



UNITED BANKERS OYJ

Tilinpäätöstiedote 2025



Vahva vuosi – hallinnoitavat varat nousivat yli 5 miljardiin euroon

Tiedotteen luvut ovat tilintarkastamattomia.

Tammikuu–joulukuu 2025 lyhyesti

- Konsernin liikevaihto (liiketoiminnan tuotot) oli tilikaudella 57,1 miljoonaa euroa (62,1 milj. euroa 1–12/2024), laskua 8,0 %.
- Kaikkien tunnuslukujen osalta on hyvä huomioida vuonna 2024 toteutunut UB Nordic Forest Fund II -rahaston myynti, josta vertailukaudelle kirjautui merkittävä, 10,6 miljoonan euron, tuottopalkkio.
- Konsernin operatiivinen käyttökate oli 19,8 miljoonaa euroa (26,4 milj. euroa 1–12/2024), laskua 25,0 % ja operatiivinen liikevoitto 16,7 miljoonaa euroa (23,7 milj. euroa 1–12/2024), laskua 29,4 %.
- Konsernin liikevoitto tilikaudella oli 16,6 miljoonaa euroa (23,4 milj. euroa 1–12/2024), laskua 28,8 % ja tilikauden voitto oli 13,1 miljoonaa euroa (18,4 milj. euroa 1–12/2024), laskua 28,8 %.
- Konsernin osakekohtainen tulos oli 1,18 euroa (1,66 euroa 1–12/2024).
- Varainhoidon nettopalkkiotuotot tilikaudelta olivat 47,6 miljoonaa euroa (52,7 milj. euroa 1–12/2024).
- Pääomamarkkinapalveluiden nettopalkkiotuotot olivat 1,4 miljoonaa euroa (0,6 milj. euroa 1–12/2024).
- Hallinnoitavat varat olivat tilikauden lopussa 5,2 miljardia euroa (4,8 mrd. euroa 31.12.2024).
- Kulu-tuottosuhte oli tilikaudella 0,70 (0,62).
- Hallitus ehdottaa, että tilikaudelta jaetaan osinkoa 1,16 euroa osakkeelta. Osinko maksetaan kahdessa erässä (0,58 euroa ja 0,58 euroa).
- Ohjeistus vuodelle 2026: Yhtiö arvioi operatiivisen liikevoittonsa asettuvan lähelle tai kasvavan vuoden 2025 tasosta.



Vuoden keskeiset tapahtumat lyhyesti

United Bankersin liiketoiminta kehittyi tilikaudella myönteisesti, vaikka tulos laskikin vertailukaudesta. Tuloksen heikkeneminen selittyy olennaisilta osin rahastojen tuottopalkkioilla, jotka jäivät vuodentakaisesta ennätyskorkeasta tasosta. Varainhoitosegmentin palkkiotuotot kehittivät muilta osin positiivisesti niin rahastojen hallinnointipalkkioiden, omaisuudenhoidon palkkioiden kuin strukturoitujen sijoitustuotteiden palkkioiden osalta. Myös rahastojen tuottopalkkioiden myönteinen kehitys jatkui, kun vertailuluvuista eliminoidaan UB Nordic Forest Fund II -rahaston myynnistä kirjautuneet tuottopalkkiot.



United Bankersin transformaatio tuotetalosta tuote- ja palvelutaloksi eteni vuoden aikana hyvin, ja yhtiön viime vuosina tekemät panostukset palveluidensa kehittämiseen tukivat täyden valtakirjan varainhoidon piirissä olevien hallinnoitavien varojen kasvua. United Bankers edisti myös useiden uusien, tulevaa kasvua tukevien rahastojen käynnistämistä ja jatkoi nykyisten keihäänkärkirahastojensa kehittämistä.

United Bankersin hallinnoitavat varat jatkoivat tilikaudella kasvuaan ja saavuttivat 5,2 miljardin euron tason (4,8 mrd. euroa). Positiivinen tuottokehitys lähes kaikissa omaisuusluokissa ja markkinoilla tuki hallinnoitavien varojen myönteistä kehitystä. Myös varainhoitotuotteiden ja -palveluiden myynnissä nähtiin kasvua, vaikka markkinaympäristön epävarmuus hidastikin sijoituspalveluiden yleistä kysyntää. Epävarmuus heijastui etenkin rahastojen nettomerkintöihin, jotka jäivät viime vuosien tyyppillistä tasoa alhaisemmiksi, 110 miljoonaan euroon (128 milj. euroa). Lisäksi Asilo Argo -rahaston hallinnon siirtyminen pois UB Rahastoyhtiöltä laski hallinnoitavia varoja noin 104 miljoonalla eurolla suhteessa vuoden 2024 lopun tilanteeseen.

Hallinnoitavien varojen myönteinen kehitys selittyy ennen kaikkea täyden valtakirjan varainhoitopalveluiden piiriin kuuluvien pääomien kasvulla. Varainhoitopalvelujen myynti pysyi hyvällä tasolla yltäen 214 miljoonaan euroon, ja kaikki varainhoitostrategiat tarjosivat kilpailukykyisiä tuottoja. Konsernin viime vuosina tekemät panostukset varainhoidon palvelumalleihin ja tiimien vahvistamiseen edistivät asiakashankintaa ja nykyisten asiakassuhteiden syventämistä. Loppuvuonna United Bankers laajensi toimintaansa myös ammattiurheilijoille suunnattuun urheilijavarainhoitoon, kun Ammattiurheilusäätiö sr valitsi UB Omaisuudenhoito Oy:n urheilijarahastonsa uudeksi varainhoitajaksi.

United Bankersin asiakaslähtöisyys ja palveluiden laadun jatkuva kehittäminen saivat tunnustusta asiakkailta. Yhtiö menestyi erinomaisesti instituutiosijoittajille suunnatussa vuotuisessa SFR Institutional Investment Services

Programme -tutkimuksessa saavuttaen SFR Platinum Award -palkinnon Challenger-sarjassa. United Bankersin pitkäjänteinen työ erityisesti reaaliomaisuuteen keskittyvänä varainhoitajana nosti yhtiön kategoriansa parhaaksi palveluntarjoajaksi yhdeksän laatukriteerin perusteella yhteenlasketuissa pisteissä.

United Bankers allekirjoitti Operating Principles for Impact Management (OPIM) -periaatteet ensimmäisenä suomalaisena varainhoitajana. Tämä vahvistaa yhtiön sitoutumista mitattavaan vaikuttavuuteen sijoitustoiminnassa erityisesti metsäsijoitusten saralla.

United Bankersin tytäryhtiö UB Corporate Finance Oy liittyi lokakuussa kumppaniksi Clairfield Internationaliin, maailmanlaajuiseen corporate finance -verkostoon. Kumppanuus edistää mahdollisuuksia kansainväliseen kasvuun ja tukee yritysrahoituksen sekä yrityskauppojen neuvonnan laajentamisedellytyksiä.

United Bankers saavutti jälleen Suomen innostavimmat työpaikat -tunnustuksen. Eezy Flow'n teettämässä tutkimuksessa United Bankersin PeoplePower®-luokitus pysyi edelleen AA (hyvä) tasolla. Tulos ylittää selvästi suomalaisen asiantuntijanormin. Tutkimuksessa 95 prosenttia vastaajista oli sitä mieltä, että United Bankers on kokonaisuudessaan todella hyvä työpaikka.



Konsernin keskeiset avainluvut

(Luvut on esitetty tarkemmin tiedotteen liitteessä)

	7-12/2025	7-12/2024	muutos-%*	1-12/2025	1-12/2024	muutos-%*
Tuloslaskelman tunnusluvut						
Liikevaihto, MEUR	28,0	29,1	-3,7	57,1	62,1	-8,0
Operatiivinen käyttökate, MEUR	9,5	11,4	-17,2	19,8	26,4	-25,0
Operatiivinen liikevoitto, MEUR	7,9	9,9	-19,6	16,7	23,7	-29,4
Operatiivinen liikevoitto, % liikevaihdosta	28,3	33,9		29,3	38,2	
Liikevoitto, MEUR	7,8	9,9	-20,6	16,6	23,4	-28,8
Tilikauden voitto, MEUR	6,1	7,9	-22,5	13,1	18,4	-28,8
Kannattavuus						
Oman pääoman tuotto (ROE), %	22,3	31,9		21,3	32,6	
Koko pääoman tuotto (ROA), %	13,6	21,4		14,0	22,4	
Taseen tunnusluvut						
Omavaraisuusaste, %				62,6	69,5	
Vakavaraisuusaste, %				36,2	28,4	
Osakekohtaiset tunnusluvut						
Tulos per osake, EUR	0,56	0,71	-20,9	1,18	1,66	-28,7
Tulos per osake, EUR (laimennusvaikutuksella oikaistu)	0,56	0,70	-21,0	1,18	1,64	-28,2
Oma pääoma per osake, EUR				5,64	5,60	
Varojen jako per osake				1,16**	1,10***	
Muut avainluvut						
Kulu-tuottosuhte	0,71	0,65		0,70	0,62	
Hallinnoitavat varat kauden lopussa, mrd. EUR				5,2	4,8	6,6
Henkilöstö kauden lopussa (FTE)****				165	161	

* Taulukon luvut ovat pyöristettyjä. Muutos-% on laskettu todellisten lukujen mukaan.

** Hallitus ehdottaa tilikauden osingonjako 1,16 euroa osakkeelta. Osinko maksetaan kahdessa erässä (0,58 euroa ja 0,58 euroa).

*** Yhtiökokouksen 21.3.2025 vahvistama osingonjako tilikaudelta 2024: 1,10 euroa osakkeelta (0,55 euroa ja 0,55 euroa).

**** Henkilöstömäärä on ilmoitettu kokopäivätoimiseksi 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 tunnusluvuista on oikaistu vertailukelpoisuuteen vaikuttavien yritysjärjestelyiden vaikutukset sekä tietyt olennaiset, ei-operatiiviset erät. Lisätietoja tunnuslukujen laskennasta on saatavilla tiedotteen taulukko-osuudessa.

Heinäkuu–joulukuu 2025 lyhyesti

- **Konsernin liikevaihto (liiketoiminnan tuotot) oli vuoden jälkimmäisellä puoliskolla 28,0 miljoonaa euroa (29,1 milj. euroa 7–12/2024).**
- **Konsernin operatiivinen käyttökate vuoden jälkimmäisellä puoliskolla oli 9,5 miljoonaa euroa (11,4 milj. euroa 7–12/2024) ja operatiivinen liikevoitto oli 7,9 miljoonaa euroa (9,9 milj. euroa 7–12/2024).**
- **Osakekohtainen tulos oli 0,56 euroa (0,71 euroa 7–12/2024).**

LIIKETOIMINNAN KEHITYS HEINÄKUU–JOULUKUU 2025

(vertailuluvut 1.7.–31.12.2024)

United Bankers -konsernin liikevaihto laski loppuvuoden aikana 3,7 prosenttia suhteessa vertailukauteen ja oli 28,0 miljoonaa euroa (29,1 milj. euroa). Operatiivinen liikevoitto jäi 7,9 miljoonaa euroon (9,9 milj. euroa), ja kannattavuus heikkeni sekä alkuvuoteen että vertailukauteen nähden. Yhtiön operatiivinen liikevoittoprosentti asettui 28,3 prosenttiin (33,9 prosenttia). Uusiin kasvuhankkeisiin liittyvät kulut sekä kohonneet henkilöstökulut painoivat osaltaan kannattavuutta. Kulu-tuottosuhte vuoden jälkimmäisellä puoliskolla oli 0,71.

Varainhoitoliiketoiminnan keskeisten osa-alueiden kehitys jatkui vuoden jälkimmäisellä puoliskolla vakaana, vaikka liikevaihto ja tulos laskivatkin suhteessa vertailukauteen. Segmentin liikevaihto laski 5,8 prosenttia 26,7 miljoonaa euroon (28,3 milj. euroa). Käyttökate supistui 18,6 prosenttia 9,7 miljoonaa euroon (11,9 milj. euroa). Tuloksen heikkeneminen suhteessa vertailukauteen johtui erityisesti rahastojen alhaisemmista tuottopalkkioista, ja toisaalta sekä henkilöstö- että muiden kulujen noususta. Rahastojen hallinnointipalkkiot ja omaisuudenhoidon palkkiot jatkoivat kuitenkin kasvusuunnassa sekä vertailukauteen että alkuvuoteen nähden, kun taas rahastojen tuottopalkkiot laskivat myös alkuvuoteen nähden.

Strukturoiduista tuotteista saadut palkkiot olivat vuoden jälkipuoliskolla selvästi vertailukautta suuremmat, mutta laskivat hieman alkuvuoden korkealta tasolta.

Pääomamarkkinapalvelut-segmentille loppuvuosi toi sen sijaan selvää kasvua, vaikka absoluuttiset luvut pysyivätkin edelleen maltillisella tasolla. UB Corporate Finance toimi taloudellisena neuvonantajana muun muassa useissa eri rahoitusjärjestelyissä. Segmentin liikevaihto kasvoi vertailukauteen nähden ja oli 0,7 miljoonaa euroa (0,1 milj. euroa). Käyttökate kääntyi hieman positiiviseksi (-0,5 milj. euroa).

Loppuvuoden aikana konsernissa keskityttiin useiden kasvuaihioiden edistämiseen. United Bankers muun muassa laajensi toimintaansa ammatturheilijoille suunnattuun urheilijavarainhoitoon, kun tytäryhtiö UB Omaisuudenhoito aloitti Ammatturheilusäätiön uutena varainhoitajana. Lisäksi valmisteltiin uusia rahastoja ja palveluita, joiden lanseeraus tapahtuu vuoden 2026 puolella.



Toimitusjohtajan katsaus

JOHN OJANPERÄ

Ensimmäinen kokonainen vuoteni toimitusjohtajana on ollut vahvasti kasvun rakentamisen vuosi. Olemme edenneet pitkäaikaisen strategiamme mukaisesti ja tämän tuloksena saavutimme uuden ennätyksen hallinnoitavissa varoissa. Markkinaympäristö ei tarjonnut myötätuulta, mutta uskon vahvasti, että päättäneellä tilikaudella tekemämme määrätietoinen työ näkyy täysimääräisesti tulevinä vuosina.

Olemme keskittyneet ennen kaikkea niihin asioihin, joihin voimme itse vaikuttaa: laatuun, uusiin tuotteisiin ja transformaatiomme jatkamiseen. Olemme mielestäni onnistuneet kaikilla näillä osa-alueilla. Liiketoiminnassamme tämä näkyy muutoksena tuotetalosta kohti kokonaisvaltaista varainhoitajaa, jolla on myös erinomaiset ja kilpailukykyiset tuotteet. Olemme vahvistaneet osaamistamme onnistuneiden rekrytointien kautta ja toteuttaneet useita laatua parantavia hankkeita esimerkiksi IT- ja järjestelmäpuolella sekä digitaalisissa palveluissa ja raportoinnissa. Tämä kehitys heijastuu suoraan asiakaskokemukseen.

Vuonna 2025 käynnistämämme kasvuhankkeet ovat vielä varhaisessa vaiheessa, mutta ne rakentavat vahvaa pohjaa tulevalle kehitykselle. Olemme edenneet strategiamme mukaisesti ja laajentaneet tarjontaamme useilla uusilla avauksilla, kuten megatrendeihin sijoittavalla osakerahastolla, private equity -rahastolla sekä urheilijavarainhoidon liiketoiminnalla. Nämä hankkeet tukevat pitkän aikavälin kasvua ja vahvistavat kykyämme palvella asiakkaitamme entistä kokonaisvaltaisemmin tulevaisuudessa. UB Megatrendit ja UB Private Equity ovat uusia



keihäänkärkirahastojamme, jotka mahdollistavat osaltaan myynnin voimakkaamman kasvun vuonna 2026.

Viime vuosien aikana olemme panostaneet voimakkaasti täyden valtakirjan varainhoitoon, ja pitkäjänteinen fokus alkaa nyt näkyä toiminnassa. Panostukset ovat olleet oikeansuuntaisia ja täyden valtakirjan varainhoidon piirissä olevat varat ylittivät hiljattain miljardin euron rajan.

Vuoden 2025 toimintaympäristö oli vauhdikas ja tapahumarikas, ja ajoittain markkinoilla nähtiin voimakkaitakin liikkeitä. Geopoliittiset jännitteet pysyivät näkyvästi esillä koko vuoden, ja niihin liittyvä epävarmuus piti sijoittajat edelleen varovaisina päätöksenteossaan.

Samaan aikaan osakemarkkinoiden kehitys oli vahvaa sekä Suomessa että kansainvälisesti. Tekoäly oli vuoden

aikana selvästi yksi keskeisimmistä puheenaiheista niin markkinoilla, yrityksissä kuin julkisessa keskustelussa. Yhdysvaltojen presidentti, Donald Trump, asetti huhtikuussa tuontitullit, jotka aiheuttivat epävarmuutta markkinoilla. Reaktiot tasaantuivat kuitenkin lopulta melko nopeasti. Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa jatkui ja vauhditti Euroopan puolustusinvestointeja. Lisäksi keskustelu kansainvälisen yhteistyön murroksesta ja erilaisista globaaleista riskeistä oli pinnalla läpi vuoden ja loi omalta osaltaan epävarmuutta.

Kokonaisuutena vuosi muodostui ristiriitaiseksi: geopoliittiset riskit ja epävarmuus vaikuttivat päätöksentekoon, mutta samanaikaisesti etenkin tekoälyyn liittyvät innovaatiot ja niiden avaamat mahdollisuudet lisäsivät markkinoiden uskoa tulevaan.

Kiinteistömarkkinoiden transaktiovolyymit lähtivät kasvuun matalilta tasoilta. Suomessa kiinteistökauppavolyymi lähes kaksinkertaistui, ja muissakin Pohjoismaissa volyymit nousivat selvästi, lähes kolmanneksen verran. Hintakehitys ei ole vielä seurannut volyymien nousua, mutta markkina aktivoitui selvästi ja suomalaisille kiinteistöille löytyi ostajia aiempaa enemmän myös ulkomailta, mikä tuki kotimaisen markkinan piristymistä.

Suomen metsämarkkinoilla kehitys oli kokonaisuudessaan myönteistä. Puun hinnat pysyivät korkealla, ja lisäksi metsätilojen kauppamäärät sekä niiden hinnat nousivat ennätykselliselle tasolle.

