



United Bankers Oyj

VUOSI 2021



United Bankers

VUOSIKERTOMUS 2021

United Bankers Oyj

United Bankers -konserni

Vuosikertomus 2021

Aleksanterinkatu 21 A
00100 Helsinki

Sisältö ja ulkoasu: United Bankers Oyj,
Markkinointi & viestintä

Vaihde 09 2538 0300

Kuvat: Sampsa Pärnänen

Sijoittaja- ja mediasuhteet
ir@unitedbankers.fi

Paino: Next Print

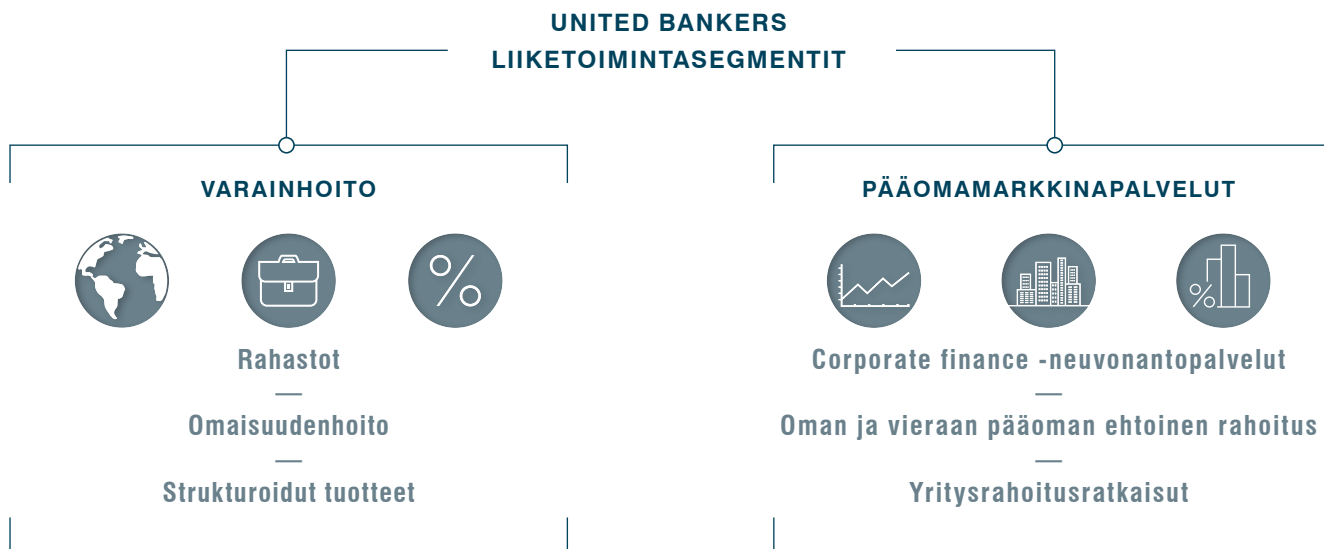
puh. 09 2538 0323

SISÄLLYS

United Bankers lyhyesti ja liiketoimintasegmentit	5
Toimitusjohtaja Patrick Anderson	6
Vuosi 2021 lukuina	9
Ainutlaatuisten rahastojen takana on monipuolista osaamista	11
Vahvaa osaamista pohjoismaisilla kiinteistömarkkinoilla	12
Metsäsijoittaminen ammattimaistuu	16
Korkosalkunhoitaja on ajan hermolla	21
UB Eurooppa AI – tekoäly mukaan salkunhoitoon ensimmäistä kertaa	25
Osakemarkkinat kiehtovat salkunhoitajaa	29
Listautumiset auttavat yrityksiä kasvamaan	32
Hallitus	37
Johtoryhmä	39
Taloudellisia tunnuslukuja	41
Hallituksen toimintakertomus	44
Vastuullisuus	65
Henkilöstö	71
Konsernitilinpäätös	75
Vakavaraisuuden hallinta	132
Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä	134
Toimielinten palkitsemispolitiikka	147
Palkitsemisraportti	152
Osakkeet ja osakkeenomistajat	157
Tietoa sijoittajille	159

United Bankers lyhyesti

United Bankers Oyj on suomalainen, vuonna 1986 perustettu varainhoidon ja sijoitusmarkkinoiden asiantuntija. United Bankersin liiketoiminta-alueisiin kuuluvat varainhoito ja pääomamarkkinapalvelut. Varainhoidossa konserni on erikoistunut reaaliomaisuussijoittamiseen. United Bankers on pääasiassa avainhenkilöidensä omistama, ja konsernin palveluksessa työskentelee 137 työntekijää (FTE) sekä 31 asiamiestä (31.12.2021). United Bankers -konsernin liikevaihto vuonna 2021 oli 43,8 miljoonaa euroa ja operatiivinen liikevoitto 14,4 miljoonaa euroa. Konsernin hallinnoitavat varat ovat noin 4,8 miljardia euroa (31.12.2021). United Bankers on listattu Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalle.



Toimitusjohtaja Patrick Anderson



Pitkittyneen koronapandemian seurauksena vuosi 2021 oli pitkälti jatkumoa vuonna 2020 alkaneelle kehitykselle. Keskuspankkivetoinen elvytys tuki edelleen sijoitusmarkkinoiden positiivista kehitystä, ja se näkyi myös toimialamme yhtiöiden kasvussa ja kannattavuudessa. United Bankersille tämä tarkoitti yli 27 prosentin kasvua hallinnoitavien varojen määrässä ja ennätysvuoden 2020 päihittämistä reilulla marginaalilla – kaikilla mittareilla tarkasteltuna. Liikevaihtomme, kannattavuutemme ja hallinnoitava varallisuutemme löivät vuonna 2021 jo kolmatta vuotta peräkkäin edelliset ennätykset, ja kaikkien 22 rahastomme sekä varainhoitostrategiamme tuotot olivat positiiviset. Vuoden 2021 toinen puolisko oli myös vahvin yksittäinen puolivuotisjakso yhtiön historiassa.



United Bankers -konsernin liikevaihto vuonna 2021 kasvoi 27,6 prosenttia 43,8 miljoonaan euroon. Operatiivinen käyttökateemme parani 57,5 prosenttia 16,3 miljoonaan euroon. Operatiivinen liikevoittonamme kasvoi puolestaan 67,1 prosenttia 14,4 miljoonaan euroon ja tilikauden voitto nousi 71,9 prosenttia 11,2 miljoonaan euroon. Varainhoitosegmentissä nettopalkkiotuotot nousivat 32,3 prosenttia 35,3 miljoonaan euroon, kun taas pääomamarkkinapalvelut-segmentin nettopalkkiotuotot olivat lähellä edellisvuoden tasoa 2,7 miljoonassa eurossa, kasvua 1,3 prosenttia. Hallinnoitavien varojemme määrä nousi 4,8 miljardiin euroon. Nettomerkinnät rahastoihimme olivat puolestaan 316 miljoonaa euroa positiiviset, kasvua 64,5 prosenttia vuoteen 2020 verrattuna. Olimme jo kolmatta vuotta peräkkäin nopeimmin kasvavia rahastoyhtiöitä Suomessa, kun nettomerkinnät suhteutetaan rahastovarallisuuteen.

Kulunut vuosi oli erinomainen osoitus kyvystämme kasvattaa rahasto- ja varainhoitoliiketoimintaamme, erityisesti kolmea kokonaisuuden kannalta merkityksellisintä rahastokokonaisuutta: kiinteistöjä, metsää sekä listattuja kiinteistöjä ja infrastruktuuria. Nämä kolme strategiamme keskiössä olevaa rahastoperhettä muodostivat vuonna 2021 jo 82 prosenttia kaikista rahastojemme hallinnointipalkkiotuotoista ja ne edustivat yli puolta rahastoihin sijoitetuista pääomista. Kiinteistöt kasvoivat näistä kolmesta selvästi nopeimmin ja ne tuottivat myös vahvan salkunhoidollisen onnistumisen ansiosta eniten tuottosidonnaisia palkkioita. Keskittyminen yhä vahvemmin vaihtoehtovarainhoitajaksi näkyi myös siinä, että rahastot ja omaisuudenhoito yhteensä muodostivat jo yli 90 prosenttia konsernin kaikista nettopalkkiotuotoista. Yhtiön fokus on aikaisempaakin selvempi ja vuoden 2021 aikana saavutettu 25 prosentin

kasvu rahastoihin sijoitetussa varallisuudessa tuo alkaneelle vuodelle aikaisempaa ennustettavampaa kiinteisiin hallinnointipalkkioihin perustuvaa kassavirtaa kasvattaen samalla tuottosidonnaisten palkkioiden potentiaalia tulevina vuosina.

Jatkoimme sisäisten prosessiemme tehostamista ja yleisen kulutehokkuutemme parantamista esimerkiksi viemällä UB Pankkiiriliike-integraatio maaliin ja fuusioimalla UB Omaisuudenhoito Tampere UB Omaisuudenhoitoon. Lisäksi pidimme organisaation fokuksen tiiviisti ydinliiketoiminnassamme. Näiden toimien tulokset näkyvät jatkossa nopeampana sisäisenä järjestelmäkehityksenä sekä yksinkertaisempina prosesseina, mikä parantaa sekä asiakaskokemusta että kulutehokkuutta. Yhtiö onkin taas hiukan edellisvuotta virtaviivaisempi. Siitä kertoo myös kulutehokkuutemme, joka parani 0,66:een (0,74).

Tulevaan kasvuun investoitiin vahvistamalla niin salkunhoitoa, myyntiä kuin pääomamarkkinapalveluita. Panostimme loppuvuoden aikana myös kansainvälisen myynnin sekä vastuullisuuden tukemiseen avainrekrytoinnein. Vuoden 2021 strategisesti merkittävien uusi päänavaus on metsäteollisuuden transformointiin nojaavan pääomarahaston käynnistäminen, jota valmisteltiin koko vuoden 2021 ajan. Uusi listaamattomien metsäteollisuusyritysten osakkeisiin varansa sijoittava UB Forest Industry Green Growth Fund I Ky sai markkinointiluvan joulukuussa ja sen varainhankinta aloitettiin juuri ennen vuodenvaihdetta. Kehittämällä mahdollisuuksia sijoittaa metsäalaa ja sen hiiltä sitoviin tai muovia korvaaviin arvoketjuihin ja prosesseihin United Bankers haluaa osaltaan panostaa ilmastomuutoksen hillintään.

Olemme vuonna 2021 jatkaneet työtämme sekä yhtiön vastuullisuuskysymysten että sijoitustoimintamme vastuullisuuden kehittämiseksi. United Bankersin vastuullista tapaa toimia ohjaavat yhtiölle tärkeät arvot: asiakaslähtöisyys, ketteryys ja joukkuehenkisyys, jotka kaikki näkyvät sekä jokapäiväisessä työssä että työn tuloksissa. Sijoitustoimintamme tavoitteena on pienentää sijoitustemme kielteisiä ilmastovaikutuksia sekä lisätä niiden myönteisiä vastuullisuusvaikutuksia pitkällä aikavälillä. Keväällä 2021 otimme käyttöön tutkimus- ja konsultointiyhtiö ISS ESG:n tarjoaman Proxy voting -vaikuttavuuspalvelun, joka tarjoaa sijoittajille tietoa äänestyspäättöksen tueksi yhtiökokouksissa. Sitouduimme keväällä 2021 myös raportoimaan sijoitustoimintamme ilmatoriskeitä TCFD:n (Task Force for Climate Related Financial Disclosures) ilmastoraportointisuositusten mukaan. Metsärahastomme perustivat vuoden 2021 aikana uusia pysyviä suojelukohteita vapaaehtoiseen METSO-suojeluohjelmaan, yhteensä noin 252 hehtaaria. Lisäksi HELMI-toimintaohjelman ja Natura 2000-hankkeen puitteissa perustettiin 320 hehtaarin yksityinen suojelualue. United Bankersin päivitetty Vastuullisen sijoittamisen periaatteet julkaistiin joulukuussa 2021 ja vastuullisen sijoittamisen vuosikatsaus 2021 julkaistaan maaliskuussa 2022. Lisäksi raportoimme rahastojemme vastuullisuustoiminnasta säännöllisesti rahastojen varsinaisissa määräraiskatsauksissa.

Haluan jälleen kiittää United Bankersin asiakkaita vahvasta luottamuksesta menneenä vuonna. Tuoreimmassa asiakastytyväisyyskyselyssä asiakkaamme nostivat tärkeimmiksi vahvuuksiksemme asiantuntemuksen korkean tason sekä palvelun henkilökohtaisuuden ja joustavuuden. Nämä tekijät luovat hyvän perustan pitkäaikaisten ja luottamuksellisten asiakassuhteiden rakentamiseen. Vahvat nettomerkinnot vuodesta toiseen kertovat siitä, että olemme olleet luottamukseen arvoisia ja edenneet oikeaan suuntaan. Tämä ei olisi mahdollista ilman sitoutunutta ja ammattitaitoista UB-tiimiä, joka jo toista vuotta on venynyt asiakkaittemme puolesta poikkeusjärjestelyiden ja hajautetun toiminnan ympäristössä. Ilman rinnallani työskentelevää tiimiä menneen vuoden onnistumiset eivät olisi olleet mahdollisia. Olen joukkueestani erityisen ylpeä.

Vuonna 2021 tehty työ antaa erinomaiset valmiudet jatkaa arvontuontia asiakkaillemme ja muille sidosryhmillemme, vaikka tätä kirjoittaessa sekä inflaatiohuolet että sodan uhka leijuvatkin ilmassa. On todennäköistä, että heilunta alkaneena vuonna on totuttua korkeammalla tasolla. Yhtiömme 35-vuotisjuhlavuosi alkaakin jännittävässä merkeissä, mutta epävarmuus ei aina ole synonyymi huonolle liiketoimintaympäristölle – etenkin reaaliomaisuudessa.

Haluan jälleen kiittää United Bankersin asiakkaita vahvasta luottamuksesta menneenä vuonna. Tuoreimmassa asiakastytyväisyyskyselyssä asiakkaamme nostivat tärkeimmiksi vahvuuksiksemme asiantuntemuksen korkean tason sekä palvelun henkilökohtaisuuden ja joustavuuden. Nämä tekijät luovat hyvän perustan pitkäaikaisten ja luottamuksellisten asiakassuhteiden rakentamiseen.



Patrick Anderson – toimitusjohtaja, United Bankers Oyj

Vuosi 2021 lukuina

LIKEVAIHTO

43,8 milj. eur

KASVUA EDELLISVUODESTA

+27,6 %

OPERATIIVINEN LIIKEVOITTO

14,4 milj. eur

KASVUA EDELLISVUODESTA

+67,1 %

OPERATIIVINEN KÄYTTÖKATE

16,3 milj. eur

KASVUA EDELLISVUODESTA

+57,5 %

OPERATIIVINEN LIIKEVOITTO-%

32,9

VUONNA 2020

25,1

LIIKEVOITTO

14,3 milj. eur

KASVUA EDELLISVUODESTA

+71,5 %

Vuosi 2021 lukuina

TILIKAUDEN VOITTO

11,2 milj. eur

KASVUA EDELLISVUODESTA

+71,9 %

HALLINNOITAVAT VARAT

4,8 mrd. eur

KASVUA EDELLISVUODESTA

+27,2 %

OSAKEKOHTAINEN TULOS

1,00 eur

MUUTOS EDELLISVUODESTA

66,4 %

KULU-TUOTTOSUHDE

0,66

VUONNA 2020

0,74

HENKILÖSTÖ*

137

* United Bankers Oyj ilmoittaa henkilöstömäärän kokopäivätoimisiksi muutettuna (FTE).

Ainutlaatuisten rahastojen takana on monipuolista osaamista

United Bankersilla on ainutlaatuinen ja yhä vahvemmin vaihtoehdorahtastoihin painottuva rahastovalikoima. Kolme merkityksellisintä rahastokokonaisuutta sijoittavat kiinteistöihin, metsään sekä listattuihin kiinteistöihin ja infrastruktuuriin. Rahastoperheeseen kuuluu näiden lisäksi myös osake- ja korkorahastoja. Vuonna 2021 aloittaneen UB Eurooppa AI:n erikoisuutena on tekoälyn hyödyntäminen sijoitusprosessissa. Kaikki United Bankersin 22 rahastoa saavuttivat vuonna 2021 positiiviset tuotot.

Valtavirrasta poikkeavan rahastovalikoiman ohella United Bankersilla korostuu myös salkunhoitajien erittäin vankka asiantuntemus

ja syvälinen kiinnostus omaan erikoisosaamisalueeseensa. Se näkyy myös salkunhoitajien monipuolisissa koulutustaustoissa, jotka ulottuvat kauppatieteistä maatalous- ja metsätieteisiin – aina tohtoritasolle saakka.

Erilaisista sijoituskohteista johtuen myös salkunhoitajien arki voi olla hyvin erilaista. Yhdistävä tekijä on kuitenkin oman toimialan aktiivinen seuraaminen. Lisäksi vastuullisuuden huomioon ottaminen on tänä päivänä yhä keskeisempi osa sijoituspäätöksiä ja salkunhoitotyötä. Rahastojen salkunhoitotyöstä voit lukea lisää seuraavien sivujen haastatteluista.



Vahvaa osaamista pohjoismaisilla kiinteistömarkkinoilla

Kiinteistörahastojen salkunhoitotiimin (vasemmalta)
Emil Selin, Mikko Hentinen, Perttu Hokkanen,
Lauri Janhunen ja Jaakko Onali Helsingissä
keskustakirjasto Oodin edustalla. Kiinteistö-
rahastojen arkeen kuuluu niin ikään jalkatyötä,
sillä salkunhoitajat kiertävät aktiivisesti rahaston
nykyisissä ja potentiaalisissa sijoituskohteisissa.



Matalien korkojen ympäristö on pitänyt viime vuosina yllä sijoittajien kiinnostusta kiinteistörahastoihin. Suomalaisiin vakaan tuottopotentiaalin kiinteistökohteisiin sijoittava Erikoissijoitusrahasto UB Suomi Kiinteistöt ja laajasti pohjoismaisiin liike- ja toimitilakiinteistöihin sijoittava Erikoissijoitusrahasto UB Pohjoismaiset Liikekiinteistöt kuuluivatkin vuonna 2021 United Bankersin suosituimpiin rahastoihin. Yhteensä näiden kahden kiinteistörahaston pääomat (GAV) olivat vuoden 2021 lopussa yli 580 miljoonaa euroa ja ne keräsivät nettomerkitöjä vuoden aikana yhteensä yli 105 miljoonaa euroa.



United Bankersin kiinteistörahastojen salkunhoidosta vastaa erittäin kokenut tiimi, jonka jäsenillä on pitkä ja laaja kokemus kiinteistömarkkinoilta. Rahastojen salkunhoitotyön arjesta kertovat UB Pohjoismaiset Liikekiinteistöt -rahaston salkunhoitaja Jaakko Onali ja UB Suomi Kiinteistöt -rahaston salkunhoitaja Perttu Hokkanen.

Sijainti, sijainti ja sijainti – ja muut kriteerit sijoituspäätösten taustalla

UB Suomi Kiinteistöt -rahaston kiinteistökohteet painottuvat kasvukeskuksiin. Noin puolet salkun omistamista kiinteistöistä sijaitsee pääkaupunkiseudulla, Turussa ja Tampereella. Myös maakuntakeskukset ja yliopistokaupungit ovat rahaston näkökulmasta kiinnostavia. UB Pohjoismaiset Liikekiinteistöt -rahastolla on sijoituksia kaikissa Pohjoismaissa Islantia lukuun ottamatta. Tavoitteena on, että eri maiden painotus olisi melko tasainen. Suomessa United Bankersin kiinteistörahastojen vahvuutena on nimenomaisesti paikallinen osaaminen.

Sijainti on kiinteistöille luonnollisesti erittäin tärkeä ja usein myös ensisijainen tekijä sijoituspäätöstä puntaroidessa. Sen lisäksi salkunhoitajat arvioivat kohteen kuntoa, vuokralaisia ja kohdestrategiaa sijoituspäätöstä harkitessaan. "Mahdolliset kohteet voidaan jakaa karkeasti kahteen kategoriaan: kassavirtakohteisiin ja kehityskohteisiin. Kassavirtakohteessa sijoituspäätöstä ohjaa vuokratuottojen taso ja ennustettavuus. Kehityskohteissa haetaan puolestaan tyypillisesti enemmän arvonnousupotentiaalia esimerkiksi kiinteistön tiloja muuntamalla tai kehittämällä kiinteistöä esimerkiksi kohteen

kaavamuutoksen tarjoamien mahdollisuuksien perusteella", kertoo Perttu Hokkanen.

Eri kiinteistötyyppien suosio muuttuu muun muassa markkinatilanteen ja erilaisten kehitystrendien mukaan. Tämä näkyy ylätasolla kiinteistötyyppien välisissä tuottovaatimuksissa. "Jokaisen kiinteistötyyppin alta löytyy kuitenkin sekä hyviä että huonoja kohteita. Siksi hyvä hajautus eri kiinteistötyyppien välillä on tärkeää", muistuttaa Jaakko Onali. Tuoreeksi esimerkiksi hän ottaa Oulun Ideaparkin, jonka UB Pohjoismaiset Liikekiinteistöt -rahasto hankki omistukseensa vuoden 2021 marraskuun lopussa. "Vaikka kauppakeskukset kuuluvatkin korona-ajan suurimpiin kärsijöihin, arvioimme, että liiketilakohteille on kysyntää myös tulevaisuudessa. Niitä koskeva analyysi oli kuitenkin tehtävä vallitsevassa markkinaympäristössä erityisen tarkkaan. Pandemia on oikeastaan auttanut tunnistamaan liiketilakohteiden joukosta selviytyjät, joilla on mahdollisuus menestyä myös tulevaisuudessa", sanoo salkunhoitaja Jaakko Onali.

Molemmat salkunhoitajat toteavat myös ESG-tekijöiden olevan nykyään keskeisiä sijoituspäätöstä arvioitaessa. Kohteiden ESG-selvitykset antavat tärkeää tietoa kohteesta ja ne ovat tärkeitä myös riskiarvioissa.

Myös kiinteistön käyttäjän analysointi on tärkeää, muistuttaa Jaakko Onali: "Käyttäjää haastatteleamalla saamme arvokasta tietoa esimerkiksi sijainnin valinnalle. Sen perusteella voimme arvioida, kuinka helppoa kiinteistölle on löytää tarvittaessa toinen käyttäjä. Kohteen muunneltavuus voi niin ikään olla sijoituspäätökseen vaikuttava tekijä."

Hyvistä kiinteistökohteista kilpaillaan

Kumpikin salkunhoitaja painottaa, että kilpailu hyvistä sijoituskohteista kiinteistömarkkinoilla on tällä hetkellä kovaa. Tämä koskee erityisesti kaikkein suurimpia kiinteistökohteita. Siksi Perttu Hokkanen näkee UB Suomi Kiinteistöt -rahaston eduksi sen, että rahasto keskittyy hieman pienempiin, kokoluokaltaan keskimäärin 5–20 miljoonan euron kiinteistöihin. Toisaalta molemmat näkevät vilkkaan markkinan myös positiivisena asiana. Toimijoiden määrän lisääntyessä transaktioiden määrä kasvaa, mikä parantaa markkinan likviditeettiä.

Perttu Hokkanen korostaa myös verkostojen merkitystä, kun salkunhoitajat etsivät sopivia sijoituskohteita kiinteistörahastoille. Salkunhoitotiimin omien kontaktien lisäksi käytössä on muun muassa UB Suomi Kiinteistöt -rahaston Advisory Boardin jäsenten laaja kontaktiverkosto. ”Etunamme on niin ikään United Bankersin oma vahva myyntiorganisaatio, jonka asiakaskontaktien kautta tulee myös kohteita tarjolle”, lisää Perttu Hokkanen.

Monikanavaisuus kohteiden tarjonnassa ei yksin riitä, sillä myös toimijan maine vaikuttaa siihen, tarjotaanko kohteita sijoittajalle. ”United Bankersin ehdoton vahvuus on maineemme luotettavana toimijana markkinassa”, painottaa Jaakko Onali.

Ylipäätään kiinteistörahastojen salkunhoitotyö painottuu uusien sijoituskohteiden etsimiseen ja analysointiin. On itsestään selvää, että kaikki kohteet käydään katsomassa ennen lopullista sijoituspäätöstä. Molemmat salkunhoitajat kiertävät aktiivisesti rahastojen omistamissa kohteissa etenkin pääkaupunkiseudulla mutta myös muualla Suomessa ja he käyvät säännöllisesti esimerkiksi tapaamassa vuokralaisia. UB Pohjoismaiset Liikekiinteistöt -rahaston osalta Jaakko Onali muistuttaa toisaalta hyvien paikallisten yhteistyökumppaneiden merkityksestä etenkin muissa Pohjoismaissa: ”Vaikka sijaintiin liittyvää analysointia tehdäänkin muun muassa julkisten tietokantojen avulla, ovat yhteistyökumppanien edustajat tärkeässä roolissa. He tuntevat meitä syvällisemmin paikalliset markkinat.” Yhteistyökumppanit hoitavat myös kiinteistöjen hallintaan ja johtamiseen liittyviä toimintoja paikan päällä ja toimittavat niitä koskevat raportit salkunhoitajille.

Pohjoismaiden vakaus houkuttelee sijoittajia

Molemmat salkunhoitajat pitävät koko Pohjoismaiden aluetta melko yhtenäisenä markkina-alueena, ja samankaltaisuus helpottaa toimintaa eri maissa. Myös kansainväliset sijoittajat ovat kiinnostuneet Pohjoismaista, jossa niitä houkuttelee vakaa poliittinen ja taloudellinen toimintaympäristö. Maat ovat keskimäärin vähävelkaisia, ostovoima on korkealla ja työttömyys verrattain matalalla tasolla.

Maiden välillä on kuitenkin myös eroja. ”Ruotsin kiinteistömarkkina on Pohjoismaista kaikkein suurin, likvidein ja siinä mielessä vähäriskisin. Se näkyy keskimäärin matalampina tuottovaatimuksina. Norjan kiinteistömarkkinaan heijastuu puolestaan Norjan vahva aluepolitiikka. Tanskaa molemmat salkunhoitajat pitävät jo hyvin ”keskieurooppalaisena”, onhan Tanskalla ainoana Pohjoismaana maayhteys Manner-Eurooppaan. Sijaintinsa johdosta Tanskan läpi tapahtuu paljon kuljetuksia Euroopan ja muiden Pohjoismaiden välillä. Tämä selittää osaltaan logistiikkakiinteistöjen merkitystä Tanskan kiinteistömarkkinoilla. Suomen etu muihin Pohjoismaihin nähden on, että se kuuluu euromaihin. Kiinteistömarkkinoiden tuottovaatimukset ovat kuitenkin Ruotsia ja Keski-Eurooppaa korkeammalla tasolla”, kertoo Jaakko Onali.

”Viimeisten kymmenen vuoden aikana Suomen kiinteistömarkkinoille on tullut paljon ulkomaisia sijoittajia ja myös useita rahastoja, mikä on vilkastuttanut kiinteistömarkkinoiden transaktioiden määrää”, Perttu Hokkanen muistuttaa. Lisääntynyt kiinnostus pohjoismaisia markkinoita kohtaan tarjoaa osaltaan mahdollisuuksia onnistumisiin kiinteistöjen kehittämisen ja laadukkaiden kiinteistöportfolioiden luomisen kautta. Tästä hyvänä esimerkkinä toimii UB Pohjoismaiset Liikekiinteistöt -rahaston syyskuussa toteuttama kauppa, jossa rahasto myi seitsemän kiinteistön kokonaisuuden Norjaan noin 100 miljoonalla eurolla. ●



Jaakko Onali

Tausta

Kotoisin maaseudulta Keski-Suomesta, vanhemmat metsätalallisia. Asunut lapsuuden täysi-ikäisyyteen saakka samalla tilalla tehden metsä- ja maataloustöitä. Asuu tällä hetkellä Helsingin kantakaupungissa.

Koulutus

Kiinteistötalouden diplomi-insinööri Aalto-yliopistosta, pääaine kiinteistösijoittaminen. Laskentatoimen sivuaineopintoja Aalto-yliopiston kauppakorkeakoulusta.

Työura ennen United Bankersia

Pitkälti kiinteistöalalla. Työskennellyt mm. Cityconin palveluksessa kiinteistönarvioinnissa ja liiketoiminnan kehityksessä.

Työ United Bankersilla

UB Pohjoismaiset Liikekiinteistöt -rahaston salkunhoidon parissa viiden ja puolen vuoden ajan, ensin analyytikkona ja sitten salkunhoitajana

Luottamustoimet

Liikuntaharrastuksen siivittämänä ollut muutaman vuoden ajan Helsingin Yliopiston Voimailijoiden hallituksen jäsen ja varapuheenjohtaja

Mikä omassa työssä viehättää?

Erityisesti monipuolisuus ja se, että kiinteistöt ovat konkreettisia sijoituskohteita. Sijoittajana on tunnettava monipuolisesti eri alueita – tekniikkaa, kaavoitusta, alueiden kehittymistä, vuokralaisten liiketoimintaa ja taloudellista tilannetta sekä maakohtaisia eroja. Jokainen päivä kuluu erityyppisten hankkeiden parissa, sillä vähintään vuokralaisten liiketoiminta vaihtelee. Kiinteistösijoittaminen on ollut myös työn ulkopuolella lähellä sydäntä asutussijoittamisen muodossa – näin työ ja vapaa-aika täydentävät sopivasti toisiaan.

Harrastukset

Maastopyöräily, kaikenlainen liikunta ja luonnosta nauttiminen

Tätä et tiennyt minusta

En käytä aamuisin herätyskelloa enkä syö aamupalaa

Jos en olisi kiinteistösalkunhoitaja

Olin lääkäri, joka haaveilisi salkunhoitajan urasta



Perttu Hokkanen

Tausta

Kotoisin Kuopiosta, asuu nykyisin Oulunkylässä Helsingissä

Koulutus

Kiinteistötalouden diplomi-insinööri Aalto-yliopiston Teknillisestä korkeakoulusta

Työura ennen United Bankersia

Kiinteistöanalytikko, Osuuspankkien Eläkekassa 2000–2005
Useita tehtäviä, Sponda Oyj, 2005–2018

Työ United Bankersilla

UB Suomi Kiinteistöt -erikoissijoitusrahaston salkunhoitaja rahaston perustamisesta 2018 lähtien

Mikä omassa työssä viehättää?

Työ on todella monipuolista ja kattaa koko kiinteistösijoittamisen kaaren. Kiinteistöt ovat yhteiskunnan perusinfraa ja merkittävä osa yhteiskuntaa.

Harrastukset

Talviurheilu, erityisesti laskettelu, höyrylaivat

Tätä et tiennyt minusta

Treenaan aktiivisesti pujottelua masters-ikäluokassa.

Jos en olisi kiinteistörhaston salkunhoitaja

Työskentelin joka tapauksessa kiinteistöjen parissa. Alani olen löytänyt.

Metsäsijoittaminen ammattimaistuu

Puu on kaunis ja myös kestävä rakennusmateriaali sanovat UB Nordic Forest Management Oy:n toimitusjohtaja Jyri Hietala ja salkunhoitaja Kari Kangas.



United Bankersin metsärahastovalikoimaan kuuluu tällä hetkellä kaikkiaan neljä rahastoa. Kolme niistä sijoittaa suoraan metsätiloihin: Erikoisijoitusrahasto UB Metsä ja UB Nordic Forest Fund II Ky sijoittavat metsätiloihin Suomessa. UB Nordic Forest Fund III Ky puolestaan sijoittaa metsätiloihin Itämeren alueella. Lisäksi metsärahastoperheeseen kuuluu maaliskuussa 2021 toimintansa aloittanut Erikoisijoitusrahasto UB Metsä Global, joka sijoittaa globaalisti metsään, metsäteollisuuteen ja metsäteollisuuden lopputuotteiden jatkojalostukseen.



Metsä on kiinnostava sijoituskohde

Metsäsijoittamisen suosio on kasvanut viime vuosina ja metsä nähdään nykyään aktiivisena omaisuusluokkana muiden joukossa. Kiinnostusta ovat lisänneet osaltaan vallitseva nollakorkoympäristö sekä sijoitustoiminnan kestävyteen liittyvät tavoitteet. "Metsä tarjoaa vakaan sijoituskohteen, joka tuottaa myös kassavirtaa. Se on inflaatio suojaava ja korrelaatio osakemarkkinoiden kehitykseen on alhainen", muistuttaa UB Metsä -rahaston salkunhoitaja Kari Kangas.

Metsäsijoittamisen ammattimaistuminen näkyy kilpailijakentän laajenemisena ennen kaikkea kysyntäpuolella. "Metsätilamarkkina on viime vuosina pysynyt melko samankokoisena tarjontapuolella. Sen sijaan ostajan roolissa metsätilamarkkinoilla liikkuu aiempaa enemmän toimijoita, kun rahastot ja muut institutionaaliset sijoittajat etsivät aktiivisesti sopivia sijoituskohteita", sanoo UB Nordic Forest Managementin toimitusjohtaja Jyri Hietala.

Suomessa kilpailijakentän laajeneminen on vaikuttanut siihen, että rahastojen tuottovaatimukset täyttyviä tiloja on ollut vaikea löytää samassa tahdissa sijoittajien kasvavan kiinnostuksen kanssa. United Bankersin metsärahastoista UB Nordic Forest Fund III sijoittaa-kin Suomen lisäksi myös muualle Itämeren alueelle.

"Metsäpinta-alaa on Baltiassa Suomeen verrattuna merkittävästi vähemmän, vain noin kolmannes Suomen metsäpinta-alasta. Metsätilamarkkina on kuitenkin hyvin aktiivinen – pinta-alaan suhteutettuna jopa aktiivisempi kuin Suomessa, jossa metsät kulkevat

edelleen tyypillisimmin sukupolvelta toiselle", kertoo Jyri Hietala. "Baltiassa on myös enemmän sekametsiä, joiden tuhonkestävyys on havumetsiä parempi. Myös puuston kasvu itsessään on nopeampaa, mikä parantaa tuottopotentiaalia. Siitä huolimatta etenkin Latviassa ja Liettuassa metsätilojen hinnat ovat vielä kohutuullisia. Baltian maissa on niin ikään erittäin vahvasti kehittyvä ja kilpailukyinen puutuoteteollisuus, mikä näkyy positiivisesti myös puun kysyntätilanteessa", Hietala jatkaa.

Ammattimaista salkunhoitoa

United Bankersin metsärahastojen salkunhoidossa korostuu ammattimaisuus. Merkittävin tekijä sijoitustoiminnan onnistumisessa on ostoprosessi, sillä tuotto-odotus sijoittajille syntyy tilojen hankintahetkellä. "Jokainen kohde pitää katsoa tapauskohtaisesti. Arvioimme kunkin metsätilan osalta muun muassa kasvupaikkatekijät, puuston ja saavutettavuuden, puun kysyntätilanteen sekä yleisen kilpailutilanteen. Metsätilan ominaisuuksia peilataan rahastojen sijoituskriteereihin. Lisäksi on ymmärrettävä myös talouden isoa kuvaa, ennen kaikkea metsäteollisuuden globaaleja näkymiä", korostaa Jyri Hietala. "Pyrimme löytämään sijoituskohteiksi metsätiloja, joissa on vielä puuston arvokasvu jäljellä, ei niinkään päätehakkuuvaiheessa olevia kohteita. Näin saavutetaan sijoitukselle niin sanottu sisäinen vipu. Toki myös hakkuista saatavaa kassavirtatuottoa tarvitaan. Rahastojemme etuna on luonnollisesti se, että omistamme erilaisia ja eri kasvuvaiheessa olevia metsätiloja", jatkaa Hietala.

Metsäsijoittamisen suosio näkyy. Vuoden 2021 lopussa United Bankersin metsärahastojen pääomat ylsivät yhteensä noin 500 miljoonaan euroon.

Kaiken kaikkiaan ammattimaisuus on kaiken keskiössä, kun metsätiloja arvioidaan. "Seuraamme jatkuvasti markkinatilannetta ja metsätilojen hintakehitystä. Olemme tehneet analyysin jopa tuhannelle kiinteistölle – aina samalla tavalla. Systemaattinen lähestymistapa tekee tiloista vertailukelpoisia. Kun tietokanta on riittävän suuri, on mahdollista verrata toisiinsa hyvin erilaisia tiloja. Myös resurssimme toteuttaa analyysiä ovat omaa luokkaansa", painottaa Kari Kangas. Metsärahastojen salkunhoitotyöhön kuuluu olennaisena osana myös puumarkkinoiden seuranta. "Mietimme hyvin tarkasti puun kysynnän ja hintakehityksen mukaan, missä vaiheessa teemme rahastojen puukaupat", sanoo Jyri Hietala. "Suunnitelmallisuutta lisää osaltaan myös vuosikellon laatiminen. Silloin tiedämme jo vuoden alussa kunkin metsätilan osalta siellä toteutettavat metsänhoitotoimenpiteet tai hakkuut", täydentää Kari Kangas.

United Bankersin rahastojen omistamien metsien taloudellinen kestävyys perustuu järkipäisen metsätalouden harjoittamiseen. Koska rahastojen kohteet ovat monipuolisia, ne vaativat myös erilaisia käsittelytapoja. "Olemme vuosien aikana luoneet metsien hoitoon toimintamallit, jotka perustuvat myös hyviin yhteistyösuhteisiin. Tiloja hallinnoivat yhteistyökumppanit laativat tiloille metsänhoitosuunnitelmat ja meidän tehtävämme on huolehtia sijoittajien edusta eli varmistaa tehtävien toimenpiteiden taloudellinen kannattavuus ja metsäomaisuuden arvon kasvun jatkuminen", painottaa Jyri Hietala.

Merkittävä toimija markkinoilla

United Bankers on Suomen neljänneksi suurin yksityinen metsänomistaja ja yhtiöllä on metsärahastojensa kautta metsäomaisuutta lähes 131 600 hehtaaria Suomessa ja Baltiassa. United Bankers on-

kin merkittävä toimija metsätilamarkkinoilla ja kiinnostava yhteistyökumppani myös metsäteollisuusyrityksille. United Bankersin lisääntyneen tunnettuuden ansiosta metsätiloja tarjotaan yhä useammin rahastoille suoraan. "Metsätilan myyjillä, esimerkiksi perikunnilla, on mahdollisuus tehdä myös apporttisijoitus ja jäädä metsänomistajaksi rahaston välityksellä", kertoo Kari Kangas. "Merkittävänä maanomistajana meille tulee nykyään myös paljon kyselyjä tuulivoimayhtiöiltä, jotka etsivät laajoja yhtenäisiä maa-alueita tuulivoiman rakentamiseen", lisää Kangas.

Suurena metsänomistajana rahastot myyvät vuosittain paljon puuta. "Olemme metsäyhtiöille haluttu puukauppakumppani ja UPM:n kanssa olemmekin jo aiemmin tehneet merkittävän pitkäaikaisen yhteistyösopimuksen. Kyseessä on ehdottomasti win-win -sopimus, josta molemmat osapuolet hyötyvät. United Bankersin metsärahastoille sopimus luo ennen muuta ennustettavuutta ja vakautta toimintaan sekä tuo suuren määrän ammattitaitoa ja kokemusta UPM:n puolelta", sanoo Jyri Hietala.

Vihreä sijoitus

Metsäsijoitus on hyvää ja tasaista tuottoa antava kohde. Samalla se tarjoaa mahdollisuuden päästä lähemmäksi hiilineutraaliutta sijoitussalkussa. Etenkin monelle instituutiosijoittajalle tämä on nykyään keskeinen tavoite. United Bankersin metsärahastoille tehdään hiilitaselaskelmat vuosittain. Jyri Hietala painottaa, etteivät hiilinielujen kasvattaminen ja toisaalta arvokasvun maksimointi metsien käsittelyssä ole keskenään ristiriitaisia tavoitteita: "Kun puuston pääoma kasvaa keskimääräistä enemmän, metsä sitoo enemmän hiiltä ja toimii hiilinieluna."

Metsien käyttöä koskevassa keskustelussa tärkeäksi teemaksi on noussut myös luonnon monimuotoisuuden säilyttäminen. Nämä tavoitteet voivat tulevaisuudessa vaikuttaa metsien hoitoon. United Bankersin rahastot ovat metsänomistajina sitoutuneet myös ympäristövaatimuksiin. "FSC®-sertifioitujen ja suojeltujen tilojen on määrä lisääntynyt. Rahastomme ostama metsätila ei välttämättä ole aikaisemmin ollut sertifioitu, mutta tila sertifioidaan, kun se tulee rahastomme omistukseen. Kaikki Suomessa olevat metsätilamme on liitetty PEFC™-sertifiointijärjestelmään ja suuri osa myös FSC-sertifikaattiin. Pitkällä aikavälillä pyrimme lisäämään myös lehtipuun osuutta metsissämme, sillä sekametsä on monimuotoisempi. Rahastoillamme täytyy olla myös kunnianhimoisempia tavoitteita luonnon monimuotoisuuden säilyttämiseksi. Vuonna 2021 perustetut suojelualueet Kainuuseen ja Keski-Pohjanmaalle ovat vain osa näitä tavoitteita", kertoo Jyri Hietala.

Tämän hetken keskeisiä teemoja kestävyysnäkökulmasta ovat uusiutuvien raaka-aineiden lisääminen ja kiertotalous. Ilmastonmuutoksen torjunnasta keskusteltaessa onkin tärkeä muistaa, että myös puutuotteet sitovat hiiltä. Suuri positiivinen vaikutus hiilidioksidipäästöihin syntyy siitä, että puutuotteilla korvataan uusiutumattomista raaka-aineista valmistettuja tuotteita. Esimerkiksi muovin käytön korvaaminen lisää puun kysyntää. "Metsien käyttö ei voi kuitenkaan kasvaa liiaksi. Meidän on päästävä kohti "vähemmästä enemmän" -ajattelua. Onneksi niukkuus luo innovaatioita. Samasta puumäärästä voidaan tuottaa enemmän. Lisäärvä luodaan myös täysin uusien puupohjaisten tuotteiden kautta", muistuttaa Kari Kangas. ●

Kuva: Pekka Korhonen



¹ Kansainvälisesti on käytössä kaksi suurta sertifiointijärjestelmää: FSC® ja PEFC™. FSC® on ympäristö- ja luontojärjestöjen käyttämä järjestelmä. PEFC™ on puolestaan metsänomistajajärjestöjen ja metsäteollisuuden tukema järjestelmä. Järjestelmien kriteereissä ei ole merkittäviä eroja, joskin FSC® painottaa hieman enemmän ympäristöön ja sen suojeluun liittyviä seikkoja. Suomen metsistä noin 85 % on PEFC™-sertifioituja ja vajaat 10 % FSC®-sertifioituja.



Kari Kangas

Tausta

Kotoisin Tornionlaaksosta Ylitorniolta, pienestä maaseutukylästä

Koulutus

MMT, YTM ja MH

Työura ennen United Bankersia

Työskenteli valmistumisen jälkeen yliopistolla tutkijana ja opettajana, YK:lla Genevessä ekonomistina vuoden ajan sekä metsäpoliittisena neuvonantajana New Yorkissa kolme vuotta. Tämän jälkeen kahdeksan vuotta Venäjällä metsäteollisuuden palveluksessa. Siirtyi UB:lle Suomen Sijoitusmetsät Oy:n toimitusjohtajan tehtävästä.

Työ United Bankersilla

Vuodesta 2015 lähtien perustamansa Erikoissijoitusrahasto UB Metsän salkunhoitaja. Lisäksi yksi UB Metsä Global- ja NFF III -rahastojen salkunhoitajista.

Luottamustoimet

Lions Club Leppävaara Albergan klubimestari

Mikä omassa työssä viehättää?

Metsä alkoi lapsuudessa takapihalta seikkailuineen ja nuoresta pitäen tarjosi myös töitä. Metsä on mieleni maisema ja tuoreen, kaadetun puun tuoksu on mahtava.

Suosikkielokuva

Monty Pythonin Life of Brian

Tätä et tiennyt minusta

Omistan John Irvingin koko tuotannon, mukaan lukien lastenkirjan Hiiri, joka rapisi seinän välissä

Jos en olisi salkunhoitaja

Olin ehkäpä professori jossain vanhassa, idyllisessä yliopistossa. Tuohon suuntaan ura oli menossa kauan sitten.



Jyri Hietala

Tausta

Asuu Espoossa. Syntynyt Espoossa, asunut suurimman osan lapsuus- ja nuoruusvuosista Kotkassa. Asui perheen kanssa myös Japanissa neljä vuotta.

Koulutus

Maa- ja metsätieteiden maisteri/metsänhoitaja Helsingin yliopistosta. Tohtorikoulutettava Helsingin yliopiston Uusiutuviin luonnonvarojen kestävän käytön -tohtoriohjelmassa.

Työura ennen United Bankersia

Työskenteli PTT:llä seitsemän vuotta metsäekonomistina. Sitä ennen pro gradu -tutkijana Lukella.

Työ United Bankersilla

Vuodesta 2017 United Bankersin Nordic Forest Fund (NFF) I Ky ja II Ky -rahastojen salkunhoitaja ja vastuunalaisen yhtiömiehen, UB NFM Oy:n, toimitusjohtaja. Lisäksi vuoden 2018 lopusta United Bankersin ensimmäisen Baltian metsäkiinteistöihin sijoittavan metsärahaston, UB NFF III Ky:n, salkunhoitaja.

Luottamustoimet

Metsäekonomistiklubin hallituksen jäsen 2017–2020
Ohjausryhmän jäsen metsäalan tutkimushankkeissa 2015–2017
PTT:n johtoryhmän jäsen henkilökunnan edustajana 2014–2017

Mikä omassa työssä viehättää?

Biologinen kasvu tuoton osatekijänä, mikä tekee metsästä poikkeuksellisen moniin muihin sijoituskohteisiin nähden.

Tällä hetkellä luen

Kun niin perkeleesti sahaa – Koprän sahasuvun historia

Fun fact

Japanin kielen taitoni on välttävä, mutta esim. kivi-paperi-sakset (janken) loruineen sujuu vielä hyvin japaniksi.

Jos en olisi metsäsalkunhoitaja

Olin todennäköisesti metsäalalla tutkimus- tai konsultointitehtävissä

Korkosalkunhoitaja on ajan hermolla



United Bankersin kokeneet salkunhoitajat Jarmo Riikonen (vasemmalla) ja Juhani Toivonen muistuttavat, että hyvin hajautettu rahasto on vaivaton tapa sijoittaa yrityslainoihin.

United Bankersin salkunhoitajat Juhani Toivonen ja Jarmo Riikonen ovat vastuussa UB:n kolmen korkorahaston UB Korko Plussan, UB Lyhyen Koron ja UB High Yeldin sijoitustoiminnasta. Lisäksi he toimivat asiantuntijoina yhtiön tarjoamassa korkovarainhoidossa ja hoitavat asiakkaiden joukkovelkakirjatoimeksiantoja.



Joukkovelkakirjalainoilla käydään kauppaa niin sanotulla OTC-markkinalla eli suoraan kahden eri markkinaosapuolen välillä. Vaikka kaupankäyntimäärät ovat yrityslainoissa osakemarkkinoita vähäisempiä, vaaditaan korkosalkunhoitajilta aktiivista talouden ja markkinoiden seurantaa. Jarmo Riikonen kuvailee tyypillistä salkunhoitajien työpäivää: "Päivän työt alkavat jo aamulla kotona markkinatapahtumiin tutustumisella muun muassa CNBC:n uutisten kautta. Seuraamme markkinoiden tapahtumia ja uutisia muutenkin päivän mittaan esimerkiksi Bloombergin Newsin kautta. Lisäksi perehdymme yhteistyöpankkien lähettämiin analyyseihin seuraamiemme yritysten tuloksista ja muihin taloudellisiin katsauksiin."

United Bankers on rahastojensa kautta merkittävä toimija joukkolainamarkkinoilla, joten salkunhoitajat saavat tietoa liikkeeseenlaskuista usein jo pari viikkoa ennen varsinaista emissiopäivää. "Osallistumme säännöllisesti pörssiyhtiöiden ja muiden suuryritysten tilaisuuksiin, joita yhtiöt järjestävät esimerkiksi ennen suunniteltua joukkolainan liikkeeseenlaskua. Tämän niin sanotun pre-soundingin aikana olemme omalta osaltamme ottamassa kantaa joukkolainan suunniteltuun tuottotasoon, maturiteettiin sekä muihin ehtoihin", kertoo Riikonen. Tieto tulevasta emissiosuunnitelmasta antaa salkunhoitajille myös aikaa tutustua yhtiön taloudelliseen tilanteeseen sekä näkymiin.

Osta ja pidä -periaate toimii korkosijoittajalle

JJoukkolainamarkkinoilla hinnat reagoivat yhtiöiden uutisiin yhtä nopeasti kuin osakekurssitkin. Kaupankäynnin toteuttaminen OTC-markkinoilla voi kuitenkin johtaa siihen, että eri välittäjillä voi olla hyvinkin erilaisia näkemyksiä osto- ja myyntihinnoista. Näin ollen salkunhoitajan on itse kyettävä muodostamaan hintakuva

yhtiön joukkolainalle. Uutisten jälkeen voi mennä useampi päivä ennen kuin joukkolainalle löytyy uusi hintataso. Osakemarkkinoihin verrattuna likviditeetti on heikompi, minkä johdosta joukkolainojen niin sanottu spread eli osto- ja myyntihinnan erotus on tyypillisesti suurempi kuin osakkeissa. "Joukkolainamarkkinoilla sijoitusten ostaminen tai myyminen ei yleisesti ottaen ole mielekästä ruutuhintoihin. Valtaosa kaupoista syntyykin "tiskin yli" eli joku vastapuolistamme esimerkiksi tarjoaa joukkolainaa ostettavaksi tiettyyn hintaan. Salkunhoitajina meidän täytyykin olla hyvin perillä eri yhtiöistä sekä markkinoista ja kyetä tekemään sijoituspäätös nopeasti arviomme pohjalta", painottaa Juhani Toivonen.

"Ylipäättään korkorahastojen salkunhoidossa ollaan tyypillisesti vähemmän aktiivisia kuin osakerahastoissa ja joukkolainoihin sijoitetaan enemmän "osta ja pidä" -periaatteella. Toisin kuin osakesijoittamisessa korkosijoituksissa ei etsitä niinkään voittajayhtiöitä vaan parasta riski-tuotto-suhdetta", muistuttaa Toivonen.

Hajauttaminen ja huolellinen perehtyminen onnistumisen avaimina Viime vuosina korkosijoitusten tuotot ovat painuneet historiallisen mataliksi. Finanssikriisin jälkeen moni yhtiö on pyrkinyt alentamaan velkaantuneisuuttaan hallitakseen rahoituskulujaan entistä paremmin. Myös Euroopan keskuspankin toteuttamat joukkolainojen osto-ohjelmat ovat näkyneet yrityslainojen tuottovaatimusten laskuna. Etenkin investment grade -tason yrityslainojen tuotot ovat painuneet hyvin vaatimattomiksi. Matalan luottoluokituksen yrityslainat tarjoavat kuitenkin edelleen kiinnostavia mahdollisuuksia. Halutun tuottotavoitteen saavuttamiseksi on otettava oikeasuhteisia ja hallittuja riskejä. "Yrityslainojen arvonnvaihtelu on tyypillisesti pienempää kuin pörssiosakkeiden. Lisäksi yrityslainojen arvonnvaihteluun vaikuttaa osin eri tekijät kuin osakemarkkinoihin, joten sijoittamalla näihin molempiin omaisuusluokkiin sijoittaja saa hajautettua salkun riskiä.", sanoo Juhani Toivonen.

UB KORKO PLUS

UB Korko Plus on korkorahastoista suurin noin 161 miljoonan euron pääomallaan. Se sijoittaa pääasias-
sa pankkitalletuksiin, alle kahden
vuoden mittaisiin joukkovelkakir-
jalainoihin ja muihin lyhyisiin kor-
koinstrumentteihin.

UB LYHYT KORKO

Vuoden 2020 syyskuussa aloitta-
nut UB Lyhyt Korko oli vuonna 2021
UB:n suosituin korkorahasto ja se
keräsi nettomerkintöjä yli 50 miljoonaa euroa vuonna 2021. Rahasto on
saavuttanut suosiota vaihtoehtona
pankkitalletuksille.

UB HIGH YIELD

UB High Yield tavoittelee korkeinta
tuottoa UB:n korkorahastoista, sillä
matalan luottoluokituksen yrityslai-
nat tarjoavat korkeamman tuotto-
odotuksen. Yrityslainat ovat kuiten-
kin keskeinen osa hyvin hajautet-
tua sijoitussalkkua.

Myös hajauttaminen on korkosijoittamisessa erittäin tärkeää. Juhani Toivonen ja Jarmo Riikonen haluavatkin pitää hoitamiansa rahastojen riskit maltillisella tasolla ja kiinnittävät erityistä huomiota kohdeyhtiöiden huolelliseen analysointiin.

Rahasto on oiva tapa sijoittaa yrityslainoihin

Salkunhoitajien mukaan sijoittajan olisi hyvä pitää keskimäärin kolmannes varoistaan korkosijoituksissa. ”Esimerkiksi eurooppalaisten high yield -yrityslainojen markkina vastaa kooltaan Suomen osakemarkkinoita. Ainakin markkina-arvojen perusteella arvioiden voisi yrityslainojen painotus olla monella sijoittajalla suurempi”, opastaa Jarmo Riikonen.

Onnistuminen joukkolainamarkkinoilla vaatii huolellista perehtymistä yhtiöiden taloudelliseen tilanteeseen. Riittävän laaja hajautus on olennainen osa riskien hallintaa. Yksityisen sijoittajan voi kuitenkin olla vaikea itse rakentaa hyvin hajautettua yrityslainoista muodostuvaa salkkua, ja se vaatii merkittäviä pääomia. ”Finanssialan kiristyneen sääntelyn seurauksena yritysten liikkeeseenlaskemien lainojen minimimerkintämäärät ovat nousseet, ja valtaosa lainoista on suunnattu emissioissa vain ammattimaisille sijoittajille”, täsmentää Jarmo Riikonen.

Rahasto onkin salkunhoitajakaksikon mielestä oivallinen tapa sijoittaa yrityslainoihin juuri hajautuksen ansiosta. Esimerkiksi UB Korko Plus ja UB High Yield -rahastoissa on 60–80:n eri liikkeenlaskijan lainoja. Hajautuksen mahdollisuus paranee jatkuvasti rahastojen koon kasvaessa. Suomen lisäksi Juhani Toivonen ja Jarmo Riikonen seuraavat markkinoita myös Suomen ulkopuolella ja sijoittavat esimerkiksi eurooppalaisten yhtiöiden joukkolainoihin. Vuosi 2021 oli eurooppalaisten high yield -yhtiöiden joukkolainamissioiden osalta erittäin vilkas. Liikkeeseenlaskuja toteutui noin 150, ja määrä kohosi koronavirusta edeltäneelle tasolle. ”Yksityisellä sijoittajalla ei välttämättä riitä aika perehtyä kymmeniin tai satoihin ulkomaisiin yhtiöihin, joten on helppo valinta jättää työ asiantuntemukselle salkunhoitajille”, muistuttaa Juhani Toivonen. Huolellinen työ näkyy onnistumisena salkunhoidossa. UB High Yield -rahasto kuului vuoden 2021 lopulla Helsingin Sanomien tilastossa tehokkaimpien pitkän koron rahastojen joukkoon.

Myös ESG-tekijät nousevat nykyään esiin molempien rahastojen salkunhoidossa. Painotus näkyy Jarmo Riikosen mukaan vaikkapa UB Korko Plus -rahastossa muun muassa hyvän ESG-luokituksen teleoperaattoreiden ja kiinteistöyhtiöiden joukkolainojen valinnassa sijoituskohteiksi. ●



Juhani Toivonen

Tausta

Kotoisin Sastamalasta, Pirkanmaalta

Koulutus

KTM, OTK

Työura ennen United Bankersia

OP-ryhmä

Työ United Bankersilla

Korkosalkunhoitaja

Mikä omassa työssä viehättää?

Monipuolinen, itsenäinen ja vaihteleva työ. Talouden, yritysten ja markkinoiden seuraaminen on mielenkiintoista.

Harrastukset

Urheilu monipuolisesti; jääkiekko, hiihto, juoksu, salibandy, uinti, pyöräily

Mieleenpainuvien muistojen työuralla

Syksy 2008 oli todella mieleenpainuva, kun talouden romahdus oli syvä ja nopea ja finanssimarkkinat natisivat liitoksissaan.



Jarmo Riikonen

Tausta

Syntynyt ja asuu Helsingissä. Asunut muutaman vuoden myös Joensuussa ja Järvenpäässä.

Koulutus

Tradenomi

Työura ennen United Bankersia

Aloittanut sijoitusalan työt OKO:ssa. Työskennellyt myös Mandatumissa, FIM:ssä ja LähiTapiolassa.

Työ United Bankersilla

Korkosalkunhoitaja

Mikä omassa työssä viehättää?

Olla osa mukavaa ja ammattitaitoista salkunhoitotiimiä ja tutustua mielenkiintoisiin yrityksiin.

Harrastukset

Laskettelu, tämän talven matka suuntautui Courcheveliini

Tätä et tiennyt minusta

Olen intohimoinen grillaaja ja grillauskausi alkaa jo maaliskuussa Weberillä.

Mieleenpainuvien muistojen työuralla

WTC-iskut sekä Lehmanin konkurssi ja siitä seurannut pankkikriisi

UB Eurooppa AI – tekoäly mukaan salkunhoitoon ensimmäistä kertaa

Teknologiasta ja koneoppimisesta kiinnostuneet Tuomas Kallunki (vasemmalla) ja Henry Nurminen ottivat innostuneesti vastaan uuden kollegan eli tekoälyn nimeltä Aino.



United Bankers pyrkii tarjoamaan rahastoja, jotka tuovat hajautusta perinteisten osake- ja korkorahastojen ulkopuolelle, ja toisaalta perinteisemmätkin rahastot pyritään toteuttamaan niin, että ne poikkeavat jollain tavalla valtavirrasta. UB Eurooppa AI on tästä hyvä esimerkki. Sinänsä varsin perinteisen osakerahaston erottaa muista rahastoista UB Eurooppa AI:n salkunhoidossa hyödynnettävä tekoäly – Aino.

UB Eurooppa AI on paitsi tekoälyä salkunhoidossaan käyttävä rahasto myös SFDR:n (Sustainable Finance Disclosure Regulation) artiklan 8 mukaiseksi luokiteltu kestävyystekijöitä edistävä tuote. Ympäristö- ja yhteiskuntavastuu sekä hyvä hallintotapa (ESG) eli kestävyystekijät olivatkin alusta lähtien mukana rahaston suunnittelussa.

Tekoälyn ylivoima syntyy laajojen aineistojen käsittelystä

Tekoäly tuli osaksi United Bankersin salkunhoitoa osittain sattuman kautta, kun salkunhoitoon soveltuva tekoälyä kehittäneen Gradient Systemsin edustajat olivat yhteydessä hyvin tuntemiinsa UB:laisiin. Gradient Systems on rahoitusalan tekoälypohjaisiin ratkaisuihin keskittynyt yhtiö, jonka pääkonttori on Cambridgessa, Isossa-Britanniassa. Samaan aikaan keväällä 2021 United Bankersin piirustuspöydällä oli eurooppalaisiin osakkeisiin sijoittavan rahaston lanseeraus.

Tekoälyn arvioitiin sopivan mainiosti juuri eurooppalaisen osakerahaston salkunhoitoon. Onhan hyvin kehittyneillä likvideillä markkinoilla saatavilla varsin paljon dataa ja tekoälyllä ylivoimainen kyky analysoida suurta määrää osakkeita kerralla. Tekoälyn nimenomaisesti vahvuuksiin kuuluu, että se pystyy ihmistä tehokkaammin käsittelemään laajoja aineistoja ja löytämään niistä riippuvuuksia ja yhteyksiä, joita perinteinen salkunhoito ei välttämättä löydä. Tekoälymalleja ja dataa hyödyntämällä voidaan myös välttyä tietyiltä perinteisen salkunhoidon haasteilta, kuten erilaisilta inhimillisten tunteiden aiheuttamilta vinoumilta ja virheiltä päätöksenteossa.

Tekoälyn oppimiskyky kiehtoo

UB Eurooppa AI:n ihmissalkunhoitajina ja Ainon kollegoina työskentelevät Allan Eriksen, Henry Nurminen ja Tuomas Kallunki. Nurminen ja Kallunki kertovat olleensa pitkään kiinnostuneita tekoälyn luomista mahdollisuuksista. Keskustelussa käy jopa ilmi, että molemmat ovat osallistuneet – tosin eri aikaan – Stanfordin yliopiston teknologiagurun Andrew Ngin koneoppimiseen perehtyvälle virtuaalikurssille. Henry Nurminen kertoo lisäksi opetelleensa myös koodaamaan – ihan vain omaksi ilokseen. Tuomas Kallunki on puolestaan tehnyt töitä kvantitatiivisten mallien parissa käytännössä koko työuransa ajan. Molemmat sanovatkin lähteneensä todella innostuneina mukaan uuden UB Eurooppa AI -rahaston salkunhoitotyöhön, kun tilaisuus siihen tarjoutui.

Tekoälyn toimintalogiikkaa ymmärtävinä molemmat salkunhoitajat korostavat, että tekoälyyn pohjautuvan salkunhoitomallin infrastruktuurin rakentaminen on vaatinut valtavasti työtä. Tekoälyn tehtävänä on luoda tehokas optimointiprosessi, jossa tekoäly valitsee sijoitusuniversumista salkkuun ne yhtiöt, joiden tuottopotentiaalin se arvioi olevan suurin keskipitkällä aikavälillä.

