



UNITED BANKERS OYJ
Tilinpäätöstiedote 2024



UNITED BANKERS OYJ:N TILINPÄÄTÖSTIEDOTE 2024:

Ennätystulos haasteellisessa toimintaympäristössä

Tiedotteen luvut ovat tilintarkastamattomia

TAMMI-JOULUKUU 2024 LYHYESTI

- Konsernin liikevaihto (liiketoiminnan tuotot) oli tilikaudella 62,1 miljoonaa euroa (52,1 milj. euroa 1–12/2023), kasvua 19,1 %.
- Konsernin operatiivinen käyttökate oli 26,4 miljoonaa euroa (19,1 milj. euroa 1–12/2023), kasvua 38,2 % ja operatiivinen liikevoitto 23,7 miljoonaa euroa (16,9 milj. euroa 1–12/2023), kasvua 40,0 %.
- Konsernin liikevoitto tilikaudella oli 23,4 miljoonaa euroa (17,0 milj. euroa 1–12/2023), kasvua 37,8 % ja tilikauden voitto oli 18,4 miljoonaa euroa (13,8 milj. euroa 1–12/2023), kasvua 33,3 %.
- Konsernin osakekohtainen tulos oli 1,66 euroa (1,24 euroa 1–12/2023).
- Varainhoidon nettopalkkiotuotot tilikaudelta olivat 52,7 miljoonaa euroa (43,6 milj. euroa 1–12/2023). UB Nordic Forest Fund II -rahaston yhtiömiesosuuksien myynti kasvatti merkittävästi rahastoista kertyneitä tuottopalkkioita. Rahastojen hallinnointipalkkioiden kehitys pysyi vakaana, ja täyden valtakirjan varainhoidon palkkiot kasvoivat selvästi.
- Pääomamarkkinapalveluiden nettopalkkiotuotot olivat 0,6 miljoonaa euroa (0,7 milj. euroa 1–12/2023). Konsernin pääomamarkkinapalveluliiketoiminta kärsi markkinoiden alhaisesta aktiviteettitasosta. Vuoden aikana saatiin päätökseen vain kaksi transaktiota.
- Hallinnoitavat varat olivat tilikauden lopussa 4,8 miljardia euroa (4,6 mrd. euroa 31.12.2023).
- Kulu-tuottosuhde oli tilikaudella 0,62 (0,67).
- Hallitus ehdottaa, että tilikaudelta jaetaan osinkoa 1,10 euroa osakkeelta. Osinko maksetaan kahdessa erässä (0,55 euroa ja 0,55 euroa).
- Ohjeistus vuodelle 2025: Yhtiö arvioi operatiivisen liikevoittonsa jäävän selvästi alle vuoden 2024 tason, sillä tuottopalkkioiden ennakoidaan olevan poikkeuksellisen vahvaa vertailukautta matalammat.

UUODEN KESKEISET TAPAHTUMAT LYHYESTI

United Bankersin tulos kohosi koko vuoden osalta jälleen uuteen ennätykseen. Keskeisin vahvaan tulokasvuun vaikuttanut tekijä oli metsärahassto UB Nordic Forest Fund II Ky:n maaliskuussa toteutunut yhtiömiesosuusien ja pinta-alaltaan 33 000 hehtaarin suuruisen metsäomaisuuden myynti saksalaisen Munich Re Groupin omaisuudenhoitoyhtiölle MEAG:lle. Metsärahasstokauppa oli erinomainen osoitus United Bankersin kyvystä rakentaa sijoittajilleen tuottavia metsäkiinteistökokonaisuuksia.

United Bankersin hallinnoitavat varat kasvoivat vuoden aikana 4,6 miljardista 4,8 miljardiin euroon. Varainhoitostrategioiden ja lähes kaikkien rahastojen positiivinen tuottokehitys tuki osaltaan hallinnoitavien varojen kehitystä. Rahastot keräsivät vuoden aikana nettomerkintöjä 128 miljoonan euron edestä sisältäen Ky-muotoisten rahastojen sijoitussitoumukset. Markkinaympäristö ei ollut otollisin United Bankersin reaaliomaisuuteen sijoittavien rahastojen näkökulmasta, ja etenkin kiinteistörahastot kärsivät heikosta markkinatilanteesta. Täyden valtakirjan varainhoitopalveluiden kysyntä jatkoi sen sijaan vahvaa kasvuaan, ja palveluihin saatiin uusia pääomia yli kaksinkertainen määrä edellisvuoteen verrattuna.

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



Halu panostaa hyvinvoivaan ja innostuneeseen henkilöstöön näkyi Eezy Flow'n toteuttaman henkilöstötutkimuksen tuloksissa. United Bankers saavutti jälleen Suomen innostavimmat työpaikat -tunnustuksen. Lisäksi yhtiö palkittiin tulosten perusteella Suomen vastuullisimpana työpaikkana. Hyvä joukkuehenki ja positiivinen ilmapiiri henkilöstön parissa heijastuivat myös asiakaskokemukseen. United Bankersin asiakastyytyväisyyttä mittaavien tutkimusten perusteella tyytyväisyys oli parantunut sekä yksityis- että institutiosijoittajien parissa.

United Bankersin mittava tietojärjestelmäuudistus eteni keväällä käyttöönottoaiheeseen. Uudistuksessa aiemmat, muun muassa salikunhoitoon, arvopaperien säilytykseen ja selvitykseen sekä raportointiin liittyvät järjestelmät korvattiin yhdellä uudella järjestelmällä. Järjestelmähänke toteutettiin yhdessä suomalaisen ohjelmistoyhtiön Digia Oyj:n kanssa. Siirtyminen yhteen nykyaikaiseen pääjärjestelmään yksinkertaistaa ja tehostaa konsernin sisäisiä prosesseja sekä mahdollistaa esimerkiksi digitaalisten palveluiden ja asiakasraportoinnin entistä joustavamman kehityksen.

Marraskuussa United Bankersin hallitus nimitti John Ojanperän yhtiön uudeksi toimitusjohtajaksi. United Bankers -konsernin palveluksessa vuodesta 2014 työskennellyt John Ojanperä toimi aiemmin UB Rahastoyhtiö Oy:n toimitusjohtajana. Lisäksi hän on ollut United Bankersin johtoryhmän jäsen vuodesta 2016. Yhtiön toimitusjohtajana pitkään toiminut Patrick Anderson on puolestaan ehdolla yhtiön hallitukseen kevään 2025 yhtiökokouksessa. Mikäli Anderson valitaan hallitukseen, ovat hallitukseen ehdolla olevat nykyiset hallituksen jäsenet, tullessaan uudelleenvaivituiksi, ilmoittaneet valitsevansa Patrick Andersonin hallituksen puheenjohtajaksi.

KONSERNIN KESKEISET AVAINLUVUT

(Luvut on esitetty tarkemmin tiedotteen liitteessä)

	7-12/2024	7-12/2023	muutos-%*	1-12/2024	1-12/2023	muutos-%*
Tuloslaskelman tunnusluvut						
Liikevaihto, MEUR	29,1	27,4	6,1	62,1	52,1	19,1
Operatiivinen käyttökate, MEUR	11,4	11,1	3,0	26,4	19,1	38,2
Operatiivinen liikevoitto, MEUR	9,9	9,9	-0,6	23,7	16,9	40,0
Operatiivinen liikevoitto, % liikevaihdosta	33,9	36,2		38,2	32,5	
Liikevoitto, MEUR	9,9	10,0	-1,1	23,4	17,0	37,8
Tilikauden voitto, MEUR	7,9	8,4	-5,8	18,4	13,8	33,3
Kannattavuus						
Oman pääoman tuotto (ROE), %	31,9	29,2		32,6	27,8	
Koko pääoman tuotto (ROA), %	21,4	19,1		22,4	18,7	
Taseen tunnusluvut						
Omavaraisuusaste, %				69,5	67,7	
Vakavaraisuusaste, %				28,4	24,1	
Osakekohtaiset tunnusluvut						
Tulos per osake, EUR	0,71	0,74	-4,0	1,66	1,24	34,3
Tulos per osake, EUR (laimennusvaikutuksella oikaistu)	0,70	0,73	-4,1	1,64	1,23	33,4
Oma pääoma per osake, EUR				5,60	4,75	
Varojenjakko per osake				1,10**	1,00***	
Muut avainluvut						
Kulu-tuottosuhde	0,65	0,63		0,62	0,67	
Hallinnoitavat varat kauden lopussa, mrd. EUR				4,8	4,6	4,8
Henkilöstö kauden lopussa (FTE)****				161	160	

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

** Hallitus ehdottaa tilikauden osingonjaoksi 1,10 euroa osakkeelta. Osinko maksetaan kahdessa erässä (0,55 euroa ja 0,55 euroa)

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

**** Henkilöstömäärä on ilmoitettu kokopäivätoimisiksi muutettuna

United Bankers esittää keskeisinä tunnuslukuina operatiivisen käyttökateen ja operatiivisen liikevoiton, joilla yhtiö kuvaa jatkuvan liiketoiminnan kannattavuutta ja tuloista. 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.

HEINÄ–JOULUKUU 2024 LYHYESTI

- Konsernin liikevaihto (liiketoiminnan tuotot) oli vuoden jälkimmäisellä puoliskolla 29,1 miljoonaa euroa (27,4 milj. euroa 7–12/2023).
- Konsernin operatiivinen käyttökate vuoden jälkimmäisellä puoliskolla oli 11,4 miljoonaa euroa (11,1 milj. euroa 7–12/2023) ja operatiivinen liikevoitto oli 9,9 miljoonaa euroa (9,9 milj. euroa 7–12/2023).
- Osakekohtainen tulos oli 0,71 euroa (0,74 euroa 7–12/2023).

LIIKETOIMINNAN KEHITYS HEINÄ–JOULUKUU 2024

(vertailuluvut 1.7.–31.12.2023)

United Bankers -konsernin liikevaihto nousi loppuvuoden aikana 6,1 prosenttia suhteessa vertailukauteen ja oli 29,1 miljoonaa euroa (27,4 milj. euroa). Operatiivinen liikevoitto oli 9,9 miljoonaa euroa (9,9 milj. euroa). Kannattavuus kuitenkin laski sekä alkuvuoteen että vertailukauteen nähden. Yhtiön operatiivinen liikevoittoprosentti asettui 33,9 prosenttiin (36,2 prosenttia). Kannattavuutta painoivat etenkin vertailukautta korkeammat henkilöstökulut, joihin vaikuttivat muun muassa kokeneen tiimin rekrytointi varainhoidon myyntiin sekä järjestelmäuudistuksen seurauksena kohonneet poistot. Kulu-tuottosuhde oli 0,65.

Varainhoitoliiketoiminnan kehitys jatkui vuoden jälkimmäisellä puoliskolla myönteisenä. Segmentin liikevaihto kasvoi 8,4 prosenttia 28,3 miljoonaan euroon (26,1 milj. euroa). Käyttökate vahvistui 7,8 prosenttia 11,9 miljoonaan euroon (11,1 milj. euroa). Pääomamarkkinapalveluiden osalta loppuvuosi jatkui sen sijaan hiljaisena neuvonantopalvelujen kysynnän pysyttyä matalalla tasolla. Segmentin liikevaihto laski vertailukauteen nähden ja jäi 0,1 miljoonaan euroon (0,8 milj. euroa). Käyttökate oli -0,5 miljoonaa euroa (0,1 milj. euroa).

Loppuvuoden aikana konsernissa jatkettiin panostuksia varainhankintaan ja etenkin kansainvälisen myynnin edistämiseen. Lisätaamattomien metsä- ja biotuoteteollisuusyritysten osakkeisiin varansa sijoittavan UB Forest Industry Green Growth Fund I Ky:n (UB FIGG) varainkeruuaikaa päätettiin keväällä jatkaa vuoden 2025 tammikuun loppuun. Vuoden jälkimmäisen puoliskon aktiivisista ponnisteluista ja rahaston strategian saamasta myönteisestä vastaanotosta huolimatta uuden pääoman kerääminen jäi rahastolle asetetuista tavoitteista. Tähän vaikutti osaltaan monen sijoittajan

päätös lykätä sijoitustaan vallinneessa markkinatilanteessa. UB FIGG:in keräämien pääomien määrä asettui vuoden 2025 tammikuussa toteutuneen viimeisen sulkemisen myötä 114 miljoonaan euroon, mikä tekee siitä yhden Suomen suurimmista pääomarahastoista, kun kyseessä on uusi sijoitusstrategia ja -tiimi.

Työ kansainvälisen myynnin edistämiseksi jatkui niin ikään hyvin aktiivisena. United Bankersin metsäsijoittamisen ratkaisut ja metsäsektorin koko arvoketjuun kohdistuva ainutlaatuinen osaaminen ovat saavuttaneet kansainvälisten institutionaalisten sijoittajien parissa runsaasti kiinnostusta. Muun muassa suursijoittajien pitkien päätöksentekoprosessien vuoksi merkittäviä sijoituksia rahastoihin ei kuitenkaan vielä loppuvuoden aikana saatu.

United Bankers käynnisti syksyllä ammattimaisille sijoittajille suunnatun UB Asuntorahasto I Ky:n varainhankinnan. Tavoitteena on tarjota rahastoon sijoittaneille mahdollisuus hyödyntää erittäin edullista tilannetta Suomen asuntomarkkinoilla. Rahasto sijoittaa asuntoihin kasvukolmiossa, eli pääkaupunkiseudulla, Tampereella ja Turussa. Rahaston suunniteltu toimikausi on 5–8 vuotta ja enimmäiskoko 200 miljoonaa euroa (GAV). Loppuvuoden aikana rahasto keräsi pääomia noin 20 miljoonan euron edestä. Uuden asuntorahaston perustaminen nykyisessä markkinaympäristössä kertoo osaltaan siitä, että United Bankers uskoo kiinteistösijoitusten tarjoavan myös jatkossa hyvää tuottoa ja kuuluvan osaksi hyvin hajautettua sijoitussalkkua. Korkojen laskun myötä kiinteistöihin jo parin vuoden ajan kohdistunut hintapaine hellitti selvästi loppuvuotta kohti mentäessä, ja pohjoismaisilla kiinteistömarkkinoilla oli nähtävissä merkkejä käänteestä parempaan.

TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS

JOHN OJANPERÄ

Olen John Ojanperä ja minulla on ilo kirjoittaa ensimmäistä toimitusjohtajan katsaustani. Otin marraskuun alussa vastaan viestikapulan yhtiötä 18 vuotta johtaneelta Patrick Andersonilta, joka on puolestaan ehdolla päätoimiseksi hallituksen puheenjohtajaksi kevään 2025 yhtiökokouksessa. Olen aloittanut uudessa tehtävässäni United Bankers Oyj:n toimitusjohtajana uteliain ja innostunein mielin. Olen ollut osa UB-tiimiä jo kymmenen vuoden ajan. Niistä kahdeksan viimeisintä vuotta toimin rahastoyhtiömme toimitusjohtajana ja osana konsernin johtoryhmää. Yhtiö on kehittynyt sinä aikana valtavasti.

Patrickin vuonna 2007 käynnistyneen toimitusjohtajakauden aikana yhtiölle luotiin uusi kasvustrategia, yhtiö vietiin pörssiin ja UB:sta rakennettiin yksi Pohjoismaiden johtavista vaihtoehtoisin sijoituksiin erikoistuneista varainhoitoyhtiöistä. Olen saanut tehdä tiivistä yhteistyötä Patrickin kanssa jo pidemmän aikaa ja olen iloinen, että läheinen yhteistyömme jatkuu myös tulevaisuudessa.

Vuosi 2024 oli hidastuvan inflaation ja laskevien korkojen vuosi. Sijoitusmarkkinoilla vuosi 2024 oli kaksijakoinen: globaalit osake-, korko- ja metsämarkkinat tuottivat erinomaisesti, kun taas Suomessa kiinteistö- ja osakemarkkinoiden kehitys oli muuta maailmaa selvästi alavireisempää.