Liikevaihdon mitattuna vuosi 2025 oli yhtiön kaikkien aikojen toiseksi vahvin vuosi. Vertailussa edellisvuoden lukuihin on syytä muistaa, että alkuvuodesta 2024 UB Nordic Forest Fund II -rahasto myytiin ja vuoden 2024

ensimmäisen puoliskon tulokseen kirjattiin tästä merkittävä, 10,6 miljoonan euron, tuottopalkkio. Yhtiön liikevaihto tilikaudelta oli 57,1 miljoonaa euroa (62,1 milj. euroa). Operatiivinen liikevoitto oli 16,7 miljoonaa euroa (23,7 milj. euroa) ja osakekohtainen tulos oli 1,18 euroa (1,66 euroa). Kulu-tuottosuhde oli 0,70 (0,62). Varainhoitosegmentin liikevaihto oli 54,6 miljoonaa euroa (60,6 milj. euroa) ja käyttökate 20,2 miljoonaa euroa (27,2 milj. euroa). Pääomamarkkinapalvelut-segmentin liikevaihto oli 1,4 miljoonaa euroa (0,7 milj. euroa) ja käyttökate 0,1 miljoonaa euroa (-0,4 milj. euroa).

Hallinnoitavat varat nousivat tilikauden aikana uuteen ennätykseen: vuoden lopussa yhtiön hallinnoitavat varat olivat 5,2 miljardia euroa (4,8 mrd. euroa 31.12.2024). Kasvua jarruttivat edelleen haastava toimintaympäristö, erityisesti vaihtoehtoisten sijoitus tuotteiden markkinassa, sekä Asilo Argo -rahaston hallinnon siirto pois UB Rahastoyhtiöltä. Varainhankinta onnistui erityisesti täyden valtakirjan varainhoidossa.

Rahastojen nettomerkinnot laskivat 110 miljoonaan euroon (128 milj. euroa), kun taas varainhoidon tuotteiden ja palveluiden kokonaismyynti nousi 576 miljoonaan euroon (524 milj. euroa). Noin 10 prosentin kasvu bruttomyyntissä haastavasta markkinasta huolimatta kertoo myyntivoimamme vahvistumisesta ja siitä, että tekemämme kasvuinvestoinnit näkyvät asteittain operatiivisessa suorituskyvyssä.

Vuoden 2025 aikana saimme useita tunnustuksia, jotka kertovat organisaatiomme vahvuuksista monella osa-alueella. Näiden joukosta haluan nostaa esiin kaksi, jotka kuvaavat erityisen hyvin henkilöstömme sitoutumista ja tarjoamamme palvelun korkeaa laatua.

Tärkein voimavaramme on henkilöstö. Siksi on erityisen ilahduttavaa, että saimme vuonna 2025 jälleen Suomen innostavimmat työpaikat -tunnustuksen – nyt jo neljättä kertaa peräkkäin. Eezy Flow'n vuosittain toteuttaman henkilöstötutkimuksen tulokset osoittavat, että meillä viihdytään ja työ koetaan merkitykselliseksi. Uskon, että positiivinen työntekijäkokemus on vaikuttanut osaltaan myös työnantajamielikuvamme selvään vahvistumiseen. Rekrytoinneissa olemme huomanneet, että yhä useampi kokenut osaja on kiinnostunut liittymään tiimiimme, mikä kertoo myönteisestä kehityksestä ja siitä, että meidät nähdään tavoitteellisena ja houkuttelevana työpaikkana. Sitoutumista kuvaa lisäksi se, että yli 70 prosenttia henkilöstöstämme omistaa yhtiön osakkeita. Se heijastaa uskoa yhtiön tulevaisuuteen ja halua olla mukana rakentamassa sen kasvua. Kehitämme työnantajakokemusta edelleen, jotta olemme jatkossakin haluttu ja arvostettu työpaikka.



Marraskuussa saimme toisen merkittävän tunnustuksen, kun saavutimme SFR Researchin vuosittain toteuttamassa instituutioasiakaskyselyssä Challenger-sarjan eli pienempien palveluntarjoajien ykkössijan. Kysely on laadullinen arvio asiakkaidemme kokemuksista, ja saimme parhaat arvostukset tuottokehityksestä, kiinteistösijoittamisesta ja metsäsijoittamisesta. Tunnustus on arvokas osoitus siitä, että laadukas tekeminen ja asiakaslähtöisyys heijastuvat selvästi asiakaskokemukseen. Tulokset kertovat myös siitä, että pitkäjänteinen työmme sijoitus-toiminnan eri osa-alueilla – niin kiinteistöissä, metsissä kuin yleisesti varainhoidossa – koetaan korkeatasoiseksi ja luotettavaksi.

Vuosi 2026 on käynnistynyt vauhdikkaasti uusien tuotelanseerausten myötä. Jatkamme määrätietoisesti kasvustrategiamme toteuttamista, ja uskon kasvun jatkuvan ja kiihtyvän vuoden aikana.

Toimintaympäristöön liittyy edelleen epävarmuuksia, erityisesti geopolittisten jännitteiden vuoksi. Samalla näemme kuitenkin myönteisiä merkkejä talouden piristymisestä. Useilla sektoreilla on havaittavissa parannusta, ostovoiman odotetaan vahvistuvan ja yleinen vire on aiempaa myönteisempi.

Lämmin kiitos asiakkaillemme ja osakkeenomistajille vahvasta luottamuksesta. Kiitän myös UB-joukkuetta erinomaisesta ja laadukkaasta työstä vuoden 2025 aikana. Yhteinen tekemisemme antaa meille vahvan suunnan kohti onnistumisia myös alkaneena vuonna, joka on toimintahistoriamme 40-vuotisjuhlavuosi.

Toimintaympäristö

Sijoitusmarkkinoilla vuoteen 2025 lähdettiin optimistisin odotuksin, mutta tilanne muuttui nopeasti, kun Yhdysvaltojen vastavalittu presidentti, Donald Trump, alkoi uhkailla maailmaa korkeilla tuontiulleilla. Kauppasodan uhka sekä huolet tullien vaikutuksista talouskasvuun hallitsivat uutisvirtaa etenkin vuoden ensimmäisen puoliskon aikana. Yhdysvaltojen hallinnon ailahteleva politiikka ja tullien aiheuttama epävarmuus vaikuttivat yleiseen talouskehitykseen lopulta odotettua vähemmän, ja globaalin talouden kasvuennusteita tarkistettiin vuoden edetessä ylöspäin.

Yhdysvalloissa talouskasvua vauhdittivat muun muassa elvyttävä finanssipolitiikka, kotitalouksien tulojen ja varallisuuden kasvu sekä tekoäly-yhtiöiden mittavat investoinnit. Myös tuottavuuden kasvu jatkui ripeänä. Euroopassa talouden kasvuedellytyksiä tuettiin monin tavoin. Euroopan keskuspankin koronlaskujen lisäksi talousnäkymille saatiin tukea myös eri maiden elvytyspaketeista ja kasvavista puolustusinvestoinneista. Kiinassa viennin kasvu ja elvytystoimet paikkasivat kotimaan yksityisen kysynnän heikkoutta.

Poikkeuksellisen epävarmasta toimintaympäristöstä huolimatta vuosi osoittautui sijoittajille varsin menestykselliseksi, ja kansainvälisten osakemarkkinoiden kehitys oli vahvaa. Parhaat länsipörssit löytyivät pitkästä aikaa Euroopasta. Laajasti eurooppalaisten yhtiöiden kehitystä seuraava STOXX Europe 600 tuotti lähes 20 prosenttia, kun taas Yhdysvaltojen osakemarkkinan tuotot jäivät dollarin heikentymisen seurauksena euromääräisesti vain noin neljään prosenttiin (S&P 500). Ilahduttavaa oli

myös Helsingin pörssin vahva kehitys pitkään jatkuneen heikkouden jälkeen. Painorajoitettun OMX Helsinki Cap-indeksin tuotto kohosi vuoden aikana peräti 33 prosenttiin. Myös kehittyvien markkinoiden ja Aasian pörssit kehittivät hyvin.

Korkomarkkinoilla keskuspankit ympäri maailman jatkoivat odotetusti koronlaskujaan. Euroopan keskuspankki (EKP) laski ohjauskorkoaan neljä kertaa vuonna 2025 päättäen siten kireän rahapolitiikan ajanjakson. Euroalueen hintavakaus asettui vuoden aikana lähelle EKP:n asettamaa kahden prosentin inflaatiotavoitetta. Odotettua maltillisempi inflaatiokehitys salli myös Yhdysvalloissa keskuspankki Fedin käynnistää koronlaskut uudelleen syksyllä. Korkosijoitukset tarjosivat vuoden aikana kohutuullisia tuottoja ja ennen kaikkea vakautta pörssiheilareiden keskellä.

Pohjoismaisten kiinteistömarkkinoiden transaktiovolyymit olivat vuoden 2025 aikana selvässä kasvussa, mutta kehitys eri Pohjoismaiden välillä oli epäyhtenäistä. Ruotsissa markkinoiden elpyminen käynnistyi Pohjoismaista ensimmäisenä, ja kiinteistösektori on päässyt jo hyvään vauhtiin. Tanskassa ja Suomessa transaktiovolyymit olivat selvässä kasvussa, kun taas Norjassa korkea korkotaso jarrutti edelleen kiinteistömarkkinaa. Pohjoismaisella tasolla nousua kertyi keskimäärin 28 prosenttia edellisvuodesta. Suomessa volyymit lähes kaksinkertaistuivat, joskin edellisvuoden vertailutaso oli poikkeuksellisen matala. KTI Kiinteistötiedon tilastojen mukaan transaktiovolyymi päättyi lopulta noin 4,4 miljardiin euroon.





Metsätilamarkkina pysyi vuonna 2025 edelleen vilkkaana, mutta edellisvuosina nähty nopea hintojen nousu tasaantui puumarkkinan normalisoituessa. Hintakehitys heijasti markkinan paluuta tasapainoisempaan tilaan pikemmin kuin kysynnän heikkenemistä. Puun hinnat laskivat vuoden aikana huipputasoiltaan, mutta kokonaiskuva säilyi vahvana. Lyhyen aikavälin hintavaihtelut heijastivat markkinan sopeutumista poikkeuksellisen vahvojen vuosien jälkeen, kun taas rakenteelliset tekijät – kuten geopolitiinen epävarmuus, kauppapolitiiset rajoitteet ja vastuullisuusvaatimusten kiristyminen – ohjasivat markkinaa pidemmällä aikavälillä. Hakkuumäärät olivat kokonaisuudessaan korkealla tasolla edellisvuoteen verrattuna, vaikka syksyllä hakkuurytmi selvästi rauhoittuikin. Kauppapolitiiset esteet ja geopolitiinen jännite ohjasivat tavaravirtoja Euroopan markkinoille, mikä heikensi hinnoitteluvoimaa erityisesti kartongissa ja paperissa. Sahatavaramarkkinassa rakentamisen elpyminen eteni hitaasti ja epätasaisesti. Tällaisessa toimintaympäris-

tössä puunhankinnan onnistuminen ja toimitusketjujen hallinta muodostavat yhä keskeisemmän osan teollisuuden kilpailukyvyistä. Kun toimitusvarmuus, ennustettavuus ja vastuullisesti tuotetun raaka-aineen saatavuus korostuvat, ovat mittakaavaltaan ja operatiiviselta osaiseltaan vahvat metsäomaisuudenhoitajat teollisuudelle arvokkaita kumppaneita.

Vaikka sijoitusmarkkinoiden tunnelma parani vuoden loppua kohti, ei epäluottamus sijoittajien keskuudessa täysin hälventynyt. Suomessa varainhoitopalveluiden kysynnän kasvu pysyi edelleen vaatimattomalla tasolla, kun Trumpin arvaamattomat päätökset ja epävakaa geopolitiinen tilanne lisäsivät epävarmuutta ja vaikeuttivat pitkäjänteisyyttä vaativia sijoituspäätöksiä. Suomen Sijoitustutkimuksen mukaan Suomeen rekisteröityihin sijoitusrahastoihin sijoitettiin vuonna 2025 yhteensä 5,6 miljardia euroa uutta pääomaa, mikä oli huomattavasti vähemmän kuin edeltävänä vuonna. Heikko kysyntä alleviivasi sijoittajien huolta talouden tulevasta kehityksestä.

Yhteenlasketut rahastopääomat suomalaisissa sijoitusrahastoissa nousivat vuoden aikana 10 prosentilla uusien pääomien ja positiivisen kurssikehityksen tukemana asetuen vuoden lopussa noin 202 miljardiin euroon. Kaikki rahastoluokat vaihtoehtorahastoja lukuun ottamatta keräsivät vuoden aikana uusia sijoituksia, mutta epävarmuus markkinoilla johti siihen, että suurin osa rahastomerkinnöistä kohdistui korkorahastoihin. Vaihtoehtoiset sijoitukset, joihin myös kiinteistö- ja metsärahasot kuuluvat, kärsivät edelleen epälikvidimpien sijoitusten epäsuosiosta. Kiinteistömarkkinoiden transaktioiden asteittaisesta virämisestä huolimatta monet rahastotoimijat joutuivat edelleen pitämään kiinteistörahastonsa suljettuina tai jatka-

maan lunastusten maksuun kohdistuvia rajoituksia. Vasta aivan vuoden lopulla saatiin muutamilta toimijoilta uuttia, että ne kykenevät avaamaan rahastojaan uudelleen.

Toimintaympäristö toi muutoksia myös sääntelyrintamalta. Viime vuosien trendistä poiketen EU ilmoitti tavoittelevansa sääntelyn keventämistä Euroopan kilpailukyvyn parantamiseksi. Euroopan komission Omnibus-aloite esiteltiin alkuvuonna ja sen tavoitteeksi kerrottiin muun muassa yritysten kestävyysraportointivaatimusten yksinkertaistaminen erityisesti pienempien yhtiöiden osalta. Kestävyysraportointidirektiivi CSRD oli alun perin laajenemassa koskemaan myös pienempiä pörssiyrityksiä, mutta niin sanotun Stop the Clock -direktiivin myötä yritykset, joiden työntekijämäärä on enintään 1 000 ja liikevaihto enintään 50 miljoonaa euroa, jäivät nyt kokonaan CSRD:n soveltamisalan ulkopuolelle.



Konsernin liikevaihto ja tuloskehitys vuonna 2025

(vertailuluvut 1.1.–31.12.2024)

United Bankersin liikevaihto ja tulos laskivat tilikaudella vertailukauden ennätystasoilta. Heikkeneminen selittyi olennaisilta osin rahastojen vertailukautta selvästi matalammilla tuottopalkkioilla. Konsernin liikevaihto (liiketoiminnan tuotot) oli tilikaudella 57,1 miljoonaa euroa (62,1 milj. euroa) laskien 8,0 prosenttia. Konsernin operatiivinen käyttökate pieneni 25,0 prosenttia 19,8 miljoonaan euroon (26,4 milj. euroa) ja operatiivinen liikevoitto 29,4 prosenttia 16,7 miljoonaan euroon (23,7 milj. euroa). Kannattavuus heikkeni operatiivisen liikevoittoprosentin las-
kiessa 29,3 prosenttiin (38,2 prosenttia). Osakekohtainen tulos oli 1,18 euroa (1,66 euroa). Oman pääoman tuotto asettui 21,3 prosenttiin (32,6 prosenttia) ja kulu-tuotto-suhde heikkeni 0,70:een (0,62).

Kokonaisuutena arvioiden United Bankersin varainhoito-liiketoiminnan kehitys jatkui tilikaudella myönteisesti, sillä varainhoitosegmentin palkkiotuotot olivat tuottopalkki-oita lukuun ottamatta kauttaaltaan kasvussa. Liikevaihdolla mitattuna tilikausi olikin yhtiön historian toiseksi vahvin. Rahastojen hallinnointipalkkiot kasvoivat hieman, ja nykyisten rahastojen tuottopalkkiot olivat niin ikään nousussa. Täyden valtakirjan varainhoitopalveluiden piirissä olevien pääomien suotuisa kehitys tuki puolestaan omaisuudenhoidon palkkiotuottojen kasvua. Strukturoitujen sijoitustuotteiden myynnissä palattiin vahvaan kasvuun ja niistä saadut palkkiotuotot kohosivat merkittävästi. Viimeaikaiset avainhenkilörekrytoinnit ja tulevien kasvuvaihioiden kehittäminen nostivat kuluja, mikä heijastui kannattavuuteen erityisesti juuri varainhoitosegmentissä. Konsernin suurimman segmentin liikevaihto oli tilikaudella

54,6 miljoonaa euroa (60,6 milj. euroa) ja käyttökate 20,2 miljoonaa euroa (27,2 milj. euroa).

Pääomamarkkinatransaktioiden osalta markkinatilanne parani hieman edellisvuodesta, vaikka erilaisten yritys-järjestelyiden määrä pysyikin edelleen tavanomaista vähäisempänä. Konsernin pääomamarkkinapalveluiden kysynnässä nähtiin tilikaudella pientä piristymistä, ja UB Corporate Finance osallistui taloudellisena neuvonantajana erilaisiin rahoitus- ja yhteistyöjärjestelyihin. Aktiviteet-titasen nousu tuki pääomamarkkinapalvelut-segmentin palkkiotuottojen positiivista kehitystä suhteessa vertailu-kauteen, vaikka palkkioiden absoluuttinen taso pysyikin vielä huippuvuosia matalampana. Segmentin liikevaihto nousi vertailukaudesta 1,4 miljoonaan euroon (0,7 milj. euroa) ja käyttökate kääntyi positiiviseksi 0,1 miljoonaan euroon (-0,4 milj. euroa).

Segmenttikohtaiset luvut on esitetty tarkemmin liiketoi-mintojen kehitystä kuvaavissa osioissa.