Toimivan prosessin aikaansaamiseksi ei kuitenkaan riitä, että malli toimii yhden hetken data-analyysin pohjalta. Toki itse dataakin on oltava paljon, mutta sitä on myös puhdistettava. Datan laatu vaikuttaa suoraan tekoälyn antamien vastausten laatuun, joten työ on vaatinut paljon aikaa ja osaamista. Tekoälyn on opittava tunnistamaan riippuvuudet eli korrelaatiot. Sen tulee myös kyetä oppimaan ajan mittaan omasta toiminnastaan ja kehittymään. Malli siis

muuttuu oppimisen myötä, mutta inhimillisiin virheisiin se ei sorru. "Tekoälyn keskeisin ominaisuus on ehdottomasti sen kyky oppia", vahvistaa Henry Nurminen.

Kestävyystekijät ohjaavat osakevalintoja

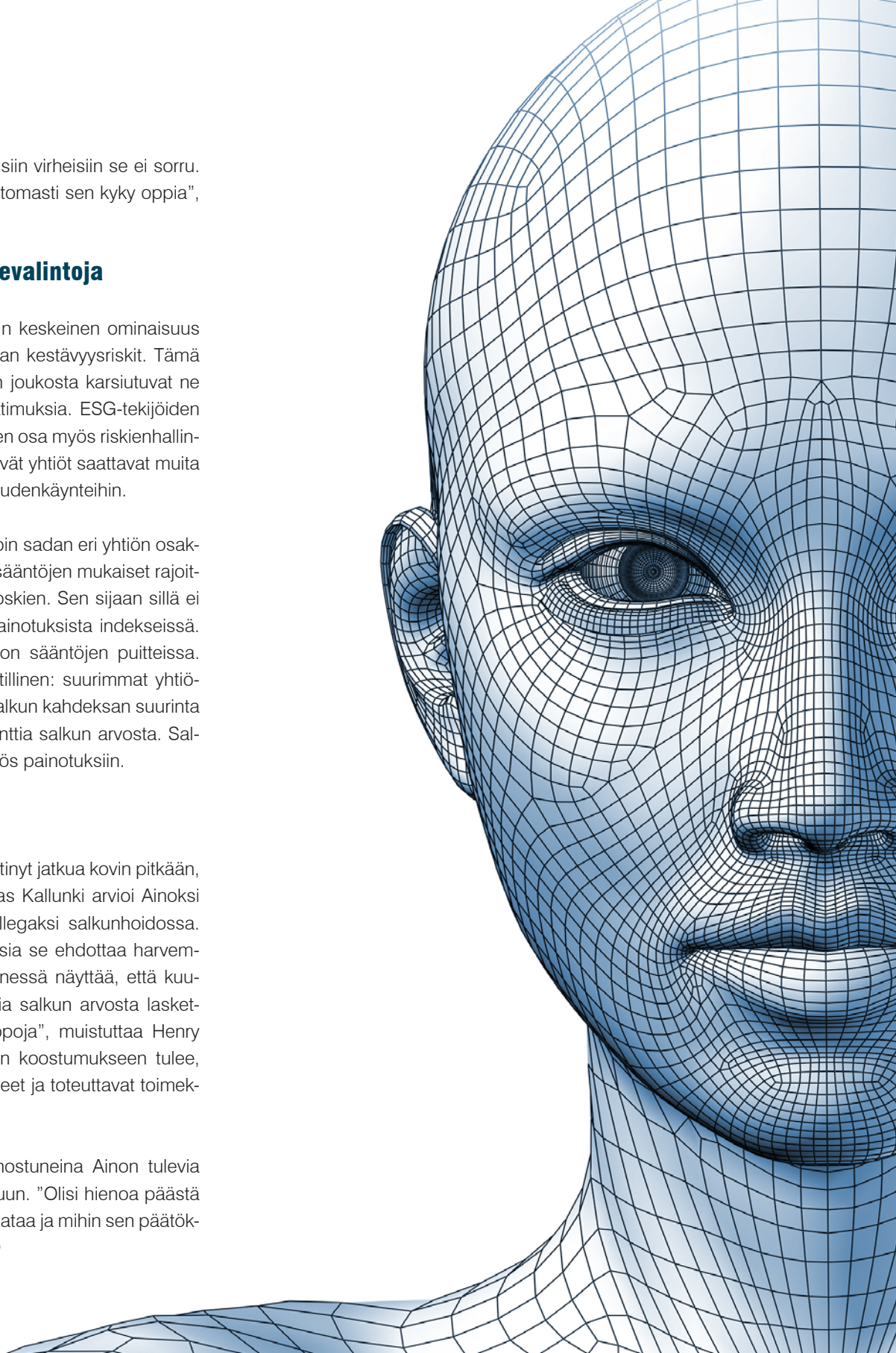
Tekoälyn käytön lisäksi UB Eurooppa AI:n keskeinen ominaisuus on se, että rahasto huomioi toiminnassaan kestävyysriskit. Tämä tarkoittaa, että rahaston sijoituskohteiden joukosta karsiutuvat ne yhtiöt, joiden ESG-arvosana ei täytä vaatimuksia. ESG-tekijöiden huomioiminen sijoittamisessa on keskeinen osa myös riskienhallintaa. Esimerkiksi heikosta hallinnosta kärsivät yhtiöt saattavat muita todennäköisemmin ajautua vaikkapa oikeudenkäynteihin.

UB Eurooppa AI:n salkku on hajautettu noin sadan eri yhtiön osakeeseen. Tekoälylle on kerrottu rahaston sääntöjen mukaiset rajoitteet yksittäisten sijoitusten painotuksia koskien. Sen sijaan sillä ei ole tietoa esimerkiksi yhtiö- tai toimialapainotuksista indekseissä. Tekoäly voi siis ottaa näkemystä rahaston sääntöjen puitteissa. Toistaiseksi se on ollut niissä varsin maltillinen: suurimmat yhtiöpainot ovat noin 5 prosentin luokkaa, ja salkun kahdeksan suurinta sijoitusta muodostavat noin 25–30 prosenttia salkun arvosta. Salkunhoitajat voivat tarvittaessa puuttua myös painotuksiin.

Tekoälyn rooli salkunhoidossa

Yhteistyötä tekoälyn kanssa ei ole vielä ehtinyt jatkua kovin pitkään, mutta ensivaikutelman perusteella Tuomas Kallunki arvioi Ainoksi nimetyn tekoälyn varsin rauhalliseksi kollegaksi salkunhoidossa. Malli "pyörähtää" joka yö, mutta muutoksia se ehdottaa harvemmin. Salkunhoitajien mukaan tähän mennessä näyttää, että kuukauden aikana vaihtuu noin 10 prosenttia salkun arvosta lasketuna. "Tekoäly ei tee lainkaan itse kauppoja", muistuttaa Henry Nurminen. Kun muutosehdotuksia salkun koostumukseen tulee, salkunhoitajat tarkistavat muutoksen kohteet ja toteuttavat toimeksiannot, jos kaikki on kunnossa.

Molemmat salkunhoitajat odottavat kiinnostuneina Ainon tulevia muutosehdotuksia rahaston sijoitussalkkuun. "Olisi hienoa päästä tarkemmin perille, miten Aino hyödyntää dataa ja mihin sen päätökset perustuvat", pohtii Tuomas Kallunki. ●





Tuomas Kallunki

Tausta

Syntynyt Vantaalla, asunut nuoruusiän Espoossa ja aikuisiän Helsingissä

Koulutus

Kauppatieteiden maisteri

Työura ennen United Bankersia

Kaupthing Bank, Aktia

Työ United Bankersilla

United Bankersilla vuodesta 2010 osakerahastojen salkunhoitotehtävissä, aluksi venäläisten osakkeiden ja tämän jälkeen reaaliomaisuuden parissa. (Tänä vuonna tuli kahdeksas vuosi täyteen listattujen reaaliomaisuus-yhtiöiden parissa.)

Mikä omassa työssä viehättää?

Haasteellisuus ja osakemarkkinan nopeastikin muuttuvat tilanteet tuovat monipuolisuutta ja vaihtelevuutta työhön.

Harrastukset

Kesäisin golfia kavereiden kanssa ja talvisin jääkiekkoa muutaman kerran viikossa.

Jos en olisi salkunhoitaja olisin

Toivottavasti lentäjä, sillä se oli lapsuuden haaveammattini.



Henry Nurminen

Tausta

Syntynyt ja kasvanut Tuusulassa

Koulutus

KTM, Aalto-yliopiston kauppakorkeakoulu

Työura ennen United Bankersia

Osakeanalyttikko Mandatum Pankkiiriliikkeessä
Instituutiomyynti Danske Bankissa
Toimitusjohtaja SP Kapitaalisissa

Työ United Bankersilla

Strukturoidusta tuotteista vastaava johtaja sekä yksi Eurooppa AI -rahaston salkunhoitajista

Luottamustoimet

Suomen Strukturoitujen Sijoitustuotteiden yhdistys ry:n hallituksen puheenjohtaja

Mikä omassa työssä viehättää?

Uusi tulokulma sijoittamiseen

Tällä hetkellä luen

Jonathan Franzen, Crossroads

Tätä et tiennyt minusta

Tykkään ulkoiluttaa kameraa luonnossa, eli maisemakuvaus

Jos en olisi salkunhoitaja

Haluaisin olla töissä viinitilalla

Osakemarkkinat kiehtovat salkunhoitajaa

Salkunhoitaja Teemu Perälä innostui jo lapsena osakesijoittamisesta. Harrastuksesta tuli sittemmin työ eikä innostus omaan työhön osoita hiipumisen merkkejä – päinvastoin.



Teemu Perälän kohdalla voi todella puhua jo vuosikymmenten kokemuksesta sijoittamisessa, sillä hän on seurannut osakemarkkinoita jo 80-luvulta asti. Kiinnostus osakemarkkinoihin syntyi jo lapsena, kun matematiikasta kiinnostunut poika ryhtyi seuraamaan pörssikurssien kehitystä sanomalehdestä. Osakesijoittaja hänestä tuli 10-vuotiaana, kun hän sai isältään syntymäpäivälahjaksi pankkien osakkeita, jotka silloin olivat vielä fyysisten osakekirjojen muodossa. United Bankersilla Perälä työskentelee salkunhoitajana suomalaisiin listattuihin yhtiöihin sijoittavassa UB HR Suomi -rahastossa sekä Erikoissijoitusrahasto UB Metsä Globalissa.



Teemu Perälän sijoitusharrastus laajeni, kun hän ansaitsi omaa rahaa myöhemmin lehdenjakajana. Myös näiden säästöjen kohdeksi valikoitui osakkeet. Vuonna 1990 hän saikin sitten kesätöitä Kansallis-Osake-Pankista. Viisi vuotta kesätöitä pankissa tutustutti Teemu Perälän pankkialaan, ja uravalinta alkoi olla lopullisesti selvä. "Olen tehnyt lähes aina töitä osakkeiden parissa", Teemu Perälä sanoo hymyillen. Perälän kiinnostus suomalaisiin pörssiyrityksiin vaikuttaakin olevan perustavanlaatuista ja oman työn tuottama innostus välittyy keskusteluissa. Taloudellisista tunnusluvuista tai viimeaikaisista yhtiötapauksista puhuttaessa vastaukset tulevat kuin apteekin hyllyltä.

Syvällisen perehtymisen lisäksi Perälällä on salkunhoidossa myös aktiivinen ote. Suurten yhtiöiden kohdalla hän pyrkii hyödyntämään markkinaliikkeitä ja teknistä analyysiä osto- ja myyntipäätösten ajoittamisessa. Vaikka yhtiön fundamentit ovat tärkeimpiä sijoituspäätöksiä tehdessä, myös ajoituksella on merkitystä. "Aina yhtiö ja sen osakekurssi eivät kulje samaan suuntaan, sillä markkinaliikkeisiin vaikuttavat myös muut talouden tapahtumat ja markkinapsykologia", muistuttaa Teemu Perälä.

Sijoituskohteiden vallinnassa Teemu Perälä haluaa varmistaa, että yhtiöiden liiketoiminnan perusteet ja arvostus ovat kunnossa. Päätöksissään hän nojaa mielellään aivan perinteisiin arvostusmittareihin kuten P/E-, P/B- ja EV/EBITDA-lukuihin sekä osinkotuottopro-

senttiin. Niiden osalta on kuitenkin ymmärrettävä kullekin yhtiölle sopivat arvostusmittarit sekä osattava verrata yhtiöitä saman toimialan sisällä. Lisäksi hän kiinnittää erityistä huomiota sijoituskohteina olevien yhtiöiden johtoon ja siihen, että johdolla ja omistajilla on yhteinen ja selkeä käsitys yhtiön suunnasta.

Teemu Perälä myöntää innostuvansa myös hiomattomista timanteista erityisesti pienten ja keskisuurten yhtiöiden joukossa. "Suuret yhtiöt ovat niin läpeensä analysoituja, että niiden joukosta on vaikea löytää väärin arvostettuja kohteita", hän toteaa. Suurten yhtiöiden rinnalla Perälä haluaakin salkunhoitajana painottaa myös keskisuuria yhtiöitä. Hän noudattaakin niin sanottua osakepoimintastrategiaa tavoitteenaan rakentaa mahdollisimman monipuolinen salkku. Vuoden 2021 erittäin vilkas listautumismarkkina toi piristystä niin pörssiin kuin salkunhoitajan arkeenkin. UB HR Suomi -rahastoon hän kertoo löytäneensä muun muassa Orthexin sekä Puuilon kaltaisia listautujia.

Erityistä kiinnostusta Suomen osakemarkkinoilla Teemu Perälä on aina tuntenut metsäsektoria kohtaan. Taustaksi hän kertoo sen, että lapsuuden koulumatka Mäntässä kulki Serlachiuksen paperitehtaan ohi. United Bankersin erikoistuminen metsäsektorin sijoituksiin onkin sopinut loistavasti Teemu Perälälle, ja lukkarinrakkaus näkyy myös omassa salkunhoitotyössä UB Metsä Globalin toisena salkunhoitajana. ●

UB HR Suomi -rahastossa osa sijoituksista kohdistuu yhtiöihin, joilla on henkilöstörahasto. Teemu Perälä näkee henkilöstörahastoon liittyvän tarkoituksen laajemmin. Henkilöstörahasto viestii toki osaltaan siitä, että johdolla, omistajilla ja henkilöstöllä on yhteiset tavoitteet. Keskeisintä on kuitenkin yhtiön halu huolehtia henkilöstöstään. Se on osa nykypäivän vastuullisuutta.

Erikoissijoitusrahasto UB Metsä Global on globaalisti metsään, metsäteollisuuteen ja metsäteollisuuden lopputuotteiden jatkojalostukseen sijoittava rahasto, joka tarjoaa mahdollisuuden sijoittaa koko metsäsektorin kasvavaan ja kehittyvään arvoketjuun yhdellä sijoituksella. Teemu Perälä hoitaa rahastoa yhdessä Kari Kankaan kanssa.



Teemu Perälä

Tausta

Syntynyt Porvoossa, asunut pääkaupunkiseudulla vuodesta 1995

Koulutus

Kauppätieteiden kandidaatti

Työura ennen United Bankersia

Salkunhoitaja & osakemeklari Alfred Bergillä 1997–2015

Työ United Bankersilla

UB HR Suomi ja UB Metsä Global -rahastojen salkunhoitaja

Palkinnot

Morningstar/Lipper -rahastopalkinnot 2010 & 2011
(Suomi Small Cap -rahastot)

Mikä omassa työssä viehättää?

Jokainen päivä on erilainen – markkinoilla tapahtuu koko ajan.
Uutisfriikkinä informaatiotulvan suodattaminen on kivaa puuhaa.

Tällä hetkellä luen

James Clavellin Noble Housea (parinkymmenen vuoden tauon jälkeen)

Tätä et tiennyt minusta

Kiinnostus saksan kieleen ja kulttuuriin. Innostus alkoi 90-luvun alkupuolella
Berliinin kesätöiden aikana.

Jos en olisi salkunhoitaja olisin

Ehkäpä ajaisin taksia Berliinissä

Listautumiset auttavat yrityksiä kasvamaan



Yritykset hakevat listautumisilla usein lisää vauhtia kasvuun. United Bankersin Corporate Finance -tiimin (vasemmalta) Robert Savander, Harri Rehnberg, Ville Väisänen, Tom Olsio ja Teo Linnovaara asettuivat kuvaan Helsingin Pörssitalossa.

Helsingin pörssiin saatiin vuonna 2021 ennätysmäärä uusia listautujia, peräti 29 yhtiötä. Edellisestä, vuoden 1999 teknologia- ja internetyhtiöiden listautumisboomista, ehti kulua yli kaksikymmentä vuotta. Myös United Bankersin pääomamarkkinapalveluihin keskittyvä tytäryhtiö UB Securities toi vuoden 2021 aikana kaksi yhtiötä First North -markkinapaikalle. Kesäkuussa UB Securities toimi pääjärjestäjänä kestäviä elinympäristöjä suunnittelevien asiantuntijayritysten muodostaman konsernin Solwers Oyj:n listautumisannissa ja joulukuussa tekoälyä hyödyntäviä kuva-analyysiohjelmistoja tarjoavan Aiforia Technologies Oyj:n listautumisannissa. Solwersille kerättiin listautumisannissa yhteensä noin 9 miljoonan euron bruttovarar. Lisäksi UB Securities toimi taloudellisena neuvonantajana listautumisantia edeltäneessä suunnatussa osakeannissa, jossa Solwers keräsi 3 miljoonan euron bruttovarar. Aiforian listautumisanti oli puolestaan kooltaan 30 miljoonaa euroa.



Listautumisesta vauhtia kasvulle

UB Securities Oy:n toimitusjohtajan Ville Väisäsen mukaan vuosi 2021 oli kaiken kaikkiaan erittäin vilkas pääomamarkkinoilla paitsi listautumisten myös muiden yritys- ja rahoitusjärjestelyjen suhteen, ja osakemarkkinoiden vahva veto heijastui osaltaan listautumisiin. "Pääomamarkkinoilla on keskuspankkielvytyksen ansiosta paljon likviditeettiä ja nollakorkoympäristössä tuottoja on etsittävä riskipitoisemmista kohteista kuten osakemarkkinoilta. Listautuvilla yrityksillä onkin ollut nykyisessä ympäristössä tavallista helpompaa löytää sijoittajia", arvioi Ville Väisänen.

UB Securitiesin Head of Equity Capital Markets Tom Olsio pitää listautumista hyvänä tapana hankkia rahoitusta. Pienemmille yhtiöille First North -markkinapaikka toimii hyvänä ponnahduslautana ja tuo kokemusta listayhtiönä toimimisesta hieman pörssilistaa kevyemmillä vaatimuksilla. "First North -markkina on osoittanut toimivuutensa ja (on) tullut entistä houkuttelevammaksi. Suomessa yhtiöitä on noin viisikymmentä ja Ruotsissa lähes kymmenkertainen määrä. Laaja valikoima yhtiöitä monelta toimialalta ja korkea listautumiskäytännöteetti tekevät markkinan kiinnostavaksi myös sijoittajille", sanoo Tom Olsio.

Ville Väisänen muistuttaa, että listautuvat yhtiöt ovat usein erittäin kiinnostavassa vaiheessa yhtiön elinkaarta: "Pörssiin tai First North -markkinapaikalle listautuvat yhtiöt hakevat tyypillisesti ra-

hoitusta nimenomaan kasvuun. Osa etsii pääomia toiminnan laajentamiseen esimerkiksi yritysjärjestelyjen kautta, osa taas haluaa investoida tuotekehitykseen, teknologiaan, tuotantokapasiteettiin, markkinointiin tai kansainvälistymiseen. Usein rahoitusaseman parantaminen edesauttaa myös liiketoiminnan menestystä, kun taloudelliset resurssit ja ajankäyttö voidaan suunnata oikeisiin asioihin." Listautumiseen liittyy usein myös muita tavoitteita. "Kyllä listayhtiöillä on usein parempi tunnettuus ja enemmän uskottavuutta, mikä helpottaa esimerkiksi uusien sopimuksien tai tilausten saamista.

Tänä päivänä listautumista voidaan ajatella myös työnantajakuvan näkökulmasta, sillä työpaikka listayhtiössä saatetaan kokea houkuttelevaksi. Listautuminen avaa myös yhtiöiden omistajille, esimerkiksi perheyhtyksissä, mahdollisuuden kaupankäyntiin pörssissä, jolloin he voivat halutessaan helpommin hajauttaa omistustaan. Julkisesti noteeratulle yhtiölle löytyy aina markkina-arvo, sillä arvonmääritys on tehokasta ja läpinäkyvää", tiivistää Ville Väisänen.

Yhteistyökumppanin valintaan kannattaa panostaa listautumisessa

Listautumiseen liittyviä neuvontapalveluja on nykyään saatavilla entistä enemmän. Tom Olsio arvioi, että sen seurauksena listautuminen on mahdollista toteuttaa aiempaa edullisemmin. Sopivan kumppanin valinta kannattaa kuitenkin tehdä huolella ja miettiä myös muita kriteerejä kuin pelkästään hinnoittelua.

UB Helsingin pörssiin saatiin vuonna 2021 ennätysmäärä uusia listautujia, peräti 29 yhtiötä. Edellinen huippu listautumissa ajoittuu teknologia- ja internetyhtiöiden kasvuhuumaan vuoteen 1999, jolloin listautujia oli 28. Vuoden 2021 listautumisten myötä pörssilistalle tuli kuusi yhtiötä ja First North -markkinapaikalle 23 yhtiötä. Erona edelliseen huippuvuoteen vuonna 2021 listautuneet yhtiöt edustivat huomattavasti laajempaa toimialakirjoa. Listautumiset painottuivat myös uuden pääoman keräämiseen yhtiöille toisin kuin vuonna 1999, jolloin vanhat omistajat myivät omistuksiaan annin yhteydessä enemmän kuin kerättiin uusia varoja. Vuoden 2021 listautujissa näkyikin toimialasta riippumatta yhtiöiden kasvuhakuisuus. Viisi suurinta antia olivat kaikki kokoluokaltaan yli 100 miljoonaa euroa, ja yhteensä anneissa kerättiin uusia varoja yli 980 miljoonaa euroa.

Annin pääjärjestäjän tehtäviin kuuluvat muun muassa listautumista edeltävän liiketoimintaselvityksen eli due diligencen tekeminen, annin ehtojen laatiminen ja arvonnäyttö, Arvopaperimarkkinain mukaisen esitteen laatimisessa avustaminen sekä listautumisannin myynti.

”Jo ennen varsinaisen listautumisprojektin alkua autamme yhtiötä muiden neuvonantajien valinnassa. Listautumisprosessin aikana koordinoimme eri neuvonantajien työtä sekä huolehdimme yhteydenpidosta Helsingin pörssin ja Finanssivalvonnan kanssa. Listautumisesitteen osalta keskeisimpiin tehtäviimme kuuluu annin ehtojen laatiminen. Autamme yhtiötä myös muiden sisältöjen laatimisessa kuten markkinakatsauksissa”, kertoo Tom Olsio.

Parhaimmillaan annin pääjärjestäjä on yhtiölle luotettu sparrauskumppani, joka auttaa yhtiötä miettimään, kuinka yrityksen toimintaa avataan sijoittajille. ”Annin pääjärjestäjänä tehtävämme on myydä anti sijoittajille, joten yhtiön sijoitustarinan rakentaminen on tehtävä huolella. Meillä on etunamme kymmenien vuosien kokemus markkinoilta, ja olemme ehtineet nähdä matkan varrella useita listautumisia ja olla myös järjestämässä niitä. Ulkopuolisena meidän on joskus helpompi erottaa olennaiset asiat epäolennaisista ja pystyä tiivistämään näistä tekijöistä kiinnostava ja erottuva yhtiötarina”, sanoo Tom Olsio.

Kaikkia hankkeita on tarkasteltava myös kriittisesti ja varmistettava, että ne ovat aidosti toteuttamiskelpoisia. ”Käytämme meille tulevat tarjouspyynnöt niin kutsutun engagement committeen kautta. Se arvioi hankkeiden kannattavuutta ja kiinnostavuutta sijoittajien näkökulmasta. Toteutettavien transaktioiden tulee olla myös United Bankersin kannalta perusteltuja ja vastattava (myös) omia strategisia tavoitteitamme ja arvojamme. Usein lähdemme kysymyksistä, ovatko kyseessä oleva yhtiö ja suunniteltu transaktio sellaisia, joihin itse haluaisimme sijoittaa. Esimerkiksi epäorgaanisen kasvun rahoittaminen voi olla listautumisen keskeinen tavoite, joka itsessään on usein kiinnostava lähtökohta sijoittajille”, muistuttaa Ville Väisänen.

Listautumisen jälkeen First North -markkinapaikalla toimivalla yhtiöllä tulee olla hyväksytty neuvonantaja. Usein listautumisannin järjestänyt yhtiö jatkaa myös hyväksyttynä neuvonantajana. ”Tuemme yhtiötä First North -markkinapaikan vaatimusten ja velvoitteiden noudattamisessa. Neuvomme yhtiötä muun muassa tiedotteiden laatimisessa ja huolehdimme, että sisällöt ovat markkinapaikan sääntöjen mukaisia. Lisäksi autamme esimerkiksi sijoittajatapaamisten järjestämisessä. Parhaimmillaan yhteistyö on säännöllistä vuoropuhelua yhtiön kanssa. Toimimme tehtävässä yhtiön edun puolesta”, tiivistää Tom Olsio.

Vahvalla tiimillä eteenpäin

UB Securitiesin toimitusjohtaja Ville Väisänen uskoo, että vallitseva markkinatilanne tukee aktiviteettia pääomamarkkinoilla jatkossakin. Myös pääomamarkkinapalveluihin keskittyvää tiimiä vahvistettiin edelleen vuoden 2021 aikana. "Saimme uusien rekrytointien myötä lisää monipuolista kokemusta ja osaamista. Vahvistimme muun muassa kansainvälisten suhteiden verkostoamme sekä due diligence- ja taseanalyysiosaamistamme", kertoo Ville Väisänen.

"UB-tiimin vahvuutena on, että tiimin taustojen ansiosta tunnemme asiakkaamme erittäin hyvin. Meillä on useiden vuosien aikana luodut erinomaiset verkostot, jotka mahdollistavat hyvän kontaktin asiakkaisiin. Kokenutta tiimiämme ja sen vankkaa osaamista arvostetaan laajalti asiakkaidemme parissa. Toisinaan projekteja tai toimeksiantoja saatetaan työstää hyvinkin pitkään ennen kuin aika on lopulta niille oikea. Työmme vaatii toisinaan kärsivällisyyttä ja sitkeää asennetta, mutta on hyvin palkitsevaa, kun projektit saadaan vietyä maaliin", kehuu Ville Väisänen tiimiään. ●





Tom Olsio

Tausta

Syntynyt Närpiössä, kasvattajaseura Kraft

Koulutus

KTM, Hanken Svenska Handelshögskolan, pääaine rahoitus

Työura ennen United Bankersia

Arctos Servisen & Partners, Outokumpu, Prudential-Bache

Työ United Bankersilla

Meklari (vastuulla Lontoo)

Corporate Financen perustaja 2011

Luottamustoimet

Erilaisia hallitustehtäviä

Mikä omassa työssä viehättää?

Uusien projektien haasteet

Harrastukset

Seniorikiekko, autokokoelma, remontointi

Suosikkielokuva

Gladiator

Tällä hetkellä luen

Niklas Natt och Dag 1795

Erityistaito

MIG-hitsaus

Jos en työskentelisi Corpun parissa

En osaa ajatella muuta kuin että olen Corpussa

Mieleenpainuvien muistojen työuralla

Kaikki onnistuneet projektit



Ville Väisänen

Tausta

Kotoisin Helsingistä

Koulutus

KTM

Työura ennen United Bankersia

Carnegie 2004–2016

SEB 1998–2004

Pankkiiriliike Sofi 1995–1998

Työ United Bankersilla

COO/CEO UB Securities Oy

Mikä omassa työssä viehättää?

Onnistumiset

Harrastukset

Joukkuelajit

Suosikkielokuva

Taxi Driver

Mieleenpainuvien muistojen työuralla

Ensimmäinen työpäivä

Hallitus



Johan Linder – puheenjohtaja

Johan Linder on ollut yhtiön hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2010. Tämän lisäksi hän on toiminut johtotehtävissä ja hallituksen puheenjohtajana eri United Bankers -konserniin kuuluvissa yhtiöissä vuodesta 1987. Linder on koulutukseltaan oikeustieteen kandidaatti. Hän omistaa 35 000 UB:n osaketta.



Carl-Gustaf von Troil

Carl-Gustaf von Troil on ollut yhtiön hallituksen jäsen vuodesta 2010. Tämän lisäksi von Troil on ollut hallituksen jäsenenä eri United Bankers konserniin kuuluvissa yhtiöissä vuodesta 2004, ja vuodesta 1996 hän on toiminut United Bankers -konsernissa omaisuudenhoitajana. Von Troil on koulutukseltaan insinööri. Hän omistaa henkilökohtaisesti ja Castor-Invest Oy:n kautta yhteensä 1 213 666 UB:n osaketta.



Rainer Häggblom

Rainer Häggblom on ollut yhtiön hallituksen jäsen vuodesta 2014. Häggblom toimii Häggblom & Partners Oy:n, The Forest Company Ltd:n ja Vision Hunters Ltd:n hallituksen puheenjohtajana. Ennen nykyisiä tehtäviään Häggblom on tehnyt pitkän uran globaalissa metsäteollisuuden parissa muun muassa Jaakko Pöyry Consultingissa sekä Vaahto Group Oyj:ssä. Häggblom on koulutukseltaan maa- ja metsätaloustieteiden maisteri sekä kauppatieteiden maisteri. Hän omistaa henkilökohtaisesti sekä HH Capital Oy:n ja Häggblom & Partners Ltd. Oy:n kautta yhteensä 58 330 UB:n osaketta.



Lennart Robertsson

Lennart Robertsson on ollut yhtiön hallituksen jäsen vuodesta 2017 ja varapuheenjohtaja vuodesta 2018. Robertssonilla on vankka kokemus monista eri toimialoja edustavista yhtiöistä, ja hän on toiminut useissa kansainvälisissä tehtävissä. Robertsson on tehnyt pitkän uran ASSA ABLOY -konsernissa sekä Statoilissa. Hän toimii tällä hetkellä yrittäjien, omistajien, johtoryhmien ja hallitusten neuvonantajana erilaisissa strategisissa kysymyksissä sekä yritysjärjestelyissä. Lisäksi Robertsson toimii hallituksen puheenjohtajana tai jäsenenä useissa ruotsalaisissa yrityksissä. Hän on koulutukseltaan kauppatieteiden kandidaatti. Hän omistaa InterFagervik AB:n kautta 2 410 UB:n osaketta.



Antti Asunmaa

Antti Asunmaa on ollut yhtiön hallituksen jäsen vuodesta 2018. Hän on UB Pankkiiriliike Oy:n päätoiminen hallituksen puheenjohtaja sekä hallituksen puheenjohtaja tai jäsen useissa muissa United Bankers -konserniin kuuluvissa yhtiöissä. Hän on myös Amos Partners Oy:n ja Taito Capital Oy:n hallituksen puheenjohtaja sekä Future Group Oy:n hallituksen jäsen. Koulutukseltaan hän on kauppatieteiden maisteri. Antti Asunmaa omistaa Amos Partners Oy:n kautta 1 086 003 UB:n osaketta.



Tarja Pääkkönen

Tarja Pääkkönen on ollut yhtiön hallituksen jäsen vuodesta 2018. Pääkkösellä on vuosien kokemus sekä listayhtiöiden että kasvuyhtiöiden hallitustyöskentelystä. Hän on Boardman Oy:n partneri. Koulutukseltaan hän on yritysstrategioista väitellyt tekniikan tohtori ja diplomi-insinööri. Hän omistaa 8 817 UB:n osaketta.



Eero Suomela

Eero Suomela on ollut yhtiön hallituksen jäsen vuodesta 2020. Eero Suomela on päätoiminen hallitusammattilainen. Hänellä on lähes neljäkymmenen vuoden kokemus tilintarkastustehtävistä teollisuuden eri aloilta ja yli kolmenkymmenen vuoden kokemus johtotehtävistä. Suomela on koulutukseltaan kauppatieteiden maisteri sekä auktorisoitu tilintarkastaja. Hän omistaa 3 500 UB:n osaketta.

Johtoryhmä



Patrick Anderson

United Bankers Oyj:n toimitusjohtaja, KTM.
United Bankersin palveluksessa vuodesta 2000.
Hän omistaa henkilökohtaisesti sekä Bockholmen Invest Ab:n
ja Paadla AS:n kautta 605 029 UB:n osaketta.



John Ojanperä

UB Rahastoyhtiö Oy:n toimitusjohtaja, KTM.
United Bankersin palveluksessa vuodesta 2014.
Hän omistaa 33 308 UB:n osaketta.



Jani Lehti

UB Omaisuudenhoido Oy:n toimitusjohtaja, KTM.
United Bankersin palveluksessa vuodesta 1994.
Hän omistaa henkilökohtaisesti sekä J. Lehti & Co Oy:n kautta
yhteensä 557 654 UB:n osaketta.



Timo Ronkainen

UB Omaisuudenhoido Oy:n instituutiovarainhoidon johtaja, KTM.
United Bankersin palveluksessa vuodesta 2012.
Hän omistaa henkilökohtaisesti sekä Oy Ottiger Ab:n kautta
yhteensä 236 936 UB:n osaketta.



Jukka Rasku

UB Pankkiiriliike Oy:n toimitusjohtaja, KTM.
United Bankersin palveluksessa vuodesta 2020.
Hän omistaa 4 245 UB:n osaketta.



Inka Noramaa

Sijoittajasuhde- ja viestintäjohtaja, KTM.
United Bankersin palveluksessa vuodesta 2000.
Hän omistaa 82 363 UB:n osaketta.



Jarkko Saukkola

Hallintojohtaja, KTM.
United Bankersin palveluksessa vuodesta 2018.
Hän omistaa 9 217 UB:n osaketta.

KONSERNIN TUNNUSLUVUT

Tuloslaskelma ja kannattavuus, 1000 EUR	1-12/2021	1-12/2020	1-12/2019	1-12/2018
Liikevaihto, 1000 EUR	43 828	34 358	32 477	29 705
Käyttökate, 1000 EUR	16 257	10 043	7 674	7 087
Käyttökate, % liikevaihdosta	37,1 %	29,2 %	23,6 %	23,9 %
Operatiivinen käyttökate	16 257	10 321	8 428	5 705
Operatiivinen käyttökate, % liikevaihdosta	37,1 %	30,0 %	26,0 %	19,2 %
Liikevoitto, 1000 EUR	14 319	8 350	5 929	5 391
Liikevoitto, % liikevaihdosta	32,7 %	24,3 %	18,3 %	18,1 %
Operatiivinen liikevoitto	14 419	8 627	6 683	4 008
Operatiivinen liikevoitto, % liikevaihdosta	32,9 %	25,1 %	20,6 %	13,5 %
Tilikauden voitto, 1000 EUR	11 210	6 523	4 415	4 228
Tilikauden voitto, % liikevaihdosta	25,6 %	19,0 %	13,6 %	14,2 %
Tulos per osake, EUR	1,00	0,60	0,44	0,46
Tulos per osake, EUR (laimennusvaikutuksella oikaistu)	0,98	0,59	0,43	0,43
Kulu/tuotto -suhde	0,66	0,74	0,80	0,80
Oman pääoman tuotto (ROE), %	26,9 %	17,1 %	13,1 %	16,9 %
Koko pääoman tuotto (ROA), %	16,4 %	10,8 %	7,7 %	8,8 %
Keskimääräinen osakkeiden lkm.	10 396 110	10 423 731	10 011 898	9 436 980
Keskimääräinen osakkeiden lkm. (laimennusvaikutuksella oikaistu)	10 513 493	10 501 133	10 168 010	9 967 775

Muut tunnusluvut	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Osinko per osake, EUR	0,80*	0,51	0,43	0,41
Oma pääoma per osake, EUR	4,19	3,73	3,56	3,16
Päätöskurssi, EUR	14,20	10,70	8,80	6,60
Markkina-arvo, 1000 EUR	148 275	111 728	91 889	63 788
Omavaraisuusaste, %	56,7 %	66,9 %	59,5 %	58,3 %
Vakavaraisuusaste, %	24,9 %	17,8 %	22,9 %	11,9 %

Henkilöstömäärä tilikauden lopussa (FTE)**	137	129	135	130
Asiakasmäärä	14 100	15 700	15 950	14 100
Hallinnoitavat varat (kauden lopussa), MEUR	4 800	3 772	3 565	2 909
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa (ulkona olevat)	10 384 428	10 402 198	10 403 660	9 590 913

*Hallituksen ehdotus tilikaudelta 2021 maksettavasta osingosta: varsinainen osinko 0,70 euroa ja juhlaosinko 0,10 euroa

**Henkilöstömäärä on ilmoitettu kokopäivätoimiseksi muutettuna

Operatiivisten tunnuslukujen täsmäytys ja vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	1–12/2021	1–12/2020	1–12/2019	1–12/2018
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät				
Myyntivoitot myydyistä yhtiöistä				-647
Myytyjen liiketoimintojen vaikutus konsernin tulokseen				-782
Yritysjärjestelyistä maksetut lisäkauppahinnat		39	390	47
Kulut pörssilistalle siirtymisestä		239		
IFRS 2 mukaiset maksut henkilöstöannin alennuksesta			364	
Konserniliikkeen arvonalaskirjaus (ei vaikutusta operatiiviseen käyttökatteeseen)	100			
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	100	278	754	-1 382
Käyttökate	16 257	10 043	7 674	7 087
Operatiivinen käyttökate	16 257	10 321	8 428	5 705
Liikevoitto	14 319	8 350	5 929	5 391
Operatiivinen liikevoitto	14 419	8 627	6 683	4 008

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET

IFRS:n mukaiset tunnusvut

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

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

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

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

Hallituksen toimintakertomus

1.1.–31.12.2021

Hallinnoitavien varojen kehitys

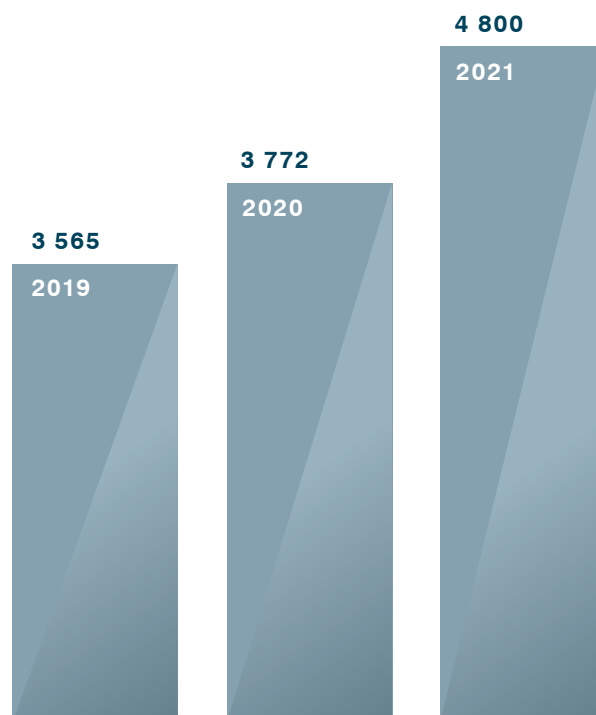
(vertailuluvut sulkeissa 31.12.2020)

Yhtiön hallinnoitavien varojen määrä kehittyi tilikaudella vahvasti ja kohosi vuoden lopussa uuteen ennätykseen, 4 800 miljoonaan euroon (3 772 milj. euroa). Tämä tarkoittaa yli 27 prosentin kasvua edellisvuoden lopun tasosta. Valtioiden ja keskuspankkien talouskasvua tukevat toimet sekä koronarajoitustoimien asteittainen väheneminen palauttivat sijoittajien luottamusta markkinoihin vuonna 2021. Varainhoitotuotteiden ja -palveluiden kysyntä säilyikin vahvana läpi vuoden. Suotuisa markkinakehitys tuki osaltaan hallinnoitavien varojen kasvua nostaessaan rahastojen ja varainhoitosalkujen arvoja. Vaikka kehitys oli erityisen vahvaa osakemarkkinoilla, houkuttelivat vakaampaa tuottopotentiaalia tarjoavat metsä- ja kiinteistörahastot United Bankersin tuotteista jälleen eniten uusia pääomia.

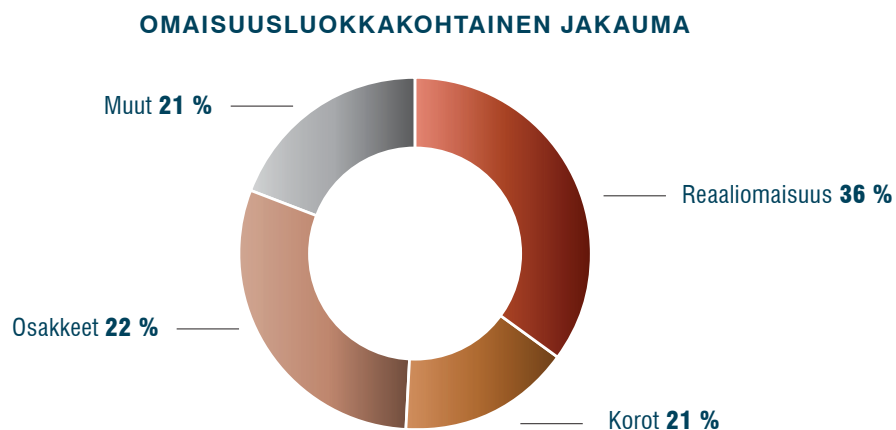
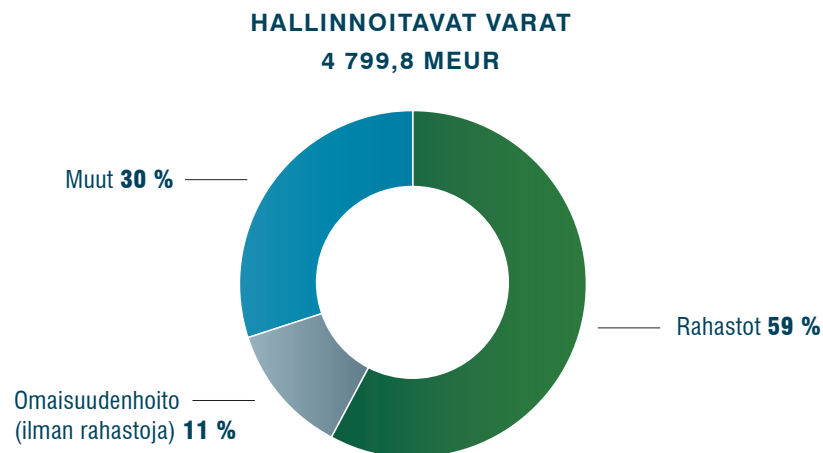
United Bankersin hallinnoitavista varoista yhteensä 2 773 miljoonaa euroa oli sijoitettuina rahastoihin (2 217 milj. euroa), mikä vastaa 58:aa prosenttia konsernin hallinnoitavista varoista. Edellä mainituista rahastopääomista yhteensä 1 673 miljoonaa euroa oli sijoitettu reaalimaisuussijoituksiin (1 361 milj. euroa), mikä on hie- man yli kolmannes konsernin hallinnoitavista varoista.

United Bankersin asiakasmäärä laski edellisen tilikauden lopusta 14 100 asiakkaaseen (15 700 asiakasta). Samaan aikaan asiakas- kohtainen hallinnoitavien varojen määrä nousi kuitenkin merkittä- västi. Asiakasmäärän laskua selittää osaltaan UB Pankkiiriliike Oy:n asiakkuuksien tekninen siirtäminen United Bankersin järjestelmiin osana järjestelmäintegraation keväällä toteutunutta viimeistelyä. Tässä yhteydessä asiakasmäärän laskennassa poistettiin päälle- käisyyksiä sekä asiakkuuksia, joiden tileillä ei ollut sijoituksia. Yh- tiö pyrki vuoden aikana myös sulkemaan passiivisia asiakkuuksia, joiden hoitamisesta syntyy yhtiölle kustannuksia sekä sääntelyyn

liittyviä velvoitteita. Asiakaskohtaiseen kannattavuuteen kiinnitetään jatkossa entistä enemmän huomiota. Tavoitteena on, että yhtiö tuottaa asiakkailleen aitoa lisäarvoa osaamisellaan ja palveluillaan.



HALLINNOITAVIEN VAROJEN KEHITYS
MEUR



Toimintaympäristö

Vuoden 2021 keskeisimmäksi teemaksi taloudessa nousi inflaation kiihtyminen, mikä heijastui pitkien korkojen nousuun etenkin Yhdysvalloissa. Vielä keväällä inflaation voimakasta nousua pidettiin tilapäisenä ilmiönä, jonka arvioitiin johtuvan patoutuneen kulut- ja investointikysynnän purkautumisesta koronaviruksen jälkeen. Inflaatiopaineet eivät kuitenkaan osoittaneet hellittämisen merkkejä vuoden mittaan. Inflaation kiihtymisen taustalla vaikuttivat ennen kaikkea energian maailmanlaajuisen kysynnän aiheuttama hinnan-

nousu sekä komponenttipula, joka näkyi tuotanto- ja toimitusvaikeuksina nostaen hintoja monilla eri teollisuudenaloilla. Korkeana pysytelleet inflaatiolukemat lisäsivät etenkin loppuvuoden aikana huolta rahapolitiikan odotettua nopeammasta kiristämistahdistista, mikä näkyi pitkien korkojen selvänä nousuna.

Vielä alkuvuonna 2021 rokotteiden uskottiin tuovan ulospääsyn koronapandemiasta. Toisin kuitenkin kävi, sillä pandemia ei hellittänyt täysin otettaan rokotuskattavuuden noususta huolimatta. Rajoitustoimia päästiin kuitenkin purkamaan ja toimenpiteiden vaikutukset

kohdistuivat pienempään määrään yhtiöitä ja toimialoja. Valtioiden tukipaketit sekä keskuspankkien erittäin elvyttävänä jatkunut rahapolitiikka tukivat osaltaan talouden kasvuedellytyksiä. Koronapandemian vuonna 2020 aiheuttaman taantuman jälkeen maailman talouskasvu palautuikin vuonna 2021 ripeästi BKT-kasvun yltäessä 5,9 prosenttiin. Yhdysvalloissa BKT-kasvu kohosi 5,7 prosenttiin, Kiinassa 8,1 prosenttiin ja euroalueella 5,1 prosenttiin. Suomessa koronaviruksen ei aiheuttanut vuonna 2020 yhtä syvää taantumaa kuin monessa muussa maassa, joten toipuminenkin oli maltillisempaa BKT-kasvun asettuessa 3,5 prosenttiin.

Vahva talouskehitys heijastui myös sijoitusmarkkinoille. Vuosi ei tuonut muutosta myöskään pitkään vallinneeseen nollakorkoympäristöön, mikä ohjasi osaltaan sijoituksia edelleen riskipitoisempiin kohteisiin kuten osake- ja kiinteistömarkkinoille. Osakemarkkinat jatkoivatkin vuoden aikana nousutrendillä, joskin loppuvuotta kohden kovin nousu hieman tasaantui, kun inflaatiopaineet heijastuivat pitkiin korkoihin etenkin Yhdysvalloissa. Tämä näkyi sektorirotaationa kasvuyhtiöistä kohti syklisiä ja arvoyhtiöitä. Myös Kiinan talouskasvunäkymien heikkeneminen aiheutti ajoittaista hermoilua osakemarkkinoilla, mutta pääosin markkinatunnelma pysyi myönteisenä. Kehittyneiden markkinoiden pörssit olivat jälleen kehittyviä markkinoita vahvemmassa vedossa. Vuoden 2021 aikana kurssit nousivat Yhdysvalloissa 26,9 prosenttia (S&P 500 -hintaindeksi), Euroopassa 22,2 prosenttia (STOXX Europe 600 -hintaindeksi) ja Suomessa 21,4 prosenttia (OMX Helsinki Cap -hintaindeksi).

Sijoittajien luottamuksen palautuminen näkyi vuoden aikana varainhoitopalvelujen ja rahastojen yleisessä kysynnässä. Suomen Sijoitustutkimuksen joulukuun Rahastoraportin mukaan Suomeen rekisteröidyt rahastot keräsivät vuoden 2021 aikana nettomerkintöjä yhteensä 9,1 miljardin euron edestä. Rahastojen varoja kasvatti myös positiivinen markkinakehitys. Suomalaisten rahastojen pääomat nousivatkin joulukuun lopussa 159 miljardiin euroon kasvaen yli 20 prosenttia edellisvuoden lopun tasosta. Vaihtoehtoisten rahastojen kasvu oli vielä yleistä kehitystäkin ripeämpää. Niiden pääomat kohosivat vuoden aikana noin kolmanneksella edellisvuoden lopun tasosta.

Pohjoismaisilla kiinteistömarkkinoilla vuosi oli ennätysvilkas. Kiinteistömarkkinan transaktiovolyymi kohosi 71 miljardiin euroon, mikä tarkoittaa noin 25 miljardin euron lisäystä suhteessa edelliseen huippuun, joka saavutettiin vuonna 2019. Ruotsi oli aiempien vuosien tapaan suurin markkina vastaten noin puolta kokonaisvolyymista. Suomessa kiinteistökauppavolyymi kohosi 7 miljardiin euroon kasvaen 24 prosentilla edeltävään vuoteen verrattuna. Kaupankäynti oli vilkasta etenkin vuoden jälkimmäisellä puoliskolla. Markkinoiden vaihdetuimmaksi kiinteistöluokaksi nousi asunnot 33 prosentin osuudella ohittaen edellisinä vuosina kärkipaikkaa pitäneen toimistosektorin, jonka osuus kokonaisvolyymista oli 29 prosenttia. Myös tuotannollisten kiinteistöjen osuus volyyymeista pysyi suurten logistiikkakiinteistökauppojen ansiosta varsin korkeana, 15 prosentissa. Ulkomaiset ammattisijoittajat ostivat kiinteistöjä yhteensä 3,8 miljardin euron arvosta vastaten 54 prosentin osuutta kokonaisvolyymista. Kotimaisten kiinteistörähastojen osuus ostoista oli 29 prosenttia. (Lähde: KTI Kiinteistötieto)

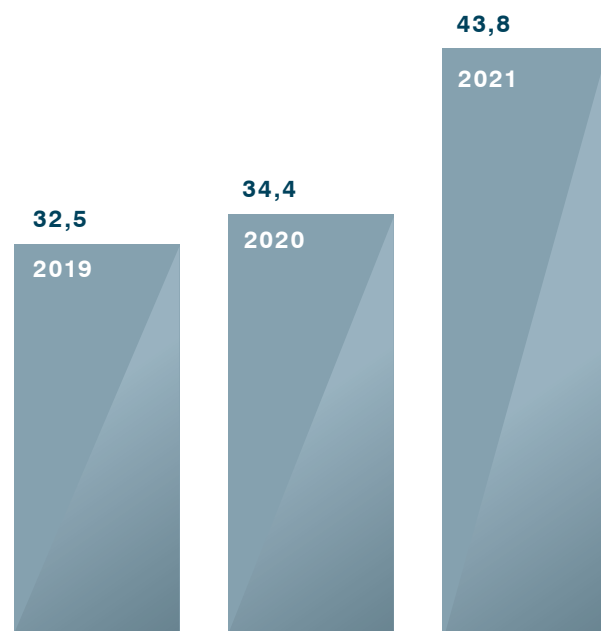
Pitkittyneen koronapandemian tuomasta epävarmuudesta huolimatta markkinatilanne pysyi vahvana myös metsäsektorilla. Puukaupparamäärät ja puun hinnat nousivat selvästi edellisvuodesta. Puukauppaa käytiin vuonna 2021 tukkipuuvetoisesti sahatavaran noususuhdanteen vetämänä, mutta kysyntätilanne vahvistui kaikkien puutavaralajien osalta. Puumarkkinat olivat sen myötä vuonna 2021 jälleen huippusuhdanteessa.

Metsäkiinteistöjen hinnat Suomessa ja Baltiassa jatkoivat edelleen nousevalla trendillä vuonna 2021. Metsätilojen kysyntä ylitti selvästi tarjonnan, kun sijoittajat etsivät vaihtoehtoja korko- ja osakemarkkinoiden ulkopuolelta. Kysynnän lisäksi kiinteistöjen hinnannousuun on vaikuttanut viimeaikainen puunhinnan kehitys. Baltian maat tarjosivat kokoonsa nähden jopa aktiivisemmän metsätilamarkkinan kuin Suomi, jossa metsätilojen hinnat nousivat melko voimakkaasti.

Pääomamarkkinoiden aktiviteettitaso nousi vuonna 2021 erittäin korkeaksi vuonna 2020 koetun pandemian aiheuttaman hidastumisen jälkeen. Nasdaq Helsingin pörssilistalle ja First North Growth Market Finland -markkinapaikalle saatiin ennätysmäärä uu-

sia listautujia, yhteensä 29 yhtiötä. Listautumisanneissa yhtiöt keräsivät pääomia lähes miljardin euron edestä. Myös yrityskauppojen määrä oli vuoden aikana korkealla tasolla. Pääomamarkkinoiden aktiviteettia vauhdittivat voimakas elvyttävä rahapolitiikka, suotuisat talousnäkymät sekä yritysten lisääntynyt investointihalukkuus.

Vuoden 2021 aikana finanssialalla tuli aiempien vuosien tapaan voimaan uusia EU-tasoisia ja kansalliseen lainsäädäntöön implementoituja sääntelykokonaisuuksia. Merkittävimpiin yhtiön toiminnan kannalta lukeutuu EU:n kestävän rahoituksen sääntely. Asetuksen ensimmäiset osat kestävyteen liittyvien tietojen antamisesta rahoituspalvelusektorilla ("SFDR") astuivat voimaan maaliskuussa 2021. Kesäkuussa astui voimaan myös uusi sijoituspalveluurityksiä koskeva vakavaraisuussäntely ("IFR/IFD"). Yhtiöön sovellettavat vakavaraisuusvaatimukset uudistuivat tämän myötä. Uudistus vaikuttaa myös palkitsemista koskevaan sääntelyyn.



**LIIKEVAIHDON KEHITYS
MEUR**

Konsernin liikevaihto ja tuloskehitys vuonna 2021

United Bankers -konsernin liikevaihto (liiketoiminnan tuotot) kohosi tilikaudella 43,8 miljoonaan euroon (34,4 milj. euroa) kasvaen 27,6 prosenttia edellisvuodesta.

Konsernin operatiivinen käyttökate tilikaudelta kasvoi 57,5 prosenttia 16,3 miljoonaan euroon (10,3 milj. euroa). Myös operatiivinen liikevoitto kohosi merkittävästi ja oli 14,4 miljoonaa euroa (8,6 milj. euroa), kasvua 67,1 prosenttia edellisvuoteen nähden. Tulosparanus näkyy laajasti yhtiön varainhoitosegmentin luvuissa. Kasvua siivittivät etenkin rahastoista saadut palkkiot. Myös pääomamarkkinapalvelut-segmentin aktiivinen vuosi tuki konsernin tuloskehitystä. Palkkiotuottojen kasvun rinnalla myös konsernin kannattavuus parani. Operatiivisen liikevoiton osuus nousi tilikaudella 32,9 prosenttiin (25,1 prosenttia), mikä kertoo liiketoiminnan skaalautuvuudesta. Konsernin liikevoitto kasvoi 71,5 prosentilla 14,3 miljoonaan euroon (8,4 milj. euroa). Osakekohtainen tulos oli 1,00 euroa (0,60 euroa). Lähes kaikkien omaisuusluokkien arvot jatkoivat kohoamistaan pandemiavuonna 2020 koetun notkahduksen jälkeen. Etenkin osakemarkkinat nousivat vuoden aikana voimakkaasti yritysten hyvän tuloskehityksen siivittämänä. Suotuisa kurssikehitys pörssissä ja markkinoilla olevan likviditeetin määrä näkyivät myös pääomamarkkinatransaktioissa. Esimerkiksi uusien listautumisten osalta Helsingin pörssissä koettiin ennätysvuosi. Kaiken kaikkiaan konsernin varainhoito- ja pääomamarkkinapalveluiden kysyntä oli tilikauden aikana korkealla tasolla.

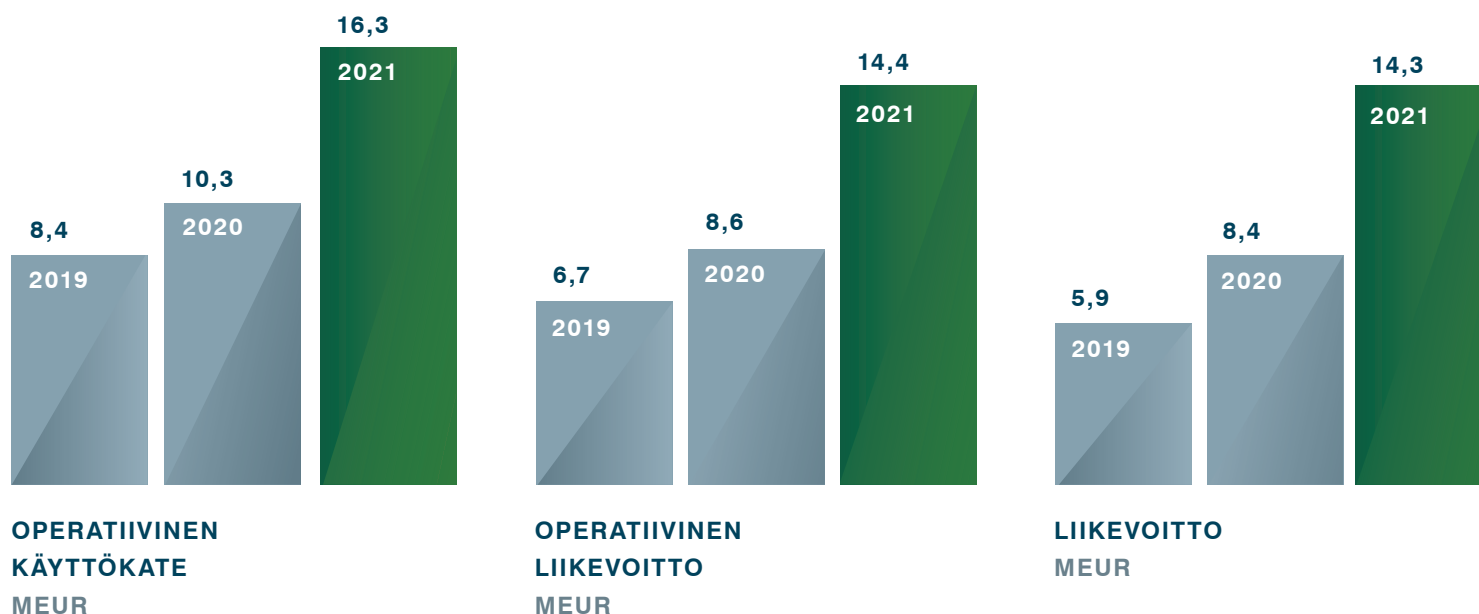
Merkittävin osuus varainhoitosegmentin palkkioista muodostui rahastoista saaduista palkkioista. Sekä hallinnointi- että tuottopalkkiot kasvoivat voimakkaasti edelliseen tilikauteen verrattuna. Myönteisen markkinakehityksen tukemana tuottopalkkioita saavutettiin laajasti eri rahastoista. Suurin osa tuottopalkkioista syntyi kuitenkin kiinteistörahastoista. Niihin vaikutti osaltaan UB Pohjoismaiset Liikekiinteistöt -rahaston syyskuussa toteuttama lähes 100 miljoonan euron kiinteistökokonaisuuden myynti, josta kirjautui noin miljoonan euron tuottopalkkio United Bankersin tilikauden tulokseen. Metsärahastojen tuottopalkkiot pysyivät niin ikään vahvoina tilikaudella. Rahastojen lisäksi myös valtakirjavarainhoidon kattavan omaisuus-

denhoidon palkkiot kasvoivat selvästi. Strukturoiduista sijoituslainoista saadut tuotot sen sijaan laskivat selvästi edellisvuodesta.

Strategiansa mukaisesti United Bankers -konserni onnistui kasvattamaan jatkuvien palkkiotuottojen osuutta liiketoiminnassaan. Rahastoista ja omaisuudenhoidosta saavutetut tuotot kohosivatkin kaikkien aikojen huippuunsa. Niiden osuus yhtiön kaikista nettopalkkiotuotoista oli hieman yli 90 prosenttia. Yhtiön vaihtoehtoihin rahastoihin keskittyvää liiketoimintaa on viime vuosina kehitetty määrätietoisesti ja yhtiö tunnetaan Pohjoismaiden johtavana reaaliomaisuuteen erikoistuneena varainhoitajana. Metsä- ja kiinteistörahastoilla sekä listattujen kiinteistö- ja infrastruktuuryhtiöiden osakkeisiin sijoittavilla rahastoilla onkin keskeinen rooli yhtiön liiketoiminnassa. Näiden rahastojen osuus kaikista palkkiotuotoista jatkoi tilikaudella selvää kasvuaan. Rahastojen hallinnointipalkkioista reaaliomaisuuteen sijoittavat rahastot toivat tilikaudella 82 prosentin osuuden.

Pääomamarkkinapalveluissa vuosi oli vilkas, ja yritysten neuvonta- ja rahoituspalveluihin keskittyvää tiimiä vahvistettiin. Segmentin tulos nousi hieman edellisvuodesta ja kannattavuus parani.