United Bankers -konsernille vuosi 2024 oli liikevaihdolla ja liikevoitolla mitattuna yhtiön 38-vuotisen historian vahvin ja kuudes perättäinen ennätysvuosi. Liikevaihto kasvoi 19,1 prosenttia 62,1 miljoonaan euroon. Operatiivinen liikevoittomme kasvoi peräti 40,0



prosenttia 23,7 miljoonaan euroon ja tilikauden voitto nousi 33,3 prosenttia 18,4 miljoonaan euroon. Netto-merkinnät rahastoihimme laskivat 128 miljoonaan euroon (187 miljoonaa euroa) varainhoitotuotteiden ja palveluiden kokonaismyynnin nous-
tessa 4,7 prosentilla 524 miljoonaan euroon. Kulu-tuottosuhteemme parani 0,62:een (0,67).

Vaikka vuosi olikin lukujen valossa erittäin vahva, sekä absoluuttisesti että suhteessa useimpiin kilpailijoihin, oli se samalla myös liiketoiminnallisesti kaksijakoinen. Metsärahastojemme sekä varainhoitomme tarjoamat tuotot asiakkaillemme olivat jälleen erinomaiset ja lähes kaikkien muidenkin rahastojemme tuotot olivat positiiviset.

Suurimmat nettomerkinnot ohjautuivat varainhoitopalveluihimme ja rahastopuolella korkoihin sekä uusiutuvaan energiaan.

Toisaalta vuosi oli vaikea kaikkien vaihtoehtoisten rahastojemme uusmyynnin näkökulmasta koronlaskujen positiivisten vaikutuksien siirtyessä pääosin alkaneelle vuodelle 2025. Kiinteistörahastojemme tuotot asiakkaillemme jäivät katsauskaudella lievästi miinusmerkkisiksi, mutta rahastojen sulkemisilta sekä merkittävilä lunastusaalloilta vältyttiin, kiitos rahastojen erinomaisen hajautuksen, joka kohdistuu maantieteellisesti eri Pohjoismaihin sekä laajasti eri kiinteistöluokkiin. Hiljaisena jatkunut transaktiomarkkina sekä hankkeiden lykkääntyminen heikensivät puolestaan pääomamarkkinapalveluliiketoiminnan kehitystä, joka jäi sekä viime vuodesta että tavoitteista. Lisäksi yhtiömme ei tälläkään tilikaudella säästynyt yleisen inflaatiopaineen vaikutuksilta kuluihin.

Tavanomaista hitaammasta hallinnoitavien varojemme kasvusta huolimatta pystyimme toteuttamaan strategiaamme kiittävästi. Tämä tarkoitti tiivistetysti liiketoimintamme yksinkertaistamista ja keskittymistä uusien ydinrahastojen käynnistämiseen ja varainkeruuseen. Uusia instituutiosijoittajia tavattiin enemmän kuin koskaan aikaisemmin ympäri Eurooppaa, ja yhtiön historian ensimmäinen asuntoihin keskittyvä rahasto perustettiin. Rahastolla pyritään hyödyntämään Suomen asuntomarkkinoiden keskimääräistä paremmat tuotto-odotukset monen sijoittajan joutuessa myymään asuntokantaansa epälikvidissä markkinassa keskimääräistä edullisemmilla arvostustasoilla. Yhtiön historian suurin sisäinen järjestelmäuudistus vietiin tuotantoon keväällä 2024. Tehostamistyömme vauhdittuu tämän ansiosta jatkossa, kun yksi järjestelmä nopeuttaa ja ketteröittää yhtiön operatiivisia prosesseja ja niiden edelleen kehittämistä. Samalla voimme edistää entistäkin parempia asiakaskokemuksia.

Haluamme rahastovalikoimamme kautta olla yhä vahvemmin mukana ratkaisemassa maailmanlaajuisia ympäristöhaasteita ja samalla tuottaa erinomaista riskikorjattua tuottoa asiakkaillemme. Kaikki ydinrahastomme työskentelevät globaalien ratkaisujen äärellä, ja niiden kautta voimme vaikuttaa merkittävästi kokoamme enemmän esimerkiksi ilmastonmuutoksen hillintään. Nämä kansainvälisiä pääomavirtoja ohjaavat megatrendit tuonevat meille kasvavassa määrin myötätuulta tulevana vuosina.

Vuoden 2024 lopussa United Bankers sai erinomaiset arvosanat PRI:n (Principles for Responsible Investment) vastuullisen sijoittamisen periaatteiden toteutumista koskevasta arvioinnista. Omaisuuslajikohtaisissa arvioinneissa saimme täydet 5/5 tähteä kaikkien pisteytettyjen omaisuuslajien osalta ja edelliseen vuonna 2023 toteutettuun arviointiin nähden paransimme pisteytystämme vaikuttamistoimenpiteitä ja äänestysaktiivisuutta koskevissa osioissa.

Osa sijoittajapalautteesta tulikin positiivisten merkintöjen muodossa ja osa taas uusien osakkeenomistajien muodossa. Osakkeenomistajien lukumäärä nousi vuoden aikana noin 10 prosentilla, ja yhtiömme osake on Helsingin pörssissä ainoa, joka on tuottanut omistajilleen positiivista kokonaistuottoa seitsemänä peräkkäisenä

kalenterivuotena. Positiivisen arvonkehityksen myötä yhtiömme nousi vuodenvaihteessa keskimuotoisten yhtiöiden luokkaan Helsingin pörssilistalla.

United Bankersin tärkein voimavara on UB-tiimi. Vuonna 2024 United Bankers sai kolmatta kertaa peräkkäin Suomen innostavimmat työpaikat -tunnustuksen, ja henkilöstön sitoutuneisuutta mittaava PeoplePower-indeksi kehittyi edelleen myönteisesti. Henkilöstötutkimusten vastuullisuusosion tulosten pohjalta United Bankers palkittiin myös Suomen vastuullisimpana työpaikkana. Vahvana sitoutumisen merkinä voidaan mainita United Bankersin henkilöstön, hallituksen jäsenten ja sidonnaisasiamiesten omistussuosio, joka tilikauden lopussa oli yhteensä noin 57 prosenttia yhtiöstä.

Uutena toimitusjohtajana katson yhtiön tulevaisuuteen luottavaisin mielin. Johtajanvaihdos ei muuta yhtiön strategista suuntaa, mutta uusi ylimmän johdon työnjako mahdollistanee entistäkin tehokkaamman kasvustrategian toteuttamisen – yhdessä UB-tiimin ja kaikkien sidosryhmiemme kanssa. Olen ihmisenä ja johtajana ennen kaikkea joukkuepelaaja, ja siksi joukkuehenki on aina ollut yhtiömme arvoista minulle kaikkein läheisin. Uskon, että yhdessä koko UB-tiimin voimin menemme vielä pitkälle. Ympäriilläni on huipputiimi, fokuksemme on kohdallaan ja tuotteemme ja palvelumme erittäin korkealaatuisia. Meillä on nyt kaikki mahdollisuudet nostaa yhtiö jälleen uudelle tasolle.

Lopuksi haluan kiittää lämpimästi asiakkaitamme ja osakkeenomistajiamme vahvasta ja pitkäaikaisesta luottamuksesta. Kiitän myös uskomatonta UB-tiimiä hienosta joukkuepelistä vaativassa toimintaympäristössä. Vuonna 2024 tehty työ ja ennätystulos antavat erinomaisen perustan jatkaa arvonnäyttöä asiakkaillemme ja muille sidosryhmillemme. Katseemme tulevan kasvun suhteen on entistäkin vahvemmin Suomen rajojen ulkopuolella ja tavoitteemme on rakentaa yhtiöstämme eurooppalainen vaihtoehtorahastonhoitaja. Kansainvälinen kasvu ei sulje pois pyrkimyksiämme kehittää toimintaamme edelleen myös Suomessa eikä saa meitä unohtamaan juuriamme. Haluamme olla jatkossakin kotimaisille asiakkaillemme luotetuin kumppani varainhoidossa.



TOIMINTAYMPÄRISTÖ

Inflaation normalisoituminen ja keskuspankkien koronlaskut olivat keskeinen teema taloudessa ja markkinoilla vuonna 2024. Inflaation hidastumisen myötä keskuspankit pääsivät keventämään kireää rahapolitiikkaansa, vaikka Yhdysvalloissa talouden odotettua vahvempi kehitys lykkäsikin koronlaskujen aloitusta loppuvuoteen. Sekä Euroopan keskuspankki EKP että Yhdysvaltojen keskuspankki Fed laskivat lopulta ohjauskorkojaan vuoden aikana yhteensä yhdellä prosenttiyksiköllä.

Yhdysvaltoja lukuun ottamatta maailmantalouden kasvu pysyi vaahtimattomana, ja etenkin euroalueella kehitys oli heikkoa. Alustavien lukujen mukaan Yhdysvaltojen talous kasvoi viime vuonna 2,8 prosenttia, kun taas euroalueella BKT-kasvu jäi 0,8 prosenttiin. Kiinassa talouskasvu jatkoi hidastumistaan, mutta oli yhä 5,0 prosenttia. Suomen toipuminen taantumasta eteni hitaasti. BKT supistui vielä hieman edellisvuodesta, vaikka talous kääntyiikin nousuun loppuvuoden aikana. Geopoliittiset jännitteet eri puolilla

maailmaa pysyivät keskusteluissa, mutta pitkittynyt sota Ukrainassa tai Lähi-idän konfliktin laajeneminen eivät enää juurikaan heijastuneet markkinakehitykseen.

Osakemarkkinoiden kehitys oli vuonna 2024 pääosin suotuisaa. Keskimääräinen tuotto globaaleja markkinoita kuvaavalla MSCI ACWI -indeksillä mitattuna ylsi 15,7 prosenttiin. Yhdysvalloissa koettiin toinen perättäinen kovan nousun vuosi tekoälyboomin ja teknologiasektorin vauhdittamana. Donald Trumpin voitto Yhdysvaltojen presidentinvaaleissa ja odotukset maan taloutta tukevasta politiikasta siivittivät osaltaan kurssinousua loppuvuoden aikana. Myös Euroopassa ja Japanissa kehitys oli positiivista. Kiinan pitkään jatkunut heikko pörssikehitys kääntyi sekin syksyllä nousuun Kiinan keskushallinnon ilmoittamien talouden elvytystoimien ansiosta. Helsingin pörssi ei saanut vauhtia globaaleista osakemarkkinoista vaan se jatkoi vaisua kehitystään. S&P 500 -hintaindeksi kohosi vuoden aikana 23,3 prosenttia ja STOXX Europe

600 -hintaindeksi 6,0 prosenttia. OMX Helsinki Cap -hintaindeksin tuotto jäi lopulta 4,4 prosenttia miinukselle. Vuosi 2024 oli suosiollinen myös korkosijoittajille. Markkinakorkojen lasku ja yrityslainojen riskilisien kaventuminen tukivat korkosijoitusten tuottoja.

Korkojen kääntyminen selvään laskuun vahvisti kiinteistösektorin näkymiä pari vuotta kestäneen heikkouden jälkeen. Kiinteistöjen arvoihin kohdistuneen laskupaineen nähtiinkin vuoden aikana hellittävän. Ruotsissa ja Norjassa havaittiin jo tietyissä kiinteistösegmenteissä selviä merkkejä käänteestä parempaan. Transaktiovolyymi pohjoismaisilla kiinteistömarkkinoilla ylitti vuoden 2023 tason 30 prosentilla, ja suurin kasvu nähtiin juuri Norjassa ja Ruotsissa. Suomessa markkinakehitys jatkui kuitenkin vaisuna, ja volyymi jäi yli 10 prosenttia alle vuoden 2023 tason.

Korkoympäristön muutokset ovat heijastuneet viime vuosina myös metsäkiinteistömarkkinoille. Etenkin pitkään kestäneen nollakorkokauden jälkeen koettu korkojen nousu hidasti aktiivisena käynnystä metsätilakauppaa selvästi. Vuonna 2024 tilanne vaikutti vakiintuvan, ja metsäkiinteistökauppojen määrä kääntyi kasvuun kahden laskuvuoden jälkeen. Tämä kertoo markkinoiden toimivuudesta. Metsäkiinteistöjen hintatason nousuun vaikuttivat osaltaan merkittävästi kohonneet puun hinnat. Aktiviteetti Suomen puumarkkinoilla pysyikin vahvana ja kilpailu raakapuusta kireänä. Koko vuoden puukauppamäärä oli ennakkotietojen perusteella 18 prosenttia suurempi kuin vuotta aikaisemmin. Tuki hinnat kohosivat reilut kymmenen prosenttia ja kuitupuun yli 20 prosenttia. Mäntykuitupuun ja koivukuitupuun hinnat olivat korkeimmalla tasollaan vuonna 1995 aloitetun Luonnonvarakeskuksen kuukausitilastoinnin historiassa.

Osake- ja korkomarkkinoiden myönteinen kehitys vähensi markkinoilla viime vuosina vallinnutta epävarmuutta, ja sijoituspalveluiden kysynnässä nähtiin asteittaista piristymistä. Esimerkiksi Suomeen

rekisteröidyt sijoitusrahastot keräsivät vuoden 2024 aikana uusia pääomia 9,3 miljardin euron edestä. Myös suotuisa markkinakehitys tuki rahastopääomien kasvua. Kokonaisuudessaan rahastopääomat kasvoivat Suomessa vuoden aikana 23 prosenttia ja olivat vuoden lopussa lähes 184 miljardia euroa. Eniten uutta rahaa virtasi Yhdysvaltoihin sekä globaaleille markkinoille sijoittaviin osakerahastoihin. Kiinteistörahastoihin kohdistui sen sijaan kasvavaa lunastuspainetta vuoden aikana kiinteistömarkkinoiden vaatimattoman kehityksen seurauksena. Osakemarkkinoiden vahva tunnelma houkutteli osaltaan sijoittajia pois likviditeitiltään heikommista vaihtoehtoisista omaisuusluokista. Tämän seurauksena monet rahastotoimijat joutuivat rajoittamaan tai lykkäämään kiinteistörahastoihinsa kohdistuneiden lunastusten maksuja.

Parin vuoden takainen nopea ja voimakas korkotason nousu sekä tavallista alhaisempi likviditeetti markkinoilla heijastuivat edelleen pääomamarkkinapalveluiden kysyntään. Vaikka korot ovatkin laskeneet selvästi huipustaan, pysyivät transaktiovolyymit edelleen alhaisina vuonna 2024. Listautumiset pohjoismaisiin pörssiin olivat niin ikään hyvin matalalla tasolla. Vain Ruotsissa markkinatilanne osoitti selviä piristymisen merkkejä.

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

KONSERNIN LIIKEVAIHTO JA TULOSKEHITYS VUONNA 2024

(vertailuluvut 1.1.–31.12.2023)

United Bankersin liikevaihdon ja tuloksen kehitys pysyi vahvana vuonna 2024. Konsernin liikevaihto (liiketoiminnan tuotot) kohosi tilikaudella 62,1 miljoonaan euroon (52,1 milj. euroa) kasvaen 19,1 prosenttia edellisvuodesta. Konsernin operatiivinen käyttökate kehittyi vahvasti nousten 38,2 prosenttia 26,4 miljoonaan euroon (19,1 milj. euroa). Operatiivinen liikevoitto kasvoi tilikaudella peräti 40,0 prosenttia 23,7 miljoonaan euroon (16,9 milj. euroa), ja operatiivinen liikevoittoprosentti nousi 38,2 prosenttiin (32,5 prosenttia). Osakekohtainen tulos oli 1,66 euroa (1,24 euroa). Oman pääoman tuotto vahvistui 32,6 prosenttiin (27,8 prosenttia) ja kulu-tuotto-suhde parani 0,62:een (0,67).

Erittäin vahvaa tulos- ja kannattavuuskehitystä selittää ennen kaikkea UB Nordic Forest Fund II -metsärahaston maaliskuussa toteutunut myynti saksalaisen Munich Re Groupin omaisuudenhoito-yhtiölle MEAG:lle.