Konsernin kulut kohosivat edellisestä tilikaudesta. Etenkin vuoden jälkimmäiselle puoliskolle osui useita kasvu-hankkeita sekä niiden edistämiseen liittyviä kustannuksia. Hallintokulut sisältäen henkilöstö- ja muut hallintokulut kohosivat tilikaudella kokonaisuudessaan 7,4 prosenttia 30,6 miljoonaan euroon (28,5 milj. euroa). Henkilöstö-kulut kasvoivat 5,8 prosenttia 22,2 miljoonaan euroon (21,0 milj. euroa) ja muut hallintokulut 11,9 prosenttia 8,4 miljoonaan euroon (7,5 milj. euroa). Henkilöstökulujen kasvuun vaikuttivat henkilöstön määrän kasvu ja avain-

henkilörekrytoinnit sekä liiketoiminnan kannalta keskeisiin strategisiin tavoitteisiin liittyvät bonusvaraukset. Yleinen kustannusinflaatio heijastui edelleen muihin hallintoku-luihin. Kustannuspainetta kohdistui muun muassa IT- ja järjestelmäkuluihin, joista merkittävä osa oli uuden tietojärjestelmän käyttöönottoon liittyviä projektikuluja. Kulujen nousuun vaikuttivat myös useat eri kasvua ja myyntiä edistävät panostukset, jotka liittyivät uusiin tuot-teisiin, markkinointiin sekä asiakashankintaan. Poistot ja arvonalentumiset kohosivat 12,8 prosenttia 3,1 mil-joonaan euroon (2,7 milj. euroa). Nousua selittää ennen kaikkea konsernissa toteutettu laaja tietojärjestelmäuu-distus, jonka käyttöönotto tapahtui vuoden 2024 alku-kesästä. Myös United Bankersin Helsingin pääkonttorin parin vuoden takainen toimitilaremontti heijastuu edel-leen poistojen määrään.

Henkilöstömäärä kokopäivätoimisiksi muutettuna kas-voi hieman edellisvuoden lopun tasosta ja oli vuoden päättyessä 165 henkilöä (161 henkilöä). Tästä määrä-aikaista henkilöstöä oli yhteensä 9 henkilöä (9 henki-löä). Uudet avainhenkilörekrytoinnit kohdistuivat muun muassa uusien rahastojen salkunhoitoon sekä varain-hoidon myynti- ja asiantuntijatehtäviin.

Hallinnoitavien varojen kehitys

(vertailuluvut 31.12.2024)

United Bankersin hallinnoitavien varojen määrä kohosi tilikaudella uuteen ennätykseen, 5,2 miljardiin euroon (4,8 mrd. euroa). Tämä vastaa 6,6 prosentin nousua vuoden 2024 lopun tasosta. Positiivinen tuottokehitys lähes kaikissa omaisuusluokissa tuki hallinnoitavien varojen kasvua. Myös uusmyynti kasvoi, joskin tavoiteltua hitaammin, sillä toimintaympäristön epävarmuus jarrutti sijoitustuotteiden ja -palveluiden kysyntää olennaisesti.

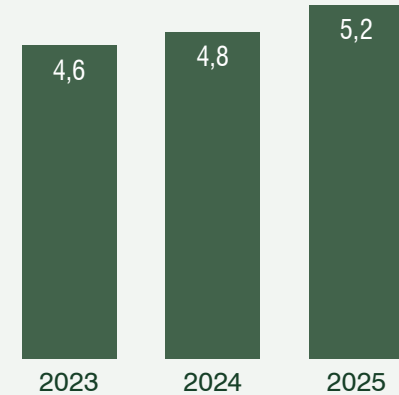
United Bankers pyrkii palkkiovirtojen korkeaan ennustetavuuteen varainhoitoliiketoiminnassa, joka muodostaa valtaosan konsernin palkkiotuotoista. Siksi tavoitteena on, että mahdollisimman suuri osa hallinnoitavista varoista olisi sijoitettuna tuotteisiin ja palveluihin, jotka tuottavat jatkuvia palkkioita. Vuoden lopussa 5,2 miljardin euron hallinnoitavista varoista yhteensä 3,8 miljardia euroa (3,5 mrd. euroa) oli sijoitettuna joko rahastoihin tai täyden valtakirjan varainhoitoon. Tästä rahastojen osuus oli 3,0 miljardia euroa (2,9 mrd. euroa). Luvun osalta on hyvä huomioida Asilo Argo -rahaston vuoden 2025 alkupuolella toteutunut hallinnon siirto, joka pienensi rahastojen pääomia noin 104 miljoonalla eurolla suhteessa vuoden 2024 lopun tilanteeseen. Täyden valtakirjan varainhoidon piirissä oleva varallisuus jatkoi selvällä kasvutrendillä ylittäen tilikaudella miljardin euron rajan. Varainhoitopalveluiden pääomat olivat vuoden lopussa 1,0 miljardia euroa (sisältäen rahastot), kun ne vuotta aiemmin olivat 0,8 miljardia euroa. Jatkuvia palkkioita tuottavan varallisuuden suhteellinen osuus kaikista hallinnoitavista varoista pysyi ennallaan 73 prosentissa (73 prosenttia).

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

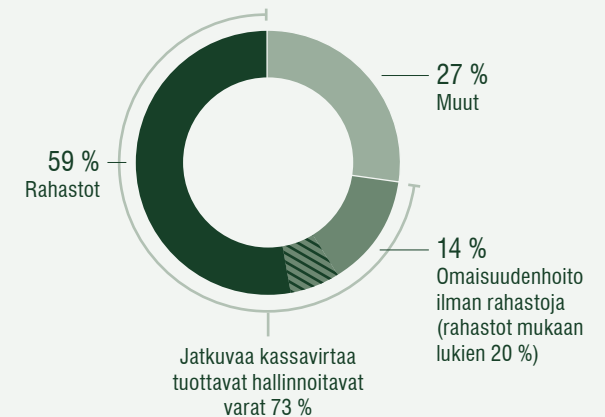
United Bankersin neljän metsärahaston, Erikoissijoitusrahasto UB Metsän, Erikoissijoitusrahasto UB Metsä Globalin, UB Nordic Forest Fund III Ky:n ja UB Nordic Forest Fund IV Ky:n pääomat jatkoivat tilikaudella kasvuaan. Vuoden lopussa rahastojen yhteenlasketut pääomat (GAV) ylsivät 826 miljoonaan euroon (731 milj. euroa). Niiden osuus reaaliomaisuuteen sijoittavista rahastoista oli vuoden lopussa 45 prosenttia (41 prosenttia). United Bankersin metsärahastojen Suomessa ja Baltiassa omistamien metsäkiinteistöjen pinta-ala kohosi yli 146 000 hehtaariin.

Kiinteistömarkkinoiden vaikeudet heijastuivat myös United Bankersin kiinteistörahastoihin. Erikoissijoitusrahasto UB Pohjoismaiset Liikekiinteistöt ja Erikoissijoitusrahasto UB Suomi Kiinteistöt -rahastojen sekä UB Asuntorahasto I Ky:n yhteenlasketut pääomat (GAV) laskivat päätyen vuoden lopussa 633 miljoonaan euroon (649 milj. euroa). Tämän myötä myös kiinteistöjen osuus reaaliomaisuusrahastoista laski 34 prosenttiin (36 prosenttia). Kiinteistöosakerahastojen pääomat jatkoivat niin ikään supistumistaan päätyen vuoden lopussa 113 miljoonaan euroon (139 milj. euroa), kun taas infrastruktuurirahastoihin sijoitettujen varojen määrä kasvoi myönteisen tuottokehityksen ja Erikoissijoitusrahasto UB Uusiutuvan Energian positiivisten nettomerkintöjen ansiosta 184 mil-

HALLINNOITAVIEN VAROJEN KEHITYS, MRD. EUR



HALLINNOITAVIEN VAROJEN JAKAUMA



joonaan euroon (175 milj. euroa). Kokonaisuudessaan reaaliomaisuussijoitusten pääomat olivat vuoden lopussa 1,8 miljardia euroa (1,8 mrd. euroa), mikä tarkoittaa 36 prosenttia kaikista konsernin hallinnoitavista varoista (37 prosenttia) ja rahastopääomista 59 prosenttia (60 prosenttia).

VARAINHOITOTUOTTEIDEN JA -PALVELUIDEN MYYNTI

United Bankersin varainhoitotuotteiden ja -palveluiden kokonaismyynti kasvoi vertailukaudesta noin kymmenellä prosentilla 576 miljoonaan euroon (524 milj. euroa). Kokonaismyyntiä voi pitää tyydyttävänä, sillä markkinoilla vallinnut epävarmuus vaikeutti selvästi uusmyyntiä. Lisäksi United Bankersille keskeisten vaihtoehtorahastojen, kuten kiinteistö- ja metsärahastojen osalta tilanne pysyi edelleen hankalana. Vaikka kiinteistörahastoihin kohdistunut lunastuspaine alkoikin hellittää asteittain, suosivat sijoittajat epävarmuuden keskellä likvidejä kohteita epälikvidien rahastojen sijaan.

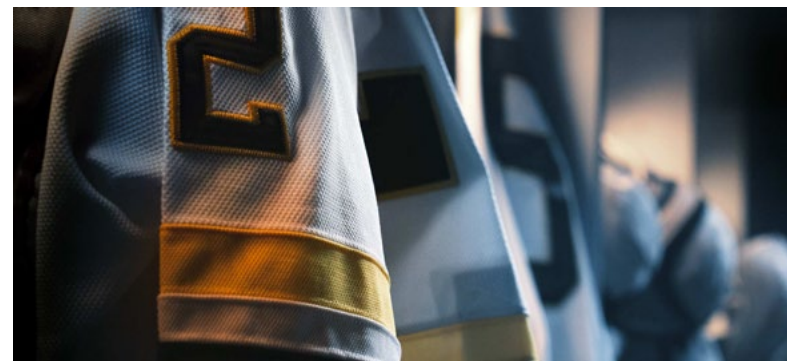


Suomalaisten sijoitusrahastojen nettomerkinnät jäivät vuoden aikana yleisesti vaatimattomalle tasolle siitäkin huolimatta, että osakemarkkinoiden kehitys oli lopulta varsin myönteistä etenkin vuoden jälkipuoliskolla. United Bankersin rahastojen nettomerkinnät olivat tilikaudella 110 miljoonaa euroa (128 milj. euroa) sisältäen Ky-muotoisten kutsutut pääomat. Yleisen markkinakehityksen tapaan sijoituksia kohdistui eniten korkorahastoihin. United Bankersin kolmen korkorahaston nettomerkinnät olivat yhteensä yli 76 miljoonaa euroa. Yksittäisistä rahastoista myös varainhoitorahasto UB Smart keräsi yli 23 miljoonan euron merkinnät. Osakerahastoista kiinnostivat eniten UB Amerikka, UB Eurooppa ja UB Global. Myös metsärahastojen ja uusiutuvan energian rahaston nettomerkinnät pysyivät positiivisina, vaikka epälikvidien rahastojen laimea kysyntä heijastui myös niiden pääomien keruuseen.

Vaikka kansainvälisillä kiinteistömarkkinoilla nähtiin vuoden 2025 aikana merkkejä käänteestä, pysyi markkinoita ja kiinteistörahastoja koskeva uutisointi Suomessa varsin pessimistisenä. Samaan aikaan moni sijoittaja odotti edelleen varojensa vapautumista suljetuista kiinteistörahastoista. Tämä heijastui laajasti kiinteistörahastojen kysyntään. Monista muista markkinatoimijoista poiketen United Bankers ei vaikeassa toimintaympäristössä sulkenut kiinteistörahastojaan tai lykännyt lunastusten maksua. Tämä vaikutti osaltaan UB Pohjoismaiset Liikekiinteistöt ja UB Suomi Kiinteistöt -rahastoihin, jotka menettivät pääomia lunastusten seurauksena. United Bankers eteni kiinteistömarkkinoilla myös vastavirtaan ja pyrki hyödyntämään kiinteistömarkkinoiden edullista tilannetta asiakkaidensa eduksi. Vuonna 2024 perustettu UB Asuntorahasto I Ky kutsui vuoden aikana pääomia noin 26 miljoonan euron edestä. Asuntorahaston varain-

hankinta jäi kuitenkin vaisussa kysyntäympäristössä selvästi tavoitteista.

Konsernissa on viime vuosina panostettu merkittävästi varainhoidon kehittämiseen ja tiimien vahvistamiseen. Tämä näkyi varainhoitopalveluiden myynnin kehityksessä. Vaikka sijoittajien parissa vallinnut epävarmuus heijastui palveluiden kysyntään, pysyi täyden valtakirjan varainhoitopalveluiden myynti tilikauden aikana hyvällä, 214 miljoonan euron tasolla (237 milj. euroa). Vuoden lopulla United Bankers laajensi toimintaansa myös ammattuurheilijoille suunnattuun urheilijavarainhoitoon, kun Ammattuurheilusäätiö sr valitsi UB Omaisuudenhoidon urheilijarahastonsa uudeksi varainhoitajaksi.



Strukturoitujen sijoitustuotteiden myynnin näkökulmasta kevään markkinaturbulenssi tarjosi myös mahdollisuuksia. United Bankers kykeni toimimaan tilanteessa tehokkaasti ja hyödyntämään markkinaliikkeitä asiakkaidensa eduksi, kun markkinamyllerrys mahdollisti erityisesti luottoriskiin sidottujen tuotteiden tekemisen suotuisilla ehdoilla. Suosittujen yrityslainakorien myyntivolyymit kasvoivat keväällä merkittäviksi. Lisäksi osakepohjaisten tuotteiden myynti piristyi selvästi edellisestä vuodesta, ja

niiden kysyntä jatkui tasaisena läpi vuoden. Kokonaisuudessaan strukturoitujen sijoitustuotteiden myyntivolyymit kohosivat vertailukaudesta voimakkaasti ja olivat 78,0 miljoonaa euroa (29,9 milj. euroa).

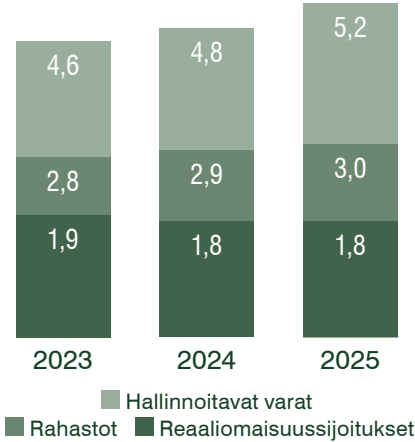
**POSITIIVISISTA TUOTOISTA TUKEA
HALLINNOITAVIEN VAROJEN KASVULLE**

United Bankersin rahastojen ja täyden valtakirjan varainhoitostrategioiden tuottokehitys oli vuoden aikana myönteistä. Globaalien pörssien laaja-alainen nousu, korkomarkkinan normalisoituminen ja metsäsijoitusten vakaat tuotot tukivat positiivista kehitystä.

United Bankersin osakemarkkinoille sijoittavat rahastot kehittivät vuoden aikana positiivisesti ja niistä parhaiten tuottivat UB Suomi (26,7 prosenttia) sekä listattuihin infrastruktuuriyhtiöihin sijoittavat UB Infra (11,8 prosenttia) ja UB EM Infra (8,4 prosenttia). Metsä- ja korkorahastot sekä uusiutuvaan energiaan sijoittava rahasto tarjosivat niin ikään positiivisia tuottoja. Erityisesti metsärahastot jatkoivat vakaata tuottokehitystään. Kiinteistö- ja kiinteistöosakerahastojen kehitys oli sen sijaan epäyhte- näistä. Listattuihin kiinteistöyhtiöihin sijoittavat rahastot tarjosivat pääosin positiivisia tuottoja, samoin laajasti

eri Pohjoismaihin sijoittava UB Pohjoismaiset Liikekiinteistöt -rahasto. Suomen kiinteistömarkkinan vaikeudet painoivat UB Suomi Kiinteistöt -rahaston tuoton laskuun, ja Yhdysvaltain dollarin merkittävä heikentyminen pudotti puolestaan Pohjois-Amerikan markkinoilla kiinteistöosakkeisiin sijoittavan rahaston tuoton miinukselle.

**RAHASTOJEN JA
REAALIOMAISUUSSIJOITUSTEN OSUUS
HALLINNOITAVISTA VAROISTA,
MRD. EUR**



Liiketoiminnot

VARAINHOITOLIIKETOIMINTA

United Bankersin varainhoitoliiketoimintaan kuuluvat rahastot, omaisuudenhoito ja strukturoidut sijoitustuotteet, ja se on reaaliomaisuussijoitusten edelläkävijä pohjoismaisilla markkinoilla. United Bankersin rahastovalikoimaan kuuluvat monipuoliset reaaliomaisuusrahastot,

joihin lukeutuvat metsärahasot, suoriin kiinteistö- ja infrastruktuurikohteisiin sijoittavat rahastot sekä listattuihin kiinteistö- ja infrastruktuuriyhtiöihin sijoittavat rahastot. Rahastoalikoimaan kuuluvat lisäksi osake-, korko- ja monistrategiarahastot sekä pääomarahastot.

United Bankersin varainhoitoliiketoiminnan palkkiotuotot jäivät tilikaudella vertailukauden ennätystasoa matalammiksi. Rahastojen alhaisempi palkkiokertymä selittyy yksinomaan rahastojen tuottopalkkioilla, jotka vertailukaudella sisälsivät UB Nordic Forest Fund II -rahaston myynnistä kirjatun 10,6 miljoonan euron suuruisen erän. Rahastojen hallinnointipalkkiot kehittyivät sen sijaan edelleen myönteisesti ja nousivat tilikaudella 3,5 prosentilla 27,5 miljoonaan euroon (26,6 milj. euroa). Palkkiokertymän kasvua hidastivat rahastojen maltillisiksi jääneet nettomerkinnät sekä toisaalta merkintöjen kohdistuminen epävarmassa markkinaympäristössä muita rahastoja matalamman palkkiotason korkorahastoihin. Vastaavasti esimerkiksi kiinteistörahasot menettivät edelleen pääomia. Tuottopalkkioiden kehitys konsernin nykyisissä rahastoissa jatkui positiivisena, ja ne ylsivät tilikaudella 12,7 miljoonaan euroon (21,8 milj. euroa, sisältäen myydyin rahaston tuottopalkkion). Erityisesti metsärahasotjen osalta tuottopalkkioiden kehitys pysyi vakaana.