Yhtiö saattoi tilikauden alkupuoliskolla päätökseen viimeiset UB Pankkiiriliikkeen integraatioon liittyvät toimenpiteet ottamalla käyttöön yhteiset operatiiviset tietojärjestelmät. Yhteisten tietojärjestelmien käytön myötä eri yksiköiden toimintamalleja on kyetty harmonisoimaan parhaiden käytänteiden mukaan ja samalla päivittäisiä työprosesseja on digitalisoitu. Jatkossa prosessien ja järjestelmien kehittämisen arvioidaan tehostuvan edelleen, kun yhtiö voi keskittyä asiakaskokemuksen parantamista ja prosessien tehostamista edistäviin toimiin yhden yhteisen järjestelmäalustan kehittämisen kautta. Järjestelmien ja digitaalisten palveluiden uudistamiseen keskitetään merkittäviä voimavaroja myös tulevaisuudessa.



Yhtiön kulut nousivat kokonaisuudessaan hieman edellisestä tilikaudesta. Hallintokulut sisältäen henkilöstö- ja muut hallintokulut olivat 21,7 miljoonaa euroa (18,6 milj. euroa). Henkilöstömäärä kokopäivätoimisiksi muutettuna kasvoi edellisvuodesta ja oli vuoden lopussa 137 henkilöä (129 henkilöä 31.12.2020). Tästä määräaikaista henkilöstöä oli yhteensä 8 henkilöä (10 henkilöä 31.12.2020).

Henkilöstökulujen nousu selittyi osin uusilla rekrytoinneilla, joita tehtiin etenkin organisaation tulevien kasvuedellytysten tukemiseksi. Ne kohdistuivat muun muassa salkunhoidon, myynnin ja pääomamarkkinapalveluiden vahvistamiseen. Henkilöstömäärän kasvun lisäksi henkilöstökulujen nousua selittää muuttuvien palkkioiden nousu vertailukauteen nähden. Muuttuvat palkkiot korreloivat

liiketoiminnan menestyksen kanssa. Johdon osakepohjaiseen kannustinjärjestelmään vaikuttaa tuloskehityksen lisäksi myös United Bankersin osakkeen hintakehitys. Vuosi 2021 sujui osakepohjaisen kannustinjärjestelmän ansaintajaksoille asetettuja tavoitteita paremmin.

Kasvustrategiaa onnistuttiin toteuttamaan kulujen näkökulmasta hallitusti. Kulu-tuottosuhde parani vuoteen 2020 verrattuna ja oli 0,66 (0,74).

Lisätietoa taloudellista kehitystä kuvaavista luvuista löytyy toimintakertomuksen liitteenä olevista tunnuslukutaulukoista.



Liiketoiminnat

VARAINHOITOLIIKETOIMINTA

United Bankersin varainhoitoliiketoimintaan kuuluvat rahastot, omaisuudenhoito, arvopaperinvälitys ja strukturoidut sijoitustuotteet.

United Bankers on reaaliomaisuussijoitusten edelläkävijä pohjoismaisilla markkinoilla. United Bankersin rahastovalikoimaan kuuluvat monipuoliset reaaliomaisuusrahastot, joihin lukeutuvat suoriin kiinteistökohteisiin sijoittavat rahastot, listattuihin kiinteistö- ja infrastruktuuriyhtiöihin sijoittavat rahastot sekä metsärahastot. United Bankersin rahastovalikoimaan kuuluvat lisäksi osake-, korko- ja monistrategiarahastot.

Konsernin varainhoitoliiketoiminnan tuotot nousivat yhteensä 40,4 miljoonaan euroon (31,1 milj. euroa). Liikevaihto kasvoikin edellisestä tilikaudesta selvästi, 29,8 prosenttia. Varainhoitoliiketoiminnan palkkioista suurimman osuuden muodostivat rahastoista saadut tuotot, jotka olivat 32,7 miljoonaa euroa (24,3 milj. euroa), kasvua 34,6 prosenttia edellisvuoteen nähden. Omaisuudenhoidon palkkiot kasvoivat puolestaan 40,4 prosenttia 6,5 miljoonaan euroon (4,6 milj. euroa). Strukturoitujen sijoitustuotteiden palkkiot jäivät edellisvuodesta päätyen 1,2 miljoonaan euroon (2,0 milj. euroa), laskua 42,2 prosenttia. Kokonaisuudessaan varainhoidon nettopalkkiotuotot kasvoivat 32,3 prosenttia 35,3 miljoonaan euroon (26,7 milj. euroa). Varainhoitoliiketoiminnan käyttökate kohosi tilikaudella 16,2 miljoonaan euroon (10,6 milj. euroa) kasvaen peräti 52,8 prosentilla.

VARAINHOITOLIIKETOIMINNAN PALKKIOTUOTOT

VARAINHOITO 1 000 EUROA	2021	2020	MUUTOS-%*
RAHASTOT			
Hallinnointipalkkiot	19 273	15 533	24,1
Tuottopalkkiot	11 504	7 026	63,7
Merkintä- ja lunastuspalkkiot	1 883	1 708	10,2
Tuotot rahastoista	32 659	24 267	34,6
Palkkiokulut	-2 994	-2 468	21,3
Nettotuotot rahastoista	29 665	21 800	36,1
OMAISUUDENHOITO			
Omaisuudenhoidon palkkiot	6 506	4 633	40,4
Palkkiokulut	-1 793	-1 355	32,3
Nettotuotot omaisuudenhoidosta	4 713	3 279	43,8
STRUKTUROIDUT SIOITUSTUOTTEET			
Palkkiot strukturoiduista sijoitustuotteista	1 177	2 036	-42,2
Palkkiokulut	-249	-436	-42,8
Nettotuotot strukturoiduista sijoitustuotteista	928	1 600	-42,0
VARAINHOIDON PALKKIOTUOTOT	40 342	30 937	30,4
VARAINHOIDON NETTOPALKKIOTUOTOT	35 307	26 678	32,3

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

VARAINHOITOLIIKETOIMINNAN KANNATTAVUUS

VARAINHOITO 1 000 euroa	2021	2020	muutos-%*
LIKEVAIHTO	40 401	31 135	29,8
Palkkiokulut	-5 036	-4 258	18,3
Hallintokulut ja muut kulut	-19 199	-16 298	17,8
KÄYTTÖKATE	16 167	10 579	52,8

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

Suotuisa markkinaympäristö tuki United Bankersin rahastojen kehitystä vuonna 2021. Yhtiön kaikkien 22 rahaston tuotot olivat positiivisia. Parhaiten vuoden aikana menestyivät listattuihin kiinteistöihin sijoittavat UB Pohjois-Amerikka REIT 44,7 prosentin tuotolla ja UB Global REIT 31,7 prosentin tuotolla sekä osakerahastot UB Amerikka 38,1 prosentin tuotolla ja UB HR Suomi 32,2 prosentin tuotolla. Myös kiinteistörahastoille vuosi oli erinomainen. Vaikka kehitys pohjoismaisilla kiinteistömarkkinoilla oli yleisestikin ottaen suotuisaa, selittyi rahastojen vahva tuottokehitys suurelta osin myös erinomaisesti onnistuneella salkunhoitotyöllä.

United Bankers toi vuoden aikana markkinoille kaksi uutta rahastoa. Maaliskuun lopussa metsäsektorin rahastovalikoima täydentyi uudella Erikoissijoitusrahasto UB Metsä Globalilla. Rahasto sijoittaa globaalisti metsään, metsäteollisuuteen ja metsäteollisuuden lopputuotteiden jatkojalostukseen. Varat sijoitetaan sekä metsärahastoihin että listattuihin metsäosakkeisiin. Syyskuussa sijoitus toimintansa aloitti puolestaan eurooppalaisille osakemarkkinoille sijoittava UB Eurooppa AI. Rahaston erikoisuutena on salkunhoitoprosessi, jossa hyödynnetään moderneja tekoälyyn pohjautuvia menetelmiä.

Positiivinen markkinatunnelma näkyi sijoituspalveluiden kysynnässä vuonna 2021, mutta United Bankersin kohdalla kehitykseen vaikutti selvästi myös yhtiön kyky tarjota sijoittajille valtavirrasta erottuva tuote- ja palveluvalikoima. Tämä näkyi esimerkiksi rahastojen nettomerkintöjen osalta markkinoiden keskimääräistä nopeampana kasvuvauhtina. Tuotteiden ja palveluiden myynnin vahvan kehityksen taustalla näkyi myös asiakastyön onnistumiset. Kesällä 2021 teetetyssä asiakastytyväisyyskyselyssä asiakkaat nostivat United

Bankersin tärkeimmiksi vahvuuksiksi asiantuntemuksen korkean tason sekä palvelun henkilökohtaisuuden ja joustavuuden. Nämä tekijät luovat hyvän perustan pitkäaikaisten ja luottamuksellisten asiakassuhteiden rakentamiseen.

Konsernin varainhoitotuotteiden ja -palveluiden kokonaismyynti kohosi tilikaudella 15,3 prosenttia edellisvuodesta saavuttaen 607,7 miljoonan euron tason (527,0 milj. euroa). Rahastojen ja omaisuudenhoidon osuus kokonaismyynnistä kasvoi peräti 90,4 prosenttiin (82,9 prosenttia). United Bankersin rahastojen nettomerkinnät olivat vuoden aikana erittäin vahvat, yhteensä 315,5 miljoonaa euroa (191,8 milj. euroa). Luku sisältää Ky-muotoisten rahastojen kutsutut pääomat. Suomen Sijoitustutkimuksen Rahastoraportin tilastojen mukaan United Bankers kuului jälleen 23 rahastoyhtiön joukossa kolmen kärkeen, kun rahastojen nettomerkinnät suhteutetaan hallinnoitavaan rahastopääomaan.

Vuoden lopussa United Bankersin hallinnoitavista varoista yhteensä 3 288 miljoonaa euroa oli sijoitettuna rahastoihin tai täyden valtakirjan varainhoitoon. Rahastopääomista yli 60 prosenttia, yhteensä 1 673 miljoonaa euroa, oli sijoitettuna reaaliomaisuussijoituksiin. Myös täyden valtakirjan omaisuudenhoidon sekä erittäin varakkaille yksityisasiakkaille suunnatun Private Investment Office -varainhoitopalvelun myynti kehittyi vuoden aikana positiivisesti. Omaisuudenhoidon uudistetun UB 360 -varainhoitomallin ensimmäisen vuoden vastaanotto oli hyvin myönteinen. Malli tuo asiakkaiden ulottuville kerralla koko yhtiön osaamisen ja laajan tuotevalikoiman yhdistäen samalla aktiivisen sijoittamisen ja indeksisijoittamisen parhaat puolet. UB 360 -varainhoito korvaa asteittain vanhat varainhoitomallit.

Strukturoitujen sijoituslainojen myynti laski edellisvuoteen nähden. United Bankers toi tilikauden aikana markkinoille 23 uutta strukturoitua sijoituslainaa ja niiden myynti oli 27,3 miljoonaa euroa (51,4 milj. euroa). Kokonaisuudessaan yhtiön strukturoitujen sijoitustuotteiden myynti on viimeisten parin vuoden aikana ollut laskussa, ja vuonna 2021 hinnoitteluympäristö pysyi niiden osalta edelleen haastavana. Lisäksi strukturoituihin sijoituslainoihin liittyvä tiukka regulaatio on vähentänyt lainojen myyntiä viime vuosina. Matalien korkojen ympäristö ja keskuspankkien voimakas elvytys koronapandemian aikana ovat entisestään kaventaneet mahdollisuuksia rakentaa tuotteita houkuttelevilla ehdoilla. Etenkin aiemmin hyvin suosittujen luottoriskiin sidottujen lainojen tuottotasot pysyivät vaatimattomina, vaikka loppuvuoden aikana lisääntynyt epävarmuus käänsikin markkinatilanteen hieman otollisemmaksi. Valtaosassa vuonna 2021 markkinoille tuoduista sijoituslainoista kohde-etuutena olivat osakkeet tai osakeindeksit. Erityisesti uudet teemapohjaiset tuotteet valtasivat alaa. Esimerkiksi kestävyys- ja ympäristöteemoihin sidotut tuotteet kasvattivat suosiotaan ja niiden merkitys keskeisenä osana strukturoitujen sijoitustuotteiden tarjontaa vahvistui.

United Bankersin yhteistyörahaston EdulImpact Fund Ky:n varainkeruu saatiin päätökseen keväällä. Koulutusteknologian yrityksiin sijoittava EdulImpact Fund -pääomarahasto ilmoitti viimeisestä sulkemisesta rahaston kerättyä pääomia yhteensä 55,3 miljoonan euron edestä. Hallinnointiyhteistyön lisäksi United Bankers omistaa rahastoa hallinnoivasta EdulImpact Venture Capital Oy:stä noin 5,8 prosenttia.

KIINTEISTÖRAHASTOT

Kiinteistösijoitusten suosio ei osoittanut hiipumisen merkkejä vuonna 2021. Matalien korkojen ympäristössä sijoittajat etsivät edelleen kassavirtaa tuottavia sekä osakemarkkinoita vakaampaa tuottokehitystä tarjoavia vaihtoehtoja. Kiinnostus United Bankersin kiinteistörahastoihin kasvoi tilikaudella entisestään. Erikoissijoitusrahasto UB Suomi Kiinteistöt ja Erikoissijoitusrahasto UB Pohjoismaiset Liikekiinteistöt keräsivätkin vuoden aikana yhteensä yli 105 miljoonan euron nettomerkinnot. Kiinteistörahastojen salkunhoitotiimiä vahvistettiin vuoden aikana rahastojen tulevien kasvuedellytysten varmistamiseksi.



Vuosi 2021 oli kiinteistömarkkinoilla erittäin aktiivinen ja se näkyi etenkin UB Pohjoismaiset Liikekiinteistöt -rahaston toiminnassa. Syyskuussa rahasto myi seitsemän kiinteistökohteen kokonaisuu- den norjalaiselle kiinteistösijoitusyhtiölle. Logistiikkakiinteistöihin ja tuotannollisiin tiloihin painottuvan kiinteistöportfolion kokonais- arvo oli 96 miljoonaa euroa. Kiinteistökokonaisuuden myynnillä oli merkittävä positiivinen vaikutus rahaston vuoden 2021 kolmannen kvartaalin arvonmuutokseen ja sen osuus yhtiölle kirjautuneista tuottopalkkioista oli noin miljoona euroa. UB Pohjoismaiset Liike- kiinteistöt -rahasto onnistui löytämään realisoituneille pääomille nopeasti uusia sijoituskohteita. Yksi kohteista oli Oulussa sijaitseva kauppakeskus Oulun Ideapark, jonka rahasto hankki omistukseen- sa marraskuun lopussa. Kyseessä oli rahaston toimintahistorian suurin yksittäinen hankinta kauppahinnan oltua noin 60 miljoonaa euroa.

UB Pohjoismaiset Liikekiinteistöt -rahaston strategiana on sijoittaa vakaan tuoton kiinteistökohteisiin Suomessa ja muissa Pohjois- maissa. Rahaston sijoituskohteisiin kuuluvat muun muassa logis- tiikka- ja tuotantokiinteistöt, toimistot, liikekiinteistöt ja tontit. Ra- haston koko oli vuoden lopussa noin 379 miljoonaa euroa (GAV) ja kiinteistövarallisuus yhteensä 420 miljoonaa euroa (sisältäen vähemmistöosuuksien velat). Kiinteistöjen arvonnousun, onnistu- neiden transaktioiden sekä valuuttakurssien suotuisan kehityksen myötä UB Pohjoismaiset Liikekiinteistöt -rahaston tuotto vuodelta 2021 kohosi peräti 16,8 prosenttiin (I-sarja).

Kiinteistömarkkinoiden aktiivisuus heijastui myös UB Suomi Kiin- teistöt -rahaston toimintaan, ja rahaston sijoitusastetta nostettiin edelleen vuoden aikana. Rahasto toteutti vuoden aikana kymme- nen erillistä kauppajärjestelyä. Lisäksi rahaston käynnissä olevat kolme yhteiskuntakiinteistöhanketta ja asuntorakennuttamishanke Tampereen Kalevassa etenivät vuoden aikana suunnitelmien mu- kaisesti. Kalevan hanke valmistuu arviolta joulukuun lopussa 2022 ja yhteiskuntakiinteistöhankkeet kevään 2022 aikana.

UB Suomi Kiinteistöt sijoittaa vakaan tuottopotentialin kiinteis- tökohteisiin Suomessa. Sijoituskohteita ovat tontit, asunnot, yh- teiskuntakiinteistöt, toimitilat, logistiikka- ja varastokiinteistöt sekä muut soveltuvat kiinteistökohteet. Sijainnissa painotetaan pääkau-

punkiseutua ja kasvukeskuksia. Rahaston koko kasvoi selvästi vuoden aikana ja nousi vuoden päättyessä noin 204 miljoonaan euroon (GAV). Rahaston omistama kiinteistövarallisuus oli vuoden lopussa yli 165 miljoonaa euroa. UB Suomi Kiinteistöt -rahaston tuotto vuodelta 2021 oli 7,4 prosenttia (I-sarja).

Listattuihin kiinteistöihin ja infrastruktuuriin sijoittavat rahastot United Bankersilla on neljä listattujen kiinteistöyhtiöiden osakkei- siin sijoittavaa alueellista rahastoa: UB Aasia REIT Plus, UB Eu- rooppa REIT, UB Global REIT ja UB Pohjois-Amerikka REIT. Lis- tattu kiinteistömarkkina toipui odotetusti vuoden 2020 koronaviruksen aiheuttamasta notkahduksesta. Lukuisat yrityskaupat kavensivat tuottoeroa suoran ja listatun kiinteistömarkkinan välillä. Parhaiten muuttuneessa toimintaympäristössä pärjäsivät logistiikka- ja pie- nvarastoyhtiöt. Myös yhdysvaltalaiset asunto- ja vähittäiskaupan kiinteistöyhtiöt palautuivat voimakkaasti edellisen vuoden vaikeas- ta markkinasta. Kohonneet inflaatio-odotukset nostivat osaltaan sijoittajien kiinnostusta kiinteistöihin. REIT-rahastoista parhaiten vuonna 2021 tuottivat UB Pohjois-Amerikka REIT 44,7 prosenttia ja UB Global REIT 31,7 prosenttia.

United Bankersilla on kaksi infrastruktuuriyhtiöiden osakkeisiin si- joittavaa rahastoa: maailmanlaajuisesti OECD-maihin sijoittava UB Infra sekä kehittyville markkinoille sijoittava UB EM Infra. Infrastruk- tuurirahastojen sijoituskohteena olevat toimialat kärsivät edelleen koronapandemiaan liittyvistä rajoitustoimenpiteistä, ja rahastojen toipuminen oli hieman yleistä markkinakehitystä hitaampaa. Kehit- tyvien osakemarkkinoiden yleisesti heikompi tuottokehitys heijastui UB EM Infra -rahaston tuottoon. Infrastruktuurirahastot kirjasivat vuoden aikana kuitenkin positiiviset tuotot: UB Infra 20,5 prosenttia ja UB EM Infra 10,9 prosenttia.

METSÄRAHASTOT

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

United Bankersin metsärahastot tarjoavat sijoittajille hajautetun ja ammattimaisesti hoidetun metsäportfolion, joka mahdollistaa vai-vattoman tavan sijoittaa kiinnostavaan reaaliomaisuusluokkaan. Metsärahastovalikoimaan kuuluu kolme suoraan metsätiloihin si-joitettavaa rahastoa: Erikoissijoitusrahasto UB Metsä ja UB Nordic Forest Fund II Ky sijoittavat metsätiloihin Suomessa; UB Nordic Fo-forest Fund III Ky puolestaan sijoittaa metsätiloihin Itämeren alueella. Maaliskuun lopussa metsäsektorin rahastovalikoima täydentyi uu-della Erikoissijoitusrahasto UB Metsä Globalilla. Rahasto sijoittaa globaalisti metsään, metsäteollisuuteen ja metsäteollisuuden lop-putuotteiden jatkojalostukseen. Rahasto tarjoaa mahdollisuuden sijoittaa koko metsäsektorin kasvavaan ja kehittyvään arvoketjuun yhdellä sijoituksella.

Sijoittajien kiinnostus United Bankersin metsäsijoittamisen ratkai-suihin jatkui vahvana. UB Nordic Forest Fund III -rahasto keräsi huhtikuun sulkemisessaan uusia sijoitussitoumuksia 50,9 miljoon-euron edestä ja tämän myötä rahasto saavutti yhteensä 111,45 miljoonan euron koon. Rahasto suljettiin uusilta sijoituksilta koko-naissitoumusten ylitettyä rahastolle asetetun 100 miljoonan euron tavoitekoon. Sijoitussitoumuksista kutsuttiin tilikauden aikana 33,0 miljoonaa euroa.

Metsätilojen kasvanut kysyntä Suomessa on johtanut siihen, että rahastojen tuottovaatimukset täyttyviä tiloja on ollut vaikea löytää samassa tahdissa sijoittajien kasvavan kiinnostuksen kanssa. UB Nordic Forest Fund II -rahasto on ollut suljettuna uusilta sijoituksilta. Myös Erikoissijoitusrahasto UB Metsän maaliskuun merkintäikkuna oli suljettu. Tämän jälkeen rahastossa otettiin käyttöön niin sanottu soft close, joka toteutettiin korottamalla rahaston merkintäpalkkio 10 prosenttiin merkintäsummasta. Merkintöjen vastaanottamisen rajoittamisella pyritään nostamaan rahaston sijoitusastetta ja tur-vaamaan näin rahaston osuudenomistajien etu.

United Bankersin metsärahastoista UB Nordic Forest Fund III si-joiittaa Suomen lisäksi myös muualle Itämeren alueelle. Metsä-pinta-alaa on Baltiassa Suomeen verrattuna selvästi vähemmän,

vain noin kolmannes Suomen metsäpinta-alasta, mutta metsätila-markkina on hyvin aktiivinen. UB Nordic Forest Fund III -rahaston sijoitustoiminta etenikin vuoden aikana suunnitelmien mukaisesti ja rahasto hankki kiinteistöjä sijoituspolitiikkansa mukaisesti Suo-mesta ja Baltiasta. Tilikauden päättyessä UB Nordic Forest Fund III -rahastolla oli metsäomaisuutta yhteensä noin 27 300 hehtaaria, josta Suomessa noin 11 600, Virossa noin 6 500, Latviassa noin 8 400 ja Liettuassa noin 800 hehtaaria.

Kaikki United Bankersin rahastojen omistamat metsätilat Suomes-sa, yhteensä noin 115 900 hehtaaria on liitetty PEFC®-sertifikaattiin ja suurin osa myös FSC®-sertifikaattiin . Suomen ulkopuolella sijait-sevat metsäomistukset, yhteensä noin 15 700 hehtaaria, sertifioi-daan maakohtaisten käytänteiden mukaisesti. Sertifioinnin kautta voidaan osoittaa, että metsien käsittely on taloudellisesti, sosiaa-lisesti ja ekologisesti kestävä. Metsärahastot perustivat vuoden aikana vapaaehtoisen METSO-suojeluohjelman, HELMI-toiminta-ohjelman ja Natura 2000-hankkeen puitteissa uusia pysyviä suoje-lukohteita, joiden yhteispinta-ala oli 572 hehtaaria.

United Bankers on johtava pohjoismainen metsärahastotalo ja neljänneksi suurin yksityinen metsänomistaja Suomessa. United Bankersin rahastojen omistamien tilojen pinta-ala Suomessa ja Baltiassa on yhteensä lähes 131 600 hehtaaria. Neljän metsäse-ktorille sijoittavan rahaston, Erikoissijoitusrahasto UB Metsän, Eri-koissijoitusrahasto UB Metsä Globalin sekä UB Nordic Forest Fund II ja III Ky -pääomarahastojen pääomat olivat tilikauden päättyessä yhteensä 499,5 miljoonaa euroa (435,0 milj. euroa 31.12.2020).

United Bankers on hyödyntänyt erittäin vahvaa kokemustaan ja laa-ja-alaista asiantuntemustaan metsäsektorin sijoitusratkaisujen ke-hittämisessä. Metsään ja metsätoimialaan yhdistyvät sijoitusratkai-sut toimivat keihäänkärkituotteina myös kansainvälisille markkinoille laajennettaessa. Vuoden 2021 aikana valmisteltiin metsäteollisuu-den transformaatioon nojaavan pääomarahaston käynnistämistä. Uusi listaamattomien metsäteollisuusyritysten osakkeisiin varansa sijoittava UB Forest Industry Green Growth Fund I Ky sai luvan toi-minnalleen joulukuussa ja sen varainhankinta aloitettiin juuri ennen vuodenvaihdetta.

Kansainvälisesti on käytössä kaksi suurta sertifiointijärjestelmää: FSC® ja PEFC™. FSC® on ympäristö- ja luontojärjestöjen käyttämä järjestelmä. PEFC™ on puolestaan metsänomistajajärjestöjen ja metsäteollisuuden tukema järjestelmä. Järjestelmien kriteereissä ei ole merkittäviä eroja, joskin FSC® painottaa hieman enemmän ympäristöön ja sen suojeluun liittyviä seikkoja. Suomen metsistä noin 85 % on PEFC™-sertifioituja ja vajaat 10 % FSC®-sertifioituja.



Kaikki United Bankersin rahastojen omistamat metsätilat Suomessa, yhteensä noin 115 900 hehtaaria on liitetty PEFC®-sertifikaattiin ja suurin osa myös FSC®-sertifikaattiin . Suomen ulkopuolella sijaitsevat metsäomistukset, yhteensä noin 15 700 hehtaaria, sertifioidaan maakohtaisten käytänteiden mukaisesti. Sertifiointin kautta voidaan osoittaa, että metsien käsittely on taloudellisesti, sosiaalisesti ja ekologisesti kestävä

Pääomamarkkinapalveluliiketoiminta

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

Pääomamarkkinapalveluiden liikevaihto jäi vuonna 2021 edellisvuoden tasosta yltään 3,1 miljoonaan euroon (3,4 milj. euroa). Pääomamarkkinapalveluliiketoiminnan nettopalkkiotuotot olivat sen sijaan hieman korkeammat, yhteensä 2,7 miljoonaa euroa (2,7 milj. euroa), kasvua 1,3 prosenttia edellisvuoteen nähden. Pääomamarkkinapalveluiden aktiviteetti oli tilikaudella korkealla tasolla ja tiimiä vahvistettiin uusien rekrytoinnein. Yritys- ja rahoitusjärjestelyihin liittyvien neuvonantopalveluiden kannattavuutta onnistuttiin parantamaan edelleen. Pääomamarkkinapalveluiden käyttökate kohosi tilikaudella 1,2 miljoonaan euroon (1,1 milj. euroa), kasvua 10,2 prosenttia.

Vuosi 2021 oli pääomamarkkinatransaktioiden osalta aktiivinen ja Helsingin pörssissä koettiin ennätysvuosi uusien listautumisten osalta. Myös UB Securities Oy:lle vuosi oli aktiivinen ja yhtiö oli toteuttamassa useita pääomamarkkinatransaktioita. Helmikuussa UB Securities toimi Enedo Oyj:n neuvonantajana merkintäoikeusannissa sekä suunnatussa osakeannissa, jossa Ruotsissa listattu Inission AB osti 49 prosenttia Enedo Oyj:n osakekannasta. Transaktioissa Enedo keräsi noin 12 miljoonan euron bruttovarat. Yhdysvalloissa listattu Brady Corporation teki keväällä julkisen ostotarjouksen Suomessa listatun Nordic ID Oyj:n koko osakekannasta, arvoltaan noin 8,1 miljoonaa euroa. UB Securities toimi Brady Corporationin taloudellisena neuvonantajana kyseisessä os-

totarjouksessa, joka oli historian ensimmäinen julkinen ostotarjous Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikalla listatusta yhtiöstä. Syksyllä yhtiö toimi Atoy Automotive Sweden AB:n neuvonantajana, kun se myi enemmistön APE Motors Ltd -nimisestä yhtiöstä Latviassa.

UB Securities toimi pääjärjestäjänä myös kahdessa listautumisannissa. Kesäkuussa Solwers Oyj:n listautumisannissa Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikalle Solwers keräsi yhteensä noin 9 miljoonan euron bruttovarat. Lisäksi UB Securities toimi Solwersin taloudellisena neuvonantajana listautumisania edeltäneessä suunnatussa osakeannissa, jossa Solwers keräsi 3 miljoonan euron bruttovarat. Aiforia Technologies Oyj keräsi annissaan 30 miljoonan euron bruttovarat yhtiön listautuessa joulukuussa Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikalle. UB Securities toimii Arctic Minerals AB (publ):n hyväksyttynä neuvonantajana First North Growth Market -markkinapaikalla Ruotsissa, Herantis Pharma Oyj:n hyväksyttynä neuvonantajana First North Growth Market -markkinapaikalla Suomessa ja Ruotsissa sekä Solwers Oyj:n ja Aiforia Technologies Oyj:n hyväksyttynä neuvonantajana First North Growth Market -markkinapaikalla Suomessa.

UB Rahoituksen lainamuotoisen joukkorahoituslaman kautta välitettyjen yrityslainojen volyymit laskivat edelliseen vuoteen nähden. Tähän vaikuttivat sekä koronapandemian pitkittyminen että vuoden 2020 aikana tehdyt sopeuttamistoimet. UB Rahoitus on toimintansa aikana välittänyt lainapääomia yhteensä 53,8 miljoonan euron edestä.

PÄÄOMAMARKKINAPALVELULIIKETOIMINNAN PALKKIOTUOTOT

PÄÄOMAMARKKINAPALVELUT 1 000 euroa	2021	2020	muutos-%*
Palkkiot pääomamarkkinapalveluista	2 963	3 032	-2,3
Palkkiokulut	-253	-355	28,8
PÄÄOMAMARKKINAPALVELUIDEN NETTOPALKKIOTUOTOT	2 710	2 677	1,3

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

PÄÄOMAMARKKINAPALVELULIIKETOIMINNAN KANNATTAVUUS

PÄÄOMAMARKKINAPALVELUT 1 000 euroa	2021	2020	muutos-%*
LIKEVAIHTO	3 072	3 398	-9,6
Palkkiokulut	253	-355	-28,8
Hallintokulut ja muut kulut	-1 602	-1 938	-17,3
KÄYTTÖKATE	1 218	1 105	10,2

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



Tase ja vakavaraisuus

United Bankers -konsernin taseen loppusumma 31.12.2021 oli 78,2 miljoonaa euroa (58,4 milj. euroa 31.12.2020). Konsernin oma pääoma oli tilikauden lopussa 44,3 miljoonaa euroa (39,1 milj. euroa 31.12.2020). Konsernin rahavarat 31.12.2021 olivat 14,3 miljoonaa euroa (10,1 milj. euroa 31.12.2020). Konsernilla on käytettävissään 3 miljoonan euron luottolimiitti, joka tilikauden lopussa oli nostamatta. Lisäksi konserni on nostanut 2,0 miljoonan euron lainan, joka erääntyy maksettavaksi 13.7.2022.

Sijoituspalveluyritysten uusi vakavaraisuuskehikko (IFD/IFR) on astunut voimaan 26.6.2021 alkaen. Uusi sääntely soveltuu konsernin toimiluvallisiin sijoituspalveluyrityksiin sekä emoyhtiöön United Bankers Oyj:hin omistusyhteisönä. Uuden sääntelyn mukaisesti United Bankers -konsernin pääomavaade 31.12.2021 määräytyi kiinteiden yleiskustannusten perusteella. Konsernin vakavaraisuus oli katsauskauden lopussa erittäin hyvällä tasolla.

Konsernin ydinpääoma (CET 1) per 31.12.2021 oli 12,7 miljoonaa euroa (13,0 miljoonaa euroa) ja konsernin omat varat suhteessa vaadittavaan vähimmäispääomavaateeseen olivat 311,4 prosenttia. Konsernin vakavaraisuussuhdeluku 31.12.2021 oli 24,9 prosenttia. Aiemman sääntelyn (CRR) mukaisesti laskettu vakavaraisuusaste oli 17,8 prosenttia 31.12.2020. Konsernin johto on asettanut vakavaraisuudelle 13 prosentin minimivoitotason. Konsernin omavaraisuusaste oli 56,7 prosenttia 31.12.2021 (66,9 prosenttia 31.12.2020).

Lisätietoja taseesta löytyy konsernin tilinpäätöksestä ja vakavaraisuudesta vuosikertomuksen vakavaraisuusosiosta.

Vastuullisuus

United Bankersissa vastuullisuus tarkoittaa laajasti taloudellista, sosiaalista ja ympäristöön liittyvää vastuullisuutta. United Bankers haluaa yhtiönä kantaa vastuunsa ja tukea ympäristön sekä yhteiskunnan kestävä kehitystä. Jatkuva toiminnan vastuullisuuden kehittäminen yhdessä sidosryhmien kanssa on myös ensisijaisen tärkeää. Vastuullinen toiminta edistää asiakastytytyäisyyttä sekä

henkilöstön hyvinvointia ja työtyytyväisyyttä. Se nähdään yhtiössä myös keinona parantaa liiketoiminnan kannattavuutta ja kilpailukykyä sekä lisätä positiivisia vaikutuksia ympäristöön ja yhteiskuntaan.

United Bankersin yritys vastuusta ja vastuullisuuden osa-alueista on kerrottu tarkemmin vuosikertomuksen Vastuullisuus-osiossa sivulla 65.

Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

United Bankers Oyj:n varsinaisessa yhtiökokouksessa, joka pidettiin 19.3.2021 poikkeusjärjestelyin, päätettiin seuraavista asioista: Tilinpäätöksen vahvistaminen, taseen osoittaman voiton käyttäminen ja osingonmaksusta päättäminen

United Bankers Oyj:n varsinainen yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen ja vahvisti osingoksi hallituksen ehdotuksen mukaisesti 0,51 euroa osakkeelta. Osinko maksettiin 31.3.2021 niille osakkeenomistajille, jotka täsmäytyspäivänä 23.3.2021 oli merkitty Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään osakasluetteloon.

Vastuuvapaus hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle

Hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle myönnettiin vastuuvapaus tilikaudelta 1.1.–31.12.2020.

Palkitsemispolitiikka ja palkitsemisraportti

Yhtiökokous kannatti toimielinten palkitsemispolitiikkaa ja hyväksyi toimielinten palkitsemisraportin vuodelta 2020.

Hallituksen jäsenten lukumäärä, jäsenet ja palkkiot

Hallituksen jäsenten lukumääräksi vahvistettiin seitsemän (7). Hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen Johan Linder, Antti Asunmaa, Rainer Häggblom, Tarja Pääkkönen, Lennart Robertsson ja Eero Suomela. Uudeksi hallituksen jäseneksi valittiin Carl-Gustaf von Troil. Hallituksen toimikausi päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Hallituksen puheenjohtajalle maksetaan vuosipalkkiota 30 000 euroa, ja hallituksen jäsenelle, joka ei työskentele United Bankers konsernin palveluksessa, maksetaan vuosipalkkiota 20 000 euroa. Palkkiot kattavat koko toimikauden ja valiokuntatyön. Matkakustannukset korvataan yhtiön matkustuspoliitiikan mukaan. United Bankers konsernin palveluksessa työskenteleville hallituksen jäsenille ei makseta palkkiota.

Tilintarkastajat ja tilintarkastajien palkkiot

Yhtiön tilintarkastajaksi valittiin uudelleen tilintarkastusyhteisö Oy Tuokko Ltd toimikaudeksi, joka päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Janne Elo. Tilintarkastajalle maksetaan palkkio yhtiön hyväksymän laskun mukaan.

Kiinteän ja muuttuvan palkkion välinen suhde johdon palkitsemisessa

Yhtiökokous päätti kiinteän ja muuttuvan palkkion välisestä suhteesta siten, että United Bankers -konsernin palveluksessa olevien alla mainittujen palkkionsaajien muuttuvan palkkion osuus voi olla enintään 200 prosenttia vuotuisen kiinteän palkkion kokonaismäärästä. Muuttuvan palkkion enimmäismäärää sovelletaan yhtiön toimitusjohtajaan ja muihin johtoryhmän jäseniin. Lisäksi muuttuvan palkkion enimmäismäärää sovelletaan toimitusjohtajan päätöksellä tiettyihin muihin avainhenkilöihin, jotka työskentelevät United Bankers -konserniin kuuluvissa yhtiöissä varainhoitoon, asiakasrajapintaan, rahastoliiketoimintaan tai pääomamarkkinapalveluihin liittyvissä tehtävissä sekä sellaisiin muihin avainhenkilöihin, jotka edistävät United Bankers -konsernin kehitystä tai vaikuttavat siihen merkittävästi. Muuttuvan palkkion enimmäismäärä koskee enintään yhteensä kolmeakymmentä (30) henkilöä ja sitä sovelletaan toistaiseksi.

Yhtiöjärjestyksen muuttaminen

Yhtiökokous päätti yhtiöjärjestyksen muuttamisesta kokonaisuudessaan siten, että yhtiöllä on muutoksen jälkeen vain yksi osakesarja, jonka jokainen osake tuottaa yhden äänen yhtiön yhtiökokouksessa. Lisäksi yhtiökokous päätti tehdä yhtiöjärjestykseen teknisiä muutoksia ja lisäyksiä. Päätöksen myötä maininnat A- ja

B-osakesarjoista sekä osakkeiden muuntolausekkeesta poistettiin yhtiöjärjestyksestä.

Hallituksen omien osakkeiden hankkimista ja/tai pantiksi ottamista koskeva valtuutus

Varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta ja/tai pantiksi ottamisesta. Hankittavien ja/tai pantiksi otettavien omien osakkeiden kokonaismäärä voi olla enintään 100 000 osaketta, mikä vastaa noin 0,96 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2022 asti.

Omia osakkeita voidaan hankkia hankintapäivänä julkisessa kaupankäynnissä muodostuvaan hintaan tai muuten markkinoilla muodostuvaan hintaan.

Voimassa olevat osakeantivaltuutukset

Yhtiön varsinainen yhtiökokous 31.3.2020 valtuutti hallituksen päättämään osakeannista ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutuksen perusteella voidaan antaa enintään 500 000 yhtiön uutta tai hallussa olevaa omaa osaketta, mikä vastaa noin 4,79 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Hallitus voi päättää osakeannista suunnatusti eli osakkeenomistajien etuoikeudesta poiketen ja erityisten oikeuksien antamisesta osakeyhtiölaissa mainituin edellytyksin.

Valtuutusta voidaan käyttää esimerkiksi yrityskauppojen tai -järjestelyjen rahoittamiseen ja toteuttamiseen, yhtiön taseen ja rahoitusaseman vahvistamiseen, investointien tai yhtiön osakepohjaisen kannustinjärjestelmän toteuttamiseen ja/tai muihin hallituksen päättämiin tarkoituksiin. Valtuutusta voidaan käyttää myös maksutomaan osakeantiin yhtiölle itselleen. Valtuutus on voimassa viisi (5) vuotta varsinaisen yhtiökokouksen 31.3.2020 tekemästä päätöksestä. Valtuutuksesta on käyttämättä 480 232 osaketta.

Yhtiökokousten päätökset ovat kokonaisuudessaan luettavissa yhtiön internetsivuilla: <https://www.unitedbankers.fi/fi/oyj/sijoittajat/hallinnointi/yhtiokokous>

Konsernirakenteen muutokset

United Bankers Oyj:n varainhoitopalveluja tarjoavat tytäryhtiöt UB Omaisuudenhoido Oy vastaanottavana yhtiönä ja UB Omaisuudenhoido Tampere Oy sulautuvana yhtiönä yhdistyivät osakeyhtiölain mukaisessa tytäryhtiösulautumisessa. Sulautumisessa ei suoritettu vastiketta. Sulautumisen täytäntöönpanopäivä oli 31.3.2021. Yhtiöt jatkavat toimintaansa nimellä UB Omaisuudenhoido Oy.

United Bankers Oyj:n tytäryhtiö UB Omaisuudenhoido Oy hankki joulukuussa 10 prosentin lisäosuuden UB Yritysrahoitus Oy:n osakekannasta. Kaupan myötä UB Omaisuudenhoidon omistus UB Yritysrahoituksessa kasvoi 80 prosentista 90 prosenttiin. Lisäksi UB Omaisuudenhoido Oy ilmoitti hankkivansa 30.12.2021 allekirjoitettujen kauppakirjojen mukaisesti yhteensä vähintään 5 prosentin ja enintään noin 28,1 prosentin lisäosuuden tytäryhtiöstään UB Finnish Property Oy:stä. Järjestelyn toteutuminen on ehdollinen Verohallinnon lainvoimaiselle ennakkoratkaisulle.

United Bankersin osakkeet ja osakepääoma

Yhtiön osakepääoma on 5 464 225,47 euroa. Osakepääoma nousi tilikaudella UB Real Asset Management Oy:n vähemmistöosuuden hankintaan liittyvän lisäkauppahinnan maksun seurauksena. Kauppa toteutui vuonna 2017. Vuodelta 2020 maksettavaksi viimeiseksi kaupan lisäkauppahintaeräksi täsmentyi noin 26 000 euroa. Lisäkauppahinta maksettiin maaliskuussa 2021 antamalla yhtiön hallussa olevia omia osakkeita. Osakkeiden merkintähinta oli noin 12,51 euroa osakkeelta, mikä vastasi United Bankersin osakkeen kaupankäyntimäärillä painotettua keskikurssia vuoden 2021 kahden ensimmäisen kuukauden ajalta. Merkintähinta kirjattiin osakepääomaan.

United Bankers Oyj:n 19.3.2021 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti poistaa yhtiöjärjestyksestä maininnat A- ja B-osakesarjoista sekä osakkeiden muuntolausekkeesta. United Bankersilla on yhtiöjärjestyksen rekisteröinnistä 29.3.2021 alkaen vain yksi osakesarja, jonka jokainen osake

tuottaa yhden äänen yhtiön yhtiökokouksessa. Muutoksen myötä United Bankersin kaupankäyntitunnus UNIAV muutettiin 12.4.2021 tunnukseksi UNITED.

United Bankersin osakkeita oli 31.12.2021 yhteensä 10 441 909. Yhtiöllä oli 31.12.2021 hallussaan 57 481 omaa osaketta, mikä vastaa 0,55 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä.

United Bankers Oyj:n osakkeen päätöskurssi 31.12.2021 oli 14,20 euroa (10,70 euroa 31.12.2020). Vuoden alin päätöskurssi oli 10,80 euroa ja ylin 14,55 euroa. United Bankersin osakkeita vaihdettiin 4.1.–30.12.2021 yhteensä 546 269 kappaletta (761 039 kappaletta 1–12/2020). Osakkeiden yhteenlaskettu markkina-arvo oli 148,3 miljoonaa euroa 31.12.2021 (111,7 milj. euroa 31.12.2020).

Yhtiöllä oli yhteensä 1 278 osakkeenomistajaa 31.12.2021 (1 143 osakkeenomistajaa 31.12.2020). Tilikauden lopussa henkilöstö, hallituksen jäsenet ja asiamiehet omistivat yhteensä noin 64 prosenttia yhtiön osakkeista.

KYMMENEN SUURINTA OSAKKEENOMISTAJAA 31.12.2021

	Osakkeenomistajat	Osakkeet	% osakkeista
1	Oy Castor-Invest Ab (von Troil Carl-Gustaf)	1 200 000	11,49
2	Amos Partners Oy (Asunmaa Antti)	1 086 003	10,40
3	Jarafi Oy	1 066 800	10,22
4	Bockholmen Invest Ab (Anderson Patrick)	594 300	5,69
5	J. Lehti & Co Oy (Lehti Jani)	552 434	5,29
6	Olsio Tom Henrik Wilhelm	469 572	4,50
7	Biomerit Oy	436 400	4,18
8	Jouhki Marina Sophia Helena	379 695	3,64
9	Linder Cassandra Marie	280 750	2,69
10	Linder Christoffer Magnus	280 750	2,69
	Yhteensä	6 346 704	60,78

Lisätietoa on saatavilla vuosikertomuksen Osakkeet ja osakkeenomistajat -osiosta sivulta 157.

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 2021 palkitsemisjärjestelmässä oli voimassa kolmen vuoden mittaista ansaintajaksoa, kalenterivuodet 2019–2021, 2020–2022 ja 2021–2023 sekä yksi yhden vuoden mittainen ansaintajakso, kalenterivuosi 2021. Mahdollinen palkkio kultakin ansaintajaksolta maksetaan ansaintajakson päätyttyä yhdessä neljässä erässä noin kolmen vuoden aikana.

Järjestelmän piiriin kuului tilikaudella yhdeksän yhtiön avainhenkilöä.

United Bankers Oyj luovutti 16.3.2021 yhtiön hallituksen päätöksen mukaisesti yhteensä 17 670 yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta yhtiön osakepalkkiojärjestelmään kuuluville henkilöille. Osakkeista 15 948 luovutettiin ohjelmaan kuuluville avainhenkilöille ansaintajakson 2020 sekä 2018–2020 perusteella ja 1 722 osaketta lykättyinä palkkioina ansaintajaksoilta 2019 sekä 2017–2019. Luovutettujen osakkeiden osakekohtainen luovutushinta oli 13,05 euroa, joka

oli United Bankersin osakkeen kaupankäyntimäärällä painotettu keskipurssi 15.3.2021. Luovutettujen osakkeiden luovutushinta oli yhteensä 230 593,50 euroa. Osakkeiden luovuttaminen suunnatulla maksuttomalla osakeannilla perustui varsinaisen yhtiökokouksen 31.3.2020 antamaan antivaltuutukseen.

Lisätietoa konsernin osakepohjaisista kannustinjärjestelmistä on saatavilla tilinpäätöksen liitetiedosta 8 Työsuhde-etuudet ja hallintokulut ja liitetiedosta 29 Lähipiiritapahtumat, sekä toimielinten palkitsemispolitiikasta ja palkitsemisraportista, jotka julkaistaan osana tätä vuosikertomusta.

Tilikauden jälkeiset tapahtumat

United Bankers Oyj:n osakkeenomistajat, jotka edustavat noin 41 prosenttia yhtiön osakkeiden tuottamista äänistä (31.12.2021) tekivät 27.1.2022 hallituksen jäsenten lukumäärää, jäseniä ja hallituspalkkioita koskevan ehdotuksen United Bankers Oyj:n 23.3.2022 järjestettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle. Osakkeenomistajat ehdottavat, että hallituksen jäsenten lukumääräksi vahvistetaan seitsemän (7), ja että hallituksen nykyisistä jäsenistä valitaan uudelleen Johan Linder, Antti Asunmaa, Rainer Häggblom, Tarja Pääkkönen, Lennart Robertsson ja Eero Suomela sekä uudeksi jäseneksi Rasmus Finnilä. Osakkeenomistajat ehdottavat lisäksi, että hallituksen jäsenten palkkioita korotetaan siten, että hallituksen puheenjohtajalle maksetaan vuosipalkkiota 35 000 euroa, ja että hallituksen jäsenelle, joka ei työskentele United Bankers -konsernin palveluksessa, maksetaan vuosipalkkiota 25 000 euroa.

Riskienhallinta ja liiketoimintariskit

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

Lisätietoa konsernin liiketoimintariskeistä ja niiden hallinnasta on saatavilla vuoden 2021 tilinpäätöksen liitetiedoista 27. Konsernin riskit ja niiden hallinta

Merkittävät riskit ja lähiajan epävarmuustekijät

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

Rahoitusmarkkinoiden kehitys vaikuttaa yhtiön liiketoimintaan voimakkaammin ja siksi merkittävin riski lähitulevaisuudessa liittyy yleiseen markkinaympäristön vakauteen. Tällä hetkellä talouskehityksen ennustetaan jatkuvan varsin suotuisana myös kuluvana vuonna. Korkealla pysyttelevä inflaatio voi kuitenkin aiheuttaa riskin ennakoitua nopeammalle rahapolitiikan kiristämiseksi ja sitä kautta johtaa kasvunäkymien heikkenemiseen. Tämän lisäksi myös geo-

poliittisen tilanteen kärjistyminen itäisessä Euroopassa voisi johtaa ainakin tilapäiseen epävakauteen markkinoilla.

Lisätietoa konsernin liiketoimintariskeistä ja niiden hallinnasta on saatavilla vuoden 2021 tilinpäätöksen liitetiedoista.

Näkymät

Vaikka pitkittynyt koronapandemia seurannaisvaikutuksineen varjostaakin yhä näkymiä, ennustetaan maailmantalouden jatkavan kasvu-uralla myös vuonna 2022. Kasvuvauhdin arvioidaan kuitenkin hidastuvan vuonna 2021 koetun voimakkaan elpymisen jälkeen. Vuonna 2022 maailmantalouden BKT-kasvun ennustetaan yltävän 4,3 prosenttiin (5,9 prosenttia 2021). Merkittävintä hidastumista odotetaan Kiinan taloudessa, kun taas Euroopassa kasvunäkymän ennustetaan pysyvän varsin myönteisenä.

Pandemiaan liittyvien rajoitustoimien lopullisen purkamisen odotetaan toteutuvan asteittain tämän vuoden aikana, mikä edistää talouden toimeliaisuutta. Yritysten tilanne vaikuttaakin edelleen varsin suotuisalta ja tuloskasvuennusteet vuodelle 2022 ovat edelleen nousussa. Myös kotitalouksien tilanne näyttää valoisalta ja vahvan työllisyystilanteen uskotaan tukevan yksityistä kulutusta edellyttäen, ettei pandemiatilanteessa tapahdu uusia negatiivisia yllätyksiä. Inflaatiopaineiden jatkuminen muodostaa tällä hetkellä suurimman riskin kuluvan vuoden talouskasvulle. Kustannusten, etenkin energian hinnan, nouseminen ja komponenttipula vaivaavat edelleen useita toimialoja. Tästä voi aiheutua kannattavuushaasteita yhtiöille, jotka eivät pysty siirtämään kohonneita kustannuksia omien tuotteidensa hintoihin. Vaikka osan inflaation noususta arvioidaan johtuneen koronapandemiasta ja olevan siten tilapäistä, on epävarmaa, kuinka nopeasti ja kuinka paljon inflaatiopaineet hellittävät.

Sitkeästi korkealla pysyttelevät inflaatioluvut ovat lisänneet huolta siitä, että etenkin Yhdysvalloissa keskuspankki Fed joutuisi kiristämään rahapolitiikkaansa aiemmin ennakoitua nopeammin. Fed on jo ilmoittanut aikovansa nostaa ohjauskorkoaan peräti viidesti kuluvan vuoden aikana. Odotettua ripeämpi rahapolitiikan kiristämistä voisi heikentää talouskasvunäkymiä. Euroopassa kansain-

välisen politiikan jännitteet ja energian hinta muodostavat riskejä talouskasvun hidastumiseen, ja myös Euroopan keskuspankki näkee inflaatiopaineiden jatkuvan aiemmin odotettua pidempään. Keskuspankit jatkavatkin näkyvässä roolissa aiempien vuosien tapaan ja niiden toimien vaikutuksia arvioidaan nyt tarkkaan tulevan talouskehityksen ja sijoitusmarkkinoiden näkökulmasta. Alkuvuonna koettu lisääntynyt heilahtelu pörsseissä jatkunee, ja osakemarkkinan tuottonäkymä vuodelle 2022 on normalisoitumassa.

Näköpiirissä olevista koronnostoista huolimatta reaalikorkojen ennustetaan pysyvän negatiivisina vielä useiden vuosien ajan. Tämä seikka ohjaa sijoituksia edelleen korkomarkkinoilta riskipitoisempiin sijoituskohteisiin. Sijoittajien kiinnostuksen reaaliomaisuussijoituksiin arvioidaan pysyvän vallitsevassa ympäristössä hyvällä tasolla, sillä ne tarjoavat tyypillisesti osakesijoituksia vakaamman tuotto-odotuksen, mahdollisuuden kassavirtatuottoon sekä suojaa inflaatiolta.

STRATEGIAN TOTEUTTAMINEN

United Bankersin taloudellinen kehitys ja saavutukset vuonna 2021 viestivät vahvasta onnistumisesta strategian toteuttamisessa. Liiketoiminnan ennustettavuus on lisääntynyt jatkuvaa kassavirtaa tuottavien liiketoimintojen osuuden selvän kasvun myötä. Liikevaihdon kasvattamisessa keskitytään jatkossakin kaikkein kannattavimpiin tuotteisiin ja palveluihin. Painopisteitä valittaessa ja ratkaisuja kehitettäessä huomioidaan myös markkinoihin ja kysyntään vaikuttavat pitkän aikavälin ilmiöt. Yksi tärkeimmistä globaaleista megatrendeistä on vastuullisuus, joka nähdään keskeisenä osana myös United Bankersin strategiaa ja konsernin varainhoidon sijoitustoimintaa. Teknologian hyödyntämisellä on niin ikään keskeinen merkitys tulevan kasvun tukemisessa sekä liiketoiminnan skaalautuvuuden näkökulmasta että parhaan mahdollisen asiakaskokemuksen aikaansaamisessa.

Näkymät United Bankersin kasvustrategian toteuttamiselle vaikuttavat jatkossakin myönteisiltä. Yhtiö on lähtenyt vuoteen 2022

tilanteessa, jossa sen hallinnoitavien varojen määrä on kohonnut kaikkien aikojen ennätykseensä. Yhä suurempi määrä hallinnoitavista varoista on sijoitettuna rahastoihin ja muihin kiinteitä hallinnointipalkkioita tuottaviin palveluihin. Lisäksi pitkäaikaisiksi tarkoitetuissa sijoituskohteissa, kuten metsään ja kiinteistöihin sijoittavissa rahastoissa, on yhä enemmän pääomia.

Tulevaa kasvunäkymää on vahvistettu niin ikään kohdistamalla voimavaroja niiden nykyisten ja uusien liiketoimintojen kehittämiseen, joilla on suurin potentiaali tukea tulevaa menestystä. United Bankers nojaa tässä tekemisessä vahvimpiin osaamisalueisiinsa ja asiantuntemukseensa. Reaaliomaisuussijoittamisen ratkaisut ovat siten jatkossakin liiketoiminnan kasvun keskiössä. Kiinnostuksen metsä- ja kiinteistörahastoihin odotetaan pysyvän korkealla vallitsevassa markkinaympäristössä. Kiinteistörahastojen osalta markkinoiden yleinen aktiviteetti tukee rahastojen kasvuedellytyksiä. Metsärahastojen kasvua Suomessa ja lähialueilla rajoittaa sen sijaan metsäkiinteistöjen tarjonnan niukkuus samalla, kun metsäsijoitusten suosio näyttää jatkuvan vahvana niin kotimaisten kuin kansainvälistenkin sijoittajien taholta.

Nykyisen reaaliomaisuusrahastovalikoiman lisäksi United Bankers kehittää uusia vaihtoehtoisia sijoitustuotteita muun muassa metsäsektorille. Monipuoliset reaaliomaisuussijoittamisen ratkaisut ovat keihäänkärkinä yhtiön laajentaessa toimintaansa korkean potentiaalisen kansainvälisille markkinoille. Näistä hyvänä esimerkkinä toimii UB Rahastoyhtiön hallinnoima joulukuussa markkinointiluvan saanut metsäteollisuuden uudistumiseen ja innovaatioihin nojaava UB Forest Industry Green Growth Fund I Ky -pääomarahasto, jonka toiminta on tavoitteena käynnistää kevään 2022 aikana. Rahaston sijoituskohteissa korostuu metsäteollisuuden pyrkimys kohti entistä kestävämpää toimintaa. Puuta käytetään tulevaisuudessa tavoilla, joilla entistä suurempi osa puun sitomasta hiilestä saadaan varastoitua. Puuraaka-aineella korvataan myös enenevässä määrin fossiiliin raaka-aineisiin perustuvia tuotteita. Merkittävä osa rahaston pääomista tullaan oletettavasti keräämään kansainvälisiltä metsäteollisuutta tuntevilta sijoittajilta.

Ohjeistus vuodelle 2022

Inflaation pysyminen korkealla voi johtaa siihen, että keskuspankit joutuvat kiristämään rahapolitiikkaansa aiemmin ennakoitua nopeammassa tahdissa. Myös geopolittiset riskit ovat kasvussa Venäjän ja Ukrainan välisen konfliktin seurauksena. Nämä tekijät voivat heikentää talouden kasvunäkymiä ja lisätä epävarmuutta sijoittajien parissa. Markkinoiden heilahtelujen odotetaan lisääntyvän vuoteen 2021 verrattuna. Vaikka yhtiö uskoo kiinteiden hallinnointipalkkioiden jatkavan kasvuaan, vaikeuttaa markkinoiden lisääntynyt epävarmuus erityisesti tuottosidonnaisten palkkioiden kehityksen ennustamista.

United Bankers arvioi operatiivisen liikevoittonsa asettuvan lähelle vuoden 2021 tasoa, mikäli markkinatilanne ei kehity merkittävästi heikompaan suuntaan.

Helsingissä 24.2.2022

United Bankers Oyj
Hallitus

Vastuullisuus

United Bankersissa vastuullisuus tarkoittaa laajasti taloudellista, sosiaalista ja ympäristöön liittyvää vastuullisuutta. United Bankers haluaa yhtiönä kantaa vastuunsa ja tukea ympäristön sekä yhteiskunnan kestävästä kehitystä. Jatkuva toiminnan vastuullisuuden kehittäminen yhdessä sidosryhmien kanssa on United Bankersille ensisijaisen tärkeää. Toimimalla vastuullisesti yhtiö edistää asiakastyytyväisyyttä sekä henkilöstön hyvinvointia ja työtyytyväisyyttä. United Bankers uskoo, että yhtiö voi näin parantaa myös liiketoimintansa kannattavuutta ja kilpailukykyä sekä lisätä positiivisia vaikutuksia ympäristöön ja yhteiskuntaan. United Bankers haluaa olla kaikkien sidosryhmiensä luottamuksen arvoinen. United Bankersin vastuullisuuden toiminnan kulmakiviä ovat asiakaslähtöisyys, vastuullinen liiketoiminta, vastuullisuus työnantajana, vastuullinen sijoittaminen sekä ympäristön ja yhteiskunnan kestävä kehitys.



United Bankers jatkoi vuoden 2021 aikana määrätietoisesti vastuullisuustyötään. Painopistealueina olivat erityisesti vastuullisen sijoittamisen edistämiseen liittyvät kehitystoimenpiteet sekä henkilöstön ja asiakkaiden tyytyväisyyden mittaaminen.

Asiakaslähtöisyys

United Bankersin vastuullista tapaa toimia ohjaavat yhtiölle tärkeät arvot: asiakaslähtöisyys, ketteryys ja joukkuehenkisyys. Arvot näkyvät jokapäiväisessä työssä. Yhtiön tavoitteena on luoda pitkäaikaisia asiakassuhteita ja kasvattaa asiakkaiden varallisuutta kunkin asiakkaan yksilöllisiin tavoitteisiin ja tarpeisiin sopivilla ratkaisuilla. Kesällä 2021 tehdyn asiakastytyväisyyskyselyn mukaan asiakkaiden tyytyväisyys oli kautta linjan korkealla tasolla - yli 80 prosenttia vastaajista arvioi United Bankersin täyttäneen odotuksensa erinomaisesti. Erityisen tyytyväisiä asiakkaat olivat palvelun laatuun ja henkilökohtaisuuteen sekä United Bankersin tuotevalikoimaan. Lisäksi asiakkaat olivat erittäin tyytyväisiä raportoinnin selkeyteen ja palvelun joustavuuteen. Kysely antoi tärkeää tietoa nykytilanteesta ja osoitti, että United Bankers tekee monia asioita oikein. Yhtiö on myös sitoutunut parantamaan edelleen niillä osa-alueilla, joilla asiakkaiden mielestä olisi vielä kehittämisen varaa. Kyselyn jälkeen perustettiin työryhmä, joka arvioi kehityskohteita ja suunnittelee jatkotoimenpiteitä asiakaskokemuksen parantamiseksi entisestään.

Vastuullinen työnantaja

Ihmiset ovat United Bankersin tärkein voimavara. Hyvinvoivalla, osaavalla ja sitoutuneella henkilöstöllä varmistetaan toiminnan jatkuvuus sekä korkea asiantuntemuksen taso. Tavoitteellinen työ ja osaamisen kehittäminen ovat suoriutumisen ja mielekkään työn kulmakiviä.

United Bankers perustettiin vuonna 1986, ja perustajaosakkaat ovat edelleen mukana yhtiön toiminnassa. Yhtiöllä on vahvat perinteet, mutta myös uudistumisen ja kehittymisen tarkeys ymmärretään. Pohjana on kannustava ja joukkuehenkinen yrityskulttuuri, johon panostetaan jatkuvasti.

Vuonna 2021 lanseerattiin United Bankersin eettiset ohjeet. Näiden periaatteiden sekä arvojen noudattaminen koskee koko yhtiön henkilöstöä. Ne ohjaavat päätöksentekoa ja auttavat priorisoimaan asioita. United Bankers on sitoutunut edistämään tasa-arvoa ja yhdenvertaisuutta sekä ehkäisemään syrjintää kaikessa toiminnassaan. Yhtiön organisaatiokulttuurissa vaikuttavat laaja ikäjakauma, monikielisyys ja erilaiset koulutustaustat. United Bankers toteutti vuonna 2021 myös henkilöstökyselyn, jonka tuloksista on kerrottu vuosikertomuksen henkilöstöosiossa.

Vastuullinen liiketoiminta ja hallinnointi

Taloudellinen vastuu on United Bankersin liiketoiminnan kulmakivi. Huolehtimalla vakavaraisuudesta ja liiketoiminnan kannattavuudesta yhtiö varmistaa toimintaedellytyksensä myös tulevaisuudessa. Tarkkaan harkituilla ja pitkäjänteisillä kasvupanostuksilla yhtiö tähtää myös lisäarvon tuottamiseen omistajilleen sekä asiakkailleen. United Bankersin toiminta perustuu aina hyvään hallintotapaan, lainsäädäntöön ja viranomaisohjeisiin. Rehellisyys ja eettisyys ovat toiminnan kantavia perusperiaatteita.