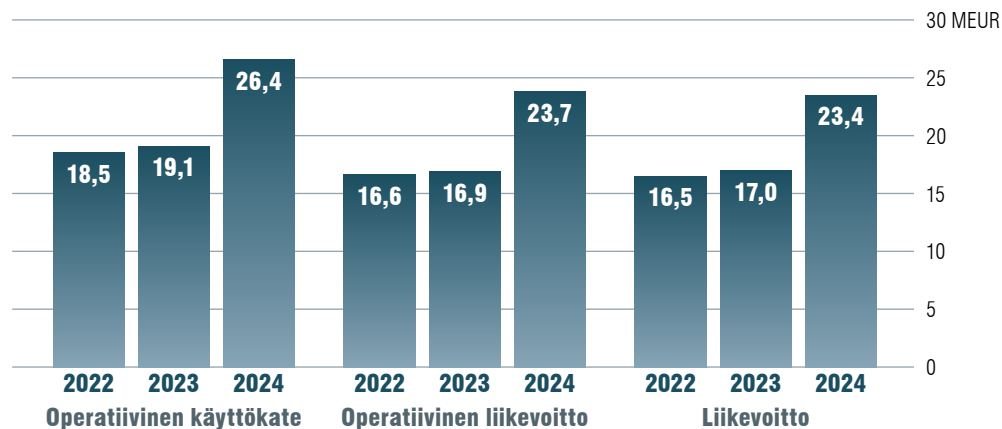
Tilikausi oli kokonaisuudessaan myönteinen konsernin varainhoito-liiketoiminnan osalta. Segmentin liikevaihto kasvoi 60,6 miljoonaan euroon ja käyttökate 27,2 miljoonaan euroon. Tuottopalkkioista valtaosa, 19,9 miljoonaa euroa, muodostui konsernin metsärahastoista, ja niihin vaikutti olennaisesti edellä mainittu UB Nordic Forest Fund II -myynnistä tilikaudelle kirjautunut palkkio. Yksittäi-

sistä rahastoista myös uusiutuvan energian rahaston tuottopalkkiot olivat merkittäviä.

Rahastojen hallinnointipalkkioiden osalta kehitys jatkui vakaana. Merkittävä osa hallinnointipalkkioista muodostui tilikaudella United Bankersin metsärahastoista. Kiinteistörahastoista saadut hallinnointipalkkiot laskivat hieman, mutta niillä oli edelleen tärkeä osuus hallinnointipalkkioiden muodostumiseen. Täyden valtakirjan varainhoitopalveluiden vahva kysyntä lisäsi palveluiden alla hallinnoitavia varoja kasvattaen omaisuudenhoidon palkkioita selvästi. Asiakasvaroista saatava korkokate vaikutti niin ikään positiivisesti varainhoitosegmentin tulokseen. Strukturoitujen sijoitustuotteiden edellisvuosia matalammat myyntivolyymit painoivat sen sijaan niistä kertyneitä palkkioita.

Yritys- ja rahoitusjärjestelyiden osalta markkinatilanne jatkui vuonna 2024 edelleen hiljaisena heijastuen konsernin pääomamarkkinapalveluiden kysyntään. Segmentin liikevaihto laski edellisvuodesta 0,7 miljoonaan euroon (1,0 milj. euroa) ja käyttökate jäi edelleen negatiiviseksi, -0,4 miljoonaan euroon (-0,3 milj. euroa).

Segmenttikohtaiset luvut on esitetty tarkemmin liiketoimintojen kehitystä kuvaavissa osioissa.



Konsernin kulut kohosivat edellisestä tilikaudesta, mutta kustannusten nousuvauhti oli ennako-odotusten mukaista. Hallintokulut sisältäen henkilöstö- ja muut hallintokulut kohosivat 9,6 prosentilla 28,5 miljoonaan euroon (26,0 milj. euroa). Henkilöstökulut kasvoivat kokonaisuudessaan 10,4 prosenttia 21,0 miljoonaan euroon (19,0 milj. euroa) ja muut hallintokulut 7,5 prosenttia 7,5 miljoonaan euroon (7,0 milj. euroa). Henkilöstökulujen kasvuun vaikuttivat osaltaan vuoden alussa toteutetut laajamittaiset mutta maltilliset palkankorotukset. Merkittävä osa henkilöstökulujen noususta selittyy kuitenkin kertaluonteisilla tekijöillä, jotka liittyivät keväällä toteutettuun henkilöstöantiin, avainhenkilörekrytointeihin sekä met-

särahastokaupan tulospalkkioihin. Muiden hallintokulujen nousu johtui pääosin IT- ja järjestelmäkustannusten kasvusta sekä yleisestä kustannusinflaatiosta. Poistot ja arvonalentumiset kohosivat konsernissa toteutetun laajan järjestelmä uudistuksen seurauksena 2,7 miljoonaan euroon (2,2 milj. euroa).

Henkilöstömäärä kokopäivätoimisiksi muutettuna pysyi lähellä edellisvuoden lopun tasoa ja oli vuoden päättyessä 161 henkilöä (160 henkilöä). Tästä määräaikaista henkilöstöä oli yhteensä 9 henkilöä (10 henkilöä). Uudet avainhenkilörekrytoinnit kohdistuivat muun muassa varainhoidon myyntiin.



HALLINNOITAVIEN VAROJEN KEHITYS

(vertailuluvut 31.12.2023)

Yhtiön hallinnoitavien varojen määrä kasvoi tilikaudella 4,8 miljardiin euroon (4,6 mrd. euroa) vastaten 4,8 prosentin kasvua vuoden 2023 lopun tasosta. Myönteisen kehityksen taustalla vaikuttivat sekä pääosin suotuisa markkinakehitys että varainhoitotuotteiden ja -palveluiden uusmyynti. Hallinnoitavien varojen kehitystä tarkasteltaessa on hyvä huomioda UB Nordic Forest Fund II -rahaston yhtiömiesosuuksien myynti, joka pienensi hallinnoitavia varoja 134 miljoonalla eurolla suhteessa vuoden 2023 lopun tilanteeseen.

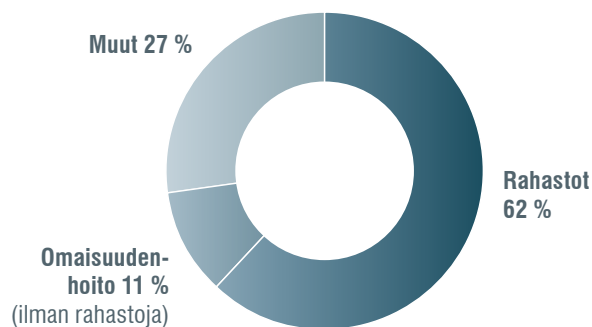
Positiivinen kehitys globaaleilla osakemarkkinoilla sekä korkojen lasku tukivat United Bankersin rahastojen ja täyden valtakirjan varainhoitopalveluiden tuottokehitystä. Parhaimmat tuotot saavutettiin UB Amerikka -rahastossa (27,3 prosenttia), UB EM Infra -rahastossa (21,2 prosenttia), UB Global -rahastossa (12,5 prosenttia) ja UB Smart -rahastossa (10,3 prosenttia). Metsä- ja korkorahastojen sekä uusiutuvaan energiaan sijoittavan rahaston tuotot olivat niin ikään selvästi positiivisia. Kiinteistöosakerahastojen ja suoraan kiinteistöihin sijoittavien rahastojen tuotot jäivät sen sijaan lähelle nollaa tai hieman miinukselle. Pohjois-Amerikan markkinoilla kiinteistöosakkeisiin sijoittavan rahaston tuotto oli kuitenkin selvästi positiivinen.

United Bankersin tavoitteena on, että mahdollisimman suuri osa konsernin hallinnoimista varoista olisi sijoitettuna tuotteisiin ja palveluihin, jotka tuottavat jatkuvia palkkioita. Vuoden lopussa hallinnoitavista varoista yhteensä 3,5 miljardia euroa (3,3 mrd. euroa) oli sijoitettuna joko rahastoihin tai täyden valtakirjan varainhoitoon. Tästä rahastojen osuus oli 3,0 miljardia euroa (2,9 mrd. euroa). Jatkuvia palkkioita tuottavan varallisuuden suhteellinen osuus kaikista hallinnoitavista varoista oli 73 prosenttia (71 prosenttia).

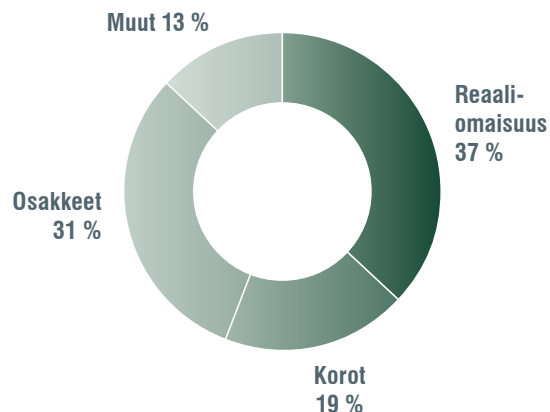
United Bankers on varainhoitoliiketoiminnassaan erikoistunut reaaliomaisuussijoittamisen ratkaisuihin. Metsään, kiinteistöihin ja infrastruktuuriin sijoittavat rahastot muodostavat merkittävän osan yhtiön hallinnoitavista varoista ja kasvupotentiaalista.

Metsäsektorin ympärille rakentuva osaaminen on United Bankersin strategian keskiössä. UB Nordic Forest Fund II Ky -metsärahaston

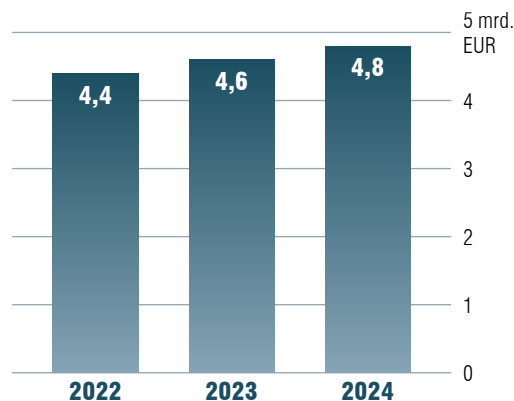
HALLINNOITAVIEN VAROJEN JAKAUMA



OMAISUUSLUOKKAKOHTAINEN JAKAUMA



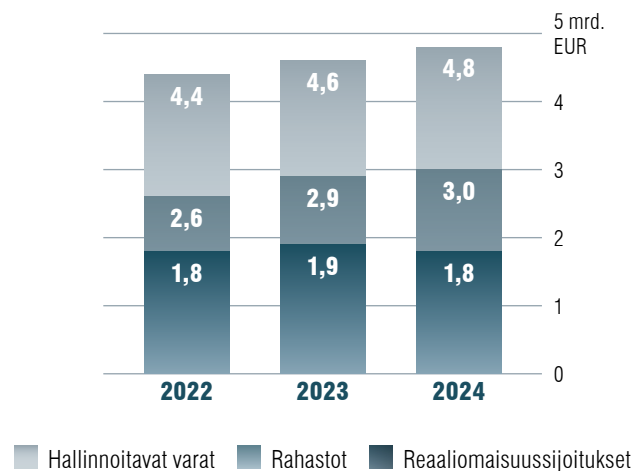
HALLINNOITAVIEN VAROJEN KEHITYS



yhtiömiesosuuksien maaliskuussa toteutuneen myynnin jälkeen United Bankersilla on edelleen neljä metsärahastoa, Erikoissijoitusrahasto UB Metsä, Erikoissijoitusrahasto UB Metsä Global, UB Nordic Forest Fund III Ky ja UB Nordic Forest Fund IV Ky. Näiden metsärahastojen yhteenlasketut pääomat (GAV) olivat tilikauden päättyessä 731 miljoonaa euroa (773 milj. euroa 31.12.2023 sisältäen UB Nordic Forest Fund II Ky:n pääomat).

Kiinteistömarkkinoiden vaikea toimintaympäristö heijastui United Bankersin kiinteistö- ja kiinteistöosakerahastoihin sekä lunastusten että arvonkehityksen kautta. Erikoissijoitusrahasto UB Pohjoismaiset Liikekiinteistöt ja Erikoissijoitusrahasto UB Suomi Kiinteistöt -rahastojen yhteenlasketut pääomat (GAV) supistuivat hieman ja olivat vuoden lopussa 649 miljoonaa euroa (675 milj. euroa). UB Asuntorahasto I Ky:n sijoitussitoumuksia ei ole vielä otettu huomioon hallinnoitavissa varoissa, sillä pääomakutsut lähetettiin vasta vuoden 2025 puolella. Kiinteistöosakerahastojen pääomat laskivat 139 miljoonaan euroon (160 milj. euroa), kun taas infrastruktuuri-rahastoissa olevien varojen määrä kasvoi 175 miljoonaan euroon (158 milj. euroa) UB Uusiutuva Energia -rahaston saamien markintöjen tukemana. Kokonaisuudessaan reaaliomaisuussijoitusten pääomat olivat vuoden lopussa 1,8 miljardia euroa (1,9 mrd. euroa). Ne edustivat 37:ää prosenttia kaikista konsernin hallinnoitavista varoista (41 prosenttia) ja rahastopääomista 60:tä prosenttia (66 prosenttia). Osuuden pienenemiseen vaikutti edellä mainittu UB Nordic Forest Fund II -metsärahastosta irtaantuminen.

RAHASTOJEN JA REAALIOMAISSUUSJOITUSTEN OSUUS HALLINNOITAVISTA VAROISTA



VARAINHOITOTUOTTEIDEN JA -PALVELUIDEN MYYNTI

Kansainvälisten osakemarkkinoiden positiivisesta kehityksestä huolimatta varainhoitotuotteiden ja -palveluiden myynnissä koettiin myös vastatuulta, sillä Helsingin pörssin alavireisyys vaikutti edelleen etenkin suomalaisten yksityissijoittajien tunnelmiin. Monen instituutiosijoittajan kohdalla haasteita aiheutti puolestaan tilanne, jossa epälikvidien sijoitusten, kuten pääomarahastojen osuus on noussut korkeaksi useiden rahastojen kutsuttua lisää pääomia.



Samaan aikaan näistä sijoituksista on palautunut verrattain vähän pääomia. Tämä heijastui erityisesti United Bankersille keskeisten vaihtoehtorahastojen kysyntään. Kokonaisuudessaan United Bankersin varainhoitotuotteiden ja -palveluiden myynti kuitenkin kasvoi 4,7 prosentilla 524 miljoonaan euroon (501 milj. euroa).

United Bankersin rahastojen nettomerkinnät olivat 128 miljoonaa euroa (187 milj. euroa). Luku sisältää Ky-muotoisten rahastojen sijoitussitoumukset. Eniten pääomia keräsivät vuoden aikana United Bankersin korkorahastot sekä uusiutuvan energian rahasto. Yhdysvaltain osakemarkkinan vahva kehitys kasvatti puolestaan UB Amerikka -rahaston merkintöjä. Myös metsärahastot keräsivät uusia pääomia, vaikka vaihtoehtoisten sijoitusten suosio onkin viime vuosina laskenut selvästi huipputasoiltaan korkojen nousun seurauksena. Kiinteistömarkkinoiden heikko tilanne ja kiinteistörahastoihin yleisesti kohdistunut lunastuspaine heijastuivat osaltaan myös United Bankersin kiinteistörahastoihin. Toisaalta syksyllä varainhankintansa käynnistänyt UB Asuntorahasto I KY keräsi loppuvuoden aikana sijoitussitoumuksia noin 20 miljoonan euron edestä.

Kansainvälistä myyntiä edistettiin hyvin aktiivisesti, ja muun muassa Alankomaissa solmittiin uusi jakeluyhteistyökumppanuus KKL Partners B.V:n kanssa. United Bankersin metsäsektorin ympärille

rakentuva ainutlaatuinen osaaminen sai kansainvälisten sijoittajien parissa erittäin myönteisen vastaanoton, mutta suurten institutionaalisten sijoittajien päätöksentekoprosessit etenevät melko hitaasti. Kansainvälisiltä markkinoilta saadut sijoitukset jäivätkin vielä tavoitteista.

