio on ehdollinen sille, että markkinatilanteessa ei tapahdu merkittävää heikkenemistä.

## HEINÄ–JOULUKU 2022 LYHYESTI

- Konsernin liikevaihto (liiketoiminnan tuotot) oli vuoden jälkimmäisellä puoliskolla 25,2 miljoonaa euroa (22,8 milj. euroa 7–12/2021), kasvua 10,6 %.
- Konsernin operatiivinen käyttökate vuoden jälkimmäisellä puoliskolla oli 10,1 miljoonaa euroa (9,0 milj. euroa 7–12/2021), kasvua 12,1 % ja operatiivinen liikevoitto 9,1 miljoonaa euroa (8,0 milj. euroa 7–12/2021), kasvua 13,7 %.
- Konsernin liikevoitto oli 9,1 miljoonaa euroa (8,0 milj. euroa 7–12/2021), kasvua 12,9 %.
- Osakekohtainen tulos oli 0,65 euroa (0,56 euroa 7–12/2021), kasvua 16,3 %.

## LIIKETOIMINNAN KEHITYS HEINÄ–JOULUKU 2022

Alkuvuoden heikon markkinakehityksen jälkeen epävarmuus sijoitusmarkkinoilla jatkui myös loppuvuoden aikana. Korkealla pysytelleet inflaatioluvut sekä sitä seurannut rahapolitiikan voimakas kiristyminen aiheuttivat kasvavaa huolta talouden vajoamisesta taantumaan.

Epävarmuus sijoittajien keskuudessa lisääntyi selvästi loppuvuotta kohti mentäessä, ja tavoitteiden mukaisesti sujuneen alkuvuoden jälkeen United Bankersin varainhoitotuotteiden ja -palveluiden myynti hidastui selvästi. Heikkenevä talousnäkyvä ja sijoitusmarkkinoilla jatkunut myllerrys johtivat rahastoista tehtyjen lunastusten kasvuun. Yhtiön REIT-rahastot menettivät pääomia myös yhden institutionaalisen asiakkaan strategiseen allokaatiomuutokseen liittyvän lunastuksen johdosta. United Bankersin suosituimpiin rahastoihin kuuluva Erikoissijoitusrahasto UB Metsä avattiin uudelleen merkinnöille joulukuun alussa, minkä seurauksena myyntiaika jäi vain parin viikon mittaiseksi. Myös uuden pääomarahaston UB Forest Industry Green Growth Fund I Ky:n aloitus siirtyi tammi-kuulle, eivätkä nämä rahastot siten ehtineet tukea loppuvuoden merkintätalastoja. Rahastojen nettomerkinnot jäivätkin kokonaisuudessaan lievästi negatiivisiksi vuoden jälkimmäisellä puoliskolla.

Haasteellisessa toimintaympäristössä United Bankersin reaaliomaisuussijoittamisen ratkaisuihin painottuva strategia osoitti toimivuutensa, ja konsernin varainhoitoliiketoiminnan tuloskasvu

jatkui vakaana. Hallinnoitavien varojen painotus siirtyi edelleen kohti kannattavimpia ja jatkuvaa kassavirtaa tuottavia tuotteita ja palveluita. Loppuvuoteen lähettäessä yhtiön reaaliomaisuusrahastojen pääomat olivat nousseet kaikkien aikojen korkeimmalle tasolle. Sijoittajille metsä- ja kiinteistörahastot tarjosivat korkean inflaation ympäristössä merkittävää hajautushyötyä sekä osake- ja korkomarkkinoita vakaampia tuottoja. Samalla rahastoista saadut palkkiot kasvoivat, ja konserni onnistui kasvattamaan tulostaan sekä alkuvuoteen että erittäin vahvaan vertailukauteen nähden. Etenkin metsärahastoista saavutetuilla tuottopalkkioilla oli merkittävä vaikutus vuoden jälkimmäisen puoliskon tuloskehitykseen.

Pääomamarkkinapalvelut-segmentin aktiiviteetti jäi loppuvuoden osalta alhaiseksi toimintaympäristön pysyttyä haasteellisena. Neuvonantopalveluiden kysyntä oli vaimeaa ja pääomamarkkinatransaktioiden määrä jäi markkinoilla yleisesti hyvin alhaiseksi. Segmentin tulos heikkeni sekä alkuvuoteen että vuoden 2021 vertailukauteen nähden.

Konsernin tulos vuoden jälkimmäiseltä puoliskolta oli markkinaolosuhteet huomioon ottaen erittäin vahva, ja se oli jälleen konsernin kaikkien aikojen paras puolivuositulos. Kasvu saavutettiin kannattavasti, ja yhtiön operatiivinen liikevoittoprosentti kohosi 36,2 prosenttiin (35,3 prosenttia). Kulu-tuottosuhte parani niin ikään ja oli loppuvuoden osalta 0,63.

## KONSERNIN KESKEISET AVAINLUVUT

(Luvut on esitetty tarkemmin tiedotteen liitteessä)

|  | 7-12/2022 | 7-12/2021 | muutos-%* | 1-12/2022 | 1-12/2021 | muutos-%* |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Tuloslaskelman tunnusluvut</b>                      |           |           |           |           |           |           |
| Liikevaihto, MEUR                                      | 25,2      | 22,8      | 10,6      | 48,6      | 43,8      | 10,8      |
| Operatiivinen käyttökate, MEUR                         | 10,1      | 9,0       | 12,1      | 18,5      | 16,3      | 13,7      |
| Operatiivinen liikevoitto, MEUR                        | 9,1       | 8,0       | 12,9      | 16,6      | 14,4      | 14,9      |
| Operatiivinen liikevoitto, % liikevaihdosta            | 36,2      | 35,3      |           | 34,1      | 32,9      |           |
| Liikevoitto, MEUR                                      | 9,1       | 8,0       | 13,7      | 16,5      | 14,3      | 15,3      |
| Tilikauden voitto, MEUR                                | 7,1       | 6,3       | 12,3      | 12,9      | 11,2      | 14,8      |
| <b>Kannattavuus</b>                                    |           |           |           |           |           |           |
| Oman pääoman tuotto (ROE), %                           | 28,9      | 27,2      |           | 27,9      | 26,9      |           |
| Koko pääoman tuotto (ROA), %                           | 18,9      | 15,8      |           | 17,2      | 16,4      |           |
| <b>Taseen tunnusluvut</b>                              |           |           |           |           |           |           |
| Omavaraisuusaste, %                                    |           |           |           | 67,1      | 56,7      |           |
| Vakavaraisuusaste, %                                   |           |           |           | 24,0      | 24,9      |           |
| <b>Osakekohtaiset tunnusluvut</b>                      |           |           |           |           |           |           |
| Tulos per osake, EUR                                   | 0,65      | 0,56      | 16,3      | 1,19      | 1,00      | 19,3      |
| Tulos per osake, EUR (laimennusvaikutuksella oikaistu) | 0,65      | 0,56      | 16,0      | 1,16      | 0,98      | 18,1      |
| Oma pääoma per osake, EUR                              |           |           |           | 4,49      | 4,19      |           |
| Varojenjakko per osake                                 |           |           |           | 0,90**    | 0,80***   |           |
| <b>Muut avainluvut</b>                                 |           |           |           |           |           |           |
| Kulu-tuottosuhte                                       | 0,63      | 0,64      |           | 0,65      | 0,66      |           |
| Hallinnoitavat varat kauden lopussa, MEUR              |           |           |           | 4 411     | 4 800     | -8,1      |
| Asiakasmäärä kauden lopussa                            |           |           |           | 14 400    | 14 100    |           |
| Henkilöstö kauden lopussa (FTE)                        |           |           |           | 148****   | 137       |           |

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

\*\* Hallituksen ehdotus tilikauden 2022 varojenjaosta: osinko 0,75 euroa ja pääomanpalautus 0,15 euroa

\*\*\* Yhtiökokouksen 23.3.2022 vahvistama osinko tilikaudelta 2021: varsinainen osinko 0,70 euroa ja juhlaosinko 0,10 euroa

\*\*\*\* Henkilöstömäärä on ilmoitettu kokopäivätoimisiksi muutettuna

United Bankers esittää keskeisinä tunnuslukuina operatiivisen käyttökateen ja operatiivisen liikevoiton, joilla yhtiö kuvaa jatkuvan liiketoiminnan kannattavuutta ja tulosta. Operatiivisia tunnuslukuja käytetään parantamaan vertailukelpoisuutta raportointikausien

välillä. Operatiivisista tunnuslukuista on oikaistu vertailukelpoisuuteen vaikuttavien yritysjärjestelyiden vaikutukset sekä tietyt olennaiset, ei-operatiiviset erät. Lisätietoja tunnuslukujen laskennasta on saatavilla tiedotteen taulukko-osuudessa.

## HALLINNOITAVIEN VAROJEN KEHITYS

(vertailuluvut 31.12.2021)

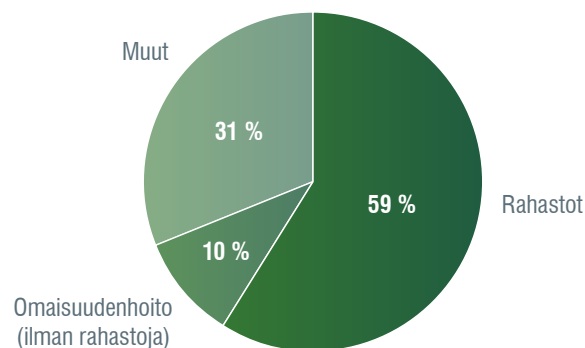
Yhtiön hallinnoitavien varojen määrä supistui tilikaudella 4 411 miljoonaan euroon (4 800 milj. euroa). Tämä tarkoittaa 8,1 prosentin laskua vuoden 2021 lopun tasosta.

Yleinen heikko markkinatilanne vaikutti negatiivisesti hallinnoitavien varojen kehitykseen. Osakemarkkinoiden tuotot jäivät vuonna 2022 selvästi negatiivisiksi ja myös korkosijoitusten kehitys oli poikkeuksellisen heikkoa. Ripeään tahtiin nousseet korot aiheuttivat loppuvuoden aikana paineita laajalti myös monien kiinteistöjen arvostuksiin. United Bankersin osake- ja korkorahastojen negatiiviseksi jääneet tuotot laskivat rahastojen pääomia vuodentakaisesta. Konsernin metsä- ja kiinteistörahastot ylsivät sen sijaan vaikeasta ympäristöstä huolimatta positiivisiin tuottoihin. United Bankersin hallinnoitavista varoista merkittävä määrä on sijoitettuna juuri kiinteistö- ja metsärahastoihin, minkä ansiosta sijoitusmarkkinoiden heikon kehityksen vaikutus pääomiin jäi yleistä markkinakehitystä pienemmäksi.

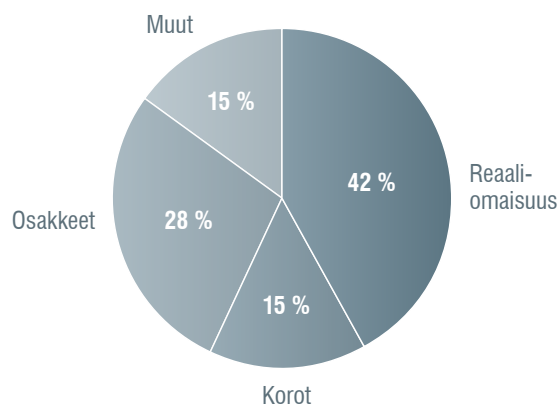
Huolet talouden heikkenevistä näkymistä ja sijoitusmarkkinoilla vallinnut epävarmuus lisäsivät lunastuksia etenkin osake- ja korkorahastoista. United Bankersin osake- ja korkorahastojen nettomerkinnot jäivätkin vuoden 2022 aikana selvästi negatiivisiksi. Vakaampaa tuottopotentiaalia tarjoavat metsä- ja kiinteistörahastot houkuttelivat sen sijaan edelleen uusia pääomia, ja ne keräsivät vuoden aikana lähes 160 miljoonan euron nettomerkinnot (sisältäen Ky-muotoisten rahastojen kutsutut pääomat). Kokonaisuudessaan United Bankers onnistui vuoden aikana keräämään positiiviset nettomerkinnot rahastoihinsa, kun samaan aikaan kotimaisten rahastoyhtiöiden keräämät nettomerkinnot jäivät yleisesti miinukselle.

Konsernin hallinnoitavien varojen määrää pienensi myös Visio Allocator ja Visio Compounder -rahastojen hallinnon siirtyminen pois UB Rahastoyhtiö Oy:ltä. Hallinnon luovutus astui voimaan 1.10.2022. Vaikutus hallinnoitavien varojen määrään suhteessa vuoden 2021 lopun tilanteeseen oli noin 194 miljoonaa euroa.

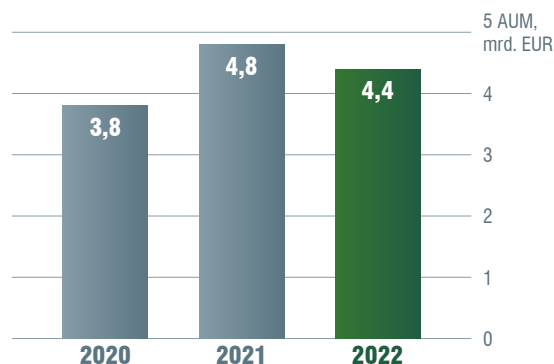
Hallinnoitavat varat 4 411 MEUR



Hallinnoitavat varat 4 411 MEUR  
– omaisuusluokkakohtainen jakauma



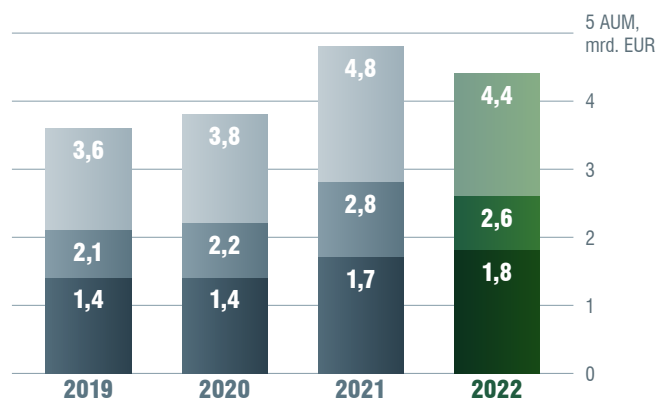
Hallinnoitavien varojen kehitys



United Bankersin hallinnoitavista varoista yhteensä 3 060 miljoonaa euroa oli sijoitettuna jatkuvia palkkioita tuottaviin varainhoitopalveluihin ja rahastoihin. Tämä vastaa 69:ää prosenttia hallinnoitavista varoista. Rahastoihin oli sijoitettuna 2 618 miljoonaa euroa (2 773 milj. euroa) eli 59 prosenttia konsernin hallinnoitavista varoista. Edellä mainituista rahastopääomista yhteensä 1 842 miljoonaa euroa oli sijoitettuna reaaliomaisuussijoituksiin (1 673 milj. euroa). Niiden osuus kohosikin jo 42 prosenttiin konsernin hallinnoitavista varoista ja rahastovarallisuudesta peräti 70 prosenttiin.

United Bankersin asiakasmäärä kasvoi edellisen tilikauden lopusta hieman 14 400 asiakkaaseen (14 100 asiakasta). Asiakkuuksien määrän lisääminen ei ole yhtiön ensisijaisena tavoitteena, vaan pyrkimyksenä on kasvattaa asiakaskohtaista hallinnoitavien varojen määrää. Lisäksi yhtiössä kiinnitetään entistä enemmän huomiota asiakaskohtaiseen kannattavuuteen sekä asiakkuuksien hoitomallien kehittämiseen.

Rahastojen osuus hallinnoitavista varoista



## TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS

### PATRICK ANDERSON

Annus horribilis 2022 seurasi kahta koronavuotta muuttaen niin Euroopan geopoliittista tilannetta kuin korko- ja inflaatioympäristöämme. Osakemarkkinoilla vuosi oli vaikea ja korkomarkkinoilla erityisen vaikea. Suomen rahastomarkkinoilta hävisi yli 25 miljardia euroa pääomia lunastuksien ja arvojen alentumisten muodossa, mikä tekee siitä heikoimman vuoden koskaan Suomen rahastomarkkinoiden historiassa. Kulunut vuosi olikin näistä syistä varainhoitajille edeltäviä vuosia haasteellisempi. United Bankersin vuosi oli olosuhteet huomioon ottaen erittäin vahva. Liikevaihdolla ja liikevoitolla mitattuna vuosi oli yhtiön 36 vuoden historian paras ja loppuvuosi 2022 paras yksittäinen puolivuotisjakso. Vuosi oli myös neljäs perättäinen vuosi, jolloin yhtiömme rikkoi edellisen ennätystuloksen.

Suoriutuminen annus horribilisen haasteista oli jälleen erinomainen osoitus yhtiön resilienssistä poikkeusoloissa. Yhtiön liiketoiminta on hajautettua eikä inflaatio ole yhtiön kannalta pelkästään negatiivinen ilmiö, kiitos vahvan reaaliomaisuussijoitusten valikoiman. Hajautus paranee jatkossa entisestään, kun kiinteistöjen, metsän sekä listattujen kiinteistöjen ja infrastruktuurin rinnalle nousee asteittain neljäs tukijalka, private equity, jonka rakentamiseen käytettiin vuonna 2022 paljon aikaa ja voimavaroja. Vaikutukset liikevaihtoon ja tulokseen alkavat näkyä tilikaudesta 2023 lähtien.

United Bankers -konsernin liikevaihto vuonna 2022 kasvoi 10,8 prosenttia 48,6 miljoonaan euroon. Operatiivinen käyttökattomme parani 13,7 prosenttia 18,5 miljoonaan euroon. Operatiivinen liikevoittonamme kasvoi puolestaan 14,9 prosenttia 16,6 miljoonaan euroon ja tilikauden voitto nousi 14,8 prosenttia 12,9 miljoonaan euroon. Varainhoitosegmentissä nettopalkkiotuotot nousivat 17,4 prosenttia 41,4 miljoonaan euroon, kun taas pääomamarkkinapalvelut-segmentin nettopalkkiotuotot laskivat 35,6 prosenttia 1,7 miljoonaan euroon. Hallinnoitavien varojemme määrä laski haastavan markkinan johdosta 8,1 prosenttia 4,4 miljardiin euroon. Nettomerkinnät rahastoihimme olivat 48,1 miljoonaa euroa positiiviset. Kulu-tuottosuhteemme parani edelleen 0,65:een (0,66 vuonna 2021).



Vaikka lukujen valossa vuosi olikin erinomainen, oli se samalla liiketoiminnallisesti kaksijakoinen. Metsärahastrategiamme tuotot olivat erinomaiset ja kiinteistörahastojemme tuotot hyvät. Varainhoitomalliemme tuotot olivat Suomen varainhoitomarkkinoiden ehdotonta kärkeä, kiitos reaaliomaisuuden positiivisten tuottojen ja onnistuneiden allokaatiovalintojen. Kiinteistö- ja metsärahastrategiat keräsivät vuoden aikana nettomerkintöjä noin 160 miljoonaa euroa ja niiden pääomat kasvoivat yli 26 prosenttia. Vahvat panostuksemme vastuullisuuspuolella alkoivat kantaa hedelmää. Strukturoitujen tuotteiden ympärillä aktiviteetti oli pitkästä ajasta myös pirteää volatiliiteetin kasvun ja korkotason nousun ansiosta.

Toisaalta vaikea vuosi hidasti merkittävästi uusmyyntiämme, ja nettomerkintämme olivat poikkeuksellisen matalat vaikkakin positiiviset. Samaan aikaan, kun kiinteään omaisuuteen sijoitaviin rahastoihin virtasi edelleen pääomia, lunastettiin osakkeisiin, korkoihin ja listattuihin kiinteistöihin sijoittavista rahastoista lähes vastaava määrä varoja. Myös pääomamarkkinapalveluiden osalta vuosi oli tavanomaista vaikeampi. Yhtiö ei myöskään välttynyt inflaation vaikutuksilta, kun kustannukset nousivat sekä ulkoisen hintapaineen että omien strategisten valintojen johdosta. Ilman ympäristön voi-

makasta vastatuulta olisi vuodesta voinut tulla vielä merkittävästi toteutunutta vahvempi.

Kokonaisuudessaan rahastoista saadut nettotuotot kasvoivat yli 20 prosenttia edellisvuoteen verrattuna. Myös niiden osuus konsernin kaikista palkkiotuotoista jatkoi kasvuaan. Rahastojen nettotuotot muodostivat 86 prosenttia varainhoitoliiketoiminnan nettopalkkiotuotoista ja koko konsernin nettopalkkiotuotoista 83 prosenttia. Vuoden 2022 aikana saavutettu yli 26 prosentin kasvu kiinteistö- ja metsärahaluissa parantaa edelleen kiinteiden palkkioiden ennustettavuutta alkaneena vuonna. Samalla se kasvattaa myös tuotto-sidonnaisten palkkioiden potentiaalia.