United Bankers jatkoi vuonna 2021 sisäisten prosessiensa tehostamista ja yleisen kulutehokkuuden parantamista esimerkiksi saattamalla loppuun UB Pankkiiriliike -integraatioon liittyvät toimenpiteet sekä fuusioimalla UB Omaisuudenhoito Tampere UB Omaisuudenhoitoon. Lisäksi organisaation fokus pidettiin tiiviisti yhtiön ydinliiketoiminnassa. Näiden toimien tulokset näkyvät jatkossa nopeampana sisäisenä järjestelmäkehityksenä sekä yksinkertaisempina prosesseina, mikä parantaa sekä asiakaskokemusta että kulutehokkuutta.

Vastuullisuus sijoitustoiminnassa

Vastuullisen sijoittamisen edistäminen on keskeinen osa United Bankersin liiketoimintaa. Yhtiö on sitoutunut huomioimaan vastuullisuustekijät jokapäiväisessä työssä niin salkunhoidossa kuin asiakaspalvelussakin, ja vastuullisuusnäkökulma otetaan huomioon jo tuotteita ja palveluita suunniteltaessa ja kehitettäessä. Vastuullisuus on myös osa konsernin kokonaisriskienhallintaa.

United Bankersin päivitetty Vastuullisen sijoittamisen periaatteet julkaistiin joulukuussa 2021. Sijoitustoiminnan ensisijaisena tavoitteena on saavuttaa asiakkaiden valitsemalla riskitasolla mahdollisimman hyvää tuottoa vastuullisesti sekä pitkällä että lyhyellä aikavälillä. Osana tämän tavoitteen toteuttamista sijoituspäätöksissä otetaan huomioon, miten ympäristö- ja yhteiskuntavastuu sekä hyvä hallintotapa eli kestävyystekijät (ESG-tekijät) toteutuvat sijoituskohteissa. Kestävyystekijöillä tarkoitetaan ympäristöön, yhteiskuntaan ja työntekijöihin liittyviä asioita, ihmisoikeuksien kunnioittamista sekä korruption ja lahjonnan torjuntaan liittyviä asioita. Vastuullisuusnäkökulman huomioon ottamisen uskotaan vaikuttavan positiivisesti myös sijoitusten tuottoihin.

United Bankersin tavoitteena on pitkällä aikavälillä pienentää sijoitusten kielteisiä ilmastovaikutuksia sekä lisätä sijoitusten myönteisiä vaikutuksia ympäristöön ja yhteiskuntaan. Näiden tavoitteiden edistymisen arvioimiseksi United Bankers laatii sijoitustoiminnastaan vastuullisuusraportin vuosittain. Vastuullisen sijoittamisen vuosikatsaus 2021 julkaistaan maaliskuussa 2022. Lisäksi yhtiö raportoi rahastojensa vastuullisuustoiminnasta säännöllisesti rahastojen varsinaisissa määräaikaikatsauksissa.

United Bankers edistää vastuullisuuden toteutumista sijoituskohteissaan myös aktiivisen omistajuuden kautta. Keväällä 2021 United Bankers otti käyttöönsä Institutional Shareholder Services Inc.:n alaisen tutkimus- ja konsultointiyhtiö ISS ESG:n tarjoaman Proxy voting -vaikuttavuuspalvelun, joka tarjoaa sijoittajille tietoa äänestyspäätöksen tueksi yhtiökokouksissa. United Bankersin salkunhoitajat voivat palvelun kautta äänestää salkkuyhtiöidensä yhtiökokouksissa ympäri maailman, ja rahastot voivat siten toimia entistä aktiivisempina omistajina. Vuonna 2021 United Bankersin salkunhoitajat osallistuivat yhteensä 82 yhtiökokoukseen.

Maaliskuussa 2021 astui voimaan EU:n asetus kestävyteen liittyvien tietojen antamisesta rahoituspalvelusektorilla (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR). Eurooppalainen kestävän

rahoituksen sääntelykokonaisuus kertoo osaltaan vastuullisuuden merkityksen korostumisesta entistä laajemmin myös finanssisektorilla. Kestävän rahoituksen sääntelykokonaisuuden muut osa-alueet ovat tulleet tai tulevat sovellettaviksi vaihteittain vuodenvaihteen 2021–2022 ja näitä seuraavien vuosien aikana. Kestävän rahoituksen sääntely velvoittaa rahoitusalan toimijoita muun muassa aiempaa laajempaan tiedonantoon ja raportointiin sijoitustoiminnan sekä tarjottavien sijoitustuotteiden ja -palveluiden kestävyysnäkökulmiin liittyen. United Bankers huomioi uudistuneet vaatimukset muun muassa sijoituskohteiden valinnassa ja sijoitustuotteiden suunnittelussa.

United Bankers sitoutui keväällä 2021 raportoimaan sijoitustoimintansa ilmastoriskeistä TCFD:n (Task Force for Climate Related Financial Disclosures) ilmastoraportointisuositusten mukaan. TCFD on G20-maiden Financial Stability Boardin asettama asiantuntijaryhmä, joka on laatinut ilmastomuutosraportointiin liittyvät vapaaehtoiset suositukset muun muassa yrityksille ja sijoittajille. Suositukset koskevat ilmastomuutoksesta johtuvia fyysisiä ja taloudellisia riskejä hallinnon, strategian, riskienhallinnan sekä mittareiden ja tavoitteiden näkökulmasta.

Luonnon monimuotoisuuden turvaaminen on tärkeä osa United Bankersin vastuullisuustyötä. United Bankersin metsärahasot perustivat vuoden 2021 aikana uusia pysyviä suojelukohteita vapaaehtoiseen METSO-suojeluohjelmaan. Suojellut alueet sijaitsevat Kainuussa ja niiden yhteispinta-ala on 252 hehtaaria. METSO-suojeluohjelman kautta suojellaan ja hoidetaan metsien luontoarvoja, turvaten luonnon monimuotoisuuden säilyminen. Lisäksi HELMI-toimintaohjelman ja Natura 2000-hankkeen puitteissa perustettiin 320 hehtaarin yksityinen suojelualue Keski-Pohjanmaalle.

Lisää sijoitustoiminnan vastuullisuudesta on luettavissa maaliskuussa julkaistavasta Vastuullisen sijoittamisen vuosikatsauksesta. United Bankers edistää vastuullista sijoittamista muun muassa seuraavien tahojen kautta:



Ympäristön ja yhteiskunnan kestävä kehitys

UNITED BANKERSIN YHTEISKUNNALLISTA VASTUUNKANTOA

Kantaakseen vastuunsa ympäristön ja yhteiskunnan kestävästä kehityksestä United Bankers on yhdistänyt vastuullisuuden osaksi yhtiön strategiaa, toimintaa ja arvoja. Tämän lisäksi tunnistetaan, että yhteiskuntavastuu ulottuu yhtiön omaa toimintakenttää laajemmin ympäröivään yhteiskuntaan. United Bankers tukee vuosittain kestävämpään yhteiskuntaan ja ympäristöön liittyviä hankkeita ja aloitteita.



Unelmien kenttä -taidetapahtuma

United Bankers oli elokuussa 2021 mukana tukemassa Unelmien kenttä -taideinstallaatiota ja hyväntekeväisyystapahtumaa, jossa kuvataiteilija Sophia Ehrnrooth toi Töölön Bolt Arenalle päivän ajaksi 2021 jalkapalloa. Yleisölle avoimeen ulkoilmatapahtumaan osallistui satoja eri-ikäisiä taiteen ja urheilun ystäviä. Tapahtuma yhdisti urheilun, taiteen ja luovuuden palauttaen kävijöiden mieleen

harrastamisen ilon. Jalkapalloista koottu teos muistutti unelmoinnin tärkeydestä ja herätti keskustelua nuorten haaveiden merkityksestä ja siitä, ketkä saavat leikkiä ja pelata yhdessä. Taideinstallaatio viesti inspiroivalla tavalla unelmien merkityksestä kaikille ihmisille, erityisesti nuorille. Osana installaatiota oli myös ajatus: Luovu vanhasta, saat jotain uutta tilalle. Kentälle sai tuoda oman vanhan jalkapallonsa ja vaihtaa sen uuteen. Jäljelle jääneet pallot lahjoitettiin IceHearts -järjestön kautta eri urheiluseuroille ja kouluille.



kuva: Stefan Bremer

Gubbe vanhuspalvelun toiminnan tukemista jatkettiin

United Bankers jatkoi vuonna 2021 edellisenä vuonna aloittamaansa Gubben vanhuspalvelun toiminnan tukemista. Gubbe Sydänystävä Oy on vuonna 2018 perustettu uudentyyppinen ei-sairaanhoito-ohjelma, jonka toiminnan lähtökohdaksi on auttaa ikäihmistä elämään onnellisempi ja aktiivisempi vanhuus. Gubben vanhuspalvelun kautta United Bankers tarjoaa ikäihmiselle apua kotitöihin ja säännöllistä seuraa arkeen. Lisäksi United Bankers mahdollistaa nuoren työllistymisen vuodeksi eteenpäin merkityksellisen osa-aikatyön pariin.

Muu yhteistyö

Syksyllä 2021 United Bankers osallistui lasten koulumatkojen turvaamiseen tukemalla Pieni kulkija -palvelun toimintaa. United Bankersin henkilöstö jakoi led-huomiovaloilla varustettuja heijastinliivejä Kallion ala-asteen ekaluokkalaisten turvallisuuden edistämiseksi koulutiellä.

Jouluna 2021 United Bankers antoi lahjan Itämerelle tukiessaan Baltic Sea Action Groupin toimintaa Itämeren pelastamiseksi. BSAG:n tavoitteena on Itämeren ekologisen tasapainon palauttaminen. United Bankers on tukenut BSAG:n toimintaa jo useiden vuosien ajan.



KUMMI- TODISTUS

Avullanne
vähävarainen
vanhus saa nyt
viikoittain
tarvitsemaansa
apua ja seuraa.

Kiitos.



Henkilöstö – yksilöinä ja joukkueena



United Bankersin menestys perustuu vahvaan asiantuntemukseen ja ammattitaitoisen henkilöstön yhdessä luomaan ensiluokkaiseen asiakaskokemukseen. United Bankers on asiantuntijaorganisaatio, jossa avainasemassa on joukkuehenkinen tiimityöskentely.

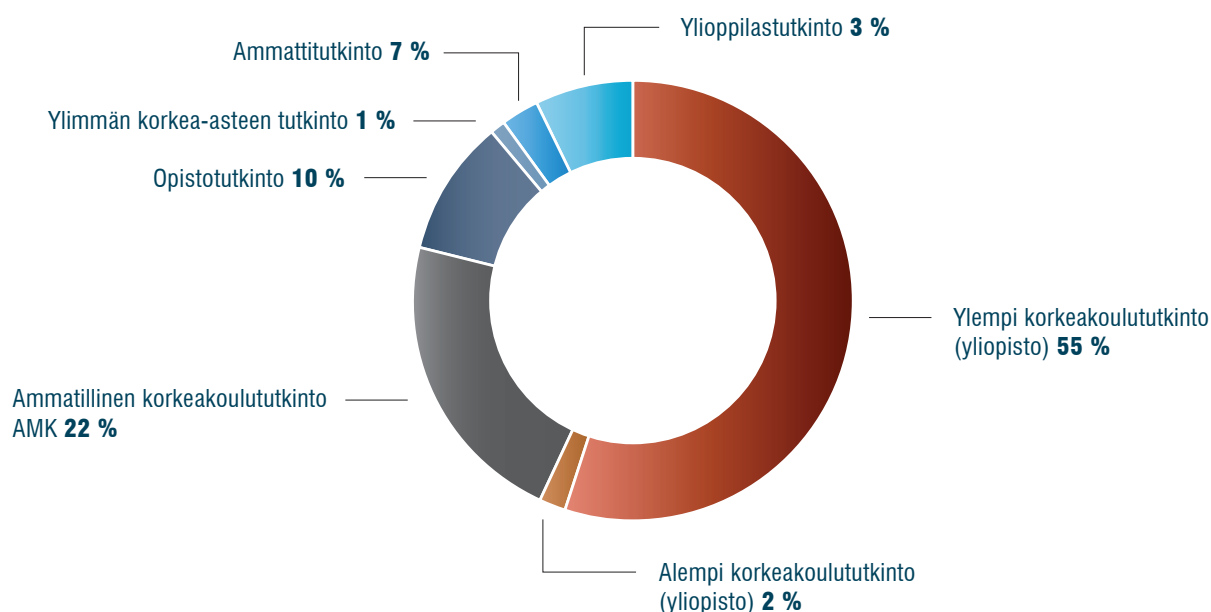
Vastuullinen työnantaja

Vuoden 2021 lopussa United Bankers -konsernissa työskenteli 137 henkilöä (työntekijöiden määrä kokopäivätoimiseksi muutettuna), mikä on kuusi prosenttia enemmän kuin edellisvuoden lopussa. Tästä määräaikaista oli yhteensä 8 henkilöä. Lisäksi asiakkaita palvelee 31 United Bankersin asiamiestä.

Vuonna 2021 United Bankersissa lanseerattiin eettiset ohjeet. Yrityksen kulttuuria muovaavat niin toimintatavat kuin työyhteisön il-

mapiiri. Toimimalla arvojen ja eettisten ohjeiden mukaisesti yritys ylläpitää ja edistää kulttuuria, joka auttaa menestymään ja jossa jokaisen yksilön on hyvä työskennellä. United Bankersin kulttuuri rakentuu vahvasti tiiviin ja kannustavan joukkuehengen ympärille, missä jokainen voi vaikuttaa oikeudenmukaisen ja positiivisen ilmapiirin vahvistamiseen arjen pienillä teoilla ja omalla esimerkillään. Avoin keskustelukulttuuri, suoraselkäisyys, yhteisten pelisääntöjen noudattaminen sekä auttamisen halu ovat avainasemassa, kun United Bankers luo reilua ja innostavaa työyhteisöä.

KOULUTUSJAKAUMA



Sitoutuneet työntekijät mahdollistavat menestyksen

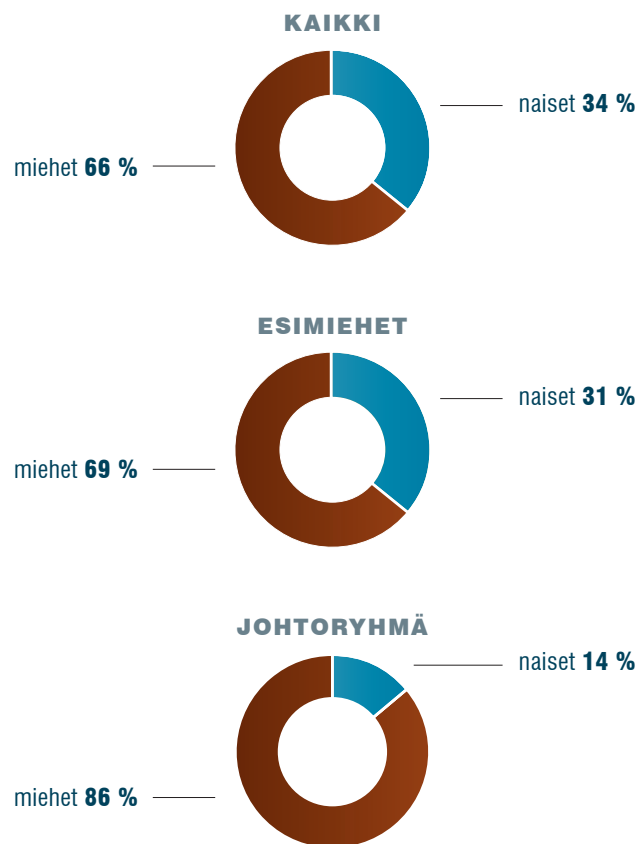
Omistautuneet ja hyvinvoivat työntekijät ovat merkittävässä roolissa United Bankersin menestyksen taustalla. Syksyllä 2021 tehdyn henkilöstötutkimuksen tulokset vastaavat hyvää suomalaisen asiantuntijaorganisaation normitasoa. Kaiken kaikkiaan United Bankersia pidettiin hyvänä työpaikkana, ja jopa 89 prosenttia oli tästä samaa tai jokseenkin samaa mieltä.

Tutkimuksen perusteella United Bankersin arvot - asiakaslähtöisyys, joukkuehenki ja ketteryys - näkyvät aidosti myös arjen toiminnassa. Henkilöstön kuvaillen United Bankersia työnantajana nousivat esiin erityisesti sanat luotettava, kehittyvä, joustava, ketterä, yrittäjähenkinen sekä rento. Yrityksen henkilöstö on tulosten pohjalta hyvin selvillä yhtiön arvoista ja päämääristä ja pitää niitä tavoittelemisen arvoisina.

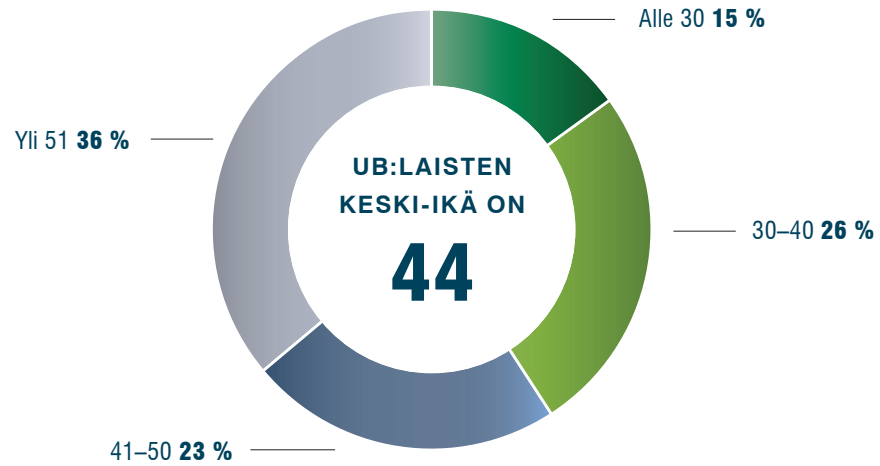
Tulosten perusteella vahvuuksiksi nousivat työnantajakuvaan sekä toiminta- ja johtamiskulttuuriin liittyvät asiat. Keskeisiä vahvuuksia olivat muun muassa hyvä yhteishenki, aktiivinen tiedon jakaminen, matala hierarkia ja toimintatapojen joustavuus sekä periaatteiden ja arvojen noudattaminen arjessa. Valtaosa koki, että United Bankers kehittyy oikeaan suuntaan. Enemmistö uskoi myös vahvasti yhtiön valoisaan tulevaisuuteen. Erityisesti henkilöstön sitoutuminen on selvästi vahvempaa kuin suomalaisissa asiantuntijaorganisaatioissa keskimäärin.

Suurimmat kehittämiskohteet löytyivät työskentelyedellytyksistä ja toiminnan organisoinnista. Myös ammatilliseen kehittymiseen sekä toiminnan kehittämiseen liittyi odotuksia. Saatujen tulosten perusteella vuodelle 2022 on laadittu kehitystoimenpiteitä, joilla toimintatapoja parannetaan sekä koko yhtiön että tiimien tasolla. United Bankersissa uskotaan, että parantamalla henkilöstön sitoutumisen, johtamisen ja suorituskyvyn taustalla olevia tekijöitä, voidaan lisätä myös henkilöstön omistautuneisuutta.

SUKUPUOLIJAKAUMA



IKÄJAKAUMA



Keskimääräinen palvelusaika 31.12.2021 vakituisilla työntekijöillä oli 7,03 vuotta





UNITED BANKERS OYJ

IFRS-konsernitilinpäätös

31.12.2021 päättäneeltä tilikaudelta

Konsernitilinpäätös (IFRS)

SISÄLTÖ

Konsernin laaja tuloslaskelma	77	Liitetieto 15 Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	98
Konsernitase	78	Liitetieto 16 Saamistodistukset	99
Konsernin rahavirtalaskelma	79	Liitetieto 17 Osakkeet ja osuudet	99
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista	80	Liitetieto 18 Aineettomat hyödykkeet	100
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot		Liitetieto 19 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	102
Liitetieto 1 Yrityksen perustiedot, konsernirakenne, yritysjärjestelyt ja tilinpäätöksen laatimisperusta	81	Liitetieto 20 Vuokrasopimukset	103
Liitetieto 2 Segmenttiraportointi	84	Liitetieto 21 Muut varat	105
Tuloslaskelman liitetiedot		Liitetieto 22 Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	105
Liitetieto 3 Nettopalkkiotuotot ja hallinnoitavat varat	86	Liitetieto 23 Velat luottolaitoksille	105
Liitetieto 4 Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	89	Liitetieto 24 Muut velat	105
Liitetieto 5 Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	89	Liitetieto 25 Siirtovelat ja saadut ennakot	105
Liitetieto 6 Korkotuotot ja -kulut	89	Liitetieto 26 Oma pääoma	106
Liitetieto 7 Liiketoiminnan muut tuotot	90	Muut liitetiedot	
Liitetieto 8 Työsuhde-etuudet ja hallintokulut	90	Liitetieto 27 Konsernin riskit ja niiden hallinta	108
Liitetieto 9 Liiketoiminnan muut kulut	92	Liitetieto 28 Taseen ulkopuoliset sitoumukset	115
Liitetieto 10 Tuloverot	92	Liitetieto 29 Lähipiiritapahtumat	116
Liitetieto 11 Osakekohtainen tulos	94	Emoyhtiön tilinpäätös	118
Taseen liitetiedot		Hallituksen ehdotus voitonjaosta	126
Liitetieto 12 Rahoitusvarojen ja -velkojen ryhmät	95	Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset	127
Liitetieto 13 Käteisvarat	98	Tilintarkastuskertomus	128
Liitetieto 14 Saamiset luottolaitoksilta	98	Tilintarkastajan ESEF-varmennusraportti	131

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

1 000 euroa	Liitetieto	1.1.-31.12.2021	1.1.-31.12.2020
Palkkiotuotot	3	43 306	33 969
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	4	400	138
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	5	20	17
Korkotuotot	6	91	68
Liiketoiminnan muut tuotot	7	10	166
Liiketoiminnan tuotot yhteensä		43 828	34 358
Palkkiokulut	3	-5 289	-4 614
Korkokulut	6	-136	-137
Hallintokulut			
Henkilöstökulut	8	-16 254	-13 966
Muut hallintokulut	8	-5 402	-4 630
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	18,19,20	-1 938	-1 694
Liiketoiminnan muut kulut	9	-519	-963
Arvonalentumistappiot luotoista ja muista saamisista		28	-5
Liikevoitto		14 319	8 350
Tuloverot	10	-3 109	-1 826
Tilikauden voitto		11 210	6 523
KONSERNIN LAAJA TULOS			
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen		11 210	6 523
Emoyrityksen omistajille		10 347	6 234
Määräysvallattomien osuuksien omistajille		864	289
Emoyrityksen omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos			
Laimentamaton osakekohtainen tulos, euroa		1,00	0,60
Laimennettu osakekohtainen tulos, euroa		0,98	0,59

Yhtiökokouksen päätöksellä 19.3.2021 yhtiöllä on vain yksi osakesarja. Lakkautetussa B-osakesarjassa ei ole ollut liikkeeseenlaskettuja osakkeita.

KONSERNITASE

1 000 euroa	Liitetieto	31.12.2021	31.12.2020
VARAT			
Käteiset varat	13	0	0
Saamiset luottolaitoksilta	14	14 324	10 124
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	15	25	99
Saamistodistukset	16	752	1 465
Osakkeet ja osuudet	17	8 704	7 171
Liikearvo	18	15 593	15 693
Muut aineettomat hyödykkeet	18	4 279	3 976
Aineelliset hyödykkeet	19,20	3 096	1 483
Muut varat	21	30 632	17 778
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	22	754	612
Laskennalliset verosaamiset	10	3	15
Varat yhteensä		78 163	58 417
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
VELAT			
Velat luottolaitoksille	23	2 000	2 000
Muut velat	24	22 204	9 972
Siirtovelat ja saadut ennakot	25	8 272	6 036
Laskennalliset verovelat	10	1 350	1 322
Velat yhteensä		33 826	19 330
OMA PÄÄOMA	26		
Osakepääoma		5 464	5 438
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		21 372	21 372
Kertyneet voittovarot		16 670	11 987
Määräysvallattomien omistajien osuus		830	291
Oma pääoma yhteensä		44 337	39 087
Oma pääoma ja velat yhteensä		78 163	58 417

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

1 000 euroa	1.1.-31.12.2021	1.1.-31.12.2020
Liiketoiminnan rahavirrat		
Myynnistä saadut maksut	40 472	32 217
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	10	166
Maksut liiketoiminnan kuluista	-24 858	-22 967
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	15 625	9 416
Maksetut korot	-116	-108
Saadut korot liiketoiminnasta	102	88
Maksetut välittömät verot	-2 525	-544
Liiketoiminnan nettorahavirta (A)	13 086	8 852
Investointien rahavirrat		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-1 494	-1 127
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	73	-
Ostetut ja myydyt tytäryhtiöosakkeet	-117	-326
Saadut osingot investoinneista	20	17
Rahoitusvarojen ostot ja myynnit	-745	-3 122
Investointien nettorahavirta (B)	-2 263	-4 558
Rahoituksen rahavirta		
Omien osakkeiden hankinta	-495	-434
Lainojen nostot	1 140	60
Lainojen lyhennykset	-1 140	-868
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-511	-506
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille	-324	-50
Maksetut osingot	-5 309	-4 488
Rahoituksen nettorahavirta (C)	-6 639	-6 286
Liiketoiminnan, investointien ja rahoituksen nettorahavirrat (A+B+C)	4 184	-1 992
Rahavarojen muutos	4 184	-1 992
Rahavarat 1.1.	10 124	12 109
Odotettavissa olevien luottotappioiden vaikutus	16	7
Rahavarat 31.12.	14 324	10 124

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

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

1 000 euroa	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan oman pää- oman rahasto	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2020	5 142	21 372	10 501	37 015	56	37 072
Laaja tulos						
Tilikauden voitto	-	-	6 234	6 234	289	6 523
Tilikauden laaja tulos yhteensä	-	-	6 234	6 234	289	6 523
Liiketoimet omistajien kanssa						
Osingonjako ja pääomanpalautus	-	-	-4 488	-4 488	-50	-4 538
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-434	-434	-	-434
Osakeanti yritysjärjestelyihin liittyen	296	-	-	296	-	296
Osakeanti henkilöstö ja sidonnaisasiamiehet	-	-	233	233	-	233
Muut muutokset	-	-	-17	-17	-	-17
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinta	-	-	-213	-213	-5	-217
Johdon kannustinjärjestelmä	-	-	170	170	-	170
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä	296	-	-4 749	-4 453	-55	-4 507
Oma pääoma 31.12.2020	5 438	21 372	11 987	38 797	291	39 087

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

1 | YRITYKSEN PERUSTIEDOT, KONSERNIRAKENNE, YRITYSJÄRJESTELYT JA TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERUSTA

1.1 YRITYKSEN PERUSTIEDOT JA RAKENNE

United Bankers Oyj -konserni (jäljempänä "United Bankers" tai "Konserni") on suomalainen, vuonna 1986 perustettu varainhoidon ja sijoitusmarkkinoiden asiantuntija. Konsernin liiketoiminta-alueisiin kuuluvat varainhoito ja pääomamarkkinapalvelut. Varainhoidossa yhtiö on erikoistunut reaaliomaisuussijoittamiseen.

Konsernin emoyhtiö, United Bankers Oyj (jäljempänä "Yhtiö"), on suomalainen, Suomen lakien mukaan perustettu osakeyhtiö, jonka Y-tunnus on 2355443-6. Yhtiön kotipaikka on Helsinki ja rekisteröity osoite Aleksanterinkatu 21 A, 00100 Helsinki, Suomi. Yhtiö on ollut listattuna Nasdaq Helsingin pörssilistalla 18.6.2020 lähtien.

United Bankersin hallitus hyväksyi tämän tilinpäätöksen kokouksessaan 24.2.2022. Suomen osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös sen julkistamisen jälkeen pidettävässä yhtiökokouksessa. Yhtiökokouksella on myös mahdollisuus tehdä päätös tilinpäätöksen muuttamisesta.

1.2 TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERUSTA

Konsernitilinpäätös on laadittu 31.12.2021 voimassa olleiden EU:n hyväksymien kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitolaissa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä EU:n asetuksessa (EY) N:o 1606/2002 säädetyin menetelmin mukaisesti EU:ssa sovellettaviksi hyväksytyjä standardeja ja niistä annettuja tulkintoja. United Bankers on soveltanut näitä laatimisperiaatteita kaikilla tässä tilinpäätöksessä esitetyillä tilikausilla (2020 ja 2021), ellei jäljempänä ole muuta todettu. Konserni ei ole soveltanut uusia tai muutettuja standardeja tai tulkintoja ennen niiden voimaantulopäivää.

Konsernitilinpäätöksen yleiset laatimisperiaatteet on kuvattu jäljempänä tässä osiossa. Tietoa harkintaan perustuvista ratkaisuista, joita johto on tehnyt konsernin noudattamia tilinpäätöksen laatimisperiaatteita soveltaessaan ja joilla on eniten vaikutusta tilinpäätöksessä esitettäviin lukuihin, sekä tulevaisuutta koskevista oletuksista ja arvioihin liittyvistä keskeisistä oletuksista on esitetty laatimisperiaatteiden kohdassa 1.5. Johdon harkinta. Tilinpäätöseräkohtaiset laatimisperiaatteet sekä kuvaukset johdon harkintaan perustuvista ratkaisuista sekä arvioiden ja oletusten käytöstä on esitetty kunkin tilinpäätöserän yhteydessä. Johdon harkintaan perustuvia ratkaisuja, oletuksia ja arvioita on merkitty -symbolilla kunkin tilinpäätöserän yhteydessä sekä liitetiedossa 1.5. Johdon harkinta.

Konsernitilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuden periaatetta noudattaen. Tällöin oletetaan, että konsernilla on riittävät resurssit jatkaa toimintaansa ja että johto aikoo tehdä niin, ainakin vuoden ajan tilinpäätöksen allekirjoituspäivämäärästä lähtien.

Konsernitilinpäätös on laadittu alkuperäisiin hankintamenoihin lukuun ottamatta eriä, jotka arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti.

United Bankers -konsernin tilikausi on kalenterivuosi. Tilinpäätöstiedot esitetään pääosin tuhansina euroina. Kaikki esitetyt luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluvusta. Tunnusluvut lasketaan käyttäen tarkkoja arvoja.

Konsernin tuloslaskelman laatimisperiaate: IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen -standardi ei määrittele liikevoiton käsitettä. Konserni on määrittänyt sen seuraavasti: liikevoitto on nettosumma, joka muodostuu, kun Liiketoiminnan tuotot yhteensä -riviltä vähennetään palkkio- ja korkokulut, hallintokulut, poistot ja mahdolliset arvonalentumistappiot sekä liiketoiminnan muut kulut.

Konsernilla ei ole muun laajan tuloksen eriä.

1.3 YHDISTELYPERIAATTEET

Konsernitilinpäätös sisältää emoyhtiö United Bankers Oyj:n, sekä kaikki ne tytäryhtiöt, joissa emoyhtiöllä on määräysvalta raportointikauden päättymispäivänä. Emoyhtiöllä on määräysvalta, kun se olemalla osallisena yhtiössä altistuu yhtiön muuttuvalle tuotolle tai on oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon ja se pystyy vaikuttamaan tähän tuottoon käyttämällä yhtiötä koskevaa valtaansa. Hankitut tytäryhtiöt yhdistellään konsernitilinpäätökseen siitä hetkestä lähtien, kun emoyhtiö on saanut määräysvallan. Luovutetut tytäryhtiöt yhdistellään siihen saakka, kunnes määräysvalta lakkaa.

Konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset, velat ja realisoitumattomat katteet sekä sisäinen voitonjako eliminoidaan konsernitilinpäätöstä laadittaessa. Tilikauden voiton (tappion) jakautuminen määräysvallattomille omistajille esitetään laajan tuloslaskelman yhteydessä. Määräysvallattomien omistajien osuus omasta pääomasta esitetään omana eränään taseen omassa pääomassa.

Osakkuusyhtykset ovat yrityksiä, joissa konsernilla on huomattava vaikutusvalta. Konserni katsoo, että huomattava vaikutusvalta syntyy pääsääntöisesti silloin, kun konserni omistaa 20-50 prosenttia yrityksen äänivallasta tai kun konsernilla on muutoin huomattava vaikutusvalta, mutta ei määräysvaltaa. Osakkuusyhtiöt yhdistellään konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmällä. Osuutta osakkuusyhtiön tappiosta, joka ylittää sijoituksen kirjanpitoarvon, ei yhdistellä konsernitilinpäätökseen, ellei konserni ole sitounut osakkuusyhtyrityksen veloitteiden täyttämiseen. Konsernissa ei ole ollut yhdisteltäviä osakkuusyhtiöitä tilikausilla 2020 ja 2021.



Määräysvallattomien omistajien osuuden esittäminen tilanteissa, joissa on olemassa erilliseen sopimukseen perustuvia ehtoja edellyttää johdolta harkintaa. Johto on käyttänyt harkintaa esittäessään määräysvallattomien omistajien osuudet erikseen omassa pääomassa ja laajan tuloslaskelman yhteydessä koskien tytäryhtiöitä, joissa United Bankersilla on osto-optio tai lunastusoikeus määräysvallattomien omistajien osuuksiin. Määräysvallattomilla omistajilla on raportointihetkellä oikeus osinkoon ja yhtiöiden nettovarallisuuteen.

Konserniyhtiöiden tilinpäätöksiin sisältyvät erät arvostetaan käyttäen sen taloudellisen ympäristön valuuttaa, jossa kyseinen yritys pääasiallisesti toimii ("toimintavaluutta"). Konsernitilinpäätös esitetään euroissa, joka on emoyhtiön toiminta- ja esittämisvaluutta.

Valuuttamääräiset liiketapahtumat muunnetaan paikalliseen toimintavaluuttaan käyttäen kuukausittaisia keskikursseja. Valuuttamääräiset saamiset ja velat muunnetaan toimintavaluuttojen määräisiksi käyttäen raportointikauden päättymispäivän kurssseja. Kurssierot kirjataan tuloslaskelman erään Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan kate.

Konsernirakenne

31.12.2021 United Bankers -konserniin kuuluivat seuraavat yhtiöt:

Emoyhtiö

United Bankers Oyj

Tytäryhtiöt (suorat ja välilliset)

UB Securities Oy
 UB Omaisuudenhoito Oy*
 UB Rahastoyhtiö Oy
 UB Nordic Forest Management Oy
 UB Pankkiiriliike Oy
 UB Yrityusrahoitus Oy
 UB Life Oy*
 UB Rahoitus Oy
 UB Meklarit Oy
 UB Finnish Property Oy
 UB Asuntorahasto Management Oy
 UB Nordic Forest Fund I Management Oy
 UB Nordic Forest Fund II Management Oy
 UB Nordic Forest Fund III Management Oy
 UB Forest & Fibre Advisory Oy (ei liiketoimintaa 2021)
 UB Forest & Fibre Management Oy (ei liiketoimintaa 2021)

Omistus	Kotipaikka	Yhtiön omapääoma 31.12.2021
	Helsinki	
Omistus	Kotipaikka	
100 %	Helsinki	3 408
100 %	Helsinki	5 113
100 %	Helsinki	859
100 %	Helsinki	676
100 %	Helsinki	1 074
80 %	Helsinki	144
100 %	Helsinki	212
83,3 %	Helsinki	-299
100 %	Helsinki	3
51 %	Helsinki	1 736
100 %	Helsinki	1
100 %	Helsinki	1
100 %	Helsinki	2
100 %	Helsinki	7
84,9 %	Helsinki	100
84,9 %	Helsinki	0

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

Strukturoidut rahastot

Konsernin osuudet konsernitilinpäätökseen sisällyttämistä strukturoiduista yhteisöistä koostuvat sijoituksista alla oleviin pääomarahastoihin. Konsernin tytäryhtiöt toimivat pääomarahastoissa kommandiittiyhtiön vastuunalaisena yhtiömiehenä ja rahastonhoitajana. Näissä rahastoissa hallinnointiyhtiö ohjaa rahaston merkityksellisiä toimintoja ja tekee sijoituspäätöksen rahaston sääntöjen mukaisesti.  Konserni katsoo, että se ei altistu merkittävästi rahastojen muuttuville tuotoille. Rahastoja ei yhdistellä konsernitilinpäätökseen.

Konsernin yhtiö	Rahasto	Kuvaus rahastosta	Konsernin sijoitus 1 000 euroa
UB Asuntorahasto Management Oy	UB Asuntorahasto I Ky*	Asuntoihin sijoittava pääomarahasto	1
UB Asuntorahasto Management Oy	UB Asuntorahasto I Feeder Ky*	Asuntoihin sijoittava pääomarahasto	1
UB Yritysrahoitus Oy	UB Yritysrahoitusrahasto I Ky	Yritysrahoitusta myöntävä pääomarahasto	1
UB Yritysrahoitus Oy	UB Yritysrahoitusrahasto I Feeder Ky	Yritysrahoitusta myöntävä pääomarahasto	1
UB Nordic Forest Management Oy	UB Nordic Forest Fund II Ky	Metsään sijoittava pääomarahasto	405**
UB Nordic Forest Management Oy	UB Nordic Forest Fund III Ky	Metsään sijoittava pääomarahasto	336**
UB Nordic Forest Fund II Management Oy	UB Nordic Forest Fund II Syöttörahasto Ky	Metsään sijoittava pääomarahasto	1
UB Nordic Forest Fund III Management Oy	UB Nordic Forest Fund III Syöttörahasto Ky	Metsään sijoittava pääomarahasto	1
UB Nordic Forest Fund III Management Oy	UB Nordic Forest Fund III Syöttörahasto Ky II	Metsään sijoittava pääomarahasto	1
UB Nordic Forest Fund III Management Oy	UB Nordic Forest Fund III Syöttörahasto Ky III	Metsään sijoittava pääomarahasto	1
UB Nordic Forest Fund III Management Oy	UB Nordic Forest Fund III Syöttörahasto Ky IV	Metsään sijoittava pääomarahasto	1
UB Nordic Forest Fund III Management Oy	UB Nordic Forest Fund III Syöttörahasto Ky V	Metsään sijoittava pääomarahasto	1

Rahastojen hallinnointipalkkiot ja muut palkkiot sisältyvät laajan tuloslaskelman palkkiotuottoihin. Konsernin sijoitukset rahastoihin on merkitty taseen erään osakkeet ja osuudet. Konsernin tappioriski rajoittuu tehdyn sijoituksen tasearvoon. * Kommandiittiyhtiöt ovat purkautuneet 16.2.2022. ** Konserniyhtiöiden sijoitusten NAV arvo.

1.4 YRITYSJÄRJESTELYT

Hankitut tytäryhtiöt yhdistellään konsernitilinpäätökseen hankintamenetelmää käyttäen. Luovutettu vastike ja hankitun yrityksen yksilöitävissä olevat varat ja vastattavaksi otetut velat arvostetaan hankinta-ajankohdan käypiin arvoihin. Luovutettu vastike sisältää mahdolliset luovutetut varat, hankkijaosapuolelle hankinnan kohteen aiempia omistajia kohtaan syntyneet velat sekä liikkeeseen lasketut oman pääoman ehtoiset osuudet. Luovutettu vastike ei sisällä hankinnasta erillisenä käsiteltäviä liiketoimia, vaan nämä käsitellään hankinnan yhteydessä tulosvaikutteisesti.

Liiketoimintojen yhdistämiseen liittyvä mahdollinen ehdollinen vastike (lisäkaupahinta) arvostetaan käypään arvoon hankinta-ajankohtana. Se luokitellaan joko velaksi tai omaksi pääomaksi. Velaksi luokiteltu ehdollinen vastike arvostetaan käypään arvoon jokaisen raportointikauden päättymispäivänä. Tästä syntyvä voitto tai tappio kirjataan tulosvaikutteisesti. Omaksi pääomaksi luokiteltua ehdollista vastiketta ei arvosteta uudelleen.

Hankintaan liittyvät menot, kuten asiantuntijapalkkiot, kirjataan kuluiksi kausilla, joiden aikana menot toteutuvat ja palvelut otetaan vastaan, lukuun ottamatta vieraan tai oman pääoman ehtoisten arvopapereiden liikkeeseenlaskusta aiheutuvia menoja.



Oletukset ja arvioihin liittyvät epävarmuustekijät

Liiketoimintojen yhdistämisessä käypien arvojen määrittäminen edellyttää johdolta harkintaa koskien luovutetun vastikkeen sekä yksilöitävissä olevien omaisuuserien, velkojen sekä ehdollisten velkojen kirjaamista ja käypään arvoon arvostamista. Liiketoimintojen yhdistämisissä on tilikautena 2018 liikearvosta erillisenä on tunnistettu aineettomina oikeuksina asiakassuhteita ja ne on kirjattu konsernitaseeseen. Liikearvo ja asiakassuhteet testataan arvonalentumisen varalta vuosittain.

Hankinnat tilikausilla 2020 ja 2021

Konserni on vuonna 2020 ja 2021 hankinnut lisäosuuksia määräysvallattomilta omistajilta tytäryritys UB Yritysrahoitus Oy:ssä. Koska konsernilla on jo aiemmin ollut määräysvalta yhtiössä, nämä lisäosuuksien hankinnat on käsitelty oman pääoman sisäisinä järjestelyinä.



1.5 JOHDON HARKINTA

Tärkeimmät johdon tekemät harkintaan perustuvat ratkaisut sekä arvioihin ja oletuksiin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät

Tilinpäätöksen laatiminen IFRS-standardien mukaisesti edellyttää johdon tekemän harkintaan perustuvia ratkaisuja sekä sellaisten arvioiden ja oletusten käyttämistä, jotka vaikuttavat taseen laadinta-ajankohdan varojen ja velkojen määriin, ehdollisten varojen ja velkojen raportointiin sekä tuottojen ja kulujen määriin raportointikaudella. Nämä arviot ja oletukset perustuvat aikaisempaan kokemukseen ja muihin perusteltavissa oleviin tekijöihin, kuten tulevaisuuden tapahtumia koskeviin odotuksiin, joiden United Bankersin johto uskoo olevan kohtuullisia ottaen huomioon olosuhteet raportointikauden päättymispäivänä sekä silloin, kun kyseiset arviot ja oletukset on tehty.

Vaikka nämä arviot perustuvat United Bankersin johdon parhaaseen näkemykseen tapahtumista ja toimenpiteistä tilinpäätöksen laatimisajankohtana, on mahdollista, että toteumat saattavat poiketa näistä arvioista. Arvioita ja taustaoletuksia arvioidaan jatkuvasti sekä tilinpäätöstä laadittaessa. Konserni voi joutua muuttamaan arvioitaan, mikäli ne olosuhteet, joihin arviot perustuvat, muuttuvat, tai jos United Bankers saa uutta tietoa tai sille kertyy lisää kokemusta. Mahdolliset muutokset merkitään kirjanpitoon sillä tilikaudella, jonka aikana arviota tai oletusta korjataan.

Johdon harkintaan perustuvien ratkaisujen ja arvioiden käyttö

Johdon tekemät harkintaan perustuvat ratkaisut, joita johto on tehnyt tilinpäätöksen laatimisperiaatteita soveltaessaan, ja joilla on eniten vaikutusta tilinpäätöksessä esitettäviin lukuihin, liittyvät seuraaviin osa-alueisiin:

- Liikearvon kohdentaminen ja testaustason määrittäminen (Liitetiedot 1 ja 18)
- Palkkiotuottojen käsittely (Liitetieto 3)
- Konsolidointi: Sijoitusrahastojen konsolidointikriteerit sekä määräysvallattomien omistajien osuuksien käsittely (Liitetieto 1)
- Vuokrasopimukset: vuokrakauden pituuden arviointi (Liitetieto 20)

Oletuksiin ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät, jotka aiheuttavat merkittävän riskin varojen ja velkojen kirjanpitoarvojen muuttumisesta olennaisesti seuraavan tilikauden aikana, ovat seuraavat:

- Liikearvon arvonalentumistestaus (Liitetieto 18)
- Palkkiotuottojen käsittely (Kommandiittiyhtiömuotoiset pääomarahastot) (Liitetieto 3)

1.6 TULEVILLA TILIKAUSILLA SOVELLETTAVAT UUDET JA MUUTETUT STANDARDIT

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

2 | SEGMENTTIRAPORTOINTI

2.1 LAATIMISPERIAATE

Toimintasegmentti on konsernin osa, joka harjoittaa liiketoimintaa, josta se voi saada tuottoja ja josta voi aiheutua kuluja, ja josta on saatavilla erillistä taloudellista tietoa. Segmenttiraportointi noudattaa konsernin laadintaperiaatteita liiketoiminnallisen segmenttijaaottelun mukaisesti.

Varainhoito

Konsernin Varainhoito-segmenttiin kuuluvat rahastojen hallinnointi, konsernin varainhoitotuotteet ja -palvelut, sijoituspalveluiden myynti sekä arvopaperinvälitys

Pääomamarkkinapalvelut

Konsernin Pääomamarkkinapalvelut-segmentti tarjoaa asiakkaille arvopaperinvälitystä, listautumispalveluita, vieraan ja oman pääoman ehtoisia rahoitusjärjestelyitä, lainaperusteisia rahoitusratkaisuja ja verkkoalustalla toimivan joukkorahoituskannan. Arvonpaperinvälitys on keväästä 2020 alkaen keskitetty varainhoitosegmenttiin.

Yhtiön ylin operatiivinen päätöksentekijä arvioi segmenttien suoriutumista säännöllisesti ja tekee päätöksiä segmenteille kohdistettavista resursseista. Konsernin ylin operatiivinen päätöksentekijä on konsernin hallitus. Hallitus seuraa segmenttien kannattavuutta (käyttökate). Segmenttikohtaista taseinformaatiota ei ole esitetty, koska hallitus ei seuraa tasetta segmenttikohtaisesti. Esitetty segmentti-informaatio perustuu konsernin sisäiseen raportointiin johdolle ja segmentit sisältävät vain ulkoisia eriä.

Muut erät sisältävät konsernin muut tuotot ja kulut, joita ei raportoida osana raportoitavia segmenttejä. Tuotot koostuvat emoyhtiön oman taseen sijoitustoiminnasta ja liiketoiminnan muista tuotoista. Kulut koostuvat hallinnollisista kustannuksista, joita ei ole kohdistettu segmenteille.

Konsernin segmenttien toiminta-alue on pääosin Suomi. Konsernilla ei ole asiakkaita, jotka muodostaisivat yli 10 % konsernin kokonaistuotoista. Myöskään maantieteellisesti muiden maiden kuin Suomen osuus kokonaistuotoista ei ylitä 10 %:a. Segmenttien palkkiotuottojen jakauma on kuvattu Liitetiedossa 3 Nettopalkkiotuotot ja hallinnoitavat varat.

2.2 RAPORTOITAVAT SEGMENTIT

2021

1 000 euroa

	Varainhoito	Pääomamarkkinapalvelut	Muut	Konserni
Palkkiotuotot	40 342	2 963	-	43 306
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	-1	66	336	400
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	4	0	16	20
Korkotuotot	51	38	2	91
Liiketoiminnan muut tuotot	5	5	0	10
Liiketoiminnan tuotot yhteensä	40 401	3 072	354	43 828
Palkkiokulut	-5 036	-253	-	-5 289
Korkokulut	-61	-0	-75	-136
Yhteensä	-5 096	-253	-75	-5 424
NETTOLIIKEVAIHTO	35 305	2 819	280	38 403
Hallintokulut				
Henkilöstökulut	-13 947	-1 249	-1 058	-16 254
Muut hallintokulut	-4 762	-322	-318	-5 402
Liiketoiminnan muut kulut	-429	-31	-59	-519
Arvon alentumiset luotoista ja muista saamisista	-	-	28	28
Kulut yhteensä	-19 138	-1 601	-1 407	-22 147
KÄYTTÖKATE	16 167	1 218	-1 128	16 257
Poistot				-1 938
Tuloverot				-3 109
Tilikauden voitto				11 210

2020**1 000 euroa**

	Varainhoito	Pääomamarkkinapalvelut	Muut	Konserni
Palkkiotuotot	30 937	3 032	-	33 969
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	-1	355	-215	138
Tuotot oman pääoman ehtoista sijoituksista	3	0	14	17
Korkotuotot	33	9	26	68
Liiketoiminnan muut tuotot	165	2		166
Liiketoiminnan tuotot yhteensä	31 135	3 398	-175	34 358
Palkkiokulut	-4 258	-355	-	-4 614
Korkokulut	-46	-9	-81	-137
Yhteensä	-4 305	-365	-81	-4 751
NETTOLIIKEVAIHTO	26 831	3 033	-257	29 607
Hallintokulut				
Henkilöstökulut	-11 947	-1 252	-767	-13 966
Muut hallintokulut	-3 769	-564	-296	-4 630
Liiketoiminnan muut kulut	-535	-111	-316	-963
Arvonalentumiset luotoista ja muista saamisista		-	-5	-5
Kulut yhteensä	-16 251	-1 928	-1 384	-19 564
KÄYTTÖKATE	10 579	1 105	-1 641	10 043
Poistot				-1 694
Tuloverot				-1 826
Tilikauden voitto				6 523

3 | NETTOPALKKIOTUOTOT JA HALLINNOITAVAT VARAT**3.1 LAATIMISPERIAATE****Tuloutusperiaatteet**

United Bankers -konserni tarjoaa varainhoidon tuotteita ja palveluja sekä pääoma-markkinoille suunnattuja palveluja. Palvelut kirjataan pääosin tuotoiksi ajan kuluessa, kun palvelut on luovutettu asiakkaalle.

Konserni kirjaa myyntituotot siten, että ne kuvaavat luvattujen palvelujen luovuttamista asiakkaalle rahamäärään, joka kuvastaa vastiketta, johon konserni odottaa olevansa oikeutettu kyseisiä palveluja vastaan. Asiakassopimusten arvioinnissa ja myyntituottojen kirjaamisessa sovelletaan viisivaiheista mallia, jonka perusteella määritetään, milloin ja mihin määrään myyntituotot kirjataan. Mallissa yksilöidään asiakassopimus ja sopimuksen suoritevelvoitteet, määritetään transaktiohinnat, kohdistetaan transaktiohinta suoritevelvoitteille sekä kirjataan myyntituotot. Konsernissa transaktiohinnat ovat pääosin kiinteitä. Myyntituotot palveluista kirjataan

ajan kuluessa palvelua suoritettaessa tai palvelun suorittamisen jälkeen (yhtenä ajanhetkenä).

Varainhoito

Varainhoitoliiketoimintaan kuuluvat rahastoliiketoiminta mukaan lukien rahastojen hallinnointi, konsernin omaisuudenhoitopalvelut, sijoitustuotteiden ja -palveluiden myynti sekä arvopaperinvälitys. Arvopaperinvälitys on keväästä 2020 alkaen keskitetty Varainhoito segmenttiin.

Rahastojen hallinnoinnista saatavat hallinnointipalkkiot perustuvat rahastojen arvonnaskentaan ja ne kirjataan kuukausittain tai kvartaaleittain ja laskutetaan rahastoilta tyypillisesti seuraavan kuukauden aikana. Palkkiot määritetään rahastossa olevan pääoman tai alkuperäisen sijoitussitoumuksen sekä sovitun palkkioprosentin mukaisesti ja kirjataan tuotoksi ajan kuluessa. Rahastojen merkintöjen yhteydessä mahdollisesti perityt kertaluonteiset merkintäpalkkiot tuloutetaan heti,

kuten myös lunastusten yhteydessä mahdollisesti perityt kertaluonteiset lunastuspalkkiot.

Sijoitus- ja erikoissijoitusrahastojen sekä kommandiittiyhtiömuotoisten pääomarahastojen menestykseen sidotut tuottosidonnaiset palkkiot kirjataan tuotoiksi rahastojen arvonlaskentojen perusteella, kun lopullinen palkkiomäärä on luotettavasti arvioitavissa ja on erittäin todennäköistä, ettei kirjattujen tuottojen määrään jouduta myöhemmin tekemään merkittävää peruutusta.

OmaisuuDENhoitopalkkiot jakotetaan pääsääntöisesti kvartaaleittain ja laskutetaan jälkikäteen yleensä laskentakauden jälkeisenä kuukautena. Omaisuudenhoitoon liittyvät asiakassalkkujen tuottoon perustuvat palkkiot laskutetaan jälkikäteen, kun palkkiomäärä on luotettavasti arvioitavissa. Omaisuudenhoidon mahdolliset avauspalkkiot tuloutetaan palkkion laskutuksen yhteydessä.

OmaisuuDENhoitoasiakkailta perityt transaktiopalkkiot tuloutetaan kauppapäivän perusteella. Strukturoitujen tuotteiden niin kutsuttu strukturointipalkkio tuloutetaan tuotteen liikkeeseenlaskupäivän mukaisesti.

Osana varainhoidon palveluja konserni myy yhteistyökumppaneiden vakuutuksia. United Bankers ei missään vaiheessa saa määräysvaltaa luovutettuihin yhteistyökumppanin tuotteisiin tai palveluihin, joten näistä tuottona kirjataan ainoastaan saadut vakuutusasiamiespalkkiot.

Pääomamarkkinapalvelut

Pääomamarkkinapalvelut liiketoimintaan kuuluvat arvopaperinvälitys, listautumispalvelut, oman ja vieraan pääoman ehtoiset rahoitusjärjestelyt, lainaperusteiset rahoitusratkaisut ja verkkoalustalla toimiva joukkorahoituspalvelu. Arvopaperinvälitys on kevästä 2020 alkaen keskitetty varainhoisegmenttiin.

Arvopaperinvälityksestä palkkiot kirjataan kauppapäivämäärän mukaisesti.

Listautumispalvelujen sekä oman ja vieraan pääoman ehtoisten rahoitusjärjestelyjen osalta kiinteät palkkiot kirjataan, kun palvelu on luovutettu, ja oikeus palkkioon

on syntynyt, tyypillisesti kuukausittain. Osa vastikkeista voi olla muuttuvia kuten yritysrahoituspalvelujen onnistumispalkkiot, jotka kirjataan, kun järjestelyn suoriteveloite on täytynyt tai muutoin järjestelyn lopputulos on luotettavasti arvioitavissa.

Konsernin asiakassopimuksiin liittyvät omaisuuserät koostuvat palkkio- ja muista saamisista, jotka esitetään erikseen. Asiakassopimuksen saamisesta aiheutuneita taseen kirjaamisedellytykset täyttäviä kirjattuja omaisuuseriä ei ole syntynyt. Asiakassopimuksiin liittyvät velat koostuvat palkkionpalautusveloista. Konserni hyödyntää käytännön apukeinoa eikä esitä raportointipäivänä täyttämättä oleville suoritevelvoitteille kohdistettua transaktiohintojen määrää sopimuksista, joiden alkupeleinen odotettavissa oleva kestoaika on enintään yksi vuosi tai mikäli tuotoksi kirjatus asiakkaalta saatavan vastikkeen määrä vastaa luovutettujen palveluiden arvoa asiakkaalle.



Johdon harkinnanvaraiset erät

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

Kommandiittiyhtiömuotoisista pääomarahastoista saatavat tuottosidonnaiset palkkiot tuloutetaan vasta, kun lopullinen palkkiomäärä on luotettavasti arvioitavissa ja ehdot palkkion saamiselle tulevat erittäin todennäköisesti täyttymään. Kyseisistä rahastoista on tilikaudelle 2021 tuloutunut noin 0,5 miljoonaa euroa (vuonna 2020 noin 1,9 miljoonaa euroa) tuottosidonnaisia palkkioita. Konsernin muissa saamisissa edellä mainittuja tuottosidonnaisia palkkioita on jakotettuna 31.12.2021 noin 4,4 miljoonaa (31.12.2020 noin 3,9 miljoonaa).

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

3.2 PALKKIOTUOTTOJEN JAOTTELU

Alla olevassa taulukossa kuvataan palkkiotuottojen jakautumista:

1 000 euroa	2021			2020		
	Varainhoito	Pääomamarkkinapalvelut	Yhteensä	Varainhoito	Pääomamarkkinapalvelut	Yhteensä
Rahastot						
Hallinnointipalkkiot	19 273	-	19 273	15 533	-	15 533
Tuottopalkkiot	11 504	-	11 504	7 026	-	7 026
Merkintä- ja lunastuspalkkiot	1 883	-	1 883	1 708	-	1 708
OmaisuuDENhoito	6 506	-	6 506	4 633	-	4 633
Strukturoidut sijoitukset	1 177	-	1 177	2 036	-	2 036
Pääomamarkkinapalvelut	-	2 963	2 963	-	3 032	3 032
Palkkiotuotot yhteensä	40 342	2 963	43 306	30 937	3 032	33 969

1 000 euroa	2021	%	2020	%
Yhtenä ajankohtana tuloutettavat	9 464	21,9 %	8 348	24,6 %
Ajan kuluessa tuloutettavat	33 842	78,1 %	25 620	75,4 %
Yhteensä	43 306	100 %	33 969	100 %

Saamisista kirjattuja odotettavissa olevia tappioita on kuvattu Liitetiedossa 27 Konsernin riskit ja niiden hallinta.

3.3 PALKKIOKULUT

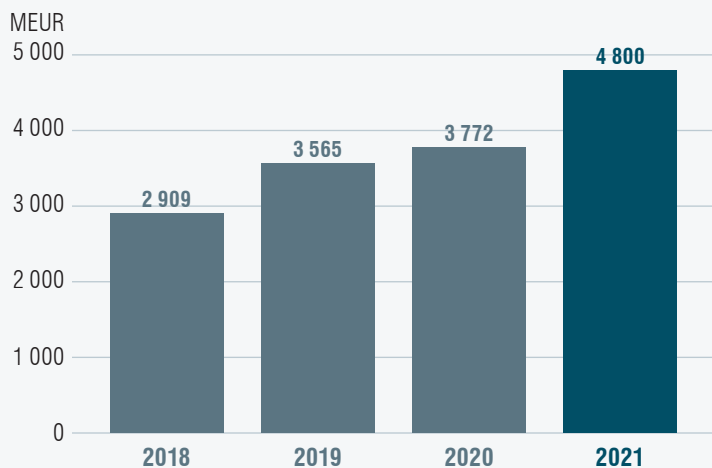
Alla olevassa taulukossa kuvataan konsernin palkkiokulujen jakaumaa:

1 000 euroa	2021	2020
Palkkiokulut		
Palkkiot asiamiehille	-3 900	-3 465
Palkkiot muille jakelijoille	-409	-435
Muut palkkiokulut	-980	-714
Yhteensä	-5 289	-4 614

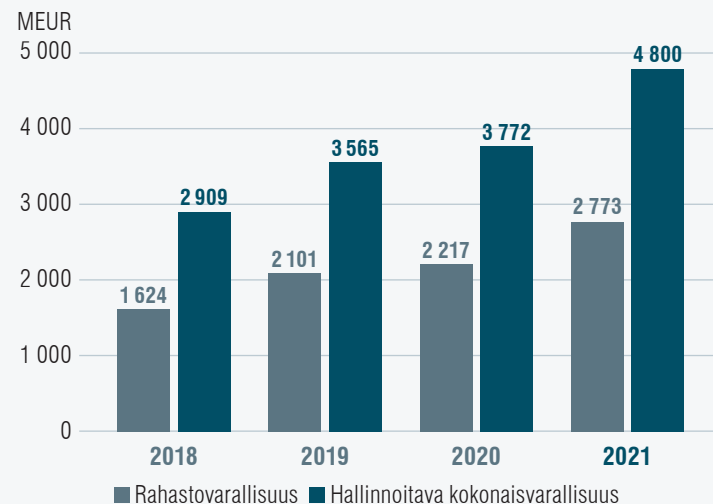
3.4 HALLINNOITAVAT VARAT

Hallinnoitavan varallisuuden kehitys

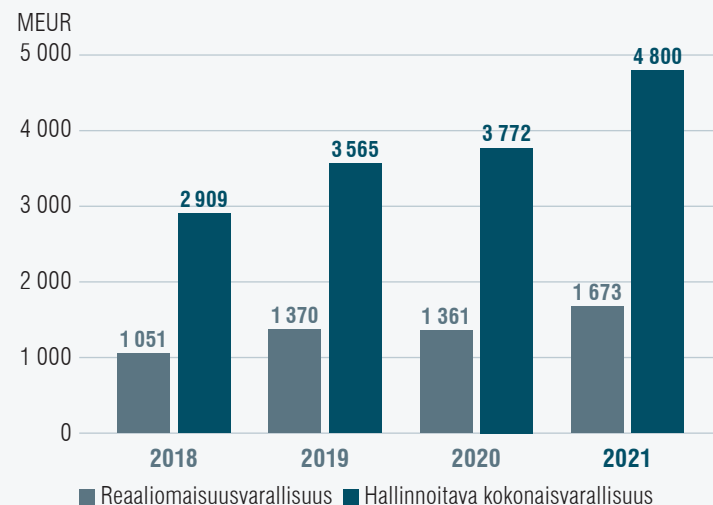
Yhtiön hallinnoitava varallisuus oli 4 800 miljoonaa euroa 31.12.2021 (3 772 milj. euroa 31.12.2020) ja se kasvoi noin 27 prosenttia edellisvuoden lopun tasosta. United Bankersin hallinnoitavista varoista yhteensä 2 773 miljoonaa euroa oli sijoitettuina rahastoihin (2 217 milj. euroa), mikä vastaa 58:a prosenttia konsernin hallinnoitavista varoista. Edellä mainituista rahastopääomista yhteensä 1 673 miljoonaa euroa oli sijoitettuna reaaliomaisuussijoituksiin (1 361 milj. euroa), mikä on noin 35 prosenttia konsernin hallinnoitavista varoista.