Onnistumisiin lukeutui täyden valtakirjan varainhoitopalveluiden myynti, joka jatkoi vahvaa kehitystään myös vuonna 2024. UB 360 ja Private Investment Office (PIO) -varainhoitopalvelut keräsivät pääomia yhteensä 237 miljoonan euron edestä, mikä on yli kaksinkertainen määrä edellisvuoteen verrattuna. Kysyntää tukivat mallien yksilöllisyys sekä molempien palvelukonseptien suotuisa tuottokehitys. Varainhoitomallien sijoitusstrategiat menestyivät erinomaisesti myös kilpailijavertailussa.

United Bankersin markkinoille tuomien strukturoitujen sijoituslainojen myyntivolyymi laski tilikaudella 29,9 miljoonaan euroon (54,7 milj. euroa). Yleinen korkotason lasku sekä yrityslainojen riskiliisien merkittävä tiukkeneminen vuoden loppupuoliskolla heikensivät mahdollisuutta tehdä luottoriskiiin sidottuja tuotteita järkevillä ehdoilla, mikä heijastui myyntivolyymeihin. Osakepohjaisten tuotteiden myynti sen sijaan jatkui vakaana, ja niiden osuus kokonaismyyntistä oli tavanomaista suurempi.



LIIKETOIMINNAT

VARAINHOITOLIIKETOIMINTA

United Bankersin varainhoitoliiketoimintaan kuuluvat rahastot, omaisuudenhoito ja strukturoidut sijoitustuotteet.

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

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

VARAINHOITOLIIKETOIMINNAN PALKKIOTUOTOT

VARAINHOITO 1 000 euroa	7-12/2024	7-12/2023	muutos-%*	1-12/2024	1-12/2023	muutos-%*
RAHASTOT						
Hallinnointipalkkiot	13 426	13 259	1,3	26 556	25 894	2,6
Tuottopalkkiot	8 631	7 380	16,9	21 750	13 637	59,5
Merkintä- ja lunastuspalkkiot	763	625	22,0	1 285	1 253	2,6
Palkkiotuotot rahastoista	22 820	21 264	7,3	49 591	40 784	21,6
Palkkiokulut	-1 647	-1 657	-0,6	-3 245	-3 234	0,3
Nettopalkkiotuotot rahastoista	21 173	19 607	8,0	46 345	37 550	23,4
OMAISUUDENHOITO						
Omaisuu-denhoidon palkkiot	3 916	2 534	54,5	7 018	5 153	36,2
Palkkiokulut	-867	-617	40,6	-1 780	-1 262	41,1
Nettopalkkiotuotot omaisuudenhoidosta	3 049	1 918	59,0	5 238	3 892	34,6
STRUKTUROIDUT SIOITUSTUOTTEET						
Palkkiot strukturoiduista sioitustuotteista	325	1 129	-71,2	1 332	2 479	-46,3
Palkkiokulut	-64	-162	-60,7	-175	-308	-43,2
Nettopalkkiotuotot strukturoiduista sioitustuotteista	262	967	-72,9	1 157	2 171	-46,7
VARAINHOIDON PALKKIOTUOTOT	27 061	24 927	8,6	57 940	48 416	19,7
VARAINHOIDON NETTOPALKKIOTUOTOT	24 484	22 491	8,9	52 740	43 612	20,9

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

United Bankersin varainhoitoliiketoiminnan palkkiotuotot kasvoivat tilikaudella vahvasti. Palkkiotuotot kohosivat vertailukauteen nähden 19,7 prosentilla yhteensä 57,9 miljoonaan euroon (48,4 milj. euroa).

Rahastoista ja täyden valtakirjan omaisuudenhoidosta saatavien jatkuvien palkkiotuottojen kehitys vaikuttaa keskeisesti konsernin tuloskehityksen ennustettavuuteen. Niiden kehitys on riippuvainen

paitsi hallinnoitavien varojen määrästä myös varojen jakautumisesta eri rahastoihin, palveluihin ja sijoituskohteisiin.

Tilikauden aikana rahastojen hallinnointipalkkioiden ja omaisuudenhoidon palkkioiden kehitys jatkui kokonaisuudessaan vakaana. Rahastojen hallinnointipalkkiot nousivat tilikaudella 2,6 prosentilla 26,6 miljoonaan euroon (25,9 milj. euroa). Palkkiokertymän kasvua hidastivat pääomiltaan merkittävän UB Nordic Forest Fund II

-rahaston myynti maaliskuussa sekä toisaalta uusien merkintöjen kohdistuminen suurelta osin muita rahastoja matalamman palkkiotason korkorahastoihin. Pääosin täyden valtakirjan varainhoitopalveluista muodostuvat omaisuudenhoidon palkkiot kohosivat puolestaan 36,2 prosentilla 7,0 miljoonaan euroon (5,2 milj. euroa). Rahastojen ja omaisuudenhoidon nettopalkkiotuotot muodostivat tilikaudella noin 98 prosenttia varainhoitosegmentin nettopalkkiotuotoista ja lähes 97 prosenttia koko konsernin nettopalkkiotuotoista.

Rahastojen tuottopalkkiot vaihtelevat tili- ja katsauskausittain muun muassa markkinatilanteiden muutosten seurauksena. Merkittävän osa tilikauden tuottopalkkioista, 10,6 miljoonaa euroa, kirjautui UB Nordic Forest Fund II -rahaston myynnin seurauksena. Tuottopalkkioiden painopiste oli muutenkin metsärahastoissa, sillä saavuttamiensa hyvien tuottojen lisäksi ne muodostavat pääomiltaan

suurimman kokonaisuuden United Bankersin rahastoista. Yksittäisistä rahastoista merkittäviä tuottopalkkioita kertyi myös UB Uusiutuvasta Energiasta sekä Asilo Argosta.

United Bankers on viime vuosina onnistunut saavuttamaan rahastoistaan merkittäviä tuottopalkkioita. Tuottopalkkioita on syntynyt useista eri rahastoista ja hyvin vaihtelevissa markkinaolosuhteissa. Tuottoon sidotut palkkiot ovat tärkeitä myös asiakkaiden näkökulmasta. Ne kasvattavat yhtiön tuottoja vain, jos asiakkaiden varallisuuden arvo kehittyy positiivisesti.

Strukturoitujen sijoituslainojen palkkiotuotot laskivat alhaisen myyntivolyymin seurauksena ja olivat 1,3 miljoonaa euroa (2,5 milj. euroa). Kokonaisuudessaan varainhoitoliiketoiminnan nettopalkkiotuotot kasvoivat 20,9 prosenttia 52,7 miljoonaan euroon (43,6 milj. euroa).

VARAINHOITOLIIKETOIMINNAN KANNATTAVUUS

VARAINHOITO 1 000 euroa	7-12/2024	7-12/2023	muutos-%*	1-12/2024	1-12/2023	muutos-%*
LIIEVAIHTO	28 348	26 142	8,4	60 579	50 579	19,8
Palkkiokulut	-2 577	-2 436	5,8	-5 200	-4 804	8,2
Hallintokulut ja muut kulut	-13 843	-12 641	9,5	-28 157	-25 895	8,7
KÄYTTÖKATE	11 928	11 065	7,8	27 222	19 880	36,9

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

Rahastoista saatujen tuottopalkkioiden kasvu siivitti varainhoitosegmentin liikevaihdon kehitystä. Liikevaihto kohosi 19,8 prosentilla 60,6 miljoonaan euroon (50,6 milj. euroa). Kasvuhakuinen strategia nosti kuitenkin kustannuksia. Hallinto- ja muut kulut kasvoivat 8,7

prosentilla 28,2 miljoonaan euroon (25,9 milj. euroa). Varainhoitoliiketoiminnan käyttökate kohosi tilikaudella 27,2 miljoonaan euroon (19,9 milj. euroa) kasvaen peräti 36,9 prosentilla.

TILIKAUDEN MERKITTÄVIÄ TAPAHTUMIA VARAINHOITOLIIKETOIMINNASSA

United Bankersin tilikauden merkittävin tapahtuma oli maaliskuussa toteutunut UB Nordic Forest Fund II -rahaston yhtiöomistuuksien ja yhteismäärältään noin 33 000 hehtaarin suuruisen metsäomaisuuden myynti saksalaiselle MEAG:lle. Käytännössä kauppa toteutettiin siten, että ostaja hankki kommandiittiyhtiömuotoisen rahaston kaikki yhtiöomistuuudet. Kyseessä oli yksi Suomen historian suurimmista metsäkaupoista. Rahaston 166 miljoonan

euron kokonaiskauppahinnassa otettiin huomioon metsäomaisuuden lisäksi rahaston omistamien kiinteistöjen tuulivoimavuokrasopimukset. UB Nordic Forest Fund II -rahastoon sijoittaneet saivat kaupan seurauksena sijoituksilleen vuotuista tuottoa (IRR) peräti 13,3 prosenttia. United Bankersin tytäryhtiön UB Nordic Forest Managementin saamasta tuottopalkkiosta 10,6 miljoonaa euroa kirjautui United Bankersin tilikauden nettotuottoihin.

Keväällä toteutunut metsärahastokauppa oli jälleen erinomainen osoitus niin sanotun Buy and build -strategian tehokkuudesta. Edellisen kerran vastaavanlainen kauppa toteutui vuonna 2020 UB Nordic Forest Fund I Ky:n myynnin muodossa. United Bankersin kyky rakentaa sijoittajilleen tuottavia metsäkiinteistökokonaisuuksia on noteerattu myös kansainvälisten sijoittajien keskuudessa.

Kaupan jälkeen United Bankers on metsärahastojensa kautta edelleen Suomen neljänneksi suurin yksityinen metsänomistaja. Vuoden jälkimmäinen puolisko oli United Bankersin metsärahastoille hyvin aktiivinen niiden hankkiessa metsätiloja lähes 40 miljoonan euron edestä. Vuoden lopussa United Bankersin metsärahastojen omistamien kiinteistöjen kokonaispinta-ala oli yhteensä yli 140 000 hehtaaria, joista Suomessa sijaitisi noin 119 000 hehtaaria ja Baltian maissa noin 21 000 hehtaaria.

Listamattomien metsä- ja biotuoteteollisuusyritysten osakkeisiin varansa sijoittavan UB Forest Industry Green Growth Fund I Ky -pääomarahaston (UB FIGG) varainkeruuaikaa päätettiin keväällä jatkaa vuoden 2025 tammikuun loppuun. Rahasto investoi yrityksiin, jotka ovat keskittyneet muovien ja muiden fossiilisiin raaka-aineisiin perustuvien materiaalien korvaamiseen, puun ja maatalouden raaka-ainesivuvirtojen jalostusarvon nostamiseen ja tehokkaampaan käyttöön sekä näiden raaka-aineiden laajempaan käyttöön erilaisissa väli- ja loppukäyttökohteissa. Ajankohta rahaston varainkeruulle osoittautui vuoden aikana epäsuotuisaksi. Moni kotimainen instituutiosijoittaja halusi vallitsevassa allokatiotilanteessaan välttää epälikvidien sijoitusten painon lisäämistä. Rahaston sijoitusstrategia saavutti suurta kiinnostusta Suomen lisäksi myös kansainvälisten sijoittajien parissa, mutta moni sijoittaja lykkäsi sijoituspäätöstään vallinneessa markkinatilanteessa.

Varainhankinnan rinnalla UB FIGG edisti vuoden aikana aktiivisesti sijoitustoimintaansa. Tammikuussa rahasto johti 27,5 miljoonan euron rahoituskierron toista osaa kotimaiseen Paptic Oy:hyn, joka on kasvava, puukuitupohjaisia pakkausmateriaaleja valmistava yritys. Kesäkuussa rahasto kertoi sijoituksesta suomalaisen

teknologiyhtiö Nordtreat Oy:hyn, joka on erikoistunut innovatiivisten, tehokkaiden ja ympäristöystävällisten palonestoaineiden kehittämiseen ja tuotantoon. Syyskuussa UB FIGG johti merkittävää kasvusijoituskierrosta brittiyhtiö Notplaan, joka on edelläkävijä merilevähajasteiden kestävien pakkausten valmistamisessa. Joulukuussa rahasto ilmoitti hankkineensa FiberLean Technologies Ltd:n koko osakekannan saksalaiselta Werhahn-konsernilta. Yhtiö on johtava mikrofibrilloidun selluloosan (MFC) tuotantoon tarkoitettujen laitteiden valmistaja.

Ilmastonmuutoksen torjunnan ja vihreän siirtymän megatrendit ovat keskiössä myös United Bankersin uusiutuvan energian kehityshankkeisiin ja voimalaitoksiin sijoittavassa rahastossa. UB Uusiutuva Energia -rahaston toiminnassa keskeisenä kilpailuetuna on ainutlaatuisien synergiaetujen hyödyntäminen muiden United Bankersin rahastojen kanssa, sillä rahaston omat kehityshankkeet toteutetaan pääosin United Bankersin metsärahastojen omistamille maille. UB Uusiutuva Energia on esiselvitysvaiheessa tunnistanut United Bankersin metsärahastojen Suomessa omistamilta maa-alueilta useita potentiaalisia alueita, joille on mahdollista kehittää maatuulivoimaa. Oman hankekehityksen rinnalla rahasto edisti vuoden aikana myös ensimmäisiä sijoituksiaan. Lokakuussa UB Uusiutuva Energia tiedotti hankkineensa merkittävän enemmistön hankeyhtiöstä, joka tulee rakentamaan ja operoimaan teholtaan 30 MW:n akkujärjestelmää Kemijärvellä. Järjestelmää voidaan ladata tai purkaa kahden tunnin ajan eli kokonaiskapasiteetti on 60 MWh.

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

PÄÄOMAMARKKINAPALVELULIIKETOIMINTA

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

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

PÄÄOMAMARKKINAPALVELULIIKETOIMINNAN PALKKIOTUOTOT

PÄÄOMAMARKKINAPALVELUT 1 000 euroa	7-12/2024	7-12/2023	muutos-%*	1-12/2024	1-12/2023	muutos-%*
Palkkiot pääomamarkkinapalveluista	58	579	-90,0	647	686	-5,7
Palkkiokulut	0	-3	-109,1	-14	-21	-33,0
PÄÄOMAMARKKINAPALVELUIDEN NETTOPALKKIOTUOTOT	58	576	-89,9	633	665	-4,9

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

United Bankersin pääomamarkkinapalvelut-segmentin kehitykselle on tyypillistä vaihtelut eri tilikausien välillä, sillä segmentin tuotot ovat riippuvaisia toimeksiantoihin tyypillisesti liittyvistä menestyspalkkioista ja niiden ajoituksesta. Toimintaympäristö pysyi haasteellisenä pääomamarkkinapalveluliiketoiminnassa, jonka palkkiotuotot laskivat tilikaudella edelleen. Pääomamarkkinapalvelui-

den liikevaihto jäi vuonna 0,7 miljoonaan euroon (1,0 milj. euroa). Segmentin nettopalkkiotuotot olivat yhteensä 0,6 miljoonaa euroa (0,7 milj. euroa) ja ne laskivat 4,9 prosenttia edellisvuoteen nähden. Pääomamarkkinapalveluiden käyttökate pysyi tilikaudella negatiivisena ja oli -0,4 miljoonaa euroa (-0,3 milj. euroa).

PÄÄOMAMARKKINAPALVELULIIKETOIMINNAN KANNATTAVUUS

PÄÄOMAMARKKINAPALVELUT 1 000 euroa	7-12/2024	7-12/2023	muutos-%*	1-12/2024	1-12/2023	muutos-%*
LIKEVAIHTO	138	834	-83,4	728	1 012	-28,1
Palkkiokulut	0	-3	-109,1	-14	-21	-33,0
Hallintokulut ja muut kulut	-602	-724	-16,7	-1 103	-1 302	-15,2
KÄYTTÖKATE	-465	108	-530,4	-390	-310	-25,6

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

Yrityskauppojen ja pääomamarkkinatransaktioiden määrä oli vuoden aikana edelleen alhainen. Korkeana pysytellyt korkotaso painoi osaltaan pääomamarkkinapalveluiden yleistä kysyntää. UB Corporate Finance edisti tilikauden aikana useita hankkeita, mutta osa hankkeista keskeytyi ja osa siirtyi tehtäväksi vuoden 2025 puolella. Tilikauden merkittävin toimeksianto oli UB Corporate Finance toimiminen taloudellisena neuvonantajana Optomed Oy:n suunnatussa osakeannissa kesäkuussa.