Vuonna 2022 keskityimme metsäteollisuuden transformaatioon nojaavan UB Forest Industry Green Growth I -pääomarahaston (UB FIGG) toiminnan käynnistämiseen ja varainhankintaan. UB FIGG pääsi aloittamaan sijoitustoimintansa tammikuussa 2023 kerättyään pääomia yli 100 miljoonaa euroa. Kaiken kaikkiaan rahaston tavoitekoko on 300 miljoonaa euroa. UB FIGG onkin United Bankersille strategisesti merkittävä päänavaus ja samalla esimerkki yhtiön uudesta suunnasta vaihtoehtorahastomarkkinoilla – suunnasta, joka tulee saamaan jatkoa vuoden 2023 aikana. Haluamme entistäkin vahvemmin olla mukana ratkaisemassa maailman haasteita ja samalla tuottaa erinomaista riskikorjattua tuottoa asiakkaillemme.

Olemme vuonna 2022 kiihdyttäneet työtämme sekä yhtiön vastuullisuuskysymysten että sijoitustoimintamme vastuullisuuden ja vastuullisuusraportoinnin kehittämiseksi. Yhtiön vastuullisuuden painopistealueet ovat a) vastuulliset tuotteet sekä hyvät sidosryhmä- ja asiakassuhteet, b) merkityksellinen ja inspiroiva työ sekä c) luotettava ja läpinäkyvä hallinto. United Bankersin jokapäiväistä tekemistä ohjaavat arvomme: asiakaslähtöisyys, ketteruus ja joukkuehenkisyys. Vahvistimme vuoden 2022 aikana edelleen ESG-organisaatiotamme, päivitimme vastuullisen sijoittamisen periaatteemme, julkistimme rahastojemme vastuullisuusluokitukset (SFDR), implementoimme asiakkaidemme kestävyysmieltymykset osaksi sijoitusneuvontaamme ja sitouduimme YK:n ihmisoikeus-

periaatteisiin (UNGP). Jatkoimme myös kestävyysriskien arvioinnin kehittämistä ja aloitimme strategisten ilmastotavoitteidemme määrittelytyön.

United Bankers julkistaa vuodelta 2022 entistä kattavamman vastuullisuusraportin osana vuosikertomustaan. Raportoinnin viitekehystenä on käytetty Global Reporting Initiativen (GRI) määrittelemiä vastuullisuusraportointistandardeja. Osana tätä raporttia yhtiö raportoi ensimmäistä kertaa myös toimintansa ilmasteriskeistä TCFD:n suositusten mukaisesti. Edellä mainitut toimenpiteet luovat vakaan pohjan yhtiön ilmastotiekartan laatimiselle ja tulevien hiilineutraaliustavoitteiden saavuttamiselle.

Innostuneet ja ammattitaitoiset työntekijät ovat United Bankersin vastuullisuuden ytimessä. Vuoden 2022 henkilöstötutkimuksen tulosten perusteella United Bankers sai ensimmäistä kertaa Suomen innostavimmat työpaikat 2022 -tunnustuksen. Yhtiön hallitus hyväksyi myös konsernille asetetut monimuotoisuustavoitteet.

Haluan kiittää timanttista UB-tiimiä siitä, että olette jälleen hoitaneet asiakkaitamme ja asiakkaidemme varoja kiitettävästi toimien jo kolmatta vuotta peräkkäin poikkeuksellisissa olosuhteissa. Haluan kiittää kaikkia asiakkaitamme, niin institutionaalisia kuin yksityisiä, niin suomalaisia kuin kansainvälisiä, vahvasta luottamuksestanne meihin tämän vaikean vuoden aikana. Haluan myös kiittää yhteistyökumppaneitamme avustanne, tuestanne ja vahvasta osaamisestanne, jotka ovat kaikki tärkeitä ainesosia erinomaisten palveluiden tarjoamisessa ja ensiluokkaisten asiakaskokemusten luomisessa. Vuonna 2022 tehty työ antaa vahvan perustan jatkaa arvonluontia asiakkaillemme ja muille sidosryhmillemme, vaikkei täyttä varmuutta vaikeiden aikojen päättymisestä vielä ole. Reaalitalouden resilienssi vuonna 2022 ja viime kuukausien voimakas toipuminen pääomamarkkinoilla antavat kuitenkin toivoa siitä, että tämäkin kriisi päättyy niin kuin jokainen edeltäväkin kriisi on päättynyt. Ympäristön epävarmuus ei jatkossakaan välttämättä ole synonyymi huonolle liiketoimintaympäristölle – etenkin reaalitalouden erikoistuneelle varainhoitajalle.



## TOIMINTAYMPÄRISTÖ



Vuoden 2022 toimintaympäristö tarjosi haasteita poikkeuksellisen laajalla rintamalla. Koronapandemian aikainen talouden voimakas elvytys tuli päätökseensä, nollakorot jäivät historiaan ja osake- ja korkomarkkinoiden tuotot putosivat reilusti pakkaselle. Venäjän käynnistämä hyökkäyssota Ukrainaan järkytti maailmaa ja synkensi talouden näkymiä Euroopan lisäksi myös muualla maailmassa.

Vuoden 2022 keskeiseksi teemaksi nousi sodan lisäksi inflaation voimakas kiihtyminen. Vielä vuoden 2021 puolella inflaatiota pidettiin keskuspankkienkin kommentoissa ohimenevänä ilmiönä, joka alkaisi helpottaa taloudellisen toiminnan normalisoituessa koronapandemian jälkeen. Ukrainan sota ja Kiinan jatkamat tiukat rajoitustoimet koronapandemian hallitsemiseksi johtivat kuitenkin siihen, että inflaatio jatkoi kiihtymistään vuoden aikana. Inflaatio kohosikin vuonna 2022 korkeimmalle tasolle neljäänkymmeneen vuoteen. Yhdysvalloissa hinnat nousivat vuositasolla 6,4 prosenttia ja euroalueella peräti 9,2 prosenttia. Korkeimmillaan euroalueen inflaatio oli lokakuussa, peräti 10,6 prosenttia.

Venäjän aloittaman hyökkäyssodan seurauksena EU ja myös monet muut länsimaat asettivat laajoja talouspakotteita Venäjälle. Tämä aiheutti voimakasta nousupainetta raaka-aineiden ja energian hintoihin kiihdyttäen inflaatiota entisestään. Maakaasun ja sähkön kallistuminen aiheuttivat Eurooppaan energiakriisin, joka heikensi osaltaan talouden kasvuedellytyksiä. Euroalueen talous kesti vaikeudet yllättävänkin hyvin ja BKT kasvoi vuonna 2022 3,3

prosenttia. Yhdysvalloissa BKT-kasvu jäi puolestaan 2,1 prosenttiin ja Kiinassa 3 prosenttiin koronarajoitusten hidastaessa maan talouskasvua.

Synkentyneiden talousnäkökymien ja nopeasti kiristyneen rahapolitiikan seurauksena osakemarkkinoiden tuotot päättyivät vuonna 2022 selvästi pakkaselle. Yhdysvalloissa osakemarkkinat laskivat 14,4 prosenttia (S&P 500 -hintaindeksi), Euroopassa 12,9 prosenttia (STOXX Europe 600 -hintaindeksi) ja Suomessa 16,4 prosenttia (OMX Helsinki Cap -hintaindeksi). Myös korkomarkkinoiden kehitys oli vuoden aikana poikkeuksellisen heikkoa. Esimerkiksi Yhdysvaltojen valtionlainojen tuotto (euroissa) päättyi 12,3 prosenttia miinukselle ja euroalueen korkeamman luottoluokituksen yrityslainojen tuotto puolestaan 16,9 prosenttia miinukselle.

Talouden epävarmuus heijastui myös pohjoismaiseen kiinteistömarkkinaan, jonka transaktiovolyymi laski edellisvuodesta 33 prosenttia 49 miljardiin euroon. Kiinteistömarkkinoiden kehitys hiipui etenkin loppuvuotta kohti mentäessä, mutta vahvan alkuvuoden ansiosta transaktiovolyymi Pohjoismaissa oli silti historian toiseksi korkein. Suomessa kiinteistökauppavolyymi kohosi tilastojen mukaan 7,8 miljardiin euroon. Vuosivolyymi olikin kokonaisuudessaan noin prosentin edellisvuotta korkeampi ja kaikkien aikojen neljänneksi korkein lukema. Kansainvälisten sijoittajien osuus Suomen transaktiovolyymista pysyi melko korkeana, noin 50 prosentissa.

Vaikka kiinteistöt tarjoavat perinteisesti inflaatio suojaa, vaikutti korkotason nopea nousu negatiivisesti myös kiinteistömarkkinoille. Tuottovaateiden noustessa kiinteistöjen arvot laskivatkin yleisesti. Etenkin Ruotsissa, mutta myös Suomessa ja Tanskassa, kiinteistöjen arvot laskivat, kun taas Norjassa kiinteistöjen arvot olivat jopa hienoisessa nousussa. Korkotason nopealla nousulla oli merkittävä vaikutus etenkin asuntojen arvoon, ja kaupankäynti asuntomarkkinoilla hidastuikin selvästi loppuvuoden 2022 aikana.

Metsäsektorin toimintaympäristö pysyi metsäkiinteistösijoittajalle suotuisana, vaikka Ukrainan sota ja talouden heikentyneet näkymät lisäsivät epävarmuutta markkinoilla. Puukauppaa käytiin Suomessa vuonna 2022 edellisvuotta vähemmän, mitä selittää osaltaan alkuvuoden aikana käydyt työmarkkinataistelut metsäyhtiö UPM-Kymmene ja Paperiliiton välillä. Kauppa vilkastui kuitenkin selvästi kesää kohti mentäessä, ja syksy oli jo hyvin aktiivista aikaa puumarkkinoilla.

Puun hinnoissa vuosi eteni niin ikään nousevissa tunnelmissa. Kesällä tukkipuun reaaliset keskihinnat ylittivät monin paikoin edellisvuoden verrokkihinnat, mutta syksyllä hintakehitys tasaantui joutuksen paitsi markkinan kausiluonteisuudesta myös heikentyneiden talousnäkökymien vaikutuksista puutuoteteollisuudessa. Kemiallisen metsäteollisuuden positiivinen vire puolestaan nosti kuitupuiden keskihintoja läpi vuoden. Tätä kehitystä tuki osaltaan myös energia-puun kysynnän ja hinnan voimakas nousu. Myös metsäkiinteistöjen hinnat jatkoivat vallinneessa markkinatilanteessa nousutrendillä sekä Suomessa että Baltiassa.

Venäjän aloittaman hyökkäyssodan vaikutukset näkyivät metsäsektorilla etenkin niukkuutena puuraaka-aineesta ja puutuotteista, kun vienti Venäjältä, Valko-Venäjältä ja Ukrainasta tyrehtyi. Tämän seurauksena korvaavaa kysyntää lopputuotteissa kohdistui muun muassa Suomeen ja Baltiaan lisäten siten puun kysyntää näissä maissa.

Talousnäkökymien heikkeneminen sekä sijoitusmarkkinoita läpi vuoden leimannut epävarmuus heijastuivat varainhoitopalvelujen ja rahastojen yleiseen kysyntään vuonna 2022. Suomen Sijoitustutkimuksen joulukuun Rahastoraportin mukaan suomalaisista sijoitusrahastoista lunastettiin vuoden aikana runsaasti pääomia.

Suomeen rekisteröityjen rahastoyhtiöiden hallinnoimien rahastojen pääomat supistuivat myös heikon markkinakehityksen seurauksena. Vuoden lopussa yhteenlasketut rahastopääomat olivat pudonneet peräti 16 prosenttia 133,6 miljardiin euroon, kun ne vielä vuoden 2021 lopussa olivat 158,9 miljardia euroa. Suomeen rekisteröityjen rahastojen nettomerkinnot jäivät koko vuoden osalta yhteensä 4,4 miljardia euroa miinukselle. Pääomia lunastettiin niin osake- kuin korkorahastoistakin. Yhdistelmärahastojen sekä vaihtoehtoisten rahastojen, joihin myös kiinteistö- ja metsärahasot lukeutuvat, nettomerkinnot olivat sen sijaan positiiviset vuonna 2022.

Markkinaympäristön heikkeneminen näkyi laajasti myös pääomamarkkina- ja yritysjärjestelyissä. Etenkin Suomessa moni pörssilistautuminen tai yrityskauppa peruuntui tai niitä lykättiin odottamaan suotuisampaa ympäristöä. Neuvonantopalveluiden yleinen kysyntä laskikin selvästi ennätysvilkkaan vuoden 2021 tasosta.

Taloudellisen ja poliittisen toimintaympäristön vaikutusten lisäksi nyky maailmassa tunnistetaan, että myös ilmastonmuutos ja luonnon monimuotoisuuden heikkeneminen voivat muodostaa riskejä rahoitusvakaudelle. Ilmatoriskien kartoittaminen ja mittaaminen ovat jo osa monen yrityksen arkea, mutta myös biodiversiteetin heikkenemisen aiheuttama uhka taloudelliselle toiminnalle on alettu ymmärtää. Sijoitus- ja rahoitus alalla on merkittävä rooli rahoituksen kanavoimisessa ympäristön ja yhteiskunnan kannalta kestäviin yrityksiin ja liiketoimintaan.

Sijoittajien mahdollisuudet saada tietoa sijoitustensa vastuullisuudesta ja vaikuttaa valintojensa kautta ovat vaikuttaneet myös vuonna 2022 voimaan astuneen EU:n kestävä rahoituksen sääntelyn taustalla. Tiedonantovelvoiteasetus (SFDR) edellyttää, että sijoittajille kerrotaan kestävyystekijöistä ja että rahoitustuotteet kategorisoidaan eri luokkiin niiden kestävyystason mukaan. Elokuussa 2022 astui voimaan uutta sääntelyä, joka velvoittaa sijoituspalvelun tarjoajan selvittämään asiakkaan kestävyysmieltymyksiä soveltuvuusarviossa ja mukauttamaan asiakkaalle suositeltujen rahoitustuotteiden joukkoa näiden mieltymysten mukaisesti. Kestävä rahoituksen sääntelyyn liittyvä EU-tasoinen tiedonanto- ja raportointivelvollisuus sijoittajille vastuullisuuskysymyksissä laajenee tulevien vuosien aikana edelleen.

## KONSERNIN LIIKEVAIHTO JA TULOSKEHITYS VUONNA 2022

(vertailuluvut 31.12.2021)

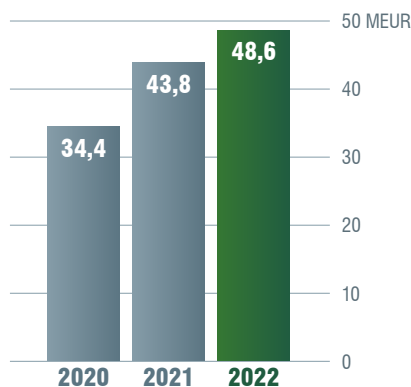
United Bankers onnistui markkinoiden vastatuulesta huolimatta kasvattamaan liikevaihtonsa ja tuloksensa jälleen uudelle ennätystasolle. Konsernin liikevaihto (liiketoiminnan tuotot) kohosi tilikaudella 48,6 miljoonaan euroon (43,8 milj. euroa) kasvaen 10,8 prosenttia edellisvuodesta. Konsernin operatiivinen käyttökate tilikaudelta kasvoi 13,7 prosenttia 18,5 miljoonaan euroon (16,3 milj. euroa). Oman pääoman tuotto parani 27,9 prosenttiin (26,9 prosenttia).

Tuloskasvua siivittivät etenkin rahastoista saadut tuottopalkkiot, mutta myös rahastojen hallinnointipalkkiot kehittyivät myönteisesti. Konsernin kannattavuus parani tilikaudella hieman, vaikka inflatorinen ympäristö, finanssialaa koskeva uusi sääntely ja kasvuinvestoinnit aiheuttivat nousupaineita myös United Bankersin kustannuksiin. Operatiivinen liikevoittoprosentti nousi tilikaudella 34,1 prosenttiin (32,9 prosenttia). Konsernin operatiivinen liikevoitto oli 16,6 miljoonaa euroa (14,4 milj. euroa), kasvua 14,9 prosenttia edellisvuoteen nähden. Liikevoitto kohosi 15,3 prosentilla 16,5 miljoonaan euroon (14,3 milj. euroa). Osakekohtainen tulos oli 1,19 euroa (1,00 euroa).

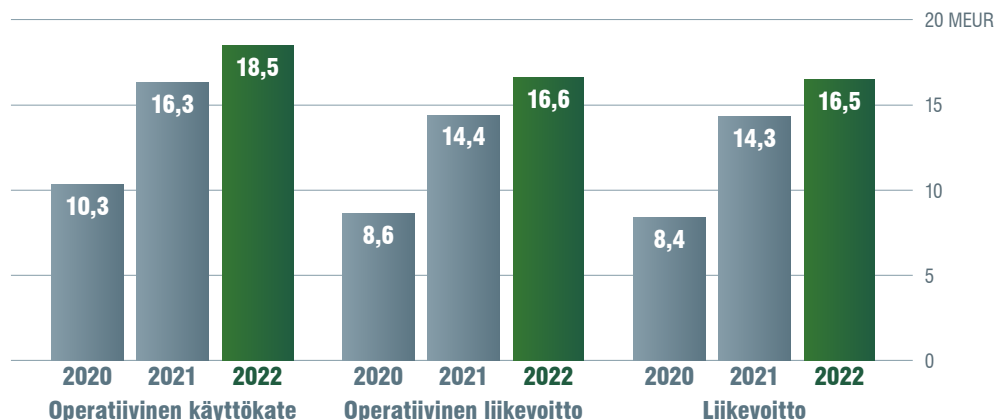
Vuosi 2022 toi monenlaisia haasteita liiketoimintaympäristöön. Talouden kasvunäkymät synkkenivät ja sijoitusmarkkinoiden kehitys oli heikkoa sekä osake- että korkomarkkinoilla. Epävarma talousympäristö heijastui konsernin molempien liiketoimintasegmenttien, varainhoidon ja pääomamarkkinapalveluiden, tarjoamien tuotteiden ja palveluiden kysyntään. Ukrainan sodan pitkittyminen ja korkotason nopea nousu aiheuttivat etenkin loppuvuodesta kasvavaa huolta talouden ajautumisesta taantumaan. Vuoden 2022 jälkimmäisellä puoliskolla United Bankersin liikevaihdon ja tuloksen kasvuvauhti hidastuikin hieman suhteessa alkuvuoteen sekä erittäin vahvaan vertailujaksoon.

United Bankersin reaaliomaisuuteen painottuva rahastovalikoima vaikutti keskeisellä tavalla suotuisan tuloskehityksen jatkumiseen vuonna 2022. Erikoistuminen reaaliomaisuussijoittamisen ratkaisuihin varainhoidossa on osoittanut nyt toimivuutensa monenlaisissa markkinaolosuhteissa. Vuonna 2022 sijoittajat lunastivat yleisesti pääomia suomalaisista rahastoista. United Bankers onnistui tässä ympäristössä saavuttamaan positiiviset nettomerkinnot. Pääomat kasvoivat etenkin metsä- ja kiinteistörahastoissa, mikä kompensoi

### LIIVEVAIHDON KEHITYS



### TULOSLASKELMAN TUNNUSLUKUJA



lunastuksia osake- ja korkorahastoista. Niiden pääomat kasvoivatkin edellisvuodesta yli neljänneksellä, mitä voi pitää valliinneissa markkinaolosuhteissa erittäin hyvänä saavutuksena. Kiinteistö- ja metsärahasivat tarjosivat myös positiivisia tuottoja samaan aikaan, kun osake- ja korkomarkkinoiden tuotot jäivät koko vuoden osalta selvästi negatiivisiksi.

Kokonaisuudessaan rahastoista saadut nettotuotot kasvoivat yli 20 prosenttia edellisvuoteen verrattuna. Myös niiden osuus konsernin kaikista palkkiotuotoista jatkoi kasvuaan. Rahastojen nettotuotot muodostivat 86 prosenttia varainhoitoliiketoiminnan nettopalkkiotuotoista ja koko konsernin nettopalkkiotuotoista 83 prosenttia. Valtakirjavarainhoidon sisältävän omaisuudenhoidon nettotuotot laskivat sen sijaan hieman edellisvuotta alhaisemmalle tasolle.

Rahastoista saatujen tuottosidonnaisten palkkioiden kasvua selittävät erityisesti metsärahasivat vahvat tuottopalkkiot. Hallinnointipalkkioiden määrä kasvoi niin ikään, vaikka rahastopääomat laskivat kokonaisuudessaan vertailukaudesta. Tämän taustalla vaikuttivat aiemmin mainittu pääomien siirtyminen yhtiön kannalta kannattavimpiin rahastoihin.

Strukturoitujen sijoituslainojen osalta toimintaympäristö on ollut viime vuosina varsin hankala. Vuonna 2022 markkinatilanne kuitenkin parani korkojen nousun vuoksi selvästi, mikä tuki uusien tuotteiden liikkeeseenlaskuja. Strukturoidusta tuotteista saadut palkkiotuotot kohosivatkin vahvasti tilikaudella.