Rahastovarallisuus ja hallinnoitava kokonaisvarallisuus



Reaaliomaisuusvarallisuus ja hallinnoitava kokonaisvarallisuus



4 | ARVOPAPERIKAUPAN JA VALUUTTATOIMINNAN NETTOTUOTOT

Tuloslaskelman erään kirjataan myyntivoitot ja -tappiot sekä käyvän arvon muutokset arvopaperikaupasta. Lisäksi valuuttatoiminnan nettotuottoihin kirjataan varsinaiseen liiketoimintaan liittyvät kurssivoitot ja -tappiot.

2021 1 000 euroa	Myyntivoitot ja -tappiot	Käyvän arvon muutokset	Muut erät	Yhteensä
Arvopaperikaupan nettotuotot				
Saamistodistuksista	198	139	-	337
Osakkeista ja osuuksista	-38	127	-	89
Johdannaissopimuksista	-0	-	-	-0
Arvopaperikaupan nettotuotot yhteensä	411	15	-	425
Valuuttatoiminnan nettotuotot	-	-	-25	-25
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot yhteensä	411	15	-25	400

2020 1 000 euroa	Myyntivoitot ja -tappiot	Käyvän arvon muutokset	Muut erät	Yhteensä
Arvopaperikaupan nettotuotot				
Saamistodistuksista	403	-279	-	123
Osakkeista ja osuuksista	-9	14	-	6
Johdannaissopimuksista	-1	-	-	-1
Arvopaperikaupan nettotuotot yhteensä	392	-265	-	127
Valuuttatoiminnan nettotuotot	-	-	11	11
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot yhteensä	392	-265	11	138

5 | TUOTOT OMAN PÄÄOMAN EHTOISISTA SIOITUKSISTA

Tuloslaskelman erään kirjataan omasta taseesta tehtyjen pääomarahastosijoitusten voitto-osuudet sekä arvopaperisijoitusten osinkotuotot.

1 000 euroa	2021	2020
Kaupankäyntitarkoituksissa pidettävien sijoitusten osinkotuotot	4	2
Muut tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	17	15
Yhteensä	20	17

6 | KORKOTUOTOT JA -KULUT

Rahoitusvarojen ja -velkojen korkotuotot ja -kulut kirjataan efektiivisen koron menetelmällä.

KORKOTUOTOT

1 000 euroa	2021	2020
Korkotuotot		
Saamisista luottolaitoksilta	50	31
Saamisista yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	1	1
Saamistodistuksista	38	35
Muut korkotuotot	3	2
Yhteensä	91	68

KORKOKULUT

1 000 euroa	2021	2020
Korkokulut luottolaitoslainoista	-94	-51
Korkokulut vuokrasopimusveloista	-20	-30
Muut korkokulut	-22	-56
Yhteensä	-136	-137

Rahoitusvaroja ja -velkoja koskevat laatimisperiaatteet on esitetty Liitetiedossa 12 Rahoitusvarojen ja -velkojen ryhmät.

7 | LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

Liiketoiminnan muihin tuottoihin sisältyvät muut kuin United Bankers -konsernin varsinaiseen liiketoimintaan liittyvät tuotot.

1 000 euroa	2021	2020
Myyntivoitot	-	84
Muut liiketoiminnan tuotot	10	82
Yhteensä	10	166

Vuonna 2021 konsernilla ei ollut olennaisia myyntivoittoja. Vuoden 2020 myyntivoitot koostuvat UB Nordic Forest Fund I Ky:n yhtiöosuuden mynnistä saadusta voitosta.

8 | TYÖSUHDE-ETUUKSET JA HALLINTOKULUT

8.1 LAATIMISPERIAATE

Työsuhde-etuuksiin sisältyvät seuraavat:

- a) lyhytaikaiset työsuhde-etuudet
- b) työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet
- c) muut pitkäaikaiset työsuhde-etuudet
- d) työsuhteen päättämiseen liittyvät etuudet, eli irtisanomisen yhteydessä suoritettavat etuudet
- e) osakeperusteiset maksut

a) Lyhytaikaiset työsuhde-etuudet sisältävät palkat, palkkiot sekä luontaisedut, vuosilomat ja bonukset. Ne kirjataan sille kaudelle, jolla kyseinen työ on suoritettu.

b) Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet maksetaan saajilleen työsuhteen päättymisen jälkeen. United Bankersissa nämä etuudet koostuvat eläkeistä. Konsernin eläkejärjestelyt on hoidettu ulkopuolisissa eläkevakuutusyhtiöissä. Eläkejärjestelyt luokitellaan joko maksu- tai etuuspohjaisiksi järjestelyiksi. Maksupohjaisella järjestelyllä tarkoitetaan eläkejärjestelyä, jossa United Bankers maksaa kiinteitä maksuja erilliselle yksikölle, eikä United Bankersilla ole oikeudellisia tai tosiasiallisia velvoitteita lisämaksujen suorittamiseen, jos maksujen saajataholla ei ole riittävästi varoja kaikkien eläke-etuuksien maksamiseen. Maksupohjaisiin järjestelyihin suoritettavat maksut kirjataan tulosvaikutteisesti niille kausille, joita ne koskevat. Ennakkoon suoritettavat maksut kirjataan saamisiksi siltä osin, kuin ne johtavat vastaisten maksujen vähenemiseen tai rahana saatavaan palautukseen.

United Bankers -konsernilla ei ole etuuspohjaisia eläkejärjestelyjä.

c) Muita pitkäaikaisia työsuhde-etuuksia ovat kaikki muut työsuhde-etuudet kuin lyhytaikaiset, työsuhteen päättymisen jälkeiset sekä työsuhteen päättämiseen liittyvät etuudet. Näitä ovat esim. pitkäaikaiset palkalliset poissaolot kuten sapattivapaa.

d) Työsuhteen päättämiseen liittyvät etuudet eivät perustu työsuoritukseen vaan työsuhteen päättämiseen. Nämä etuudet koostuvat irtisanomiskorvauksista. Työsuhteen päättämiseen liittyvät etuudet aiheutuvat joko konsernin päätöksestä päättää työsuhde tai työntekijän päätöksestä hyväksyä United Bankersin tarjoamat etuudet vastikkeeksi työsuhteen päättämisestä. Kyseiset etuudet kirjataan aikaisempaan seuraavista ajankohdista: kun United Bankers ei enää voi peräytyä kyseisiä etuuksia koskevasta tarjouksestaan; ja kun konserni kirjaa menon uudelleenjärjestelystä, jonka yhteydessä suoritetaan työsuhteen päättämiseen liittyviä etuuksia.

e) Konsernilla on osakeperusteisia palkitsemisjärjestelyjä, joissa maksut suoritetaan emoyhtiön oman pääoman ehtoisina instrumentteina. Osakeperusteiset järjestelyt arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämishetkellä ja edun arvo kirjataan ku-luksi tuloslaskelmaan oikeuden syntymisajanjakson aikana. Kulut esitetään henkilöstökuluissa henkilöstön osalta ja muissa hallintokuluissa sidonnaisasiamiehille suunnattujen antien osalta.

8.2 HENKILÖSTÖKULUT

1 000 euroa	2021	2020
Palkat ja palkkiot	-13 780	-12 213
Henkilösivukulut		
Eläkekulut (maksupohjaiset järjestelyt)	-1 988	-1 400
Muut henkilösivukulut	-486	-354
Yhteensä	-16 254	-13 966

Tiedot konsernin johtoon kuuluvien avainhenkilöiden palkitsemisesta esitetään Liitetiedossa 29 Lähipiiritapahtumat.

8.3 HENKILÖKUNNAN LUKUMÄÄRÄ

Henkilökunnan lukumäärät on esitetty kokopäivätoimisiksi muutettuina (FTE)

	2021	2020
Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin tilikaudella (FTE)	134	128
Henkilökunnan lukumäärä tilikauden lopussa (FTE)	137	129
	2021	2020
Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin tilikauden aikana		
Vakinainen kokoaikainen henkilöstö	119	116
Vakinainen osa-aikainen henkilöstö	6	5
Määräaikainen henkilöstö	9	7
Yhteensä	134	128

8.4 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 kilpailukyinen yhtiön osakkeiden ansaintaan ja arvon kehitykseen perustuva palkkiojärjestelmä.

Avainhenkilöiden palkkiojärjestelmä	2021	2021–2023	2020–2022	2019–2021
Maksimi osakemäärä (kpl)*	2 336	65 394	72 128	87 641
Ansaintajakso päättyy	31.12.2021	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Ansaintakriteerit	Työssäolo ja tulos	Työssäolo ja tulos	Työssäolo ja tulos	Työssäolo ja tulos
Ansaintakriteerien täyttyminen	80 %	78 %	87 %	86 %
Osakkeen arvo myöntämispäivänä	10,70 €	10,70 €	8,80 €	7,20 €

*sisältäen myös rahana maksettavan osuuden.

Henkilöstön ja sidonnaisasiamiesten osakepalkkiojärjestelmä

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

Henkilöstön ja sidonnaisasiamiesten osakepohjaisessa kannustin- ja sitouttamisjärjestelmässä on sitouttamisjakso, joka alkoi 1.10.2019 ja päättyy 15.12.2022. 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 tai asiamiessuhteensa on voimassa sitouttamisjakson päättymiseen asti, osallistuja saa yhtiöltä palkkiona vastikkeettomia lisäosakkeita. Henkilöstöannissa osallistuja saa kahta (2) osakeomistusedellytyksen alaista osaketta kohden bruttopalkkiona

Osakepalkkiojärjestelmässä oli tilikaudella voimassa kolme kolmen vuoden ansaintajaksoa, kalenterivuodet 2019–2021, 2020–2022 ja 2021–2023 sekä yksi yhden vuoden ansaintajakso, kalenterivuosi 2021. 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 päätyttyä yhdessä-neljässä erässä noin kolmen vuoden aikana. Järjestelmän piiriin kuuluu 8–10 yhtiön avainhenkilöä. Osakepalkkiojärjestelmän mukainen palkkio maksetaan osittain yhtiön osakkeina (noin 25 %) ja osittain rahana (noin 75 %).

yhden (1) lisäosakkeen vastikkeetta. Sidonnaisasiamiesannissa osallistuja saa kahta (2) osakeomistusedellytyksen alaista osaketta kohden bruttopalkkiona 1,25 lisäosaketta vastikkeetta. Palkkio maksetaan yhtiön osakkeina sitouttamisjakson päättymisen jälkeen.

Lisäosakejärjestelmän perusteella annettavat osakkeet on arvostettu myöntämispäivänä käypään arvoon, josta on vähennetty arvio ennen ansaintajakson päättymistä maksettavista osingoista. 31.12.2021 tehdyssä lisäosakejärjestelmän arvostuksessa on huomioitu tilikauden aikana lisäosakejärjestelmän piiristä poistuneet osakkeet ja arvostusta on päivitetty vastaamaan uutta arvioitua toteumamäärää.

Avainhenkilöiden sekä henkilöstön ja sidonnaisasiamiesten osakepalkkiojärjestelmistä on kirjattu tilikaudelle kuluja yhteensä 1 445 tuhatta euroa 31.12.2021 (1 129 tuhatta euroa 31.12.2020).

Osakepalkkiojärjestelmistä on kirjattu velkaa yhteensä 2 349 tuhatta euroa 31.12.2021 (1 691 tuhatta euroa 31.12.2020).

Henkilöstön ja sidonnaisasiamiesten lisäosakejärjestelmä	2021	2020
Maksimi osakemäärä (kpl)	213 098	213 098
Ansaintajakso päättyy	15.12.2022	15.12.2022
Ansaintakriteerit	Työssäolo ja osakeomistus	Työssäolo ja osakeomistus
Ansaintakriteerien täyttyminen (arvio)	91 %	91 %
Osakkeen arvo myöntämispäivänä	6,75	6,75

8.5 HALLINTOKULUT

1 000 euroa	2021	2020
Muut henkilökulut	-361	-296
IT- ja yhteyskulut	-2 068	-1 850
Konsultointi ja muut ostetut palvelut	-1 404	-1 017
Markkinointi- ja IR-kulut	-609	-611
Myynti- ja matkakulut	-386	-374
Muut hallintokulut	-573	-623
Yhteensä	-5 402	-4 630

9 | LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT

Konsernin liiketoiminnan muut kulut sisältävät pääasiassa vuokria, kiinteistöjen hoitokuluja sekä viranomaismaksuja ja vakuutusmaksuja. Liiketoiminnan muihin kuluihin on kirjattu myös mahdolliset lisäkauppahinnat määräysvallattomille omistajille, jos ne poikkeavat alun perin arvioidusta määrästä.

Liiketoiminnan muiden kulujen erittely

1000 euroa	2021	2020
Vuokratulot	-49	-178
Kiinteistöjen hoitoon liittyvät kulut	-99	-94
Vakuutukset	-102	-84
Viranomaismaksut	-233	-212
Lisäkauppahinnat	-	-26
Kulut pörssilistautumisesta	-	-239
Muut kulut	-35	-129
Yhteensä	-518	-963

Tilintarkastajien palkkiot

1000 euroa	2020	2020
Lakisääteiset	-108	-95
Muut palkkiot	-9	-12
Yhteensä	-118	-107

10 | TULOVEROT

10.1 LAATIMISPERIAATE

Tuloslaskelman verokulu koostuu:

- tilikauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta, ja
 - laskennallisten verovelkojen ja -saamisten muutoksesta.
- Tuloverot kirjataan tulosvaikutteisesti paitsi silloin, kun ne liittyvät suoraan omaan pääomaan kirjattuihin eriin. Tällöin myös tulovero kirjataan kyseisiin eriin.

Kauden verotettavaan tuloon perustuva vero lasketaan kunkin maan verolainsäädännön mukaan määräytyvän verotettavan tulon ja voimassaolevan verokannan (tai tilinpäätöspäivään mennessä käytännössä hyväksytyn verokannan) perusteella niissä maissa, joissa United Bankers toimii ja sille syntyy verottavaa tuloa. Veroa oikaistaan mahdollisilla edellisiin tilikausiin liittyvillä veroilla. Muut kuin tuloverot sisältyvät liiketoiminnan muihin kuluihin. Tilikauden vero lasketaan käyttäen niitä verokantoja (ja -lakeja), joista on säädetty tai jotka on käytännössä hyväksytty raportointikauden päättymispäivään mennessä.

- Verotettava tulos eroaa konsernitilinpäätöksessä raportoidusta tuloksesta, koska:
- tuottoja ja kuluja saatetaan käsitellä kirjanpidossa ja verotuksessa eri vuosina, ja/tai
 - tietyt tuottoerät eivät ole lainkaan verotettavia tai tietyt kuluerät vähennyskelpoisia verotuksessa.

Pääsääntöisesti laskennallinen vero kirjataan velkamenetelmän mukaisesti:

- omaisuus- ja velkaerien tilinpäätöspäivän kirjanpitoarvojen ja verotuksellisten arvojen välisistä väliaikaisista eroista, sekä
- käyttämättömistä verotuksellisista tappioista ja käyttämättömistä verotukseen liittyvistä hyvityksistä.

Laskennallinen verosaaminen kirjataan verotuksessa vähennyskelpoisista väliaikaisista eroista vain siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan United Bankers voi hyödyntää väliaikaisen eron. Laskennallisen verosaamisen määrä ja sen hyödyntämisen todennäköisyys arvioidaan uudelleen kunkin raportointikauden päättyessä. Laskennallisen verosaamisen kirjanpitoarvosta kirjataan vähennys, jos kyseistä verohyötyä ei pidetä enää todennäköisenä.

Laskennallinen verovelka kirjataan taseeseen yleensä täysimääräisenä. Laskennallista verovelkaa ei kuitenkaan kirjata, jos se johtuu:

- liikearvon alkuperäisestä kirjaamisesta, tai
- omaisuuserän tai velan alkuperäisestä kirjaamisesta, kun kyseessä ei ole liiketoimintojen yhdistäminen eikä liiketapahtuma toteutumisaikanaan vaikuta kirjanpidon tulokseen eikä verotettavaan tuloon.

Tytäryrityksiin tehdyistä sijoituksista kirjataan laskennallinen verovelka paitsi silloin, kun United Bankers pystyy määrittämään väliaikaisen eron purkautumisaikakohdan, eikä väliaikainen ero todennäköisesti purkautu ennakoitavissa olevassa tulevaisuudessa.

Laskennalliset verosaamiset ja -velat määritetään käyttäen niitä verokantoja (ja verolakeja), jotka todennäköisesti ovat voimassa sillä kaudella, jolla omaisuuserä realisoidaan tai muutoin hyödynnetään tai velka suoritetaan. Verokantana käytetään raportointikauden päättymispäivänä voimassaolevia verokantoja tai tilikautta seuraavan vuoden verokantoja, mikäli ne on käytännössä hyväksytty raportointikauden päättymispäivään mennessä kyseisissä maissa.

10.2 TILIKAUDEN VEROTETTAVAAN TULOON PERUSTUVA VERO

1000 euroa	2021	2020
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero	-3 011	-1 794
Edellisiin tilikausiin liittyvät verot	-58	23
Laskennallisten verojen muutos	-40	-55
Yhteensä	-3 109	-1 826

10.3 TULOSLASKELMAN VEROKULUN JA SUOMESSA SOVELLETTAVALLA VEROKANNALLA LASKETTUJEN TULOVEROJEN VÄLINEN TÄSMÄYTYSLASKELMA

1000 euroa	2021	2020
Tulos ennen tuloveroja	14 319	8 350
Vero laskettuna kotimaan verokannalla (20 %)	2 864	1 670
Verovapaiden tuottojen vaikutus	-84	-11
Vähennyskveltottomattomien kulujen vaikutus	257	102
Yhtiöosuuksien verotettavat osuudet	1	0
Kirjaamattomat laskennalliset verosaamiset verotuksellisista tappioista	13	43
Verot aikaisemmilta tilikausilta	58	23
Tuloslaskelman tuloverot	3 109	1 826

10.4 LASKENNALLISTEN VEROSAAMISTEN JA -VELKOJEN MUUTOKSET

2021

1 000 euroa	1.1.2021	Kirjattu tulosvaikutteisesti	Kirjattu omaan pääomaan	31.12.2021
Laskennalliset verosaamiset				
Odotettavissa olevat luottotappiot	9	-6	-	3
Verotukselliset tappiot	6	-6	-	-
Yhteensä	15	-12	-	3
Laskennalliset verovelat				
Liiketoimintojen yhdistäminen	515	-72	-	443
Saamisten ja sijoitusten käyvän arvon muutokset	801	102	-	903
Konsernieliminoinnit	6	-1	-	5
Yhteensä	1 322	28	-	1 350

2020

1 000 euroa	1.1.2020	Kirjattu tulosvaikutteisesti	Kirjattu omaan pääomaan	31.12.2020
Laskennalliset verosaamiset				
Odotettavissa olevat luottotappiot	8	1	-	9
Verotukselliset tappiot	37	-31	-	6
Yhteensä	45	-30	-	15
Laskennalliset verovelat				
Liiketoimintojen yhdistäminen	603	-88	-	515
Saamisten ja sijoitusten käyvän arvon muutokset	685	116	-	801
Konsernieliminoinnit	9	-3	-	6
Yhteensä	1 297	25	-	1 322

10.5 KONSERNIN VEROTUKSELLISET TAPPIOT

1 000 euroa	31.12.2021	31.12.2020
Verotuksessa vahvistetut tappiot, joista ei ole kirjattu laskennallista verosaamista	1 274	1 210
Verotuksessa vahvistetut tappiot, joista on kirjattu laskennallinen verosaaminen	-	32
Yhteensä	1 274	1 242

11 | OSAKEKOHTAINEN TULOS

11.1 LAATIMISPERIAATE

Laimentamaton ja laimennettu osakekohtainen tulos

Laimentamaton osakekohtainen voitto lasketaan jakamalla:

- emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos
- ulkona olevien kantaosakkeiden lukumäärän painotetulla keskiarvolla (tilikauden aikana).

Yhtiökokouksen päätöksellä 19.3.2021 yhtiöllä on vain yksi osakesarja. Lakkaute-
tussa B-osakesarjassa ei ollut liikkeeseenlaskettuja osakkeita.

Laimennusvaikutuksella oikaistua osakekohtaista tulosta/tappiota laskettaessa osakkeiden lukumäärän painotettua keskiarvoa oikaistaan ottamalla huomioon painotettu keskiarvo niistä lisäosakkeista, jotka olisi laskettu liikkeeseen olettaen kaikkien potentiaalisten kantaosakkeiden laimentava vaikutus. Konsernin laimentavat potentiaaliset kantaosakkeet koostuvat osakeperusteisista kannustinjärjestelyistä.

11.2 OSAKEKOHTAINEN TULOS A-OSAKESARJA

1 000 euroa	2021	2020
Emoyrityksen omistajille kuuluva tilikauden voitto	10 347	6 234
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo tilikauden aikana (kpl)	10 396 110	10 423 731
Laimentamaton osakekohtainen tulos (euroa/osake)	1,00	0,60
Emoyrityksen omistajille kuuluva tilikauden voitto	10 347	6 234
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo tilikauden aikana lainennusvaikutuksella oikaistuna (kpl)	10 513 493	10 501 133
Laimennettu osakekohtainen tulos (euroa/osake)	0,98	0,59

Osakkeiden lukumäärien muutokset tilikausilla 2020 - 2021 on esitetty liitetiedossa 26. Oma pääoma.

12.1 RAHOITUSVARAT

United Bankers luokittelee rahoitusvarat seuraaviin ryhmiin:

- käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat
- jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat rahoitusvarat.

Rahoitusvarat luokitellaan alkuperäisen hankinnan yhteydessä niiden hankinnan tarkoituksen perusteella. Luokittelu perustuu United Bankersin liiketoimintamallin tavoitteisiin ja rahoitusvarojen sopimusperusteisiin rahavirtoihin.

Kaikki rahoitusvarojen ostot ja myynnit kirjataan kaupantekopäivänä. Transaktiomenot sisällytetään rahoitusvarojen alkuperäiseen kirjanpitoarvoon, kun kyseessä on erä, jota ei arvosteta käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat rahoitusvarat merkitään alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä taseeseen käypään arvoon ja tällöin transaktiomenot kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan. Rahoitusvarojen taseesta pois kirjaaminen tapahtuu silloin, kun konserni on menettänyt sopimusperusteisen oikeuden rahavirtoihin tai kun se on siirtänyt merkittäviltä osin riskit ja tuotot konsernin ulkopuolelle.

Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat rahoitusvarat

Konsernin luokittelee jaksotettuun hankintamenoön arvostettaviksi rahoitusvaroiksi -ryhmään rahoitusvarat, joiden liiketoimintamallin tarkoitus on pitää hallussa rahoitusvarat ja kerätä niitä koskevia rahavirtoja, jotka koostuvat yksinomaan pääoman ja koron maksuista. Alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä United Bankers kirjaa jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat saamiset käypään arvoon. Saamiset luottolaitoksilta, yleisöltä ja julkisyhteisöltä sekä myyntisaamiset kirjataan jaksotettuun hankintamenoön. Konsernin saamiset koostuvat pääosin konsernin ja/tai asiakkaiden arvopaperikauppoihin liittyvistä välityssaamisista sekä palkkiosaamisista.

Konserni kirjaa jaksotettuun hankintamenoön kirjattavista rahoitusvaroista odotettavissa olevia luottotappioita koskevan vähennyserän. Odotettavissa olevien luottotappioiden laskenta ja kirjatut määrät tilikaudella on kuvattu Liitetiedossa 27 Konsernin riskit ja niiden hallinta. Kaikki toteutuneet luottotappiot kirjataan tulosvaikutteisesti. Tilikaudella United Bankers ei ole kirjannut merkittäviä toteutuneita luottotappioita.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat

United Bankers luokittelee käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavaksi sellaiset rahoitusvaroihin kuuluvat erät, jotka on hankittu kaupankäyntitarkoituksessa pidettäväksi, tai jotka se luokittelee alkuperäisen kirjaamisen tapahtuessa käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi. Konserni luokittelee sijoitukset oman pääoman ehtoihin instrumentteihin, kuten sijoitukset osakkeisiin ja osuuksiin ja rahasto-osuudet, käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi rahoitusvaroiksi. Konserni luokittelee sijoitukset joukkovelkakirjoihin, yritystodistuksiin ja muihin saamistodistuksiin käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi. Konserni on luokitellut pääomaisjoitukset kommandiittiyhtiömuotoisiin yhtiöihin, joissa konserni toimii vastuullisena yhtiömiehenä, käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin eriin.

Käyvän arvon muutoksesta johtuvat voitot ja tappiot, osingot, korkotuotot, valuutaturkurssivoitot ja -tappiot sekä myyntivoitot ja -tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti sillä tilikaudella, kun ne syntyvät.

12.2 RAHOITUSVELAT

United Bankers luokittelee rahoitusvelat seuraaviin ryhmiin:

- jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvelat, ja
- käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat rahoitusvelat.

Alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä konserni arvostaa rahoitusvelan käypään arvoon. Mikäli kyseessä on muu kuin käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattava rahoitusvelka, siihen lisätään tai siitä vähennetään erästä välittömästi johtuvat transaktiomenot. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat rahoitusvelat merkitään alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä taseeseen käypään arvoon. Transaktiomenot kirjataan välittömästi kuluksi.

Rahoitusvelat kirjataan pois taseesta, kun velka on lakannut olemasta eli konsernin velvoite on täytetty tai kumottu tai sen voimassaolo on muutoin lakannut.

Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat rahoitusvelat

Jaksotettuun hankintamenoön luokitellut rahoitusvelat arvostetaan efektiivisen koron menetelmällä. Konsernin jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat rahoitusvelat koostuvat veloista luottolaitoksille, vuokrasopimusveloista ja ostovelosta. Rahoitusvelka luokitellaan lyhytaikaiseksi, ellei United Bankersilla ole ehdotonta oikeutta siirtää velan suorittamista vähintään 12 kuukauden päähän raportointikauden päätymispäivästä. Ostovelat luokitellaan lyhytaikaisiksi veloiksi, mikäli ne erääntyvät 12 kuukauden kuluessa.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvelat

Konserni ei ole luokitellut rahoitusvelkoja käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavaksi. Liiketoimintojen yhdistämisen yhteydessä syntyvät lisäkauppahinnat arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti.

12.3 KÄYPÄÄN ARVOON ARVOSTAMINEN

Omaisuserän tai velan käypä arvo on hinta, joka saataisiin omaisuserän myynnistä tai maksettaisiin velan siirtämisestä markkinaosapuolten välillä arvostuspäivänä toteutettavassa tavanmukaisessa liiketoimessa. Rahoitusinstrumentin käypä arvo määritellään joko toimivilta markkinoilta saatavien hintanoteerauksien avulla tai, mikäli toimivia markkinoita ei ole, konsernin arvostusmenetelmiä käyttäen. Käyvät arvot luokitellaan seuraavasti eri käypien arvojen hierarkian tasoille:

- Taso 1: Käyvät arvot perustuvat toimivilla markkinoilla julkaistuihin oikaisemattomiin hintanoteerauksiin.
- Taso 2: muita kuin tasoon 1 sisältyviä noteerattuja hintoja, jotka kyseiselle omaisuserälle tai velalle ovat havainnoitavissa joko suoraan (ts. hintana) tai epäsuorasti (ts. hinnoista johdettuina).
- Taso 3: omaisuserää tai velkaa koskevat syöttötiedot, jotka eivät perustu havainnoitavissa olevaan markkinatietoon.

Taso 1: hintalähteenä käytetään esimerkiksi pörssikurssia, saamistodistusten osalta toimivien markkinoiden toteutuneita kauppvoja tai ostonoteerauksia ja rahastosijoitusten osalta julkaistuja NAV-arvoja, joihin toteutetaan merkintöjä ja lunastuksia.

Taso 2: Tälle tasolle on luokiteltu saamistodistusten arvostus ostonoteerauksiin tai arvostusmalleihin silloin kun noteeraukset tai arvostusmallien parametrit on saatavilla markkinoilta, jotka eivät ole täysin toimivia.

Taso 3: Tälle tasolle on luokiteltu sijoitukset suljetuissa pääomarahastoissa sekä avoimissa rahastoissa, joiden sijoitukset eivät ole riittävän likvidejä jotta ne olisivat luokiteltavissa tasolle 1 tai 2. Tason 3 rahastot on arvostettu rahastoyhtiön ilmoittamiin NAV arvoihin. Noteeraamattomat osakkeet on arvostettu hankintamenoa ellei arvonalentumisesta ole viitteitä tai jos osakkeella ei ole tehty transaktioita. Myös osa saamistodistuksista on luokiteltu tähän luokkaan mikäli riittävän toimivilta markkinoilta ei ole saatavilla noterauksia tai arvostusmallien hintaparametreja, jotka täyttäsivät tason 2 kriteerit.

Jaksotettuun hankintamenoa arvostettavien rahoitusvarojen ja -velkojen kirjanpitoarvon katsotaan vastaavan käypää arvoa.

12.4 RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN LUOKITTELU

Alla olevassa taulukossa on esitetty rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu.

2021 1 000 euroa	Jaksotettuun hankinta- menoon arvostettavat	Käypään arvoon tulos- vaikutteisesti arvostettavat	Kirjanpitoarvo yhteensä	Käypä arvo	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Rahoitusvarat							
Käteiset varat	0	-	0	0	-	-	-
Saamiset luottolaitoksilta	14 324	-	14 324	14 324	-	-	-
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	25	-	25	25	-	-	-
Saamistodistukset	-	752	752	752	-	453	299
Osakkeet ja osuudet	-	8 704	8 704	8 704	5 938	-	2 766
Myyntisaamiset	15 296	-	15 296	15 296	-	-	-
Yhteensä	29 645	9 456	39 101	39 101	5 938	453	3 065
1 000 euroa	Jaksotettuun hankinta- menoon arvostettavat	Käypään arvoon tulos- vaikutteisesti arvostettavat	Kirjanpitoarvo yhteensä	Käypä arvo	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Rahoitusvelat							
Velat luottolaitoksille	2 000	-	2 000	2 000	-	-	-
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	19 030	-	19 030	19 030	-	-	-
Vuokrasopimusvelat	2 765	-	2 765	2 765	-	-	-
Lisäkauppahinta	-	156	156	156	-	-	156
Yhteensä	23 795	156	23 951	23 951	-	-	156
2020 1 000 euroa	Jaksotettuun hankinta- menoon arvostettavat	Käypään arvoon tulos- vaikutteisesti arvostettavat	Kirjanpitoarvo yhteensä	Käypä arvo	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Rahoitusvarat							
Käteiset varat	0	-	0	0	-	-	-
Saamiset luottolaitoksilta	10 124	-	10 124	10 124	-	-	-
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	99	-	99	99	-	-	-
Saamistodistukset	-	1 465	1 465	1 465	-	802	663
Osakkeet ja osuudet	-	7 171	7 171	7 171	5 303	-	1 868
Myyntisaamiset	12 458	-	12 458	12 458	-	-	-
Yhteensä	22 681	8 636	31 317	31 317	5 303	802	2 531
1 000 euroa	Jaksotettuun hankinta- menoon arvostettavat	Käypään arvoon tulos- vaikutteisesti arvostettavat	Kirjanpitoarvo yhteensä	Käypä arvo	Taso 1	Taso 2	Taso 3
Rahoitusvelat							
Velat luottolaitoksille	2 000	-	2 000	2 000	-	-	-
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	7 168	-	7 168	7 168	-	-	-
Vuokrasopimusvelat	996	-	996	996	-	-	-
Lisäkauppahinta	-	26	26	26	-	-	26
Yhteensä	10 165	26	10 191	10 191	-	-	26

Tilikaudella ei tapahtunut siirtoja käypien arvojen hierarkian tasojen välillä.

Erittely tasolle 3 arvostetuista rahoitusvaroista

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat

1 000 euroa	2021	2020
Rahoitusvarat		
Saamistodistukset	299	663
Pääomarahastot	1 756	714
Erikoissijoitusrahastot	884	861
Noteeraamattomat osakkeet ja osuudet	126	293
Yhteensä	3 065	2 531

Tason 3 rahoitusvarojen täsmäytyslaskelma

1 000 euroa	2021	2020
Tilikauden alussa 1.1	2 531	711
Ostot	1 582	2 329
Myynnit	-966	-202
Käyvän arvon muutos - tuloslaskelma	-82	-307
Tilikauden lopussa 31.12.	3 066	2 531
Realisoitumattomat tulosvaikutteisesti kirjatut voitot ja tappiot (kumulatiivinen)	-256	-174

13 | KÄTEISVARAT

Konsernin käteisvarat koostuvat käteiskassasta.

1 000 euroa	2021	2020
Käteisvarat	0	0
Yhteensä	0	0

14 | SAAMISET LUOTTOLAITOKSILTA

1 000 euroa	2021	2020
Vaadittaessa maksettavat		
Kotimaisilta luottolaitoksilta	10 030	8 224
Ulkomaisilta luottolaitoksilta	4 294	1 917
Tappiota koskeva vähennyserä	-1	-17
Vaadittaessa maksettavat yhteensä	14 324	10 124

Saamisista luottolaitoksilta on kirjattu vähennyseränä odotettavissa oleva luotto-tappio yhteensä 0,7 tuhatta euroa (16,9 tuhatta euroa). Odotettavissa olevien luot-totappioiden laskenta on kuvattu liitetiedossa 27 Konsernin riskit ja niiden hallinta.

15 | SAAMISET YLEISÖLTÄ JA JULKISYHTEISÖILTÄ

1 000 euroa	2021	2020
Vaihtovelkakirjalaina	-	75
Lainasaaminen	25	24
Yhteensä	25	99

16 | SAAMISTODISTUKSET

			2021
Muiden kuin julkisyhteisöjen liikkeellelaskemat 1 000 euroa	Julkisesti noteeratut	Muut	Yhteensä
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat			
Pankkien liikkeellelaskemat joukkovelkakirjalainat	-	339	339
Muut saamistodistukset	-	412	412
<i>joista kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät</i>			
Pankkien liikkeeseenlaskemat joukkovelkakirjalainat	-	132	132
Muut saamistodistukset	-	289	289
Yhteensä	-	752	752

			2020
Muiden kuin julkisyhteisöjen liikkeellelaskemat 1 000 euroa	Julkisesti noteeratut	Muut	Yhteensä
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat			
Pankkien liikkeellelaskemat joukkovelkakirjalainat	-	254	254
Muut saamistodistukset	-	1 211	1 211
<i>joista kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät</i>			
Pankkien liikkeeseenlaskemat joukkovelkakirjalainat	-	111	111
Muut saamistodistukset	-	1 076	1 076
Yhteensä	-	1 465	1 465

17 | OSAKKEET JA OSUUDET

			2021
1 000 euroa	Julkisesti noteeratut	Muut	Yhteensä
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat			
Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät	180	-	180
Muut osakkeet ja osuudet	5 758	2 766	8 524
Yhteensä	5 938	2 766	8 704

			2020
1 000 euroa	Julkisesti noteeratut	Muut	Yhteensä
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat			
Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät	63	174	237
Muut osakkeet ja osuudet	6 101	833	6 934
Yhteensä	6 164	1 007	7 171

Julkisesti noteeratut erä koostuu pääasiassa sijoituksista osakemarkkinoille tai konsernin avoimiin rahastoihin ja erä muut pääasiassa sijoituksista suljettuihin pääoma-rahastoihin tai noteeraamattomiin osakkeisiin.

18.1 LAATIMISPERIAATE

Konsernin aineettomat hyödykkeet koostuvat seuraavista eristä: liikearvo, asiakas-suhteet ja muut aineettomat hyödykkeet (IT-ohjelmat).

Liikearvo

Liikearvoksi kirjataan määrä, jolla luovutettu vastike, määräysvallattomien omistajien osuus ja hankinnan kohteesta aiemmin omistetun osuuden käypä arvo yhteenlaskettuina ylittävät yksilöitävissä olevan nettovarallisuuden käyvän arvon. Liikearvo kuvastaa muun muassa yritysostoista odotettuja tulevia synergiaetuja. Liikearvosta ei kirjata poistoja, vaan se testataan mahdollisen arvonalentumisen varalta vuosittain ja aina kun on viite siitä, että arvo saattaa olla alentunut, katso Liitetieto 18.3. Liikearvo arvostetaan alkuperäiseen hankintamenoa vähennettynä mahdollisilla arvonalentumisilla.

Muut aineettomat hyödykkeet

Aineeton hyödyke kirjataan taseeseen vain, jos on todennäköistä, että hyödykkeeseen liittyvä odotettavissa oleva taloudellinen hyöty koituu United Bankersin hyväksi ja hyödykkeen hankintameno voidaan määrittää luotettavasti. Aineeton hyödyke, jolla on rajallinen vaikutusaika, merkitään taseeseen alkuperäiseen hankintamenoonsa ja kirjataan tasapoistoina kuluksi tuloslaskelmaan arvioitun taloudellisen vaikutusaikansa kuluessa. Kaikki muut menot kirjataan kuluiksi, kun ne ovat syntyneet.

Liiketoimintojen yhdistämisessä hankittujen asiakassuhteiden taloudelliseksi vaikutusajaksi on arvioitu 2-10 vuotta. Poistot kirjataan tasapoistoina.

Konsernin muut aineettomat hyödykkeet koostuvat lähinnä IT-ohjelmista, joiden arvioitu taloudellinen vaikutusaika on 5 vuotta. Poistot kirjataan tasapoistoina.

United Bankers tarkistaa poistoajat ja -menetelmät vähintään jokaisen tilikauden päättyessä. Jos omaisuuserän odotettu taloudellinen vaikutusaika poikkeaa aikaisemmista arvioista, poistoaikaa muutetaan vastaavasti. Muutokset voivat johtua esimerkiksi teknologian kehityksestä tai kysynnän tai kilpailutilanteen muutoksista.

Muiden aineettomien hyödykkeiden arvonalentuminen

Konserni arvioi jokaisena raportointikauden päättymispäivänä, onko viitteitä siitä, että muun aineettoman hyödykkeen kuin liikearvon arvo on alentunut. Jos viitteitä ilmenee, United Bankers arvioi kyseisestä omaisuuserästä kerrytettävissä olevan rahamäärän. Kerrytettävissä oleva rahamäärä on omaisuuserän käypä arvo vähennettynä myynnistä aiheutuvilla menoilla tai sitä korkeampi käyttöarvo. Arvonalentumistappio kirjataan tulosvaikutteisesti, kun omaisuuserän kirjanpitoarvo ylittää siitä kerrytettävissä olevan rahamäärän. Arvonalentumistappion kirjaamisen yhteydessä konserni arvioi uudelleen aineettoman hyödykkeen taloudellisen vaikutusajan. Arvonalentumistappio peruutetaan, jos olosuhteissa on tapahtunut muutos ja hyödykkeen kerrytettävissä oleva rahamäärä on muuttunut arvonalentumistappion

kirjaamisajankohdasta. Arvonalentumistappiota ei kuitenkaan peruuteta enempää kuin omaisuuserän kirjanpitoarvo olisi ilman arvonalentumistappion kirjaamista.

Tutkimus- ja tuotekehityskulut

Tutkimusmenot kirjataan kuluiksi tulosvaikutteisesti. Kehittämismenot kirjataan taseeseen aineettomiksi hyödykkeiksi siitä lähtien, kun kehittämisvaiheen menot ovat luotettavasti määritettävissä, tuotteen valmiiksi saattaminen on teknisesti toteutettavissa, konserni pystyy käyttämään tuotetta tai myymään sen, konserni pystyy osoittamaan, kuinka tuote tulee tuottamaan todennäköistä vastaista taloudellista hyötyä ja konsernilla on sekä aikomus että resurssit saattaa kehitystyö loppuun ja käyttää tuotetta tai myydä se. Aiemmin kuluiksi kirjattuja kehittämismenoja ei kirjata taseeseen enää myöhemmin. Hyödykkeestä kirjataan poistoja siitä lähtien, kun se on valmis käytettäväksi. Hyödyke, joka ei ole vielä valmis käytettäväksi, testataan vuosittain arvonalentumisen varalta.

18.2 AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

	Liikearvo		Asiakassuhteet		Muut aineettomat hyödykkeet		Yhteensä	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Hankintameno								
Alkusaldo 1.1.	15 693	15 693	4 009	4 009	3 976	3 010	7 985	7 019
Lisäykset	-	-	-	-	1 412	966	1 412	966
Vähennykset	-	-	-	-	-2	-	-2	-
Loppusaldo 31.12.	15 693	15 693	4 009	4 009	5 387	3 976	9 395	7 985
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset								
Alkusaldo 1.1.	-	-	-1 432	-993	-2 576	-2 041	-4 008	-3 034
Tilikauden poistot	-	-	-362	-439	-746	-535	-1 108	-974
Arvonalentumiset	-100	-	-	-	-	-	-	-
Loppusaldo 31.12.	-100	-	-1 794	-1 432	-3 322	-2 576	-5 116	-4 008
Kirjanpitoarvo 1.1.	15 693	15 693	2 577	3 016	1 400	969	3 977	3 985
Kirjanpitoarvo 31.12.	15 593	15 693	2 214	2 577	2 065	1 400	4 279	3 977

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

18.3 ARVONALENTUMISTESTAUS – LIIKEARVO

Laatimisperiaate

Liikearvo kohdistetaan arvonalentumistestausta varten niille rahavirtaa tuottaville yksiköille tai näiden ryhmille, joiden odotetaan hyötyvän siitä liiketoimintojen yhdistämisestä, josta liikearvo syntyi. Rahavirtaa tuottava yksikkö on se United Bankersin pienin yksilöitävissä oleva omaisuuseryhmä, jonka kerryttämät rahavirrat ovat pitkälti riippumattomia muiden omaisuuserien tai omaisuuseryhmien kerryttämisestä rahavirroista. Arvonalentumistappio kirjataan, kun rahavirtaa tuottavan yksikön kirjanpitoarvo ylittää siitä kerrytettävissä olevan rahamäärän. Kerrytettävissä oleva rahamäärä on omaisuuseryhmän tai rahavirtaa tuottavan yksikön käypä arvo vähennettynä luovutuksesta johtuvilla menoilla, tai käyttöarvo sen mukaan, kumpi näistä on suurempi. United Bankers määrittää kerrytettävissä olevat rahamäärät perustuen käyttöarvoon. Vastaiset tulovirrat perustuvat varainhoidossa varainhoitosopimuksilla hallinnoitaviin varoihin, joihin vaikuttavat muun muassa markkinoiden kehitys. Pääomamarkkinapalveluissa tulorahavirtaan vaikuttavat merkittävästi transaktioiden määrät sekä näihin liittyvät menestyspalkkiot. Arviot perustuvat johdon näkemyksiin edellä mainituista. Liikearvosta kirjattua arvonalentumistappiota ei peruuteta.



Oletukset ja arvioihin liittyvät epävarmuustekijät

United Bankersin johto arvioi jokaisena tilinpäätöspäivänä onko viitteitä siitä, että liikearvon (tai muun aineettoman tai aineellisen hyödykkeen tai käyttöoikeusomaisuuserän) arvo on alentunut. Viitteitä arvioidaan sellaisten mittareiden perusteel-

la, jotka mittaavat taloudellista suorituskykyä, kuten konsernin johdon raportointi tai taloudellisen ympäristön ja markkinoiden seuranta. Viitteitä voivat olla muun muassa:

- odottamattomat muutokset testauslaskelmien keskeisissä oletuksissa
- markkinaolosuhteiden muutokset.

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

Liikearvon jakautuminen segmenteille

1 000 teur	31.12.2020	31.12.2021
Varainhoito	15 093	15 093
Pääomamarkkinapalvelut	600	500
Yhteensä	15 693	15 593

Käyttöarvoa määritettäessä käytetyt keskeiset muuttujat olivat seuraavat:

- Kassavirtalaskelmalla kassavirtojen on oletettu kertyvän tasaisesti vuoden aikana.
- Investointivaroja laskelmassa on käytetty edellisvuosien tasoa korotettuna kasvulla sekä tiedossa olevilla investoinneilla. Käyttöpääoma-tarpeen ei oleteta kasvavan merkittävästi.
- Diskonttauskorko: diskonttauskorko on määritetty keskimääräiseen painotettuun pääomakustannukseen perustuen (WACC, weighted average cost of capital). Diskonttauskorko ennen veroja oli 12,0 % (12,2 %) ja verojen jälkeen diskonttauskorko oli 10,0 % (10,2 %).
- Rahavirtojen kasvuprosentti ennustejaksolla: kolmen vuoden ennustejaksolla rahavirtojen on arvioitu kasvavan maltillisesti alle 5 % vuodessa. Ennustejakson jälkeiset rahavirrat terminaaliarvossa on ekstrapoloitu käyttämällä 3 %:n kasvua. Tason voi perustella laskelmassa käytetyllä kolmen vuoden lyhyellä ajanjaksolla.

Arvon alentumistestaus tehdään vuosittain ja viimeisin arvon alentumistestaus on tehty tilanteesta 31.12.2021. Arvon alentumistestauksen perusteella konserni katsoo, että tarvetta liikearvon arvon alentumiselle ei ole tunnistettu.

Pääomamarkkinapalvelusegmentin yhden liiketoimintayksikön toiminta on kuitenkin todettu kannattamattomaksi ja siihen kohdistunut liikearvo on päätetty kirjata

erillisen analysoinnin tuloksena alas. Alaskirjauksella ei ole olennaista vaikutusta konsernin tulokseen.

Herkkyyshanalyysi



Liikearvon arvon alentumistestauksessa käytettävien laskelmien laatiminen edellyttää johdolta tulevaisuutta koskevien arvioiden tekemistä. Johdon arviot ja niihin liittyvät kriittiset epävarmuustekijät liittyvät kerrytettävissä olevaa rahamäärää koskevien laskelmien parametrien määrittämiseen. United Bankersin johto on arvioinut Varainhoito- ja Pääomamarkkinapalvelut-segmenttien kerrytettävissä olevaa rahamäärää sekä arvioinut keskeisiä muuttujia kassavirtamallissa. Minkään parametrin jokseenkin mahdollinen muutos kohtuullisesti arvioituna ei johtaisi ainakaan olennaisten arvon alentumistappioiden kirjaamiseen.

Liikearvotestauksen yhteydessä on arvioitu kassavirtamallien herkkyyttä eri parametrien muutoksille, esimerkiksi diskonttokoron tai terminaaliarvon muutoksille. Molempien segmenttien osalta diskonttokorko voisi esimerkiksi nousta 20 %-yksiköllä tai terminaaliarvo pienentyä 90% eikä arvon alentumistarvetta syntyisi. Yhtiön markkina-arvo per 31.12.2021 oli noin 148,3 miljoonaa euroa ja konsernin taseen loppusumma noin 78,4 miljoonaa euroa.

19 | AINEELLISET KÄYTTÖMAISUUSHYÖDYKKEET

19.1 LAATIMISPERIAATE

Konsernin hankimat aineelliset hyödykkeet arvostetaan alkuperäiseen hankintamenuun. Hankintamenu sisältää ne menot, jotka johtuvat välittömästi kyseisen hyödykkeen hankinnasta mukaan lukien asennusmenot. Alkuperäisen kirjaamisen jälkeen aineellinen käyttöomaisuus esitetään taseessa hankintamenuun vähennettynä kertyneillä poistoilla ja arvonalentumistappioilla. Tavanomaiset korjaukset kunnossapitomenot kirjataan kuluksi sillä tilikaudella, jolla ne ovat syntyneet.

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet kirjataan tasapoistoina kuluksi arvioitujen taloudellisten vaikutusajojen kuluessa, jotka ovat seuraavat:

- konttorikoneet ja kalusteet: 5 tai 8 vuotta
- IT-laitteet: 5 vuotta
- muut aineelliset hyödykkeet (toimitilojen peruseräparannukset): 5 vuotta

Arvioidut taloudelliset vaikutusajat ja jäännösarvot tarkistetaan vähintään jokaisen tilikauden päättymispäivänä, ja jos ne eroavat merkittävästi aikaisemmista arvioista, poistoajoina muutetaan vastaavasti. Poistojen kirjaaminen lopetetaan, kun hyödyke luokitellaan myytävänä olevaksi. Konserni arvioi jokaisena raportointikauden päättymispäivänä, onko viitteitä siitä, että aineellisen käyttöomaisuuserän arvo on alentunut. Jos viitteitä ilmenee, United Bankers arvioi kyseisestä omaisuuserästä kerrytettävissä olevan rahamäärän. Arvon alentumistappio kirjataan, kun omaisuuserän kirjanpitoarvo ylittää siitä kerrytettävissä olevan rahamäärän.

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden luovutuksista ja käytöstä poistamisesta johtuvat voitot ja tappiot lasketaan saatujen nettotuottojen ja tasearvon erotuksena. Myyntivoitot ja -tappiot kirjataan eriin Liiketoiminnan muut tuotot ja Liiketoiminnan muut kulut.

Muiden aineellisten hyödykkeiden arvonalentuminen

Konserni arvioi jokaisena raportointikauden päättymispäivänä, onko viitteitä siitä, että aineellisen hyödykkeen arvo on alentunut. Jos viitteitä ilmenee, United Bankers arvioi kyseisestä omaisuuserästä kerrytettävissä olevan rahamäärän. Kerrytettävissä oleva rahamäärä on omaisuuserän käypä arvo vähennettynä myynnistä aiheutuvilla menoilla tai sitä korkeampi käyttöarvo. Arvon alentumistappio kirjataan tulosvaikutteisesti, kun omaisuuserän kirjanpitoarvo ylittää siitä kerrytettävissä olevan rahamäärän. Arvon alentumistappion kirjaamisen yhteydessä konserni arvioi uudelleen aineellisen hyödykkeen taloudellisen vaikutusajan. Arvon alentumistappio peruutetaan, jos olosuhteissa on tapahtunut muutos ja hyödykkeen kerrytettävissä oleva rahamäärä on muuttunut arvonalentumistappion kirjaamisajankohdasta. Arvon alentumistappiota ei kuitenkaan peruuteta enempää kuin omaisuuserän kirjanpitoarvo olisi ilman arvonalentumistappion kirjaamista.

19.2 AINEELLISET HYÖDYKKEET

1 000 euroa	Konttorikoneet, kalusteet ja IT-laitteet		Toimitilojen perusparannus		Yhteensä	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Hankintameno						
Alkusaldo 1.1.	999	836	1 047	1 047	2 045	1 883
Lisäykset	84	163	-	-	85	163
Vähennykset	-	-	-	-	-	-
Loppusaldo 31.12.	1 083	999	1 047	1 047	2 130	2 046
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset						
Alkusaldo 1.1.	-653	-576	-863	-695	-1 516	-1 271
Tilikauden poistot	-115	-77	-138	-168	-253	-245
Loppusaldo 31.12.	-769	-653	-1 001	-863	-1 770	-1 516
Kirjanpitoarvo 1.1.	345	259	184	352	529	611
Kirjanpitoarvo 31.12.	314	345	46	184	361	530
Käyttöoikeusomaisuuserät					2 736	953
Aineelliset hyödykkeet yhteensä					3 096	1 483

Liitetiedot konsernin käyttöoikeusomaisuuseristä on esitetty Liitetiedossa 20 Vuokrasopimukset.

20 | VUOKRASOPIMUKSET

20.1 LAATIMISPERIAATE

Konserni on ottanut vuokralle lähinnä toimitiloja, varastoja sekä työsuhteasuntoja. United Bankers merkitsee pääsääntöisesti taseeseensa kaikkiin vuokrasopimuksiin liittyvät omaisuuserät (käyttöoikeusomaisuuserät) ja vuokrasopimusvelat. Poikkeuksina ovat lyhytaikaiset sekä vähäarvoisia omaisuuseriä koskevat vuokrasopimukset, joiden kirjanpitoikäisyyttä on kuvattu jäljempänä. Konserni arvioi sopimuksen syntymisajankohtana, onko sopimus vuokrasopimus tai sisältääkö se vuokrasopimuksen. Sopimus on vuokrasopimus tai sisältää vuokrasopimuksen, jos sopimus antaa oikeuden yksilöidyn omaisuuserän käyttöä koskevaan määräysvaltaan määrääjäksi vastiketta vastaan.

United Bankers kirjaa käyttöoikeusomaisuuserän sekä vuokrasopimusvelan sopimuksen alkamisajankohtana. Käyttöoikeusomaisuuserä arvostetaan alun perin hankintameno, joka sisältää:

- vuokrasopimusvelan alkuperäisen arvostuksen mukaisen määrän
- sopimuksen alkamisajankohtaan mennessä maksetut vuokrat vähennettyinä mahdollisilla saaduilla vuokrasopimukseen liittyvillä kannustimilla (esimerkiksi kuukaudet, joilta vuokranantaja ei veloita vuokraa)
- mahdolliset United Bankersille syntyneet alkuvaiheen välittömät menot, ja
- arvion alkuperäiseen tilaan palauttamista koskevista menoista, joita United Bankersille syntyy.

Sopimuksen alkamisajankohdan jälkeen käyttöoikeusomaisuuserät arvostetaan kertyneillä poistoilla ja arvonalentumistappioilla vähennettyyn hankintameno. Sitä oikaistaan tietyillä vuokrasopimusvelan uudelleen määrittämisestä johtuvilla erillä. Käyttöoikeusomaisuuserästä kirjataan poistot tasapoistoina sopimuksen alkamisajankohdasta lähtien joko käyttöoikeusomaisuuserän taloudellisen vaikutusajan tai vuokra-ajan kuluessa. United Bankersin toimitiloihin liittyvien toistaiseksi voimassa olevien vuokrasopimusten arvioitu vuokra-aika on viisi vuotta. Käyttöoikeusomaisuuserä testataan tarvittaessa arvonalentumisen varalta, ja mahdollinen arvonalentumistappio kirjataan tulospaikutteisesti.

Alun perin vuokrasopimusvelka arvostetaan niiden vuokramaksujen nykyarvoon, joita ei ole maksettu sopimuksen alkamisajankohtana. Konserni käyttää diskonttaus-korkona United Bankersin lisäluoton korkoa. Vuokrasopimusvelan arvoon sisältyvät vuokrat koostuvat seuraavista eristä:

- kiinteät maksut, mukaan lukien tosiasiallisesti kiinteät maksut
- muuttuvat vuokrat, jotka riippuvat indeksistä tai hintatasosta ja jotka alun perin määritetään sopimuksen alkamisajankohdan indeksin tai hintatason perusteella
- määrät, jotka vuokralle ottajan odotetaan maksavan jäännösarvotakuiden perusteella, ja
- osto-option toteutushinta, jos on kohtuullisen varmaa, että United Bankers käyttää kyseisen option.

Muutoksen myötä vuokratasot ovat kasvaneet, mikä on johtanut vuokratulon kasvun. Vuokratulot ovat kasvaneet, mikä on johtanut vuokratulon kasvun. Vuokratulot ovat kasvaneet, mikä on johtanut vuokratulon kasvun.

United Bankers on päättänyt olla kirjaamatta taseeseen niitä käyttöoikeusomaisuuseriä ja vuokratasot, jotka liittyvät:

- lyhytaikaisiin vuokratasoihin (vuokra-aika enintään 12 kuukautta) ja
- vähäarvoisten omaisuuserien vuokra-sopimuksiin (kunkin tällaisen hyödykkeen arvo uutena enintään noin 5 000 euroa).

Nämä omaisuuserät koostuvat lyhytaikaisiksi luokitelluista toimitilojen ja työsuhteasuntojen vuokratasouksista. Konserni kirjaa edellä mainittuihin vuokratasouksiin liittyvät vuokratasot kuluksi tasaerinä vuokra-ajan kuluessa.



20.2 JOHDON HARKINTAAN PERUSTUVAT RATKAISUT

Vuokratasousten käsittely IFRS 16:n mukaan edellyttää johdon arvioiden ja oletusten käyttämistä muun muassa vuokra-ajan määrittämiseen liittyviä tekijöitä arvioitaessa koskien toistaiseksi voimassa olevia vuokratasouksia ja käytettävän diskonttauskoron määrittämisessä. Konsernin olennaisin vuokratasouksen pääkonttorista on toistaiseksi voimassa oleva ja irtisanottavissa alle 1 vuoden irtisanomisaajalla. Johto on arvioinut, että yhtiö tulee jatkamaan toimintaansa kyseisissä tiloissa. Konserni arvio vuokra-aikaa raportointihetkellä, ellei sopimukseen muista syistä tehdä muutoksia.

Alunperin avaavaan taseeseen 1.1.2018 arvioitiin vuokra-ajaksi 5 vuotta, jonka mukaisesti tehtiin laskelmat käyttöoikeusomaisuuserästä, vastaavasta velasta sekä poistoajasta. Konserni on uudelleenarvioinut vuokra-ajan 31.12.2021 ja todennut, että yhtiö tulee pysymään toimitiloissa lähiaikoina. Vuokratasoukset on päivitetty vastaamaan 5 vuoden arviota ja käyttöoikeusomaisuuserän kirjanpitoarvoa on oikaistu vastaavalla arvolla tilikauden 2021 päätteeksi. Konserni arvioi vuokra-aikaa seuraavan kerran 5 vuoden periodin lähestyessä loppuaan ellei sopimukseen muista syistä tehdä muutoksia.

20.3 VUOKRASOPIMUKSILLA HANKITUT AINEELLISET HYÖDYKKEET

1 000 euroa	Toimitilat	
	2021	2020
Hankintameno 1.1.	2 383	2 383
Lisäykset/vähennykset / uudelleenarviointi	2 259	-
Hankintameno 31.12.	4 642	2 383
Tilikauden poistot	-477	-477
Kertyneet poistot 31.12.	-1 430	-953
Kirjanpitoarvo 31.12.	2 736	953

Vuokratasouksilla hankitut aineelliset hyödykkeet ovat toimitiloja ja ne on esitetty konsernitaseen rivillä Aineelliset hyödykkeet. Hyödykkeet on oikaistu vastaamaan päivitetyn vuokratasouksen muutosta 31.12.2021.

20.4 VUOKRASOPIMUSVELAT

1 000 euroa	2021	2020
Yhden vuoden kuluessa	520	491
Yhtä vuotta pidemmän ajan ja enintään 5 vuoden kuluessa	2 245	506
Yhteensä	2 765	996

Vuokratasoukset on uudelleenarvioitu 31.12.2021. Diskonttauksessa käytetty United Bankersin lisäluoton korkojen painotettu keskiarvo oli 2,0 %. Vuokratasoukset on esitetty taseen rivillä Muut velat. Vuokratasoukset on maturiteettianalyysi on esitetty Liitetiedossa 27 Konsernin riskit ja niiden hallinta.

20.5 TULOSVAIKUTTEISESTI KIRJATUT ERÄT

1 000 euroa	2021	2020
Vuokratasoukset lyhytaikaisista vuokratasouksista (sisältyvät erään Muut hallintokulut ja Liiketoiminnan muut kulut)	-49	-179
Käyttöoikeusomaisuuserien poistot kohdeomaisuuseräluokittain (toimitilat) (sisältyvät erään Poistot ja arvonalentumiset)	-477	-477
Vuokratasoukset korkokulut (sisältyvät erään Korkokulut)	-20	-29

20.6 RAHAVIRTALASKELMAAN KIRJATUT ERÄT

1 000 euroa	2021	2020
Vuokratasouksista johtuva lähtävä rahavirta yhteensä	-511	-506

21 | MUUT VARAT

1 000 euroa	2021	2020
Arvopapereiden myyntisaamiset	137	282
Arvopapereiden välityssaamiset	14 486	4 791
Muut varat	16 010	12 705
Yhteensä	30 632	17 778

Muut varat erä koostuu pääosin palkkiosaamisista rahastoilta, yhteistyökumppaneilta ja asiakkailta.

22 | SIIRTOSAAMISET JA MAKSETUT ENNAKOT

1 000 euroa	2021	2020
Koroista johtuvat erät	12	53
Verosaamiset	164	188
Muut siirtosaamiset ja maksetut ennakkomaksut	578	371
Yhteensä	754	612

23 | VELAT LUOTTOLAITOKSILLE

1 000 euroa	2021	2020
Lainat rahoituslaitoksilta		
Vaadittaessa maksettavat	-	-
Muut kuin vaadittaessa maksettavat	2 000	2 000
Yhteensä	2 000	2 000

UB konserni on nostanut 2 miljoonan euron lainan, joka erääntyy maksettavaksi 13.7.2022. Lainan korko on sidottu 6 kuukauden euriboriin. Lisäksi UB konsernilla on käytettävissään 3 miljoonan euron luottolimiitti, jota tilikauden 2021 lopussa ei ollut nostettu.

24 | MUUT VELAT

1 000 euroa	2021	2020
Arvopapereiden ostovelat	23	75
Arvopapereiden välitysvelat	14 486	4 791
Vuokrasopimusvelat	2 765	996
Lisäkauppahintavelat	156	26
Verovelka	230	654
Palkkionpalautusvelat	1 990	1 900
Muut velat	2 554	1 529
Yhteensä	22 204	9 972

Muut velat erä koostuu pääasiassa lyhytaikaisia ostoveloista.

25 | SIIRTOVELAT JA SAADUT ENNAKOT

1 000 euroa	2021	2020
Koroista johtuvat erät	2	3
Henkilöstösidonnaiset	6 306	4 628
Verovelka	1 964	1 405
Yhteensä	8 272	6 036

26.1 LAATIMISPERIAATE

Konserni luokittelee liikkeeseen laskemansa instrumentit niiden luonteen perusteella joko omaksi pääomaksi tai rahoitusvelaksi.