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

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



TASE JA VAKAVARAISUUS

(vertailuluvut 31.12.2023)

United Bankers -konsernin taseen loppusumma 31.12.2024 oli 88,5 miljoonaa euroa (76,1 milj. euroa). Konsernin oma pääoma oli tilikauden lopussa 61,5 miljoonaa euroa (51,6 milj. euroa). Konsernin rahavarat 31.12.2024 olivat 13,3 miljoonaa euroa (9,4 milj. euroa). Konsernilla on käytettävissään 7 miljoonan euron luottolimiitti, joka tilikauden lopussa oli nostamatta.

United Bankers -konsernin pääomavaade 31.12.2024 määräytyi kiinteiden yleiskustannusten perusteella. Konsernin vakavaraisuus oli katsauskauden lopussa erittäin hyvällä tasolla.

Konsernin ydinpääoma (CET 1) per 31.12.2024 oli 20,5 miljoonaa euroa (15,6 milj. euroa) ja konsernin omat varat suhteessa vaadittavaan vähimmäispääomavaateeseen olivat 355,1 prosenttia (301,6 prosenttia). Konsernin vakavaraisuussuhdeluku 31.12.2024 oli 28,4 prosenttia (24,1 prosenttia). Konsernin johto on asettanut vakavaraisuudelle 13 prosentin minimitavoitetasen. Konsernin omavaraisuusaste oli 69,5 prosenttia 31.12.2024 (67,7 prosenttia).

Lisätietoja konsernin taseesta ja vakavaraisuudesta löytyy tiedotteen taulukko-osiesta.

VASTUULLISUUS

Vastuullisuus on keskeinen osa United Bankersin arvonluontia ja kasvustrategiaa, ja se ohjaa liiketoiminnan kehitystä. United Bankers tukee ilmastokestävää kasvua ja mahdollistaa asiakkailleen sijoittamisen vihreään siirtymään tuotevalikoimansa kautta. Vastuullisuus kattaa United Bankersilla laajasti taloudelliset, sosiaaliset ja ympäristöön liittyvät näkökulmat, ja se on tärkeä osa sekä liiketoimintastrategiaa että päivittäistä toimintaa.

Vastuullisuuden merkitys finanssialalla on kasvanut, ja sijoittajat ovat yhä kiinnostuneempia sijoitusten ympäristö- ja yhteiskunnallisista vaikutuksista. United Bankers panostaa vastuullisuuden arviointiin, todentamiseen ja selkeään viestintään vastatakseen sidosryhmien odotuksiin ja sääntelyn kehitykseen. United Bankers uskoo, että yhtiön ilmastotiekartan mukaiset ilmastotoimet ja vastuullisen sijoittamisen käytännöt tukevat pitkäaikaista arvonluontia ja myönteisiä vaikutuksia ympäristöön ja yhteiskuntaan.

Osana vuosikertomusta julkaistavan vastuullisuuskatsauksen lisäksi United Bankers julkistaa vuodelta 2024 erillisen yritysvaluuttakatsauksen. Katsauksen rakenteessa on huomioitu EU:n kestävyysraportointistandardin ohjeistus, jonka tarjoamaa viitekehystä katsaus vapaamuotoisesti mukailee.

VASTUULLISUUDEN KESKEISIÄ AIHEITA VUONNA 2024

United Bankers tarjoaa asiakkailleen sijoitustuotteita, joissa ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyvät tekijät on otettu huomioon. Vuoden 2024 lopussa United Bankersilla oli neljä kestäviin sijoitukseen keskittyvää (SFDR 9) rahastoa ja 21 kestävyysominaisuuksia edistävää (SFDR 8) rahastoa. Vuoden 2024 syksyllä United Bankersin tuotevalikoima täydentyi yhtiön tuodessa markkinoille uuden asunto-osakeyhtiöihin ja yksittäisiin asuntoihin sijoittavan UB Asuntorahasto I Ky:n. Uusiutuvan energian kehityshankkeisiin



ja voimalaitoksiin sijoittava UB Uusiutuva Energia -rahasto jatkoi puolestaan tuulivoiman kehityshankkeiden edistämistä sekä teki ensimmäisen akkujärjestelmään kohdistuvan sijoituksensa. Kestävään ja resurssitehokkaaseen metsä- ja biopohjaiseen teollisuuteen sijoittava UB Forest Industry Green Growth Fund teki vuoden 2024 aikana kolme uutta sijoitusta.

Vuoden 2024 aikana yhtiö panosti ilmatoriskien arviointiin ja vastuullisuusnäkökulmien vahvistamiseen. United Bankersin metsärahastoille toteutettiin selvitys, jossa tarkasteltiin rahastojen omistamien metsäkiinteistöjen altistumista fyysisille ilmatoriskeille. Kiinteistörahastoissa arvioitiin puolestaan rahastojen omistamien kiinteistöjen ESG-ominaisuuksia (ympäristö, sosiaalinen vastuullisuus, hallinto). Selvityksessä otettiin huomioon muun muassa ilmatoriskit ja arvioitiin rahastojen omistamien kiinteistöjen EU-taksonomian mukaisuutta. Analyysien tuloksia hyödynnetään metsä- ja kiinteistörahastojen salkunhoidossa sekä niiden vastuullisuuden kehittämisessä.

Sidosryhmien kiinnostus tuotteiden ja palveluiden ympäristövaikutuksia ja kestävyysominaisuuksia kohtaan kasvaa edelleen. Kestävyystekijöitä huomioidaan ja kestävyysriskien tarkastelua ja hallintaa kehitetään United Bankersilla sekä rahastotasolla että omaisuuslajikohtaisesti. Vuonna 2024 salkunhoitajille järjestettiin koulutuksia, joissa käsiteltiin muun muassa päivittäin arvostettavien osake- ja korkorahastojen ESG-tarkastelun toteuttamista. Kestävyysriskien osalta United Bankers tarkensi sisäisiä ohjeistuksiaan muun muassa ilmatoriskien tunnistamista ja hallintaa koskien. Lisäksi yhtiössä kiinnitettiin huomiota viherpesun ehkäisemiseen, sillä sen tehokas hallinta on keskeistä vastuullisuudesta viestimisen ja sidosryhmien luottamuksen säilyttämisen kannalta.

Keväällä 2024 United Bankers raportoi vastuullisuudestaan Global Reporting Initiativen (GRI) viitekehyksen mukaisesti. Vuoden 2023 tietoja käsittelevä raportti kuvasi yhtiön vastuullisuuden keskeisiä osa-alueita, tavoitteita ja toimia raportointikauden aikana. United Bankersin metsä- ja kiinteistörahastojen vuosittaiset vastuullisuuskatsaukset julkaistiin keväällä 2024 samaan tapaan kuin aiempina vuosina. United Bankers jatkoi päivittäin arvostettavien korko- ja osakerahastojen vastuullisuusraportointia kvartaaleittain.

Vuoden 2024 aikana United Bankers valmistautui EU:n kestävyysraportointidirektiivin (CSRD, Corporate Sustainability Reporting Directive) mukaisten raportointivaatimusten voimaantuloon. Yhtiö toteutti sääntelyn edellyttämän kaksinkertaisen olennaisuuden analyysin, jonka pohjalta keskeisiksi kestävyysteemoiksi nousivat ilmastonmuutos, biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit, oma työvoima, kuluttajat ja loppukäyttäjät sekä liiketoiminnan harjoittaminen. Analyysin tuloksia verrattiin yhtiön nykyisiin käytäntöihin, ja tämän avulla tunnistettiin keskeisiä toimenpiteitä raportointivalmiuksien vahvistamiseksi. Osana viralliseen CSRD-raportointiin valmistautumista United Bankers julkaisee vuoden 2024 tietoja koskevan erillisen yritysvaluukatsauksen, joka mukailee CSRD:n raportointikäytäntöjä. Varsinaisen CSRD-raportoinnin United Bankers aloittaa vuonna 2026 kattaen vuoden 2025 tiedot.

Vuoden 2024 lopussa United Bankers sai erinomaiset arvosanat PRI:n (Principles for Responsible Investment) vastuullisen sijoittamisen periaatteiden toteutumista koskevasta arvioinnista. Omaisuuslajikohtaisissa arvioinneissa United Bankers sai täydet 5/5 tähteä kaikkien pisteytettyjen omaisuuslajien osalta. Vastuullisen sijoittamisen periaatteisiin, hallinnointiin ja strategiaan sekä varmentamisen menettelyihin liittyvistä asioista United Bankers sai 4/5



tähteä. Edelliseen vuonna 2023 toteutettuun arviointiin nähden United Bankers paransi pisteytystään vaikuttamistoimenpiteitä ja äänestysaktiivisuutta koskeissa osioissa.

United Bankers jatkoi vastuullisen sijoittamisen edistämistä aktiivisesti sekä Suomessa että kansainvälisten sijoittaja-aloitteiden kautta. Vuoden 2024 aikana United Bankers jatkoi työskentelyä muun muassa Finanssiala ry:n vastuullisuustoimikunnassa ja osallistui luontositoumustyöryhmän työhön. Keväällä 2024 United Bankers liittyi mukaan tukemaan PRI Spring -sijoittaja-aloitetta, jonka tavoitteena on kannustaa yrityksiä toimimaan luontokadon pysäyttämiseksi. United Bankers on mukana myös CDP:n Non-Disclosure -kampanjassa sekä Science-Based Targets -kampanjassa, joka kannustaa yrityksiä asettamaan toiminnalleen uskottavat tieteeseen perustuvat ilmastotavoitteet.

Vuoden 2024 alussa United Bankers julkaisi ensimmäistä kertaa omistajaohjauksen periaatteiden toteutumista kuvaavan raportin. Jatkossa vuosittain julkaistavan raportin tarkoituksena on kertoa yhtiön toteuttamista aktiiviseen omistajuuteen ja vaikuttamiseen

liittyvistä toimista. Vuoden 2024 aikana United Bankers osallistui kansainvälisen ISS Proxy Voting -äänestyspalvelun kautta yhteensä 366 yhtiökokoukseen rahastojensa omistamissa yhtiöissä. Lisäksi United Bankers osallistui Suomessa sellaisten yhtiöiden yhtiökokouksiin, joilla on merkittävä paino United Bankersin rahastoissa.

United Bankers pitää hyvinvoivaa ja sitoutunutta henkilöstöä tärkeimpänä voimavaranaan. Työhyvinvointiin, työssä viihtymiseen ja työn merkityksellisyyskokemukseen panostetaan yhtiössä jatkuvasti. Vuonna 2024 United Bankers sai kolmatta kertaa peräkkäin Suomen innostavimmat työpaikat -tunnustuksen, ja henkilöstön sitoutuneisuutta mittaava PeoplePower-indeksi kehittyi edelleen myönteisesti. Henkilöstötutkimusten vastuullisuusosion tulosten pohjalta United Bankers palkittiin myös Suomen vastuullisimpana työpaikkana. Organisaation mainemielikuvaa mittaavan Luottamus&Maine -tutkimuksen tulokset olivat vuonna 2024 kohdallaisella tasolla, kun taas sekä yksityisasiakkaille että instituutioille tehtyjen asiakastyytyväisyyskyselyjen tulokset paranivat entistään jo aiemmin erinomaisilta tasoilta.



VARSINAISEN YHTIÖKOKOUKSEN PÄÄTÖKSET

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

Varojenjak

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

Hallitus ja tilintarkastaja

Hallituksen jäsenten lukumääräksi vahvistettiin seitsemän (7). Hallituksen jäseninä jatkavat Johan Linder, Rasmus Finnilä, Rainer Hägblom, Tarja Pääkkönen, Lennart Robertsson ja Eero Suomela, ja hallituksen uudeksi jäseneksi valittiin Elisabeth Dreijer von Sydow. Hallituksen jäsenten palkkiot pysyivät muuttumattomina. Yhtiökokous vahvisti hallituksen puheenjohtajalle vuosipalkkioksi 35 000 euroa ja muiden jäsenten vuosipalkkioksi 25 000 euroa. Palkkiota ei makseta sellaiselle hallituksen jäsenelle, jolla on työsuhde United Bankers -konserniin kuuluvaan yhtiöön. Palkkiot kattavat koko toimikauden ja valiokuntatyön. Matkakustannukset korvataan yhtiön matkustuspolitiikan mukaan.

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

Valtuutus päättää omien osakkeiden hankkimisesta

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

Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2025 asti, ja se kumoaa aikaisemman yhtiökokouksen antaman 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 700 000 yhtiön uusien osakkeiden antamisesta, yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta.

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

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

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

UNITED BANKERSIN OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA

United Bankersin osakepääoma on 5 464 225,47 euroa. Yhtiön osakkeita oli 31.12.2024 yhteensä 10 963 043. Osakemäärä kasvoi tilikaudella 190 000 osakkeella yhtiön toukokuussa järjestämän suunnatun osakeannin seurauksena. Anti oli suunnattu United Bankers -konsernin henkilöstölle ja johdolle, sidonnaisasiamiehille sekä tietyille konsernin hallinnoimien vaihtoehtorahastojen johtotasemassa olevien avainhenkilöiden omistusyhteisöille.

United Bankers luovutti 19.3.2024 vuoden 2023 varsinaisen yhtiökokouksen antaman antivaltuutuksen mukaisesti yhteensä 20 878 osaketta vastikkeetta yhtiön johdon osakepohjaiseen kannustinjärjestelmään kuuluville henkilöille. Vuoden 2024 aikana United Bankers hankki yhteensä 32 020 kappaletta omia osakkeitaan vuosien 2023 ja 2024 varsinaisten yhtiökokousten antamien valtuutusten puitteissa. Yhtiöllä oli 31.12.2024 hallussaan 29 858 omaa osaketta, mikä vastaa noin 0,27 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä.

OSAKKEENOMISTAJAT

Yhtiöllä oli yhteensä 1 965 osakkeenomistajaa 31.12.2024 (1 790 osakkeenomistajaa 31.12.2023). Osakkeenomistajien määrä kasvoi vuoden aikana 9,8 prosentilla. Yritykset omistivat tilikauden lopussa 56,7 prosenttia osakkeista (57,4 prosenttia) ja kotitaloudet 30,9 prosenttia (30,3 prosenttia). Loput 12,4 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 57 prosenttia yhtiön osakkeista.

United Bankers Oyj:n osakkeen päätöskurssi 31.12.2024 oli 17,80 euroa (14,40 euroa 31.12.2023). Vuoden alin päätöskurssi oli 13,80 euroa ja ylin 20,30 euroa. United Bankersin osakkeita vaihdettiin 1.1.–31.12.2024 yhteensä 403 135 kappaletta (586 276 kappaletta 1–12/2023). Osakkeiden yhteenlaskettu markkina-arvo oli 195,1 miljoonaa euroa 31.12.2024 (155,1 milj. euroa 31.12.2023).

UNITED BANKERS OYJ:N OSAKEKURSSIN KEHITYS 2024



KYMMENEN SUURINTA OSAKKEENOMISTAJAA 31.12.2024

	Osakkeenomistajat	Osakkeet	% osakkeista ja äänistä
1	Oy Castor-Invest Ab	1 220 000	11,13
2	Amos Partners Oy	1 116 270	10,18
3	Jarafi Oy (Finnilä Rasmus)	1 105 330	10,08
4	Bockholmen Invest Ab (Anderson Patrick)	600 000	5,47
5	J. Lehti & Co Oy (Lehti Jani)	494 850	4,51
6	Olsio Tom Henrik Wilhelm	471 051	4,30
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	6 229 446	56,82

OSAKEPOHJAISET KANNUSTINJÄRJESTELMÄT

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

Tilikaudella 2024 palkitsemisjärjestelmässä oli voimassa kolmen vuoden mittaista ansaintajaksoa, kalenterivuodet 2022–2024, 2023–2025 ja 2024–2026. Mahdollinen palkkio kultakin ansaintajaksolta maksetaan ansaintajakson päätyttyä.

Järjestelmän piiriin kuului tilikaudella seitsemän yhtiön avainhenkilöä.

TILIKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

United Bankers Oyj:n osakkeenomistajien ehdotukset varsinaiselle yhtiökokoukselle

United Bankers Oyj:n osakkeenomistajat, jotka edustavat noin 40 prosenttia yhtiön osakkeiden tuottamista äänistä (31.12.2024) tekivät 22.1.2025 hallituksen jäsenten lukumäärää, hallituksen kokoonpanoa ja hallituspalkkioita koskevan ehdotuksen 21.3.2025 pidettävälle United Bankers Oyj:n varsinaiselle yhtiökokoukselle.

Osakkeenomistajat ehdottivat, että hallituksen jäsenten lukumääräksi vahvistetaan seitsemän (7). Lisäksi he ehdottivat, että hallituksen nykyiset jäsenet, Elisabeth Dreijer von Sydow, Rasmus Finnilä, Rainer Häggblom, Tarja Pääkkönen, Lennart Robertsson ja Eero Suomela valitaan uudelleen, ja että hallituksen uudeksi jäseneksi valitaan Patrick Anderson. Edellä mainitut ehdokkaat ovat antaneet suostumuksensa valintaan. Lisäksi he ovat ilmoittaneet, että tullessaan valituiksi he valitsevat keskuudestaan hallituksen puheenjohtajaksi Patrick Andersonin.

United Bankers Oyj luovutti 19.3.2024 yhtiön hallituksen päätöksen mukaisesti yhteensä 20 878 osaketta vastikkeetta yhtiön johdon osakepohjaiseen kannustinjärjestelmään kuuluville henkilöille. Osakkeista 13 415 kappaletta luovutettiin järjestelmään kuuluville avainhenkilöille ansaintajaksojen 2021–2023 perusteella. 5 289 osaketta luovutettiin lykättyinä palkkioina ansaintajaksolta 2019–2021 ja 2 174 osaketta ansaintajaksolta 2018–2020. Osakkeiden luovuttaminen suunnatulla maksuttomalla osakeannilla perustui varsinaisen yhtiökokouksen 22.3.2023 antamaan antivaltuutukseen.

Lisätietoa konsernin kannustinjärjestelmistä on saatavilla tiedotteen liitetiedoista sekä yhtiön vuosikertomuksesta 2024, joka julkaistaan viikolla 9.

Osakkeenomistajat ehdottivat lisäksi, että hallituksen jäsenten palkkioiden suuruus pysyy muuttumattomana siten, että hallituksen puheenjohtajalle maksetaan vuosipalkkiota 35 000 euroa ja että hallituksen jäsenelle, joka ei työskentele United Bankers -konsernin palveluksessa, maksetaan vuosipalkkiota 25 000 euroa. Palkkioiden ehdotetaan kattavan koko toimikauden ja valiokuntatyön. Matkakustannukset ehdotetaan korvattavaksi yhtiön matkustuspolitiikan mukaan.

Osakkeenomistajien ehdotuksen mukaan, mikäli hallituksessa toimii päätoiminen puheenjohtaja, hänen palkitsemisensa voi koostua hallituspalkkion lisäksi työsuhdetta koskevasta palkitsemisesta yhtiön palkitsemisperiaatteiden ja -politiikkojen mukaisesti. Ehdotuksen mukaan muille United Bankers -konsernin palveluksessa työskenteleville hallituksen jäsenille kuin hallituksen päätoimiselle puheenjohtajalle ei makseta hallituspalkkiota.

RISKIENHALLINTA JA LIIKETOIMINTARISKIT

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

MERKITTÄVÄT RISKIT JA LÄHIAJAN EPÄVARMUUSTEKIJÄT

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

Rahoitusmarkkinoiden sekä myös kiinteistö- ja metsätilamarkkinoiden kehitys vaikuttaa yhtiön liiketoimintaan voimakkaimmin. Inflaation hallittamisen ja korkotason laskun myötä näkymät taloudessa ja sijoitusmarkkinoilla vaikuttavat pääosin vakailta. Suotuisa taloudellinen ympäristö voi tukea osaltaan sekä varainhoito- että pääomamarkkinapalveluiden kysyntää. Riskit kohdistuvat edelleen kiinteistörahoitukseen sekä osittain myös muihin epälikvideihin sijoituskohteisiin. Vaikka koronakriisi näyttäisivat vakauttaneen kiinteistöjen arvokehitystä, ja pohjoismaisilla kiinteistömarkkinoilla on havaittavissa merkkejä käänteestä, tarvitaan markkinoilla myös transaktiovolyymien elpymistä. Suomessa monen rahastoyhtiön päätös sulkea kiinteistörahoitustaan tai pidentää lunastusajoja on lisännyt huolta sijoittajien keskuudessa. Markkinakäänteestä riippumatta tämä voi ylläpitää lunastuspainetta vielä jonkin aikaa.

Geopoliittiset riskit pysyvät edelleen koholla, ja Euroopassa jännitteet vaikuttavat lisääntyneen. Etenkin Itämeren alueella tämä on näkynyt erilaisina hybridivaikuttamisen muotoina. Yhdysvalloissa uuden presidentin protektionistinen politiikka luo epävarmuutta kansainväliseen kauppaan ja talouteen. Trumpin ajamat toimet tuontitulleineen voisivat heikentää globaaleja talouskasvuedellytyksiä Yhdysvaltojen oma talous mukaan lukien.

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





NÄKYMÄT

MARKKINAYMPÄRISTÖ

Inflaatiopaineiden hellittäminen ja korkotason normalisoituminen ovat vakauttaneet maailmantalouden ja sijoitusmarkkinoiden näkymiä. Samaan aikaan geopolittiset riskit sekä Yhdysvaltojen uuden presidentin arvaamattomat lausunnot ja toimet ovat lisänneet epävarmuutta. Yhdysvalloissa sijoittajat odottavat presidentti Trumpin talouskasvuun keskittyvää politiikkaa, johon kuuluvat muun muassa veroleikkaukset ja sääntelyn keventäminen. Vastaavasti kauppapolitiikka tullimaksujen korotuksineen sekä tiukka maahanmuuttopolitiikka luovat jännitteitä kansainvälisiin suhteisiin.

Euroopassa kasvu on jo vuosien ajan jäänyt jälkeen Yhdysvalloista, ja talouskehityksessä on nähtävissä yhä haasteita. Talouskasvun odotetaan kuitenkin piristyvän hieman vuoden 2024 tasoilta. Katseet kohdistuvat etenkin Saksaan, jonka toivotaan lisäävän talouden elvytystoimia. Se tukisi koko Euroopan taloutta. Kiinassa puolestaan kiinteistömarkkinoiden kriisi on heikentänyt maan talouskasvuedellytyksiä. Myös Kiinalta toivotaan nyt aiempaa voimakkaampaa talouden elvytystä. Uudet toimet voisivat yllättää positiivisesti ja tukea globaalia talouskasvua.

Eritihtisen talouskehityksen seurauksena Euroopan ja Yhdysvaltojen rahapolitiikan näkymät ovat jossain määrin eriytyneet. Euroalueen vaatimattomien talouskasvuodotusten vuoksi Euroopan keskuspankin ennustetaan jatkavan koronlaskujaan koko vuoden ajan, kunnes ohjauskorko saavuttaa noin 1,5–2,0 prosentin tason. Yhdysvalloissa keskuspankki Fedin odotetaan niin ikään jatkavan koronlaskuja, mutta vahvistuneiden talouskasvunäkymien seurauksena se edennee leikkauksissa euroaluetta hitaammin. Koronlaskuodotuksiin vaikuttavat osaltaan myös Trumpin esittämät talouskasvua tukevat toimet sekä tullit, jotka voivat kiihdyttää uudelleen inflaatiota. Ennusteet hitaammasta koronlaskutahdista ovat heijastuneet Yhdysvaltojen pitkiin korkoihin, jotka kääntyivät vuoden 2024 lopulla selvään nousuun.

Edellä mainitut tekijät vaikuttavat keskeisesti myös sijoitusmarkkinoille. Yhdysvalloissa talouskasvunäkymät tukevat osakemarkkinoiden nousuedellytyksiä myös vuonna 2025. Keskeinen kysymys on, jatkuuko suotuista kehitys edelleen suurten teknologiayhtiöiden vetämänä. Ensimmäisiä merkkejä mahdollisen hintakuplan

puhkeamisesta saatiin tammikuun lopulla, kun Nvidian ja monen muun tekoäly-yhtiön osakekurssit kokivat rajun kurssipudotuksen kiinalaisen DeepSeekin julkaistua oman laadukkaan mutta samalla kustannustehokkaan ja suorituskykyisen tekoälyohjelmansa. Osakemarkkinoiden tuottokehityksen kannalta keskeisiä teemoja ovat lisäksi Trumpin toimien arvaamattomuus sekä eri puolilla maailmaa vallitsevat geopoliittiset jännitteet, jotka voivat lisätä volatiliiteettia markkinoilla.

Euroopassa osakemarkkinoiden kehitys on ollut viime vuodet selvästi Yhdysvaltoja maltillisempaa, ja Helsingin pörssissä suoraan heikkoa. Talouskasvun piristyminen euroalueella ja toisaalta Euroopan tärkeillä vientimarkkinoilla, kuten Kiinassa, voisi tukea markkinakehitystä. Lisäksi tšekäläisten pörssien alhainen arvostustaso suhteessa Yhdysvaltoihin tekee Euroopan osakemarkkinoista houkuttelevia.

Korkoympäristön normalisoituminen vaikuttaa olennaisesti moniin omaisuusluokkiin. Kiinteistömarkkinoiden odotetaan elpyvän vuonna 2025 Suomessa ja muissa Pohjoismaissa laskevan korkotason parantaessa likviditeettiä markkinoilla. Ruotsin markkinoilla nähtiin vuoden 2024 loppupuolella jo merkkejä käännteestä. Myös muissa Pohjoismaissa kiinteistömarkkinoiden tilanteen odotetaan paranevan asteittain. Kehityksen ennustetaan kuitenkin olevan aiempaa epäyhtenäisempää eri alueiden ja kiinteistötyyppien välillä. Kaikissa Pohjoismaissa viime vuosina koettu rakennuskustannusten nousu tukee positiivista arvonekehitystä olemassa olevissa rakennuksissa.

Metsäsijoittajan näkymien odotetaan säilyvän myönteisinä myös alkaneena vuonna. Tätä tukee osaltaan kotimaan puumarkkinoilla kireänä pysyttelevä kilpailu raakapuusta, ja puun hintojen arvioidaankin pysyttelevän pitkän aikavälin keskihintojen yläpuolella. Metsäkiinteistömarkkinoilla on viitteitä käännteestä, jossa ammatilliset sijoittajat ovat lisäämässä ostoja, kun hankintojen reaali-tuotto-odotteet ovat nousseet houkutteleville tasoille. Niin sanottu vaikuttavuussijoittaminen (impact investing) on tulossa yhä keskeisemmäksi tekijäksi metsäsijoittamisessa ja myös tämän odotetaan lisäävän metsäkiinteistöjen kysyntää jatkossa etenkin institutionaalisten sijoittajien keskuudessa.

LIIKETOIMINNAN NÄKYMÄT

United Bankersin liiketoiminnan kehitys riippuu olennaisesti yhtiön onnistumisesta hallinnoitavien varojen kasvattamisessa jatkuvia palkkioita tuottavien tuotteiden ja palveluiden piirissä. Hallinnoitavien varojen määrä vaikuttaa paitsi rahastoista ja varainhoidosta kertyviin hallinnointipalkkioihin myös mahdollisiin tuottopalkkioihin, joiden kehitystä on kuitenkin vaikea ennustaa, sillä ne voivat vaihdella merkittävästikin eri omaisuusluokissa markkinatilanteiden muutosten mukaan.

Yhtiön tavoitteena on saada uusia pääomia erityisesti strategian kannalta keskeisiin rahastoihin sekä täyden valtakirjan varainhoitoon. Vaihtoehtoisten sijoitusten pitkän aikavälin kysyntänäkymät ovat edelleen positiiviset. Etenkin reaaliomaisuus kuuluu osaksi hyvin hajautettua portfoliota, sillä se tarjoaa inflaationsuojaa ja kasvavirtatuottoja sekä parantaa sijoitussalkun riski-tuotto-suhdetta. Lyhyellä aikavälillä pääomarahastojen ja muiden vaihtoehtoisten rahastojen kasvunäkymiin liittyy vielä epävarmuutta, mutta kysynnän odotetaan piristyvän, kun talouskehitys kohenee ja instituutiosijoittajien vaihtoehtoihin sijoituksiin allokoitava likviditeetti paranee.

United Bankers tavoittelee hallinnoitavien varojen kasvua monen liiketoiminnan osa-alueen tuella. Yksi painopisteistä on kansainvälisen myynnin edistäminen, johon yhtiö on panostanut merkittävästi ja johon se tulee lisäämään resursseja kuluvan vuoden aikana. Myönteinen vastaanotto kansainvälisten sijoittajien parissa luo uskoa, että tehty työ alkaa kantaa hedelmää. Kansainvälisen myynnin asiakaskohderyhmissä yksittäiset sijoitukset voivat olla merkittäviä, joten potentiaali onnistumisissa on suuri. Myös megatrendien odotetaan tukevan United Bankersin kasvumahdollisuuksia. Ilmastomuutoksen torjunnan ja vihreän siirtymän megatrendit ovat olleet keskeisessä roolissa yhtiön viime vuosien aikana markkinoille tuomissa sijoitusratkaisuisissa, jotka tukevat siirtymää vähähiiliseen ilmastokestävään talouteen.

United Bankersin metsään ja metsäsektoriin liittyvällä osaamisella odotetaan olevan jatkossakin keskeinen merkitys yhtiön liiketoiminnan kasvussa. Metsä kiinnostaa paitsi ympäristöarvojensa myös tarjoamansa vakaan ja rahoitusmarkkinoiden kehityksestä

riippumattoman tuottopotentiaalinsa ansiosta. UB Nordic Forest Fund II:n myynnin seurauksena metsärahastojen pääomat ovat vuodentakaista alemmalla tasolla, mikä vaikuttaa niistä kertyviin palkkiotuottoihin. Suoraan metsätiloihin sijoittavista rahastoista uusia sijoituksia ottavat vastaan UB Metsä sekä ammattimaisille sijoittajille suunnattu UB Nordic Forest Fund IV. Suurille kansainvälisille sijoittajille ratkaisuja voidaan rakentaa myös räätälöidysti. Metsärahastojen pääomien kasvattamisessa kansainvälisten sijoitusten rooli tulee olemaan keskeinen.

Sijoittajien kiinnostuksen odotetaan kohdistuvan jatkossa paitsi hyvin hoidettuihin metsiin myös puun kasvavan ja monipuolistuvan käytön luomiin mahdollisuuksiin. Ilmastonmuutoksen torjunnassa ja esimerkiksi muovien käytön vähentämisessä fossiilisten raaka-aineiden korvaaminen vaihtoehtoisilla ratkaisuilla on äärimmäisen tärkeää. Metsä- ja bioteollisuuden innovaatioihin sijoittavan UB FIGG:in saavuttama suuri mielenkiinto kannustaa United Bankersia kehittämään jatkoa rahaston strategialle.

Kiinteistömarkkinoiden transaktiovolyymit ovat laskeneet voimakkaasti parin viime vuoden aikana. Tämän seurauksena moni toimija markkinoilla on joutunut pidentämään kiinteistörahastojensa lunastusaikoja tai sulkemaan rahastonsa kokonaan. Sijoittajien parissa vallitsevan epävarmuuden seurauksena kiinteistörahastojen kysyntänäkymät pysyivät heikkoina oletettavasti ainakin alkuvuoden ajan. Toisaalta pari vuotta jatkuneen hintapaineen jälkeen kiinteistömarkkinoilla orastava käänne tarjoaa myös mahdollisuuksia. Tätä taustaa vasten United Bankers käynnisti syksyllä ammattimaisille sijoittajille suunnatun UB Asuntorahasto I Ky:n, joka tarjoaa sijoittajilleen mahdollisuuden hyötyä edullisesta tilanteesta Suomen asuntomarkkinoilla. Loppuvuoden aikana rahastoon kerättiin sijoitussitoumuksia 20 miljoonan euron edestä. Varainhankinta on vasta käynnistynyt, ja rahasto tavoittelee kaikkiaan 100 miljoonan euron omaa pääomaa. Lainoitusta käyttämällä rahaston sijoituskapasiteetti kohoaisi tällöin enimmillään 200 miljoonaan euroon. Rahasto teki ensimmäiset kiinteistöhankintansa vuoden 2025 tammikuussa.