Pääomamarkkinapalveluliiketoiminnan liikevaihto ja tulos laskivat edellisvuodesta selvästi epävarman markkinatilanteen heijastuessa palveluiden kysyntään. Lisäksi verkkopohjaisen yritysrahoitusalan tarjoavan UB Rahoitus Oy:n supistuva toiminta rasitti segmentin kannattavuutta edelleen. UB Rahoituksen yritysrahoitusalan kautta ei enää välitetä uusia lainoja, ja United Bankersin tavoitteena on ajaa UB Rahoituksen liiketoiminta alas siinä vaiheessa, kun viimeiset maksussa olevat lainat ja niiden korot on maksettu sijoittajille tai lainakanta on myyty.

Segmenttikohtaiset luvut on esitetty tarkemmin seuraavissa liiketoimintojen kehitystä kuvaavissa osioissa.

Konsernin kulut nousivat kokonaisuudessaan edellisestä tilikaudesta. Hallintokulut sisältäen henkilöstö- ja muut hallintokulut kohosivat 11,5 prosentilla 24,2 miljoonaan euroon (21,7 milj. euroa). Henkilöstökulut kasvoivat kokonaisuudessaan 7,8 prosenttia 17,5 miljoonaan euroon. Poistot ja arvonalentumiset pysyivät edellisvuoden tasolla ja olivat 1,9 miljoonaa euroa. Henkilöstökulujen osalta muuttuvat palkat laskivat edellisvuodesta pienentäen kiinteiden palkkojen nousun vaikutusta. Henkilöstömäärä kokopäivätoimiseksi muutettuna kasvoi 8 prosentilla edellisvuodesta ja oli vuoden lopussa 148 henkilöä (137 henkilöä). Tästä määräaikaista henkilöstöä oli yhteensä 6 henkilöä (8 henkilöä).

Myös muut hallintokulut kohosivat tilikaudella suhteessa edellisvuoteen. Niiden taustalla vaikuttivat paitsi yleinen kustannustason nousu myös United Bankersin panostukset kansainvälisen myyntiverkoston rakentamiseen sekä uusien rahastojen kehittämiseen ja toiminnan käynnistämiseen. Uusien tuotteiden kehittämisen lisäksi ulkopuolisia konsultointipalveluita käytettiin tavanomaista enemmän muun muassa voimaan astuneen EU:n kestävän rahoituksen sääntelyn liiketoiminnallisessa toteutuksessa ja rahastojen vastuullisuuden edistämiseksi. Osa juridisista ja tietoturvaan liittyvistä konsultointikuluista oli kertaluontoisia.

United Bankers vietti vuonna 2022 toimintansa 35-vuotisjuhlaa ja järjesti siihen liittyviä tilaisuuksia asiakkailleen ja henkilöstölleen. Koronavuosien pitkän etätyöskentelyjakson jälkeen yhtiössä koettiin tärkeäksi tuoda henkilöstö yhteisiin kohtaamisiin. Panostukset joukkuehengen edistämiseen näkyivät myös henkilöstökyselyn hyvissä tuloksissa.

Keväällä United Bankers uudisti asiakkaiden sijoitusten seurantaan ja sähköiseen asiointiin tarkoitettua verkkopalveluaan. Palveluun toteutettiin laaja tekninen uudistus, joka mahdollistaa palvelun entistä tehokkaamman ja joustavamman jatkokehityksen. United Bankers jatkaa IT-järjestelmien ja digitaalisten palveluiden kehittämistä edelleen tavoitteenaan tehostaa liiketoimintaa ja luoda ensiluokkaisia asiakaskokemuksia. Kulu-tuottosuhte parani edellisvuodesta 0,65:een (0,66).

## LIIKETOIMINNAT

### VARAINHOITOLIIKETOIMINTA

United Bankersin varainhoitoliiketoimintaan kuuluvat rahastot, omaisuudenhoito ja strukturoidut sijoitustuotteet.

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

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

### VARAINHOITOLIIKETOIMINNAN PALKKIOTUOTOT

| VARAINHOITO 1 000 euroa                                | 7-12/2022     | 7-12/2021     | muutos-%*    | 1-12/2022     | 1-12/2021     | muutos-%*    |
|--|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| <b>RAHASTOT</b>  |               |               |              |               |               |              |
| Hallinnointipalkkiot                                   | 11 881        | 10 124        | 17,4         | 23 100        | 19 273        | 19,9         |
| Tuottopalkkiot   | 7 514         | 6 751         | 11,3         | 14 438        | 11 504        | 25,5         |
| Merkintä- ja lunastuspalkkiot                          | 713           | 860           | -17,1        | 1 504         | 1 883         | -20,1        |
| <b>Tuotot rahastoista</b>                              | <b>20 108</b> | <b>17 735</b> | <b>13,4</b>  | <b>39 041</b> | <b>32 659</b> | <b>19,5</b>  |
| Palkkiokulut   | -1 700        | -1 523        | 6,9          | -3 328        | -2 994        | 11,2         |
| <b>Nettotuotot rahastoista</b>                         | <b>18 408</b> | <b>16 212</b> | <b>13,5</b>  | <b>35 712</b> | <b>29 665</b> | <b>20,4</b>  |
| <b>OMAISUUDENHOITO</b>                                 |               |               |              |               |               |              |
| OmaisuuDENHOIDON palkkiot                              | 2 627         | 3 418         | -23,1        | 5 365         | 6 506         | -17,5        |
| Palkkiokulut   | -798          | -818          | -2,4         | -1 490        | -1 793        | -16,9        |
| <b>Nettotuotot omaisuudenhoidosta</b>                  | <b>1 829</b>  | <b>2 600</b>  | <b>-29,7</b> | <b>3 875</b>  | <b>4 713</b>  | <b>-17,8</b> |
| <b>STRUKTUROIDUT SIOJITUSTUOTTEET</b>                  |               |               |              |               |               |              |
| Palkkiot strukturoiduista sijoitustuotteista           | 1 325         | 396           | 234,9        | 2 157         | 1 177         | 83,2         |
| Palkkiokulut   | -163          | -42           | 291,6        | -295          | -249          | 18,2         |
| <b>Nettotuotot strukturoiduista sijoitustuotteista</b> | <b>1 163</b>  | <b>354</b>    | <b>228,2</b> | <b>1 862</b>  | <b>928</b>    | <b>100,6</b> |
| <b>VARAINHOIDON PALKKIOTUOTOT</b>                      | <b>24 060</b> | <b>21 549</b> | <b>11,7</b>  | <b>46 562</b> | <b>40 342</b> | <b>15,4</b>  |
| <b>VARAINHOIDON NETTOPALKKIOTUOTOT</b>                 | <b>21 399</b> | <b>19 167</b> | <b>11,6</b>  | <b>41 449</b> | <b>35 307</b> | <b>17,4</b>  |

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

Haastavasta markkinaympäristöstä huolimatta konsernin varainhoitoliiketoiminnan palkkiotuottojen kehitys jatkui tilikaudella vahvana. Palkkiotuotot kasvoivat vertailukauteen nähden 15,4 prosentilla ja olivat yhteensä 46,6 miljoonaa euroa (40,3 milj. euroa). United Bankersin strategisena tavoitteena on ollut kasvattaa rahastojen osuutta varainhoitoliiketoiminnastaan ja siten parantaa liiketoiminnan ennustettavuutta. Rahastojen nettotuotot muodostivatkin tilikaudella 86 prosenttia varainhoitosegmentin nettopalkkiotuotoista.

Rahastojen tuotot kohosivat 39,0 miljoonaan euroon (32,7 milj. euroa), kasvua 19,5 prosenttia edellisvuoteen nähden. Etenkin metsä- ja kiinteistörahastojen positiivinen kehitys heijastui rahastojen tuottopalkkioihin, jotka kasvoivat 25,5 prosenttia edellisvuodesta. Myös hallinnointipalkkioiden kehitys oli myönteistä ja ne nousivat 19,9 prosentilla, vaikka samaan aikaan rahastopääomat supistuivat edellisvuodesta. Omaisuudenhoidon palkkiot jäivät sen sijaan 17,5 prosenttia vertailukautta alhaisemmalle tasolle 5,4 miljoonaan euroon (6,5 milj. euroa) johtuen erityisesti transaktio-

palkkioiden supistumisesta. Täyden valtakirjan omaisuudenhoidon hallinnointipalkkiot pysyivät lähes vertailukauden tasolla. Strukturoitujen sijoituslainojen palkkiotuottojen kehitys oli vahvaa ja ne kohosivat 83,2 prosentilla 2,2 miljoonaan euroon (1,2 milj. euroa).

Kokonaisuudessaan varainhoitoliiketoiminnan nettopalkkiotuotot kasvoivat 17,4 prosenttia 41,4 miljoonaan euroon (35,3 milj. euroa). Varainhoitoliiketoiminnan käyttökate kohosi tilikaudella 19,5 miljoonaan euroon (16,2 milj. euroa) kasvaen 20,9 prosentilla.

## VARAINHOITOLIIKETOIMINNAN KANNATTAVUUS

| VARAINHOITO 1 000 euroa     | 7-12/2022     | 7-12/2021     | muutos-%*   | 1-12/2022     | 1-12/2021     | muutos-%*   |
|-----------------------------|---------------|---------------|-------------|---------------|---------------|-------------|
| <b>LIKEVAIHTO</b>           | <b>24 302</b> | <b>21 582</b> | <b>12,6</b> | <b>46 831</b> | <b>40 401</b> | <b>15,9</b> |
| Palkkiokulut                | -2 661        | -2 382        | 11,7        | -5 113        | -5 036        | 1,5         |
| Hallintokulut ja muut kulut | -11 474       | -9 905        | 15,8        | -22 177       | -19 199       | 15,5        |
| <b>KÄYTTÖKATE</b>           | <b>10 166</b> | <b>9 295</b>  | <b>9,4</b>  | <b>19 540</b> | <b>16 167</b> | <b>20,9</b> |

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

Varainhoitoliiketoiminnan kulut kasvoivat tilikaudella vertailukauteen nähden. Kustannusten nousun taustalla vaikuttivat muun muassa aiemmin mainitut panostukset kansainvälisen myynnin edistämiseen ja verkoston rakentamiseen sekä uusien rahastojen kehittämiseen. Moninaiset haasteet toimintaympäristössä hidastivat sekä kansainvälisen jakelun edistämistä että United Bankersin ensimmäisen varsinaisen pääomarahaston UB Forest Industry Green Growth Fund I Ky:n varainhankintaa. Syksyn aikana United Bankers solmi kuitenkin jakelusopimukset Saksassa ja Sveitsissä. Näiden sopimusten myötä kansainvälisen myynnin potentiaalin odotetaan realisoituvan vuodesta 2023 lähtien.

Konsernin varainhoitotuotteiden ja -palveluiden kokonaisymyynti jäi haasteellisessa markkinaympäristössä 514,2 miljoonaan euroon (607,7 milj. euroa) laskien siten 29,6 prosenttia edelliseen tilikauteen nähden. Rahastojen ja omaisuudenhoidon osuus kokonaisymyyntistä pysyi edelleen korkeana 85,5 prosentissa (90,4 prosenttia).

Suomen Sijoitustutkimuksen Rahastoraportti kertoo osaltaan vuoden 2022 haasteellisesta kysyntäympäristöstä. Tilastojen mukaan Suomeen rekisteröidyistä rahastoista lunastettiin vuoden aikana 4,4 miljardia euroa. United Bankersin rahastojen nettomerkinnot jäivät koko vuoden osalta 48,1 miljoonaan euroon laskien siten selvästi erittäin vahvasta vertailuvuodesta (315,5 milj. euroa). Nettomerkintäsumma sisältää Ky-muotoisten rahastojen kutsutut pääomat. Vuoden jälkimmäisellä puoliskolla lunastukset rahastoista kuitenkin kasvoivat selvästi. Eniten pääomia lunastettiin osake- ja korkorahastoista, kun taas metsä- ja kiinteistörahastojen nettomerkinnot

olivat koko vuoden osalta selvästi positiiviset. Kokonaisuutena tarkastellen pääomia virtasikin edelleen matalampikatteisista rahastoista yhtiön näkökulmasta kannattavampiin rahastovaihtoehtoihin.

Voimakas lasku sekä osake- että korkomarkkinoilla heijastui laajasti myös United Bankersin rahastojen tuottokehitykseen painaen lähes kaikkien osake- ja korkorahastojen tuotot miinukselle. Metsä- ja kiinteistörahastot tarjosivat sen sijaan positiivisia tuottoja myös vuonna 2022. Reaaliomaisuuteen painottuva rahastovalikoima ja sen tuottamat palkkiot tasapainottivatkin yhtiön tuloskehitystä varsin haastavassa toimintaympäristössä.

Täyden valtakirjan omaisuudenhoidon sekä erittäin varakkaille yksityisasiakkaille suunnatun Private Investment Office -varainhoitopalvelun myynti kehittyi vuoden aikana olosuhteet huomioon ottaen positiivisesti. Erityisesti UB 360 -varainhoitomallin myynti kohosi selvästi edellisvuodesta. Myös salkunhoidolliset tulokset olivat kilpailijavertailussa erinomaisia. Sekä UB 360- että PIO-varainhoidon strategiat menestyivät selvästi kilpailijoiden riskitasoltaan vastaavia varainhoitorahastoja tai -malleja paremmin. UB 360 -varainhoidon osalta suurin menestystä selittänyt tekijä oli korkoallokaatioiden jo vuoden 2021 lopulla toteutettu korko- ja yritysrisikin huomattava leikkaus sekä alkuvuoden merkittävä alipaino osakemarkkinoilla. PIO-varainhoidon vertailuindekseihin pohjaamaton ja laajan omaisuusluokkahajautuksen strategia salli vahvan näkemyksen toteuttamisen salkuissa, korkojen alipainottamisen sekä osakerisikin korvaamisen osittain vaihtoehtoisilla sijoituksilla.



Strukturoitujen sijoituslainojen myynti kasvoi selvästi edellisvuoteen nähden. Tilikauden aikana United Bankersin markkinoille tuomien strukturoitujen sijoituslainojen lukumäärä pysyi edellisvuoden tasolla 22 sijoituslainassa (23 kappaletta vuonna 2021), mutta yhteenlaskettu myyntivolyymi kasvoi merkittävästi 44,8 miljoonaan euroon (27,3 milj. euroa). Strukturoitujen sijoituslainojen markkinatilanteessa tapahtui tilikauden aikana merkittävä muutos. Inflaation voimakkaan nousun myötä keskuspankit aloittivat ohjauskorkojen nostot, mikä puolestaan heijastui markkinakorkojen

voimakkaaseen nousuun pitkään vällinneilta hyvin matalilta tasoilta. Tämä yhdessä voimistuneen arvovaihtelun kanssa helpotti sijoituslainojen rakentamista aiempaa houkuttelevammin ehdoin. Erittäin luottoriskiin sidottujen lainojen tuottotasot kohenivat huomattavasti yleisen korkotason sekä riskilisien nousun myötä, minkä seurauksena näiden tuotteiden myynti kasvoi voimakkaasti edellisvuodesta. Osakepohjaisten tuotteiden myynti jatkui tilikaudella vakaana, mutta painopiste sijoituslainojen myynnissä oli selvästi luottoriskituotteissa.



## KIINTEISTÖRAHASTOT

Muuttuneen talousympäristön saattamana pohjoismainen kiinteistömarkkina jäi transaktiovolyymilla mitattuna noin kolmanneksen vuoden 2021 ennätystasosta kauppojen lukumäärän oltua 16 prosenttia edellisvuotta matalampi. Pohjoismaisen kiinteistömarkkinan transaktiovolyymi ylitti kuitenkin edelleen esimerkiksi vuosien 2019 ja 2020 tasot. Vaikea markkinaympäristö osoitti, että hyvin hajautetulla kiinteistösalkulla on paikkansa tasapainoisessa sijoitusllokaatioissa. United Bankersin laajasti hajautetut kiinteistörahastot pääsivätkin vuoden aikana positiivisiin tuottoihin. Ne kuu-

luivat edelleen myös United Bankersin suosituimpiin rahastoihin. Erikoissijoitusrahasto UB Pohjoismaiset Liikekiinteistöt ja Erikoissijoitusrahasto UB Suomi Kiinteistöt keräsivätkin vuoden aikana yhteensä yli 71 miljoonan euron nettomerkinnyt, vaikka kasvu jälkimmäisellä vuosipuoliskolla hieman hiipui. Rahastojen pääomat olivat vuoden lopussa kohonneet yli 718 miljoonaan euroon.

UB Pohjoismaiset Liikekiinteistöt -rahaston strategiana on sijoittaa vakaan tuoton kiinteistökohteisiin Pohjoismaissa. Maantieteellisen

hajautuksen lisäksi rahasto tarjoaa laajan hajautuksen eri kiinteistösegmentteihin. Sijoituskohteisiin kuuluvat muun muassa logistiikka- ja tuotantokiinteistöt, toimistot, kauppakiinteistöt ja tontit. Vuoden aikana rahasto hankki omistukseensa viisi uutta kiinteistökokonaisuutta. Kiinteistöistä kolme sijaitsee Norjassa, kaksi Tanskassa ja yksi Ruotsissa. Lisäksi rahasto myi osuutensa pienestä Ruotsissa sijainneesta logistiikkaportfoliosta, jonka vuokratuotto ei enää täyttänyt rahaston tuottovaadetta.

UB Pohjoismaiset Liikekiinteistöt on pääomiltaan United Bankersin suurin rahasto. Vuoden lopussa rahaston koko oli kasvanut yli 484 miljoonaan euroon (GAV) ja kiinteistövarallisuus yhteensä 528 miljoonaan euroon. UB Pohjoismaiset Liikekiinteistöt -rahaston tuotto vuodelta 2022 oli 7,69 prosenttia (I-sarja).

UB Pohjoismaiset Liikekiinteistöt -rahasto luokitellaan EU-asetuksen SFDR Artikla 8<sup>1</sup> mukaiseksi niin kutsuksi vaalean vihreäksi sijoitustuotteeksi. Vuoden 2022 aikana rahaston ympäristötavoitteisiin lisättiin hiilineutraaliustavoite käytönaikaisen energiankulutuksen osalta vuoteen 2035 mennessä.

UB Suomi Kiinteistöt sijoittaa vakaan tuottopotentiaalisiin kiinteistökohteisiin Suomessa. Sijoituskohteita ovat tontit, asunnot, yhteis-

kuntakiinteistöt, toimitilat, logistiikka- ja varastokiinteistöt sekä muut soveltuvat kiinteistökohteet. Sijainnissa painotetaan pääkaupunkiseutua ja kasvukeskuksia. Vuoden 2022 aikana rahasto hankki omistukseensa kaikkiaan 11 uutta kiinteistökohdetta. Hankittuihin kohteisiin kuului yhteiskuntakiinteistöjä, liikekiinteistöjä, teollisuus- ja varastokiinteistöjä sekä yksi rakentamaton tontti. Uusien kohdehankintojen lisäksi ensimmäisen vuosipuoliskon aikana rahastolle valmistui kaksi hoivakohdetta. Joulukuussa 2022 rahaston omistukseen valmistui kahden asunto-osakeyhtiön kokonaisuus Tampereen Kalevaan. Hanke sisälsi kaksi asuinkerrostaloa, joissa on yhteensä 149 asuinhuoneistoa ja kaksi liikehuoneistoa sekä pysäköintihalli.

UB Suomi Kiinteistöt -rahaston koko oli joulukuun lopussa 234 miljoonaa euroa (GAV) ja sen omistama kiinteistövarallisuus 211 miljoonaa euroa. Rahaston tuotto vuonna 2022 oli 2,25 prosenttia (I-sarja).

UB Suomi Kiinteistöt -rahasto luokitellaan EU-asetuksen SFDR Artikla 8<sup>1</sup> mukaiseksi niin kutsutuksi vaalean vihreäksi sijoitustuotteeksi.



<sup>1</sup> Kestävän rahoituksen EU:n Tiedonantovelvoiteasetuksen (SFDR) mukaan 8 artiklan mukainen rahasto määritellään rahastoksi, joka edistää muiden tavoitteiden ohella ympäristöllisiä tai sosiaalisia tavoitteita tai näiden tavoitteiden yhdistelmää edellyttäen, että yritykset, joihin sijoitukset tehdään, noudattavat hyviä hallintokäytäntöjä.





## LISTATTUIHIN KIINTEISTÖIHIN JA INFRASTRUKTUURIIN SIOJITTAVAT RAHASTOT

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

Osakemarkkinoiden yleistä kehitystä seuraten listattujen kiinteistöyhtiöiden kurssit laskivat selvästi vuonna 2022. Erityisesti nopeasti kiristyneen rahapolitiikan seurauksena nousseet korot muodostivat haasteen listatuille kiinteistöyhtiöille. Rahoituskustannusten nousun myötä kiinteistösijoituksilta vaadittuun tuottoon kohdistui nousupaineita, minkä odotettiin johtavan kiinteistöjen arvojen alentumiseen.