- Oman pääoman ehtoinen instrumentti on mikä tahansa sopimus, joka osoittaa oikeutta osuuteen United Bankersin varoista sen kaikkien velkojen vähentämisen jälkeen.
- Rahoitusvelka on instrumentti, joka velvoittaa United Bankersia luovuttamaan käteisvaroja tai muita rahoitusvaroja, tai jonka haltijalla on oikeus vaatia United Bankersilta käteisvaroja tai muita rahoitusvaroja.

26.2 OSAKEPÄÄOMA JA OSAKESARJAT

Laatimisperiaate

Osakepääoma koostuu emoyrityksen kantaosakkeista, jotka luokitellaan omaksi pääomaksi. Osakepääomaan merkitään osakeantien yhteydessä saatu osakkeiden merkintähinta siltä osin kuin merkintähintaa ei ole osakeantipäätöksessä päätetty

kirjata sijoitetun vapaan pääoman rahastoon (SVOP-rahasto). Uusien osakkeiden liikkeeseenlaskusta välittömästi johtuvat transaktiomenot kirjataan omaan pääomaan saatujen maksujen vähennyseränä ja verovaikutuksilla oikaistuin.

Yhtiökokouksen päätöksellä 19.3.2021 yhtiöllä on vain yksi osakesarja. Yksi osake tuottaa yhden äänen. Lakkaudetussa B-osakesarjassa ei ollut liikkeeseenlaskettuja osakkeita.

Osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Kaikki liikkeeseen lasketut osakkeet on maksettu täysimääräisesti.

Osakkeiden lukumäärien ja konsernin oman pääoman muutokset

Alla olevassa taulukossa on esitetty osakkeiden kappalemäärien muutokset ja vastaavat konsernin oman pääoman muutokset.

2021	Kappaletta	1000 euroa	
	A-sarja	Osakepääoma	SVOP-rahasto
1.1.2021	10 441 909	5 438	21 372
Lisäys tilikaudella	-	26	-
Vähennys tilikaudella	-	-	-
31.12.2021	10 441 909	5 464	21 372

Tilikaudella 2021 on maksettu osinkoa yhteensä 5 309 tuhatta euroa.

2020	Kappaletta	1000 euroa	
	A-sarja	Osakepääoma	SVOP-rahasto
1.1.2020	10 441 909	5 142	21 372
Lisäys tilikaudella	-	296	-
Vähennys tilikaudella	-	-	-
31.12.2020	10 441 909	5 438	21 372

Tilikaudella 2020 on maksettu osinkoa yhteensä 4 488 tuhatta euroa.

26.3 OMAT OSAKKEET

Laatimisperiaate

Omista osakkeista maksettu vastike ja hankinnasta välittömästi aiheutuvat transaktiomenot, verovaikutuksilla oikaistuna, vähennetään omasta pääomasta, kunnes osakkeet mitätöidään tai ne lasketaan uudelleen liikkeeseen. Jos kyseiset omat osakkeet myöhemmin lasketaan uudelleen liikkeeseen, saadut vastikkeet merkitään suoraan omaan pääomaan vähennettynä liikkeeseenlaskusta välittömästi johtuvilla transaktiomenoilla sekä verojen osuudella.

Yhtiö on hankkinut tilikauden 2021 aikana 37 538 kappaletta omaa osaketta yhteensä 495 tuhannella eurolla. Tilikauden päättyessä yhtiöllä oli hallussa omia osakkeita yhteensä 57 481 kappaletta (39 711), joiden hankinta-arvo on 929 tuhatta euroa (434 tuhatta euroa).

Voimassa olevat valtuutukset

Voimassa olevat osakeantivaltuutukset

Yhtiön varsinainen yhtiökokous 31.3.2020 valtuutti hallituksen päättämään osakeannista ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Hallitus voi päättää yhtiön A-osakkeiden tai osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeeseen oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta yhdessä tai useamassa erässä. Valtuutuksen perusteella voidaan antaa enintään 500 000 yhtiön uutta tai hallussa olevaa omaa A-osaketta, mikä vastaa noin 4,79 prosenttia yhtiön kaikista nykyisistä osakkeista. Hallitus voi valtuutuksen perusteella päättää osakeannista suunnatusti eli osakkeenomistajien etuoikeudesta poiketen ja erityisten oikeuksien antamisesta laissa mainituin edellytyksin. Valtuutusta voidaan käyttää myös maksuttomaan osakeantiin yhtiölle itselleen. Valtuutus on voimassa viisi vuotta varsinaisen yhtiökokouksen päätöksestä. Valtuutuksesta on 31.12.2021 käyttämättä 480 232 osaketta.

Voimassa olevat valtuutukset omien osakkeiden hankintaan

Hallituksella on varsinaisen yhtiökokouksen 19.3.2021 myöntämä valtuutus hankkia omia osakkeita enintään 100 000 kappaletta. Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen asti, kuitenkin enintään 30.6.2022. Vuonna 2021 yhtiö käytti valtuutuksen kattamasta osakemäärästä 25 038 kappaletta, joten valtuutuksesta on käyttämättä 74 962 osaketta.

26.4 RAHASTOT

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto sisältää muut oman pääoman luonteiset sijoitukset ja osakkeiden merkintähinnan siltä osin kuin sitä ei nimenomaisen päätöksen mukaan merkitä osakepääomaan.

Kertyneet voittovarot

Kertyneet voittovarot ovat aiemmilta tilikausilta kertyneitä varoja, joita ei ole siirretty oman pääoman rahastoihin tai jaettu voitonjakona omistajille.

26.5 PÄÄOMAN HALLINTA

Konsernin pääoman hallinnan tavoitteena on luoda tehokas pääomarakenne, jonka avulla varmistetaan konsernin normaalit toimintaedellytykset ja kasvumahdollisuudet sekä varmistetaan pääoman riittävyys suhteessa liiketoiminnan riskeihin. United Bankers -konsernin johto seuraa osana tasehallintaansa positiodien luotto- ja markkinariskejä, vakavaraisuutta sekä likviditeettiasemaa. Seurannasta on kerrottu tarkemmin Riskienhallintaliitteessä 27 ja vuosikertomuksen vakavaraisuusosiossa.

Riskienhallinnalla tarkoitetaan liiketoiminnasta aiheutuvien sekä siihen olennaisesti liittyvien riskien tunnistamista, arviointia, mittaamista, rajoittamista, ennaltaehkäisyä ja seurantaa. Riskienhallinnalla pyritään vähentämään ennakoimattomien tappioiden todennäköisyyttä tai uhkaa maineelle, varmistamaan omien varojen riittävyys suhteessa riskipositioihin ja siten osaltaan varmistamaan strategian ja asetettujen tavoitteiden toteuttamista. Tavoitteena on myös edistää asiakkaiden taloudellista turvaa. Sisäinen valvonta on osa johtamista, hallintoa ja päivittäistä työskentelyä. Sisäisellä valvonnalla tarkoitetaan kaikkia United Bankers -konsernin sisäisiä toimenpiteitä, joilla varmistetaan asetettujen tavoitteiden saavuttaminen sekä tehokas, taloudellinen, luotettava ja mahdollisimman häiriötön liiketoiminta.

Valvontatoimien organisointi ja roolit

United Bankers Oyj:n hallituksella on kokonaisvastuu sisäisen valvonnan järjestämisestä. Sisäisen valvonnan vastuutus ja eri osapuolten tehtävät voidaan kuvata kolmen puolustuslinjan avulla. Jokaisella puolustuslinjalla ja jokaisella toimijalla niissä on oma roolinsa osana sisäisen valvonnan kokonaisuutta.

Ensimmäinen puolustuslinja koostuu liiketoimintayksiköistä. Liiketoimintayksiköiden johtajat vastaavat päivittäisen liiketoiminnan ja siihen kuuluvan riskienhallinnan käytännön toteuttamisesta. Liiketoimintayksiköt osallistuvat oman toimintansa riskien tunnistamiseen ja arviointiin sekä niihin liittyvien riskienhallintatoimenpiteiden toteuttamiseen. Sisäinen valvonta on osa jokaisen työntekijän päivittäistä toimenkuvaa.

Toinen puolustuslinja muodostuu riskienhallinta ja compliance -toiminnosta. Toisen puolustuslinjan tehtävänä on valvoa ja tukea ensimmäistä puolustuslinjaa sisäisessä valvonnassa ja riskien ennakoinnissa sekä tapahtuneiden riskien vaikutusten pienentämisessä. Lisäksi toinen puolustuslinja ylläpitää ja kehittää sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan menetelmiä, ehdottaa parannuksia riskienhallinnan periaatteisiin ja seuraa periaatteiden ja menetelmien käyttöönottoa. Toisen puolustuslinjan havaitsemat olennaiset muutokset riskiprofiilissa raportoidaan hallitukselle, tarkastusvaliokunnalle ja johtoryhmälle.

Kolmannen puolustuslinjan muodostaa sisäinen tarkastus. Sisäinen tarkastajan tehtävänä on arvioida liiketoimintojen ja toisen puolustuslinjan sisäisen valvonnan tilaa ja tuottaa johdolle ja hallitukselle informaatiota ja toimenpide-ehdotuksia liiketoiminnan ja valvonnan tehostamiseksi. United Bankers -konsernilla ei ole omaa erillistä sisäisen tarkastuksen toimintaa. Sisäisen tarkastuksen toiminta on United Bankers -konsernissa järjestetty ulkoistettuna palveluna, jota hoitaa yhtiön hallituksen päättämä ulkopuolinen hyvämaineinen toimija. Vuonna 2021 sisäisestä tarkastuksesta vastasi KPMG Oy Ab. Sisäisen tarkastuksen lisäksi tilintarkastus toimii kolmannessa puolustuslinjassa.

United Bankers Oyj:n hallituksella on kokonaisvastuu riskienhallinnan järjestämisestä. Hallitus määrittää riskienhallinnan tavoitteet, riskinoton rajat, vastuut, mittarit ja valvontaperiaatteet. Hallitus vahvistaa vuosittain riskienhallintaa ohjaavat periaatteet ja suunnitelmat sekä valvoo niiden noudattamista. Hallitus seuraa säännöllisesti riskienhallinnan tilaa ja keskeisimpien riskien kehitystä. Hallitus on asettanut tar-

kastusvaliokunnan, jonka tehtävänä on avustaa hallitusta varmistamaan, että United Bankers -konsernilla on sen koko toiminnan kattava, riittävä sisäinen valvontajärjestelmä, huolehtia siitä, että yhtiön riskienhallinta on järjestetty asianmukaisesti sekä seurata tilinpäätösraportoinnin prosessia.

United Bankers -konsernin riippumattomasta riskienhallinnasta vastaa riskienhallintatoiminto. Riskienhallintatoiminto auttaa konsernin sekä sen valvottavien tytäryhtiöiden johtoa ja liiketoimintaa tavoitteiden saavuttamisessa tarjoamalla järjestelmällisen lähestymistavan riskienhallinta-, valvonta- sekä esimerkiksi johtamis- ja hallintoprosessien tehokkuuden arviointiin ja kehittämiseen. Riskienhallintatoiminnon tehtävänä on varmistaa ja valvoa, että riskienhallinta on riittävällä tasolla suhteessa konsernin ja siinä olevien yhtiöiden liiketoiminnan laatuun, laajuuteen, monimuotoisuuteen sekä riskeihin. Riskienhallintatoiminto valvoo päivittäistä liiketoimintaa ja asetettujen riskilimiittien sekä riskinoton periaatteiden noudattamista. Riskienhallintatoiminto raportoi havainnoistaan säännöllisesti toimivalle johdolle ja hallitukselle.

Riskienhallintatoiminto laatii vuosittain konsernin yhtiöistä ja toiminnoista tehtävän riskikartoituksen, jonka avulla asetettuja tavoitteita ja liiketoimintaa uhkaavia riskejä tunnistetaan, arvioidaan, mitataan sekä määritellään keinoja hallita riskien todennäköisyyttä. Toiminnan kannalta merkityksellisiksi arvioidut riskit kirjataan riskienhallintasuunnitelmaan ja niille määritellään riskienhallintatoimenpiteet. Konsernin riskejä ja mahdollisia seuraamuksia hallitaan myös vakuutuksilla, joiden ajantasaisuus arvioidaan vuosittain.

Compliance-toiminto varmistaa, että United Bankers -konsernissa noudatetaan lainsäädäntöä ja viranomaisten antamia ohjeita ja määräyksiä. Toiminto varmistaa, että johto ja hallitus ovat tietoisia säännöksissä tapahtuvista olennaisista muutoksista ja niiden mahdollisista vaikutuksista konserniin ja sen yhtiöihin. Lisäksi se huolehtii siitä, että menettelytavat asiakassuhteissa täyttävät lain ja viranomaismääräyksien vaatimukset ja, että asiakkaiden tasapuolisen kohtelun vaatimus toteutuu. Compliance-toiminnon keskeisenä tehtäväalueena on myös sisäisten ohjeiden laatiminen ja ylläpitäminen yhdessä liiketoimintojen kanssa, henkilökunnan kouluttaminen, ohjeiden noudattamisen valvonta sekä noudattamisen jättämiseen liittyvä riskien tunnistaminen, hallinta ja raportointi. Compliance-toimintoa ohjaa hallituksen vahvistama Compliance-politiikka sekä vuosittainen toimintasuunnitelma. Compliance-toiminto raportoi havainnoistaan säännöllisesti toimivalle johdolle ja hallitukselle.

Sisäinen tarkastus on riippumatonta objektiivista arviointi- ja varmistustoimintaa, jonka tehtävänä on tarkastaa vuosisuunnitelman mukaisesti sisäisen valvonnan riittävyyttä, toimivuutta ja tehokkuutta. Sisäinen tarkastus tukee toiminnallaan ylintä ja toimivaa johtoa sekä muuta organisaatiota konsernin tavoitteiden saavuttamisessa ja toiminnan kehittämisessä. Sisäinen tarkastus raportoi tarkastushavainnoistaan hallitukselle. Lisätietoja riskienhallinnan organisoinnista löytyy Vuosikertomuksen kohdasta Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä.

27.1 MERKITTÄVIMMÄT RISKIALUEET

United Bankers -konserni altistuu seuraaville riskeille:

- **Strategiset riskit:** strategisten valintojen, uusien tuotteiden ja palvelujen käyttöönoton ja liiketoimintaympäristön muutosriskit
- **Operatiiviset riskit:** menettelytapa-, prosessi-, järjestelmä- ja tietoturvariskit
- **Rahoitusriskit:** markkina-, maksuvalmius-, luotto -ja valuuttariskit

27.1.1 Strategiset riskit

Strateginen riski syntyy toimintaympäristön muutoksista, hitaasta reagoinnista toimintaympäristön tai asiakaskäyttäytymisen muutoksiin, väärän strategian valinnasta, kyvykkyydestä tai muutoshallinnasta strategian toteuttamisessa, kumppanuuksien hallinnan tai esimerkiksi uusien tuotteiden ja palvelujen käyttöönoton epäonnistumisesta. Strategisten riskien ja mahdollisuuksien tunnistaminen on kiinteä osa United Bankers -konsernin strategista suunnittelua sekä jatkuvaa liiketoiminnan kehittämistä. Esimerkiksi osana strategiaprosessia, vuosittaista riskikartoitusta ja tuotekehitysprosessia arvioidaan strategisia riskejä, tunnistetaan niiden hallitsemiseen liittyviä toimenpiteitä sekä arvioidaan niiden mahdollista vaikutusta muun muassa United Bankers -konsernin kokonaisriskiasemaan ja pääomavaateen kehittymiseen.

Hallinnoitavien varojen määrä vaikuttaa suoraan konsernin saamien palkkiotulottejen määrään. Hallinnoitavien varojen määrä riippuu uusmyynnistä ja menetettyjen asiakkaiden määrästä, tehtyjen sijoitusten onnistumisesta sekä markkinoiden kehityksestä. Konsernin palkkiotulotteet ovat osittain riippuvaisia osake- ja korkomarkkinoiden kehityksestä. Konsernin liiketoiminnan kannalta olennaisen varainhoito- palveluiden, strukturoitujen tuotteiden ja rahastojen myynnin onnistuminen sekä arvopaperinvälityksen volyymi ovat pääosin riippuvaisia sijoituspalveluiden yleisen kysynnän tasosta.

Konsernin johto pyrkii toiminnallaan vaikuttamaan toiminnan ohjattavuuteen ja kannattavuuden parantamiseen huolehtimalla liiketoimintojen tehokkaasta organisoinnista, valvomalla liiketoiminnan kannalta keskeisiä kehityshankkeita, tekemällä strategisesti ja taloudellisesti järkeviä yritysostoja sekä tekemällä onnistuneita avainrekrytointeja ja sitouttamalla nykyistä henkilöstöä. Konsernin johto voi osittain vaikuttaa myös uusmyyntiin ja kustannusrakenteeseen esimerkiksi panostuksilla tuotteiden ja palveluiden jatkuvaan kehittämiseen sekä keskittymällä tuotteisiin ja palvelukonsepteihin, jotka tuottavat tasaista kassavirtaa. Konsernin johto ei voi toiminnallaan vaikuttaa yleiseen markkinakehitykseen tai talouden tilaan.

United Bankers -konsernin hallitus ja toimiva johto pyrkivät tunnistamaan ja hallitsemaan strategiset liiketoiminnan riskit ennakoivalla suunnittelulla, joka perustuu arvioihin ja ennusteisiin markkinoiden kehityksestä, kilpailijatilanteesta, yhteistyökumppaneiden tilanteesta sekä asiakkaiden tarpeiden kartoituksesta. United Bankers -konsernin hallitus tarkastelee hyväksyttyä konsernin strategiaa ja siihen liittyviä strategisia riskejä vähintään vuosittain.

27.1.2 Rahoitusriskit

Rahoitusriskillä tarkoitetaan riskiä, joka johtuu toimintaympäristöstä ja siinä mahdollisesti tapahtuvista markkinamuutoksista. Rahoitusriskejä ovat markkina-, maksuvalmius- ja luottoriskit. Markkinariskit sisältävät osake-, korko- ja valuuttariskit.

27.1.2.1 Markkinariski

Markkinariskillä tarkoitetaan markkinahintojen vaihteluista aiheutuvaa tappion mahdollisuutta. Markkinariskilajit ovat korko-, valuutta- ja osakeriski. Markkinariskiin kuuluvat myös riskitekijöiden (esimerkiksi volatiliiteetti ja korrelaatiot) muutoksista aiheutuvat mahdolliset tappiot.

United Bankers -konsernin markkinariskit muodostuvat osake-, korko-, rahasto- ja muiden mahdollisten sijoitusten markkinahintojen muutoksista sekä valuuttakurssien vaihtelusta. Suurin osa United Bankers -konsernin markkinariskistä aiheutuu kaupankäyntivarastojen ja strategisten sijoitusten hintariskistä. Kaupankäyntivaraston sijoitukset ovat välitystoimintaa tukevia sijoituksia osakkeisiin, joukkovelkakirjalainoihin tai strukturoituihin sijoituksiin. Kaupankäyntivaraston sijoitukset ovat luonteeltaan lyhytaikaisia. Strategiset sijoitukset ovat pääosin sijoituksia omiin avoimiin rahastoihin tai kommandiittiyhtiömuotoisiin pääomarahastoihin. Markkinariskeilla ei ole merkittävää vaikutusta United Bankers Oyj:n tulokseen normaalissa markkinatilanteessa. Edellä mainitut markkinariskit eivät saa missään tilanteessa vaarantaa jatkuvuutta tai kannattavuutta.

United Bankers -konsernin hallitus vahvistaa vuosittain markkinariskistrategian. Toimiva johto vastaa markkinariskistrategian käytännön toteuttamisesta. Sen hallinnasta ja valvonnasta vastaa puolestaan riskienhallintatoiminto. Hallitus on asettanut rajat muun muassa sijoituksille yksittäisen liikkeenlaskijan liikkeelle laskemiin arvopapereihin tai kaupankäyntivarastojen ja strategisten sijoitusten määrittelulle. Riskin mittaamiseen käytetään myös stressitestejä, joiden perusteella osakkeisiin liittyvät riskit ovat United Bankers -konsernilla riskinkantokykyyn varsin maltillisella tasolla. Riskienhallintatoiminto raportoi havainnoistaan säännöllisesti toimivalle johdolle ja hallitukselle.

Vakavaraisuuslaskennassa konsernin markkinariskiä mitataan kaupankäyntivarastoihin liittyvistä positioista. Vähimmäisvakavaraisuuslaskennan mukaisesti markkinariskin kattamiseen varataan tarvittava määrä omia pääomia. Vähimmäisvakavaraisuusvaatimus lasketaan kaupankäyntivarastojen positioriskille sekä koko toiminnan valuuttakurssiriskille. Konsernin kaupankäyntivarastoon luokitellut sijoitukset olivat 0,6 miljoonaa euroa 31.12.2021 (1,4 miljoonaa euroa 31.12.2020). Markkinariskin vaatimat vähimmäispääomat olivat 0,1 miljoonaa 31.12.2021 (0,3 miljoonaa euroa 31.12.2020).

Strategisten sijoitusten markkinariskiä seurataan erillisenä vakavaraisuuslaskennasta. Konsernin strategiset sijoitukset 31.12.2021 olivat 8,9 miljoonaa euroa (7,2 miljoonaa euroa 31.12.2020), joista 4,7 miljoonaa euroa (4,3 miljoonaa euroa 31.12.2020) oli sijoitettu korkorahastoihin. Sijoitusten altistumisen normaalille markkinahintojen vaihtelulle ei ole katsottu aiheuttavan konsernille merkittävää riskiä. Yksikertaisessa herkkyyssanalyysissä korkosijoituksille asetettu 10 %:n kurssilasku ja muille sijoituksille asetettu 20 %:n kurssilasku aiheuttaisi konsernille noin 1,3 miljoonan euron tulosvaikutuksen.

Markkinariskin vähimmäisvakavaraisuusvaade

1 000 euroa	Alkuperäinen vastuuarvo	Riskipainotettu vastuuarvo
Kaupankäyntivarasto		
- oman pääoman ehtoiset sijoitukset	180	361
- vieraan pääoman ehtoiset sijoitukset	421	438
Koko toiminnan valuuttariski	97	97
Vastuuarvot yhteensä	698	896
Vähimmäisvakavaraisuusvaade		72

Valuuttariskille alttiina olevat kohteet

Konsernin suurimmat valuuttamääräiset erät ovat Yhdysvaltain dollarin, Ruotsin kruunun ja Norjan kruunun mää räisiä eriä. Merkittävät pankkitilien valuuttapositiot on suojattu valuuttajohdannaisilla, joten konsernilla ei ole merkittäviä valuuttakurs- sirisille altistuvia kohteita.

2021

1 000 euroa	USD	NOK
Oman taseen arvopaperit	22	15
Pankkitilit	49	3
Yhteensä	71	17

2020

1 000 euroa	USD	SEK
Oman taseen arvopaperit	-	-
Pankkitilit	42	1 269
Yhteensä	42	1 269

Herkkyyshanalyysi valuuttakurssien muutoksista



United Bankers -konsernin johto katsoo, että konsernin altistuminen valuuttakurs- seille on vähäinen, jolloin myös valuuttakurssien muutoksilla arvioidaan olevan vähäinen vaikutus yhtiön tilinpäätökseen.

27.1.2.2 Maksuvalmiusriski

Konsernin hallitus vahvistaa vuosittain maksuvalmiusriskistrategian. Maksuval- miusriskistrategian käytännön toteuttamisesta vastaa konsernin toimiva johto ja maksuvalmiusriskistrategian hallinnasta ja valvonnasta puolestaan taloushallinto ja riskienhallintatoiminto. Taloushallinto ja riskienhallintatoiminto raportoivat ha- vainnoistaan säännöllisesti toimivalle johdolle ja hallitukselle

Maksuvalmiusriski on riskiä siitä, että United Bankers -konsernin yhtiöt eivät likvi- dien varojen vähäisyyden vuoksi pystyisi harjoittamaan normaalia liiketoimintaa tai suorittamaan erääntyvistä maksuvelvoitteistaan määräajassa. Maksuvalmiusriskiä syntyy United Bankers -konsernissa pääasiassa markkinoiden maksuvalmiusriskistä ja/tai kustannustason noususta.

Konserni hallitsee maksuvalmiusriskiään maksuvalmiuden suunnittelulla, maksu- valmiustilanteen arvioinnilla ja raportoinnilla sekä oikein mitoitettulla likviditeet- tireservillä, jatkuvuus- ja varautumissuunnittelulla sekä tehokkaalla ja jatkuvalla likviditeettitilanteen ohjauksella. Maksuvalmiusriskin osalta riskinottohalukkuus on konsernilla konservatiivinen. Päivittäisen maksuvalmiuden turvaamiseksi konserni pyrkii pitämään tarvittavan määrän varoja käteisenä ja muina likvideinä varoina. Konsernilla on käytössään lisäksi limiitillisiä pankkitilejä.

Sijoituspalveluyritysten vakavaraisuusasetuksen mukaan sijoituspalveluyrityksillä tulee olla likvidejä varoja vähintään yksi kolmasosa vakavaraisuusasetuksen mu- kaan lasketusta kiinteiden yleiskustannusten pääomavaatimuksesta. United Ban- kers -konsernin kiinteiden yleiskustannusten perusteella laskettu pääomavaatimus on 4,1 miljoonaa euroa ja tämän perusteella laskettu maksuvalmiusvaade on 1,4 miljoonaa euroa. United Bankers - konsernin likvidit varat olivat 14,3 miljoonaa euroa 31.12.2021.

Seuraava taulukko kuvaa rahoitusvelkojen sopimukseen perustuvaa maturiteettianalyysyä. Taulukossa esitettävät tiedot ovat diskonttaamattomia ja sisältävät sekä koronmaksut että pääoman takaisinmaksut.

31.12.2021

1000 euroa

	Sopimusperusteiset rahavirrat					
	Yhteensä	2 kk tai alle	2-12 kk	1-2 vuotta	2-5 vuotta	Yli 5 vuotta
Velat luottolaitoksille	2 000	-	2 000	-	-	
Vuokrasopimusvelat	2 765	-	520	536	1 709	
Arvopapereiden välitysvelat	14 486	14 486	-	-	-	
Ostovelat ja muut velat	4 953	4 797	-	-	156	
Tulevat koronmaksut veloista	172	12	46	45	69	
Konsernin ulkopuolisten tahojen velvoitteiden puolesta annetut takaukset	-	-	-	-	-	
	24 376	19 295	2 566	581	1 934	-

31.12.2020

1000 euroa

	Sopimusperusteiset rahavirrat					
	Yhteensä	2 kk tai alle	2-12 kk	1-2 vuotta	2-5 vuotta	Yli 5 vuotta
Velat luottolaitoksille	2 000	-	-	2 000		
Vuokrasopimusvelat	996	-	491	506		
Arvopapereiden välitysvelat	4 791	4 791	-	-		
Ostovelat ja muut velat	4 184	4 158	26	-		
Tulevat koronmaksut veloista	61	7	33	21		
Konsernin ulkopuolisten tahojen velvoitteiden puolesta annetut takaukset	-	-	-	-		
	12 033	8 956	550	2 527	-	-

United Bankers -konserni on nostanut 2 miljoonan euron lainan, joka erääntyy maksettavaksi 13.7.2022. Lainan korko on sidottu 6 kuukauden euriboriin. Lisäksi United Bankers -konsernilla on käytettävissään 3 miljoonan euron luottolimiitti, joka tilikauden 2021 lopussa oli nostamatta.

27.1.2.3 Luottoriski

Konsernin hallitus vahvistaa vuosittain luottoriskistrategian. Luottoriskistrategian käytännön toteuttamisesta vastaa konsernin toimiva johto ja luottoriskistrategian hallinnasta ja valvonnasta puolestaan taloushallinto ja riskienhallintatoiminto. Konsernin taloushallinto seuraa saamisiin kohdistuvaa luottoriskiä sekä mahdollisia luottoriskikeskittymiä. Taloushallinto ja riskienhallintatoiminto raportoivat havainnoistaan säännöllisesti toimivalle johdolle ja hallitukselle.

Luottoriskillä tarkoitetaan riskiä tappiosta, joka johtuisi siitä, etteivät United Bankers -konserniin kuuluvien yhtiöiden sopimusvastapuolet ja asiakkaat kykene suoriutumaan sovitusta velvoitteistaan, eivätkä saadut vakuudet turvaa saatavia. Luottoriskiin sisältyvät myös maa- ja selvitysriskit. Maariski on maittain kohdistettuihin ulkomaisiin saamisiin liittyvä luottoriski. Selvitysriski on selvitysprosessiin liittyvä, selvityksen kohteena olevan saamisen menettämisen riski.

Konserni hallitsee luottoriskiään muun muassa limiiteillä ja vakuusvaateilla, joita arvioidaan esimerkiksi markkinatilanteen ja asiakkaan mukaan. Selvitysriskin hallinnassa korostuu vastapuolten sopivuuden ja luotettavuuden varmistaminen ja riskiä vähennetään vakimuotoisin sopimuksin sekä keskittämällä selvitykset luotettaviin clearing-keskuksiin.

Keskittymäriskit

Keskittymäriskiä voi muodostua esimerkiksi asiakasriskeistä sekä riskikeskittymistä sellaisista olosuhteista, joita aiheuttavat esimerkiksi vastapuolien tai asiakkaiden vähäinen määrä, yksittäisen liiketoimen koko tai toiminnan riippuvuus yksittäisestä tuotteesta tai palvelusta.

Konsernin hallitus on vahvistanut asiakkaisiin liittyvää keskittymäriskiä ja sen hallintaa koskevat periaatteet ja seurantaratjat osana luottoriskienhallinnan periaatteita. United Bankers konserni hallitsee keskittymäriskiä muun muassa rajaamalla yksittäiseen asiakkaaseen tai asiakaskokonaisuuteen liittyvän keskittymäriskin vastuuarvon 25 prosenttiin omista varoista. Maksuliikenne osana taloushallintoa seuraa asiakkaisiin kohdistuvaa keskittymäriskiä päivittäin. Taloushallinto huolehtii mahdollisissa asiakasriskien ylitystilanteessa sääntelyn vaatiman ylitysilmoituksen laatimisesta viranomaisille sekä raportoi tilanteista toimivaa johtoa ja hallitusta.

Odotettavissa olevat luottotappiot

Konsernissa lasketaan jaksotettuun hankintamenoön arvostetuista rahoitusvaroista odotettavissa oleva luottotappio (Expected Credit Loss, ECL). Odotettavissa oleva luottotappio kuvaa todennäköisyyksillä painotettua arviota toteutuvista luottoriskeistä. Odotettavissa olevaa tappiota koskeva vähennyserä kirjataan saamisista luottolaitoksilta ja asiakassaamisista, jotka on kirjattu taseen Muut varat -erään.

Saamisista luottolaitoksilta lasketaan odotettavissa olevien luottotappioiden (ECL) määrä käyttäen kaavaa: $ECL = \text{vastuu} \times \text{luottotapahtuman todennäköisyys} \times \text{luottotapahtumasta aiheutuva tappio (\%)}$. Laskennassa käytetään markkinoilta saatavissa olevia luottolaitoskohtaisia luottotapahtumien todennäköisyyksiä sekä niiden palautumisasteita. Jos luottolaitokselle ei ole näitä arvoja saatavissa markkinoilta, käytetään niiden osalta muiden luottolaitosten arvojen keskiarvoa. Vastaavaa menettelytapaa sovelletaan myös palkkiosaamisiin rahastoilta ja pääomatransaktioista.

Konserni soveltaa yksinkertaistettua menettelyä odotettavissa olevien luottotappioiden määrittämiseen jaksotettuun hankintamenoön kirjattavien asiakassaamisten osalta (pl. rahastoihin ja pääomatransaktioihin liittyvät saamiset). Tällöin odotettavissa olevat luottotappiot kirjataan määrään, joka kuvastaa koko voimassaoloajalta odotettavissa olevaa luottotappiota. Laskennassa sovelletaan varausmatriisia, joka perustuu historiatietoon aikaisemmin konsernissa toteutuneista luottotappioista sekä konsernin arvioon tulevaisuuden taloudellisista olosuhteista.

Konserni kirjaa yli 90 päivää erääntyneet saamiset luottotappioiksi.

Odotettavissa olevien luottotappioiden täsmäytyslaskelma

1000 euroa	2021	2020
Kirjanpitoarvo 1.1.	44	40
Odotettavissa olevat luottotappiot saamisista luottolaitoksilta, muutos	-16	-7
Odotettavissa olevat luottotappiot asiakkailta, muutos	-12	10
Kirjanpitoarvo 31.12.	16	44

Arvonalentumistappiot muista saamisista tilikaudella

Odotettavissa olevien luottotappioiden muutokset sekä toteutuneet luottotappiot kirjataan tuloslaskelmassa erään Arvonalentumistappiot muista saamisista. Alla olevassa taulukossa on kuvattu arvonalentumistappioiden muutos muista saamisista tilikaudella.

1000 euroa	2021	2020
Odotettavissa olevat luottotappiot saamisista luottolaitoksilta	16	7
Odotettavissa olevat luottotappiot asiakkailta	12	-10
Toteutuneet luottotappiot	-	-
Yhteensä	28	-4

Luottoriskille alttiina olevat kohteet ja luottotappiovaraus

2021

1000 euroa	Bruttoarvo	Luottotappio-varausprosentti	Tappiota koskeva vähennyserä
Saamiset luottolaitoksilta	14 325	0,01 %	1
Asiakassaamiset			
Rahasto- ja pääomamarkkinasaamiset	10 655	0,01 %	1
Välitystoiminta (erääntymättömät), 0,1 %	14 486	0,10 %	14
Erääntyneet välityssaamiset	-	-	-
Yhteensä	14 486		14
Lyhytaikaiset myyntisaamiset (erääntymättömät), 0,1%	590	0,10 %	1
Erääntyneet	-	-	-
Yhteensä	590		1
Yhteensä	40 056		16

2020

1000 euroa	Bruttoarvo	Luottotappio-varausprosentti	Tappiota koskeva vähennyserä
Saamiset luottolaitoksilta	10 141	0,17 %	17
Asiakassaamiset			
Rahasto- ja pääomamarkkinasaamiset	7 120	0,27 %	19
Välitystoiminta (erääntymättömät), 0,1 %	4 791	0,10 %	5
Erääntyneet, välityssaamiset			
1-7 päivää , 2%	155	2,00 %	3
Yhteensä	4 946		8
Lyhytaikaiset myyntisaamiset (erääntymättömät)	409	0,10 %	0
Erääntyneet	-	-	-
Yhteensä	559		1
Yhteensä	29 005		40

27.1.3 Operatiiviset riskit

Operatiivisella riskillä tarkoitetaan suoraa tai epäsuoraa taloudellista tappionvaaraa, joka aiheutuu riittämättömistä tai epäonnistuneista sisäisistä prosesseista, henkilöstöstä, järjestelmistä tai ulkoisista tekijöistä. Tyypillisesti operatiivisia riskejä ovat menettelytapa-, prosessi-, järjestelmä- ja tietoturvariskit. Operatiivinen riski voi ilmetä esimerkiksi maineen tai luottamuksen heikkenemisenä tai menetyksenä.

Operatiivisten riskien hallinta nähdään United Bankers -konsernissa yhdeksi tärkeimmistä riskienhallinnan osa-alueista. United Bankers -konsernin hallitus vahvistaa vuosittain operatiivisten riskienhallinnan periaatteet. Operatiivisten riskien tunnistamista, arviointia, valvontaa ja raportointia varten on laadittu erillinen, koko konsernin kattava, operatiivisten riskien hallinnan menettelytapaprosessi. Konsernin eri toiminnot vastaavat oman alueensa operatiivisten riskien tunnistamisesta ja hallinnasta, koskien esimerkiksi tuotteita, palveluita, henkilöitä, prosesseja ja järjestelmiä, ja raportoivat havainnoistaan riippumattomalle riskienhallinta-toiminnolle. Osana operatiivisten riskien hallintaa kirjataan toteutuneet riskit ja läheltä piti -tapahtumat sekä tarvittavat jatkotoimenpiteet riskitapahtumarekisteriin. Tunnistettujen riskien merkittävyyttä arvioidaan niiden taloudellisen vaikutuksen ja toteutumisen todennäköisyyden perusteella ja riskien pienentämiseksi sovitaan toimenpiteistä. Riskienhallintatoiminto raportoi valvontahavainnoista ja tehdyistä toimenpiteistä säännöllisesti toimivalle johdolle ja hallitukselle. Toiminnan häiriöiden ja virheiden sekä operatiivisten riskien aiheuttaminen tappioiden raportointi viranomaisille toteutetaan asetettujen vaatimusten mukaisesti.

Operatiivisten riskien hallinnan lähtökohtana on pyrkiä ehkäisemään riskien toteutumisesta ja minimoimaan riskeistä aiheutuvia vahinkoja. Operatiivisten riskien hallintaan kuuluvat muun muassa päivittäisten työprosessien ja järjestelmien toimivuuden ja riittävien kontrollien varmistaminen, säännösten ja sisäisten ohjeiden noudattamisen valvonta, henkilöstön kouluttaminen sekä koulutuksen riittävyyden ja asiantuntemuksen varmistaminen, tietoturvallisuudesta huolehtiminen, ulkoistettujen toimintojen valvonta sekä uusien tuotteiden ja palveluiden hyväksyntäprosessin toimivuuden varmistaminen. Toteutuneiden riskien minimoimiseksi konsernissa on varauduttu riskeihin ja niiden toteutumiseen myös muun muassa vakuutusjärjestelyillä.

Menettelytapariski on osa operatiivista riskiä. Compliance-toiminnon tavoitteena on varmistaa, että United Bankers -konsernin kaikissa tytäryhtiöissä noudatetaan lakeja, viranomaisten ohjeita ja määräyksiä, markkinoiden itsesääntelyä sekä sisäisiä toimintaperiaatteita ja ohjeita. Compliance-toiminnolla osaltaan valvotaan ja varmistetaan myös, että asiakassuhteissa noudatetaan asianmukaisia ja eettisesti hyväksyttäviä periaatteita ja toimintatapoja. Menettelytapariskin toteutuminen voi taloudellisen ja maineen menetyksen lisäksi aiheuttaa myös muita haitallisia seuraamuksia, kuten sanktioita. Vastuu sääntelyn noudattamisesta ja noudattamisen valvonnasta on ylimmällä ja toimivalla johdolla sekä kaikilla esimiehillä. Jokainen United Bankers -konsernin palveluksessa oleva henkilö vastaa omalta osaltaan sääntelyn ja sisäisten ohjeiden noudattamisesta. Menettelytapariskiä hallitaan seuraamalla lainsäädännön kehitystä, ohjeistamalla, kouluttamalla ja konsulttimalla organisaatiota sääntelyn mukaisten toimintatapojen noudattamisesta sekä valvomalla organisaation menettelytapojen säännöstenmukaisuutta.

Tietosuoja ja -turva riskit ovat osa operatiivista riskiä. United Bankers -konsernin toiminta perustuu paljolti tietotekniikan ja -liikenteen hyväksikäyttöön. Kaikkien konsernissa olevien toimintojen keskeinen tavoite on eri muodoissa olevien tietojen tehokas, virheetön ja turvallinen käsittely. Tietojen luottamuksellisuus, oikeellisuus ja käytettävyyden pyritään turvaamaan toiminnan kaikissa vaiheissa. Hallitus arvioi vuosittain tietosuojan ja -turvallisuuden tasoa ja riittävyyttä sekä hyväksyy näitä ohjaavat politiikat. United Bankers -konserniin on nimetty tietoturvapääällikkö ja tietosuojavastaava, jotka vastaavat tietoturvallisuuden ja tietosuojan kehittämisestä, ohjaamisesta, seurannasta ja sitä koskevan ohjeistuksen ylläpitämisestä sekä johdon raportoinnista.

Operatiivisten riskien pääomavaatimus on osa sijoituspalveluyritysten vakavaraisuusasetuksessa asetettua pääomavaatimusta. United Bankers -konsernin kiinteiden yleiskustannusten perusteella laskettu omien varojen vaatimus oli 4,1 miljoonaa euroa ja konsernin omat varat olivat 12,7 miljoonaa euroa 31.12.2021.

27.2 JATKUVUUDEN HALLINTA

Toiminnan mahdollisimman häiriöttömän jatkuvuuden turvaamiseksi United Bankers -konsernissa on jatkuvuuden suunnitteluprosessi sekä niiden pohjalta ydintoiminnoille luodut jatkuvuussuunnitelmat. Jatkuvuussuunnittelun tavoitteena on huolehtia siitä, että ennakkoon harkittujen uhkien toteutuessa voidaan varmistaa asiakaspalvelun ja sisäisen toiminnan taso, noudattaa sääntelyä ja turvata henkilökunnan ja asiakkaiden turvallisuus sekä aineellista ja aineetonta omaisuutta. Jatkuvuussuunnitelmien lisäksi on laadittu järjestelmille tarvittavat toipumissuunnitelmat sekä elvytys suunnitelma, jossa kuvataan toiminnan jatkuvuuden varmistavat toimenpiteet, mikäli United Bankers -konsernin taloudellinen asema heikkenisi.

27.3 VAKAVARAISUUDEN HALLINTA

United Bankers -konserniin sovelletaan seuraavia ulkopuolisia pääomavaatimuksia: EU:n sijoituspalveluyritysten vakavaraisuusdirektiiviä (EU 2019/3034 IFD) ja vakavaisuusasetusta (EU 2019/2033 IFR) sekä soveltuvin osin EU:n vakavaraisuusdirektiiviä (CRD IV) ja vakavaraisuusasetusta (EU 575/2013 CRR).

United Bankers Oyj:n hallitus on asettanut konsernin vakavaraisuudelle 13 prosentin minimitavoitevaatimuksen. Konsernin vakavaraisuusaste oli 24,9 prosenttia 31.12.2021. Tarkemmat tiedot konsernin vakavaraisuudesta ja vakavaraisuushallinnasta ovat saatavilla United Bankersin julkaiseman vuosikertomuksen vakavaraisuusosiosta.

28 | TASEEN ULKOPUOLISET SITOUKUKSET

Ehdolliset varat ja ehdolliset velat

Ehdollinen velka syntyy, kun:

- United Bankersilla on mahdollinen velvoite, joka on syntynyt aikaisempien tapahtumien seurauksena ja jonka olemassaolo varmistuu vasta tulevan tapahtuman myötä, joka ei ole United Bankersin määräysvallassa
- United Bankersilla on olemassa oleva velvoite, joka on syntynyt aikaisempien tapahtumien seurauksena, mutta maksuvelvoitteen toteutuminen ei ole todennäköistä, tai
- United Bankers ei pysty arvioimaan olemassa olevan velvoitteen määrää riittävän luotettavasti.

Ehdollisia velkoja ei merkitä taseeseen, vaan ne esitetään liitetietoina ellei maksuvelvoitteen toteutuminen ole erittäin epätodennäköistä.

Ehdollinen omaisuuserä syntyy, kun:

- United Bankersin hyväksi koituva taloudellinen hyöty on todennäköistä, mutta ei käytännössä varmaa, ja
- tämä riippuu tapahtumasta, joka ei ole United Bankersin määräysvallassa.

Ehdolliset omaisuuserät esitetään liitetiedoissa. Mikäli tuottoerän toteutuminen on käytännössä varmaa, se merkitään kirjanpitoon.

United Bankersilla ei ole ehdollisia velkoja tai ehdollisia omaisuuseriä tilinpäätöshetkellä.

Annetut vakuudet

1 000 euroa	2021	2020
Konserniyhtiöiden omista veloista annetut vakuudet		
Pankkilainavakuudet	3 030	2 851
Konserniyhtiöiden muiden puolesta antamat vakuudet		
Pankkitakaus	-	-
Yhteensä	3 030	2 851

Konserni on antanut oman pankkilainansa vakuudeksi omistamiaan arvopapereita, joiden käyvän arvon tulee ylittää 2 500 000 euroa.

29.1 LAATIMISPERIAATE

Konsernin emoyrityksen United Bankers Oyj:n lähipiiriin kuuluvat seuraavat tahot:

- sen tytäryritykset
- konsernin johtoon kuuluvina avainhenkilöinä hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja konsernin johtoryhmän jäsenet
- yhteisöt, joissa edellä mainituilla henkilöillä on määräysvalta, yhteinen määräysvalta tai huomattava vaikutusvalta
- edellä mainittujen henkilöiden läheiset perheenjäsenet

Lähipiiritapahtumina on esitetty sellaiset liiketoimet lähipiirin kanssa, jotka eivät eliminoidu konsernitilinpäätöksessä, tai jotka ovat sen hallinnoimien rahastojen maksamia.

29.2 JOHTOON KUULUVIEN AVAINHENKILÖIDEN TYÖSUHDE-ETUUDET

Seuraavissa taulukoissa esitetyt määrät vastaavat kyseisillä tilikausilla kuluiksi kirjattuja menoja. Palkkasummat sisältävät mahdolliset luontaisedut. Osakeperusteisiin maksuihin on kirjattu tilikaudelle kuluksi jaksotetut johdon osakepohjaisen kannustinjärjestelmän mukaiset palkkiot. Osa palkkioista on viivästettyjä ja niiden lopullinen arvo määräytyy myöhemmin palkkioiden vahvistumisen ja maksun yhteydessä.

Yhtiön johdolla ja hallituksella on ollut mahdollisuus osallistua syksyllä 2019 järjestettyyn henkilöstöantiin, jossa henkilökunnalle ja hallituksen jäsenille tarjottiin mahdollisuutta merkitä yhtiön osakkeita 10 % markkinakurssia halvemmalla hinnalla. Yksi hallituksen jäsenistä osallistui määräysvaltayhtiönsä kautta samassa yhteydessä järjestettyyn suunnattuun antiin sidonnaisasiamiehille. Henkilöstö- ja sidonnaisasiamiesannissa merkityt osakkeet oikeuttavat myöhemmin maksettaviin lisäosakkeisiin. Alla on esitetty johdon ja hallituksen merkitsemät osakemäärät sekä niiden tuottamat lisäosakeoikeudet.

Toimitusjohtaja

1 000 euroa	2021	2020
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhte-etuudet	174	176
Eläke-etuudet (maksupohjaiset järjestelyt)	-	-
Osakeperusteiset maksut	110	81
Yhteensä	284	258
Vuoden 2019 henkilöstöannissa merkityt osakkeet, kpl	6 116	
Lisäosakejärjestelmässä saatavat osakkeet, kpl	3 058	

Hallitus

Konsernin ulkopuolisille hallituksen jäsenille on maksettu palkkiota hallitustyöskentelystä yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti. Konsernin yhtiöissä työskenteleville hallituksen jäsenille ei makseta palkkioita hallitustyöskentelystä vaan heidän palkkakulunsa on katsottu kohdistuvan liiketoimintaan eikä hallitustyöskentelyyn. Lisäksi yhdelle hallituksen jäsenelle maksetaan kokouspalkkiota työskentelystä konsernin tytäryhtiöiden hallituksessa.

1 000 euroa	2021	2020
Kokouspalkkiot konsernin ulkopuolisille hallituksen jäsenille ja puheenjohtajalle	130	125
Konsernin tytäryhtiöiden maksamat kokouspalkkiot	76	76
Vuoden 2019 henkilöstö- ja sidonnaisasiamiesannissa merkityt osakkeet, kpl	37 817	
Lisäosakejärjestelmässä saatavat osakkeet, kpl	19 798	

Johtoon kuuluvat avainhenkilöt

1 000 euroa	2021	2020
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhte-etuudet	857	1 007
Eläke-etuudet (maksupohjaiset järjestelyt)	151	171
Osakeperusteiset maksut	300	324
Yhteensä	1 308	1 502
Vuoden 2019 henkilöstöannissa merkityt osakkeet, kpl	30 669	
Lisäosakejärjestelmässä saatavat osakkeet, kpl	15 335	

29.3 MUUN LÄHIPIIRIN KANSSA TOTEUTUNEET LIIKETOIMET SEKÄ AVOIMET SALDOT

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

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

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

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

United Bankers Oyj on luovuttanut osana yhtiön johdon osakepohjaista kannustinjärjestelmää 17 670 kappaletta omia osakkeitaan ohjelmaan kuuluville avainhenkilöille.

Liiketoimet lähipiirin kanssa

1 000 euroa	1.1.-31.12.2021	1.1.-31.12.2020
Sidonnaisasiamiespalkkiot	708	611
Konsulttipalkkiot	67	16
Muut liiketoimet	51	-
Myönnettyt lainat	-	-
Yhteensä	825	627
joista konsernin hallinnoimien rahastojen kanssa toteutettuja	69	16

Konserni on vuonna 2020 ja 2021 hankkinut lisäosuuksia määräysvallattomilta omistajilta tytäryritys UB Yritysrahoitus Oy:ssä. Koska konsernilla on jo aiemmin ollut määräysvalta yhtiössä, nämä lisäosuuksien hankinnat on käsitelty oman pääoman sisäisinä järjestelyinä.

Konserni on myös suorittanut vuonna 2020 ja 2021 lisäkauppahintoja UB Real Asset Management Oy:n vähemmistöosuuden hankintaan liittyen. Vuonna 2017 toteutuneen kaupan lisäkauppahintoja on suoritettu käteisellä tai luovuttamalla yhtiön hallussa olevia omia osakkeita.

Emoyhtiön tilinpäätös

TULOSLASKELMA 1.1.2021–31.12.2021

1 000 euroa	Liitetieto	1.1.-31.12.2021	1.1.-31.12.2020
Palkkiotuotot		-	-
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	2.1		
Arvopaperikaupan nettotuotot		336	-215
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	2.2		
Samaan konserniin kuuluvista yrityksistä		-	-
Muista pääoman ehtoisista sijoituksista		16	14
Korkotuotot	2.3	2	26
Liiketoiminnan muut tuotot	2.4	4 858	3 906
SIJOITUSPALVELUTOIMINNAN TUOTOT		5 213	3 731
		-	
Palkkiokulut		-	-
Korkokulut	2.3	-55	-52
Hallintokulut			
Henkilöstökulut	2.5		
Palkat ja palkkiot		-3 259	-2 955
Henkilösivukulut			
Eläkekulut		-415	-307
Muut henkilösivukulut		-117	-78
Muut hallintokulut	2.6	-2 040	-1 642
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	2.7	-937	-759
Liiketoiminnan muut kulut	2.8	-707	-899
LIIEVOITTO (-TAPPIO)		-2 316	-2 960
VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA		-2 316	-2 960
Tilinpäätössiirrot	2.9	14 276	10 013
Tuloverot	2.10	-2 516	-1 399
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)		9 444	5 654

VASTAAVAA 1 000 euroa	Liitetieto	31.12.2021	31.12.2020
Käteiset varat		0	0
Saamiset luottolaitoksilta	3.1		
Vaadittaessa maksettavat		1 591	732
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	3.2	371	348
Saamistodistukset	3.3		
Muilta kuin julkisyhteisöiltä		331	315
Osakkeet ja osuudet	3.4	8 256	6 645
Osakkeet ja osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä	3.4	25 577	25 550
Aineettomat hyödykkeet	3.5/3.7	1 911	1 500
Aineelliset hyödykkeet	3.6/3.7		
Muut aineelliset hyödykkeet		286	310
Muut varat	3.8		
Muut		4 126	2 962
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	3.9	269	197
VASTAAVAA YHTEENSÄ		42 718	38 560

VASTATTAVAA 1 000 euroa	Liitetieto	31.12.2021	31.12.2020
VIERAS PÄÄOMA			
Velat luottolaitoksille	3.10	2 000	2 000
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	3.11	-	500
Muut velat	3.12	455	450
Siirtovelat ja saadut ennakot	3.13	3 475	2 482
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ		5 930	5 432
TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ			
Poistoero		-	6
OMA PÄÄOMA	3.16		
Osakepääoma		5 464	5 438
Vapaat rahastot			
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		21 916	21 916
Edellisten tilikausien voitto (tappio)		-37	113
Tilikauden voitto (tappio)		9 444	5 654
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ		36 787	33 121
VASTATTAVAA YHTEENSÄ		42 718	38 560

EMOYHTIÖN RAHOITUSLASKELMA

1 000 euroa	31.12.2021	31.12.2020
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA		
Myynnistä saadut maksut	112	-193
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	4 858	3 222
Maksut liiketoiminnan kuluista	-5 954	-5 538
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	-983	-2 509
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-55	-52
Saadut korot liiketoiminnasta	2	26
Maksetut välittömät verot	-2 173	-976
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA	-3 209	-3 511
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA		
Investoinnit, aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	-1 323	-1 057
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	-23	1 025
Investoinnit sijoituksiin	-1 398	-3 888
Saadut osingot investoinneista	16	514
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA	-2 727	-3 406
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA		
Velkojen muutos	-500	-808
Omien osakkeiden osto	-495	-434
Saadut konserniavustukset	13 100	11 950
Maksetut osingot	-5 309	-4 488
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA	6 796	6 220
RAHAVAROJEN MUUTOS	859	-697
RAHAVAROJEN MUUTOS	859	-697
Rahavarat 1.1.	732	1 429
Rahavarat 31.12.	1 591	732

Emoyhtiön liitetiedot

1 | TILINPÄÄTÖKSEN LAADINTAPERIAATTEET

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Tilinpäätöksen laatimisessa on noudatettu luottolaitostoinnasta annettua lakia, valtiovarainministeriön luottolaitoksen ja sijoituspalveluyrityksen tilinpäätöksestä ja konsernitilinpäätöksestä antamaa asetusta sekä Finanssivalvonnan Määräyskoelman Määräystä ja ohjetta 2/2016: Rahoitussektorin kirjanpito, tilinpäätös ja toimintakertomus.

Rahoitusvarojen ja -velkojen arvostamisperiaatteet

Yhtiön sijoitukset arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Lainat ja muut saamiset on arvostettu mahdollisella arvonalentumistappiolla vähennettyyn hankintamenuun. Rahoitusvelat on arvostettu käypään arvoon. Osakkeet ja osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä on arvostettu hankintamenuun.

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet on kirjattu taseeseen alkuperäiseen hankintamenuun vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla ja arvonalentumisilla. Suunnitelman mukaiset poistot on laskettu tasapoistoina aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden taloudellisen käyttöajan perusteella.

Poistoajat, jotka perustuvat arvioituihin todellisiin käyttöaikoihin ovat seuraavat:

Aineettomat hyödykkeet

- IT-ohjelmat 5 vuotta
- Toimintalaremontti 5 vuotta

Aineelliset hyödykkeet

- IT-laitteet 5 vuotta
- Konttorikoneet ja -kalusteet 5 tai 8 vuotta

Valuuttamääräiset tapahtumat

Tilinpäätös esitetään euroina ja valuuttamääräiset liiketapahtumat muunnetaan euroiksi käyttäen tapahtumapäivän valuuttakursseja. Valuuttamääräiset saamiset ja velat muunnetaan euroiksi käyttäen tilinpäätöspäivän päätöskursseja.

Varsinaiseen liiketoimintaan liittyvät kurssivoitot ja -tappiot on kirjattu tuloslaskelmassa valuuttatoiminnan nettotuottoihin.

Yhtiöllä ei ole ollut tilikausien lopussa valuuttamääräisiä positioita.

Korkotuottojen ja korkokulujen kirjaamisessa noudatetut periaatteet

Korkotuotot ja -kulut on jaksotettu suoriteperusteisesti todellisen kertymän mukaisesti.

Lukujen esittäminen ja pyöristäminen

Tilinpäätöstiedot esitetään tuhansina euroina. Kaikki tilinpäätöstaulukoiden luvut on pyöristetty, minkä vuoksi yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluvusta.

Tilinpäätöksessä 0,0 tuhatta euroa tarkoittaa, että luku on itseisarvoltaan alle 500 euroa. Jos erän määrä on 0 euroa, se esitetään tyhjänä soluna.

2 | EMOYHTIÖN TULOSLASKELMAN ERIÄ KOSKEVAT LIITETIEDOT

1 000 euroa

2.1 Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot

Vuonna 2021	Myyntivoitot ja -tappiot	Käyvän arvon muutokset	Yhteensä
Saamistodistuksista	-114	215	101
Osakkeista ja osuuksista	-30	265	234
Yhteensä	-144	480	336
Vuonna 2020	Myyntivoitot ja -tappiot	Käyvän arvon muutokset	Yhteensä
Saamistodistuksista	-24	-212	-236
Osakkeista ja osuuksista	-14	35	21
Yhteensä	-38	-177	-215

2.2 Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista

	2021	2020
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	16	14
Osinkotuotot konserniyrityksiltä	-	-
Yhteensä	16	14

2.3 Korkotuottojen ja -kulujen erittely tase-erittäin

Korkotuotot	2021	2020
Saamistodistukset	2	26
Muut korkotuotot	1	0
Yhteensä	2	26

Korkokulut	2021	2020
Velat luottolaitoksille	-38	-39
Muut korkokulut	-17	-13
Yhteensä	-55	-52

2.4 Liiketoiminnan muut tuotot

	2021	2020
Hallinnointipalkkiotuotot konserniyhtiöiltä	4 859	3 906
Muut tuotot	-0	0
Yhteensä	4 858	3 906

2.5 Henkilöstökulut

	2021	2020
Palkat ja palkkiot	-3 259	-2 955
Eläkekulut	-415	-307
Muut henkilösivukulut	-117	-78
Yhteensä	-3 790	-3 340

Henkilöstö keskimäärin tilikauden aikana (FTE)	33	32
Henkilöstö tilikauden lopussa (FTE)	33	31

2.6 Muut hallintokulut

	2021	2020
Muut henkilökulut	-139	-82
IT-kulut ja yhteyskulut	-1 023	-799
Asiantuntija- ja konsultointipalkkiot	-473	-364
Muut hallintokulut	-405	-397
Yhteensä	-2 040	-1 642

2.7 Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä

	2021	2020
Suunnitelman mukaiset poistot	-937	-759

2.8 Liiketoiminnan muut kulut

	2021	2020
Vuokratkulut	-476	-468
Kulut omassa käytössä olevista kiinteistöistä	-85	-74
Vakuutus- ja viranomaismaksut	-148	-118
Muut kulut	1	-239
Yhteensä	-707	-899

2.9 Tilinpäätössiirrot

	2021	2020
Saadut konserniavustukset		
UB Omaisuudenhoito Oy	10 000	7 000
UB Rahastoyhtiö Oy	1 900	1 500
UB Securities Oy	1 000	1 000
UB Nordic Forest Management Oy	650	500
UB Pankkiiriliike Oy	650	-
UB Life Oy	70	-
Yhteensä	14 270	10 000
Poistoeron muutos	6	13
Yhteensä	14 276	10 013

2.10 Tuloverot

	2021	2020
Tuloverot tilikauden tuloksesta	2 466	1419
Tuloverot edelliseltä tilikaudelta	50	-20
Yhteensä	2 516	1 399

Liiketoiminta-alueita ja maantieteellisiä markkina-alueita koskevat tiedot

Yhtiö on päättänyt olla jaottelemaan liiketoiminta-alueita vakavaraisuus raportoinnissaan ja tilinpäätöksessään. Yhtiön ainoa toimipaikka sijaitsee Suomessa.