United Bankersin viime vuosien panostukset varainhoitopalveluiden kehittämiseen ja myyntiin ovat näkyneet palveluiden piirissä olevan varallisuuden selvänä kasvuna. Omaisuudenhoidon palkkioiden kehitys jatkuikin kokonaisuudessaan myönteisenä. Pääosin täyden valtakirjan varainhoitopalveluista muodostuvat omaisuudenhoidon palkkiot kohosivat 5,1 prosentilla 7,4 miljoonaan euroon (7,0 milj. euroa).

VARAINHOITOLIIKETOIMINNAN PALKKIOTUOTOT

Varainhoito 1 000 euroa	7-12/2025	7-12/2024	muutos-%*	1-12/2025	1-12/2024	muutos-%*
Rahastot						
Hallinnointipalkkiot	13 880	13 426	3,4	27 480	26 556	3,5
Tuottopalkkiot	5 972	8 631	-30,8	12 736	21 750	-41,4
Merkintä- ja lunastuspalkkiot	723	763	-5,2	1 620	1 285	26,1
Palkkiotuotot rahastoista	20 575	22 820	-9,8	41 836	49 591	-15,6
Palkkiokulut	-1 508	-1 647	-8,5	-3 061	-3 245	-5,7
Nettopalkkiotuotot rahastoista	19 068	21 173	-9,9	38 775	46 345	-16,3
Omaisuudenhoito						
Omaisuudenhoidon palkkiot	3 767	3 916	-3,8	7 379	7 018	5,1
Palkkiokulut	-856	-867	-1,3	1 563	-1 780	-12,2
Nettopalkkiotuotot omaisuudenhoidosta	2 911	3 049	-4,5	5 816	5 238	11,0
Strukturoidut sijoitustuotteet						
Palkkiot strukturoiduista sijoitustuotteista	1 565	325	381,1	3 504	1 332	163,2
Palkkiokulut	-172	-64	169,6	-457	-175	161,0
Nettopalkkiotuotot strukturoiduista sijoitustuotteista	1 393	262	432,6	3 048	1 157	163,5
Varainhoidon palkkiotuotot	25 907	27 061	-4,3	52 719	57 940	-9,0
Varainhoidon nettopalkkiotuotot	23 372	24 484	-4,5	47 638	52 740	-9,7

* Taulukon luvut ovat pyöristettyjä. Muutos-% on laskettu todellisten lukujen mukaan.

Markkinaympäristö oli suotuista strukturoitujen sijoitus- tuotteiden liikkeeseenlaskulle. Kevään markkinaheilahte- lut tarjosivat hyviä tilaisuuksia etenkin luottoriskiä sidottu- jen tuotteiden kannalta, ja osakesidonnaisten tuotteiden myynti piristyi selvästi edellisvuodesta. Palkkiot struk- turoiduista sijoitustuotteista kohosivat peräti 163,2 pro- senttia 3,5 miljoonaan euroon (1,3 milj. euroa). Struktu- roitujen sijoitustuotteiden myynnin ja palkkioiden vahva kasvu osoittaa, että United Bankers kykenee vaihtelevissa markkinatilanteissa rakentamaan kasvuaan usei-

den tukijalkojen varaan ja hyödyntämään joustavalla tavalla koko tuotevalikoimaansa.

Kokonaisuudessaan varainhoitosegmentin palkkiotuotot laskivat vertailukauteen nähden 9,0 prosenttia 52,7 mil- joonaan euroon (57,9 milj. euroa). Strukturoitujen sijoi- tustuotteiden kasvaneen myynnin seurauksena jatkuvaa kassavirtaa tuottavien tuotteiden ja palveluiden osuus varainhoidon nettopalkkiotuotoista laski 94 prosenttiin (98 prosenttia).

VARAINHOITOLIIKETOIMINNAN KANNATTAVUUS

Varainhoito 1 000 euroa	7-12/2025	7-12/2024	muutos-%*	1-12/2025	1-12/2024	muutos-%*
Liikevaihto	26 718	28 348	-5,8	54 560	60 579	-9,9
Palkkiokulut	-2 535	-2 577	-1,7	-5 081	-5 200	-2,3
Hallintokulut ja muut kulut	-14 469	-13 843	4,5	-29 326	-28 157	4,2
Käyttökate	9 714	11 928	-18,6	20 152	27 222	-26,0

* Taulukon luvut ovat pyöristettyjä. Muutos-% on laskettu todellisten lukujen mukaan.

Varainhoitoliiketoiminnan liikevaihto ja tulos laskivat ver- tailukaudesta. Rahastojen hallinnointipalkkiot, omaisuu- denhoidon palkkiot sekä palkkiot strukturoiduista sijoi- tustuotteista olivat kasvussa, kun taas rahastojen tuot- topalkkiot jäivät selvästi vertailukauden ennätystasosta. Liikevaihto laski 9,9 prosenttia 54,6 miljoonaan euroon (60,6 milj. euroa). Aiemmin mainitut kasvuhankkeet sekä avainhenkilörekrytoinnit nostivat kustannuksia, joskin hie- man vertailukautta hitaammin. Hallinto- ja muut kulut kasvoivat 4,2 prosentilla 29,3 miljoonaan euroon (28,2 milj. euroa). Varainhoitoliiketoiminnan käyttökate supistui tilikaudella noin neljänneksellä 20,2 miljoonaan euroon (27,2 milj. euroa).

TILIKAUDEN MERKITTÄVIÄ TAPAHTUMIA VARAINHOITOLIIKETOIMINNASSA

United Bankersin varainhoitoliiketoiminnassa jatkettiin erilaisten kasvua tukevien hankkeiden edistämistä. Tämä näkyi muun muassa täyden valtakirjan varainhoidon palvelumallien kehittämisenä ja varainhoidon myynnin edistämisenä. Liiketoimintaa laajennettiin loppuvuoden aikana myös urheilijavarainhoitoon, kun Ammattiurhei- lusäätiö sr valitsi UB Omaisuudenhoidon urheilijarahas- tonsa uudeksi varainhoitajaksi. Ammattiurheilusäätiö hal- linnoi urheilijarahastoa, johon sekä yksilö- että joukkueur- heilijat voivat rahastoida aktiivisen urheilu-uransa aikana ansaitsemiaan tuloja.

United Bankers jatkoi kansainvälisen myynnin edistä- mistä painottaen etenkin metsäsijoittamisen ratkaisujaan. Metsän ja metsäsektorin arvoketjun ympärille rakentuva osaaminen on viime vuosien aikana noussut United Ban- kersin strategian keskeiseksi osa-alueeksi. Kansainvä- lisillä markkinoilla yhtiö luetaankin Euroopan merkittä- vimpien metsäomaisuudenhoitajien joukkoon. Yhtiön kohderyhmänä Euroopassa ovat suuret institutionaali- set sijoittajat, joiden kanssa järjestettiin lukuisia tapaami- sia. United Bankersin ja sen tarjoamien metsäsijoitusten saama vastaanotto on ollut erittäin positiivinen metsän vakaan tuottopotentialin sekä kestävästä sijoittamisesta tukevien elementtensä ansiosta. Instituutiosijoittajien päätöksentekoprosessit ovat kuitenkin pitkiä ja monivai- heisia, eikä kansainvälinen myynti vielä tuonut merkittäviä pääomia. Toteutuessaan toimeksiantojen suuruusluokka voi kuitenkin olla huomattava.

Rahastovalikoimaa täydennettiin keväällä uudella, eurooppalaisille osakemarkkinoille sijoittavalla UB Eurooppa -rahastolla. Rahasto käyttää kattavasti euroop- palaisten osakeindeksien ESG-näkökulmat huomioon ottavia rinnakkaisindeksejä. United Bankers edisti uusia rahastoja myös loppuvuoden aikana. UB Megatrendit ja UB Private Equity -rahastojen toiminnan arvioidaan käynnistyvän alkuvuonna 2026. Lisäksi rahastoliiketo- iminnassa keskityttiin viime vuosien aikana perustettu- jen, konsernille keskeisten rahastojen sijoitustoiminnan edistämiseen.

Yhteiskunnan sähköistymistä ja ilmastomuutoksen tor- junnan megatrendejä hyödyntävän UB Uusiutuva Energia -rahaston salkunhoidossa jatkettiin määrätietoista työtä hajautetun uusiutuvan energian salkun rakentamiseksi. Vihreä siirtymä, energiaomavaraisuuden vahvistaminen

sekä datakeskushankkeet ja kaukolämmöntuotannon sähköistymisen lisäävät rakenteellisesti uusiutuvan energian kysyntää. Kevään aikana rahasto teki kaksi merkittävää sijoitusta. Niistä ensimmäinen oli 49 prosentin vähemmistöosuuden hankinta virolaisesta aurinkovoimalasta, joka operoi 10,5 MW:n aurinkovoimalaa Raadissa, Tarton kaupungin kupeessa. Toinen sijoitus tehtiin juuri valmistuneeseen tuulipuistoon. Rahasto osti Ilmatar Energy Oy:ltä 40 prosentin osuuden Ilmatar Köyliö Oy:stä, joka omistaa Säkylässä sijaitsevan Korpilenvmäen tuulivoimalaitoksen. Joulukuussa UB Uusiutuva Energia ja CBRE Finland allekirjoittivat sopimuksen datakeskushanketta koskevasta yhteistyöstä. Vaalan Pääntinkankaalle ja Hyrynsalmen Metsä-Juntulaan ollaan kaavoittamassa datakeskusalueita, joille rakennettavat datakeskukset hyödyntäisivät tuuli- ja aurinkovoimalla tuotettua sähköä. Tarkoituksena on, että UB Uusiutuva Energia kehittää alueille energiapuistoja, joihin suunnitellaan rakennettavaksi tuulivoimaa, aurinkovoimaa ja

energiavarastointia kattavaa hybridituotantoa, joka tukee datakeskusten toimintaa ja tasaa verkon energiarasitteita. Lisäksi rahasto edisti useita United Bankersin metsärahastojen omistamilla mailla sijaitsevia tuulivoimakelityshankkeitaan. Kemijärvellä sijaitsevan sähkön varastointihankkeen rakennustyöt käynnistyivät alkukesästä ja etenivät niin ikään suunnitellusti.

United Bankersin syksyllä 2024 perustetun UB Asuntorahasto I:n sijoitustoiminta käynnistettiin alkuvuoden 2025 aikana. Rahasto teki tammikuussa ensimmäiset sijoituksensa Helsingissä, Espoossa ja Kauniaisissa sijaitseviin kohteisiin. Hankitut kohteet ovat uudehkoja, vuosien 2017–2023 aikana valmistuneita asuntoja, jotka sijaitsevat keskeisillä paikoilla raideliikenteen varsilla. Kesäkuussa rahasto hankki omistukseensa Helsingin Jätkäsaareen sijaitsevan As Oy Helsingin Saukonpaadenranta 4:n. Kohde on rakennettu vuonna 2012 ja se sijaitsee omalla tontilla keskeisellä paikalla Ruoholahden ja Jätkäsaaren

palvelujen lähistöllä. Lainarahoituksen osuus huomioiden asuntorahaston sijoitusten arvo oli vuoden lopussa 51,6 miljoonaa euroa. Huolimatta Suomen asuntomarkkinoiden erittäin houkuttelevasta tilanteesta, rahaston myynti ei yltänyt sille asetettuun tavoitteeseen. Tähän vaikutti kiinteistörahastojen yleisesti heikko kysyntä sekä se, että moni sijoittaja ei saanut pääomia vapautettua suljetuista rahastoista.

United Bankers menestyi erinomaisesti instituutiovarainhoitajien toimintaa kartoittavassa SFR Institutional Investment Services Programme -tutkimuksessa. Yhtiö saavutti SFR Platinum Award -palkinnon eli ensimmäisen sijan pienempien toimijoiden Challenger-sarjassa. United Bankersin pitkäjänteinen työ erityisesti reaaliomaisuuteen keskittyvänä varainhoitajana nosti yhtiön kategorian parhaaksi palveluntarjoajaksi yhdeksän laatukriteerin perusteella yhteenlasketuissa pisteissä.



PÄÄOMAMARKKINAPALVELULIIKETOIMINTA

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

silistautumisissa, osakeanneissa sekä velkakirjaemisioissa. UB Rahoituksen toiminta on alasajovaiheessa, eikä sen tarjoaman verkkopohjaisen yritysrahoitusalan kautta välitetä enää uusia lainoja.

UB Corporate Finance toimi tilikauden aikana taloudellisena neuvonantajana Endomines Finlandin pitkäaikaisessa rahoituskokonaisuudessa ja Åhlénsin taloudellisena neuvonantajana sen solmiessa hankintayhteistyösopimuksen SOK:n kanssa. Lisäksi yhtiö toimi taloudellisena neuvonantajana Herantis Pharmedin ja Aspocompin suunnatuissa osakeanneissa. Kaikkiaan markkinoilla toteutettiin vuoden aikana kuusi suunnattua osakeantia, joten UB Corporate Financen osuus toimeksiantoista oli merkittävä.

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

UB Corporate Finance liittyi syksyllä kumppaniksi Clairfield Internationaliin, maailmanlaajuiseen corporate finance -verkostoon, joka toimii 30 maassa. Yhtiö jatkaa kotimaisten yhtiöiden palvelemista tarjoten laadukkaita pääomamarkkinapalveluita, mutta panostaa nyt entistä vahvemmin kansainvälisten palveluiden tarjoamiseen laajemman globaalin verkoston kautta. Lisäksi UB Corporate Finance tarjoaa yksinoikeudella palveluita Clairfieldin muille kumppaneille heidän Suomeen kohdistuvissa transaktioissaan. Kumppanuuden myötä UB Corporate Finance otti käyttöön nimen UB Clairfield Corporate Finance.



PÄÄOMAMARKKINAPALVELULIIKETOIMINNAN PALKKIOTUOTOT

Pääomamarkkinapalvelut 1 000 euroa	7-12/2025	7-12/2024	muutos-%*	1-12/2025	1-12/2024	muutos-%*
Palkkiot pääomamarkkinapalveluista	717	58	1 133,1	1 367	647	111,5
Palkkiokulut	0	0	-100,0	-14	-14	3,3
Pääomamarkkinapalveluiden nettopalkkiotuotot	717	58	1 127,6	1 353	633	113,9

* Taulukon luvut ovat pyöristettyjä. Muutos-% on laskettu todellisten lukujen mukaan.

United Bankersin pääomamarkkinapalvelut-segmentin kehitykselle on tyypillistä vaihtelut eri tilikausien välillä, sillä segmentin tuotot ovat riippuvaisia toimeksiantoihin usein liittyvistä menestyspalkkioista ja niiden ajoituksesta. Parin haasteellisen vuoden jälkeen toimintaympäristö pääomamarkkinoilla piristyi vuoden 2025 aikana, vaikka transaktioiden määrän kasvu pysyikin vielä maltill-

lisena. Myös United Bankersin pääomamarkkinapalvelut-segmentin kehitys oli myönteistä ja segmentin nettopalkkiotuotot yli kaksinkertaistuivat vertailukaudesta 1,4 miljoonaan euroon (0,6 milj. euroa). Pääomamarkkinapalveluiden liikevaihto kasvoi tilikaudella 1,4 miljoonaan euroon (0,7 milj. euroa) ja käyttökate kohosi positiiviseksi 0,1 miljoonaan euroon (-0,4 milj. euroa).

PÄÄOMAMARKKINAPALVELULIIKETOIMINNAN KANNATTAVUUS

Pääomamarkkinapalvelut 1 000 euroa	7-12/2025	7-12/2024	muutos-%*	1-12/2025	1-12/2024	muutos-%*
Liikevaihto	735	138	431,4	1 406	728	93,2
Palkkiokulut	0	0	-100,0	-14	-14	3,3
Hallintokulut ja muut kulut	-725	-603	20,2	-1 269	-1 103	15,0
Käyttökate	10	-465	102,1	123	-390	131,5

* Taulukon luvut ovat pyöristettyjä. Muutos-% on laskettu todellisten lukujen mukaan.

Tase ja vakavaraisuus

(vertailuluvut 31.12.2024)

United Bankers -konsernin taseen loppusumma 31.12.2025 oli 98,6 miljoonaa euroa (88,5 milj. euroa). Konsernin oma pääoma oli tilikauden lopussa 61,7 miljoonaa euroa (61,5 milj. euroa). Konsernin rahavarat 31.12.2025 olivat 6,4 miljoonaa euroa (13,3 milj. euroa). Konsernilla on käytettävissään 7 miljoonan euron luottolimiitti, joka tilikauden lopussa oli nostamatta.

United Bankers -konsernin pääomavaade 31.12.2025 määräytyi kiinteiden yleiskustannusten perusteella. Konsernin vakavaraisuus oli katsauskauden lopussa erittäin hyvällä tasolla.

Konsernin ydinpääoma (CET 1) per 31.12.2025 oli 27,4 miljoonaa euroa (20,5 milj. euroa) ja konsernin omat varat suhteessa vaadittavaan vähimmäispääomavaateeseen olivat 452,8 prosenttia (355,1 prosenttia). Konsernin vakavaraisuussuhdeluku 31.12.2025 oli 36,2 prosenttia (28,4 prosenttia). Konsernin johto on asettanut vakavaraisuudelle 13 prosentin minimitalvotetason. Konsernin omavaraisuusaste oli 62,6 prosenttia 31.12.2025 (69,5 prosenttia).

Lisätietoja konsernin taseesta ja vakavaraisuudesta löytyy tiedotteen taulukko-osista.

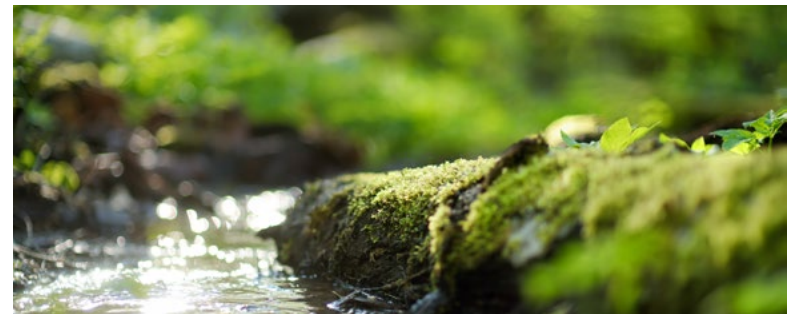
Vastuullisuus

Vastuullisuus on olennainen osa United Bankersin liiketoiminnan strategiaa ja arvонуontia. Se ohjaa yhtiön kehittämistä ja edistää kestävää kasvua. United Bankers tukee ilmastomyönteistä kehitystä tarjoamalla asiakkailleen mahdollisuuksia sijoittaa vihreään siirtymään monipuolisen tuotevalikoimansa kautta. Vastuullisuus ulottuu taloudellisiin, sosiaalisiin ja ympäristöllisiin tekijöihin ja on osa sekä strategista päätöksentekoa että arjen toimintaa.