Listattujen kiinteistöyhtiöiden osakekurssit ennakoivat tyypillisesti niiden omistamien kiinteistöjen arvojen odotettuja muutoksia. Näin tapahtui myös vuonna 2022, jolloin kiinteistöjen arvot itsessään olivat vielä suhteellisen vakaat, mutta listattujen kiinteistöyhtiöiden kurssit laskivat reippaasti heijastaen kiinteistöjen arvoihin kohdistuvaa laskupainetta. Tämän seurauksena listattujen kiinteistöyhtiöiden arvostusero suhteessa tasearvoihin ja niiden omistamien kiinteistöjen arvoihin oli poikkeuksellisen suuri vuoden 2022 lopussa. Haastava markkinaympäristö heijastui myös United Bankersin

REIT-rahastojen tuottoihin, jotka jäivät kaikkien rahastojen osalta negatiivisiksi vuonna 2022: UB Eurooppa REIT -29,6 prosenttia, UB Global REIT -23,1 prosenttia, UB Aasia REIT Plus -6,3 prosenttia ja UB Pohjois-Amerikka REIT -17,9 prosenttia. Morningstarin vertailussa rahastot menestyivät kuitenkin erinomaisesti omissa vertailuryhmissään: UB Pohjois-Amerikka REIT ja UB Aasia REIT Plus olivat vertailuryhmänsä parhaiten tuottaneet rahastot ja UB Eurooppa REIT sijalla neljä (12 rahaston joukossa).

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

Kehittyneiden maiden infrastruktuuri-osakkeet laskivat vuoden 2022 aikana, mutta selvästi vähemmän kuin osakemarkkinat keskimäärin. Yhtiöiden tulokset kehittyivät yleisesti ottaen suotuisasti, mutta korkotason nopea nousu heikensi korkeamman osinkotuoton infrastruktuuriyhtiöiden houkuttelevuutta.

Kehittyvien markkinoiden infrastruktuuri-osakkeiden palautuminen jatkui edelleen vuonna 2022, vaikka koronapandemia vaivasi

vielä erityisesti Kiinaa aivan vuoden lopulle asti. Kehittyvien markkinoiden historiallisesti matalat osakkeiden arvostustasot loivat hyvän pohjan markkinoiden vahvistumisen jatkumiselle nousevista koroista huolimatta.

Infrastruktuuriasakkeiden yleistä markkinaa vahvempi tuottokehitys ja etenkin kehittyvien markkinoiden suhteellinen vahvuus näkyivät myös UB EM Infra -rahaston kehityksessä. Se oli yksi harvoista osakemarkkinoille sijoittavista rahastoista, jonka tuotto ylsi positiiviseksi 0,5 prosenttiin. UB Infra -rahaston tuotto jäi lievästi

miinukselle 4,9 prosenttiin. Infrastruktuuriyhtiöiden yleistä osakemarkkinaa vakaamman tuottokehityksen ansiosta infrastruktuuriasakerahastot tarjosivat sijoittajille erinomaista hajautushyötyä. Sijoittajat lunastivat vallinneessa epävarmassa markkinaympäristössä yleisesti varojaan osakerahastoista. Tämä ilmiö heijastui myös United Bankersin REIT- ja Infra-rahastoihin. Niiden nettomerkinnot jäivät koko vuoden osalta selvästi miinukselle myös yhden suuren institutionaalisen sijoittajan strategiseen allokaatiomuutokseen liittyvien lunastusten seurauksena.



## METSÄRAHASTOT

Metsäomaisuus istuu hyvin vastuullisen sijoittamisen maailmaan – hyvin hoidettu metsä on merkittävä hiilivarasto ja -nielu. Lisäksi metsä tarjoaa sijoituskohteena inflaatio suojaa, ja sen korrelaatio osakemarkkinoiden kehitykseen on alhainen. Metsäsijoittamisen suosio onkin viime vuosina jatkanut kasvuaan, ja metsä nähdään nykyään keskeisenä omaisuusluokkana muiden joukossa.

United Bankersin metsärahastot tarjoavat sijoittajille hajautetun ja ammattimaisesti hoidetun metsäportfolion, joka mahdollistaa vaihtamattoman tavan sijoittaa kiinnostavaan reaaliomaisuusluokkaan.

United Bankersin metsärahastovalikoimaan kuuluu kolme suoraan metsätiloihin sijoittavaa rahastoa: Erikoissijoitusrahasto UB Metsä ja UB Nordic Forest Fund II Ky sijoittavat metsätiloihin Suomessa; UB Nordic Forest Fund III Ky puolestaan sijoittaa metsätiloihin Itämeren alueella. Erikoissijoitusrahasto UB Metsä Global sijoittaa globaalisti metsään, metsäteollisuuteen ja metsäteollisuuden lopputuotteiden jatkojalostukseen.

Sijoittajien kiinnostus United Bankersin metsäsijoittamisen ratkaisuihin jatkui vahvana. Suomalaisiin metsäkiinteistöihin sijoittava

Erikoissijoitusrahasto UB Metsä keräsi vuoden aikana yhteensä lähes 64 miljoonan euron nettomerkinnot. Kesäkuussa rahasto keräsi nettomerkinnot ennätyselliset 61 miljoonaa euroa. Syyskuun merkintäikkuna oli rahastolla suljettu.

Metsärahalastoista myös UB Nordic Forest Fund III kutsui maaliskuussa pääomia yhteensä 17,8 miljoonan euron edestä. Kyseessä oli viimeinen erä rahaston yhteensä 111,45 miljoonan euron sijoitussitoumuksista. UB Nordic Forest Fund II -rahasto on ollut suljettuna uusilta sijoituksilta.

United Bankersin neljän metsäsektorille sijoittavan rahaston: UB Metsän, UB Metsä Globalin sekä UB Nordic Forest Fund II ja III Ky -pääomarahastojen pääomat olivat katsauskauden päättyessä kohonneet yhteensä 648,9 miljoonaa euroon (499,5 milj. euroa 31.12.2021).

Metsäsijoitusten alhainen korrelaatio osakemarkkinoihin toi sijoittajille vuonna 2022 erinomaista hajautushyötyä. Osake- ja korkomarkkinoiden tuottojen jäädessä selvästi negatiivisiksi United Bankersin suoraan metsätiloihin sijoittavat rahastot tarjosivat edelleen vakaata positiivista tuottoa. UB Metsän vuotuinen tuotto oli 8,5 prosenttia, UB Nordic Forest Fund II:n 14,9 prosenttia (IRR) ja UB Nordic Forest Fund III:n peräti 24,7 prosenttia (IRR). Metsärahalastojen vahvoja tuottoja selittävät muun muassa vuoden aikana voimakkaasti kohonnut inflaatio, rahastojen korkea sijoitusaste sekä metsämaan ja puun hintojen voimakas nousu etenkin Baltiassa.

Sekä UB Metsä että UB Nordic Forest Fund III jatkoivat vuoden aikana sijoituspolitiikkansa mukaisten metsäkiinteistöjen hankintaa. Sijoitustoimintaa on edesauttanut aktiivinen metsätilamarkkina. Viron metsätilojen voimakkaan hinnannousun seurauksena UB Nordic Forest Fund III kohdensi hankintoja sijoituskriteerit täyttäviin kohteisiin muilla kohdemarkkinoilla. Vuoden lopussa United Bankersin metsärahalastojen omistamien kiinteistöjen kokonaispinta-ala oli yhteensä yli 150 000 hehtaaria, joista Suomessa sijaitti noin 131 100, Virossa noin 6 500, Latviassa noin 10 600 ja Liettuassa

noin 1 800 hehtaaria. United Bankers onkin johtava pohjoismainen metsärahalastotalo ja neljänneksi suurin yksityinen metsänomistaja Suomessa.

Vuonna 2022 United Bankersin metsärahalastojen Suomessa omistamista metsistä 100 prosenttia oli sertifioitu PEFC™-sertifikaatilla ja 76 prosenttia FSC® (FSC C109750) -sertifikaatilla<sup>2</sup>. Suomen ulkopuolella sijaitsevista metsistä 44 prosentilla oli FSC-sertifikaatti ja 90 prosentilla PEFC-sertifikaatti. United Bankersin rahastojen metsien sertifiointiaste on verrattain korkea, sillä Suomen kaikista metsistä yhteensä noin 85 prosenttia on PEFC-sertifioituja ja vain vajaan 10 prosenttia FSC-sertifioituja. Sertifiointin kautta voidaan osoittaa, että metsien käsittely on taloudellisesti, sosiaalisesti ja ekologisesti kestävä.

United Bankersin kestävään ja resurssitehokkaaseen metsä- ja bioteollisuuteen sijoittavan UB Forest Industry Green Growth Fund I Ky -pääomarahaston varainhankinta ja sijoitustoiminnan käynnistäminen viivästyivät vaikeasta toimintaympäristöstä ja muutaman keskeisen instituutiosijoittajan due diligence -selvityksistä johtuen vuoden 2023 tammikuun puolelle. Rahaston toiminnan käynnistämistä aiheutuvat kulut rasittivat jo tilikauden 2022 tulosta, kun taas tuottoja alkaa kertyä vasta rahaston toiminnan käynnistymisen myötä.

UB Forest Industry Green Growth Fundiin kohdistuu suuria odotuksia. Rahasto täydentää erinomaisella tavalla United Bankersin vahvaa osaamista metsäsijoittamisessa, ja sen tavoitteena on laajentaa tuote- ja palvelutarjontaa vaihtoehtoisissa sijoituksissa. Rahasto on United Bankersin ensimmäinen keihäänkärkituote pääomarahastoissa ja se on saavuttanut suurta kiinnostusta myös kansainvälisten sijoittajien keskuudessa.

Tilikaudella United Bankers aloitti myös uuden laajasti Itämeren alueelle sijoittavan metsärahalaston valmistelut. Ammattimaisille sijoittajille suunnatun rahaston toiminnan arvioidaan käynnistyvän vuoden 2023 alkupuoliskon aikana.

<sup>2</sup>Kansainvälisesti on käytössä kaksi suurta sertifiointijärjestelmää: FSC ja PEFC. FSC on ympäristö- ja luontojärjestöjen käyttämä järjestelmä. PEFC on puolestaan metsänomistajajärjestöjen ja metsäteollisuuden tukema järjestelmä. Järjestelmien kriteereissä ei ole merkittäviä eroja, joskin FSC painottaa hieman enemmän ympäristöön ja sen suojeluun liittyviä seikkoja.

## PÄÄOMAMARKKINAPALVELULIIKETOIMINTA

United Bankersin pääomamarkkinapalveluihin kuuluvat tytäryhtiöiden UB Securities Oy:n ja UB Rahoitus Oy:n palvelut.

### PÄÄOMAMARKKINAPALVELULIIKETOIMINNAN PALKKIOTUOTOT

| PÄÄOMAMARKKINAPALVELUT 1 000 euroa                  | 7-12/2022  | 7-12/2021    | muutos-%*    | 1-12/2022    | 1-12/2021    | muutos-%*    |
|---|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Palkkiot pääomamarkkinapalveluista                  | 712        | 1 174        | -39,3        | 1 772        | 2 963        | -40,2        |
| Palkkiokulut  | -7         | -128         | -94,5        | -27          | -253         | -89,4        |
| <b>PÄÄOMAMARKKINAPALVELUIDEN NETTOPALKKIOTUOTOT</b> | <b>705</b> | <b>1 046</b> | <b>-32,6</b> | <b>1 745</b> | <b>2 710</b> | <b>-35,6</b> |

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

United Bankersin pääomamarkkinapalvelut-segmentin kehitykselle on tyypillistä vaihtelut eri tilikausien välillä, sillä segmentin tuotot ovat riippuvaisia toimeksiantoihin tyypillisesti liittyvistä menestyspalkkioista ja niiden ajoituksesta. Vuoden 2022 osalta pääomamarkkinapalveluiden aktiviteetti jäi alhaiseksi vastaten toimialan yleistä kehitystä. Pääomamarkkinapalveluiden liikevaihto oli vuonna 2022 selvästi edellisvuoden tasoa matalampi yltäen 1,7

miljoonaan euroon (3,1 milj. euroa). Pääomamarkkinapalveluliiketoiminnan nettopalkkiotuotot olivat yhteensä 1,7 miljoonaa euroa (2,7 milj. euroa) ja ne laskivat 35,6 prosenttia edellisvuoteen nähden. Pääomamarkkinapalveluiden käyttökate jäi tilikaudella 0,2 miljoonaan euroon (1,2 milj. euroa) laskien 86,1 prosenttia vertailukaudesta.

### PÄÄOMAMARKKINAPALVELULIIKETOIMINNAN KANNATTAVUUS

| PÄÄOMAMARKKINAPALVELUT 1 000 euroa | 7-12/2022  | 7-12/2021    | muutos-%*    | 1-12/2022    | 1-12/2021    | muutos-%*    |
|------------------------------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>LIKEVAIHTO</b>                  | <b>740</b> | <b>1 079</b> | <b>-31,4</b> | <b>1 745</b> | <b>3 072</b> | <b>-43,2</b> |
| Palkkiokulut                       | -7         | -128         | -94,5        | -27          | -253         | -89,4        |
| Hallintokulut ja muut kulut        | -697       | -702         | -0,7         | -1 548       | -1 602       | -3,4         |
| <b>KÄYTTÖKATE</b>                  | <b>35</b>  | <b>248</b>   | <b>-85,7</b> | <b>170</b>   | <b>1 218</b> | <b>-86,1</b> |

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

Toimintaympäristö muuttui pääomamarkkinoilla vuonna 2022 huomattavasti epävarmemmaksi vertailuvuodesta 2021, joka oli pääomajärjestelyiden ja yrityskauppojen osalta ennätysvilkas. Vaikka pääomamarkkinoilla toteutui edelleen yksittäisiä transaktioita, siirtyi merkittävä osa hankkeista odottamaan suotuisampaa markkinatilannetta. Vallitsevan ympäristön haasteet heijastuivat myös United Bankersin pääomamarkkinapalvelut-segmentin toimintaan. Erityisesti neuvonantopalveluiden kysyntä laski epävarman markkinatilanteen seurauksena, ja myös UB Securitiesin hankkeissa koettiin lykkääntymisiä. On kuitenkin todennäköistä, että markkinan elyessä monet aiemmin käynnistetyt pääomamarkkinatransaktiot ja rahoitusjärjestelyt saatetaan päätökseen, sillä yhtiöiden rahoitus- ja kasvutarpeet eivät ole poistuneet.

Vuoden aikana pääomamarkkinapalveluita tarjoava UB Securities oli kuitenkin toteuttamassa useita rahoitusjärjestelyjä. Maaliskuussa UB Securities toimi Herantis Pharma Oyj:n neuvonantajana private placement -järjestelynä toteutetussa suunnatussa osakeannissa. Myöhemmin keväällä Herantis Pharmalle toteutettiin myös merkintäoikeusanti. Merkintäoikeusanti järjestettiin sekä Suomessa että Ruotsissa, sillä Herantis on listattu Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalla kummassakin maassa. UB Securities toimi myös pääjärjestäjänä kahdessa erillisessä suunnatussa annissa Optomed Oyj:lle, joka on listattu Helsingin pörssin päälistalle. Lisäksi UB Securities neuvoi Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalle listatun Solwers Oyj:n suunnatussa osarahoitus-

keannissa. Sekä Optomedin että Solwersin annit toteutettiin private placement -järjestelyinä. Lisäksi yhtiö toimi taloudellisena neuvonantajana Ruokaboksi Finland Oy:n suunnatussa osakeannissa.

UB Securities toimii Arctic Minerals AB (publ):n hyväksyttynä neuvonantajana Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalla Ruotsissa, Herantis Pharma Oy:n hyväksyttynä neuvonantajana Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalla Suomessa ja Ruotsissa sekä Solwers Oy:n ja Aiforia Technologies Oy:n hyväksyttynä neuvonantajana Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalla Suomessa.

Pääomamarkkinapalvelut-segmentin alla raportoitavan UB Rahoitus Oy:n tarjoaman verkkopohjaisen yritysrahoitusalan osalta UB Rahoituksen hallitus teki huhtikuussa päätöksen, ettei uusia lainoja enää välitetä palvelun kautta. United Bankersin tavoitteena on ajaa UB Rahoituksen liiketoiminta alas siinä vaiheessa, kun viimeiset maksussa olevat lainat ja niiden korot on maksettu sijoittajille. Palvelun sulkemisella ei tule olemaan merkittävää vaikutusta United Bankers -konsernin liiketoimintaan tai yhtiön taloudellisiin näkyelmiin.



## TASE JA VAKAVARAISUUS

(vertailuluvut 31.12.2021)

United Bankers -konsernin taseen loppusumma 31.12.2022 oli 71,6 miljoonaa euroa (78,2 milj. euroa). Konsernin oma pääoma oli tilikauden lopussa 48,1 miljoonaa euroa (44,3 milj. euroa). Konsernin rahavarat 31.12.2022 olivat 9,5 miljoonaa euroa (14,3 milj. euroa). Konsernilla on käytettävissään 3 miljoonan euron luottolimiitti, joka tilikauden lopussa oli nostamatta. Konserni maksoi 13.7.2022 erääntyneen 2,0 miljoonan euron lainan.

United Bankers -konsernin pääomavaade 31.12.2022 määräytyi kiinteiden yleiskustannusten perusteella. Konsernin vakavaraisuus oli katsauskauden lopussa erittäin hyvällä tasolla.

Konsernin ydinpääoma (CET 1) per 31.12.2022 oli 13,0 miljoonaa euroa (12,7 milj. euroa) ja konsernin omat varat suhteessa vaadittavaan vähimmäispääomavaateeseen olivat 299,5 prosenttia (311,4 prosenttia). Konsernin vakavaraisuussuhdeluku 31.12.2022 oli 24,0 prosenttia (24,9 prosenttia). Konsernin johto on asettanut vakavaraisuudelle 13 prosentin minimitalvoitetason. Konsernin omavaraisuusaste oli 67,1 prosenttia 31.12.2022 (56,7 prosenttia).

Lisätietoja konsernin taseesta ja vakavaraisuudesta löytyy tiedotteen taulukko-osioista.



## VASTUULLISUUS

Vastuullisuus on keskeinen osa United Bankers -konsernin toimintaa. United Bankers haluaa kantaa vastuunsa ympäristöstä ja yhteiskunnasta ja edistää kestävä kehityksen tavoitteiden saavuttamista. Käytännössä vastuullisuus toteutuu asiakas- ja sidosryhmäsuhteissa, vastuullisessa sijoittamisessa ja tuotevalikoimassa, työntekijöiden hyvinvoinnissa sekä toiminnan luotettavassa hallinnoinnissa. Lisäksi ilmastonmuutos, ihmisoikeuksien toteutuminen ja luonnon monimuotoisuus ovat keskeisiä yhtiön toiminnan läpileikkaavia vastuullisuuden teemoja.



United Bankers julkistaa vuodelta 2022 erillisen vastuullisuusraportin, joka kattaa kaikki United Bankers -konsernin yhtiöt. Vastuullisuusraportti julkaistaan osana vuosikertomusta. Raportoinnin viitekehyksenä on käytetty Global Reporting Initiativen (GRI) määrittelemiä vastuullisuusraportointistandardeja.

### VASTUULLISUUDEN KESKEISIÄ AIHEITA VUONNA 2022

Vuoden 2022 aikana United Bankers uudisti vastuullisuusorganisaationsa ja vahvisti ESG-tiimiään. Uusi vastuullisuusjohtaja aloitti konsernin palveluksessa helmikuussa ja vastuullisuusanalyttikko elokuussa. Vastuullisuuden ohjausryhmän kokoonpanoa laajen-

United Bankersin vastuullisuuden painopistealueet ryhmiteltiin vuonna 2022 tehdyn olennaisuusanalyysin perusteella seuraavasti:

- Vastuulliset tuotteet sekä hyvät sidosryhmä- ja asiakassuhteet
- Merkityksellinen ja inspiroiva työ
- Luotettava ja läpinäkyvä hallinto

nettiin ja sen roolia selkiytettiin, jotta kokoonpano ja toimintakenttä tukevat paremmin organisaation vastuullisuuden kehittämistarpeita.

United Bankers päivitti myös vastuullisen sijoittamisen periaatteensa toukokuussa 2022 vastaamaan entistä paremmin alati tarkentuvia vastuullisuuteen liittyviä odotuksia ja alan uutta sääntelyä. Päivitettyihin periaatteisiin on koottu konsernin sijoitustoimintaa ohjaavat ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintoon liittyvät keskeiset periaatteet. Lisäksi United Bankers julkaisi yhtiön Eettiset toimintaperiaatteet, jotka sillä oli jo aiemmin sisäisessä käytössä.