3.1 Saamiset luottolaitoksilta

Kaikki vaadittaessa maksettavia	2021	2020
Saamiset kotimaisilta luottolaitoksilta	1 591	732
Yhteensä	1 591	732

3.2 Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä

	2021	2020
Vaihtovelkakirjalaina	-	75
Saamiset saman konsernin yhtiöiltä	371	273
Yhteensä	371	348

3.3 Saamistodistukset**Saamistodistukset 2021**

Muiden kuin julkisyhteisöjen liikkeeseenlaskemat

Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti arvostettavat rahoitusvarat

	Julkisesti noteeratut	Muut	Yhteensä
Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti arvostettavat rahoitusvarat	-	331	331
Pankkien liikkeellelaskemat joukkovelkakirjat	-	123	123
Muut saamistodistukset	-	208	208

Saamistodistukset 2020

Muiden kuin julkisyhteisöjen liikkeeseenlaskemat

Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti arvostettavat rahoitusvarat

	Julkisesti noteeratut	Muut	Yhteensä
Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti arvostettavat rahoitusvarat	-	315	315
Pankkien liikkeellelaskemat joukkovelkakirjat	-	180	180
Muut saamistodistukset	-	135	135

3.4 Osakkeet ja osuudet**Osakkeet ja osuudet 2021**

Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti arvostettavat rahoitusvarat

Osakkeet ja osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä

	Julkisesti noteeratut	Muut	Yhteensä
Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti arvostettavat rahoitusvarat	5 872	2 383	8 256
Osakkeet ja osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä	-	25 577	25 577

Osakkeet ja osuudet 2020

Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti arvostettavat rahoitusvarat

Osakkeet ja osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä

	Julkisesti noteeratut	Muut	Yhteensä
Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti arvostettavat rahoitusvarat	5 303	1 343	6 645
Osakkeet ja osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä	-	25 550	25 550

3.5 Aineettomat hyödykkeet

	2021	2020
IT-menot	1 865	1 316
Toimitilojen perusparannukset	46	184
Yhteensä	1 911	1 500

3.6 Aineelliset hyödykkeet

	2021	2020
Koneet ja kalusto	286	310

3.7 Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

	2021	2020
Muut aineettomat hyödykkeet		
Hankintameno 1.1.	4 742	3 851
Lisäykset	1 238	891
Hankintameno 31.12.	5 980	4 742
Kertyneet poistot 1.1.	-3 242	-2 551
Tilikauden poisto	-828	-691
Kertyneet poistot 31.12.	-4 069	-3 242
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 911	1 500

Muut aineelliset hyödykkeet		
Hankintameno 1.1.	777	611
Lisäykset	85	166
Hankintameno 31.12.	862	777
Kertyneet poistot 1.1.	-467	-399
Tilikauden poisto	-109	-68
Kertyneet poistot 31.12.	-576	-467
Kirjanpitoarvo 31.12.	286	310

3.8 Muut varat

	2021	2020
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	4 122	2 958
Muut varat	4	4
Yhteensä	4 126	2 962

3.9 Siirtosaamiset ja maksetut ennakot

	2021	2020
Koroista johtuvat erät	8	-
Muut siirtosaamiset	261	197
Yhteensä	269	197

3.10 Velat luottolaitoksille ja keskuspankeille

Muut kun vaadittaessa maksettavat	2021	2020
Luottolaitoksille	2 000	2 000
Yhteensä	2 000	2 000

3.11 Velat yleisölle ja julkisyhteisöille

Vaadittaessa maksettavat	2021	2020
Samaan konserniin kuuluville yrityksille	-	500
Yhteensä	-	500

3.12 Muut velat

	2021	2020
Verovelat	93	113
Muut lyhytaikaiset velat	362	338
Yhteensä	455	450

3.13 Siirtovelat ja saadut ennakot

	2021	2020
Koroista johtuvat erät	2	3
Henkilöstösidonnaiset velat	1 935	1 284
Verovelka	1 538	1 195
Yhteensä	3 475	2 482

3.14 Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot ja kirjanpitoarvot

	2021		2020	
	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Rahoitusvarat				
Käteisvarat	0	0	0	0
Saamiset luottolaitoksilta	1 591	1 591	732	732
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	371	371	348	348
Saamistodistukset	331	331	315	315
Osakkeet ja osuudet	8 256	8 256	6 645	6 645
Osakkeet ja osuudet samaan konsernin yrityksissä	25 577	25 577	25 550	25 550
Yhteensä	36 126	36 126	33 590	33 590
Rahoitusvelat				
Velat luottolaitoksille	2 000	2 000	2 000	2 000
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	-	-	500	500
Yhteensä	2 000	2 000	2 500	2 500

3.15 Taseessa käypään arvoon arvostetut rahoitusinstrumentit

31.12.2021

	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Saamistodistukset	-	208	123	331
Osakkeet ja osuudet	5 872	-	2 383	8 256
Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä	-	-	25 577	25 577
Yhteensä	6 872	208	27 083	34 163
Realisoitumattomat voitot ja tappiot (kumulatiivinen)	-	-	126	-

31.12.2020

	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Saamistodistukset	-	-	315	315
Osakkeet ja osuudet	5 303	-	1 343	6 645
Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä	-	-	25 550	25 550
Yhteensä	5 303	-	27 207	32 510
Realisoitumattomat voitot ja tappiot (kumulatiivinen)	-	-	-130	-

Hierarkiatasot

Taso 1: Käyvät arvot perustuvat toimivilla markkinoilla julkaistuihin oikaisemattomiin hintanoteerauksiin.

Taso 2: Muita kuin tasoon 1 sisältyviä noteerattuja hintoja, jotka kyseiselle omaisuuserälle tai velalle ovat havainnoitavissa joko suoraan (ts. hintana) tai epäsuorasti (ts. hinnoista johdettuina).

Taso 3: Omaisuuserää tai velkaa koskevat syöttötiedot, jotka eivät perustu havainnoitavissa olevaan markkinatietoon

3.16 Oman pääoman erät

	2021	2020
Osakepääoma 1.1.	5 438	5 142
Osakepääoman korotus	26	296
Osakepääoma 31.12.	5 464	5 438
Sijoitetun vapaan pääoman rahasto 1.1.	21 916	21 916
Osakeannit	-	-
Pääomanpalautus	-	-
Sijoitetun vapaan pääoman rahasto 31.12.	21 916	21 916
Voittovarar edellisiltä tilikausilta 1.1.	5 767	5 035
Osingonjako	-5 309	-4 488
Omien osakkeiden osto	-495	-434
Voittovarar edellisiltä tilikausilta 31.12.	-37	113
Tilikauden voitto (tappio)	9 444	5 654
Oma pääoma 31.12.	36 787	33 121

4 | VAKUUKSIA JA VASTUUSITOUMUKSIA KOSKEVAT LIITETIEDOT

1 000 euroa

4.1 Annetut vakuudet

Yhtiön omista veloista annetut vakuudet	2021	2020
Pankkilainavakuudet	3 030	2 851
Pankkilainan vakuudeksi on annettu arvopaperisijoituksia, joiden käypä arvo on vähintään 2 500 000 euroa.		
Yhtiön muiden puolesta antamat vakuudet	2021	2020
Pankkitakaus	-	-

4.2 Eläkevastuut

Henkilökunnan eläketurva on järjestetty lakisääteisen eläkevakuutusjärjestelmän mukaisesti.

4.3 Leasing- ja vuokravastuut

	2021	2020
Vuokrasopimus Oy Julius Tallberg Ab, alle vuoden vastuut	397	380

Muut taseen ulkopuoliset vastuut

Yhtiöllä ei ole muita taseen ulkopuolisia vastuuta tai sitoumuksia.

5 | MUUT LIITETIEDOT

1 000 euroa

5.1 Tilintarkastuspalkkiot

	2021	2020
Lakisääteiset	35	24
Muut palkkiot	6	6

Hallituksen ehdotus voitonjaosta

United Bankers Oyj:n tulos tilikaudelta 1.1.–31.12.2021 oli 9 443 824,05 euroa. Yhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2021 olivat 31,3 miljoonaa euroa, joista kertyneitä voittovaroja on 9,4 miljoonaa euroa. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että 31.12.2021 päättyneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen perusteella jaetaan osinkoa 0,80 euroa osakkeelta. Hallitus ehdottaa varsinaiseksi osingoksi 0,70 euroa osakkeelta. Lisäksi se ehdottaa maksettavaksi 0,10 euron juhlaosinkoa United Bankersin 35-vuotisjuhlavuoden kunniaksi. Ehdotusta vastaava osingonjako yhteensä laskettuna tilinpäätöshetkellä ulkona olevalla osakemäärällä on 8 307 542,40 euroa. Yhtiön hallussa oleville omille osakkeille ei makseta osinkoa. Osingonjaon täsmäytyspäivä on 25.3.2022 ja osinko ehdotetaan maksettavaksi 1.4.2022.

Yhtiön taloudellisessa asemassa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia tilikauden päättymisen jälkeen. Ehdotettu voitonjako ei vaaranna yhtiön maksukykyä

Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset

Helsingissä 24. päivänä helmikuuta 2022

Johan Linder
puheenjohtaja

Patrick Anderson
toimitusjohtaja

Tarja Pääkkönen

Carl-Gustaf von Troil

Antti Asunmaa

Rainer Häggblom

Lennart Robertsson

Eero Suomela

TILINPÄÄTÖSMERKINTÄ

Tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 24. päivänä helmikuuta 2022

Oy Tuokko Ltd

Janne Elo, KHT

Tilintarkastuskertomus

United Bankers Oyj:n yhtiökokoukselle



TILINPÄÄTÖKSEN TILINTARKASTUS

Lausunto

Olemme tilintarkastaneet United Bankers Oyj:n (y-tunnus 2355443-6) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2021. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot, mukaan lukien yhteenveto merkittävimmistä tilinpäätöksen laatimisperiaatteista, sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot. Lausuntonamme esitämme, että

- konsernitilinpäätös, jossa laaja tuloslaskelma osoittaa voittoa 11 210 miljoonaa euroa, antaa oikean ja riittävän kuvan konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti
- tilinpäätös, jossa emoyhtiön tuloslaskelma osoittaa voittoa 9 444 miljoonaa euroa, antaa oikean ja riittävän kuvan emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset.

Lausuntonamme on ristiriidaton tarkastusvaliokunnalle annetun lisäraportin kanssa.

Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa.

Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konserniyrityksistä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Emoyhtiölle ja konserniyrityksille suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut ovat parhaan tietomme ja käsityksemme mukaan olleet Suomessa noudatettavien, näitä palveluja koskevien säännösten mukaisia, emmekä ole suorittaneet EU-asetuksen 537/2014 5. artiklan 1 kohdassa tarkoitettuja kiellettyjä palveluja. Suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 9.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonamme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat ovat seikkoja, jotka ammatillisen harkintamme mukaan ovat olleet merkittävimpiä tarkastuksen kohteena olevan tilikauden tilintarkastuksessa. Nämä seikat on otettu huomioon tilinpäätökseen kokonaisuutena kohdistuneessa tilintarkastuksessa sekä laatiessamme siitä annettavaa lausuntoa, emmekä anna näistä seikoista erillistä lausuntoa.

Palkkiotuottojen tulouttaminen (konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet ja liitetieto 3.2 s. 87-88)

KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN TILINTARKASTUKSEN KANNALTA KESKEISET SEIKAT

- United Bankers -konsernin hallinnoimat varat oikeuttavat hallinnointi- ja tuottopalkkiotuottoihin asiakas- ja yhteistyötahojen kanssa solmittujen sopimusten perusteella.
- Hallinnointi- ja tuottopalkkioiden määrä konsernitilinpäätöksessä oli 30,8 miljoonaa euroa muodostaen merkittävän erän konsernin tuloslaskelmassa
- Hallinnoitavien varojen tuottopalkkiot, strukturoitujen sijoitusten palkkiot sekä pääomamarkkina-palveluiden palkkiot saattavat vaihdella huomattavasti vuosien välillä.
- Palkkiotuottojen tulouttaminen on tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka.

KUINKA KYSEISIÄ SEIKKOJA KÄSITELTIIN TILINTARKASTUKSESSA

- Olemme perehtyneet palkkiotuottoihin liittyviin liiketoimintaprosesseihin sekä arvioineet kontrolliympäristöä. Tarkastustoimenpiteisiimme on kuulunut myös osakirjanpitojärjestelmien ja pääkirjanpidon tietojen vertaaminen toisiinsa, palkkiotuottojen aineistotarkastusta sekä tuottojen tuloutusajankohdan ja tuloutetun määrän oikeellisuuden arvioimista.
- Pääomamarkkinapalveluiden palkkioiden osalta olemme sopimusten perusteella tarkastaneet projektien tuloutuksen ajankohtaa ja tuloutettujen palkkioiden määrää.
- Olemme tarkastaneet hallinnointi- ja tuottopalkkioiden laskentamalleja ja veranneet laskennassa sovellettuja parametreja yksittäisiin rahastosopimuksiin tai rahastojen sääntöihin.
- Arvioimme konsernin palkkiotuottoihin liittyvien liitetietojen riittävyyttä.

Liikearvon arvostus (konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet ja liitetieto 18.3 s. 101-102)

KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN TILINTARKASTUKSEN KANNALTA KESKEISET SEIKAT

- United Bankers -konserni on aikaisempina vuosina laajentanut toimintaansa yrityshankintojen kautta, minkä seurauksena konsernitaseeseen sisältyi liikearvoa 15,6 miljoonaa euroa. Liikearvoista ei kirjata suunnitelman mukaisia poistoja, vaan ne testataan mahdollisen arvonalentumisen varalta vuosittain.
- Testausta varten liikearvo on kohdistettu liiketoiminnoille, eli rahavirtaa tuottaville yksiköille. Arvonalentumistestauksen lopputulemaan vaikuttavat useat oletukset. Muutokset oletuksissa voivat johtaa liikearvon arvon alentumiseen.
- Liikearvon arvostus on tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka johtuen en-nusteisiin liittyvästä arvionvaraisuudesta ja tasearvojen merkittävydestä.

KUINKA KYSEISIÄ SEIKKOJA KÄSITELTIIN TILINTARKASTUKSESSA

- Olemme arvioineet keskeisiä laskelmissa käytettyjä oletuksia, kuten liikevaihdon kasvua, toiminnan kannattavuutta ja diskonttauskorkoa suhteessa budjetteihin, ulkopuolisiin lähteisiin sekä omiin näkemyksiimme. Olemme perehtyneet johdon aiempien ennusteiden tarkkuuteen ja verranneet johdon laatimissa ennusteissa käytettyjä oletuksia ulkopuoliseen markkinainformaatioon.
- Olemme tarkastaneet laskelmien teknisen oikeellisuuden ja sekä arvioineet las-kemissa käytettyjä oletuksia.
- Arvioimme konsernitaseen mukaista liikearvoa sekä arvonalentumistestausta koskevien liitetietojen asianmukaisuutta.

Emoyhtiön tilinpäätöksen osalta ei ole sellaisia tilintarkastuksen kannalta keskeisiä seikkoja, joista olisi erikseen viestittävä kertomuksessamme.

Konsernitilinpäätöksen tai emoyhtiön tilinpäätöksen osalta ei ole EU-asetuksen 537/2014 10 artiklan 2 kohdan c alakohdassa tarkoitettuja merkittäviä olennaisen virheellisuuden riskejä.

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että konserni-tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansain-välisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja siten, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emo-yhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuviissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen

perustuen, paitsi jos emoyhtiö tai konserni aiotaan purkaa tai toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä koko-naisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntomme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkas-tuksen ajan. Lisäksi:

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme perustaksi tar-peellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäyttöön voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä val-vonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilin-tarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen koh-tuullisuutta.
- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmu-kaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.
- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lu-kien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös

sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.

- Hankimme tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintoja koskevasta taloudellisesta informaatiosta pystyäksemme antamaan lausunnon konsernitiilinpäätöksestä. Vastaamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

Kommunikoidimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnittelusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

Lisäksi annamme hallintoelimille vahvistuksen siitä, että olemme noudattaneet riippumattomuutta koskevia relevantteja eettisiä vaatimuksia, ja kommunikoidimme niiden kanssa kaikista suhteista ja muista seikoista, joiden voi kohtuudella ajatella vaikuttavan riippumattomuuteemme, ja soveltuvissa tapauksissa niihin liittyvistä varotoimista.

Päätämme, mitkä hallintoelinten kanssa kommunikoiduista seikoista olivat merkittävimpiä tarkasteltavana olevan tilikauden tilintarkastuksessa ja näin ollen ovat tilintarkastuksen kannalta keskeisiä. Kuvaamme kyseiset seikat tilintarkastuskertomuksessa, paitsi jos säädös tai määräys estää kyseisen seikan julkistamisen tai kun äärimmäisen harvinaisissa tapauksissa toteamme, ettei kyseisestä seikasta viestitä tilintarkastuskertomuksessa, koska siitä aiheutuvien epäedullisten vaikutusten voisi kohtuudella odottaa olevan suuremmat kuin tällaisesta viestinnästä koituva yleinen etu.

Helsingissä, 24. päivänä helmikuuta 2022

Oy Tuokko Ltd
Tilintarkastusyhteisö

Janne Elo
KHT

MUUT RAPORTOINTIVELVOITTEET

Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

Oy Tuokko Ltd on toiminut yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana vuodesta 2002 alkaen yhtäjaksoisesti 20 vuotta. United Bankers Oyj:stä tuli yleisen edun kannalta merkittävä yhteisö 18.6.2020. KHT Janne Elo on toiminut Yhtiön tilintarkastajana vuodesta 2011 alkaen.

Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen ja vuosikertomukseen sisältyvän informaation, mutta se ei sisällä tilinpäätöstä eikä sitä koskevaa tilintarkastuskertomustamme. Olemme saaneet toimintakertomuksen käyttöömme ennen tämän tilintarkastuskertomuksen antamispäivää, ja odotamme saavamme vuosikertomuksen käyttöömme kyseisen päivän jälkeen. Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea edellä yksilöity muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Toimintakertomuksen osalta velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Jos teemme ennen tilintarkastuskertomuksen antamispäivää käyttöömme saamaamme muuhun informaatioon kohdistamamme työn perusteella johtopäätöksen, että kyseisessä muussa informaatioissa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

RIIPPUMATTOMAN TILINTARKASTAJAN RAPORTTI UNITED BANKERS OYJ:N ESEF-TILINPÄÄTÖKSESTÄ



United Bankers Oyj:n hallitukselle

Olemme suorittaneet kohtuullisen varmuuden antavan toimeksiannon, joka koskee sitä, onko United Bankers Oyj:n sähköiseen tilinpäätökseen [743700J2W03J6XG-FPG77-2021-12-31-fi.zip] 1.1.-31.12.2021 sisältyvä konsernitilinpäätös merkitty iXBRL-merkinnöin EU-komission delegoidun asetuksen 2018/815 (ESEF RTS) 4. artiklan vaatimusten mukaisesti.

Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat yhtiön toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen (ESEF-tilinpäätös) laatimisesta siten, että ne täyttävät ESEF RTS:n vaatimukset. Tähän vastuuseen kuuluu

- laatia ESEF-tilinpäätös XHTML-muodossa ESEF RTS artiklan 3 mukaisesti
- merkitä ESEF-tilinpäätökseen sisältyvä konsernitilinpäätös iXBRL-merkein ESEF RTS artiklan 4 mukaisesti sekä
- varmistaa ESEF-tilinpäätöksen ja tilintarkastetun tilinpäätöksen keskinäinen yhdenmukaisuus.

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia ESEF-tilinpäätöksen ESEF RTS:n vaatimusten mukaisesti.

Helsingissä, 24. päivänä helmikuuta 2022

Oy Tuokko Ltd
Tilintarkastusyhteisö

Janne Elo
KHT

Tilintarkastajan riippumattomuus ja laadunvalvonta

Olemme riippumattomia yhtiöstä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Tilintarkastaja soveltaa kansainvälistä laadunvalvontastandardia ISQC1 ja näin ollen ylläpitää kattavaa laadunvalvontajärjestelmää, johon sisältyy dokumentoituja toimintaperiaatteita ja menettelytapoja eettisten vaatimusten, ammatillisten standardien sekä sovellettavien säädöksiin ja määräyksiin perustuvien vaatimusten noudattamista koskien.

Tilintarkastajan velvollisuudet

Toimeksiantosopimuksen mukaisesti annamme lausunnon siitä, onko ESEF-tilinpäätökseen sisältyvä konsernitilinpäätös merkitty olennaisilta osin ESEF RTS:n 4. artiklan vaatimusten mukaisesti. Olemme suorittaneet kohtuullisen varmuuden antavan toimeksiannon kansainvälisen varmennustoimeksiantostandardin ISAE 3000 mukaisesti.

Tarkastukseen kuuluu toimenpiteitä evidenssin hankkimiseksi siitä,

- onko ESEF-tilinpäätökseen sisältyvä konsernitilinpäätös olennaisilta osin merkitty iXBRL-merkein ESEF RTS:n 4. artiklan vaatimusten mukaisesti, ja
- ovatko ESEF-tilinpäätös ja tilintarkastettu tilinpäätös keskenään yhdenmukaisia.

Valittujen tarkastustoimenpiteiden luonne, ajoitus ja laajuus riippuvat tilintarkastajan harkinnasta. Tähän sisältyy sen riskin arvioiminen, onko virheestä tai väärinkäytöksestä johtuvaa olennaista poikkeamaa ESEF RTS:n vaatimuksista.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tarkastusevidenssiä.

Lausunto

Lausuntonamme esitämme, että United Bankers Oyj:n ESEF-tilinpäätökseen sisältyvä konsernitilinpäätös tilikaudelta 1.1.-31.12.2021 on olennaisilta osin merkitty ESEF RTS:n vaatimusten mukaisesti.

Lausuntonne United Bankers Oyj:n konsernitilinpäätöksen tilintarkastuksesta tilikaudelta 1.1.-31.12.2021 on annettu tilintarkastuskertomuksellamme [päivätty 24.2.2022]. Tällä raportilla emme anna konsernitilinpäätöksen tilintarkastuksesta lausuntoa tai muuta varmennusjohtopäätöstä.

Vakavaraisuuden hallinta

Vakavaraisuuden hallinta on osa United Bankers -konsernin johtamista ja päätöksentekoa sekä strategisella että operatiivisella tasolla ja siten osa sen luotettavaa hallintoa. Vakavaraisuuden hallintaprosessin tavoitteena on turvata United Bankers -konsernin riskinkantokyky suhteessa toiminnan kaikkiin olennaisiin riskeihin ja varmistaa siten toiminnan jatkuvuus pitkällä tähtäyksellä. Lähtökohtana on, että United Bankers -konsernissa omien varojen määrä, laatu ja kohdentuminen riittävät jatkuvasti kattamaan konserniin kohdistuvat olennaiset riskit.

United Bankers -konsernin hallituksella on kokonaisvastuu vakavaraisuuden hallinnasta. Hallitus hyväksyy ja arvioi vuosittain periaatteet koskien vakavaraisuuden hallintaa ja prosessia sekä vakavaraisuustietojen julkistamista. Vakavaraisuutensa turvaamiseksi United Bankers -konsernissa asetetaan riskiperusteiset pääomatavoitteet ja laaditaan tavoitteiden saavuttamiseksi pääomasuunnitelma, jonka konsernin hallitus hyväksyy. Sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan tavoitteena on tukea konsernin johtoa varmistamalla osaltaan, että konsernin toiminnassa ei oteta niin suurta riskiä, että siitä aiheutuu olennaista vaaraa konserniin kuuluvien yhtiöiden vakavaraisuudelle tai likviditeetille.

Vakavaraisuuden hallinnan käytännön vastuu on ensisijaisesti konsernin taloushallinnolla ja toimivalla johdolla. Vakavaraisuuden hallintaprosessi on liiketoiminta- ja pääomastrategian muodostama kokonaisuus. Vakavaraisuuden hallinnan pohjana toimivat vuosittain päivitettävät konsernin liiketoimintasuunnitelma, budjetti sekä pääomasuunnitelma. United Bankers -konsernissa pyritään ennakoiwaan pääomasuunnitteluun. Konsernissa arvioidaan ja ylläpidetään tarvittavan sisäisen pääoman määrää, laatua ja jakautumista. Määrän tulee riittää kattamaan riskit, joille United Bankers -konserni altistuu tai voi altistua. Konsernissa tehdään riskienhallintatoiminnon koordinoimana vuosittainen riskikartoitus, jonka avulla pyritään osaltaan tunnistamaan, arvioimaan, mittaamaan ja rajoittamaan riskejä, joiden toteutuminen vaarantaisi konsernin tavoitteiden saavuttamisen ja vaikuttaisi negatiivisesti muun muassa pääomien määrään. Pääomasuunnitelmissa on määritelty tavoitteet vakavaraisuustasolle sekä keskeisimmät riskit ja niiden hallintakeinot.

United Bankers -konsernin riskiperusteisen pääomantarpeen mittaamisen ja arvioinnin lähtökohtana vakavaraisuuden hallinnassa on Pilari 1 -laskentamenetelmien tuottamat tulokset. United Bankers arvioi vähimmäispääomantarpeen Pilari 1 -laskentamenetelmien tuottamien tulosten perusteella ja syventää tarkastelua ottamalla mukaan näiden riskien sellaiset ulottuvuudet, jotka jäävät Pilari 1 -laskennan ulkopuolelle (niin sanotut Pilari 2 -elementit). United Bankers -konsernin kokonaisvakavaraisuussuhteelle on asetettu 13 %:n minimitaloitetaso, jota seurataan. Toimiva johto ja taloushallinto valvovat, että vakavaraisuuden hallinta vastaa määritettyä riskiprofiilia ja vakavaraisuustavoitteita. Taloushallinto raportoi valvontahavainnoista säännöllisesti toimivalle johdolle ja hallitukselle. Tilintarkastusyhteisö suorittaa vuotuisen arvion konsernin vakavaraisuuden hallinnasta.

Konsernin vakavaraisuus

Sijoituspalveluyritysten uusi vakavaraisuuskehikko (IFD/IFR) on astunut voimaan 26.6.2021 alkaen. Uusi sääntely soveltuu konsernin toimiluvallisiin sijoituspalveluyrityksiin sekä emoyhtiöön United Bankers Oyj:hin omistusyhteisönä. Uuden sääntelyn mukaisesti United Bankers -konsernin pääomavaade 31.12.2021 määräytyi kiinteiden yleiskustannusten perusteella. Konsernin vakavaraisuus oli katsauskauden lopussa erittäin hyvällä tasolla.

Konsernin ydinpääoma (CET 1) per 31.12.2021 oli 12,7 miljoonaa euroa (13,0 miljoonaa euroa) ja konsernin omat varat suhteessa vaadittavaan vähimmäispääomavaateeseen olivat 311,4 prosenttia. Uuden IFR sääntelyn mukaisen pääomavaateen perusteella laskettu konsernin vakavaraisuussuhdeluku 31.12.2021 oli 24,9 prosenttia. Aiemman sääntelyn (CRR) mukaisesti laskettu vakavaraisuusaste oli 17,8 prosenttia 31.12.2020. Konsernin johto on asettanut vakavaraisuudelle 13 prosentin minimitaloitetason. Konsernin omavaraisuusaste oli 56,7 prosenttia 31.12.2021 (66,9 prosenttia 31.12.2020).

KONSERNIN VAKAVARAISUUS

1 000 euroa	IFR 31.12.2021	CRR 31.12.2020
Oma pääoma	44 337	39 087
Ydinpääoma ennen vähennyksiä	44 337	39 087
Vähennykset ydinpääomasta		
Aineettomat hyödykkeet	19 872	19 154
Tilikauden vahvistamaton voitto	10 347	6 234
Muut vähennykset	1 433	729
Vähennykset ydinpääomasta yhteensä	31 652	26 117
Ydinpääoma (CET1)	12 685	12 970
Ensisijainen lisäpääoma (AT1)	0	0
Ensisijainen pääoma (T1 = CET1 + AT1)	12 685	12 970
Toissijainen pääoma (T2)	0	0
Omat varat yhteensä (TC = T1 + T2)	12 685	12 970
IFR Omien varojen vaade		
Ehdoton vähimmäisvaade	750	
Kiinteiden yleiskustannusten vaade	4 073	
K-tekijöiden vaade	1 010	
Kokonaisvaade (rajoittavin)	4 073	
Ydinpääoma (CET1) suhteessa omien varojen vaateeseen (%)	311,4 %	
Ensisijainen pääoma (T1) suhteessa omien varojen vaateeseen (%)	311,4 %	
Omat varat yhteensä (TC) suhteessa omien varojen vaateeseen (%)	311,4 %	
Riskipainotetut erät yhteensä	50 917	73 033
CRR Riskipainotetut erät yhteensä		73 033
josta luottoriskin osuus		24 503
josta markkinariskin osuus		3 387
josta operatiivisen riskin osuus		45 143
josta muiden riskien osuus		0
Omien varojen vähimmäisvaatimus		5 843
Ydinpääoma (CET1) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	24,9%	17,8%
Ensisijainen pääoma (T1) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	24,9%	17,8%
Omat varat yhteensä (TC) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	24,9%	17,8%

United Bankers Oyj

Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2021

1. Johdanto

United Bankers Oyj (jäljempänä "United Bankers" tai "yhtiö") on suomalainen julkinen osakeyhtiö, jonka osakkeet ovat julkisen kaupankäynnin kohteena Nasdaq Helsinki Oy:n ("Helsingin Pörssi") pörssilistalla kaupankäyntitunnuksella UNITED.¹

Tämä selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä (Corporate Governance -statement) on laadittu erillisenä hallituksen toimintakertomuksesta. Tämä selvitys ei ole osa virallista tilinpäätöstä. United Bankersin hallitus on hyväksynyt tämän hallinto- ja ohjausjärjestelmää koskevan selvityksen 17.2.2022. Tämä selvitys sekä yhtiön tilinpäätös, hallituksen toimintakertomus ja tilintarkastuskertomus sekä muut hallinnointikoodin edellyttämät asiakirjat ovat saatavilla United Bankersin internetsivuilla osoitteessa www.unitedbankers.fi.

United Bankers noudattaa Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n 1.1.2020 voimaan tulleen Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin ("CG-koodi") kaikkia suosituksia. Hallinnointikoodi on saatavilla Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n internetsivuilla osoitteessa www.cgfinland.fi.

United Bankersin hallinto perustuu yhtiöjärjestykseen, osakeyhtiölakiin, arvopaperimarkkinalakiin, markkinoiden väärinkäyttöasetukseen (MAR), Finanssivalvonnan määräyksiin ja ohjeisiin sekä Helsingin Pörssin sääntöihin ja sisäpiiriohjeisiin. Yhtiö on sijoituspalveluyritysten ja rahastoyhtiön omistusyhteisönä velvollinen noudattamaan kansallista ja eurooppalaista finanssialan sääntelyä.

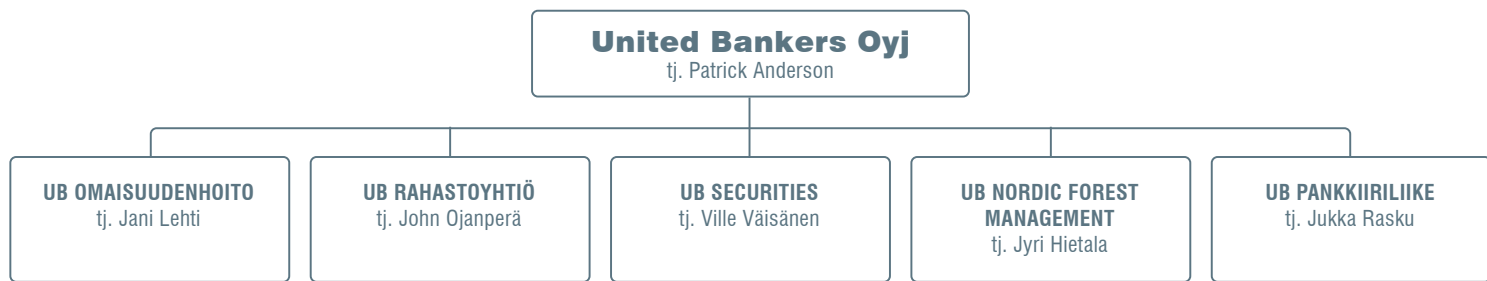
Hallinnossa noudatetaan siten sijoituspalvelulain, soveltuvin osin luottolaitostoiminnasta annetun lain, sijoitusrahastolain ja vaihtoehtorahastojen hoitajista annetun lain säännöksiä sekä Euroopan pankkiviranomaisen (EBA) ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) antamia ohjeita.

2. Hallinnointia koskevat kuvaukset

2.1 Hallinnointirakenne

United Bankers -konserniin kuuluvat holdingyhtiönä toimivan emoyhtiö United Bankersin lisäksi yhtiön viisi täysin omistamaa tytäryhtiötä; UB Omaisuudenhoito Oy, UB Pankkiiriliike Oy, UB Rahastoyhtiö Oy, UB Securities Oy ja UB Nordic Forest Management Oy, joista neljä ensimmäiseksi mainittua ovat toimiluvallisia Finanssivalvonnan valvonnan alaisia yhtiöitä. United Bankers konserniin kuuluvat lisäksi näiden tytäryhtiöiden tytäryhtiöt (jäljempänä kaikki edellä mainitut yhtiöt tytäryhtiöineen yhdessä "United Bankers -konserni"), joista UB Rahoitus Oy on Finanssivalvontaan rekisteröitynyt lainamuotoisen joukkorahoituksen välittäjä.

¹ ISIN-koodi FI4000081427.



United Bankersin hallinto, johtaminen ja valvonta jakautuvat yhtiökokouksen, hallituksen ja toimitusjohtajan kesken alla kuvatu- mukaisesti. Yhtiön operatiivisessa johtamisessa toimitusjohtajaa avustaa yhtiön muu johtoryhmä, joka koostuu United Bankers -konsernin eri liiketoiminta-alueiden ja konsernitoimintojen johtajista. Johtoryhmässä käsitellään koko konsernia koskevia asioita. Johtoryhmä avustaa toimitusjohtajaa konsernitason toimintaperiaatteiden ja menettelytapojen hyväksymisessä ja toimeenpanossa. Toimitusjohtaja toimii johtoryhmän puheenjohtajana.

United Bankers -konsernin toiminnan suunnittelu, strateginen johto, ohjaus ja riskienhallinta on keskitetty emoyhtiö United Bankersiin. Emoyhtiön hallitus käsittelee myös tiettyjä laajakantoisempia ja merkittäviä tytäryhtiöiden asioita kokouksissaan sekä käyttää omistajavaltaa kaikissa tytäryhtiöissä. Emoyhtiön hallitus käsittelee asioita konsernin näkökulmasta yleisemmällä tasolla kuin tytäryhtiöiden hallitukset.

Kussakin tytäryhtiössä päätösvaltaa käyttävät emoyhtiön lisäksi tytäryhtiön oma hallitus ja toimitusjohtaja. United Bankers konserniin kuuluvien toimiluvallisten yhtiöiden hallitukset ovat hyväksyneet yhtiötä sitoviksi emoyhtiön hallituksen vahvistamat konsernin sisäiset ohjeet, hallinto- ja ohjausjärjestelmät, -prosessit ja -mekanismit tehokkaan ja luotettavan hallinnon järjestämiseksi. Konsernitason päätöksenteosta riippumatta konserniin kuuluvilla toimiluvallisilla yhtiöillä on vastuu hoitaa niille lainsäädännön ja viranomaismääräysten perusteella kuuluvat tehtävät.

2.2 Yhtiökokous

Yhtiökokous on United Bankersin ylin päätöksentekaelin, jonka kautta yhtiön osakkeenomistajat osallistuvat yhtiön ohjaukseen ja valvontaan. Yhtiökokouksessa jokainen United Bankersin osake tuottaa yhden (1) äänen. Osallistumalla yhtiökokoukseen joko henkilökohtaisesti tai valtuutetun asiamiehen välityksellä osakkeenomistaja voi käyttää puhe- ja äänioikeuttaan ja osallistua yhtiön asioita koskevaan päätöksentekoon.

Osakeyhtiölaissa ja United Bankersin yhtiöjärjestyksessä on määriteltäviä asioita, jotka on käsiteltävä yhtiökokouksessa. Laissa ja yhtiöjärjestyksessä määriteltujen asioiden lisäksi yhtiökokouksessa käsitellään hallituksen kokoukselle esittämät asiat. Myös osakkeenomistajilla on osakeyhtiölain mukaisesti oikeus saada yhtiökokouksen toimivaltaan kuuluva asia käsiteltäväksi kokouksessa. Yhtiö ilmoittaa vuosittain viimeistään 31.12. internetsivullaan päivämäärästä, johon mennessä osakkeenomistajan on esitettävä yhtiön hallitukselle seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen käsiteltäväksi vaatimansa asia.

Kutsu yhtiökokoukseen julkistetaan aikaisintaan kaksi (2) kuukautta ja viimeistään kolme (3) viikkoa ennen yhtiökokousta, kuitenkin vähintään yhdeksän (9) päivää ennen yhtiökokouksen täsmäytyspäivää. Kutsu julkistetaan pörssitiedotteella ja yhtiön verkkosivuilla. Hallitus voi lisäksi harkintansa mukaan ilmoittaa yhtiökokouksesta yhdessä tai useammassa sanomalehdessä. Yhtiökokouksessa esitettävät asiakirjat ja hallituksen päätösehdotukset yhtiökokouk-

selle asetetaan nähtäville United Bankersin verkkosivuille viimeistään kolme (3) viikkoa ennen yhtiökokousta.

Osakkeenomistajien ja yhtiön toimielinten välisen vuorovaikutuksen sekä osakkeenomistajien kyselyoikeuden toteuttamiseksi hallituksen puheenjohtaja, hallituksen jäsenet sekä toimitusjohtaja ovat läsnä yhtiökokouksessa. Myös hallituksen jäseneksi ehdolla olevan henkilön on oltava läsnä valinnasta päättävässä yhtiökokouksessa. Lisäksi yhtiön tilintarkastajan on oltava läsnä varsinaisessa yhtiökokouksessa.

Vuonna 2021 varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingissä 19.3.2021. Yhtiön hallitus päätti koronaviruspandemian leviämisen rajoittamiseksi annetun lain (677/2020) nojalla, että yhtiön osakkeenomistajat ja osakkeenomistajan asiamiehet voivat osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää osakkeenomistajan oikeuksia vain äänestämällä ennakoon sekä tekemällä vastaehdotuksia ja esittämällä kysymyksiä ennakoon. Yhtiökokoukseen osallistui henkilökohtaisesti tai asiamiehen edustamana yhteensä 38 osakkeenomistajaa. Edustettuna oli noin 58 prosenttia kaikkien osakkeiden tuottamasta äänimäärästä. Osakkeenomistajat eivät tehneet vastaehdotuksia eivätkä esittäneet kysymyksiä.

Vallinneen koronapandemian ja yhtiökokouksen turvallisen järjestämisen vuoksi fyysisesti läsnä kokouksessa olivat poikkeuksellisesti ainoastaan yhtiökokouksen puheenjohtaja sekä ääntenlaskun valvoja ja pöytäkirjantarkastaja. Lisäksi yhtiön toimitusjohtaja, hallituksen jäseniä ja yhtiön lakiasiainjohtaja sekä yhtiökokouksen rekisteröinti- ja äänestyspalvelun tarjoajan Euroclear Finland Oy:n edustaja osallistuivat yhtiökokoukseen etäyhteydellä.

Ylimääräinen yhtiökokous kutsutaan koolle hallituksen katsoessa sen tarpeelliseksi. Myös tilintarkastajalla ja osakkeenomistajilla, jotka edustavat yli kymmenen (10) prosenttia yhtiön osakkeista, on oikeus vaatia ylimääräisen yhtiökokouksen koollekutsumista käsittelemään esittämänsä asiaa. Vuonna 2021 ei pidetty ylimääräisiä yhtiökokouksia.

2.3 Hallitus

2.3.1 Hallituksen kokoonpano

Yhtiökokous valitsee hallituksen jäsenet. Jäsenehdokkaat ilmoitetaan yhtiökokouksutsussa.

Yhtiöjärjestyksen mukaan hallituksessa tulee olla vähintään neljä (4) ja enintään kahdeksan (8) varsinaista jäsentä. Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan. Hallituksen jäsenet valitaan vuoden toimikaudeksi, joka päättyy vaalien jälkeisen ensimmäisen varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Yhtiökokous päättää hallituksen jäsenille maksettavasta palkkiosta.

Yhtiön yhtiöjärjestyksessä ei ole määrätty hallituksen jäsenten asettamisesta erityisessä järjestyksessä. Ehdotuksen varsinaiselle yhtiökokoukselle hallituksen kokoonpanosta ja palkitsemisesta tekevät yhtiön merkittävät osakkeenomistajat.

Yhtiö ilmoittaa hallituksen jäsenistä seuraavat henkilö- ja omistustiedot: nimi, syntymävuosi, hallituksen jäsenyyden alkamisvuosi, koulutus, kansalaisuus, päätoimi sekä heidän ja/tai määräysvalta-yhteisönsä omistamat yhtiön osakkeiden määrät. Lisäksi ilmoitetaan mahdollinen riippuvuus yhtiöstä tai yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista sekä perusteet, joiden vuoksi hallituksen jäsenen ei katsota olevan riippumaton. Nämä kriteerit ovat saatavilla yhtiön internetsivuilla www.unitedbankers.fi.

Hallituksen kokoonpanoa ja palkitsemista koskevista ehdotuksista vastaavat yhtiön merkittävät osakkeenomistajat. Hallituksen jäsenten tietämyksen, taidon ja kokemuksen arviointia suoritetaan finanssialan sääntelyn mukaisesti sekä uusista jäsenistä että säännöllisesti kaikista hallituksen jäsenistä.

Varsinainen yhtiökokous 19.3.2021 vahvisti hallituksen jäsenten lukumääräksi seitsemän (7) ja valitsi seuraavat jäsenet United Bankersin hallitukseen:

Hallituksen jäsen	Synt.	Jäsen alkaen	Koulutus	Kansalaisuus	Päätoimi	United Bankersin osakkeita 31.12.2021*)
Johan Linder, puheenjohtaja vuodesta 2010	1959	2010	OTK	Suomi	United Bankers Oyj, hallituksen puheenjohtaja, Oy Karl Fazer Ab, hallituksen jäsen	35 000
Lennart Robertsson, varapuheenjohtaja vuodesta 2018	1959	2017	KTK	Ruotsi	United Bankers Oyj, hallituksen varapuheenjohtaja; InterFagervik AB, perustaja, hallituksen puheenjohtaja	2 410
Carl-Gustaf von Troil	1954	2021	Insinööri	Suomi	Varainhoitaja, UB Omaisuudenhoito Oy	1 213 666
Rainer Häggblom	1956	2014	MMM, KTM	Suomi	Häggblom & Partners Ltd. Oy, hallituksen puheenjohtaja	58 330
Antti Asunmaa	1981	2018	KTM	Suomi	Hallituksen puheenjohtaja, UB Pankkiiriliike Oy	1 086 003
Tarja Pääkkönen	1962	2018	DI, TT	Suomi	Boardman Oy, Partner	8 817
Eero Suomela	1953	2020	KTM	Suomi	Hallitusammattilainen	3 500
						Yhteensä 2 407 726

*) Hallituksen jäsenten ja heidän määräysvaltayhteisöjensä osakkeet yhtiössä tilikauden lopussa 31.12.2021

Hallituksen jäsenenä toimi varsinaiseen yhtiökokoukseen 19.3.2021 asti sitä edeltäneessä yhtiökokouksessa valittu Rasmus Fennilä.

Hallitus valitsi puheenjohtajaksi Johan Linderin ja varapuheenjohtajaksi Lennart Robertssonin. Hallituksen sihteerinä toimi John Ojanperä, johtoryhmän jäsen ja UB Rahastoyhtiö Oy:n toimitusjohtaja.

2.3.2 Hallituksen pätevyys- ja riippumattomuusvaatimukset

Hallituksen jäseneksi valittavalla on oltava tehtävän edellyttämä pätevyys sekä riittävästi aikaa tehtävän hoitamiseen. Hallitusten jäsenten riippumattomuus- ja pätevyysvaatimuksista on määräyksiä CG-koodin lisäksi myös sijoituspalvelulaissa, Finanssivalvonnan antamissa määräyksissä ja ohjeissa sekä muussa rahoitusalaa koskevassa sääntelyssä ja ohjeistuksessa.

Yhtiö edesauttaa hallituksen työskentelyä antamalla hallituksen jäsenille riittävät tiedot yhtiön ja United Bankers -konsernin toiminnasta. United Bankersin hallituksen jäsenen on annettava hallitukselle ja yhtiölle riittävät tiedot pätevyytensä ja riippumattomuutensa arvioimiseksi sekä ilmoitettava tiedoissa tapahtuvista muutoksista. Hallitus tekee arvion jäsentensä riippumattomuudesta ja ilmoittaa arvion tuloksen yhtiön verkkosivuilla. Riippumattomuuden arvioinnissa otetaan huomioon myös jäsenen lähipiiriin kuuluvien yksityisten henkilöiden tai oikeushenkilöiden vastaavat olosuhteet. Yhtiöön rinnastetaan yhtiön kanssa samaan konserniin kuuluvat yhtiöt.

United Bankersin nykyinen hallitus koostuu sekä alan asiantuntijoista että yhtiön pääomistajien edustajista Hallituksen suorittaman CG-koodin mukaisen jäsenkohtaisen kokonaisarvion perusteella hallituksen jäsenistä neljä (4) ovat riippumattomia yhtiöstä; Johan Linder, Tarja Pääkkönen, Lennart Robertsson ja Eero Suomela. Hallituksen arvion mukaan viisi (5) hallituksen jäsenistä ovat riippumattomia yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista; Johan Linder, Rainer Häggblom, Tarja Pääkkönen, Lennart Robertsson ja Eero Suomela. Riippumattomia sekä yhtiöstä että yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista ovat neljä (4) yhtiön hallituksen jäsenistä, Johan Linder, Tarja Pääkkönen, Lennart Robertsson ja Eero Suomela.

2.3.3 Hallituksen monimuotoisuutta koskevat periaatteet

United Bankersin hallitus pyrkii edistämään hallituksen kokoonpanon monimuotoisuutta. Hallituksen monimuotoisuutta koskevat periaatteet sisältyvät yhtiön Fit & Proper- ja sopivuutta koskeviin periaatteisiin, jotka otetaan huomioon hallitustyöskentelyssä sekä hallituksen kokoonpanoa suunniteltaessa. Hallituksen monimuotoisuutta tarkastellaan eri näkökulmista. Olennaisia tekijöitä ovat

esimerkiksi jäsenten toisiaan täydentävät eri kokemus- ja koulutustaustat, jotka tuovat hallitukseen monipuolista osaamista, jäsenten vaihteleva ikä- ja sukupuolijakauma, jäsenten hallitustyöskentelyn tai muun johtamisen eri kokemustaustat ja jäsenten henkilökohtaiset ominaisuudet. Monimuotoisuus lisää jäsenten välistä avointa keskustelua ja tukee hallituksen jäsenten päätöksentekoa. Monimuotoisuuden toteutumista ja kehitystä sitä koskevien tavoitteiden saavuttamiseksi arvioidaan hallituksen vuosittaisessa itsearviointikeskustelussa.

Yhtiö on toteuttanut hallituksen kokoonpanossa monimuotoisuuden vaatimuksia. Tilikauden 2021 päättyessä hallituksen jäsenet edustivat kokemusta eri johto- ja hallitustehtävistä, tuntemusta pääomamarkkinoista ja liike-elämästä, ja heillä oli toisiaan täydentävä koulutustausta, osaaminen ja kokemus. United Bankersin hallituksen jäsenistä kaikilla on korkeakoulututkinnot, jotka edustavat kauppa-, oikeus-, maa- ja metsätalous- sekä insinööritieteitä. Hallituksen jäsenten toimikausista pisin oli kestänyt yksitoista (11) vuotta ja lyhin alle vuoden, mediaanin ollessa kolme (3) vuotta. Hallituksen jäsenten syntymävuosien mediaaniluku oli 1959, ja nuorimman ja vanhimman jäsenen ikäero oli 28 vuotta.

Hallitusta valittaessa tavoitteena on varmistaa kokoonpano, joka on mahdollisimman monimuotoinen. Hallituksessa on oltava molempia sukupuolia. Molempien sukupuolien edustus hallituksessa nähdään monimuotoisuutta täydentävänä tekijänä. Hallituksessa on kuusi (6) miestä ja yksi (1) nainen.

2.3.4 Hallituksen tehtävät

United Bankersin hallituksella on yleinen vastuu yhtiön ja konsernin ohjauksesta ja valvonnasta ja siitä, että yhtiön hallinto, toiminta sekä kirjanpidon ja varainhoidon valvonta on asianmukaisesti järjestetty. Hallitus käsittelee ja vahvistaa yhtiön strategian sekä organisaatiota, kirjanpitoa ja varainhoidon valvontaa koskevat periaatteet ja menettelytavat. Hallitus on laatinut toimintaansa varten kirjallisen työjärjestyksen, jossa määritellään sen keskeiset tehtävät ja kokouskäytännöt.

Hallituksen tehtäviin kuuluu muun muassa:

- Käsitellä ja hyväksyä yhtiön ja United Bankers -konsernin eri liiketoiminta-alueiden strategia ja visio sekä valvoa strategian toimeenpanoa
- Käsitellä ja hyväksyä yhtiön liiketoiminnalliset ja taloudelliset tavoitteet sekä konsernin ja liiketoimintasegmenttien strategiset suunnitelmat ja seurata konserniyhtiöiden operatiivisen liiketoiminnan kehitystä, muutoksia toimintaympäristössä ja asetettujen tavoitteiden saavuttamista
- Hyväksyä yhtiön ja United Bankers -konsernin organisaatorakenne ja arvot
- Varmistaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukainen järjestäminen sekä huolehtia hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä
- Hyväksyä sisäisen hallinnon ja ohjauksen periaatteet sekä seurata niiden asianmukaisuutta
- Hyväksyä tarkastusvaliokunnan esityksestä sääntelyn edellyttämät ja hallituksen hyväksyntää vaativat sisäiset ohjeet, periaatteet ja politiikat
- Hyväksyä tarkastusvaliokunnan esityksestä selvitys yhtiön hallinto- ja ohjausjärjestelmästä (CG-selvitys)
- Päättää hallituksen valiokuntien perustamisesta ja kokoonpanosta
- Hyväksyä hallituksen, valiokuntien ja johtoryhmän työjärjestykset ja arvioida niiden sisältöä, tarkoituksenmukaisuutta ja ajantasaisuutta
- Käsitellä ja päättää toiminnan kannalta taloudellisesti merkittävistä tai periaatteellisesti tärkeistä asioista, uudelleenjärjestelyistä, liiketoimintojen perustamisesta, muuttamisesta tai lakkauttamisesta, investoinneista, yrityskaupoista ja divestoinneista
- Päättää yhtiön osakkeisiin ja muihin rahoitusvälineisiin liittyvistä asioista ja yhtiöoikeudellisista toimenpiteistä
- Hyväksyä merkittävät sopimukset, kaupat ja muut järjestelyt United Bankers -konsernin lähipiiriin kuuluvien ja konserniyhtiöiden välillä
- Käsitellä säännöllisesti raportointi yhtiön taloudellisesta tilanteesta, mukaan lukien vakavaraisuus ja likviditeetin hallinta, yhtiön ja United Bankers -konsernin tuloksesta sekä myynnin ja henkilöstön kehityksestä
- Seurata tilinpäätös- ja muuta taloudellista raportointia ja raportoinnin luotettavuutta

- Hyväksyä yhtiön tilinpäätökset ja puolivuosisikatsaukset sekä tulostiedotteet
- Arvioida hallituksen jäsenten riippumattomuutta ja pätevyyttä vuosittain ja seurata, että hallituksen jäsenet täyttävät riippumattomuusvaatimukset
- Arvioida toimintaansa itsearviointina kerran vuodessa toimikauden lopussa, sisältäen myös valiokuntatyön arvioinnin
- Arvioida ja antaa palautetta toimitusjohtajalle hänen toiminnastaan vuosittain
- Nimittää ja vapauttaa toimitusjohtaja, päättää toimitusjohtajan palvelusopimuksen ehdot sekä toimitusjohtajan esityksestä nimittää yhtiön johtoryhmän jäsenet
- Valvoa toimitusjohtajan toimien tarkoituksenmukaisuutta, valvoa ja ohjata yhtiön toimivaa johtoa
- Hyväksyä ja ehdottaa yhtiökokoukselle palkitsemispolitiikkaa
- Käsitellä ja hyväksyä palkitsemisvaliokunnan esityksestä United Bankers -konsernin palkitsemisjärjestelmien periaatteet
- Hyväksyä ja esitellä yhtiökokoukselle palkitsemisraportti, hyväksyä muut palkitsemista koskevat tiedot
- Seurata ja valvoa sisäisen valvonnan ja tarkastuksen sekä riskien- ja vakavaraisuudenhallinnan tehokkuutta, toimivuutta ja menettelytapoja ja hyväksyä sisäisen valvonnan ja sisäisen tarkastuksen sekä riskien- ja vakavaraisuudenhallinnan toimintaperiaatteet
- Valvoa, että United Bankers -konsernissa noudatetaan sovellettavia lakeja ja viranomaisvaatimuksia, ja että toimivaltaisille viranomaisille raportoidaan asianmukaisesti
- Hyväksyä yhtiön ja United Bankers -konsernin kokonaisriskistrategia ja valvoa sitä, käsitellä raportti riskienhallinnasta, compliance-toiminnoista sekä toteutuneista riskeistä
- Kutsua koolle yhtiökokous ja tehdä sille ehdotuksia, määritellä yhtiön osinkopolitiikka ja tehdä yhtiökokoukselle ehdotus osingon jakamisesta
- Vahvistaa United Bankers -konsernin henkilöstösuunnitelman tavoitteet
- Käsitellä vireille tulleet ja uhkaavat oikeudelliset ja hallinnolliset prosessit, joilla voi olla merkittävä vaikutus yhtiön taloudelliseen asemaan

United Bankersin hallitus käsittelee kokouksissaan yleisellä tasolla kokonaan omistettujen tytäryhtiöiden asioita siltä osin kuin kyseessä ovat taloudellisesti merkittävät tai laajakantoisesti ja periaatteellisesti tärkeät asiat. Varsinaiset päätökset tehdään kuitenkin kunkin tytäryhtiön hallituksen kokouksissa.

Hallituksen velvollisuus on edistää yhtiön ja sen kaikkien osakkeenomistajien etua. Hallitus arvioi toimintaansa ja työskentelytapojaan vuosittain ja kehittää toimintaansa arvioinnin tulosten perusteella.

2.3.5 Osallistuminen hallituksen kokouksiin

United Bankersin hallitus kokoontuu etukäteen vahvistetun kokousohjelman mukaisesti, pääsääntöisesti kerran kuukaudessa ja vähintään kymmenen (10) kertaa vuodessa. Hallitus voi tarpeen vaatiessa tai asioiden kiireellisyyden vuoksi kokoontua myös tätä useammin tai tehdä päätöksiä kokoontumatta. United Bankersin hallitus kokoontui tilikauden 2021 aikana yhteensä kaksitoista (12) kertaa.

Hallituksen jäsenten läsnäolo kokouksissa 2021:

Hallituksen jäsen	Kokoukset
Johan Linder	12/12
Lennart Robertsson	12/12
Antti Asunmaa	12/12
Rasmus Finnilä, 19.3.2021 saakka	3/3
Rainer Häggblom	12/12
Tarja Pääkkönen	12/12
Eero Suomela	12/12
Carl-Gustaf von Troil, 19.3.2021 alkaen	9/9

2.3.6 Hallituksen itsearviointi

Hallitus arvioi vuosittain toimintaansa ja työskentelytapojaan. Arviointi toteutetaan yleensä itsearviointina, ja sen tuloksia käsitellään ja niistä keskustellaan hallituksen joulukuun kokouksessa. Jäsenet arvioivat hallituksen suoriutumista edellä esitetyistä tehtävistään ja vastuistaan, hallituksen kokoonpanoa ja rakennetta, työskentelykulttuuria, hallituksen kokousten tehokkuutta sekä yksittäisten hallituksen jäsenten suoriutumista. Lisäksi hallituksen jäsenet arvioivat hallituksen puheenjohtajan ja valiokuntien toimintaa ja työskente-

lytapoja. Tunnistetut kehityskohteet otetaan huomioon hallituksen työskentelyä suunniteltaessa.

2.4 Hallituksen valiokunnat

2.4.1 Yleistä

United Bankersin hallitus on asettanut vastuulleen kuuluvien tehtävien valmistelua varten tarkastusvaliokunnan ja palkitsemisvaliokunnan, jotka raportoivat hallitukselle toiminnastaan säännöllisesti. Valiokunnilla ei ole itsenäistä päätösvaltaa, vaan hallitus tekee päätökset niiden valmistelujen pohjalta.

2.4.2 Tarkastusvaliokunta

Tarkastusvaliokunnan tehtävänä on avustaa United Bankersin hallitusta varmistamaan, että United Bankers -konsernilla on sen koko toiminnan kattava, riittävä sisäinen valvontajärjestelmä, huolehtia siitä, että yhtiön riskienhallinta on järjestetty asianmukaisesti sekä seurata tilinpäätösraportoinnin prosessia.

Tarkastusvaliokunnan tehtäviin kuuluu lisäksi muun muassa:

- valvoa ja arvioida yhtiön taloudellisen raportoinnin oikeellisuutta ja raportoinnin luotettavuutta sekä seurata tilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen lakisääteisen tilintarkastuksen sisältöä ja laajuutta;
- valvoa tilinpäätöstietojen raportointiprosessia ja antaa suosituksia, joiden tarkoituksena on varmistaa sen luotettavuus;
- valvoa yhtiön kirjanpitoikäntöjen luomista;
- seurata, että yhtiön toiminta ja sisäinen valvonta on järjestetty lakien, määräysten sekä hyvän johtamis- ja hallinnointijärjestelmän edellyttämällä tavalla; ja
- valmistella yhtiökokoukselle tehtävä esitys tilintarkastajien valinnasta ja palkkioista.

United Bankersin hallitus nimittää tarkastusvaliokunnan puheenjohtajan sekä jäsenet. Tarkastusvaliokuntaan kuuluu vähintään kolme (3) hallituksen jäsentä, joista vähintään kahden (2) on oltava

riippumattomia United Bankersista ja vähintään yhden (1) jäsenen on oltava riippumaton United Bankersin merkittävistä osakkeenomistajista. Vähintään yhden (1) tarkastusvaliokunnan jäsenen on oltava riippumaton henkilö, jolla on asiantuntemusta laskentatoimesta tai tilintarkastuksesta.

Tarkastusvaliokunnan jäsenet valitaan yhden (1) vuoden toimikaudeksi yhtiön hallituksen järjestäytymiskokouksessa varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen. Jäsenten toimikausi päättyy valintaa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen.

United Bankersin tarkastusvaliokunnan jäsenet ovat Eero Suomela (puheenjohtaja), Antti Asunmaa ja Johan Linder. Tarkastusvaliokunta kokoontui vuonna 2021 yksitoista (11) kertaa. Jäsenkohtainen osallistuminen kokouksiin ilmenee seuraavasta taulukosta.

Tarkastusvaliokunnan jäsen	Kokoukset
Eero Suomela	11/11
Antti Asunmaa	11/11
Johan Linder	10/11

2.4.3 Palkitsemisvaliokunta

Palkitsemisvaliokunta avustaa hallitusta yhtiön henkilökunnan palkitsemiseen liittyvien asioiden valmistelussa. Lisäksi valiokunnan tehtäviin kuuluu avustaa hallitusta johdon ja henkilöstön palkitsemis- ja kannustinjärjestelmiin liittyvien asioiden valmistelussa sekä palkitsemisjärjestelmän toimivuuden säännöllisen arvioinnin ja noudattamisen valvonnassa.

United Bankersin hallitus nimittää palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajan sekä jäsenet. Palkitsemisvaliokuntaan kuuluu vähintään kolme (3) hallituksen jäsentä. Palkitsemisvaliokunnan jäsenistä enemmistön on oltava United Bankersista riippumattomia.

Palkitsemisvaliokunnan jäsenet valitaan yhden (1) vuoden toimikaudeksi hallituksen järjestäytymiskokouksessa varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen. Jäsenten toimikausi päättyy valintaa seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen.

United Bankersin palkitsemisvaliokunnan jäsenet ovat Johan Linder (puheenjohtaja), Rainer Häggblom, Lennart Robertsson ja Tarja Pääkkönen. Palkitsemisvaliokunta kokoontui vuonna 2021 kuusi (6) kertaa. Jäsenkohtainen osallistuminen kokouksiin ilmenee seuraavasta taulukosta.

Palkitsemisvaliokunnan jäsen	Kokoukset
Johan Linder	6/6
Rainer Häggblom	6/6
Tarja Pääkkönen	6/6
Lennart Robertsson	6/6

2.5 Toimitusjohtaja

Toimitusjohtaja hoitaa United Bankersin juoksevaa hallintoa osakeyhtiölain säännösten, hallituksen päätösten ja hallituksen antamien ohjeiden mukaisesti. Toimitusjohtaja huolehtii, että konsernin kirjanpito on lainmukainen, ja että taloushallinto ja varojen hoito on järjestetty luotettavasti. Toimitusjohtaja huolehtii myös, että United Bankers -konsernin riskienhallinta, sisäinen tarkastus ja compliance toiminto on järjestetty asianmukaisesti ja hallituksen vahvistamien periaatteiden ja ohjeiden mukaisesti.

Toimitusjohtaja saa ryhtyä yhtiön toiminnan laajuus ja laatu huomioon ottaen epätavallisiin ja laajakantoisiin toimiin ainoastaan hallituksen valtuuttamana. Toimitusjohtajaa ei valita hallituksen puheenjohtajaksi, eikä pääsääntöisesti hallituksen jäseneksi.

United Bankersin hallitus nimittää toimitusjohtajan. Patrick Anderson (s. 1979), KTM, on toiminut United Bankersin toimitusjohtajana vuodesta 2010.

Toimitusjohtajan ja hänen määräysvaltayhteisönsä osakkeet yhtiössä tilikauden lopussa 31.12.2021:

Toimitusjohtaja	Kpl	Arvo-osuuslaji
Patrick Anderson	605 029	Osake

Emoyhtiö United Bankersin toimitusjohtajan lisäksi kullakin United Bankers -konsernin tytäryhtiöllä on oma toimitusjohtaja. Kunkin

United Bankers -konsernin tytäryhtiön toimitusjohtaja raportoi ensisijaisesti kyseisen tytäryhtiön omalle hallitukselle ja emoyhtiön toimitusjohtajalle ja johtoryhmälle. Lisäksi tytäryhtiön toimitusjohtajan tulee pyydettäessä raportoida myös United Bankersin hallitukselle.

2.6 Johtoryhmä

Johtoryhmä ei ole varsinainen yhtiöoikeudellinen toimielin, mutta sillä on tosiasiallisesti merkityksellinen asema yhtiön johdon organisaatiossa. United Bankersin johtoryhmän tehtävänä on johtaa ja kehittää yhtiön ja United Bankers -konsernin liiketoimintaa kokonaisuudessaan hallituksen asettamien tavoitteiden mukaisesti. Johtoryhmä valmistelee muun muassa strategiaan ja United Bankers -konsernin toimintaperiaatteisiin liittyviä asioita. Johtoryhmä kokoontuu säännöllisesti kuukausittain, yleensä kerran viikossa.

United Bankersin johtoryhmään kuuluvat henkilöt, syntymävuosi, koulutus, vastuualue, johtoryhmän jäsenyyden alkamisvuosi sekä heidän ja/tai määräysvaltayhteisönsä omistamat yhtiön osakkeiden määrät on esitelty alla.