Vuonna 2023 perustetun UB Uusiutuva Energia -rahaston tuottopotentiaali nojaa vahvasti vihreään siirtymään ja yhteiskuntien sähköistymisen luomiin kasvumahdollisuuksiin. Suomessa sähkökulutuksen ennustetaan kaksinkertaistuvan seuraavien kymmenen vuoden aikana muun muassa teollisuuden sähköistymisen ja datakeskusten sähköntarpeen seurauksena. Tämä vahvistaa uusiutuvan energian tarvetta, minkä uskotaan houkuttelevan jatkossakin uusia pääomia rahastoon. UB Uusiutuvan Energian oma hankekehitys on hyvässä vauhdissa, ja sijoitukset strategian mukaisiin kohteisiin ovat päässeet käyntiin.

United Bankersin juuret ovat vahvasti varainhoidossa, ja täyden valtakirjan varainhoidon kasvunäkymät vaikuttavat erittäin suotuisilta. Muutamia vuosia sitten uusittujen varainhoidon palvelukonseptien kysyntä on ollut vahvassa kasvussa. Palveluiden piirissä olevat hallinnoitavat varat ovatkin nousseet selvästi. Varainhoidon myyntiä eli UB Private -tiimiä on niin ikään vahvistettu useilla kokeneilla avainhenkilöillä, minkä arvioidaan tukevan varainhankintaa entisestään.

Pääomamarkkinapalveluiden toimeksiantokanta näyttää vuoteen lähdetessä aiempaa paremmalta. Se tukee segmentin näkymiä. Yleinen toimintaympäristö on niin ikään kehittymässä myönteiseen suuntaan talouskasvun piristymisen ja korkojen laskun ansiosta. Monia transaktioita ja rahoitusjärjestelyjä on lykätty heikossa toimintaympäristössä, joten markkinatilanteen paraneminen voi avata uusia mahdollisuuksia.

United Bankersin liiketoimintanäkymät vuodelle 2025 säilyvät myönteisinä. Rahastoista ja varainhoitopalveluista saatavien hallinnointipalkkioiden odotetaan kehittyvän vakaasti. Tuottopalkkioiden ennakoidaan sen sijaan jäävän alle viime vuoden tason vertailukauden sisältäessä metsärahaston myyntiin liittyneen merkittävän tuottopalkkion.

OHJEISTUS VUODELLE 2025

Yhtiö arvioi operatiivisen liikevoittonsa jäävän selvästi alle vuoden 2024 tason, sillä tuottopalkkioiden ennakoidaan olevan poikkeuksellisen vahvaa vertailukautta matalammat.

HALLITUKSEN EHDOTUS OSINGONJAOSTA

United Bankers Oyj:n tulos tilikaudelta 1.1.–31.12.2024 oli 25 306 153,19 euroa. Yhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2024 olivat 48,8 miljoonaa euroa, joista kertyneitä voittovaroja on 27,9 miljoonaa euroa ja jakokelpoisia varoja sijoitetun vapaan oman pääoman rahastossa 20,9 miljoonaa euroa.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että 31.12.2024 päättyneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen perusteella maksetaan osinkoa yhteensä 1,10 euroa osakkeelta. Ehdotusta vastaava osingonjako yhteensä laskettuna tilinpäätöshetkellä ulkona olevalla osakemäärällä on 12 026 503,50 euroa. Yhtiön hallussa oleville omille osakkeille ei makseta osinkoa.

Hallitus ehdottaa, että osinko jaetaan kahdessa erässä siten, että osinko maksetaan huhtikuussa ja lokakuussa. Osingon ensimmäinen erä maksetaan osakkeenomistajalle, joka osingonjaon täsmäytyspäivänä 25.3.2025 on merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Osinko ehdotetaan maksetta-

vaksi 1.4.2025. Osingon toinen erä maksetaan osakkeenomistajalle, joka osingonjaon täsmäytyspäivänä 26.9.2025 on merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Osinko ehdotetaan maksettavaksi 3.10.2025. Hallitus ehdottaa, että se valtuutetaan tarvittaessa päättämään osingon toiselle 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.

UILINPÄÄTÖKSEN IULKISTAMINEN JA VARSINAINEN YHTIÖKOKOUS 2025

United Bankers -konsernin tilinpäätös, toimintakertomus, palkitsemisraportti sekä selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä vuodelta 2024 julkistetaan osana United Bankersin vuoden 2024 vuosikertomusta viikolla 9.

United Bankers Oyj:n varsinainen yhtiökokous järjestetään perjantaina 21.3.2025 klo 13.00 alkaen Helsingissä. Yhtiö julkistaa kutsumosoitteessa unitedbankers.fi viimeistään kolme viikkoa ennen yhtiökokousta. United Bankers Oyj:n puolivuosisikatsaus kaudelta 1.1.–30.6.2025 julkistetaan arviolta 21.8.2025.

LISÄTIETOJA ANTAVAT:

John Ojanperä, toimitusjohtaja, United Bankers Oyj

Sähköposti: john.ojanpera@unitedbankers.fi

Puhelin: 040 842 3472, 09 25 380 356

Katri Nieminen, talousjohtaja, United Bankers Oyj

Sähköposti: katri.nieminen@unitedbankers.fi

Puhelin: 050 564 4787, 09 25 380 349

Viestintä ja sijoittajasuhteet: ir@unitedbankers.fi

JAKELU:

Nasdaq Helsinki

Keskeiset tiedotusvälineet

unitedbankers.fi

United Bankers lyhyesti: United Bankers Oyj on suomalainen, vuonna 1986 perustettu varainhoidon ja sijoitusmarkkinoiden asiantuntija. United Bankers -konsernin liiketoiminta-alueisiin kuuluvat varainhoito ja pääomamarkkinapalvelut. Varainhoidossa konserni on erikoistunut reaaliomaisuussijoittamiseen. United Bankers Oyj on pääasiassa avainhenkilöidensä omistama, ja konsernin palveluksessa työskentelee 161 työntekijää (FTE) sekä 25 asiamiestä (31.12.2024). United Bankers -konsernin liikevaihto vuonna 2024 oli 62,1 miljoonaa euroa ja operatiivinen liikevoitto 23,7 miljoonaa euroa. Konsernin hallinnoitavat varat ovat noin 4,8 miljardia euroa (31.12.2024). United Bankers Oyj:n osakkeet on listattu Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalle. Finanssivalvonta valvoo konsernin yhtiöiden toimintaa. Tutustu tarkemmin United Bankersiin osoitteessa unitedbankers.fi.

TILINPÄÄTÖSTIEDOTTEEN TAULUKKO-OSIO JA LIITETIEDOT

Taulukko-osion luvut ovat tilintarkastamattomia.

SISÄLLYSLUETTELO

Konsernin tunnusluvut 33

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet 35

Konsernin laaja tuloslaskelma 36

Raportoitavat segmentit 37

Konsernin tase 41

Konsernin rahavirtalaskelma 42

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista 43

Konsernin vakavaraisuus..... 45

Liitetiedot 46

1. Laadintaperiaatteet 46

2. Palkkiotuottojen jaottelu 47

3. Aineettomat hyödykkeet 48

4. Henkilöstökulut ja henkilökunta 49

5. Lähipiiritapahtumat 50

6. Konsernirakenne 51



KONSERNIN TUNNUSLUVUT

Tuloslaskelma ja kannattavuus, 1 000 euroa	7-12/2024	7-12/2023	1-12/2024	1-12/2023
Liikevaihto	29 093	27 412	62 111	52 145
Käyttökate	11 418	11 129	26 114	19 174
Käyttökate, % liikevaihdosta	39,2 %	40,6 %	42,0 %	36,8 %
Operatiivinen käyttökate	11 418	11 082	26 433	19 132
Operatiivinen käyttökate, % liikevaihdosta	39,2 %	40,4 %	42,6 %	36,7 %
Liikevoitto	9 864	9 969	23 382	16 966
Liikevoitto, % liikevaihdosta	33,9 %	36,4 %	37,6 %	32,5 %
Operatiivinen liikevoitto	9 864	9 922	23 701	16 923
Operatiivinen liikevoitto, % liikevaihdosta	33,9 %	36,2 %	38,2 %	32,5 %
Kauden voitto	7 900	8 391	18 439	13 837
Kauden voitto, % liikevaihdosta	27,2 %	30,6 %	29,7 %	26,5 %
Tulos per osake, EUR	0,71	0,74	1,66	1,24
Tulos per osake, EUR (laimennusvaikutuksella oikaistu)	0,70	0,73	1,64	1,23
Kulu-tuottosuhde	0,65	0,63	0,62	0,67
Oman pääoman tuotto (ROE), %	31,9 %	29,2 %	32,6 %	27,8 %
Koko pääoman tuotto (ROA), %	21,4 %	19,1 %	22,4 %	18,7 %
Keskimääräinen osakkeiden lkm.	10 943 191	10 754 327	10 863 231	10 745 276
Keskimääräinen osakkeiden lkm. (laimennusvaikutuksella oikaistu)	10 978 998	10 786 116	10 979 914	10 787 002



Muut tunnusluvut	31.12.2024	31.12.2023
Varojenjako per osake, EUR	1,10**	1,00***
Oma pääoma per osake, EUR	5,60	4,75
Päätöskurssi, EUR	17,80	14,40
Markkina-arvo, 1 000 euroa	195 142	155 132
Omavaraisuusaste, %	69,5 %	67,7 %
Vakavaraisuusaste, %	28,4 %	24,1 %
Henkilöstömäärä kauden lopussa (FTE)*	161	160
Hallinnoitavat varat (kauden lopussa), MEUR	4 807	4 585
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa (ulkona olevat)	10 933 185	10 754 327
*Henkilöstömäärä on ilmoitettu kokopäivätoimisiksi muutettuna		

Operatiivisten tunnuslukujen täsmäytys ja vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät 1 000 euroa	7-12/2024	7-12/2023	1-12/2024	1-12/2023
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät				
Yritysjärjestelyihin liittyvät ei-operatiiviset kulut ja lisäkauppahinnat	-	-47	-5	-42
IFRS 2 mukaiset maksut henkilöstöannin alennuksesta	-	-	324	-
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-	-47	319	-42
Käyttökate	11 418	11 129	26 114	19 174
Operatiivinen käyttökate	11 418	11 082	26 433	19 132
Liikevoitto	9 864	9 969	23 382	16 966
Operatiivinen liikevoitto	9 864	9 922	23 701	16 923

**Hallituksen ehdotus tilikauden 2024 osingonjaosta: osinko 1,10 euroa

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

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET

IFRS:n mukaiset tunnusvut

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	=	$\frac{\text{Palkkiokulut + Korkokulut + Hallintokulut + Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä (pl. poistot asiakassuhteista) + Liiketoiminnan muut kulut + arvonalentumiset muista saamisista}}{\text{Liiketoiminnan tuotot}}$
Varojenjakso per osake	=	Tilikaudelta maksettavaksi vahvistettu tai maksettavaksi ehdotettu varojenjakso (osinko/pääomanpalautus)
Oma pääoma per osake	=	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Ulkona olevien osakkeiden laimentamaton lukumäärä kauden päätöspäivänä}}$
Omavaraisuusaste, %	=	$\frac{\text{Oma pääoma ja määräysvallattomien omistajien osuus}}{\text{Taseen loppusumma}} \times 100$
Vakavaraisuussuhde, %	=	$\frac{\text{Konsernin ydinpääoma}}{\text{Riskipainotetut sitoumukset yhteensä}} \times 100$
Markkina-arvo	=	Osakkeiden määrä kauden lopussa x kauden päätöskurssi



KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

1 000 euroa	7-12/2024	7-12/2023	1-12/2024	1-12/2023
Palkkiotuotot	27 119	25 506	58 586	49 102
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	488	546	801	712
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	146	51	175	74
Korkotuotot	1 339	1 297	2 542	2 230
Liiketoiminnan muut tuotot	1	12	7	28
Liiketoiminnan tuotot yhteensä	29 093	27 412	62 111	52 145
Palkkiokulut	-2 577	-2 439	-5 214	-4 825
Korkokulut	-695	-818	-1 424	-1 314
Hallintokulut				
Henkilöstökulut	-10 365	-9 272	-20 985	-19 007
Muut hallintokulut	-3 604	-3 352	-7 513	-6 988
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-1 554	-1 160	-2 732	-2 209
Liiketoiminnan muut kulut	-430	-402	-861	-842
Arvonalentumistappiot luotoista ja muista saamisista	-2	0	0	6
Liikevoitto	9 864	9 969	23 382	16 966
Tuloverot	-1 964	-1 578	-4 943	-3 129
Kauden voitto	7 900	8 391	18 439	13 837
Kauden laajan tuloksen jakautuminen	7 900	8 391	18 439	13 837
Emoyrityksen omistajille	7 738	7 923	18 042	13 289
Määräysvallattomien osuuksien omistajille	163	468	397	548



RAPORTOITAVAT SEGMENTIT

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	0	-21	-	-21
Yhteensä	-6 546	-35	-78	-6 659
NETTOLIIKEVAIHTO	54 033	693	747	55 473
Hallintokulut				
Henkilöstökulut	-19 174	-759	-1 051	-20 985
Muut hallintokulut	-6 782	-353	-379	-7 513
Arvonalentumiset muista saamisista	-	-	0	0
Liiketoiminnan muut kulut	-855	29	-36	-861
Kulut yhteensä	-26 811	-1 082	-1 466	-29 359
KÄYTTÖKATE	27 222	-390	-719	26 114



1.1.-31.12.2023 1 000 euroa	Varainhoito	Pääomamarkkinapalvelut	Muut	Konserni yhteensä
TUOTOT				
Palkkiotuotot	48 416	686	-	49 102
Korkotuotot	2 104	116	10	2 230
Toisilta segmenteiltä	-	-	51	51
Arvopaperi- ja valuuttatoiminnan nettotuotot	28	208	476	712
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	5	1	68	74
Liiketoiminnan muut tuotot	26	1	-0	28
LIIVEVAIHTO	50 579	1 012	605	52 196
Palkkiokulut	-4 804	-21	-	-4 825
Korkokulut	-1 221	-0	-93	-1 314
Toisille segmenteille	-	-51	-	-51
Yhteensä	-6 025	-72	-93	-6 190
NETTOLIIKEVAIHTO	44 554	941	512	46 006
Hallintokulut				
Henkilöstökulut	-17 636	-825	-546	-19 007
Muut hallintokulut	-6 350	-306	-332	-6 988
Arvonalentumiset muista saamisista	-	-	6	6
Liiketoiminnan muut kulut	-688	-120	-34	-842
Kulut yhteensä	-24 674	-1 251	-907	-26 832
KÄYTTÖKATE	19 880	-310	-395	19 174



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	0	449	488
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	0	-	145	146
Liiketoiminnan muut tuotot	1	-0	0	1
LIIVEVAIHTO	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



H2/2023 1.7.-31.12.2023 1 000 euroa	Varainhoito	Pääomamarkkinapalvelut	Muut	Konserni yhteensä
TUOTOT				
Palkkiotuotot	24 927	579	-	25 506
Korkotuotot	1 193	102	2	1 297
Toisilta segmenteiltä	-	-	51	51
Arvopaperi- ja valuuttatoiminnan nettotuotot	11	152	383	546
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	-	0	51	51
Liiketoiminnan muut tuotot	11	2	0	12
LIIVEVAIHTO	26 142	834	487	27 463
Palkkiokulut	-2 436	-3	-	-2 439
Korkokulut	-766	5	-56	-818
Toisille segmenteille	-	-51	-	-51
Yhteensä	-3 202	-49	-56	-3 308
NETTOLIIKEVAIHTO	22 940	785	431	24 156
Hallintokulut				
Henkilöstökulut	-8 602	-421	-250	-9 272
Muut hallintokulut	-2 989	-156	-207	-3 352
Arvonalentumiset muista saamisista	-	-	-0	-0
Liiketoiminnan muut kulut	-284	-100	-17	-402
Kulut yhteensä	-11 875	-677	-474	-13 026
KÄYTTÖKATE	11 065	108	-44	11 129