Vastuullisuus on noussut entistä keskeisempään rooliin finanssialalla, ja sijoittajat kiinnittävät yhä enemmän huomiota sijoitusten ympäristöön ja yhteiskuntaan kohdistuviin vaikutuksiin. United Bankers kehittää ja vahvistaa vastuullisuuskäytäntöjään panostamalla arviointiin, varmennukseen ja avoimeen viestintään vastatakseen sekä sidosryhmien odotuksiin että muutuvaan sääntelyyn. Yhtiössä uskotaan, että sen ilmastotiekartassa määritellyt toimet ja vastuullisen sijoittamisen periaatteet edistävät kestävää pitkän aikavälin arvomuodostusta sekä myönteistä kehitystä ympäristössä ja yhteiskunnassa.

EU:n kestävyysraportointidirektiivin (CSRD) mukaiset raportointivaatimukset lykkääntyivät vuoden 2025 aikana Omnibus-paketin myötä. Lisäksi Omnibus yksinkertaistaa vastuullisuusraportoinnin vaatimuksia ja keventää erityisesti pienempien yhtiöiden raportointitaakkaa. Tämän seurauksena listatut pk-yritykset jäivät kokonaan kestävyysraportointidirektiivin soveltamisalan ulkopuolelle, eikä raportointivelvoite siten koske myöskään United Bankersia. Yhtiö julkaisee kuitenkin osana vuosikertomustaan yritys vastuukatsauksen, joka perustuu EU:n vapaaehtoiseen pk- ja mikroyrityksille suunnattuun VSME-kestävyysraportointistandardiin (Voluntary Standard for SMEs),

sekä erillisen vastuullisen sijoittamisen vuosikatsauksen. Yritysvastuuraportin rakenteessa on hyödynnetty VSME-standardin ohjeistusta, jonka tarjoamaa viitekehystä raportti seuraa soveltuvin osin.



VASTUULLISUUDEN KESKEISIÄ AIHEITA VUONNA 2025

Ilmastonmuutoksen hillintä on keskeinen tema United Bankersin vastuullisuustyössä. United Bankers on sitoutunut asettamaan Science Based Targets -aloitteen (SBTi) mukaiset tieteeseen perustuvat ilmastotavoitteet, jotka ohjaavat päästöjen vähentämistä kohti Pariisin ilmastopimuksen tavoitteita. SBTi julkaisi vuonna 2025 finanssialan yhtiöille suunnatun uuden standardin, Financial Institutions Net-Zero Standard (FINZS), joka sisältää entistä tarkemmat kriteerit sille, miten finanssialan yhtiöiden tulee keskittyä rahoitettujen päästöjen vähentämiseen. Standardi painottaa portfoliolähestymistapaa ja sektorikohtaisia tavoitteita. Se sisältää erityisvaatimuksia muun muassa rahoitusalan yritysten siirtymäsuunnitelmille, sitoutumiselle netto-nollapäästöjen saavuttamiseen sekä rajoituksia hiili-intensiivisten toimi-

alojen rahoittamiselle. Uuden standardin seurauksena United Bankers on sitoutunut julkaisemaan SBTi-tavoitteet viimeistään vuoden 2027 aikana uuden standardin siirtymäajan puitteissa.

United Bankers tarjoaa asiakkailleen sijoitustuotteita, joissa ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyvät tekijät on otettu huomioon. Vuoden 2025 lopussa United Bankersilla oli neljä kestäviin sijoituksiin keskittyvää (SFDR 9) rahastoa ja 20 kestävyysominaisuuksia edistävää (SFDR 8) rahastoa.

Sidosryhmien kiinnostus tuotteiden ja palveluiden ympäristövaikutuksia ja kestävyysominaisuuksia kohtaan kasvaa edelleen. United Bankersilla huomioidaan kestävyys-tekijöitä ja kehitetään kestävyysriskien tarkastelua ja hallintaa niin rahastotasolla kuin omaisuuslajikohtaisesti. Vuonna 2025 työtä kestävyysriskien parissa jatkettiin, ja salkunhoitajille järjestettiin koulutuksia, joissa käsiteltiin muun muassa päivittäin arvostettavien osake- ja kororahastojen ESG-tarkastelun käytännön toteuttamista.



Keväällä 2025 United Bankers allekirjoitti ensimmäisenä varainhoitajana Suomessa kansainväliset Operating Principles for Impact Management (OPIM) -periaatteet. OPIM-periaatteet tarjoavat selkeän, kansainvälisten parhaiden käytäntöjen mukaisen tavan vaikuttavuuden inte-

groimiseksi osaksi koko sijoitusprosessia – tavoitteiden asettamisesta ja portfolion hallinnasta vaikuttavuuden läpinäkyvään ja vastuulliseen mittaamiseen, varmentamiseen ja raportointiin.

United Bankers on vuodesta 2012 lähtien sitoutunut noudattamaan toiminnassaan YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteita (UN PRI, Principles for Responsible Investment). PRI:n vuoden 2025 arvioinnissa United Bankers sai erinomaiset tulokset, jotka ovat samat kuin vuonna 2024. Omaisuuslajikohtaisissa arvioinneissa United Bankers sai täydet 5/5 tähteä kaikista pisteytyistä omaisuuslajeista. Vastuullisen sijoittamisen periaatteisiin, hallinnointiin ja strategiaan sekä varmentamismenettelyihin liittyvistä osioista United Bankers sai 4/5 tähteä. Vuoden 2024 arviointiin nähden United Bankers jatkoi vaikuttamistoimenpiteiden ja äänestysaktiivisuuden kehittämistä, mikä heijastuu arvion laadussa ja käytäntöjen jatkuvassa parantamisessa.

United Bankers osallistui vuoden 2025 Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB) -arviointiin. GRESB on hollantilainen organisaatio, joka suorittaa vuosittain kiinteistörahojen vastuullisuutta vertailevan kestävyys-arvioinnin. Arvioinnissa mitataan kiinteistösijoitusyhtiöiden ja -rahastojen vastuullisuutta rahastotasolla. United Bankersin rahastoista UB Suomi Kiinteistöt sekä UB Pohjoismaiset Liikekiinteistöt ovat olleet GRESB-arvioinnissa vuodesta 2022 lähtien. Vuoden 2025 arvioinnissa UB Suomi Kiinteistöt ja UB Pohjoismaiset Liikekiinteistöt -rahastot saavuttivat 3/5 tähteä. Tulokset olivat molempien rahastojen osalta samalla tasolla verrokkiryhmien tuloksiin verrattuna. Molemmat rahastot paransivat tuloksiaan verrattuna vuoden 2024 arvioon.

Vuonna 2025 United Bankers julkaisi toista kertaa omistajaohjauksen periaatteiden toteutumista kuvaavan raportin, joka tarjoaa lisätietoa yhtiön toteuttamista aktiiviseen omistajuuteen ja vaikuttamiseen liittyvistä toimista. Omistajaohjauksen periaatteiden toteutumista käsittelevä raportti julkaistaan vuosittain. Raportti on luettavissa United Bankersin verkkosivujen osiossa Vastuullisuusraportointi. Vuonna 2025 United Bankersin rahastot käyttivät äänioikeutta Proxy Voting -palvelun kautta yhteensä 301 yhtiökokouksessa. Lisäksi United Bankers osallistui Suomessa sellaisten yhtiöiden yhtiökokouksiin, joilla on merkittävä paino United Bankersin rahastoissa.

United Bankers jatkoi vuonna 2025 tukeaan CDP:n Non-Disclosure-kampanjalle, jonka tavoitteena on lisätä yritysten ympäristö- ja ilmastotietojen raportointia ja avoimuutta. Kampanjan kautta yrityksiä kannustetaan raportimaan ilmastoon, metsiin ja veteen liittyvistä vaikutuksistaan, ja CDP:n tuottamaa tietoa hyödynnetään sijoituspäätöksenteossa.

Henkilöstö on United Bankersin tärkein voimavara. Henkilöstön hyvinvoinnista huolehtiminen, toiminnan jatkuva kehittäminen ja tasapuolinen kohtelu toimivat henkilöstöhallintotyön peruspilareina. Työhyvinvointiin, työssä viihtymiseen ja työn merkityksellisyyden kokemukseen panostetaan yhtiössä jatkuvasti. Vuonna 2025 United Bankers sai neljättä kertaa peräkkäin Suomen innostavimmat työpaikat -tunnustuksen henkilöstötutkimuksen perusteella. Suomen innostavimmat työpaikat on Eezy Flow'n vuosittainen tunnustus organisaatioille, jotka ovat saaneet poikkeuksellisen hyvät PeoplePower-henkilöstötutkimuksen tulokset. Vahvimmat tulokset saavutettiin sitoutumisessa, suorituskyvyyssä ja vastuullisuudessa.

Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

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

Osingonjako

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

Hallitus

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

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

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

Tilintarkastaja ja kestävyysraportoinnin varmentaja

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

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

Osakkeenomistajien nimitystoimikunta

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

Valtuutus päättää omien osakkeiden hankkimisesta

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

Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2026 asti, ja se kumoaa aikaisemman yhtiökokouksen antaman valtuutuksen omien osakkeiden hankkimiseen siltä osin kuin sitä ei ole käytetty.

Valtuutus päättää osakeannista ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta

Yhtiökokous myönsi hallitukselle valtuutuksen päättää enintään 1 000 000 yhtiön uusien osakkeiden antamisesta, yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta.

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

Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2026 asti, ja se kumoaa aikaisemman yhtiökokouksen antaman valtuutuksen päättää osakeantamista ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta siltä osin kuin sitä ei ole käytetty.

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

United Bankersin osakkeet ja osakepääoma

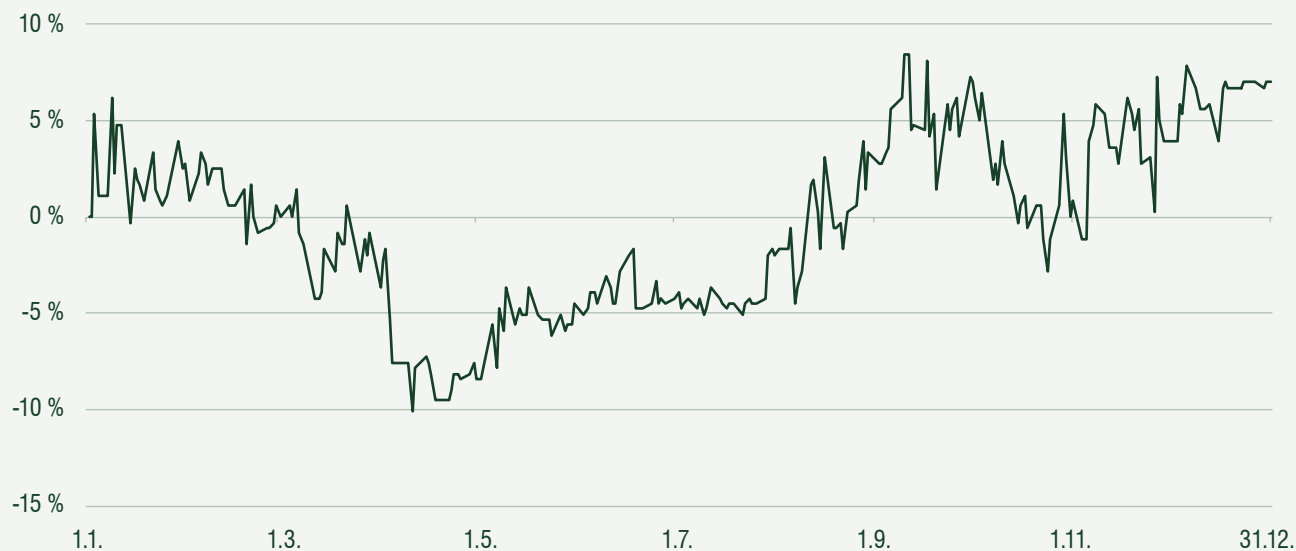
United Bankersin osakepääoma on 5 464 225,47 euroa. Yhtiön osakkeita oli 31.12.2025 yhteensä 10 963 043.

76 520 omaa osaketta, mikä vastaa 0,70 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä.

United Bankers luovutti 17.3.2025 vuoden 2024 varsinaisen yhtiökokouksen antaman antivaltuutuksen mukaisesti yhteensä 12 369 osaketta vastikkeetta yhtiön johdon osakepohjaiseen kannustinjärjestelmään kuuluville henkilöille. Vuoden 2025 aikana United Bankers hankki yhteensä 59 031 kappaletta omia osakkeitaan vuosien 2024 ja 2025 varsinaisten yhtiökokousten antamien valtuutusten puitteissa. Yhtiöllä oli 31.12.2025 hallussaan

United Bankers Oyj:n osakkeen päätöskurssi 31.12.2025 oli 19,05 euroa (17,80 euroa 31.12.2024). Vuoden alin päätöskurssi oli 16,00 euroa ja ylin 19,30 euroa. United Bankersin osakkeita vaihdettiin 1.1.–31.12.2025 yhteensä 534 899 kappaletta (403 135 kappaletta 1–12/2024). Osakkeiden yhteenlaskettu markkina-arvo oli 208,8 miljoonaa euroa 31.12.2025 (195,1 milj. euroa 31.12.2024).

UNITED BANKERS OYJ:N OSAKEKURSSIN KEHITYS 2025



Osakkeenomistajat

Yhtiöllä oli yhteensä 2 162 osakkeenomistajaa 31.12.2025 (1 965 osakkeenomistajaa 31.12.2024). Osakkeenomistajien määrä kasvoi vuoden aikana 10,0 prosentilla. Yritykset omistivat tilikauden lopussa 58,3 prosenttia osakkeista (56,7 prosenttia) ja kotitaloudet 28,3 prosenttia (30,9 prosenttia). Loput 13,4 prosenttia osakkeista olivat ulkomaalaisten sijoittajien, rahoitus- ja vakuutuslaitosten, julkisyhteisöjen, voittoa tavoittelemattomien yhteisöjen sekä hallintarekisteröityjen omistuksessa. United Bankersin henkilöstö, hallituksen jäsenet ja sidonnaisasiamiehet omistivat tilikauden lopussa yhteensä noin 55 prosenttia yhtiön osakkeista.

KYMMENEN SUURINTA OSAKKEENOMISTAJAA 31.12.2025

Osakkeenomistajat	Osakkeet	% osakkeista ja äänistä
1 Oy Castor-Invest Ab	1 270 000	11,58 %
2 Amos Partners Oy	1 116 270	10,18 %
3 Jarafi Oy (Finnilä Rasmus)	1 110 000	10,12 %
4 Bockholmen Invest Ab (Anderson Patrick)	550 000	5,02 %
5 J. Lehti & Co Oy (Lehti Jani)	490 500	4,47 %
6 Olsio Tom Henrik Wilhelm	451 051	4,11 %
7 Jouhki Marina Sophia Helena	379 695	3,46 %
8 Linder Cassandra Marie	280 750	2,56 %
9 Linder Christoffer Magnus	280 750	2,56 %
10 Linder Corinne Sophie	280 750	2,56 %
Yhteensä	6 209 766	56,64 %

Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät

United Bankers Oyj:n hallitus päätti 22.1.2025 uuden osakepohjaisen kannustinjärjestelmän perustamisesta johtoryhmälle toimitusjohtaja mukaan lukien. Järjestelmän tarkoituksena on yhdistää yhtiön omistajien ja johtoryhmän tavoitteet yhtiön arvon nostamiseksi pitkällä aikavälillä, sitouttaa johtoryhmän jäsenet toteuttamaan yhtiön strategiaa, tavoitteita ja pitkän aikavälin etua sekä tarjota heille kilpailukykyinen yhtiön osakkeiden ansaintaan ja kertymiseen perustuva kannustinjärjestelmä. Lisäksi hallitus perusti rahapohjaisen lyhyen aikavälin kannustinjärjestelmän johtoryhmälle.

Suoriteperusteinen osakepalkkiojärjestelmä koostuu vuosittain alkavista ansaintajaksoista. Ensimmäinen ansaintajakso kattaa tilikaudet 2025–2027. Hallitus päättää vuosittain ansaintajakson alkamisesta ja yksityiskohdista.

Järjestelmässä kohderyhmällä on mahdollisuus ansaita United Bankersin osakkeita suoriutumisen perusteella.

Ansaintajakson 2025–2027 ansaintakriteerit on sidottu liikevoittoon, rahavirtaa tuottaviin hallinnoitaviin varoihin ja ympäristökriteeriin.

United Bankers luovutti yhteensä 12 369 osaketta vastikkeetta yhtiön johdon osakepohjaiseen kannustinjärjestelmään kuuluville henkilöille 17.3.2025. Osakkeet luovutettiin järjestelmään kuuluville avainhenkilöille ansaintajakson 2022–2024 perusteella. Osakkeiden luovuttaminen suunnatulla maksuttomalla osakeannilla perustui varsinaisen yhtiökokouksen 22.3.2024 antamaan antivaltuutukseen.

Lisätietoa konsernin kannustinjärjestelmistä on saatavilla tiedotteen liitetiedoista sekä yhtiön vuosikertomuksesta 2025, joka julkaistaan viikolla 9.

Tilikauden jälkeiset tapahtumat

United Bankers Oyj:n osakkeenomistajien nimitystoimikunnan ehdotukset varsinaiselle yhtiökokoukselle

United Bankers Oyj:n varsinaisen yhtiökokouksen asettama osakkeenomistajien nimitystoimikunta teki 30.1.2026 hallituksen jäsenten lukumäärää, hallituksen kokoonpanoa ja hallituspalkkioita koskevan ehdotuksen 20.3.2026 pidettävälle United Bankers Oyj:n varsinaiselle yhtiökokoukselle.

Ehdotukset koskevat yhtiöjärjestyksen mukaista hallituksen jäsenten yhden vuoden toimikautta, joka alkaa varsinaisen yhtiökokouksen 2026 päätyttyä ja päättyy varsinaisen yhtiökokouksen 2027 päättyessä.