Kesäkuussa 2022 United Bankers julkaisi tiedot rahastojensa EU:n tiedonantovelvoiteasetuksen (SFDR) mukaisista vastuullisuusluokituksista. United Bankersin rahastoista 95 prosenttia on luokiteltu SFDR-asetuksen mukaisesti vihreiksi sijoitustuotteiksi (SFDR:n artiklan 9 mukaisesti tummanvihreiksi tai artiklan 8 mukaisesti vaaleanvihreiksi). Lisäksi 21 prosenttia United Bankersin rahastoista on sitoutunut tekemään täysin tai osittain EU-taksonomian mukaisia kestäviä sijoituksia. United Bankersin varainhoitoratkaisuista UB 360 -varainhoitomallin tuotteet (pl. joukkovelkakirjalainat) luokiteltiin SFDR:n artiklan 8 mukaisesti vaaleanvihreiksi sijoitustuotteiksi.

Elokuun 2022 alusta lähtien sääntely on edellyttänyt asiakkaiden kestävyysmieltemysten huomioon ottamista sijoitusneuvonnassa. Kevään aikana United Bankers teki kattavan selvityksen sekä omista tuotteistaan että välittämiensä tuotteiden portfolioista asiakkaiden kestävyysmieltemysten näkökulmasta. Jatkossa selvitetään entistä yksityiskohtaisemmin, missä määrin kukin asiakas haluaa painottaa kestävyteen liittyviä tekijöitä sijoituskohteita valitessaan.

Ihmisoikeudet ja niiden toteutuminen ovat keskeinen osa yhteiskunnallista ja sosiaalista vastuullisuutta. Vuonna 2022 United Bankers sitoutui kunnioittamaan toiminnassaan ihmisoikeuksia YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskevien periaatteiden (UNGP) mukaisesti. United Bankers aloitti vuoden 2022 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana aktiivisen ihmisoikeuksiin liittyvän kehitystyön ja uudisti toimintaprosessejaan niin, että ihmisoikeuskysymykset huomioidaan entistä kattavammin sekä sijoitusportfolioissa että liikesuhteissa ja muussa yhtiön toiminnassa.

Vuoden 2022 aikana United Bankers jatkoi työtään toimintansa ja tuotteidensa ilmastoriskien ja kestävyysriskien arvioinnin kehittämiseksi sekä aloitti organisaation strategisten ilmastotavoitteiden määrittelyn. United Bankersin ilmastotavoitteiden määrittelytyö aloitettiin yhtiön ja sen tuotteiden hiilijalanjäljen laskennalla GHG-protokollan ja rahoitusalan PCAF-standardin mukaisesti. Vuonna 2022 United Bankers myös raportoi toimintansa ilmastoriskeistä ensimmäistä kertaa TCFD:n suositusten mukaisesti osana yhtiön vuosikertomusta. Edellä mainitut toimenpiteet luovat vakaan

pohjan yhtiön ilmastotiekartan laatimiselle ja tulevien hiilineutraaliustavoitteiden saavuttamiselle.

United Bankers pyrkii aktiivisesti edistämään toimintansa läpinäkyvyyttä. Vuonna 2022 toteutettiin United Bankersin rahastojen ja UB 360 -varainhoitomallin vastuullisuusraportoinnin uudistus. Jatkossa yhtiö julkaisee päivittäin arvostettavista korko- ja osake-rahastoista monipuoliset ESG-kvartaaliraportit. Reaaliomaisuusrahojen vastuullisuudesta raportoidaan edelleen vuosittain entistä kattavammin tiedoin. Näiden lisäksi yhtiön tuotteista julkaistaan EU:n säädösten mukaiset määräaikaikatsaukset.

United Bankers osallistuu vastuullisen sijoittamisen edistämiseen Suomessa ja kansainvälisesti. Vuonna 2022 United Bankers laajensi vastuullisuuteen liittyvää verkostoaan. United Bankersin toimiluvalliset tytäryhtiöt UB Omaisuudenhoito Oy, UB Rahastoyhtiö Oy, UB Securities Oy ja UB Pankkiiriliike Oy liittyivät maaliskuussa 2022 Finanssiala ry:n jäseneksi. Yhtiö kuuluu Finanssiala ry:n vastuullisuustoimikuntaan, joka muun muassa kommentoi valmisteluvaiheessa olevaa kansallista ja kansainvälistä EU-sääntelyä sekä edistää finanssialan keskeisiä vastuullisuusnäkökohtia. Huh-tikuussa 2022 United Bankers liittyi Pääomasijoittajat ry:n jäseneksi ja osallistuu yhdistyksen toimintaan vastuullisuustoimikunnan varajäsenenä.

United Bankers pyrkii aktiivisesti edistämään rahastojensa sijoituskohteiden vastuullisuuden kehitystä. Vuoden 2022 aikana United Bankers osallistui kansainvälisen ISS Proxy Voting -äänestyspalvelun kautta yhteensä 313 yhtiökokoukseen rahastojensa omistamissa yhtiöissä. Valtaosa äänestyksistä painottui Pohjois-Amerikan ja Euroopan markkinoille.

Innostuneet ja ammattitaitoiset työntekijät ovat United Bankersin vastuullisuuden ytimessä. Vuonna 2022 United Bankers sai ensimmäistä kertaa Suomen innostavimmat työpaikat 2022 -tunnustuksen. Lisäksi yhtiön hallitus hyväksyi konsernille asetetut monimuotoisuustavoitteet.

## VARSINAISEN YHTIÖKOKOUKSEN PÄÄTÖKSET

United Bankers Oyj:n varsinaisessa yhtiökokouksessa, joka pidettiin 23.3.2022 poikkeusjärjestelyin, päätettiin seuraavista asioista:

### **Tilinpäätöksen vahvistaminen, taseen osoittaman voiton käyttäminen ja osingonmaksusta päättäminen**

United Bankers Oyj:n varsinainen yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen ja päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että tilikaudelta 2021 vahvistetun taseen perusteella maksetaan osinkoa yhteensä 0,80 euroa osakkeelta. Yhtiökokous vahvisti maksettavaksi varsinaista osinkoa 0,70 euroa osakkeelta ja juhlaosinkoa 0,10 euroa osakkeelta United Bankersin 35-vuotisjuhlavuoden kunniaksi. Osinko maksettiin 1.4.2022 niille osakkeenomistajille, jotka täsmäytyspäivänä 25.3.2022 oli merkitty Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään yhtiön osakasluetteloon.

### **Vastuuvapaus hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle**

Hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle myönnettiin vastuuvapaus tilikaudelta 1.1.–31.12.2021.

### **Palkitsemisraportin hyväksyminen**

Yhtiökokous hyväksyi toimielinten palkitsemisraportin vuodelta 2021.

### **Hallituksen jäsenten lukumäärä, jäsenet ja palkkiot**

Hallituksen jäsenten lukumääräksi vahvistettiin seitsemän (7). Hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen Johan Linder, Antti Asunmaa, Rainer Häggblom, Tarja Pääkkönen, Lennart Robertsson ja Eero Suomela. Uudeksi hallituksen jäseneksi valittiin Rasmus Finnilä. Hallituksen toimikausi päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä<sup>3</sup>.

Hallituksen jäsenten palkkioita päätettiin korottaa siten, että hallituksen puheenjohtajalle maksetaan vuosipalkkiota 35 000 euroa

(2017–2021: 30 000 euroa) ja hallituksen jäsenelle, joka ei työskentele United Bankers -konsernin palveluksessa, maksetaan vuosipalkkiota 25 000 euroa (2017–2021: 20 000 euroa). Palkkiot kattavat koko toimikauden ja valiokuntatyön. Matkakustannukset korvataan yhtiön matkustuspolitiikan mukaan. United Bankers -konsernin palveluksessa työskenteleville hallituksen jäsenille ei makseta palkkiota.

### **Tilintarkastajat ja tilintarkastajien palkkiot**

Yhtiön tilintarkastajaksi valittiin uudelleen tilintarkastusyhteisö Oy Tuokko Ltd toimikaudeksi, joka päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Oy Tuokko Ltd on ilmoittanut KHT Janne Elon toimivan päävastuullisena tilintarkastajana. Tilintarkastajalle päätettiin maksaa palkkio yhtiön hyväksymän laskun mukaan.

### **Hallituksen valtuutukset koskien omien osakkeiden hankintaa ja/tai pantiksi ottamista sekä osakeantia**

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta ja/tai pantiksi ottamisesta. Hankittavien ja/tai pantiksi otettavien omien osakkeiden kokonaismäärä voi olla enintään 150 000 osaketta, mikä yhtiökokouspäivänä vastasi noin 1,44 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Omia osakkeita voidaan valtuutuksen nojalla hankkia vain vapaalla omalla pääomalla. Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päätymiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2023 asti ja se kumosi varsinaisen yhtiökokouksen 19.3.2021 antaman valtuutuksen päättää yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta siltä osin kuin sitä ei ole käytetty.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakeannista ja osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta yhdessä tai useammassa erässä seuraavasti: Valtuutuksen nojalla annettavien osakkeiden kokonaismäärä voi olla enintään 700 000 yhtiön uutta tai hallussa

<sup>3</sup> Hallituksen jäsen Antti Asunmaa ilmoitti eroavansa henkilökohtaisista syistä yhtiön hallituksesta 4.11.2022 alkaen. United Bankersin hallituksen kokoonpano täyttää Asunmaan eron jälkeen edelleen soveltuvan sääntelyn ja yhtiön yhtiöjärjestyksen vaatimukset. Hallitus koostuu seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka kuudesta jäsenestä.



olevaa osaketta, mikä yhtiökokouspäivänä vastasi noin 6,70 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2023 asti. Valtuutus kumosi varsinaisen yhtiökokouksen 31.3.2020 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://www.unitedbankers.fi/fi/oj/sijoittajat/hallinnointi/yhtiokokous>.

## Konsernirakenteen muutokset

United Bankers Oyj:n varainhoitopalveluja tarjoava tytäryhtiö UB Omaisuudenhoito Oy hankki 16.3.2022 ja 22.4.2022 yhteensä 28,1 prosentin lisäosuuden tytäryhtiöstään UB Finnish Property Oy:stä. Järjestelyn myötä UB Omaisuudenhoidon omistusosuus UB Finnish Propertyssä kasvoi 79,1 prosenttiin. Taustalla on United Bankersin tavoite yksinkertaistaa organisaatorakennettaan.

Osana järjestelyä United Bankers Oyj:n hallitus päätti suunnata myyjille osakeannin. Suunnatussa osakeannissa myyjät merkitsivät United Bankers Oyj:n uusia osakkeita yhteensä 252 046 kappaletta. Osakkeiden merkintähinta oli 12,83 euroa. UB Finnish Propertyn lisäosuuksien hankinnasta ja myyjille suunnatusta annista tiedotettiin erikseen 16.3.2022 ja 22.4.2022.

Lisäksi United Bankers Oyj:n tytäryhtiö UB Pankkiiriliike Oy hankki 1.4.2022 noin 16,7 prosentin lisäosuuden tytäryhtiöstään UB Rahoitus Oy:stä. Järjestelyn myötä UB Pankkiiriliikkeen omistusosuus UB Rahoituksessa kasvoi 100 prosenttiin.

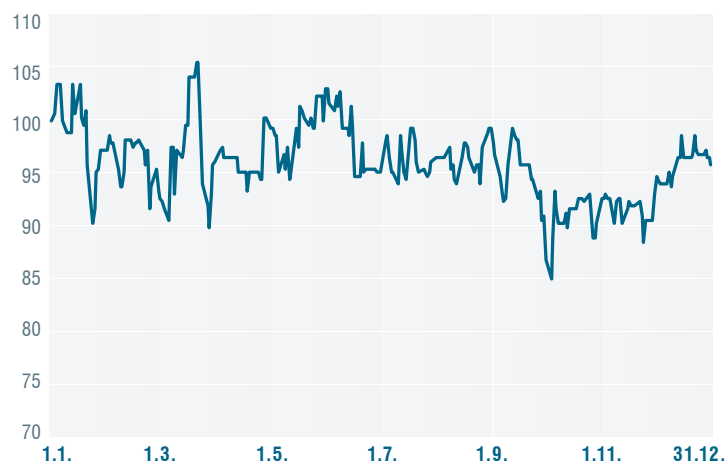
## United Bankersin osakkeet ja osakepääoma

United Bankersin osakepääoma on 5 464 225,47 euroa. Yhtiön osakkeita oli 31.12.2022 yhteensä 10 693 955. Osakemäärä kasvoi tilikaudella 252 046 osakkeella UB Finnish Propertyn myyjille suunnatun osakeannin seurauksena. United Bankers luovutti 17.3.2022 vuoden 2020 varsinaisen yhtiökokouksen antaman anti-  
valtuutuksen mukaisesti yhteensä 16 385 osaketta vastikkeetta

yhtiön johdon osakepohjaiseen kannustinjärjestelmään kuuluville henkilöille. Vuoden 2022 aikana United Bankers hankki yhteensä 24 547 kappaletta omia osakkeitaan vuosien 2021 ja 2022 varsinaisten yhtiökokousten antamien valtuutusten puitteissa. Yhtiöllä oli 31.12.2022 hallussaan 65 643 omaa osaketta, mikä vastaa 0,61 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä.

United Bankers Oyj:n osakkeen päätöskurssi 31.12.2022 oli 13,60 euroa (14,20 euroa 31.12.2021). Vuoden alin päätöskurssi oli 12,05 euroa ja ylin 15,00 euroa. United Bankersin osakkeita vaihdettiin 1.1.–31.12.2022 yhteensä 364 025 kappaletta (546 269 kappaletta 1–12/2021). Osakkeiden yhteenlaskettu markkina-arvo oli 145,4 miljoonaa euroa 31.12.2022 (148,3 milj. euroa 31.12.2021).

## UNITED BANKERS OYJ:N OSAKEKURSSIN KEHITYS 2022



## Osakkeenomistajat

Yhtiöllä oli yhteensä 1 361 osakkeenomistajaa 31.12.2022 (1 278 osakkeenomistajaa 31.12.2021). Yritykset omistivat tilikauden lopussa 58,9 prosenttia osakkeista (58,9 prosenttia) ja kotitaloudet 29,2 prosenttia (29,4 prosenttia). Loput 11,9 prosenttia osakkeista olivat ulkomaalaisten sijoittajien, rahoitus- ja vakuutuslaitosten, hallintarekisteröityjen, julkisyhteisöjen sekä ei-voittoa tavoittelevien yhteisöjen omistuksessa. United Bankersin henkilöstö, hallituksen jäsenet ja sidonnaisasiamiehet omistivat tilikauden lopussa yhteensä noin 57 prosenttia yhtiön osakkeista.

## KYMMENEN SUURINTA OSAKKEENOMISTAJAA 31.12.2022

|    | Osakkeenomistajat                       | Osakkeet         | % osakkeista ja äänistä |
|----|---|------------------|-------------------------|
| 1  | Oy Castor-Invest Ab                     | 1 200 000        | 11,22                   |
| 2  | Amos Partners Oy                        | 1 089 144        | 10,18                   |
| 3  | Jarafi Oy (Finnilä Rasmus)              | 1 078 541        | 10,09                   |
| 4  | Bockholmen Invest Ab (Anderson Patrick) | 598 000          | 5,59                    |
| 5  | J. Lehti & Co Oy (Lehti Jani)           | 490 500          | 4,59                    |
| 6  | Olsio Tom Henrik Wilhelm                | 469 572          | 4,39                    |
| 7  | Biomerit Oy                             | 403 269          | 3,77                    |
| 8  | Jouhki Marina Sophia Helena             | 379 695          | 3,55                    |
| 9  | Linder Cassandra Marie                  | 280 750          | 2,63                    |
| 10 | Linder Christoffer Magnus               | 280 750          | 2,63                    |
|    | <b>Yhteensä</b>                         | <b>6 270 221</b> | <b>58,63</b>            |

## Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät

United Bankers Oyj on 24.6.2015 ottanut käyttöön osakepohjaisen kannustinjärjestelmän avainhenkilöille. Osakepohjaisen kannustinjärjestelmän tarkoituksena on tukea konsernin liiketoimintastrategiaa sekä sitouttaa avainhenkilöt yhtiöön. Osakeomistus luo johdolle pitkäaikaisen intressin yhtiön arvon kasvattamiseen ja mahdollisuuden kilpailukykyiseen ansaintaan. Järjestelmän avulla yhtiö vastaa sääntelyssä asetettuihin johdon palkitsemista koskeviin vaatimuksiin. Samalla järjestelmä sitoo johdon ja omistajien pitkän aikavälin tavoitteet yhteen.

Tilikaudella 2022 palkitsemisjärjestelmässä oli voimassa kolme kolmen vuoden mittaista ansaintajaksoa, kalenterivuodet 2020–2022, 2021–2023 ja 2022–2024 sekä yksi yhden vuoden mittainen ansaintajakso, kalenterivuosi 2022. Mahdollinen palkkio kultakin ansaintajaksolta maksetaan ansaintajakson päätyttyä yhdessäneljässä erässä noin kolmen vuoden aikana.

Järjestelmän piiriin kuului tilikaudella kahdeksan yhtiön avainhenkilöä.

United Bankers Oyj luovutti 17.3.2022 yhtiön hallituksen päätöksen mukaisesti yhteensä 16 385 yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta yhtiön osakepalkkiojärjestelmään kuuluville henkilöille. Osakkeista 12 492 kappaletta luovutettiin järjestelmään kuuluville avainhen-

kilöille ansaintajaksojen 2021 sekä 2019–2021 perusteella. 2 171 osaketta luovutettiin lykättyinä palkkioina ansaintajaksolta 2018–2020 sekä 1 722 osaketta ansaintajaksolta 2017–2019. Osakkeiden luovuttaminen suunnatulla maksuttomalla osakeannilla perustui varsinaisen yhtiökokouksen 31.3.2020 antamaan antavaltuutukseen.

Lisätietoa konsernin kannustinjärjestelmistä on saatavilla tiedotteen liitetiedoista sekä yhtiön vuosikertomuksesta 2022, joka julkaistaan viikolla 8.

## Tilikauden jälkeiset tapahtumat

### Vuoden 2019 henkilöstö- ja sidonnaisasiamiesantiin liittyvät lisäosakeannit toteutettiin tammikuussa

Tammikuussa United Bankers Oyj laski varsinaisen yhtiökokouksen antaman valtuutuksen nojalla liikkeeseen yhteensä 124 286 yhtiön osaketta, joista 79 088 uusia ja 45 198 yhtiön hallussa olevia omia osakkeita. Liikkeeseenlasku liittyi United Bankersin syksyllä 2019 järjestämään suunnattuun maksulliseen osakeantiin yhtiön ja sen tytäryhtiöiden henkilöstölle ja johdolle sekä yhtiön hallituksen jäsenille ja sidonnaisasiamiehille. Tammikuussa liikkeeseenlasketut osakkeet annettiin palkkioksi suunnattujen antien lisäosakejärjestelmien ehdot täyttävälle osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen.

Lisäosakeanneissa annetuista osakkeista 58 803 osaketta annettiin henkilöstön lisäosakejärjestelmän ehdot täyttävälle ja 65 483 osaketta sidonnaisasiamiesten lisäosakejärjestelmän ehdot täyttävälle. Osakkeet laskettiin liikkeeseen vastikkeetta, eikä lisäosakeanneilla siten ollut vaikutusta yhtiön osakepääomaan. Lisäosakeanneissa annetut uudet osakkeet vastasivat noin 0,7 prosenttia United Bankers Oyj:n osake- ja äänimäärästä lisäosakeantien jälkeen. Lisäosakeantien seurauksena yhtiön osakkeiden lukumäärä nousi 79 088 osakkeella yhteensä 10 773 043 osakkeeseen.

## **UB Forest Industry Green Growth Fund I Ky -pääoma-rahastoon 100 miljoonan euron sijoitussitoumukset**

United Bankers tiedotti 31.1.2023 kestävään ja resurssitehokkaiseen metsä- ja bioteollisuuteen sijoittavan UB Forest Industry Green Growth Fund I Ky -rahastonsa aloituksesta rahaston kerättyä sijoitussitoumuksia 100 miljoonan euron edestä. Rahasto on kartoittanut myös laajan joukon potentiaalisia sijoituskohteita, ja ensimmäiset sijoitukset on määrä tehdä vuoden 2023 alkupuolella.

UB Forest Industry Green Growth Fund I -pääomarahasto investoi yrityksiin, jotka ovat keskittyneet muovien ja muiden fossiilisiin raaka-aineisiin perustuvien materiaalien korvaamiseen, puun ja maatalouden raaka-ainesivurtojen jalostusarvon nostamiseen ja tehokkaampaan käyttöön sekä näiden raaka-aineiden laajempaan käyttöön erilaisissa väli- ja loppukäyttökohteissa. Sijoitustensa kautta rahasto on mukana auttamassa metsä- ja bioteollisuutta luomaan ratkaisuja ilmastonmuutoksen hillitsemiseksi. UB Forest Industry Green Growth Fund I on sitoutunut vaikuttavuussijoittamisen kansainvälisiin standardeihin (Operating Principles for Impact Management) ja raportoi sijoitustoimintansa ympäristö- ja ilmastovaikutuksista.