KONSERNIN TASE

1 000 euroa	31.12.2024	31.12.2023
VARAT		
Käteiset varat	0	0
Saamiset luottolaitoksilta	13 330	9 352
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	3	4
Saamistodistukset	1 844	1 239
Osakkeet ja osuudet	22 764	8 220
Liikearvo	15 593	15 593
Muut aineettomat hyödykkeet	6 579	6 099
Aineelliset hyödykkeet	2 060	2 898
Muut varat	24 485	30 997
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	1 818	1 716
Laskennalliset verosaamiset	1	2
Varat yhteensä	88 478	76 121
OMA PÄÄOMA JA VELAT		
VELAT		
Velat luottolaitoksille	-	-
Muut velat	12 571	13 479
Siirtovelat ja saadut ennakot	12 598	8 055
Laskennalliset verovelat	1 809	3 016
Velat yhteensä	26 977	24 549
OMA PÄÄOMA		
Osakepääoma	5 464	5 464
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	20 392	22 901
Kertyneet voittovarot	35 327	22 761
Määräysvallattomien omistajien osuus	318	445
Oma pääoma yhteensä	61 500	51 572
Oma pääoma ja velat yhteensä	88 478	76 121



KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

1 000 euroa	1.7.-31.12.2024	1.7.-31.12.2023	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Liiketoiminnan rahavirrat				
Myynnistä saadut maksut	24 990	24 507	64 362	46 062
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	1	12	7	28
Maksut liiketoiminnan kuluista	-14 184	-14 777	-31 622	-32 078
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	10 808	9 743	32 746	14 012
Maksetut korot	-676	-795	-1 386	-1 269
Saadut korot liiketoiminnasta	1 444	1 279	2 647	2 212
Maksetut välittömät verot	-1 475	-1 357	-2 916	-1 984
Liiketoiminnan nettorahavirta (A)	10 101	8 869	31 092	12 970
Investointien rahavirrat				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-674	-1 542	-2 375	-3 245
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	1	102	1	19
Ostetut ja myydyt tytäryhtiöosakkeet	-	-	-	-
Saadut osingot investoinneista	146	51	175	74
Rahoitusvarojen ostot ja myynnit	-839	-1 932	-15 269	1 054
Investointien nettorahavirta (B)	-1 366	-3 320	-17 467	-2 098
Rahoituksen rahavirta				
Omien osakkeiden hankinta	-366	-	-576	-295
Osakeannista saadut maksut	-	-	2 963	-
Lainojen nostot	-	-	-	807
Lainojen lyhennykset	-	-807	-	-807
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-325	-290	-651	-581
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille	-145	-132	-524	-461
Maksetut osingot ja pääomanpalautukset emoyhtiön omistajille	-5 472	-1 613	-10 859	-9 686
Rahoituksen nettorahavirta (C)	-6 309	-2 843	-9 647	-11 024
Liiketoiminnan, investointien ja rahoituksen nettorahavirrat (A+B+C)	2 426	2 706	3 978	-152
Rahavarojen muutos	2 426	2 706	3 978	-152
Rahavarat 1.1.	10 905	6 645	9 352	9 500
Odotettavissa olevien luottotappioiden vaikutus	-0	0	0	4
Rahavarat 31.12.	13 330	9 352	13 330	9 352



LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

1 000 euroa	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2024	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	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2023	5 464	24 606	17 628	47 697	359	48 056
Laaja tulos						
Tilikauden voitto	-	-	13 289	13 289	548	13 837
Tilikauden laaja tulos yhteensä	-	-	13 289	13 289	548	13 837
Liiketoimet omistajien kanssa						
Osingonjako ja pääomanpalautus	-	-1 613	-8 073	-9 686	-461	-10 148
Omien osakkeiden hankinta	-	-91	-204	-295	-	-295
Osakeanti yritysjärjestelyihin liittyen	-	-	-	-	-	-
Osakeanti henkilöstö ja sidonnaisasiamiehet	-	-	-	-	-	-
Muut muutokset	-	-	-23	-23	-	-23
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinta	-	-	-	-	-	-
Johdon kannustinjärjestelmä	-	-	145	145	-	145
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä	-	-1 704	-8 156	-9 860	-461	-10 322
Oma pääoma 31.12.2023	5 464	22 901	22 761	51 127	445	51 572



1 000 euroa	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräys- vallattomien 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

1 000 euroa	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.7.2023	5 464	22 900	14 730	43 094	109	43 203
Laaja tulos						
Kauden voitto	-	-	7 923	7 923	468	8 391
Kauden laaja tulos yhteensä	-	-	7 923	7 923	468	8 391
Liiketoimet omistajien kanssa						
Osingonjako ja pääomanpalautus	-	2	-	2	-132	-131
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-	-
Osakeanti yritysjärjestelyihin liittyen	-	-	-	-	-	-
Osakeanti henkilöstö ja sidonnaisasiamiehet	-	-	-	-	-	-
Muut muutokset	-	-	32	32	-	32
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinta	-	-	-	-	-	-
Johdon kannustinjärjestelmä	-	-	77	77	-	77
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä	-	2	109	110	-132	-22
Oma pääoma 31.12.2023	5 464	22 901	22 761	51 127	445	51 572



KONSERNIN VAKAVARAISUUS

1 000 euroa	IFR 31.12.2024	IFR 31.12.2023
Oma pääoma	61 500	51 572
Ydinpääoma ennen vähennyksiä	61 500	51 572
Vähennykset ydinpääomasta		
Aineettomat hyödykkeet	22 172	21 692
Tilikauden vahvistamaton voitto	18 042	13 289
Muut vähennykset	792	963
Vähennykset ydinpääomasta yhteensä	41 006	35 944
Ydinpääoma (CET1)	20 494	15 627
Ensisijainen lisäpääoma (AT1)	-	-
Ensisijainen pääoma (T1 = CET1 + AT1)	20 494	15 627
Toissijainen pääoma (T2)	-	-
Omat varat yhteensä (TC = T1 + T2)	20 494	15 627
IFR Omien varojen vaade		
Ehdoton vähimmäisvaade	750	750
Kiinteiden yleiskustannusten vaade	5 772	5 181
K-tekijöiden vaade	4 065	1 931
Kokonaisvaade (rajoittavin)	5 772	5 181
Ydinpääoma (CET1) suhteessa omien varojen vaateeseen (%)	355,1 %	301,6 %
Ensisijainen pääoma (T1) suhteessa omien varojen vaateeseen (%)	355,1 %	301,6 %
Omat varat yhteensä (TC) suhteessa omien varojen vaateeseen (%)	355,1 %	301,6 %
Riskipainotetut erät yhteensä	72 152	64 758
Ydinpääoma (CET1) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	28,4 %	24,1 %
Ensisijainen pääoma (T1) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	28,4 %	24,1 %
Omat varat yhteensä (TC) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	28,4 %	24,1 %

LIITETIEDOT

1. LAADINTAPERIAATTEET

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

Tulevilla tilikausilla sovellettavaksi tulevat uudet ja muutetut standardit sekä tulkinnat

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

Tilinpääöstiedotteen 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. Konserni toteutti 8.3.2024 kaupan, jossa metsärahasto UB Nordic Forest Fund II Ky:n kaikki yhtiömiesosuudet myytiin. Kaupasta tuloutui tilikaudelle 2024 konsernin netto-tuottoihin noin 10,6 miljoonan euron tuottopalkkio ja kaupan rahavirtavaikutus oli noin 18,0 miljoonaa euroa.

Kokonaisuudessaan kommandiittiyhtiömuotoisista metsärahastoista on tilikaudelle 2024 tuloutunut noin 12,4 miljoonaa euroa tuottosidonnaisia palkkioita (vuonna 2023 noin 3,0 miljoonaa euroa). Konsernin muissa saamisissa edellä mainittuja tuottosidonnaisia palkkioita on jaksotettuna 31.12.2024 noin 7,8 miljoonaa euroa (31.12.2023 noin 13,4 miljoonaa euroa).

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

PALKKIOTUOTTOJEN JAKAUMA

Alla olevassa taulukossa kuvataan palkkiotuottojen jakautumista:

1 000 euroa	2024			2023		
	Varainhoito	Pääomamarkkinapalvelut	Yhteensä	Varainhoito	Pääomamarkkinapalvelut	Yhteensä
Rahastot						
Hallinnointipalkkiot	26 556	-	26 556	25 894	-	25 894
Tuottopalkkiot	21 750	-	21 750	13 637	-	13 637
Merkintä- ja lunastuspalkkiot	1 285	-	1 285	1 253	-	1 253
Omaisuuksienhoito	7 018	-	7 018	5 153	-	5 153
Strukturoidut sijoitukset	1 332	-	1 332	2 479	-	2 479
Pääomamarkkinapalvelut	-	646	646	-	686	686
Palkkiotuotot yhteensä	57 940	646	58 586	48 416	686	49 102
1 000 euroa	2024		%	2023		%
Yhtenä ajankohtana tuloutettavat	6 194		10,6 %	6 442		13,1 %
Ajan kuluessa tuloutettavat	52 392		89,4 %	42 660		86,9 %
Yhteensä	58 586		100 %	49 102		100 %

PALKKIOKULUT

Alla olevassa taulukossa kuvataan konsernin palkkiokulujen jakaumaa:

1 000 euroa	2024	2023
Palkkiokulut		
Palkkiot asiamiehille	-4 008	-3 799
Palkkiot muille jakelijoille	-463	-499
Muut palkkiokulut	-743	-527
Yhteensä	-5 214	-4 825

3. AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

	Liikearvo		Asiakassuhteet		Muut aineettomat hyödykkeet		Yhteensä	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Hankintameno								
Alkusaldo 1.1.	15 593	15 593	4 009	4 009	9 838	7 447	13 846	11 456
Lisäykset	-	-	-	-	2 332	2 391	2 332	2 391
Vähennykset	-	-	-	-	-	-	-	-
Loppusaldo 31.12.	15 593	15 593	4 009	4 009	12 170	9 838	16 179	13 846
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset								
Alkusaldo 1.1.	-	-	-2 518	-2 156	-5 228	-4 198	-7 747	-6 354
Tilikauden poistot	-	-	-362	-362	-1 490	-1 031	-1 853	-1 393
Loppusaldo 31.12.	-	-	-2 881	-2 518	-6 719	-5 228	-9 599	-7 747
Kirjanpitoarvo 1.1.	15 593	15 593	1 490	1 852	4 609	3 249	6 099	5 102
Kirjanpitoarvo 31.12.	15 593	15 593	1 128	1 490	5 451	4 609	6 579	6 099

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	31.12.2024	31.12.2023
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 % (12,5 %) ja verojen jälkeen diskonttauskorko oli 12,5 % (10,0 %).

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 31.12.2024. 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	2024	2023
Palkat ja palkkiot	-17 625	-15 771
Henkilösivukulut		
Eläkekulut (maksupohjaiset järjestelyt)	-2 776	-2 600
Muut henkilösivukulut	-584	-637
Yhteensä	-20 985	-19 007

HENKILÖKUNNAN LUKUMÄÄRÄ

Henkilökunnan lukumäärät on esitetty kokopäivätoimisiksi muutettuina (FTE)

	2024	2023
Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin tilikaudella (FTE)	158	158
Henkilökunnan lukumäärä tilikauden lopussa (FTE)	161	160
	2024	2023
Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin tilikauden aikana		
Vakinainen kokoaikainen henkilöstö	143	143
Vakinainen osa-aikainen henkilöstö	5	6
Määräaikainen henkilöstö	11	9
Yhteensä	158	158

Avainhenkilöiden palkkiojärjestelmä	2024–2026	2023–2025	2022–2024
Maksimi osakemäärä (kpl)*	59 729	51 711	54 415
Ansaintajakso päättyy	31.12.2026	31.12.2025	31.12.2024
Ansaintakriteerit	Työssäolo ja tulos	Työssäolo ja tulos	Työssäolo ja tulos
Ansaintakriteerien täyttyminen	92 %	93 %	87 %
Osakkeen arvo myöntämispäivänä	14,40 €	13,60 €	14,20 €

*sisältäen myös rahana maksettavan osuuden

Avainhenkilöiden osakepalkkiojärjestelmistä on tilikaudelle 2024 kirjattu kulua yhteensä 1 158 tuhatta euroa. (817 tuhatta euroa tilikaudelle 2023) ja velkaa yhteensä 1 384 tuhatta euroa 31.12.2024 (1 349 tuhatta euroa 31.12.2023).

Henkilöstön ja sidonnaisasiamiesten osakepalkkiojärjestelmä

United Bankers Oyj:n hallitus päätti 29.4.2024 suunnatuista osakeanneista konsernin henkilöstölle ja johdolle sekä konsernin sidonnaisasiamiehille ja tietyille yhtiön konsernin hallinnoimien vaihtoehorahastojen 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

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 2022–2024, 2023–2025 ja 2024–2026. 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 (noin 25 %) ja osittain rahana (noin 75 %).

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 brutto-

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

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

Henkilöstön ja sidonnaisasiamiesten lisäosakepalkkiojärjestelmistä on kirjattu noin 281 tuhatta euroa kuluja vuodelle 2024 (0 tuhatta euroa vuodelle 2023) .

5. LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

Alempana esitettyjä tietoja tulisi lukea yhdessä tilinpäätöksessä 2023 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 2024 osana Yhtiön johdon osakepohjaista kannustinjärjestelmää 20 878 kappaletta omia osakkeitaan ohjelmaan kuuluville avainhenkilöille.

Konserniyhtiön lähipiiriin kuuluvan henkilön määräysvalta-yhtiö Quantum Capital Oy on solminut sidonnaisasiamies- ja/tai vakuutusasiamies-sopimukset konserniin kuuluvan yhtiön kanssa. Konserniyhtiö palauttaa asiamiehelle sijoitustuotteiden jakeluun liittyviä palkkiotuottoja. Vuonna 2023 lähipiiriin kuuluneiden henkilöiden määräysvalta-yhtiöt Konnun Tuulikallio Oy ja Suomen Varainhoitopalvelut Oy eivät enää vuonna 2024 kuulu konserniyhtiöiden lähipiiriin.

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

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

Liiketoimet lähipiirin kanssa, 1 000 euroa	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023
Sidonnaisasiamiespalkkiot	199	578
Konsulttipalkkiot	110	184
Muut liiketoimet	11	21
Myönnetyt lainat	-	-
Yhteensä	320	782
joista konsernin hallinnoimien rahastojen kanssa toteutettuja	16	58

6. KONSERNIRAKENNE

31.12.2024 United Bankers -konserniin kuuluivat seuraavat yhtiöt:

Emoyhtiö	Omistus	Kotipaikka	
United Bankers Oyj		Helsinki	
Tytäryhtiöt (suorat ja välilliset)	Omistus	Kotipaikka	Yhtiön oma pääoma 31.12.2024 (1 000 euroa)
UB Corporate Finance Oy	100 %	Helsinki	237
UB Omaisuudenhoito Oy*	100 %	Helsinki	12 625
UB Rahastoyhtiö Oy	100 %	Helsinki	1 180
UB Nordic Forest Management Oy	100 %	Helsinki	705
UB Yritysrahoitus Oy	90 %	Helsinki	45
UB Rahoitus Oy	100 %	Helsinki	352
UB Meklarit Oy	100 %	Helsinki	4
UB Finnish Property Oy	79 %	Helsinki	782
UB Clean Energy Oy	79 %	Helsinki	76
UB Nordic Forest Fund III Management Oy	100 %	Helsinki	7
UB Nordic Forest Fund IV Management Oy	100 %	Helsinki	16
UB Forest & Fibre Advisory Oy	78 %	Helsinki	600
UB Forest & Fibre Management Oy	78 %	Helsinki	100
UB Asuntorahasto Management Oy	100 %	Helsinki	-

* UB Omaisuudenhoito Oy:llä on sivuliike Ruotsissa.