Osakkeenomistajien nimitystoimikunta ehdotti, että hallituksen jäsenten lukumääräksi vahvistetaan kahdeksan (8).

Nimitystoimikunta ehdotti, että hallitukseen valitaan uudelleen sen nykyiset jäsenet Patrick Anderson, Elisabeth Dreijer von Sydow, Rasmus Finnilä, Rainer Häggblom, Lennart Robertsson ja Eero Suomela, ja että hallituksen uusiksi jäseniksi valitaan Antje Biber ja Katherine Ireland. Hallituksen nykyinen jäsen Tarja Pääkkönen on ilmoittanut, ettei hän ole käytettävissä uudelleenvaintaan yhtiön hallitukseen 20.3.2026 pidettävässä varsinaisessa yhtiökokouksessa. Hallituksen jäsenet valitsevat keskuudestaan hallituksen puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan.

Hallituksen jäsenten valintamenettelyn osalta osakkeenomistajien nimitystoimikunta suositti, että osakkeenomistajat arvioivat ja äänestävät hallituksen jäsenehdokkaiden listaa kokonaisuutena yhtiökokouksessa. Suositus perustuu siihen, että nimitystoimikunnan tehtävänä on varmistaa, että hallituksen yksittäisten jäsenehdokkaiden pätevyyden lisäksi hallituksella on kokonaisuutena yhtiön kannalta paras mahdollinen yhdistelmä osaamista ja kokemusta ja että yhtiön hallituksen monimuotoisuutta koskevat periaatteet tulevat huomioiduksi, ja että ehdotettu hallituksen kokoonpano täyttää myös hallinnointikoodin ja lainsäädännön pörssiyhtiön hallituksen kokoonpanolle asettamat vaatimukset.

Lisäksi osakkeenomistajien nimitystoimikunta ehdotti, että hallituksen puheenjohtajalle maksetaan vuosipalkkiota 40 000 euroa, tarkastusvaliokunnan puheenjohtajalle 35 000 euroa ja muille hallituksen jäsenille 30 000 euroa, kuitenkin pois lukien United Bankersin tytäryhtiössä työskentelevä jäsen, jolle ei makseta palkkiota. Palkkioiden ehdotetaan kattavan koko toimikauden ja valiokuntatyön. Matkakustannukset ehdotetaan korvattavaksi yhtiön matkustuspolitiikan mukaan.

United Bankers ostaa rahastoyhtiö Fourton Oy:n

United Bankers tiedotti 11.2.2026 hankkivansa Fourton Oy:n koko osakekannan. Kauppa on tarkoitus toteuttaa osakevaihtona aikaisintaan 25.3.2026, ja sen lopullinen toteutuminen on ehdollinen muun muassa Finanssivallvonnan hyväksynnälle, United Bankersin varsinaisen yhtiökokouksen myöntämälle osakeantivaltuutukselle sekä tiettyjen tavanomaisten ennakkoehdotusten täyttymiselle.

Fourton on suomalainen vuonna 2003 perustettu rahastoyhtiö, jolla on neljä aktiivisesti hoidettua osakerahastoa: Fourton Fiesta Plus, Fourton Silkkitie Aasia, Fourton Komodo Indonesia ja Fourton ESG Dynasty. Yhtiön erikoisosaaminen keskittyy etenkin Aasian markkinoihin sekä Keski- ja Etelä-Euroopan pieniin ja keskisuuriin yrityksiin. Fourtonin vuoden 2025 alustavan tilinpäätöksen mukaan yhtiön liikevaihto oli 1,3 miljoonaa euroa ja liikevoitto 0,4 miljoonaa euroa. Yhtiön hallinnoimien rahastojen pääomat olivat vuoden 2025 päättyessä yhteensä noin 150 miljoonaa euroa.

United Bankersin myyjille maksama kiinteä kauppahinta määräytyy tiettyjen taloudellisten lukujen perusteella ja sen arvioidaan olevan noin 4,2 miljoonaa euroa. Kiinteän kauppahinnan lopullinen määrä tarkentuu kaupan voimaantulopäivänä. Myyjillä on tietyn edellytyksin mahdollisuus lisäkauppahintaan, joka maksetaan kolme vuotta kaupan voimaantulon jälkeen, ja jonka enimmäismäärä tarkentuu kaupan voimaantulopäivänä.

Järjestelyllä ei arvioida olevan merkittävää vaikutusta United Bankersin liiketoimintaan tai tunnuslukuihin.

Riskienhallinta ja liiketoimintariskit

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

MERKITTÄVÄT RISKIT JA LÄHIAJAN EPÄVARMUUSTEKIJÄT

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

Rahoitusmarkkinoiden sekä myös kiinteistö- ja metsätilamarkkinoiden kehityksellä on keskeinen vaikutus yhtiön liiketoimintaan. Vaikka presidentti Trumpin hallinnon asettamat tuontitullit hidastivatkin talouskasvua vuonna 2025 odotettua vähemmän, jäivät pitkän aikavälin vaikutukset kauppapolitiikkaan ja globaaliin kasvuun yhä nähtäväksi. Yhdysvaltojen nykyhallinnon ailahteleva politiikka aiheuttaa epävarmuutta kansainvälisiin suhteisiin ja markkinoille myös jatkossa.

Kiinteistömarkkinoiden asteittaisesta elpymisestä huolimatta sijoittajien kiinnostus kiinteistörahastoihin on edelleen tavanomaista vähäisempää. Epäsuosio heijastuu myös muihin epälikvideihin sijoituskohteisiin kuten metsään, vaikka metsäsijoitusten tuottokehitys on ollut hyvin myönteistä. Likviditeetin odotetaan vähitellen lisääntyvän markkinoilla, minkä odotetaan tuovan helpotusta tilanteeseen, mutta toisaalta selkeää kysynnän kasvua jouduttaneen vielä odottamaan.

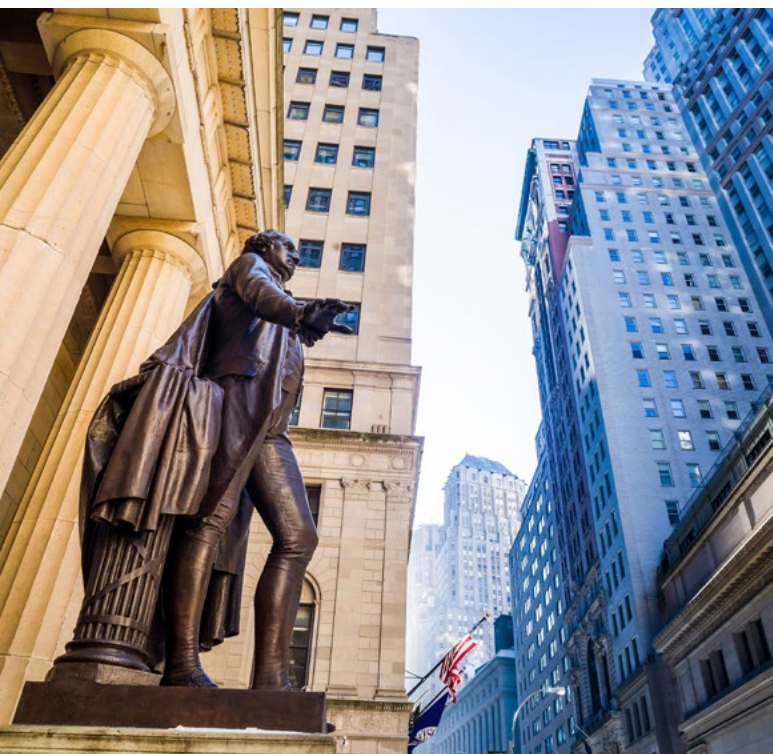
Lisätietoa konsernin liiketoimintariskeistä ja niiden valvonnasta on saatavilla vuoden 2025 tilinpäätöksen liitetiedoista, jotka julkaistaan osana yhtiön vuosikertomusta 2025 viikolla 9.



Näkymät

MARKKINAYMPÄRISTÖ

Globaaliin talouteen odotetaan vuonna 2026 laaja-alaista kasvua. Korkonäkymä vaikuttaa vakautuneen, inflaatio on saatu hallintaan ja yritysten tuloskasvuodotukset ovat pääosin myönteisiä. Talouden perusfundamentit vaikuttavatkin positiivisilta ja antavat aihetta varovaiseen optimismiin vuoteen lähdeittäessä. Samaan aikaan kauppapoliittinen epävarmuus, kansainvälisten suhteiden murros ja geopolittiset riskit luovat uhkakuvia tulevalle talouskehitykselle.



Maailmantalouden kasvunäkymä on viime kuukausina vahvistunut, sillä Yhdysvaltojen vuoden 2025 aikana asetamien tullien vaikutukset talouskasvuun ja inflaatioon näyttäisivät jääneen odotettua vähäisemmiksi. Erityisesti Yhdysvalloissa BKT-ennusteet ovat olleet viime aikoina nousussa, ja tämän hetken odotukset povaavat maahan noin 2,5 prosentin talouskasvua. Positiivisia näkymiä vahvistavat muun muassa veronalennusten elvyttävä vaikutus, tekoäly-yhtiöiden mittavat investoinnit sekä keskuspankilta odotetut koronlaskut. Myös Euroopassa talouskasvun odotetaan piristyvän. Optimismiin antavat aihetta etenkin Saksan hallituksen lähivuosille ilmoittamat yli biljoonan euron investoinnit, jotka suuntautuvat erityisesti infrastruktuuriin ja puolustukseen. Inflaatio on hidastunut EKP:n tavoitetasolle, mikä pitää korkonäkymiä vakaina.

Positiivista markkinanäkymää tukee myös yritysten tulosennusteiden selvä paraneminen. Yhdysvalloissa S&P 500 -indeksin osakekohtaisten tulosten ennustetaan nousevan keskimäärin yli 10 prosenttia vuoteen 2025 verrattuna. Tuloskasvua odotetaan edelleen pääosin teknologiayhtiöltä, ja varsinkin tekoälyliittännäisistä liiketoiminnoista. Euroopan osakemarkkinoilla tuloskasvun ennakoitaan yltävän keskimäärin noin 10 prosenttiin, Suomessa peräti 20 prosenttiin.

Vaikka talouden kokonaiskuva vaikuttaakin hyvin suotuisalta, liittyy sijoitusmarkkinoiden kehitykseen myös riskejä. Yhdysvalloissa sijoittajien huolena on osakemarkkinoiden indeksipainon keskittyminen poikkeuksellisen harvalukaiseen yhtiöjoukkoon, jossa lähes kaikkien yhtiöiden liiketoiminta liittyy samaan toimialaan – tekoälyyn. S&P 500 -indeksissä kymmenen suurimman yhtiön paino on nyt ennätykselliset 40 prosenttia. Kun markkinaliikkeet



ovat vahvasti riippuvaisia vain muutaman osakkeen kursisikehityksestä, nojaa koko pörssin tulevaisuus entistä korostuneemmin tekoälyyn liittyvien kasvuodotusten varaan. Toisaalta tekoälyn hyödyntäminen voi parhaimmillaan tukea tuottavuuden kasvua laajasti useilla eri toimialoilla. Yhdysvalloissa inflaation kiihtyminen uudelleen tai keskuspankin riippumattomuuden vaarantuminen voisivat aiheuttaa riskejä korkomarkkinoille ja sen myötä koko sijoitusmarkkinoiden kehitykselle.

Euroopassa osakemarkkinoiden näkymät vaikuttavat Yhdysvaltoja vakaammilta. Myönteisten talouskasvunäkymien lisäksi Euroopan osakemarkkinoiden houkuttelevuutta lisää Yhdysvaltoja selvästi alhaisempi arvostustaso. Voittokerroinnusteilla mitattuna laajat Eurooppa-indeksit ovat suhteellisesti 15–25 prosenttia halvempia kuin vastaavat Yhdysvalloissa.

Metsä säilyy poikkeuksellisen vakaana reaaliomaisuus-sijoituksena epävarmassa markkinaympäristössä. Metsätilamarkkinoilla kysynnän ja tarjonnan odotetaan pysyvän tasapainossa, ja kaupankäynnin ennustetaan jatkuvan aktiivisena. Kiinnostus kohdistuu erityisesti hyvin hoidettuihin, hyväpuustoisiin ja operatiivisesti selkeisiin kokonaisuuksiin. Tuotto-odotus perustuu ensisijaisesti biologiseen kasvuun ja puukaupan kassavirtaan, ei nopeaan arvonnousuun. Puun hinnat ovat laskeneet huipputasoihin, mutta kokonaiskuva on edelleen vahva.



Korkomarkkinan vakautuminen ja kiinteistömarkkinoiden transaktiovolyymien elpyminen pitkän odotuksen jälkeen tukevat positiivista näkymää myös kiinteistömarkkinoilla. Yhä useampi sijoittaja uskoo markkinoiden pohjakas- ketuksen olevan takana, eikä sijoituspäätöksiä kannata enää lykätä. Elpyvässä markkinassa pelikenttä jakautuu kuitenkin aiempaa selvemmin "voittajiin ja häviäjiin". Sijoittajia houkuttelevat modernit ja energiatehokkaat kiinteistöt parhailla sijainneilla, kun taas vanhemmat koh- teet heikommilla sijainneilla jäävät yhä useammin pait- sioon.

Vaikka talouden peruskuvaa vaikuttaa positiiviselta, on ilmeistä, että Yhdysvaltojen nykyhallinnon aikakaudella epävarmuudesta on tullut uusi normaali. Myös geopoliit-

tisten riskien odotetaan pysyvän koholla. Kansainväli- sen toimintaympäristön epävakaus voi aiheuttaa riskejä talouskasvulle esimerkiksi investointien tai kulutuksen hidastumisen kautta.

LIIKETOIMINNAN NÄKYMÄT

United Bankers on asettanut pitkän aikavälin tavoitteek- seen hallinnoitavien varojen määrän kasvattamisen yli 10 miljardiin euroon sekä operatiivisen liikevoiton osuuden nostamisen yli 40 prosenttiin liikevaihdosta vuoteen 2028 mennessä. Tavoitteiden saavuttamisessa etenkin hallin- noitavien varojen määrän kasvattaminen on keskiössä, sillä se vaikuttaa vahvasti myös kannattavuuteen. Liike- toiminnan ennustettavuuden kannalta olennaista on puo- lestaan se, että hallinnoitavista varoista mahdollisimman suuri osa on sijoitettuna tuotteisiin ja palveluihin, jotka tuottavat jatkuvia palkkioita. Siksi United Bankers on kes- kittynyt pääomien kasvattamiseen strategialleen keskei- sissä rahastoissa sekä täyden valtakirjan varainhoidossa.

Uusien tuotelanseerauksien lisäksi United Bankers on edistänyt erityisesti täyden valtakirjan varainhoidon kor- kealaatuisten palvelumallien kehittämistä. Lisäksi varain- hoidon myyntiä on viime vuosina vahvistettu useilla koke- neilla avainhenkilöillä, mikä on näkynyt varainhoitopalve- lujen piirissä olevien pääomien selvänä kasvuna. Asian- tuntevan tiimin, onnistuneen salkunhoidon sekä korkeata- soisen ja asiakaslähtöisen palvelun arvioidaan edistävän varainhankintaa myös jatkossa.

United Bankers uskoo myös osaamisensa keskiössä olevien reaaliomaisuusrahastojen tulevaisuuden poten- tiaaliin. Vaikka markkinaympäristö on ollut epälikvidien sijoituskohteiden, etenkin kiinteistöjen, osalta vaikea, säi-



lyvät vaihtoehtojen sijoitusten pitkän aikavälin kysyntä- näkymät edelleen positiivisina. Esimerkiksi kiinteistö- ja metsäsijoitukset tarjoavat sijoittajille hajautushyötyä ja ne sopivat lähes kaikkiin sijoitussalkkuihin parantamaan sal- kun riski-tuottosuhdetta sekä suojaamaan salkun arvoa inflaatiolta. Sijoittaminen uusiutuvaan energiaan tarjoaa puolestaan mahdollisuuden hyötyä yhteiskuntien kas- vavasta sähkönkulutuksesta ja vihreän siirtymän mega- trendistä.

Metsäsijoitukset ovat tarjonneet kilpailukykyistä ja erittäin vakaata tuottoa viime vuosien vaihtelevissa markkina- olosuhteissa. Mielenkiintoa metsään kasvattavat myös metsiin liittyvät uudet tulonlähteet puuntuotannon rin- nalla. Näihin kuuluvat esimerkiksi tuuli- ja aurinkovoima- loista saatavat maanvuokratuotot. Epävarmassa geopo- liittisessa ympäristössä metsä korostuu omaisuusluok- kana, joka on paikallinen, uusiutuva ja vaikeasti siirret- tävä. Ilmastotavoitteiden ja hiilimarkkinoiden kehitty- minen vaikuttavat osaltaan metsätilojen arvoon. Kehittyvät metsänhoitomenetelmät ja luonnon monimuotoisuuden korostuminen tuovat uusia mahdollisuuksia sekä vastuul- liselle metsänomistajalle että sijoittajalle.

Kiinteistömarkkinoiden osalta näkymä alkaneelle vuo- delle on selvästi viime vuosia suotuisampi. Kasvaneet transaktiovolyymit luovat uskoa, että markkinoiden poh-

jakosketus on nyt takanapain. Lisäksi muutamit kiinteistörahastotoimijat ovat vuoden 2025 lopulla ja kulu-
van vuoden alussa ilmoittaneet avaavansa rahastonsa ja maksavansa lykättyjä lunastuksia, mikä on myönteinen signaali sijoittajille, alan yhtiöille ja koko markkinalle. Kiinteistömarkkinoiden orastavasta käänteestä huolimatta United Bankers ei odota kiinteistörahastojensa palkkio-
tuottojen kasvavan merkittävästi vielä kulu-
van vuoden aikana, sillä kiinteistörahastoihin kohdistuvan sijoittajakysynnän odotetaan palautuvan vasta viiveellä. Pitkän aikavälin näkymä säilyy kuitenkin positiivisena, sillä kiinteistöt muodostavat maailman suurimman omaisuusluokan ja kuuluvat siten osaksi hyvin hajautettua sijoitussalkkua myös jatkossa. Lisäksi on hyvä muistaa, että historiallisesti parhaat tuotot on saavutettu markkinakorjausten jälkeisinä vuosina. Nykyinen markkinatilanne tarjoaakin mahdollisuuksia sijoittajille, jotka katsovat sijoitusstrategioitaan pitkäjänteisesti.