## **United Bankers Oyj:n osakkeenomistajien ehdotukset varsinaiselle yhtiökokoukselle**

United Bankers Oyj:n osakkeenomistajat, jotka edustavat noin 40 prosenttia yhtiön osakkeiden tuottamista äänistä (31.12.2022) tekivät 31.1.2023 hallituksen jäsenten lukumäärää, jäseniä ja hallituspalkkioita koskevan ehdotuksen United Bankers Oyj:n 22.3.2023 järjestettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle. Osakkeenomistajat ehdottivat, että hallituksen jäsenten lukumääräksi vahvistetaan kuusi (6) ja että hallituksen kokoonpano pysyy muuttumattomana siten, että hallituksen kaikki nykyiset jäsenet Johan Linder, Rasmus Finnilä, Rainer Häggblom, Tarja Pääkkönen, Lennart Robertsson ja Eero Suomela valitaan uudelleen toimikaudeksi, joka päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Edellä mainitut ehdokkaat ovat antaneet suostumuksensa valintaan.

Osakkeenomistajat ehdottivat lisäksi, että hallituksen jäsenten palkkioiden suuruus pysyy muuttumattomana siten, että hallituksen puheenjohtajalle maksetaan vuosipalkkiota 35 000 euroa, ja että hallituksen jäsenelle, joka ei työskentele United Bankers -konsernin palveluksessa, maksetaan vuosipalkkiota 25 000 euroa.

## RISKIENHALLINTA JA LIIKETOIMINTARISKIT

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

### MERKITTÄVÄT RISKIT JA LÄHIAJAN EPÄVARMUUSTEKIJÄT

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

Rahoitusmarkkinoiden sekä myös kiinteistö- ja metsätilamarkkinoiden kehitys vaikuttavat yhtiön liiketoimintaan voimakkaimmin. Vaikka suurimmat inflaatiopaineet ovat viime aikoina hieman hellittäneet, pysyvät inflaatio sekä edelleen kiristyvä rahapolitiikka keskeisinä teemoina talouden ja rahoitusmarkkinoiden tulevan kehityksen kannalta. Korjojen nousu hidastaa talouden kasvuedellytyksiä, mutta työllisyystilanteen säilyminen vahvana on toistaiseksi tukenut talouskehitystä. Tällä hetkellä synkimmät taantumahuolet ovatkin hieman hellittäneet. Ukrainassa käytävä sota ja lännen Venäjälle asettamat pakotteet aiheuttavat kuitenkin edelleen epävarmuutta etenkin Euroopan talousnäkyymiin.

United Bankersilla ei ole suoria sijoituksia Venäjälle, Valko-Venäjälle tai Ukrainaan tai rahastoja, jotka sijoittaisivat näihin maihin. Konserni ei ole markkinoinut tuotteitaan tai palveluitaan kyseisillä markkinoilla, eikä se ole riippuvainen näissä maissa toimivista kumppaneista. Ukrainan sodan pitkittyminen sekä Venäjälle ja Valko-Venäjälle asetettujen pakotteiden vaikutukset talousympäristöön voivat heijastua yhtiön toimintaan ja tuloskehitykseen epäsuorasti lähinnä yleisen markkinakehityksen ja geopoliittisten jännitteiden aiheuttaman epävarmuuden kautta.

Lisätietoa konsernin liiketoimintariskeistä ja niiden valvonnasta on saatavilla vuoden 2022 tilinpäätöksen liitetiedoista, jotka julkaitaan osana yhtiön vuosikertomusta 2022 viikolla 8.





## NÄKYMÄT

### MARKKINAYMPÄRISTÖ

Talouteen ja sijoitusmarkkinoihin liittyvän epävarmuuden arvioidaan jatkuvan myös vuonna 2023. Edelleen korkeana pysyttelevän inflaation hillitsemiseksi keskuspankit jatkavat rahapolitiikan kiristämistä myös kuluvana vuonna. Korkotason nousun arvioidaan hidastavan talouden kasvuedellytyksiä etenkin alkaneen vuoden aikana. Myös Ukrainan sota aiheuttaa edelleen riskejä talouteen. Tällä hetkellä näyttää kuitenkin siltä, että sekä Eurooppa että Yhdysvallat onnistuvat välttämään syvän taantumun taloudestaan. Euroalueella talouteen ennustetaan vuonna 2023 nollakasvua ja Yhdysvalloissakin talouden odotetaan kasvavan vain 0,5 prosenttia. Kiinan talouden uskotaan sen sijaan elyvän selvästi pitkään jatkuneiden koronasulkujen jälkeen, ja kasvun ennustetaan kohoavan 5,1 prosenttiin.

Talouden ennustetun hidastumisen myötä inflaation arvioidaan kuluvana vuonna rauhoittuvan selvästi. Tämä sallisi keskuspankeille mahdollisuuden lopettaa rahapolitiikan kiristämisen. Tällä

hetkellä korkokäyrät ennakoivatkin korkojen kääntyvän laskuun jo vuoden 2023 loppupuolella. Mikäli inflaatiota ei saada kuriin toivotulla tavalla, on olemassa riski, että nämä odotukset osoittautuvat ennenaikaisiksi.

Ukrainan sodan käynnistämä energiakriisi voi aiheuttaa riskejä Euroopan talouskasvulle myös tulevaisuudessa. Vaikka energiamarkkina on palautunut kutakuinkin ennen sotaa vallinneille tasoille muun muassa EU:n onnistuneen nesteytetyn maakaasun (LNG) käyttöön liittyvän politiikan, merkittävien energiasäästöjen ja suotuisien sääolosuhteiden ansiosta, voi hintatasapainoon edelleen kohdistua äkillisiä häiriöitä. Esimerkiksi öljymarkkinoilla tuotannon varakapasiteettia on historiallisen vähän, ja geopoliittiset riskit pysyttelevät yhä koholla. Lisäksi Kiinan kiihtyvä talouskasvu voi lisätä nousupaineita energian ja raaka-aineiden hintoihin. Sotaa seuranneen energiakriisin odotetaan kiihdyttävän niin sanottua vihreää siirtymää Euroopassa. Lisäksi Ukrainan sodan arvioidaan

sen aikanaan päättyessä luovan mahdollisuuksia suuriin jälle-  
rakennusurakoihin varsinkin Euroopassa. Nämä luovat talouteen  
myös mahdollisuuksia.

Pörsseille on tyypillistä, että osakekurssit ennakoivat yhtiöiden  
tulokasvunäkymiä noin 6–12 kuukautta etukäteen. Vuonna 2022  
koetun osakemarkkinoiden laskun seurauksena kursseihin on jo  
hinnoiteltu odotukset vuoden 2023 heikommista kasvunäkymistä.  
Nyt kun suurimmat taantumahuolet ovat ainakin tilapäisesti hälven-  
neet, ovat osakemarkkinat olleet alkuvuonna selvässä nousussa.

## LIIKETOIMINNAN NÄKYMÄT

Yleisen heikon markkinakehityksen seurauksena ja tavoiteltua hei-  
kommin sujuneen uusmyynnin seurauksena konsernin hallinnoita-  
vien varojen määrä laski hieman vuoden 2022 aikana. Rahastoihin  
sijoitetuista varoista yhä suurempi osa on kuitenkin United Ban-  
kersin kannattavuudeltaan paremmissa rahastoissa eli metsä- ja  
kiinteistörahastoissa, joiden pääomat kasvoivat vuoden aikana yli  
neljänneksellä.

United Bankersin vaihtoehtoisten rahastojen pääomien kasvu tukee  
osaltaan odotuksia rahastoista saatavien hallinnointipalkkioiden  
kehityksestä. Tuottopalkkioihin liittyy enemmän epävarmuutta eten-  
kin kiinteistörahastojen osalta, mutta United Bankersin metsärahas-  
tojen tuottonäkymät vaikuttavat vakailta, ja korkeana pysyttelevä  
inflaatio heijastuu edelleen positiivisesti etenkin metsä- mutta myös  
kiinteistörahastojen tuottonäkymiin. Kiinteistö- ja metsärahostojen  
selvästi kohonneet pääomat tukevat sekä hallinnointi- että tuotto-  
palkkioihin liittyvää potentiaalia.

United Bankersin ensimmäisen varsinaisen pääomarahaston UB  
Forest Industry Green Growth Fund I Ky:n toiminta käynnistyi vih-  
doin tammikuussa 2023. Rahasto keräsi pääomia peräti 100 mil-  
joonan euron edestä, mikä tekee siitä yhden kaikkien aikojen suu-  
rimmista avauksista kokonaan uudella strategialla aloittaneiden  
pääomarahastojen joukossa Suomessa. Rahaston tavoitekoko  
on 300 miljoonaa euroa.

UB Forest Industry Green Growth Fund I täydentää erinomaisella  
tavalla United Bankersin vahvaa osaamista metsäsijoittamisessa,  
ja se tulee olemaan yksi keihäänkärkituotteista yhtiön hakiessa kas-  
vua laajemmin Euroopan markkinoilta. United Bankersin syksyllä  
solmimat jakelusopimukset saksalaisen ja sveitsiläisen kumppa-  
nin kanssa vahvistavat osaltaan kansainvälisen myynnin näkymiä.

United Bankers pyrkii laajentamaan tuote- ja palvelutarjontaa vaih-  
toehtoisissa sijoituksissa myös jatkossa. Tavoitteena on tuoda  
markkinoille muun muassa uusi laajasti Itämeren alueelle sijoit-  
tava metsärahas-  
to. Ammattimaisille sijoittajille suunnatun rahaston  
toiminnan arvioidaan käynnistyvän vuoden alkupuoliskon aikana.  
Lisäksi yhtiön suunnitelmissa on lanseerata uusi vallitsevia mega-  
trendejä hyödyntävä vaihtoehtorahasto. Nykyisiä liiketoimintoja tu-  
kevat sekä osaamista ja asiantuntijuutta hyödyntävät ratkaisut ovat  
jatkossakin keskiössä, kun liiketoimintaa pyritään kasvattamaan.

Kokonaisuudessaan United Bankersin vahva taloudellinen suo-  
ritus vuoden 2022 vaikeassa markkinaympäristössä on osoitus  
yhtiön strategian pitkäjänteisestä ja onnistuneesta toteuttamisesta.  
Tulevaa kasvua päästään rakentamaan vakaalta pohjalta ja yhtiön  
ainutlaatuisista osaamista hyödyntäen.

---

## Ohjeistus vuodelle 2023

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



## Hallituksen ehdotus varojenjaosta

United Bankers Oyj:n tulos tilikaudelta 1.1.–31.12.2022 oli 7 520 541,47 euroa. Yhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2022 olivat 33,4 miljoonaa euroa, joista kertyneitä voittovaroja on 8,3 miljoonaa euroa ja jakokelpoisia varoja sijoitetun vapaan oman pääoman rahastossa 25,2 miljoonaa euroa.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että 31.12.2022 päättyneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen perusteella maksetaan osinkoa yhteensä 0,75 euroa osakkeelta ja että pääomanpalautusta jaetaan sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta 0,15 euroa osakkeelta. Ehdotusta vastaava osingonjako yhteensä laskettuna tilinpäätöshetkellä ulkona olevalla osakemäärällä on 7 971 234,00 euroa ja pääomanpalautus laskettuna tilinpäätöshetkellä ulkona olevalla osakemäärällä yhteensä 1 594 246,80 euroa. Yhtiön hallussa oleville omille osakkeille ei makseta osinkoa tai pääomanpalautusta.

Hallitus ehdottaa varojenjakoa kahdessa erässä siten, että osinko maksetaan maaliskuussa ja pääomanpalautus syyskuussa. Osinko maksetaan osakkeenomistajalle, joka osingonjaon täsmäytyspäivänä 24.3.2023 on merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Osinko ehdotetaan maksettavaksi 31.3.2023. Pääomanpalautus maksetaan osakkeenomistajalle, joka pääomanpalautuksen täsmäytyspäivänä 22.9.2023 on

### LISÄTIETOJA ANTAA:

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

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

Viestintä ja sijoittajasuhteet: [ir@unitedbankers.fi](mailto:ir@unitedbankers.fi)

### JAKELU:

Nasdaq Helsinki | keskeiset tiedotusvälineet | [unitedbankers.fi](http://unitedbankers.fi)

merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Pääomanpalautus ehdotetaan maksettavaksi 29.9.2023. Hallitus ehdottaa, että se valtuutetaan tarvittaessa päättämään pääomanpalautukselle uusi täsmäytyspäivä ja maksupäivä, mikäli Euroclear Finland Oy:n säännöt tai Suomen arvo-osuusjärjestelmää koskevat säädökset muuttuvat tai muutoin sitä edellyttävät.

Yhtiön taloudellisessa asemassa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia tilikauden päättymisen jälkeen. Ehdotettu osingonjako ja pääomanpalautus eivät hallituksen näkemyksen mukaan vaaranna yhtiön maksukykyä.

## Tilinpäätöksen julkistaminen ja varsinainen yhtiökokous 2023

United Bankers -konsernin tilinpäätös, toimintakertomus, palkitsemisraportti sekä selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä vuodelta 2022 julkistetaan osana United Bankersin vuoden 2022 vuosikertomusta viikolla 8.

United Bankers Oyj:n varsinainen yhtiökokous järjestetään keskiviikkona 22.3.2023 klo 14.00 alkaen Helsingissä. Yhtiö julkistaa kutsun osoitteessa [unitedbankers.fi](http://unitedbankers.fi) viimeistään kolme viikkoa ennen yhtiökokousta. United Bankers Oyj:n puolivuosisikatsaus kaudelta 1.1.–30.6.2023 julkistetaan arviolta 25.8.2023.

**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 148 työntekijää (FTE) sekä 32 asiamiestä (31.12.2022). United Bankers -konsernin liikevaihto vuonna 2022 oli 48,6 miljoonaa euroa ja operatiivinen liikevoitto 16,6 miljoonaa euroa. Konsernin hallinnoitavat varat ovat noin 4,4 miljardia euroa (31.12.2022). United Bankers Oyj:n osakkeet on listattu Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalle. Finanssivalvonta valvoo konsernin yhtiöiden toimintaa. Tutustu tarkemmin United Bankersiin osoitteessa [www.unitedbankers.fi](http://www.unitedbankers.fi).

# TILINPÄÄTÖSTIEDOTTEEN TAULUKKO-OSIO JA LIITETIEDOT

Taulukko-osion luvut ovat tilintarkastamattomia.

## SISÄLLYSLUETTELO

|   |    |
|---|----|
| Konsernin tunnusluvut .....                       | 33 |
| Tunnuslukujen laskentaperiaatteet .....           | 35 |
| Konsernin laaja tuloslaskelma .....               | 36 |
| Raportoitavat segmentit .....                     | 37 |
| Konsernin tase .....                              | 41 |
| Konsernin rahavirtalaskelma .....                 | 42 |
| Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista ..... | 43 |
| Konsernin vakavaraisuus.....                      | 45 |
| Liitetiedot .....                                 | 46 |
| 1. Laadintaperiaatteet .....                      | 46 |
| 2. Palkkiotuottojen jaottelu .....                | 47 |
| 3. Aineettomat hyödykkeet .....                   | 48 |
| 4. Henkilöstökulut ja henkilökunta .....          | 49 |
| 5. Lähipiiritapahtumat .....                      | 51 |
| 6. Konsernirakenne .....                          | 52 |





## KONSERNIN TUNNUSLUVUT

| Tuloslaskelma ja kannattavuus, 1 000 euroa                       | 7-12/2022  | 7-12/2021  | 1-12/2022  | 1-12/2021  |
|--|------------|------------|------------|------------|
| Liikevaihto, 1 000 euroa   | 25 205     | 22 783     | 48 562     | 43 828     |
| Käyttökate, 1 000 euroa  | 10 035     | 9 002      | 18 428     | 16 257     |
| Käyttökate, % liikevaihdosta                                     | 39,8 %     | 39,5 %     | 37,9 %     | 37,1 %     |
| Operatiivinen käyttökate   | 10 094     | 9 002      | 18 487     | 16 257     |
| Operatiivinen käyttökate, % liikevaihdosta                       | 40,0 %     | 39,5 %     | 38,1 %     | 37,1 %     |
| Liikevoitto, 1 000 euroa   | 9 072      | 8 032      | 16 506     | 14 319     |
| Liikevoitto, % liikevaihdosta                                    | 36,0 %     | 35,3 %     | 34,0 %     | 32,7 %     |
| Operatiivinen liikevoitto  | 9 131      | 8 032      | 16 565     | 14 419     |
| Operatiivinen liikevoitto, % liikevaihdosta                      | 36,2 %     | 35,3 %     | 34,1 %     | 32,9 %     |
| Tilikauden voitto, 1 000 euroa                                   | 7 108      | 6 330      | 12 871     | 11 210     |
| Tilikauden voitto, % liikevaihdosta                              | 28,2 %     | 27,8 %     | 26,5 %     | 25,6 %     |
| Tulos per osake, EUR   | 0,65       | 0,56       | 1,19       | 1,00       |
| Tulos per osake, EUR (laimennusvaikutuksella oikaistu)           | 0,65       | 0,56       | 1,16       | 0,98       |
| Kulu/tuotto -suhde   | 0,63       | 0,64       | 0,65       | 0,66       |
| Oman pääoman tuotto (ROE), %                                     | 28,9 %     | 27,2 %     | 27,9 %     | 26,9 %     |
| Koko pääoman tuotto (ROA), %                                     | 18,9 %     | 15,8 %     | 17,2 %     | 16,4 %     |
| Keskimääräinen osakkeiden lkm.                                   | 10 632 565 | 10 392 429 | 10 557 789 | 10 396 110 |
| Keskimääräinen osakkeiden lkm. (laimennusvaikutuksella oikaistu) | 10 793 211 | 10 518 950 | 10 786 525 | 10 513 493 |



| <b>Muut tunnusluvut</b>                                       | <b>31.12.2022</b> | <b>31.12.2021</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Varojenjako per osake, EUR                                    | 0,90*             | 0,80**            |
| Oma pääoma per osake, EUR                                     | 4,49              | 4,19              |
| Päätöskurssi, EUR   | 13,60             | 14,20             |
| Markkina-arvo, 1 000 euroa                                    | 145 438           | 148 275           |
| Omavaraisuusaste, %   | 67,1 %            | 56,7 %            |
| Vakavaraisuusaste, %  | 24,0 %            | 24,9 %            |
| Henkilöstömäärä tilikauden lopussa (FTE)*                     | 148               | 137               |
| Asiakasmäärä  | 14 400            | 14 100            |
| Hallinnoitavat varat (kauden lopussa), MEUR                   | 4 411             | 4 800             |
| Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa (ulkona olevat)           | 10 628 312        | 10 384 428        |
| *Henkilöstömäärä on ilmoitettu kokopäivätoimisiksi muutettuna |                   |                   |

**Operatiivisten tunnuslukujen täsmäytys ja vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät  
1 000 euroa**

|  | <b>7-12/2022</b> | <b>7-12/2021</b> | <b>1-12/2022</b> | <b>1-12/2021</b> |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät   |                  |                  |                  |                  |
| Yritysjärjestelyihin liittyvät ei-operatiiviset kulut ja lisäkauppahinnat      | 59               | -                | 59               | -                |
| Konserniliikearvon alaskirjaus (ei vaikutusta operatiiviseen käyttökatteeseen) | -                | -                | -                | 100              |
| <b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä</b>                         | <b>59</b>        | <b>-</b>         | <b>59</b>        | <b>100</b>       |
| Käyttökate   | 10 035           | 9 002            | 18 428           | 16 257           |
| Operatiivinen käyttökate   | 10 094           | 9 002            | 18 487           | 16 257           |
| Liikevoitto  | 9 072            | 8 032            | 16 506           | 14 319           |
| Operatiivinen liikevoitto  | 9 131            | 8 032            | 16 565           | 14 419           |

\*Hallituksen ehdotus tilikauden 2022 varojenjaosta: osinko 0,75 euroa ja pääomanpalautus 0,15 euroa

\*\* Yhtiökokouksen 23.3.2022 vahvistama osinko tilikaudelta 2021: varsinainen osinko 0,70 euroa ja juhlaosinko 0,10 euroa

## TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET

### IFRS:n mukaiset tunnusluvut

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

### Vaihtoehtoiset tunnusluvut

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

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



## KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

| 1 000 euroa   | 7-12/2022     | 7-12/2021     | 1-12/2022     | 1-12/2021     |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Palkkiotuotot   | 24 772        | 22 722        | 48 334        | 43 306        |
| Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot                       | 121           | 26            | -158          | 400           |
| Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista                            | 62            | 2             | 77            | 20            |
| Korkotuotot   | 236           | 28            | 290           | 91            |
| Liiketoiminnan muut tuotot  | 14            | 6             | 20            | 10            |
| <b>Liiketoiminnan tuotot yhteensä</b>                                   | <b>25 205</b> | <b>22 783</b> | <b>48 562</b> | <b>43 828</b> |
| Palkkiokulut  | -2 668        | -2 510        | -5 140        | -5 289        |
| Korkokulut  | -61           | -41           | -170          | -136          |
| Hallintokulut   |               |               |               |               |
| Henkilöstökulut   | -8 879        | -8 070        | -17 514       | -16 254       |
| Muut hallintokulut  | -3 237        | -2 953        | -6 637        | -5 402        |
| Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä | -963          | -969          | -1 922        | -1 938        |
| Liiketoiminnan muut kulut   | -322          | -264          | -676          | -519          |
| Arvonalentumistappiot luotoista ja muista saamisista                    | -2            | 57            | 1             | 28            |
| <b>Liikevoitto</b>  | <b>9 072</b>  | <b>8 032</b>  | <b>16 506</b> | <b>14 319</b> |
| Tuloverot   | -1 965        | -1 702        | -3 635        | -3 109        |
| <b>Tilikauden voitto</b>  | <b>7 108</b>  | <b>6 330</b>  | <b>12 871</b> | <b>11 210</b> |
| <b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen</b>                          | <b>7 108</b>  | <b>6 330</b>  | <b>12 871</b> | <b>11 210</b> |
| Emoyrityksen omistajille  | 6 963         | 5 851         | 12 539        | 10 347        |
| Määräysvallattomien osuuksien omistajille                               | 144           | 479           | 332           | 864           |



## RAPORTOITAVAT SEGMENTIT

1.1.-31.12.2022

1 000 euroa

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

**1.1.-31.12.2021**

1 000 euroa

|  | Varainhoito    | Pääomamarkkinapalvelut | Muut          | Konserni yhteensä |
|--|----------------|------------------------|---------------|-------------------|
| <b>TUOTOT</b>                                |                |                        |               |                   |
| Palkkiotuotot                                | 40 342         | 2 963                  | -             | 43 306            |
| Korkotuotot                                  | 51             | 38                     | 2             | 91                |
| Arvopaperi- ja valuuttatoiminnan nettotuotot | -1             | 66                     | 336           | 400               |
| Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista | 4              | 0                      | 16            | 20                |
| Liiketoiminnan muut tuotot                   | 5              | 5                      | -             | 10                |
| <b>LIIKEVAIHTO</b>                           | <b>40 401</b>  | <b>3 072</b>           | <b>354</b>    | <b>43 828</b>     |
| Palkkiokulut                                 | -5 036         | -253                   | -             | -5 289            |
| Korkokulut                                   | -61            | -0                     | -75           | -136              |
| <b>Yhteensä</b>                              | <b>-5 096</b>  | <b>-253</b>            | <b>-75</b>    | <b>-5 424</b>     |
| <b>NETTOLIIKEVAIHTO</b>                      | <b>35 305</b>  | <b>2 819</b>           | <b>280</b>    | <b>38 403</b>     |
| Hallintokulut                                |                |                        |               |                   |
| Henkilöstökulut                              | -13 947        | -1 249                 | -1 058        | -16 254           |
| Muut hallintokulut                           | -4 762         | -322                   | -318          | -5 402            |
| Arvonalentumiset muista saamisista           | -              | -                      | 28            | 28                |
| Liiketoiminnan muut kulut                    | -429           | -31                    | -59           | -519              |
| <b>Kulut yhteensä</b>                        | <b>-19 138</b> | <b>-1 601</b>          | <b>-1 407</b> | <b>-22 147</b>    |
| <b>KÄYTTÖKATE</b>                            | <b>16 167</b>  | <b>1 218</b>           | <b>-1 128</b> | <b>16 257</b>     |

**H2/2022 1.7.-31.12.2022**

1 000 euroa

|  | <b>Varainhoito</b> | <b>Pääomamarkkinapalvelut</b> | <b>Muut</b> | <b>Konserni yhteensä</b> |
|--|--------------------|-------------------------------|-------------|--------------------------|
| <b>TUOTOT</b>                                |                    |                               |             |                          |
| Palkkiotuotot                                | 24 060             | 712                           | -           | 24 772                   |
| Korkotuotot                                  | 185                | 50                            | 1           | 236                      |
| Arvopaperi- ja valuuttatoiminnan nettotuotot | 43                 | -23                           | 101         | 121                      |
| Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista | -                  | -                             | 62          | 62                       |
| Liiketoiminnan muut tuotot                   | 13                 | 0                             | -           | 14                       |
| <b>LIIKEVAIHTO</b>                           | <b>24 302</b>      | <b>740</b>                    | <b>163</b>  | <b>25 205</b>            |
| Palkkiokulut                                 | -2 661             | -7                            | -           | -2 668                   |
| Korkokulut                                   | -24                | -0                            | -36         | -61                      |
| <b>Yhteensä</b>                              | <b>-2 686</b>      | <b>-7</b>                     | <b>-36</b>  | <b>-2 729</b>            |
| <b>NETTOLIIKEVAIHTO</b>                      | <b>21 617</b>      | <b>733</b>                    | <b>127</b>  | <b>22 476</b>            |
| Hallintokulut                                |                    |                               |             |                          |
| Henkilöstökulut                              | -8 265             | -502                          | -113        | -8 879                   |
| Muut hallintokulut                           | -2 896             | -179                          | -162        | -3 237                   |
| Arvonalentumiset muista saamisista           | -                  | -                             | -2          | -2                       |
| Liiketoiminnan muut kulut                    | -290               | -17                           | -16         | -322                     |
| <b>Kulut yhteensä</b>                        | <b>-11 450</b>     | <b>-697</b>                   | <b>-293</b> | <b>-12 441</b>           |
| <b>KÄYTTÖKATE</b>                            | <b>10 166</b>      | <b>35</b>                     | <b>-167</b> | <b>10 035</b>            |

**H2/2021 1.7.-31.12.2021**

1 000 euroa

|  | <b>Varainhoito</b> | <b>Pääomamarkkinapalvelut</b> | <b>Muut</b> | <b>Konserni yhteensä</b> |
|--|--------------------|-------------------------------|-------------|--------------------------|
| <b>TUOTOT</b>                                |                    |                               |             |                          |
| Palkkiotuotot                                | 21 549             | 1 174                         | -           | 22 722                   |
| Korkotuotot                                  | 23                 | 4                             | 1           | 28                       |
| Arvopaperi- ja valuuttatoiminnan nettotuotot | 8                  | -102                          | 120         | 26                       |
| Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista | 0                  | 0                             | 1           | 2                        |
| Liiketoiminnan muut tuotot                   | 2                  | 3                             | -           | 6                        |
| <b>LIIKEVAIHTO</b>                           | <b>21 582</b>      | <b>1 079</b>                  | <b>122</b>  | <b>22 783</b>            |
| Palkkiokulut                                 | -2 382             | -128                          | -           | -2 510                   |
| Korkokulut                                   | -31                | 35                            | -44         | -41                      |
| <b>Yhteensä</b>                              | <b>-2 413</b>      | <b>-94</b>                    | <b>-44</b>  | <b>-2 551</b>            |
| <b>NETTOLIIKEVAIHTO</b>                      | <b>19 169</b>      | <b>985</b>                    | <b>78</b>   | <b>20 232</b>            |
| Hallintokulut                                |                    |                               |             |                          |
| Henkilöstökulut                              | -7 056             | -532                          | -483        | -8 070                   |
| Muut hallintokulut                           | -2 616             | -188                          | -149        | -2 953                   |
| Arvonalentumiset muista saamisista           | -                  | -                             | 57          | 57                       |
| Liiketoiminnan muut kulut                    | -203               | -16                           | -45         | -264                     |
| <b>Kulut yhteensä</b>                        | <b>-9 875</b>      | <b>-737</b>                   | <b>-620</b> | <b>-11 231</b>           |
| <b>KÄYTTÖKATE</b>                            | <b>9 295</b>       | <b>248</b>                    | <b>-542</b> | <b>9 002</b>             |





## KONSERNIN TASE

| 1 000 euroa                             | 31.12.2022    | 31.12.2021    |
|---|---------------|---------------|
| <b>VARAT</b>                            |               |               |
| Käteiset varat                          | 0             | 0             |
| Saamiset luottolaitoksilta              | 9 500         | 14 324        |
| Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä | 23            | 25            |
| Saamistodistukset                       | 1 220         | 752           |
| Osakkeet ja osuudet                     | 8 643         | 8 704         |
| Liikearvo                               | 15 593        | 15 593        |
| Muut aineettomat hyödykkeet             | 5 102         | 4 279         |
| Aineelliset hyödykkeet                  | 2 672         | 3 096         |
| Muut varat                              | 27 726        | 30 632        |
| Siirtosaamiset ja maksetut ennakot      | 1 086         | 754           |
| Laskennalliset verosaamiset             | 3             | 3             |
| <b>Varat yhteensä</b>                   | <b>71 568</b> | <b>78 163</b> |
| <b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>              |               |               |
| <b>VELAT</b>                            |               |               |
| Velat luottolaitoksille                 | -             | 2 000         |
| Muut velat                              | 13 190        | 22 204        |
| Siirtovelat ja saadut ennakot           | 7 831         | 8 272         |
| Laskennalliset verovelat                | 2 491         | 1 350         |
| <b>Velat yhteensä</b>                   | <b>23 512</b> | <b>33 826</b> |
| <b>OMA PÄÄOMA</b>                       |               |               |
| Osakepääoma                             | 5 464         | 5 464         |
| Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto  | 24 606        | 21 372        |
| Kertyneet voittovarot                   | 17 628        | 16 670        |
| Määräysvallattomien omistajien osuus    | 359           | 830           |
| <b>Oma pääoma yhteensä</b>              | <b>48 056</b> | <b>44 337</b> |
| <b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>     | <b>71 568</b> | <b>78 163</b> |



## KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

| 1 000 euroa   | 1.7.-31.12.2022 | 1.7.-31.12.2021 | 1.1.-31.12.2022 | 1.1.-31.12.2021 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>  |                 |                 |                 |                 |
| Myynnistä saadut maksut   | 17 983          | 21 427          | 43 755          | 40 472          |
| Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut                               | 14              | 6               | 20              | 10              |
| Maksut liiketoiminnan kuluista  | -13 832         | -12 521         | -29 310         | -24 858         |
| <b>Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja</b>                | <b>4 165</b>    | <b>8 912</b>    | <b>14 465</b>   | <b>15 625</b>   |
| Maksetut korot  | -33             | -31             | -115            | -116            |
| Saadut korot liiketoiminnasta   | 224             | 39              | 279             | 102             |
| Maksetut välittömät verot   | -1 511          | -1 666          | -4 432          | -2 525          |
| <b>Liiketoiminnan nettorahavirta (A)</b>                                    | <b>2 845</b>    | <b>7 254</b>    | <b>10 197</b>   | <b>13 086</b>   |
| <b>Investointien rahavirrat</b>   |                 |                 |                 |                 |
| Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin                     | -1 290          | -703            | -2 321          | -1 494          |
| Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä                                     | 1               | 52              | 2               | 73              |
| Ostetut ja myydyt tytäryhtiöosakkeet  | -51             | -117            | -52             | -117            |
| Saadut osingot investoinneista  | 62              | 2               | 77              | 20              |
| Rahoitusvarojen ostot ja myynnit  | 429             | -1 482          | -647            | -745            |
| <b>Investointien nettorahavirta (B)</b>                                     | <b>-850</b>     | <b>-2 248</b>   | <b>-2 941</b>   | <b>-2 263</b>   |
| <b>Rahoituksen rahavirta</b>  |                 |                 |                 |                 |
| Omien osakkeiden hankinta   | -99             | -151            | -337            | -495            |
| Osakeannista saadut maksut  | 9               | -               | 9               | -               |
| Lainojen nostot   | -               | -               | -               | 1 140           |
| Lainojen lyhennykset  | -2 000          | -1 140          | -2 000          | -1 140          |
| Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset   | -288            | -255            | -575            | -511            |
| Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille                           | -               | -21             | -861            | -324            |
| Maksetut osingot ja pääomanpalautukset emoyhtiön omistajille                | -               | -               | -8 313          | -5 309          |
| <b>Rahoituksen nettorahavirta (C)</b>                                       | <b>-2 378</b>   | <b>-1 566</b>   | <b>-12 077</b>  | <b>-6 639</b>   |
| <b>Liiketoiminnan, investointien ja rahoituksen nettorahavirrat (A+B+C)</b> | <b>-383</b>     | <b>3 440</b>    | <b>-4 821</b>   | <b>4 184</b>    |
| <b>Rahavarojen muutos</b>   | <b>-383</b>     | <b>3 440</b>    | <b>-4 821</b>   | <b>4 184</b>    |
| Rahavarat 1.1.  | 9 884           | 10 860          | 14 324          | 10 124          |
| Odotettavissa olevien luottotappioiden vaikutus                             | -2              | 24              | -4              | 16              |
| Rahavarat 31.12.  | 9 500           | 14 324          | 9 500           | 14 324          |



## LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

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

| 1 000 euroa                                       | Osakepääoma  | Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto | Kertyneet voittovarot | Yhteensä      | Määräysvallattomien omistajien osuus | Oma pääoma yhteensä |
|---|--------------|--|-----------------------|---------------|--------------------------------------|---------------------|
| <b>Oma pääoma 1.1.2021</b>                        | <b>5 438</b> | <b>21 372</b>                          | <b>11 987</b>         | <b>38 797</b> | <b>291</b>                           | <b>39 087</b>       |
| <b>Laaja tulos</b>                                |              |  |                       |               |                                      |                     |
| Tilikauden voitto                                 | -            | -                                      | 10 347                | 10 347        | 864                                  | 11 210              |
| <b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>            | <b>-</b>     | <b>-</b>                               | <b>10 347</b>         | <b>10 347</b> | <b>864</b>                           | <b>11 210</b>       |
| <b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>              |              |  |                       |               |                                      |                     |
| Osingonjako ja pääomanpalautus                    | -            | -                                      | -5 309                | -5 309        | -324                                 | -5 633              |
| Omien osakkeiden hankinta                         | -            | -                                      | -495                  | -495          | -                                    | -495                |
| Osakeanti yritysjärjestelyihin liittyen           | 26           | -                                      | -                     | 26            | -                                    | 26                  |
| Osakeanti henkilöstö ja sidonnaisasiamiehet       | -            | -                                      | 260                   | 260           | -                                    | 260                 |
| Muut muutokset                                    | -            | -                                      | 5                     | 5             | -                                    | 5                   |
| Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinta | -            | -                                      | -258                  | -258          | -                                    | -258                |
| Johdon kannustinjärjestelmä                       | -            | -                                      | 134                   | 134           | -                                    | 134                 |
| <b>Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä</b>     | <b>26</b>    | <b>-</b>                               | <b>-5 663</b>         | <b>-5 637</b> | <b>-324</b>                          | <b>-5 961</b>       |
| <b>Oma pääoma 31.12.2021</b>                      | <b>5 464</b> | <b>21 372</b>                          | <b>16 670</b>         | <b>43 506</b> | <b>830</b>                           | <b>44 337</b>       |



| 1 000 euroa                                       | Osakepääoma  | Sijoitetun<br>vapaan oman<br>pääoman rahasto | Kertyneet<br>voittovarot | Yhteensä      | Määräys-<br>vallattomien<br>omistajien osuus | Oma pääoma<br>yhteensä |
|---|--------------|--|--------------------------|---------------|--|------------------------|
| <b>Oma pääoma 1.7.2022</b>                        | <b>5 464</b> | <b>24 606</b>                                | <b>10 597</b>            | <b>40 667</b> | <b>205</b>                                   | <b>40 873</b>          |
| <b>Laaja tulos</b>                                |              |  |                          |               |  |                        |
| Tilikauden voitto                                 | -            | -  | 6 963                    | 6 963         | 144  | 7 108                  |
| <b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>            | <b>-</b>     | <b>-</b>                                     | <b>6 963</b>             | <b>6 963</b>  | <b>144</b>                                   | <b>7 108</b>           |
| <b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>              |              |  |                          |               |  |                        |
| Osingonjako ja pääomanpalautus                    | -            | -  | -                        | -             | -  | -                      |
| Omien osakkeiden hankinta                         | -            | -  | -99                      | -99           | -  | -99                    |
| Osakeanti yritysjärjestelyihin liittyen           | -            | -  | -                        | -             | -  | -                      |
| Osakeanti henkilöstö ja sidonnaisasiamiehet       | -            | -  | 115                      | 115           | -  | 115                    |
| Muut muutokset                                    | -            | -  | -21                      | -21           | -  | -21                    |
| Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinta | -            | -  | -                        | -             | 9  | 9                      |
| Johdon kannustinjärjestelmä                       | -            | -  | 72                       | 72            | -  | 72                     |
| <b>Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>                                     | <b>67</b>                | <b>67</b>     | <b>9</b>                                     | <b>76</b>              |
| <b>Oma pääoma 31.12.2022</b>                      | <b>5 464</b> | <b>24 606</b>                                | <b>17 628</b>            | <b>47 697</b> | <b>359</b>                                   | <b>48 056</b>          |

| 1 000 euroa                                       | Osakepääoma  | Sijoitetun<br>vapaan oman<br>pääoman rahasto | Kertyneet<br>voittovarot | Yhteensä      | Määräys-<br>vallattomien<br>omistajien osuus | Oma pääoma<br>yhteensä |
|---|--------------|--|--------------------------|---------------|--|------------------------|
| <b>Oma pääoma 1.7.2021</b>                        | <b>5 464</b> | <b>21 372</b>                                | <b>11 032</b>            | <b>37 868</b> | <b>372</b>                                   | <b>38 240</b>          |
| <b>Laaja tulos</b>                                |              |  |                          |               |  |                        |
| Tilikauden voitto                                 | -            | -  | 5 851                    | 5 851         | 479  | 6 330                  |
| <b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>            | <b>-</b>     | <b>-</b>                                     | <b>5 851</b>             | <b>5 851</b>  | <b>479</b>                                   | <b>6 330</b>           |
| <b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>              |              |  |                          |               |  |                        |
| Osingonjako ja pääomanpalautus                    | -            | -  | -                        | -             | -21  | -21                    |
| Omien osakkeiden hankinta                         | -            | -  | -151                     | -151          | -  | -151                   |
| Osakeanti yritysjärjestelyihin liittyen           | -            | -  | -                        | -             | -  | -                      |
| Osakeanti henkilöstö ja sidonnaisasiamiehet       | -            | -  | 128                      | 128           | -  | 128                    |
| Muut muutokset                                    | -            | -  | 0                        | 0             | -  | 0                      |
| Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinta | -            | -  | -258                     | -258          | -  | -258                   |
| Johdon kannustinjärjestelmä                       | -            | -  | 68                       | 68            | -  | 68                     |
| <b>Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>                                     | <b>-213</b>              | <b>-213</b>   | <b>-21</b>                                   | <b>-234</b>            |
| <b>Oma pääoma 31.12.2021</b>                      | <b>5 464</b> | <b>21 372</b>                                | <b>16 670</b>            | <b>43 506</b> | <b>830</b>                                   | <b>44 337</b>          |



## KONSERNIN VAKAVARAISUUS

| 1 000 euroa  | IFR 31.12.2022 | IFR 31.12.2021 |
|--|----------------|----------------|
| Oma pääoma   | 48 056         | 44 337         |
| Ydinpääoma ennen vähennyksiä                                     | 48 056         | 44 337         |
| Vähennykset ydinpääomasta  |                |                |
| Aineettomat hyödykkeet   | 20 696         | 19 872         |
| Tilikauden vahvistamaton voitto                                  | 12 539         | 10 347         |
| Muut vähennykset   | 1 860          | 1 433          |
| Vähennykset ydinpääomasta yhteensä                               | 35 095         | 31 652         |
| <b>Ydinpääoma (CET1)</b>   | <b>12 961</b>  | <b>12 685</b>  |
| Ensisijainen lisäpääoma (AT1)                                    | 0              | 0              |
| <b>Ensisijainen pääoma (T1 = CET1 + AT1)</b>                     | <b>12 961</b>  | <b>12 685</b>  |
| Toissijainen pääoma (T2)   | 0              | 0              |
| <b>Omat varat yhteensä (TC = T1 + T2)</b>                        | <b>12 961</b>  | <b>12 685</b>  |
| <b>IFR Omien varojen vaade</b>                                   |                |                |
| Ehdoton vähimmäisvaade   | 1 100          | 750            |
| Kiinteiden yleiskustannusten vaade                               | 4 328          | 4 073          |
| K-tekijöiden vaade   | 1 056          | 1 010          |
| <b>Kokonaisvaade (rajoittavin)</b>                               | <b>4 328</b>   | <b>4 073</b>   |
| Ydinpääoma (CET1) suhteessa omien varojen vaateeseen (%)         | 299,5%         | 311,4 %        |
| Ensisijainen pääoma (T1) suhteessa omien varojen vaateeseen (%)  | 299,5%         | 311,4 %        |
| Omat varat yhteensä (TC) suhteessa omien varojen vaateeseen (%)  | 299,5%         | 311,4 %        |
| <b>Riskipainotetut erät yhteensä</b>                             | <b>54 100</b>  | <b>50 917</b>  |
| <b>Ydinpääoma (CET1) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)</b> | <b>24,0%</b>   | <b>24,9%</b>   |
| Ensisijainen pääoma (T1) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%) | 24,0%          | 24,9%          |
| Omat varat yhteensä (TC) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%) | 24,0%          | 24,9%          |



## LIITETIEDOT

### 1. LAADINTAPERIAATTEET

Tilinpäätöstiedote on laadittu IAS 34-standardin (Osavuositarkastukset) mukaisesti, siten kuin EU on sen hyväksynyt. Tilinpäätöstiedote ei pidä sisällään kaikkia vuositaisessa tilinpäätöksessä olevia taulukoita liiketoiminnasta. Tämän johdosta tätä tiedotetta tulisi lukea yhdessä yhtiön 31.12.2021 päättyneen tilikauden tilinpäätöksen kanssa. Käytetyt laatimisperiaatteet ovat yhteneväisiä vuoden 2021 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.

Tilinpäätöstiedotteen luvut ovat tilintarkastamattomia

## 2. PALKKIOTUOTTOJEN JAOTTELU

### Johdon harkinnanvaraiset erät

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

Kommandiittiyhtiömuotoisista pääomarahastoista saatavat tuottosidonnaiset palkkiot tuloutetaan vasta, kun lopullinen palkkiomäärä on luotettavasti arvioitavissa ja ehdot palkkion saamiselle tulevat erittäin todennäköisesti täyttymään. Kyseisistä rahastoista on tilikaudelle 2022 tuloutunut noin 6,0 miljoonaa euroa tuottosidonnaisia palkkioita (vuonna 2021 noin 0,5 miljoonaa euroa). Konsernin

muissa saamisissa edellä mainittuja tuottosidonnaisia palkkioita on jaksotettuna 31.12.2022 noin 10,4 miljoonaa euroa (31.12.2021 noin 4,4 miljoonaa euroa).

Yhtiöllä on käytössä hallituksen hyväksymä tuottosidonnaisten palkkioiden arviointitapa, joka sisältää sekä määrällistä että laadullista arviointia. Mikäli laskennallisen tuottosidonnaisen palkkion arvioidaan toteutuvan erittäin todennäköisesti, palkkio kirjataan tuotoksi. Tuoton kirjaamisessa huomioidaan riski tuoton peruuntumisesta tulevaisuudessa.

### PALKKIOTUOTTOJEN JAKAUMA

Alla olevassa taulukossa kuvataan palkkiotuottojen jakautumista:

| 1 000 euroa                   | 2022          |                        |               | 2021          |                        |               |
|-------------------------------|---------------|------------------------|---------------|---------------|------------------------|---------------|
|                               | Varainhoito   | Pääomamarkkinapalvelut | Yhteensä      | Varainhoito   | Pääomamarkkinapalvelut | Yhteensä      |
| Rahastot                      |               |                        |               |               |                        |               |
| Hallinnointipalkkiot          | 23 100        | -                      | 23 100        | 19 273        | -                      | 19 273        |
| Tuottopalkkiot                | 14 438        | -                      | 14 438        | 11 504        | -                      | 11 504        |
| Merkintä- ja lunastuspalkkiot | 1 504         | -                      | 1 504         | 1 883         | -                      | 1 883         |
| Omaisuudenhoito               | 5 364         | -                      | 5 364         | 6 506         | -                      | 6 506         |
| Strukturoidut sijoitukset     | 2 157         | -                      | 2 157         | 1 177         | -                      | 1 177         |
| Pääomamarkkinapalvelut        | -             | 1 772                  | 1 772         | -             | 2 963                  | 2 963         |
| <b>Palkkiotuotot yhteensä</b> | <b>46 562</b> | <b>1 772</b>           | <b>48 334</b> | <b>40 342</b> | <b>2 963</b>           | <b>43 306</b> |

| 1 000 euroa                      | 2022          | %            | 2021          | %            |
|----------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| Yhtenä ajankohtana tuloutettavat | 7 828         | 16,2 %       | 9 464         | 21,9 %       |
| Ajan kuluessa tuloutettavat      | 40 506        | 83,8 %       | 33 842        | 78,1 %       |
| <b>Yhteensä</b>                  | <b>48 334</b> | <b>100 %</b> | <b>43 306</b> | <b>100 %</b> |

### PALKKIOKULUT

Alla olevassa taulukossa kuvataan konsernin palkkiokulujen jakaamaa:

| 1 000 euroa                  | 2022          | 2021          |
|------------------------------|---------------|---------------|
| Palkkiokulut                 |               |               |
| Palkkiot asiamiehille        | -4 006        | -3 900        |
| Palkkiot muille jakelijoille | -515          | -409          |
| Muut palkkiokulut            | -620          | -980          |
| <b>Yhteensä</b>              | <b>-5 140</b> | <b>-5 289</b> |



### 3. AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

|  | Liikearvo     |               | Asiakassuhteet |               | Muut aineettomat hyödykkeet |               | Yhteensä      |               |
|--|---------------|---------------|----------------|---------------|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|
|  | 2022          | 2021          | 2022           | 2021          | 2022                        | 2021          | 2022          | 2021          |
| <b>Hankintameno</b>                          |               |               |                |               |                             |               |               |               |
| Alkusaldo 1.1.                               | 15 593        | 15 693        | 4 009          | 4 009         | 5 387                       | 3 976         | 9 395         | 7 985         |
| Lisäykset                                    | -             | -             | -              | -             | 2 061                       | 1 412         | 2 061         | 1 412         |
| Vähennykset                                  | -             | -100          | -              | -             | -                           | -2            | -             | -2            |
| <b>Loppusaldo 31.12.</b>                     | <b>15 593</b> | <b>15 593</b> | <b>4 009</b>   | <b>4 009</b>  | <b>7 447</b>                | <b>5 387</b>  | <b>11 456</b> | <b>9 395</b>  |
| <b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset</b> |               |               |                |               |                             |               |               |               |
| Alkusaldo 1.1.                               | -             | -             | -1 794         | -1 432        | -3 322                      | -2 576        | -5 116        | -4 008        |
| Tilikauden poistot                           | -             | -             | -362           | -362          | -876                        | -746          | -1 238        | -1 108        |
| <b>Loppusaldo 31.12.</b>                     | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>-2 156</b>  | <b>-1 794</b> | <b>-4 198</b>               | <b>-3 322</b> | <b>-6 354</b> | <b>-5 116</b> |
| <b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>                   | <b>15 593</b> | <b>15 693</b> | <b>2 214</b>   | <b>2 577</b>  | <b>2 065</b>                | <b>1 400</b>  | <b>4 279</b>  | <b>3 977</b>  |
| <b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>                 | <b>15 593</b> | <b>15 593</b> | <b>1 852</b>   | <b>2 214</b>  | <b>3 249</b>                | <b>2 065</b>  | <b>5 102</b>  | <b>4 279</b>  |

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

#### LIIKEARVON JAKAUTUMINEN SEGMENTEILLE

| 1 000 euroa            | 31.12.2022    | 31.12.2021    |
|------------------------|---------------|---------------|
| Varainhoito            | 15 093        | 15 093        |
| Pääomamarkkinapalvelut | 500           | 500           |
| <b>Yhteensä</b>        | <b>15 593</b> | <b>15 593</b> |

#### Arvonalentumistestaus

Arvonalentumistestauksessa United Bankers on määrittänyt rahavirtaa tuottavan yksikön kerrytettävissä olevan rahamäärän käyttöarvoon perustuen. Rahavirtaa tuottavat yksiköt ovat samat raportoitujen segmenttien kanssa. Testauksessa käytetyt rahavirtaennusteet pohjautuvat johdon hyväksymiin ennusteisiin, jotka kattavat kolmen vuoden ajanjakson. Ennustejakson jälkeiset rahavirrat on ekstrapoloitu käyttämällä kasvutekijänä 3 %:a.

Käyttöarvoa määrittäessä käytetyt keskeiset muuttujat olivat seuraavat:

Kassavirtalaskelmalla kassavirtojen on oletettu tulevan tasaisesti vuoden aikana.

Investointivarauksina laskelmassa on käytetty edellisvuosien tasoa korotettuna kasvulla sekä tiedossa olevia investointeja. Käyttöpääomatarpeen ei oleteta kasvavan merkittävästi.

Diskonntauskorko: Diskonntauskorko on määritetty keskimääräiseen painotettuun pääomakustannukseen perustuen (WACC, weighted average cost of capital). Diskonntauskorko ennen veroja oli 12,0 % (12,0 %) ja verojen jälkeen diskonntauskorko oli 10,0 % (10,0 %).

Kasvuprosentti ennustejaksolla: kolmen vuoden ennustejaksolla rahavirtojen on arvioitu kasvavan maltillisesti alle 5 % vuodessa. Ennustejakson jälkeiset rahavirrat terminaaliarvossa on ekstrapoloitu käyttämällä 3 %:n kasvua. Tason voi perustella laskelmassa käytetyllä kolmen vuoden lyhyellä ajanjaksolla.

Arvonalentumistestaus tehdään vuosittain ja viimeisin arvonalentumistestaus on tehty tilanteesta 31.12.2022. Arvonalentumistestauksen perusteella konserni katsoo, että tarvetta liikearvon arvonalentumiselle ei ole tunnistettu.

#### Johtopäätös

United Bankersin johto on arvioinut Varainhoito- ja Pääomamarkkinapalvelut-segmenttien kerrytettävissä olevaa rahamäärää ja todennut, että alaskirjaustarvetta ei ole.

## 4. HENKILÖSTÖKULUT JA HENKILÖKUNTA

### HENKILÖSTÖKULUT

| 1 000 euroa                             | 2022           | 2021           |
|---|----------------|----------------|
| Palkat ja palkkiot                      | -14 647        | -13 780        |
| Henkilösivukulut                        |                |                |
| Eläkekulut (maksupohjaiset järjestelyt) | -2 274         | -1 988         |
| Muut henkilösivukulut                   | -593           | -486           |
| <b>Yhteensä</b>                         | <b>-17 514</b> | <b>-16 254</b> |

### HENKILÖKUNNAN LUKUMÄÄRÄ

Henkilökunnan lukumäärät on esitetty kokopäivätoimiseksi muutettuina (FTE)

|  | 2022       | 2021       |
|--|------------|------------|
| Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin tilikaudella (FTE) | 148        | 134        |
| Henkilökunnan lukumäärä tilikauden lopussa (FTE)       | 156        | 137        |
|  | 2022       | 2021       |
| Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin tilikauden aikana  |            |            |
| Vakinainen kokoaikainen henkilöstö                     | 133        | 119        |
| Vakinainen osa-aikainen henkilöstö                     | 9          | 6          |
| Määräaikainen henkilöstö                               | 6          | 9          |
| <b>Yhteensä</b>  | <b>148</b> | <b>134</b> |

| Avainhenkilöiden palkkiojärjestelmä | 2022               | 2022–2024          | 2021–2023          | 2020–2022          |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Maksimi osakemäärä (kpl)*           | 5 070              | 53 359             | 63 058             | 72 128             |
| Ansaintajakso päättyy               | 31.12.2022         | 31.12.2024         | 31.12.2023         | 31.12.2022         |
| Ansaintakriteerit                   | Työssäolo ja tulos | Työssäolo ja tulos | Työssäolo ja tulos | Työssäolo ja tulos |
| Ansaintakriteerien täyttyminen      | 75 %               | 86 %               | 81 %               | 88 %               |
| Osakkeen arvo myöntämispäivänä      | 14,20 €            | 14,20 €            | 10,70 €            | 8,80 €             |

\*sisältäen myös rahana maksettavan osuuden

### OSAKEPERUSTEISET PALKITSEMISJÄRJESTELYT

#### Osakeperusteiset maksut

#### Avainhenkilöiden osakepalkkiojärjestelmä

United Bankers Oyj on 24.6.2015 ottanut käyttöön osakepohjaisen kannustinjärjestelmän avainhenkilöille. Palkkiojärjestelmän tarkoituksena on tukea konsernin liiketoimintastrategiaa, yhdistää omistajien ja avainhenkilöiden tavoitteet yhtiön arvon nostamiseksi pitkällä aikavälillä sekä sitouttaa avainhenkilöt yhtiöön ja tarjota heille kilpailukykyinen yhtiön osakkeiden ansaintaan ja arvon kehitykseen perustuva palkkiojärjestelmä.

Osakepalkkiojärjestelmässä oli tilikaudella voimassa kolme kolmen vuoden ansaintajaksoa, kalenterivuodet 2020–2022, 2021–2023 ja 2022–2024 sekä yksi yhden vuoden ansaintajakso, kalenterivuosi 2022. Yhtiön hallitus päättää järjestelmän ansaintakriteerit ja asetettavat tavoitteet ansaintajakson alussa. Järjestelmän perusteella maksettavat palkkiot perustuvat hallituksen asettamien konsernin taloudellisten tavoitteiden sekä kullekin avainhenkilölle asetettujen yksilötason tavoitteiden saavuttamiseen. Mahdollinen palkkio kultakin ansaintajaksolta maksetaan ansaintajakson päättyttyä yhdessä-neljässä erässä noin kolmen vuoden aikana. Järjestelmän piiriin kuuluu 8-9 yhtiön avainhenkilöä. Osakepalkkiojärjestelmän mukainen palkkio maksetaan osittain yhtiön osakkeina (noin 25 %) ja osittain rahana (noin 75 %).

## Henkilöstön ja sidonnaisasiamiesten osakepalkkiojärjestelmä

United Bankers Oyj:n hallitus päätti 3.9.2019 suunnatusta osakeannista konsernin henkilöstölle, johdolle ja yhtiön hallituksen jäsenille sekä konsernin sidonnaisasiamiehille. Henkilöstö- ja sidonnaisasiamiesanneissa merkittiin yhteensä 400 000 yhtiön uutta A-osaketta. Merkittyihin osakkeisiin ei liittynyt erityisiä ansaintaehtoja ja merkityt osakkeet mahdollistivat osallistumisen antiin liittyvään lisäosakejärjestelmään. Henkilöstöannin merkintähinnan ja käyvän arvon välinen erotus 364 tuhatta euroa on kirjattu kuluksi vuonna 2019.

Henkilöstön ja sidonnaisasiamiesten osakepohjaisessa kannustin- ja sitouttamisjärjestelmässä oli sitouttamisjakso, joka alkoi 1.10.2019 ja päättyi 15.12.2022.

Palkkion saamisen edellytyksenä oli, että osallistuja on järjestetyssä osakeannissa merkinnyt yhtiön osakkeita sekä on omistanut osakkeet sitouttamisjakson ajan. Jos osallistujan osakeomistusedellytys on täyttynyt, ja hänen työ- tai toimisuhteensa tai asiamiessuhteensa on ollut voimassa sitouttamisjakson päättymiseen asti, osallistuja sai yhtiöltä palkkiona vastikkeettomia lisäosakkeita. Henkilöstöannissa osallistuja sai kahta (2) osakeomistusedellytyksen alaista osaketta kohden bruttopalkkiona yhden (1) lisäosakkeen vastikkeetta. Sidonnaisasiamiesannissa osallistuja sai kahta (2) osakeomistusedellytyksen alaista osaketta kohden bruttopalkkiona 1,25 lisäosaketta vastikkeetta. Palkkio maksettiin yhtiön osakkeina sitouttamisjakson päättymisen jälkeen toteutetuissa lisäosakeanneissa 24.1.2023.

### Henkilöstön ja sidonnaisasiamiesten lisäosakejärjestelmä

|                                       | 2022                      | 2021                      |
|---------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Maksimi osakemäärä (kpl)              | 213 098                   | 213 098                   |
| Sitouttamisjakso päättyy              | 15.12.2022                | 15.12.2022                |
| Ansaintakriteerit                     | Työssäolo ja osakeomistus | Työssäolo ja osakeomistus |
| Ansaintakriteerien täytyminen (arvio) | 86 %                      | 91 %                      |
| Osakkeen arvo myöntämispäivänä        | 6,75                      | 6,75                      |

Lisäosakejärjestelmän perusteella annettavat osakkeet on arvostettu myöntämispäivänä käypään arvoon, josta on vähennetty arvio ennen ansaintajakson päättymistä maksettavista osingoista. 31.12.2022 arvostus vastaa 24.1.2023 toteutuneiden lisäosakeantien toteumamääriä. Aiemmalla tilikaudella 31.12.2021 tehdyssä lisäosakejärjestelmän arvostuksessa on huomioitu tilikauden aikana lisäosakejärjestelmän piiristä poistuneet osakkeet ja arvostusta on päivitetty vastaamaan uutta arvioitua toteumamäärää.

Avainhenkilöiden sekä henkilöstön ja sidonnaisasiamiesten osakepalkkiojärjestelmistä on tilikaudelle 2022 kirjattu yhteensä 1 058 tuhatta euroa. (1 445 tuhatta euroa tilikaudelle 2020).

Osakepalkkiojärjestelmistä on kirjattu velkaa yhteensä 2 420 tuhatta euroa 31.12.2022 (2 349 tuhatta euroa 31.12.2021).

## 5. LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

Alempana esitettyjä tietoja tulisi lukea yhdessä tilinpäätöksessä 2021 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 2022 osana Yhtiön johdon osakepohjaista kannustinjärjestelmää 16 385 kappaletta omia osakkeitaan ohjelmaan kuuluville avainhenkilöille.

United Bankers Oyj tai sen konserniyhtiön lähipiiriin kuuluvien henkilöiden määräysvalta-yhtiöt Taito Capital Oy, Konnun Tuulikallio Oy, Suomen Varainhoitopalvelut Oy sekä Quantum Capital Oy ovat solmineet sidonnaisasiamies- ja/tai vakuutusasiamiessopimukset konserniin kuuluvien konserniyhtiöiden kanssa. Konserniyhtiöt palauttavat asiamiehille sijoitustuotteiden jakeluun liittyviä palkkiotuottoja.

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

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

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.

| <b>Liiketoimet lähipiirin kanssa, 1 000 euroa</b>             | <b>1.1-31.12.2022</b> | <b>1.1-31.12.2021</b> |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Sidonnaisasiamiespalkkiot                                     | 685                   | 708                   |
| Konsulttipalkkiot   | 110                   | 67                    |
| Muut liiketoimet  | 12                    | 51                    |
| Myönnetyt lainat  | -                     | -                     |
| <b>Yhteensä</b>   | <b>807</b>            | <b>825</b>            |
| joista konsernin hallinnoimien rahastojen kanssa toteutettuja | 15                    | 69                    |

Konserni on vuonna 2021 ja 2022 hankkinut lisäosuuksia määräysvallattomilta omistajilta tytäryrityksissä UB Yritysrahoitus Oy:ssä, UB Finnish Property Oy:ssä ja UB Rahoitus Oy:ssä. Koska konsernilla on jo aiemmin ollut määräysvalta-yhtiössä, nämä lisäosuuksien hankinnat on käsitelty oman pääoman sisäisinä järjestelyinä.

Konserni on myös suorittanut vuonna 2021 lisäkauppahintoja UB Real Asset Management Oy:n vähemmistöosuuden hankintaan liittyen. Vuonna 2017 toteutuneen kaupan lisäkauppahinnat suoritettiin käteisellä ja luovuttamalla yhtiön hallussa olevia omia osakkeita.



## 6. KONSERNIRAKENNE

31.12.2022 United Bankers -konserniin kuuluivat seuraavat yhtiöt:

| <b>Emoyhtiö</b>                           | <b>Omistus</b> | <b>Kotipaikka</b> |   |
|---|----------------|-------------------|---|
| United Bankers Oyj                        |                | Helsinki          |   |
| <b>Tytäryhtiöt (suorat ja välilliset)</b> | <b>Omistus</b> | <b>Kotipaikka</b> | <b>Yhtiön oma pääoma 31.12.2022 (1 000 euroa)</b> |
| UB Securities Oy                          | 100 %          | Helsinki          | 3 411   |
| UB Omaisuudenhoito Oy*                    | 100 %          | Helsinki          | 9 053   |
| UB Rahastoyhtiö Oy                        | 100 %          | Helsinki          | 864   |
| UB Nordic Forest Management Oy            | 100 %          | Helsinki          | 680   |
| UB Pankkiiriliike Oy                      | 100 %          | Helsinki          | 1 093   |
| UB Yritysrahoitus Oy                      | 90 %           | Helsinki          | 47  |
| UB Life Oy*                               | 100 %          | Helsinki          | 216   |
| UB Rahoitus Oy                            | 100 %          | Helsinki          | -486  |
| UB Meklarit Oy                            | 100 %          | Helsinki          | 4   |
| UB Finnish Property Oy                    | 79 %           | Helsinki          | 1 578   |
| UB Nordic Forest Fund I Management Oy     | 100 %          | Helsinki          | 5   |
| UB Nordic Forest Fund II Management Oy    | 100 %          | Helsinki          | 5   |
| UB Nordic Forest Fund III Management Oy   | 100 %          | Helsinki          | 3   |
| UB Forest & Fibre Advisory Oy             | 78 %           | Helsinki          | 108   |
| UB Forest & Fibre Management Oy           | 78 %           | Helsinki          | 100   |

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