Tulevaisuuden kasvuaihioiden osalta United Bankers aikoo jatkaa etenkin listaamattomille markkinoille (private markets) suuntautuvien sijoitusratkaisujen kehittämistä. Yhtiö lanseerasi vuoden 2026 tammikuussa ensimmäisen laajalle sijoittajakunnalle suunnatun listaamattomiin yhtiöihin sijoittavan rahastonsa, UB Private Equityn. Listaamattomaan markkina-alueeseen liittyy yleisesti ottaen valtava potentiaali, sillä sen markkina-arvo on merkittävästi listattua markkinaa suurempi. Lisäksi listaamattomat sijoitukset ovat perinteisesti olleet vain suurimpien instituutiosijoittajien ulottuvilla, mutta jatkossa myös muille asiakasryhmille suunnattujen ratkaisujen odotetaan lisääntyvän. Vaihtoehtojen monipuolistuessa allokaatioiden uskotaan kasvavan niin instituutio- kuin yksityissijoittajienkin parissa. Vuoden 2026 aikana United Bankersin suunnitelmissa on myös esitellä ammattimaisille sijoittajille kohdennettu private equity -sijoitusmalli, joka poikkeaa toteutustavaltaan markkinoilla nykyisin tarjottavista private equity -ratkaisuista.

United Bankers on viime vuosien aikana osoittanut kykyä kasvattaa liiketoimintaansa orgaanisesti vaihtelevissa ja välillä hyvinkin poikkeuksellisissa markkinatilanteissa. Vuosien varrella kasvua on saavutettu myös useiden yritysjärjestelyiden kautta. Yhtiön menestys yritysjärjestelyissä perustuu huolelliseen arviointiin, joka varmistaa paitsi taloudellisen lisäarvon toteutumisen myös vahvan strategisen ja kulttuurisen yhteensopivuuden. Tilikauden päättymisen jälkeen United Bankers tiedotti hankkivansa rahastoyhtiö Fourtonin koko osakekannan ja laajentavansa näin rahastoalikoimaansa Aasian markkinoille sekä Keski- ja Etelä-Euroopan pieniin ja keskisuurisiin yrityksiin sijoittaviin rahastoihin. Järjestely tukee toteutessaan United Bankersin kasvustrategiaa muun muassa



rahastovalikoiman ja asiantuntemuksen laajentumisen, uusien asiakkuuksien sekä hallinnollisten synergiorien kautta. Lisäksi järjestely osoittaa, että nykyinen markkinatilanne luo jälleen edellytyksiä myös epäorgaaniselle kasvulle.

United Bankersin hallinnoitavien varojen määrä on vuoteen 2026 lähdeäessä ennätystasolla. Uudet tuotteet luovat omalta osaltaan merkittäviä kasvumahdollisuuksia. Geopolitiikka ja kansainvälisten suhteiden murros aiheuttanevat riskejä markkinaympäristöön tänäkin vuonna, mutta kokonaisuudessaan talouden perusta on vakaa, yritysten kasvunäkymät suotuisia ja kotitalouksien ostovoima kasvussa. Markkinakehityksen jatkuminen suotuisana tukisi hallinnoitavien varojen kasvua ja edistäisi rahastoista ja varainhoitopalveluista saatavien hallinnointipalkkioiden kehitystä. Ilmapiirin vahvistuminen sijoittajien parissa ja täyden valtakirjan varainhoidon vankat kysyntänäkymät tukevat omalta osaltaan United Bankersin liiketoimintanäkymiä tilikaudelle 2026. Yhtiö jatkaa määrätietoista kasvuhankkeiden edistämistä myös tulevaisuudessa.

OHJEISTUS VUODELLE 2026

Yhtiö arvioi operatiivisen liikevoittonsa asettuvan lähelle tai kasvavan vuoden 2025 tasosta.

HALLITUKSEN EHDOTUS OSINGONJAOSTA

United Bankers Oyj:n tulos tilikaudelta 1.1.–31.12.2025 oli 10 233 622,88 euroa. Yhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2025 olivat 46,0 miljoonaa euroa, joista kertyneitä voittovaroja on 25,1 miljoonaa euroa ja jakokelpoisia varoja sijoitetun vapaan oman pääoman rahastossa 20,9 miljoonaa euroa.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen perusteella maksetaan osinkoa yhteensä 1,16 euroa osakkeelta. Ehdotusta vastaava osingonjako yhteensä laskettuna tilinpäätöshetkellä ulkona olevalla osakemäärällä on 12 628 366,68 euroa. Yhtiön hallussa oleville omille osakkeille ei makseta osinkoa.

Hallitus ehdottaa, että osinko jaetaan kahdessa erässä siten, että osinko maksetaan maaliskuussa ja loka-kuussa. Osingon ensimmäinen erä maksetaan osakkeenomistajalle, joka osingonjaon täsmäytyspäivänä 24.3.2026 on merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Osinko ehdotetaan maksettavaksi 31.3.2026. Osingon toinen erä maksetaan osakkeenomistajalle, joka osingonjaon täsmäytyspäivänä 25.9.2026 on merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Osinko ehdotetaan maksettavaksi 2.10.2026. Hallitus ehdottaa, että se valtuutetaan tarvittaessa päättämään osingon toi-

selle erälle 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 ei hallituksen näkemyksen mukaan vaaranna yhtiön maksukykyä.

TILINPÄÄTÖKSEN JULKISTAMINEN JA VARSINAINEN YHTIÖKOKOUS 2026

United Bankers -konsernin tilinpäätös, toimintakertomus, palkitsemisraportti sekä selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä vuodelta 2025 julkistetaan osana United Bankersin vuoden 2025 vuosikertomusta viikolla 9.

United Bankers Oyj:n varsinainen yhtiökokous järjestetään perjantaina 20.3.2026 klo 13.00 alkaen Helsingissä. Yhtiö julkistaa kutsun osoitteessa unitedbankers.fi viimeistään kolme viikkoa ennen yhtiökokousta. United Bankers Oyj:n puolivuosisikatsaus kaudelta 1.1.–30.6.2026 julkistetaan arviolta 20.8.2026.

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 165 työntekijää (FTE) sekä 26 sidonnaisasiamiestä (31.12.2025). United Bankers -konsernin liikevaihto vuonna 2025 oli 57,1 miljoonaa euroa ja operatiivinen liikevoitto 16,7 miljoonaa euroa. Konsernin hallinnoitavat varat ovat noin 5,2 miljardia euroa (31.12.2025). United Bankers Oyj:n osakkeet on listattu Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalle. Finanssivalvonta valvoo konsernin yhtiöiden toimintaa. Tutustu tarkemmin United Bankersiin osoitteessa unitedbankers.fi.

LISÄTIETOJA ANTAVAT:

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

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

Viestintä ja sijoittajasuhteet ir@unitedbankers.fi

JAKELU:

Nasdaq Helsinki
Keskeiset tiedotusvälineet
unitedbankers.fi

Tilinpäätöstiedotteen taulukko-osio ja liitetiedot

Taulukko-osion luvut ovat tilintarkastamattomia.

SISÄLLYSLUETTELO

Konsernin tunnusluvut	30
Tunnuslukujen laskentaperiaatteet	32
Konsernin laaja tuloslaskelma	33
Raportoittavat segmentit	34
Konsernin tase	38
Konsernin rahavirtalaskelma	39
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista	40
Konsernin vakavaraisuus	42
Liitetiedot	43
1. Laadintaperiaatteet	43
2. Palkkiotuottojen jaottelu	44
3. Aineettomat hyödykkeet	45
4. Henkilöstökulut ja henkilökunta	46
5. Lähipiiritapahtumat	47
6. Konsernirakenne	48



KONSERNIN TUNNUSLUVUT

Tuloslaskelma ja kannattavuus 1 000 euroa	7-12/2025	7-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Liikevaihto	28 014	29 093	57 140	62 111
Käyttökate	9 354	11 418	19 723	26 114
Käyttökate, % liikevaihdosta	33,4 %	39,2 %	34,5 %	42,0 %
Operatiivinen käyttökate	9 455	11 418	19 823	26 433
Operatiivinen käyttökate, % liikevaihdosta	33,7 %	39,2 %	34,7 %	42,6 %
Liikevoitto	7 831	9 864	16 640	23 382
Liikevoitto, % liikevaihdosta	28,0 %	33,9 %	29,1 %	37,6 %
Operatiivinen liikevoitto	7 932	9 864	16 740	23 701
Operatiivinen liikevoitto, % liikevaihdosta	28,3 %	33,9 %	29,3 %	38,2 %
Kauden voitto	6 125	7 900	13 123	18 439
Kauden voitto, % liikevaihdosta	21,9 %	27,2 %	23,0 %	29,7 %
Tulos per osake, EUR	0,56	0,71	1,18	1,66
Tulos per osake, EUR (laimennusvaikutuksella oikaistu)	0,56	0,70	1,18	1,64
Kulu-tuottosuhde	0,71	0,65	0,70	0,62
Oman pääoman tuotto (ROE), %	22,3 %	31,9 %	21,3 %	32,6 %
Koko pääoman tuotto (ROA), %	13,6 %	21,4 %	14,0 %	22,4 %
Keskimääräinen osakkeiden lkm.	10 898 949	10 943 191	10 913 133	10 863 231
Keskimääräinen osakkeiden lkm. (laimennusvaikutuksella oikaistu)	10 952 155	10 978 998	10 961 375	10 979 914



Muut tunnusluvut	31.12.2025	31.12.2024
Varojenjako per osake, EUR	1,16**	1,10***
Oma pääoma per osake, EUR	5,64	5,60
Päätöskurssi, EUR	19,05	17,80
Markkina-arvo, 1 000 euroa	208 846	195 142
Omavaraisuusaste, %	62,6 %	69,5 %
Vakavaraisuusaste, %	36,2 %	28,4 %
Henkilöstömäärä kauden lopussa (FTE)*	165	161
Hallinnoitavat varat (kauden lopussa), MEUR	5 171	4 807
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa (ulkona olevat)	10 886 523	10 933 185
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa (ulkona olevat, laimennusvaikutuksella oikaistu)	10 939 729	10 968 992

*Henkilöstömäärä on ilmoitettu kokopäivätoimisiksi muutettuna

**Hallituksen ehdotus tilikauden 2025 osingonjaosta: osinko 1,16 euroa. Osinko maksetaan kahdessa erässä (0,58 euroa ja 0,58 euroa).

*** Yhtiökokouksen 21.3.2025 vahvistama osingonjako tilikaudelta 2024: 1,10 euroa osakkeelta (0,55 euroa ja 0,55 euroa).

Operatiivisten tunnuslukujen täsmäytys ja vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät 1 000 euroa	7-12/2025	7-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät				
Yritysjärjestelyihin liittyvät ei-operatiiviset kulut ja lisäkauppahinnat	100	-	100	-5
IFRS 2 mukaiset maksut henkilöstöannin alennuksesta	-	-	-	324
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	100	-	100	319
Käyttökate	9 354	11 418	19 723	26 114
Operatiivinen käyttökate	9 455	11 418	19 823	26 433
Liikevoitto	7 831	9 864	16 640	23 382
Operatiivinen liikevoitto	7 932	9 864	16 740	23 701

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET

IFRS:n mukaiset tunnusluvut

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

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

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

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

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

1 000 euroa	7-12/2025	7-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Palkkiotuotot	26 624	27 119	54 086	58 586
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	488	488	1 153	801
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	60	146	87	175
Korkotuotot	843	1 339	1 811	2 542
Liiketoiminnan muut tuotot	-1	1	3	7
Liiketoiminnan tuotot yhteensä	28 014	29 093	57 140	62 111
Palkkiokulut	-2 535	-2 577	-5 096	-5 214
Korkokulut	-182	-695	-572	-1 424
Hallintokulut				
Henkilöstökulut	-11 347	-10 365	-22 207	-20 985
Muut hallintokulut	-4 181	-3 604	-8 409	-7 513
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-1 523	-1 554	-3 083	-2 732
Liiketoiminnan muut kulut	-405	-430	-1 075	-861
Arvonalentumistappiot luotoista ja muista saamisista	-10	-2	-59	0
Liikevoitto	7 831	9 864	16 640	23 382
Tuloverot	-1 706	-1 964	-3 516	-4 943
Kauden voitto	6 125	7 900	13 123	18 439
Kauden laajan tuloksen jakautuminen	6 125	7 900	13 123	18 439
Emoyrityksen omistajille	6 099	7 738	12 931	18 042
Määräysvallattomien osuuksien omistajille	26	163	193	397



RAPORTOITAVAT SEGMENTIT

1.1.–31.12.2025 1 000 euroa	Varainhoito	Pääomamarkkinapalvelut	Muut	Konserni yhteensä
Tuotot				
Palkkiotuotot	52 719	1 367	-	54 086
Korkotuotot	1 765	37	8	1 811
Toisilta segmenteiltä	-	-	12	12
Arvopaperi- ja valuuttatoiminnan nettotuotot	70	-0	1 084	1 153
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	5	-	82	87
Liiketoiminnan muut tuotot	1	2	0	3
Liikevaihto	54 560	1 406	1 185	57 151
Palkkiokulut	-5 081	-14	-	-5 096
Korkokulut	-504	-0	-68	-572
Toisille segmenteille	-	-12	-	-12
Yhteensä	-5 585	-26	-68	-5 679
Nettoliikevaihto	48 975	1 380	1 118	51 472
Hallintokulut				
Henkilöstökulut	-20 140	-872	-1 195	-22 207
Muut hallintokulut	-7 654	-371	-383	-8 409
Arvonalentumiset muista saamisista	-6	-	-52	-59
Liiketoiminnan muut kulut	-1 022	-14	-39	-1 075
Kulut yhteensä	-28 822	-1 257	-1 670	-31 750
Käyttökate	20 152	123	-552	19 723



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



H2/2025 1.7.-31.12.2025 1 000 euroa	Varainhoito	Pääomamarkkinapalvelut	Muut	Konserni yhteensä
Tuotot				
Palkkiotuotot	25 907	717	-	26 624
Korkotuotot	824	16	3	843
Toisilta segmenteiltä	-	-	12	12
Arvopaperi- ja valuuttatoiminnan nettotuotot	-14	-0	502	488
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	3	-	57	60
Liiketoiminnan muut tuotot	-2	2	0	-1
Liikevaihto	26 718	735	573	28 026
Palkkiokulut	-2 535	-	-	-2 535
Korkokulut	-151	-0	-31	-182
Toisille segmenteille	-	-12	-	-12
Yhteensä	-2 686	-12	-31	-2 728
Nettoliikevaihto	24 031	723	543	25 297
Hallintokulut				
Henkilöstökulut	-10 168	-505	-674	-11 347
Muut hallintokulut	-3 762	-203	-216	-4 181
Arvonalentumiset muista saamisista	-6	-	-3	-10
Liiketoiminnan muut kulut	-381	-4	-20	-405
Kulut yhteensä	-14 318	-713	-912	-15 943
Käyttökate	9 714	10	-370	9 354



H2/2024 1.7.-31.12.2024 1 000 euroa	Varainhoito	Pääomamarkkinapalvelut	Muut	Konserni yhteensä
Tuotot				
Palkkiotuotot	27 061	58	-	27 119
Korkotuotot	1 246	80	12	1 339
Toisilta segmenteiltä	-	-	19	19
Arvopaperi- ja valuuttatoiminnan nettotuotot	39	-	449	488
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	0	-	145	146
Liiketoiminnan muut tuotot	1	-0	0	1
Liikevaihto	28 348	138	626	29 112
Palkkiokulut	-2 577	0	-	-2 577
Korkokulut	-658	-0	-37	-695
Toisille segmenteille	-	-19	-	-19
Yhteensä	-3 236	-19	-37	-3 291
Nettoliikevaihto	25 112	120	589	25 820
Hallintokulut				
Henkilöstökulut	-9 601	-395	-370	-10 365
Muut hallintokulut	-3 177	-184	-243	-3 604
Arvonalentumiset muista saamisista	-	-	-2	-2
Liiketoiminnan muut kulut	-407	-6	-18	-430
Kulut yhteensä	-13 185	-584	-634	-14 402
Käyttökate	11 928	-465	-45	11 418



KONSERNIN TASE

1 000 euroa	31.12.2025	31.12.2024
Varat		
Käteiset varat	0	0
Saamiset luottolaitoksilta	6 365	13 330
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	2	3
Saamistodistukset	1 354	1 844
Osakkeet ja osuudet	22 300	22 764
Liikearvo	15 593	15 593
Muut aineettomat hyödykkeet	5 346	6 579
Aineelliset hyödykkeet	3 744	2 060
Muut varat	42 062	24 485
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	1 806	1 818
Laskennalliset verosaamiset	12	1
Varat yhteensä	98 586	88 478
Oma pääoma ja velat		
Velat		
Velat luottolaitoksille	-	-
Muut velat	25 035	12 571
Siirtovelat ja saadut ennakot	9 529	12 598
Laskennalliset verovelat	2 316	1 809
Velat yhteensä	36 880	26 977
Oma pääoma		
Osakepääoma	5 464	5 464
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	20 392	20 392
Kertyneet voittovarot	35 519	35 327
Määräysvallattomien omistajien osuus	330	318
Oma pääoma yhteensä	61 705	61 500
Oma pääoma ja velat yhteensä	98 586	88 478

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

1 000 euroa	1.7.-31.12.2025	1.7.-31.12.2024	1.1.-31.12.2025	1.1.-31.12.2024
Liiketoiminnan rahavirrat				
Myynnistä saadut maksut	24 243	24 990	50 248	64 362
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	-1	1	3	7
Maksut liiketoiminnan kuluista	-16 743	-14 184	-37 513	-31 622
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	7 500	10 808	12 738	32 746
Maksetut korot	-169	-676	-546	-1 386
Saadut korot liiketoiminnasta	860	1 444	1 827	2 647
Maksetut välittömät verot	-2 103	-1 475	-6 712	-2 916
Liiketoiminnan nettorahavirta (A)	6 087	10 101	7 307	31 092
Investointien rahavirrat				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-328	-674	-986	-2 375
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	0	1	0	1
Ostetut ja myydyt tytäryhtiöosakkeet	-358	-	-358	-
Saadut osingot investoinneista	60	146	87	175
Rahoitusvarojen ostot ja myynnit	-226	-839	877	-15 269
Investointien nettorahavirta (B)	-852	-1 366	-380	-17 467
Rahoituksen rahavirta				
Omien osakkeiden hankinta	-553	-366	-1 044	-576
Osakeannista saadut maksut	110	-	110	2 963
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-329	-325	-657	-651
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille	-115	-145	-292	-524
Maksetut osingot ja pääomanpalautukset emoyhtiön omistajille	-5 995	-5 472	-12 010	-10 859
Rahoituksen nettorahavirta (C)	-6 881	-6 309	-13 892	-9 647
Liiketoiminnan, investointien ja rahoituksen nettorahavirrat (A+B+C)	-1 646	2 426	-6 965	3 978
Rahavarojen muutos	-1 646	2 426	-6 965	3 978
Rahavarat 1.1.	8 011	10 905	13 330	9 352
Odotettavissa olevien luottotappioiden vaikutus	0	-0	1	0
Rahavarat 31.12.	6 366	13 330	6 366	13 330

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

1 000 euroa	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittovarajat	Yhteensä	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2025	5 464	20 392	35 327	61 183	318	61 500
Laaja tulos						
Tilikauden voitto	-	-	12 931	12 931	193	13 123
Tilikauden laaja tulos yhteensä	-	-	12 931	12 931	193	13 123
Liiketoimet omistajien kanssa						
Osingonjako ja pääomanpalautus	-	-	-12 009	-12 009	-292	-12 301
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-1 044	-1 044	-	-1 044
Osakeanti yritysjärjestelyihin liittyen	-	-	-	-	111	111
Osakeanti henkilöstö ja sidonnaisasiamiehet	-	-	239	239	-	239
Muut muutokset	-	-	190	190	-	190
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinta	-	-	-358	-358	0	-358
Johdon kannustinjärjestelmä	-	-	244	244	-	244
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä	-	-	-12 738	-12 738	-181	-12 919
Oma pääoma 31.12.2025	5 464	20 392	35 519	61 375	330	61 705

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



1 000 euroa	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.7.2025	5 464	20 392	30 057	55 913	307	56 220
Laaja tulos						
Kauden voitto	-	-	6 099	6 099	26	6 125
Kauden laaja tulos yhteensä	-	-	6 099	6 099	26	6 125
Liiketoimet omistajien kanssa						
Osingonjako ja pääomanpalautus	-	-	20	20	-115	-95
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-553	-553	-	-553
Osakeanti yritysjärjestelyihin liittyen	-	-	-	-	111	111
Osakeanti henkilöstö ja sidonnaisasiamiehet	-	-	116	116	-	116
Muut muutokset	-	-	14	14	-	14
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinta	-	-	-358	-358	0	-358
Johdon kannustinjärjestelmä	-	-	126	126	-	126
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä	-	-	-636	-636	-4	-640
Oma pääoma 31.12.2025	5 464	20 392	35 519	61 375	330	61 705

1 000 euroa	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.7.2024	5 464	20 487	27 731	53 682	300	53 982
Laaja tulos						
Kauden voitto	-	-	7 738	7 738	163	7 900
Kauden laaja tulos yhteensä	-	-	7 738	7 738	163	7 900
Liiketoimet omistajien kanssa						
Osingonjako ja pääomanpalautus	-	-95	-	-95	-145	-240
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-366	-366	-	-366
Osakeanti yritysjärjestelyihin liittyen	-	-	-	-	-	-
Osakeanti henkilöstö ja sidonnaisasiamiehet	-	-	132	132	-	132
Muut muutokset	-	-	-12	-12	-	-12
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinta	-	-	-	-	-	-
Johdon kannustinjärjestelmä	-	-	103	103	-	103
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä	-	-95	-142	-237	-145	-382
Oma pääoma 31.12.2024	5 464	20 392	35 327	61 183	318	61 500



KONSERNIN VAKAVARAISUUS

1 000 euroa	IFR 31.12.2025	IFR 31.12.2024
Oma pääoma	61 705	61 500
Ydinpääoma ennen vähennyksiä	61 705	61 500
Vähennykset ydinpääomasta		
Aineettomat hyödykkeet	20 939	22 172
Tilikauden vahvistamaton voitto	12 931	18 042
Muut vähennykset	474	792
Vähennykset ydinpääomasta yhteensä	34 344	41 006
Ydinpääoma (CET1)	27 361	20 494
Ensisijainen lisäpääoma (AT1)	-	-
Ensisijainen pääoma (T1 = CET1 + AT1)	27 361	20 494
Toissijainen pääoma (T2)	-	-
Omat varat yhteensä (TC = T1 + T2)	27 361	20 494
IFR Omien varojen vaade		
Ehdoton vähimmäisvaade	750	750
Kiinteiden yleiskustannusten vaade	6 042	5 772
K-tekijöiden vaade	3 647	4 065
Kokonaisvaade (rajoittavin)	6 042	5 772
Ydinpääoma (CET1) suhteessa omien varojen vaateeseen (%)	452,8 %	355,1 %
Ensisijainen pääoma (T1) suhteessa omien varojen vaateeseen (%)	452,8 %	355,1 %
Omat varat yhteensä (TC) suhteessa omien varojen vaateeseen (%)	452,8 %	355,1 %
Riskipainotetut erät yhteensä	75 528	72 152
Ydinpääoma (CET1) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	36,2 %	28,4 %
Ensisijainen pääoma (T1) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	36,2 %	28,4 %
Omat varat yhteensä (TC) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	36,2 %	28,4 %

Liitetiedot

1. LAADINTAPERIAATTEET

Tilinpäätöstiedote on laadittu IAS 34-standardin (Osavuositarkastukset) mukaisesti, siten kuin EU on sen hyväksynyt. Tilinpäätöstiedote ei pidä sisällään kaikkia vuosittaisessa tilinpäätöksessä olevia taulukoita liiketoiminnasta. Tämän johdosta tätä tiedotetta tulisi lukea yhdessä yhtiön 31.12.2024 päättyneen tilikauden tilinpäätöksen kanssa. Käytetyt laatomisperiaatteet ovat yhteneväisiä vuoden 2024 tilinpäätöksen ja vertailukauden raportointihetken laatomisperiaatteiden kanssa.

Tulevilla tilikausilla sovellettavaksi tulevat uudet ja muutetut standardit sekä tulkinnat

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

Tilinpäätöstiedotteen luvut ovat tilintarkastamattomia.

2. PALKKIOTUOTTOJEN JAOTTELU

Johdon harkinnanvaraiset erät

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

Kommandiittiyhtiömuotoisista metsärahastoista saatavat tuottosidonnaiset palkkiot tuloutetaan vasta, kun lopullinen palkkiomäärä on luotettavasti arvioitavissa ja ehdot palkkion saamiselle tulevat erittäin todennäköisesti täyttymään.

Kokonaisuudessaan kommandiittiyhtiömuotoisista metsärahastoista on tilikaudelle 2025 tuloutunut noin 2,9 miljoonaa euroa tuottosidonnaisia palkkioita (vuonna 2024 noin 12,4 miljoonaa euroa). Konsernin muissa saamisissa edellä mainittuja tuottosidonnaisia palkkioita on jaksotettuna 31.12.2025 noin 10,7 miljoonaa euroa (31.12.2024 noin 7,8 miljoonaa euroa).

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

Palkkiotuottojen jakauma

Alla olevassa taulukossa kuvataan palkkiotuottojen jakautumista:

2025 1 000 euroa	Varainhoito	Pääomamarkkinapalvelut	Yhteensä	
Rahastot				
Hallinnointipalkkiot	27 480	-	27 480	
Tuottopalkkiot	12 736	-	12 736	
Merkintä- ja lunastuspalkkiot	1 620	-	1 620	
Omaisuudenhoito	7 379	-	7 379	
Strukturoidut sijoitukset	3 504	-	3 504	
Pääomamarkkinapalvelut	-	1 367	1 367	
Palkkiotuotot yhteensä	52 719	1 367	54 086	
2024 1 000 euroa	Varainhoito	Pääomamarkkinapalvelut	Yhteensä	
Rahastot				
Hallinnointipalkkiot	26 556	-	26 556	
Tuottopalkkiot	21 750	-	21 750	
Merkintä- ja lunastuspalkkiot	1 285	-	1 285	
Omaisuudenhoito	7 018	-	7 018	
Strukturoidut sijoitukset	1 332	-	1 332	
Pääomamarkkinapalvelut	-	646	646	
Palkkiotuotot yhteensä	57 940	646	58 586	
1 000 euroa	2025	%	2024	%
Yhtenä ajankohtana tuloutettavat	9 300	17,2 %	6 194	10,6 %
Ajan kuluessa tuloutettavat	44 786	82,8 %	52 392	89,4 %
Yhteensä	54 086	100 %	58 586	100 %

Palkkiokulut

Alla olevassa taulukossa kuvataan konsernin palkkiokulujen jakaumaa:

1 000 euroa	2025	2024
Palkkiokulut		
Palkkiot asiamiehille	-3 918	-4 008
Palkkiot muille jakelijoille	-385	-463
Muut palkkiokulut	-792	-743
Yhteensä	-5 096	-5 214



3. AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

	Liikearvo		Asiakassuhteet		Muut aineettomat hyödykkeet		Muut aineettomat hyödykkeet yhteensä	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Hankintameno								
Alkusaldo 1.1.	15 593	15 593	4 009	4 009	12 170	9 838	16 179	13 846
Lisäykset	-	-	-	-	979	2 332	979	2 332
Vähennykset	-	-	-	-	-	-	-	-
Loppusaldo 31.12.	15 593	15 593	4 009	4 009	13 149	12 170	17 158	16 179
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset								
Alkusaldo 1.1.	-	-	-2 881	-2 518	-6 719	-5 228	-9 599	-7 747
Tilikauden poistot	-	-	-362	-362	-1 849	-1 490	-2 212	-1 853
Loppusaldo 31.12.	-	-	-3 243	-2 881	-8 568	-6 719	-11 811	-9 599
Kirjanpitoarvo 1.1.	15 593	15 593	1 128	1 490	5 451	4 609	6 579	6 099
Kirjanpitoarvo 31.12.	15 593	15 593	766	1 128	4 581	5 451	5 346	6 579

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

Liikearvon jakautuminen segmenteille

1 000 euroa	31.12.2025	31.12.2024
Varainhoito	15 093	15 093
Pääomamarkkinapalvelut	500	500
Yhteensä	15 593	15 593

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 määritettäessä 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.

Diskonttauskorko: Diskonttauskorko on määritetty keskimääräiseen painotettuun pääomakustannukseen perustuen (WACC, weighted average cost of capital). Varainhoito-segmentin diskonttauskorko ennen veroja oli 12,5 % (12,5 %) ja verojen jälkeen diskonttauskorko oli 10,0 % (10,0 %). Pääomamarkkinapalvelut-segmentin diskonttauskorko ennen veroja oli 15,6 % (15,6 %) ja verojen jälkeen diskonttauskorko oli 12,5 % (12,5 %).

Kasvuprosentti ennustejaksolla: kolmen vuoden ennustejaksolla rahavirtojen on arvioitu kasvavan noin 6,5 % 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 31.12.2025. 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	2025	2024
Palkat ja palkkiot	-18 520	-17 625
Henkilösivukulut		
Eläkekulut (maksupohjaiset järjestelyt)	-3 006	-2 776
Muut henkilösivukulut	-681	-584
Yhteensä	-22 207	-20 985

Henkilökunnan lukumäärä

Henkilökunnan lukumäärät on esitetty kokopäivätoimisiksi muutettuina (FTE)

	2025	2024
Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin tilikaudella (FTE)	164	158
Henkilökunnan lukumäärä tilikauden lopussa (FTE)	165	161
	2025	2024
Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin tilikauden aikana		
Vakinainen kokoaikainen henkilöstö	150	143
Vakinainen osa-aikainen henkilöstö	4	5
Määräaikainen henkilöstö	10	11
Yhteensä	164	158

Avainhenkilöiden palkkiojärjestelmä

	2025–2027	2024–2026	2023–2025
Maksimi osakemäärä (kpl)*	73 080	59 729	51 711
Ansaintajakso päättyy	31.12.2027	31.12.2026	31.12.2025
Ansaintakriteerit	Työssäolo ja tulos	Työssäolo ja tulos	Työssäolo ja tulos
Ansaintakriteerien täyttyminen	63 %	91 %	92 %
Osakkeen arvo myöntämispäivänä	17,80 €	14,40 €	13,60 €

*sisältäen myös rahana maksettavan osuuden

Avainhenkilöiden osakepalkkiojärjestelmistä on tilikaudelle 2025 kirjattu kuluja yhteensä 867 tuhatta euroa. (1 158 tuhatta euroa tilikaudelle 2024) ja velkaa yhteensä 1 357 tuhatta euroa 31.12.2025 (1 384 tuhatta euroa 31.12.2024).

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 2023–2025, 2024–2026 ja 2025–2027. 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. Järjestelmän piiriin kuuluu seitsemän yhtiön avainhenkilöä. Osakepalkkiojärjestelmän mukainen palkkio maksetaan osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana.

Henkilöstön ja sidonnaisasiamiesten osakepalkkiojärjestelmä

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

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

Henkilöstön ja sidonnaisasiamiesten lisäosakejärjestelmä	2025	2024
Maksimi osakemäärä (kpl)	98 535	98 535
Ansaintajakso päättyy	30.9.2027	30.9.2027
Ansaintakriteerit	Työssäolo ja osakeomistus	Työssäolo ja osakeomistus
Ansaintakriteerien täyttyminen (arvio)	86 %	92 %
Osakkeen arvo myöntämispäivänä	15,70	15,70

Lisäosakejärjestelmän perusteella annettavat osakkeet on arvostettu myöntämispäivänä arvioituun käypään arvoon, josta on vähennetty arvio ennen ansaintajakson päättymistä maksettavista osingoista. Henkilöstön ja sidonnaisasiamiesten lisäosakepalkkiojärjestelmistä on kirjattu noin 422 tuhatta euroa kuluja vuodelle 2025 (281 tuhatta euroa vuodelle 2024) .

5. LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

Alempana esitettyjä tietoja tulisi lukea yhdessä tilinpäätöksessä 2024 annettujen tarkempien tietojen kanssa. Hallituksen, Toimitusjohtajan tai Yhtiön johdon palkkauksessa tai palkkiojärjestelmissä ei ole katsauskauden aikana tapahtunut olennaisia muutoksia eikä lähipiirin kanssa ole ollut merkittäviä tai poikkeavia liiketoimia. United Bankers Oyj on luovuttanut maaliskuussa 2025 osana Yhtiön johdon osakepohjaista kannustinjärjestelmää 12 369 kappaletta omia osakkeitaan ohjelmaan kuuluville avainhenkilöille.

Konserniyhtiön lähipiiriin kuuluvan henkilön määräysvaltayhtiö Quantum Capital Oy on solminut sidonnaisasiamies- ja/tai vakuutusasiamiessopimukset konserniin kuuluvan yhtiön kanssa. Konserniyhtiö palauttaa asiamiehelle sijoitustuotteiden jakeluun liittyviä palkkiotuotoja.

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

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

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

Tytäryritys UB Finnish Property Oy lunasti tilikaudella 2025 osakkeita vähemmistöomistajilta, jonka kautta konsernin omistusosuus yhtiöstä kasvoi. Koska konsernilla on jo aiemmin ollut määräysvalta yhtiössä, lisäosuuden hankinta on käsitelty oman pääoman sisäisenä järjestelyinä.

Tytäryritykset UB Forest & Fibre Advisory Oy ja UB Forest & Fibre Management Oy järjestivät tilikaudella 2025 suunnatut osakeannit, joiden kautta konsernin omistusosuudet yhtiöistä laskivat. Koska konsernin määräysvalta säilyi, omistusosuuden vähentymiset on käsitelty oman pääoman sisäisinä järjestelyinä.

Vuonna 2024 konserni ei tehnyt järjestelyitä määräysvallattomien omistajien kanssa.

Liiketoimet lähipiiriin kanssa 1 000 euroa	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024
Sidonnaisasiamiespalkkiot	224	199
Konsulttipalkkiot	113	110
Muut liiketoimet	80	13
Myönnetty lainat	-	-
Yhteensä	417	322
joista konsernin hallinnoimien rahastojen kanssa toteutettuja	92	16

6. KONSERNIRAKENNE

31.12.2025 United Bankers -konserniin kuuluivat seuraavat yhtiöt:

Emoyhtiö	Kotipaikka		
United Bankers Oyj	Helsinki		
Tytäryhtiöt (suorat ja välilliset)	Omistus	Kotipaikka	Yhtiön oma pääoma 31.12.2025 (1 000 euroa)
UB Corporate Finance Oy	100 %	Helsinki	247
UB Omaisuudenhoito Oy*	100 %	Helsinki	14 670
UB Rahastoyhtiö Oy	100 %	Helsinki	1 322
UB Nordic Forest Management Oy	100 %	Helsinki	80
UB Yritysrahoitus Oy	90 %	Helsinki	21
UB Rahoitus Oy	100 %	Helsinki	341
UB Meklarit Oy	100 %	Helsinki	4
UB Finnish Property Oy	86 %	Helsinki	675
UB Clean Energy Oy	79 %	Helsinki	101
UB Nordic Forest Fund III Management Oy	100 %	Helsinki	10
UB Nordic Forest Fund IV Management Oy	100 %	Helsinki	18
UB Forest & Fibre Advisory Oy	70 %	Helsinki	697
UB Forest & Fibre Management Oy	70 %	Helsinki	124
UB Asuntorahasto Management Oy	100 %	Helsinki	-
Northbridge Investment Office Group Oy	66 %	Helsinki	285
NorthBridge Investment Office Sweden AB	66 %	Tukholma	2
Northbridge Investment Office GP (Luxembourg) Sarl	66 %	Luxemburg	39

* UB Omaisuudenhoito Oy:llä on sivuliike Ruotsissa.