- Patrick Anderson (s. 1979), KTM, United Bankersin toimitusjohtaja, johtoryhmän puheenjohtaja 2010-
- Jani Lehti (s. 1966), KTM, UB Omaisuudenhoito Oy:n toimitusjohtaja 2005-, johtoryhmän jäsen 2012-
- Inka Noramaa (s. 1975), KTM, sijoittajasuhde- ja viestintäjohtaja, johtoryhmän jäsen 2018-
- John Ojanperä (s. 1981), KTM, UB Rahastoyhtiö Oy:n toimitusjohtaja, johtoryhmän jäsen 2016-
- Timo Ronkainen (s. 1965), KTM, UB Omaisuudenhoito Oy:n instituutiovarainhoidon johtaja, johtoryhmän jäsen 2012-
- Jarkko Saukkola (s. 1968), KTM, United Bankersin hallintojohtaja, johtoryhmän jäsen 2018-
- Jukka Rasku (s. 1979), KTM, UB Pankkiiriliike Oy:n toimitusjohtaja, johtoryhmän jäsen 2020-

Johtoryhmän sihteerinä toimii John Ojanperä. Vuonna 2021 johtoryhmä kokoontui pääsääntöisesti viikoittain.

Johtoryhmän jäsenten ja heidän määräysvaltayhteisöjensä osakkeet yhtiössä tilikauden lopussa 31.12.2021:

Johtoryhmän jäsen	Kpl	Arvo-osuuslaji
Patrick Anderson	605 029	Osake
Jani Lehti	557 654	Osake
Inka Noramaa	82 363	Osake
John Ojanperä	33 308	Osake
Jukka Rasku	4 245	Osake
Timo Ronkainen	236 936	Osake
Jarkko Saukkola	9 217	Osake

Yhtiökokous päättää hallituksen jäsenille maksettavista palkkioista. Yhtiön hallitus päättää toimitusjohtajan ja konsernin johtoryhmään kuuluvien toimi- ja työsuhteiden ehdoista ja muusta kompensatiosta. Tarkemmat tiedot palkitsemisesta ovat United Bankersin internetsivuilla osoitteessa www.unitedbankers.fi.

3. Kuvaukset sisäisen valvonnan menettelytavoista ja riskienhallinnan järjestelmien järjesteistä

3.1 Sisäisen valvonnan yleiskuvaus

United Bankersin hallitus vastaa riittävän ja toimivan sisäisen valvonnan järjestämisestä. Sisäinen valvonta ja riskienhallinta kattaa United Bankers -konsernin kaikki toiminnot. United Bankers -konsernin riskienhallinnan tavoitteena on pyrkiä järjestelmällisesti tunnistamaan, arvioimaan, käsittelemään ja ennalta ehkäisemään konsernin liiketoiminnoista aiheutuvia riskejä, jotka lyhyellä tai pitkällä aikavälillä voivat vaikuttaa negatiivisesti United Bankers -konsernin liiketoimintaan tai tulonmuodostukseen taikka vaarantaa sääntelymukaisen toiminnan.

United Bankersin hallituksella on ensisijainen vastuu United Bankers -konsernin riskienhallinnan ja sisäisen valvonnan järjestämisestä. Hallitus vahvistaa riskienhallinnan, sisäisen valvonnan, sisäisen tarkastuksen ja compliance-toiminnon periaatteet, vastuut, konsernin riskilimitit ja muut yleisohjeet, joiden mukaan riskienhallinta, sisäinen valvonta, sisäinen tarkastus ja compliance-toiminto organisoidaan. Toimitusjohtaja vastaa hallituksen vahvistamien periaatteiden implementoinnista United Bankers konsernin organisaatiossa.

United Bankers -konsernin riskienhallinta ja sisäinen valvonta rakentuvat kolmen puolustuslinjan periaatteelle:

3.1.1 Liiketoimintayksiköt - ensimmäinen puolustuslinja

Riskienhallinta on osa sisäistä valvontaa. Konsernin tytäryhtiöllä ja liiketoimintayksiköllä on näin ollen ensimmäisenä puolustuslinjana toteuttamisvastuu riskien tunnistamisesta, riskienhallintatoimenpiteistä sekä sisäisen valvonnan prosessien ja osaamisen rakentamisesta. Konsernin tytäryhtiöiden hallitukset ja johto sekä liiketoimintayksiköiden johtajat vastaavat siitä, että riskienhallinta ja sisäinen valvonta on riittävällä tasolla kyseisissä toiminnoissa varmistamalla asianmukaiset suojaustoimet sekä prosessit riskien tunnistamiseen, arviointiin ja hallintaan.

3.1.2 Riskienhallinta ja compliance - toinen puolustuslinja

United Bankers -konsernin liiketoiminnasta riippumattomat emoyhtiön riskienhallinta- ja compliance toiminnot muodostavat toisen puolustuslinjan riskienhallinnassa ja sisäisessä valvonnassa. Riskienhallinta- ja compliance toiminnot ylläpitävät ja kehittävät sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan menetelmiä, ehdottavat parannuksia riskienhallinnan periaatteisiin ja laativat sisäisiä ohjeistuksia ja prosesseja. Lisäksi ne tukevat, ylläpitävät ja monitoroivat riskienhallinnan ja sisäisen valvonnan toteutumista, menetelmien ja periaatteiden käyttöönottoa sekä hallinnon ja liiketoiminnan lainmukaisuutta.

Riskienhallintatoiminto tukee United Bankers -konsernin sekä sen valvottavien tytäryhtiöiden johtoa ja liiketoimintaa tarjoamalla järjestelmällisen lähestymistavan riskienhallintaan, valvontaan sekä hallinto- ja prosessien tehokkuuden arviointiin ja kehittämiseen. Riskienhallintatoiminnon tehtävänä on varmistaa ja valvoa, että riskienhallinta on riittävällä tasolla suhteessa United Bankers -konsernin yhtiöiden liiketoiminnan laatuun, laajuuteen, monimuotoisuuteen ja riskeihin. Riskienhallintatoiminto valvoo päivittäistä liiketoimintaa ja liiketoimintayksiköille osoitettujen riskilimiittien sekä riskinoton periaatteiden ja ohjeiden noudattamista. Riskienhallintatoiminto raportoi puolivuositain hallitukselle ja neljännesvuositain johtoryhmälle.

Compliance toiminto vastaa sääntelyn noudattamisen valvonnasta United Bankers -konsernin toiminnassa ja tukee johtoa ja liiketoi-

mintayksiköitä lainsäädännön, viranomais määräysten ja sisäisten ohjeiden soveltamisessa. Compliance toiminto kehittää ja valvoo asianmukaisten menettelytapojen noudattamista asiakassuhteissa ja eettisten periaatteiden toteutumista United Bankers -konsernissa. Compliance toiminto raportoi säännöllisesti havainnoistaan suoraan United Bankersin hallitukselle ja johtoryhmälle. Lisäksi compliance toiminto raportoi kirjallisesti hallitukselle havainnoistaan puolivuositain.

3.1.3 Sisäinen tarkastus - kolmas puolustuslinja

Kolmannen puolustuslinjan muodostaa sisäinen tarkastus, joka on liiketoiminnoista riippumaton hallituksen ja ylimmän johdon tuki. Sisäisen tarkastuksen toimintasuunnitelman hyväksyy United Bankers -konsernin emoyhtiön hallitus vuosittain sisäisen tarkastuksen esittelystä. Sisäisen tarkastuksen tehtävänä on kohdistetuina tarkastuksina objektiivisesti ja järjestelmällisesti arvioida United Bankers -konsernin sisäisen valvontajärjestelmän toimivuutta, tarkoituksenmukaisuutta ja tehokkuutta sekä sisäisten ohjeiden noudattamista ja näiden kehittämistä. Jokaisesta sisäisestä tarkastuksesta tehdään erillinen tarkastusraportti. Tarkastusraporttiin sisältyvät sisäisen tarkastuksen havainnot sekä suositukset korjaaviksi toimenpiteiksi.

United Bankers -konsernilla ei ole omaa erillistä sisäisen tarkastuksen toimintoa. Sisäisen tarkastuksen toiminta on United Bankers -konsernissa järjestetty ulkoistettuna palveluna, jota hoitaa yhtiön hallituksen päättämä ulkopuolinen hyvämaineinen toimija. Vuonna 2021 sisäisestä tarkastuksesta vastasi KPMG Oy Ab.

3.2 Taloudellinen raportointiprosessi

United Bankers -konsernin taloudellisen raportoinnin valvonnasta vastaa emoyhtiön hallitus. Hallitus valvoo tarkastusvaliokunnan avustuksella, että taloudellinen raportointiprosessi tuottaa laadukasta taloudellista informaatiota. Tarkastusvaliokunnan tehtäviin kuuluu lisäksi riskien- ja vakavaraisuudenhallinnan säännöllinen arviointi sekä tilintarkastuksen seuranta.

United Bankersin toimitusjohtajan ja talousjohtajan tehtävänä on varmistaa, että kirjanpito ja taloudellinen raportointi ovat lain, sovel-

lettavien laadintaperiaatteiden ja United Bankersin hallituksen antaman ohjeistuksen mukaisia. United Bankers -konsernin kirjanpito ja taloudellinen raportointi on keskitetty emoyhtiön taloushallintoon. United Bankersin taloushallinto vastaa keskitetysti ulkoisesta laskennasta sekä johdon raportoinnista. Taloudellisesta kehityksestä raportoidaan säännöllisesti hallitukselle ja johtoryhmälle. United Bankersin taloushallinto vastaa myös kunkin liiketoimintayksikön kehityksen seurannasta ja raportoinnista. Hallitus, tarkastusvaliokunta, toimitusjohtaja ja johtoryhmä vastaavat seurannasta ja varmistavat siten sisäisten kontrollien tehokkuuden.

United Bankersin konsernitilinpäätös 2021 on laadittu kansainvälisten IFRS-standardien (International Financial Reporting Standards) mukaisesti. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan niitä standardeja ja tulkintoja, jotka on hyväksytty Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EY) N:o 1606/2002 mukaisesti. IFRS-standardien ohella United Bankers -konsernin tilinpäätöksen laadintaan sovelletaan sijoituspalveluyrityksiin ja rahastoyhtiöihin soveltuvaa sääntelyä, määräyksiä ja ohjeita. United Bankers -konserni laatii vuositilinpäätöksen lisäksi puolivuositilinpäätöksen julkistettavan puolivuositilinpäätöksen IAS 34-standardin mukaisesti. Taloudellista raportointia koskevia ohjeita ja laskentaperiaatteita sovelletaan kaikissa konserniyhtiöissä.

3.3 Vakavaraisuuden hallinta

Yhtiön vakavaraisuuden hallinta on osa United Bankers -konsernin talousjohtamista ja -hallintoa sekä strategisella että operatiivisella tasolla. Vakavaraisuuden hallinnan tavoitteena on varmistaa konsernin riskinkantokyky sekä häiriötön liiketoiminnan jatkuminen myös mahdollisten odottamattomien tapahtumien varalta. Pääomien riittävyyden arviointi perustuu riskien tunnistamiseen, mitaamiseen ja arviointiin. Vakavaraisuuden hallinnalla ja ennakoivalla pääomasuunnittelulla varmistutaan siitä, että United Bankers -konsernin omat varat ovat riittävät kattamaan konserniin ja liiketoimintoihin kohdistuvat olennaiset riskit. Pääomapuskurin riittävyyttä testataan stressitestein.

4. Tilintarkastus

Osakkeenomistajat valitsevat varsinaisessa yhtiökokouksessa vuosittain yhtiölle tilintarkastajan, jonka tulee olla Keskuskaupparekamarin hyväksymä tilintarkastusyhteisö. Yhtiön hallituksen valmisteleva ehdotus tilintarkastajaksi ilmoitetaan yhtiökokouksessa. United Bankersin varsinainen yhtiökokous 19.3.2021 valitsi yhtiön tilintarkastajaksi Oy Tuokko Ltd:n, vastuullisena tilintarkastajana KHT Janne Elo.

Tilintarkastajat tarkastavat, että United Bankers -konsernin tilinpäätökset on laadittu soveltuvan lainsäädännön ja ohjeistuksen mukaisesti ja antavat osakkeenomistajille ja muille sidosryhmille oikeat ja riittävät tiedot konsernin toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. United Bankersin tilintarkastajat tarkastavat osana vuosittaista tilintarkastustoimeksiantoa konsernin emoyhtiön ja tytäryhtiöiden kirjanpidon ja hallinnon. Sisäisen valvonnan vaatimukset otetaan huomioon tilintarkastajien tilintarkastussuunnitelmissa. Tilintarkastajat antavat vuosittain tilintarkastuskertomuksen United Bankersin varsinaiselle yhtiökokoukselle. Lisäksi tilintarkastajat raportoivat hallitukselle vuosittaisen tilintarkastussuunnitelman pääkohdat sekä antavat koko konsernia koskevan kirjallisen tilintarkastusraportin kunkin puolivuositilinpäätöksen ja tilinpäätöksen yhteydessä.

Tilintarkastajille maksettiin vuonna 2021 palkkioita kokonaisuudessaan 117 714,89 euroa. Tilintarkastuspalkkio oli 108 352,89 euroa. Tilintarkastukseen liittymättömät palkkiot olivat 9 362,00 euroa. Muut palkkiot pitävät sisällään lähinnä lausunnon vakavaraisuuden tarkastuksesta sekä laki- ja veroneuvontapalveluita.

5. Sisäpiirihallinnon keskeiset menettelytavat

United Bankers -konsernissa noudatetaan emoyhtiön hallituksen hyväksymää sisäpiiri- ja kaupankäyntiohjetta. United Bankersilla on hallituksen määrittämä sisäpiirihallinnon organisaatio, johon kuuluvat sisäpiirivastaava ja sisäpiirivastaavan varahenkilö sekä compliance toiminto. Sisäpiirihallinto ylläpitää sisäpiiriluettelointia ja luetteloa johdon ilmoitusvelvollisista ja heidän lähipiiristään, tarkistaa sisäpiiriin kuuluvien tiedot säännöllisesti, vastaa kaupan-

käyntilupien myöntämisestä, sisäpiirisäännösten noudattamisen valvonnasta sekä ilmoittaa yhtiön osaketta koskevista suljetuista ajanjaksoista.

Yhtiö on määritellyt, että ilmoitusvelvollisia liiketoimistaan United Bankersin osakkeella ja muilla rahoitusvälineillä ovat United Bankersin hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja, muut johtoryhmän jäsenet, talousjohtaja ja talouspäälikkö sekä heidän lähipiirinsä.

Yhtiö ylläpitää luetteloa johdon ilmoitusvelvollisista ja heidän lähipiiristään. Luetteloon on merkitty lain edellyttämät tiedot johtoon kuuluvista henkilöistä, heidän lähipiiristään sekä näiden määräys- ja vaikutusvalta-yhteisöistä. Luettelo johdon ilmoitusvelvollisista ja heidän lähipiiristään ei ole sisäpiiriluetelo.

United Bankers julkistaa tiedot johtohenkilön tai hänen lähipiiriinsä kuuluvan liiketoimesta pörssitiedotteella välittömästi tai viimeistään kahden (2) työpäivän kuluessa liiketoimea koskevan ilmoituksen vastaanottamisesta.

United Bankersissa pidetään sisäpiirisääntelyn edellyttämiä hankkekohtaisia sisäpiiriluiteloja henkilöistä, joilla on pääsy sisäpiiritietoon. Hankkekohtaiseen sisäpiiriin kuuluvat eivät saa käydä kauppaa kyseisen yhtiön arvopapereilla hankkeen ollessa vireillä. United Bankers ylläpitää lisäksi pysyvistä sisäpiiriläisistä koostuvaa sisäpiiriluitelon täydennysosiota, joka sisältää tiedot sellaisista henkilöistä, joilla on jatkuvasti pääsy sisäpiiritietoon yhtiössä. Näitä henkilöitä ovat yhtiön toimitusjohtaja, johtoryhmän jäsenet ja johtoryhmän assistentti, talousjohtaja, talouspäälikkö, UB Omaisuudenhoito Oy:n hallituksen jäsenet, legal & compliance-toiminnoissa työskentelevät henkilöt, riskienhallintapäälikkö, viestintäpäälikkö, sijoittajasuhdepäälikkö ja henkilöstöjohtaja. Luettelot eivät ole julkisia.

United Bankers konsernin sisäisen kaupankäyntilupamenettelyn mukaisesti konserniyhtiöiden hallitusten jäsenten sekä United Bankers konsernin palveluksessa olevien henkilöiden ja sidonnaisasiamiesten sekä vajaanvaltaisten, joiden edunvalvoja tällainen henkilö on, ja näiden henkilöiden määräysvalta-yhteisöjen tulee aina pyytää sisäpiirivastaavalta kirjallinen lupa kaupankäyntiin United Bankersin osakkeilla tai muilla rahoitusvälineillä ennen liiketoimen

toteuttamista. Edellä mainitut henkilöt ja tahot eivät myöskään saa käydä lyhyttä kauppaa United Bankersin osakkeilla tai muilla rahoitusvälineillä.

United Bankers noudattaa 30 päivän suljettua ajanjaksoa, joka päättyy puolivuositarkastuksen tai tilinpäätöstiedotteen julkistamiseen. Suljetun ajanjakson aikana edellä mainitut henkilöt ja tahot eivät saa käydä kauppaa United Bankersin osakkeilla tai muilla rahoitusvälineillä.

6. Lähipiiritoimia koskevat periaatteet

United Bankers arvioi ja seuraa lähipiirinsä kanssa tehtäviä liiketoimia ja huolehtii siitä, että mahdolliset eturistiriidat tulevat asianmukaisesti huomioon otetuiksi yhtiön päätöksenteossa. Yhtiön hallitus on määritellyt yhtiön lähipiiriin kuuluvat tahot, joista pidettävän lähipiiriluitelon laatimisesta, ylläpidosta ja päivittämisestä vastaa United Bankersin toimitusjohtaja yhdessä taloushallinnon kanssa.

Yhtiön ja sen lähipiiriin välillä tehtävät liiketoimet ovat hyväksyttäviä, kun ne ovat yhtiön toiminnan tarkoituksen ja yhtiön edun mukaisia ja niille on liiketaloudellinen peruste. Lähipiiritoimien yhteydessä on noudatettava osakeyhtiölain yleisiä periaatteita, kuten osakeyhtiön tarkoitusta tuottaa voittoa, osakkeenomistajien yhdenvertaisen kohtelun periaatetta sekä yhtiön johdolla olevaa velvollisuutta edistää yhtiön etua huolellisesti toimien.

Yhtiön hallitus on määritellyt ja hyväksynyt United Bankersin lähipiiritoimien seurannan ja arvioinnin periaatteet. Hallituksen tarkastusvaliokunta seuraa ja arvioi, miten yhtiön ja sen lähipiiriin kesken tehtävät sopimukset ja muut oikeustoimet täyttävät vaatimukset yhtiön tavanomaiseen toimintaan kuulumisesta ja markkinaehtoisista. Tarkastusvaliokunta myös arvioi mahdollisia eturistiriitakysymyksiä yhtiön lähipiiriin kuuluvien tahojen kanssa suunnittelussa liiketoimissa ja tekee hallitukselle suosituksia asianmukaisista toimenpiteistä suunniteltuja liiketoimia koskien. Mikäli suunniteltu liiketoimi poikkeaisi yhtiön tavanomaisesta liiketoiminnasta tai sitä ei toteutettaisi markkinaehtoisesti tai markkinakäytäntöjä vastaavien ehtojen mukaisesti, liiketoimi perutaan tai esitetään hallituksen hyväksyttäväksi.

Yhtiön toimitusjohtaja ja konsernihallinnon taloushallinto ja riskienhallintatoiminto seuraavat lähipiiritoimia osana yhtiön normaaleja raportointi- ja valvontakäytäntöjä.

United Bankersin ja sen lähipiirin välisistä olennaisista liiketoimista raportoidaan United Bankersin konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa. Arvopaperimarkkinalain mukaisesti sellaiset olennaiset lähipiiritoimet, jotka eivät kuulu tavanomaiseen liiketoimintaan tai joita ei toteuteta tavanomaisin kaupallisin ehdoin, julkistetaan myös pörs-sitiedotteena.

United Bankers Oyj

toimielinten palkitsemispolitiikka

Voimassa 25.2.2021 alkaen

1. Johdanto

United Bankers Oyj:n ("United Bankers" tai "yhtiö") hallitus on hyväksynyt tämän toimielinten palkitsemispolitiikan. Palkitsemispolitiikassa määritellään ne yleiset periaatteet ja päätöksentekoprosessit, joiden puitteissa ja joita noudattaen yhtiö toteuttaa hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan palkitsemisen.

Palkitsemispolitiikka esitetään yhtiön varsinaiselle yhtiökokoukselle vuonna 2021 neuvoa-antavaa päätöksentekoa varten.

Toimielinten palkitsemispolitiikka esitetään yhtiökokoukselle vähintään joka neljäs vuosi, ja aina kun siihen tehdään olennaisia muutoksia. Yhtiö julkistaa vuosittain toimielinten palkitsemisraportin, jossa selostetaan yksityiskohtaisesti hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle kultakin vuodelta maksetut palkkiot. Palkitsemisraportti esitetään varsinaiselle yhtiökokoukselle neuvoa-antavaa päätöksentekoa varten.

Palkitsemispolitiikka on laadittu osakeyhtiölain, muun soveltuvan sääntelyn ja Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n julkaiseman hallinnointikoodin 2020 ("Hallinnointikoodi") mukaisesti. Toimielinten palkitsemisessä noudatetaan lisäksi finanssialaa koskevaa erityissääntelyä soveltuvilta osin.

United Bankers -konsernin johdon ja henkilökunnan palkitsemisen ohjaamiseksi yhtiön hallitus on hyväksynyt myös erilliset henkilöstön palkitsemista koskevat periaatteet, jotka eivät periaatteiltaan poikkea tässä toimielinten palkitsemispolitiikassa esitetyistä periaatteista. United Bankersin toimitusjohtajaan sovelletaan pääsääntöisesti samoja palkitsemisperiaatteita ja -käytäntöjä kuin muuhun

henkilöstöön, mutta toimitusjohtajan toimeen liittyvät vaatimukset ja vastuut huomioiden toimitusjohtajan palkitseminen sisältää osatekijöitä, jotka eroavat muun henkilöstön palkitsemisesta.

Toimielinten palkitsemispolitiikalla, kuten myös United Bankers -konsernin koko henkilöstöä koskevilla palkitsemisperiaateilla pyritään edistämään motivoivaa palkitsemiskulttuuria ja sitoutumista yhtiöön.

Osittain suorituserusteiset palkitsemiskäytännöt ohjaavat ja kannustavat toteuttamaan yhtiön hallituksen kulloinkin hyväksymää strategiaa ja tavoitteita. Yhtiön tavoitteisiin kuuluu liiketoimintojen, tuottojen, kannattavuuden ja kilpailukyvyyn pitkän aikavälin kehittäminen, arvojen ja vastuullisuusperiaatteiden mukainen toiminta, kustannustehokkuus ja riittävän vakavaraisuuden varmistaminen sekä omistajaarvon luominen pitkällä aikavälillä. Palkitsemispolitiikan tavoitteena on myös kilpailukykyisellä palkitsemisella mahdollistaa osaavan johdon saaminen yhtiön palvelukseen.

Palkitseminen ei saa luoda eturistiriitaa palkitsemisen kohteena olevan henkilön ja United Bankers -konsernin asiakkaan etujen välillä. Se ei saa myöskään kannustaa liialliseen riskinottoon, joka olisi ristiriidassa United Bankers -konsernin, sen riskiprofiilin tai sen hallinnoimien rahastojen sääntöjen kanssa tai asiakkaiden etujen kanssa. Palkitsemisessä tulee lisäksi aina huomioida ja varmistaa kokonaisvaltaisen ja tehokkaan riskienhallinnan toteuttaminen.

Mitä jäljempänä tässä palkitsemispolitiikassa todetaan toimitusjohtajasta, soveltuu myös mahdolliseen toimitusjohtajan sijaiseen.

2. Palkitsemispolitiikkaan liittyvä päätöksenteko

Yhtiön toimielinten palkitsemispolitiikan laatii yhtiön hallitus. Palkitsemispolitiikka liitetään yhtiökokouksuun tai julkistetaan erillisellä pörssitiedotteella osakeyhtiölain ja arvopaperimarkkinalain mukaisesti.

Hallituksen palkitsemisvaliokunta valmistelee palkitsemispolitiikan sekä muutokset palkitsemispolitiikkaan. Eturistiriitojen välttämiseksi palkitsemisvaliokunnan jäsenten tulee olla riippumattomia yhtiöstä ja sen merkittävistä osakkeenomistajista. Palkitsemisvaliokunta voi käyttää apunaan ulkopuolisia asiantuntijoita palkitsemisasioiden valmistelussa.

Toimielinten palkitsemispolitiikka esitetään yhtiökokoukselle neuvoo-antavaa päätöksentekoa varten vähintään joka neljäs vuosi, ellei yhtiökokoukselle sitä ennen esitetä muutettua palkitsemispolitiikkaa. Hallitus voi tehdä toimielinten palkitsemispolitiikkaan teknisluontoisia muutoksia esimerkiksi lakisääteisten, muutoin sääntelyyn perustuvien, verotuksellisten tai hallinnollisten syiden vuoksi ilman, että muutettua palkitsemispolitiikkaa esitetään yhtiökokoukselle. Toimielinten palkitsemispolitiikkaan ei kuitenkaan voida tehdä olennaisia muutoksia esittämättä muutettua politiikkaa yhtiökokoukselle.

Yhtiön palkitsemisjärjestelmiä pyritään kehittämään säännöllisesti. Yhtiön hallituksen palkitsemisvaliokunta arvioi tämän toimielinten palkitsemispolitiikan asianmukaisuuden vähintään vuosittain sekä seuraa sen toteutumista.

3. Hallituksen palkitseminen ja päätöksenteko

United Bankersin yhtiökokous päättää hallituksen jäsenten palkitsemisesta lähtökohtaisesti yhtiön merkittävien osakkeenomistajien ehdotuksen perusteella. Ehdotuksen yhtiökokoukselle hallituksen jäsenten lukumäärästä, hallituksen jäsenistä sekä heidän palkitsemisestaan tekevät yhtiön merkittävät osakkeenomistajat. Ehdotusta valmisteltaessa osakkeenomistajien tulee huomioida yhtiökokoukselle esitetty kulloinkin voimassa oleva yhtiön toimielinten palkitsemispolitiikka.

Hallituksen jäsenten palkitseminen on suunniteltu houkuttelemaan ja sitouttamaan hallituksen jäseniä, joilla on tarvittavat taidot, toimialatuntemus ja kokemus valvoa yhtiön strategian toteutumista ja korostaa pitkän aikavälin osakkeenomistaja-arvon luomista.

Hallituksen jäsenten palkitseminen voi koostua yhdestä tai useammasta osatekijästä. Hallituksen jäsenille voidaan maksaa palkkioita kokouskohtaisina palkkioina, vuosipalkkioina tai kuukausipalkkioina tai näiden yhdistelmistä muodostuvina palkkioina. Pääsääntöisesti hallituksen jäsenet eivät ole työsuhteessa yhtiöön eikä heillä ole toimisopimusta yhtiön kanssa. Yhtiön hallituksen jäsenelle voidaan päättää olla maksamatta palkkioita, mikäli hän olisi esimerkiksi työ- tai toimisuhteessa yhtiöön tai muuhun United Bankers -konserniin kuuluvaan yhtiöön. Hallituksen jäsenten matkustuskustannukset voidaan korvata yhtiön kulukorvauskäytännön mukaan.

Yhtiökokouksen päätöksen perusteella hallituksen jäsenille maksettavat palkkiot voidaan maksaa rahana tai kokonaan tai osittain osakkeina. Osakkeina maksettaviin palkkioihin voi liittyä luovutusta koskevia rajoituksia. Yhtiökokous voi päättää myös muunlaisista palkitsemisen muodoista ja määräytymisperusteista.

Hallituksen jäsenten palkitsemista koskevat yhtiökokouksen päätökset julkistetaan pörssitiedotteella yhdessä muiden yhtiökokouksessa tehtyjen päätösten kanssa.

4. Toimitusjohtajan palkitseminen

4.1 Päätöksenteko

Hallitus nimittää yhtiön toimitusjohtajan ja päättää hänen palkitsemisesta, eduista ja toimisuhteen ehdoista.

Hallituksen palkitsemisvaliokunta valmistelee ehdotuksen toimitusjohtajan palkitsemisesta ja vuosittaisesta kokonaispalkitsemisesta kulloinkin voimassa olevan toimielinten palkitsemispolitiikan mukaisesti ja huomioiden kulloinkin voimassa oleva soveltuva sääntely ja United Bankers -konsernin yleiset palkitsemisperiaatteen.

Eturistiriitojen välttämiseksi toimitusjohtaja ei voi olla palkitsemisvaliokunnan tai minkään muun hallituksen valiokunnan jäsen, eikä osallistua omaa palkitsemistaan koskevaan päätöksentekoon. Hallitus ja palkitsemisvaliokunta voivat käyttää ulkopuolisia asiantuntijoita palkitsemisasioiden valmistelussa.

Palkitsemisvaliokunta arvioi toimitusjohtajan palkitsemista vuosittain tai toimitusjohtajasopimuksessa sovituin väliajoin sekä tekee tarvittaessa ehdotuksen hallitukselle palkitsemisen muuttamiseksi.

4.2 Palkitsemisessa käytettävät palkitsemisen osat sekä näiden suhteelliset osuudet

Toimitusjohtajan kokonaispalkitseminen koostuu kiinteästä palkitsemisesta ja muuttuvasta palkitsemisesta. Toimitusjohtajan kiinteän ja muuttuvan palkitsemisen osien on oltava palkitsemisen tavoitteisiin nähden tarkoituksenmukaisessa suhteessa toisiinsa ottaen huomioon yhtiön liiketoimintastrategia ja tavoitteet sekä yhtiön ja United Bankers -konsernin pitkän aikavälin etu.

Toimitusjohtajan kiinteän palkkion tason määrittelyssä huomioidaan toimitusjohtajan ammatillinen osaaminen, koulutustausta, asiantuntemuksen laajuus ja työkokemus sekä organisatorinen vastuu ja yleinen palkkataso vastaavissa tehtävissä. Kiinteän palkan tarkoituksena on kyvykkään henkilön houkuttelevuus ja sitouttaminen yhtiön johtamiseen. Kiinteän palkan osuus kokonaispalkitsemisesta on oltava riittävän suuri, jotta vältetään riippuvuus muuttuvista palkkioista ja mahdollinen liiallinen riskinotto. Kiinteämääräisen palkan lisäksi toimitusjohtajalla voi olla luontoisetuja.

Toimitusjohtajan kiinteän ja muuttuvan palkitsemisen osien on oltava tarkoituksenmukaisessa suhteessa toisiinsa ottaen huomioon yhtiön liiketoimintastrategian, tavoitteet ja sen pitkän aikavälin edun. Muuttuvan palkitsemisen osuus riippuu asetettuihin tavoitteisiin nähden suoriutumisesta, hallituksen kokonaisharkinnasta sekä yhtiön osakkeen arvon kehityksestä. Toimitusjohtajan muuttuvan palkkion suuruus ja suhteellinen osuus kiinteään palkkioon verrattuna on lisäksi toteutettava finanssialan sääntelyn mukaisten kulloinkin voimassa olevien enimmäisrajojen puitteissa.

4.3 Muuttuvan palkitsemisen määräytymisperusteet

Muuttuvan palkkion tarkoituksena on toimitusjohtajan ja yhtiön osakkeenomistajien intressien yhtenäistäminen United Bankers -konsernin taloudellisen suoriutumisen tai yhtiön osakkeen hinnan kehityksen kautta.

Muuttuvan palkkion osalta yhtiön toimitusjohtaja voi kuulua United Bankers -konsernin avainhenkilöiden osakepalkkiojärjestelmän piiriin. Muuttuva palkitseminen voi määräytyä hallituksen asettamien määrällisten tai laadullisten tavoitteiden saavuttamisen tai yhtiön osakekurssin kehityksen perusteella. Määrällisiä tavoitteita voivat olla esimerkiksi yhtiön tai United Bankers -konsernin taloudellinen ja tuloksellinen suoriutuminen. Laadullisia tavoitteita voivat olla esimerkiksi ansaintajaksolle asetetut yhtiön strategisten tavoitteiden toteuttaminen, toiminnan kehittämiseen liittyvät tavoitteet, vastuullisuuteen liittyvät tavoitteet, toimintaperiaatteiden, ohjeiden ja sääntelyn noudattaminen tai muut laadulliset kriteerit sekä arvio henkilökohtaisesta suoriutumisesta.

Toimitusjohtajan muuttuvaa palkitsemista koskevissa palkitsemisjärjestelmissä on oltava ansaintajakso, jonka on oltava vähintään yhden (1) vuoden pituinen. Ansaintajaksolla tarkoitetaan sitä ajanjaksoa, jolta ennalta asetettujen kriteerien täyttyminen arvioidaan. Hallitus asettaa etukäteen muuttuvan palkkion perusteena olevat tavoitteet, mittarit ja niiden painotukset sekä kunkin ansaintajakson pituuden. Ansaintajakson päättyessä hallitus määrittelee lopullisen muuttuvan palkkion määrän arvioimalla, missä määrin asetetut tavoitteet on saavutettu. Toimitusjohtajan muuttuvaa palkitsemista koskevaan palkitsemisjärjestelmään perustuvat suoritukset maksetaan palkitsemisjärjestelmän ehtojen mukaisesti ansaintajakson päättyttyä.

Hallitus voi päättää muuttuvan palkkion maksamisesta osittain tai kokonaan United Bankersin osakkeina, rahana, optioina, muina osakeperusteisina oikeuksina tai arvopapereina tai luontoisetuina tai muina etuuksina. Palkkion maksaminen United Bankersin osakkeiden muodossa voidaan toteuttaa yhtiökokouksen kulloinkin hallitukselle antaman osakeantivaltuutuksen rajoissa.

Osakeperusteisessa palkitsemisessa osakkeisiin tai osakeperusteisiin rahoitusvälineisiin voidaan hallituksen päätöksellä soveltaa tiettyä sitouttamisaikaa. Hallitus voi päättää toimitusjohtajan yhtiön osakkeita koskevista luovutusrajoituksista. Lisäksi muuttuvan palkkion maksamista voidaan lykätä alla olevan kohdan 4.5 ("Palkitsemisen lykkääminen ja mahdollinen takaisinperintä") mukaisesti.

Muuttuvan palkkion maksamisen on arviointihetkellä oltava toimitusjohtajan suorituksen sekä yhtiön ja sen konsernin tuloksen ja taloudellisen aseman kannalta kokonaisuutena arvioiden perusteltua. Toimitusjohtajalle maksettavien muuttuvien palkkioiden määrässä ja maksussa on otettava huomioon yhtiön ja United Bankers -konsernin vähintään arviointihetkellä tiedossa olevat ja arvioidut tulevat riskit, tarpeellinen maksuvalmius sekä toimintaympäristö. United Bankers -konsernissa maksettavaksi tulevien palkkioiden kokonaismäärä ei koskaan saa olla niin suuri, että se rajoittaisi yhtiön ja sen konsernin pääomapohjan vahvistamista tai vaarantaisi vakavaraisuuden.

4.4 Toimisuhteeseen sovellettavat muut keskeiset ehdot

Toimitusjohtajan irtisanomisajasta, kilpailukiellohdoista ja erokorvauksesta on sovittu toimitusjohtajasopimuksessa kirjallisesti. Ehdossa ja määrässä sovelletaan pääsääntöisesti tavanomaisia toimitusjohtajien irtisanomisaikoja ja -korvauksia. Toimitusjohtajasopimuksen ennen aikaiseen päättymiseen liittyvien mahdollisten korvausten maksaminen ei saa toteutua siten, että se johtaisi epäonnistuneen suorituksen palkitsemiseen.

Toimitusjohtaja kuuluu lakisääteiseen eläke-etuusjärjestelmään. Tämän lisäksi toimitusjohtajalle voidaan myöntää kohtuullisia markkinakäytännön mukaisia muita mahdollisia etuja, joilla varmistetaan osaavan toimitusjohtajan sitoutuminen yhtiön kehitykseen.

Yhtiön hallitus voi päättää muista toimitusjohtajan toimisuhteen ehdoista, kuten esimerkiksi lisäeläkeoikeuksista ja osakeomistusta koskevista periaatteista ja tavoitteista.

4.5 Palkitsemisen lykkääminen ja mahdollinen takaisinperintä

Yhtiön hallitus voi päättää toimitusjohtajan muuttuvan palkkion maksamatta jättämisestä joko kokonaan tai osittain alentamalla muuttuvia palkkiota. Lisäksi hallitus voi päättää palkkion maksamisesta useassa erässä. Tietyissä tilanteissa yhtiö voi olla velvollinen lykkäämään muuttuvan palkkion maksamista, jolloin maksun lykkääminen toteutetaan kulloinkin voimassa olevan soveltuvan finanssialan sääntelyn mukaisesti. Muuttuva palkkio voidaan jättää maksamatta osittain tai kokonaan tai palkkion maksua voidaan lykätä yhtiön kannalta parempaan ajankohtaan, jos maksaminen voi vaarantaa yhtiön tai sen konsernin vakavaraisuuden, tai jos maksaminen voisi johtaa muuten haitalliseen tai kohtuuttomaan lopputulokseen yhtiön tai United Bankers -konsernin kannalta.

Hallitus voi jättää muuttuvat palkkiot maksamatta osittain tai kokonaan, tai periä takaisin jo maksettuja muuttuvia palkkioita perusteettomana etuna osittain tai kokonaisuudessaan, jos ilmenee, että toimitusjohtaja on menetellyt vastoin yhtiön tai United Bankers -konsernin sisäisiä ohjeita ja toimintaperiaatteita, soveltuvaa sääntelyä tai laiminlyönnillään myötävaikuttanut tällaiseen menettelyyn, tai jos takaisinperintä on perusteltua ottaen huomioon yhtiön tai United Bankers -konsernin taloudellinen kokonaistilanne.

5. Väliaikainen palkitsemispolitiikasta poikkeaminen

Yhtiön toimielinten palkitsemisen tulee lähtökohtaisesti perustua yhtiökokouksen käsittelemään palkitsemispolitiikkaan. Tästä United Bankersin toimielinten palkitsemispolitiikassa määritellystä hallituksen tai toimitusjohtajan palkitsemisesta voidaan poiketa väliaikaisesti tietyissä erityistilanteissa yhtiön pitkän aikavälin etujen varmistamiseksi. Poikkeaminen voi koskea koko palkitsemispolitiikkaa tai sen osaa siinä laajuudessa kuin kyseinen erityistilanne edellyttää.

Erityistilanteita, joissa toimielinten palkitsemispolitiikasta voidaan poiketa:

- toimitusjohtajan vaihtuminen,
- väliaikaisen toimitusjohtajan nimittäminen,
- toimitusjohtajan sijaisen nimittäminen,
- United Bankers -konsernin strategian merkittävät muutokset,
- merkittävät muutokset United Bankers -konsernin rakenteessa, organisaatiossa tai omistuksessa, kuten yrityskauppa, sulautuminen tai jakautuminen, julkinen ostotarjous tai liikkeen luovutus, joka koskee merkittävää osaa yhtiön tai United Bankers -konsernin liike-toiminnoista,
- merkittävä muutos United Bankers -konsernin taloudellisessa asemassa, strategiassa tai hallinnointirakenteessa,
- muutos soveltuvassa lainsäädännössä tai muussa sääntelyssä tai viranomaisohjeistuksessa tai verotuksen muutokset,
- muu painava ja oikeutettu syy tarkistaa toimitusjohtajan palkitsemista,
- muu poikkeuksellinen olosuhde, jonka vuoksi poikkeaminen voi olla välttämätöntä United Bankers -konsernin pitkän aikavälin etujen ja kestävän kehityksen kannalta kokonaisuudessaan.

Yllä mainituissa erityistilanteissa katsotaan olevan yhtiön ja sen osakkeenomistajien pitkän aikavälin edun mukaista, että yhtiön hallituksella on toimitusjohtajan palkitsemista koskevista sopimuksista riippumaton valta päättää toimitusjohtajan palkitsemisesta. Poikkeaminen toimielinten palkitsemispolitiikasta edellyttää hallituksen päätöstä.

Mikäli toimielinten palkitsemispolitiikasta poikkeamisen arvioidaan jatkuvan muutoin kuin väliaikaisesti, on yhtiön hallituksen palkitsemisvaliokunnan valmisteltava hallitukselle uusi toimielinten palkitsemispolitiikka, joka käsitellään seuraavassa varsinaisessa yhtiökokouksessa. Väliaikainen poikkeaminen selostetaan vuosittaisessa palkitsemisraportissa, joka käsitellään yhtiön seuraavassa varsinaisessa yhtiökokouksessa.

United Bankers Oyj

Palkitsemisraportti 2021

Yleistä

Tässä palkitsemisraportissa kuvataan United Bankers Oyj:n ("United Bankers" tai "yhtiö") hallituksen ("hallitus") ja toimitusjohtajan ("toimitusjohtaja") palkitsemisesta tilikaudelta 2021. Palkitsemisraportti perustuu arvopaperimarkkinalain ja osakeyhtiölain vaatimuksiin sekä Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n julkaiseman hallinnointikoodin 2020 ("Hallinnointikoodi") suosituksiin. Siinä kuvataan myös yhtiön taloudellista kehitystä viiden viime vuoden aikana verrattuna hallituksen ja toimitusjohtajan palkitsemiseen.

United Bankersin hallituksen palkitsemisvaliokunta on tarkistanut palkitsemisraportin, ja hallitus on hyväksynyt sen. Osakkeenomistajat päättävät palkitsemisraportin hyväksymisestä United Bankersin varsinaisessa yhtiökokouksessa 2022. Yhtiökokouksen päätös on neuvoa-antava.

Palkitsemisen periaatteet

Yhtiön toimielinten palkitseminen perustuu yhtiön voimassa olevaan Hallinnointikoodin mukaiseen palkitsemispolitiikkaan ("palkitsemispolitiikka"), joka käsiteltiin yhtiön varsinaisessa yhtiökokouksessa 19.3.2021. Palkitsemispolitiikka on voimassa vuoden 2025 varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, ellei hallitus päättä tuoda sitä aikaisempaan yhtiökokoukseen käsittelemään varten.

Yhtiöllä ei aikavälillä 1.1.–18.3.2021 ollut yhtiökokouksen käsittelemään palkitsemispolitiikkaa, koska yhtiön osakkeet otettiin julkisen kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalla 18.6.2020 alkaen eli keskellä tilikautta 2020. Aikavälillä 1.1.–18.3.2021 toimielinten palkitseminen perustui yhtiön hallituksen hyväksymään palkitsemispolitiikkaan, jonka periaatteet olivat yhteneväiset varsinaisen yhtiökokouksen 19.3.2021 käsittelemän, voimassa olevan palkitsemispolitiikan kanssa, sekä yhtiön varsinaisen yhtiökokouksen 31.3.2020 päätöksiin hallituksen palkitse-

misesta. Ennen 18.6.2020 yhtiön osakkeet olivat kaupankäynnin kohteena Nasdaq Helsinki Oy:n monenkeskisellä Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikalla, eikä pörssiyhtiöitä koskeva sääntely ja velvollisuudet siten soveltuneet yhtiöön ennen 18.6.2020. Näin ollen yhtiön varsinainen yhtiökokous käsittelee palkitsemispolitiikkaa ensimmäisen kerran 19.3.2021.

Hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan palkitseminen tilikaudella 2021 noudatti yhtiön voimassa olevaa palkitsemispolitiikkaa. Hallitus ei ole poikennut palkitsemispolitiikasta väliaikaisesti tilikauden 2021 aikana, eikä havainnut olosuhteita tai toimintaa, jotka olisivat aiheuttaneet tarpeen soveltaa ehtoja koskien toimitusjohtajan muuttuvan palkitsemisen pienentämistä, peruuttamista tai takaisinperintää tilikaudella 2021.

Toimielinten palkitsemispolitiikalla pyritään edistämään motivoivaa palkitsemiskulttuuria ja sitoutumista yhtiöön. Toimitusjohtaja kuuluu yhdessä muiden avainhenkilöiden kanssa avainhenkilöiden osakepalkkiojärjestelmään ("osakepalkkiojärjestelmä"), jonka tarkoituksena on tukea konsernin liiketoimintastrategiaa ja yhdistää omistajien sekä avainhenkilöiden tavoitteet yhtiön arvon maksimoimiseksi pitkällä aikavälillä. Tavoitteena on myös sitouttaa avainhenkilöt yhtiöön ja tarjota heille kilpailukykyinen yhtiön osakkeiden ansaintaan ja arvon kehitykseen perustuva kannustinjärjestelmä.

Toimitusjohtajan osittain suoritusperusteinen palkitseminen ylläpitää yhteyden yhtiön tuloksen ja toimitusjohtajan palkitsemisen välillä, ja osakepalkkiojärjestelmän puitteissa asetetut tavoitteet ovat suoraan yhteydessä United Bankersin liiketoiminnan tuloksellisuuteen. Toimitusjohtajan ja muiden avainhenkilöiden osakeomistus varmistaa osakkeenomistajien ja johdon etujen yhteneväisyyden.

Vuoden 2021 aikana toimielinten palkitseminen on toteutettu palkitsemispolitiikan mukaisesti, mikä on tukenut United Bankersin liiketoimintastrategiaa. Palkitsemisvaliokunta on arvioinut toimitus-

johtajan palkitsemista vuoden 2021 osalta varmistaakseen kilpailukyisen ja oikeudenmukaisen kokonaispalkitsemismahdollisuuden verrattuna kilpailijoihin ja markkinoihin.

United Bankersin taloudellisen tuloksen ja palkitsemisen kehitys

United Bankersin taloudellinen kehitys on ollut viimeisen viiden vuoden aikana myönteistä ja yhtiön liikevaihto on ollut kasvussa.

Kannattavuus parani vuonna 2021 koronaviruspandemian pitkittymisestä huolimatta. Yhtiö on asettanut neljä (4) keskeistä mittaria, joiden se katsoo kuvaavan parhaiten liiketoiminnan tuloksellisuutta. Nämä ovat liikevaihto, hallinnoitavien varojen määrä, operatiivinen käyttökate ja kulu-tuottosuhde. Yhtiö on pystynyt tarjoamaan osakkeenomistajille vakaan tuoton, kuten osakkeen hintakehitys sekä osakekohtaisen osingon kehitys osoittavat.

	2017 ¹ FAS	2018 FAS	2019 IFRS	2020 IFRS	2021 IFRS
United Bankers -konsernin liikevaihto, milj. EUR	25,0	29,7	32,5	34,4	43,8
Hallinnoitavat varat, mrd EUR	2,3	2,9	3,6	3,8	4,8
Operatiivinen käyttökate ² , milj. EUR	5,2	7,1	8,4	10,3	16,3
Kulu-tuottosuhde	0,86	0,88	0,80	0,74	0,66
Osakkeen arvo vuoden lopussa ³ , EUR	6,80	6,60	8,80	10,70	14,20
Osingon määrä, EUR/osake	0,40	0,41	0,43	0,51	0,80

- 1) Tilinpäätökset laadittu Suomen kirjanpitolainsäädännön mukaisesti (FAS). Tämän vuoksi tiedot eivät ole vertailukelpoisia.
- 2) Yhtiön raportoima tunnusluku vuodelta 2017 oli käyttökate. Tämän vuoksi tiedot eivät ole täysin vertailukelpoisia.
- 3) Yhtiön yhtiökokous päätti 22.3.2018 maksuttomasta osakeannista ("osakesplit"), jossa kutakin yhtä vanhaa osaketta kohti annettiin neljä uutta osaketta. Tämän vuoksi vuoden 2017 tiedot on oikaistu osakesplit huomioiden.
- 4) Hallituksen ehdotus 23.3.2022 pidettävälle yhtiökokoukselle. Varsinainen osinko 0,70 euroa ja juhlaosinko 0,10 euroa.

Viiden (5) vuoden palkitsemiskehitys (maksetut palkkiot vuoden aikana)

Palkitseminen keskimäärin, EUR	2017	2018	2019	2020	2021
Hallituksen puheenjohtaja	30 000	30 000	30 000	30 000	30 000
Hallituksen muut jäsenet	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000
Toimitusjohtaja	131 028	155 843	163 566	262 286	325 474
United Bankers -konsernin työntekijä*	66 318	73 655	82 026	91 217	98 423

* United Bankers Oyj -konserniin kuuluvan työntekijän keskimääräinen palkkakehitys perustuu henkilöstökuluihin ilman henkilöstön sivukuluja jaettuna keskimääräisellä henkilöstömäärällä vuoden aikana.

United Bankersin palkitsemispolitiikan mukaan toimitusjohtajan palkitseminen perustuu osittain ennalta asetettujen yhtiön liiketoiminnan tuloksen kehitykseen liittyvien, strategisten ja muiden mää-

rällisten tai laadullisten tavoitteiden saavuttamiseen. Siten United Bankersin toteutunut kehitys heijastuu toimitusjohtajalle maksettuihin tulospalkkioihin.

Hallituksen palkkiot vuonna 2021

United Bankersin maksamat hallituksen palkkiot 1.1.–31.12.2021:

Hallituksen jäsen	Vuosipalkkio hallitustyöstä/EUR (ml. luontoisedut) *
Johan Linder, hallituksen puheenjohtaja	30 240
Lennart Robertson, hallituksen varapuheenjohtaja	20 000
Antti Asunmaa	20 000
Rainer Häggblom	20 000
Tarja Pääkkönen	20 000
Eero Suomela	20 000
Carl-Gustaf von Troil, 19.3.2021 alkaen	0**
Rasmus Finnilä, 19.3.2021 saakka	0**

* Erillistä kokous- tai valiokuntapalkkiota ei maksettu

** United Bankers Oyj -konserniin kuuluvan yhtiön palveluksessa

United Bankersin yhtiökokous päättää hallituksen jäsenille maksettavista palkkioista. Varsinaisen yhtiökokouksen 19.3.2021 päätöksen mukaisesti hallituksen puheenjohtajalle maksettiin vuosipalkkiona 30 000 euroa. Muille jäsenille, jotka eivät työskennelleet United Bankers Oyj -konsernin palveluksessa, maksettiin vuosipalkkiona 20 000 euroa. Hallituksen vuosipalkkiot ovat olleet samalla tasolla vuodesta 2017.

Hallitus on asettanut tarkastusvaliokunnan sekä palkitsemisvaliokunnan valmistelemaan hallitukselle kuuluvia asioita. Hallituksen jäsenille maksettu vuosipalkkio sisälsi myös valiokuntien työskentelyn. Niille hallituksen jäsenille, jotka olivat United Bankers Oyj konserniin kuuluvan yhtiön palveluksessa työntekijöinä, ei yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti maksettu palkkiota hallitustyöstä. ¹

¹ United Bankers -konserni hankkii konsultointipalveluita yhtiön hallituksen jäsenen Rainer Häggblomin määräysvalta-yhtiöltä Häggblom & Partners Ltd Oy:ltä vuonna 2021 yhteensä 66 872,00 euroa. Rainer Häggblomille maksettiin hallituspalkkiota ja kokouspalkkiota United Bankersin muista konserniyhtiöistä yhteensä 4 200,00 euroa vuonna 2021. Hallituksen jäsenen Antti Asunmaan määräysvalta-yhtiö Taito Capital Oy on solminut sidonnaisasiameissopimuksen United Bankersin konserniyhtiön kanssa. Konserniyhtiö palautti Taito Capital Oy:lle vuonna 2021 sijoitustuotteiden jakeluun liittyviä palkkiotuottoja yhteensä 215 073,46 euroa. Antti Asunmaalle maksettiin hallituspalkkiota ja kokouspalkkiota United Bankersin muista konserniyhtiöistä yhteensä 75 600,00 euroa vuonna 2021. Hallituksen jäsen Carl-Gustaf von Troil on työsuhteessa UB Omaisuudenhoito Oy:öön, hänelle maksettiin hallitusjäsenyyden ajalta 19.3.-31.12.2021 palkkaa ja muita etuuksia yhteensä 59 334,55 euroa. Hallituksen entiselle jäsenelle Rasmus Finnilälle, joka on työsuhteessa UB Omaisuudenhoito Oy:öön maksettiin ajalta 1.1.-19.3.2021 palkkaa ja muita etuuksia yhteensä 16 810,91 euroa. Työ-, toimi- tai asiameissuhteessa olevien hallituksen jäsenten United Bankers -konserniyhtiöiden hallituksen jäsenille maksamat palkat tai palkkiot noudattivat United Bankers konserniin tavanomaista tavanomaisia työ-, toimi- ja asiameissopimuskäytäntöä ja palkitsemisperiaatteita.

Toimitusjohtajan palkitseminen vuonna 2021

United Bankersin toimitusjohtajan Patrick Andersonin palkkiot 1.1.–31.12.2021:

Kiinteä peruspalkka, vuosipalkka /EUR (sisältää lomapalkan)	174 420,48
Muuttuvat palkitsemisen osiot Kannustinpalkkio, joka ansaittu ansaintajaksolla 2018–2020 ja maksettu vuonna 2021: - Osakkeina maksettu palkkio /EUR - Rahaosuus /EUR (Lisäksi ansaittu EUR 86 472,86 muuttuvan palkkion osuus on finanssialaa koskevan palkitsemissäntelyn mukaisesti lykätty maksettavaksi vuosina 2022–2024)	32 433,85 97 275,45
Aikaisemmilta ansaintajaksoilta finanssialan sääntelyn mukaan lykättyjen palkkioiden maksu vuonna 2021 / EUR	21 344,68
Muuttuvien/Kiinteän palkitsemisen osien suhde 2021 /%	86,7 %

Toimitusjohtajalle Patrick Andersonille maksettiin vuonna 2021 kiinteää palkkaa ja luontoisetuja yhteensä 174 420,48 euroa. Toimitusjohtajalle luovutettiin avainhenkilöiden osakepalkkiojärjestelmän ansaintajakson 2018–2020 perusteella yhteensä 2 486 yhtiön osaketta hintaan 13,05 euroa osakkeelta, joka oli United Bankersin osakkeen kaupankäyntimäärällä painotettu keskimurssi 15.3.2021. Osakkeiden kokonaisarvo oli 32 433,85 euroa edellä mainittuun keskimurssiin. Lisäksi toimitusjohtajalle maksettiin avainhenkilöiden osakepalkkiojärjestelmän ansaintajakson 2018–2020 perusteella rahana 97 275,45 euroa. Ansaintajaksolla 2018–2020 ansaittua muuttuvaa palkkiota yhteensä 86 472,86 euroa on finanssialaa koskevan palkitsemissäntelyn mukaisesti lykätty maksettavaksi vuosina 2022–2024.

Toimitusjohtajalla ei ole merkittäviä erillisiä luontoisetuja. Toimitusjohtajasopimuksen mukaisesti Patrick Andersonilla on neljän kuukauden irtisanomisaika. Yhtiön irtisanoessa toimitusjohtajasopimuksen tai jos toimitusjohtajasopimus päätetään yhtiön ja toimitusjohtajan yhteisestä sopimuksesta, toimitusjohtaja on oikeutettu kuuden kuukauden kiinteää palkkaa vastaavaan korvaukseen. Erokorvauksen määrää laskettaessa ei oteta huomioon muuttuvia palkkioita. Erokorvausta ei suoriteta lainkaan, mikäli yhtiö päättää sopimuksen perusteilla, jotka työsopimuslain mukaan oikeuttaisivat työsuhteessa työsopimuksen irtisanomiseen tai purkamiseen. Toimitusjohtajalla on oikeus lakisääteiseen eläkkeeseen, jonka mukainen eläkeikä määräytyy soveltuvan lakisääteisen työeläkejärjestelmän puitteissa. Toimitusjohtajalla ei ole lisäeläkejärjestelmää.

Osakepalkkiojärjestelmä

Osakepalkkiojärjestelmän tarkoituksena on tukea konsernin liiketoimintastrategiaa sekä sitouttaa avainhenkilöt yhtiöön. Osakeomistus luo johdolle pitkän aikavälin kannustimen yhtiön pitkän aikavälin arvonnaksimointiin ja mahdollisuuden kilpailukykyiseen ansaintaan. Toimitusjohtaja kuuluu United Bankers -konsernin avainhenkilöiden osakepalkkiojärjestelmän piiriin. Vuonna 2021 toimitusjohtaja kuului United Bankers -konsernin osakepalkkioperusteisen kannustinjärjestelmän kolmeen kolmen vuoden ansaintajaksoon koskien kalenterivuotia 2019–2021, 2020–2022 ja 2021–2023.

Yhtiön hallitus päättää osakepalkkiojärjestelmän ansaintakriteerit ja asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa. Vuonna 2021 palkkio perustui hallituksen asettamien konsernin taloudellisten tavoitteiden sekä toimitusjohtajalle asetettujen yksilöllisten tavoitteiden saavuttamiseen. Ansaintajaksolla 2018-2020 ansaintakriteerit toteutuivat siten, että toimitusjohtajan muuttuva suoriteperusteinen palkitseminen toteutui 100-prosenttisesti enimmäispalkkiomäärästä.

Mahdollinen palkkio kultakin ansaintajaksolta maksetaan ansaintajakson päätyttyä, yhdessä tai enintään neljässä erillisessä erässä noin kolmen vuoden aikana. Palkkio maksetaan osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana. Rahaosuudella pyritään kattamaan palkkiosta aiheutuvia veroja ja veronluonteisia maksuja. Mikäli toimitusjohtajan toimitusuhde päättyisi ennen osakepalkkiojärjestelmän mukaisen palkkion maksamista, palkkiota ei pääsääntöisesti makseta.

Toimitusjohtaja tai hänen määräysvalta-yhteisönsä ei toimitusuhteen voimassaoloaikana saa myydä osakepalkkiojärjestelmän kautta saamiaan yhtiön osakkeita niiltä osin kuin näiden osakkeiden arvo yhtiössä alittaa toimitusjohtajan kiinteän bruttovuosipalkan määrän.

Toimitusjohtajan osakepalkkiojärjestelmän mukaiset vuonna 2021 maksetut muuttuvat palkkiot olivat varsinaisen yhtiökokouksen 19.3.2021 muuttuvia palkkioita koskevan päätöksen asettamissa rajoissa enintään 200 prosenttia vuotuisista kiinteistä palkkioista.

United Bankersin toimitusjohtaja Patrick Anderson on avainhenkilöiden osakepalkkiojärjestelmän mukaisesti oikeutettu muuttuviin palkkioihin, joiden ansaintajakso on päättynyt 1.1.–31.12.2021 välisenä aikana ja jotka erääntyvät maksettavaksi vasta tilikauden 2021 jälkeen. Hallitus vahvistaa näiden erääntyvien palkkioiden lopullisen määrän vasta palkitsemisraportin antamisen jälkeen, joten ne sisällytetään kokonaisuudessaan seuraavaan palkitsemisraporttiin tilikaudelta 2022.

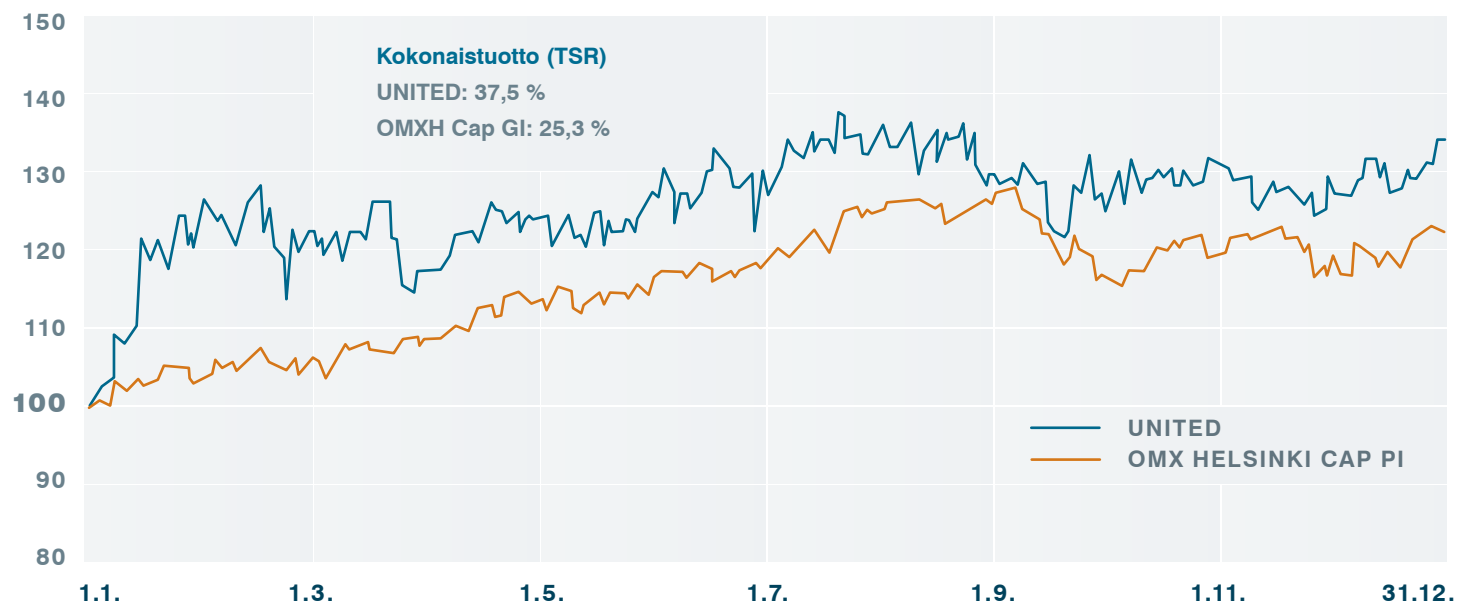
Osakkeet ja osakkeenomistajat

SUURIMMAT OSAKKEENOMISTAJAT

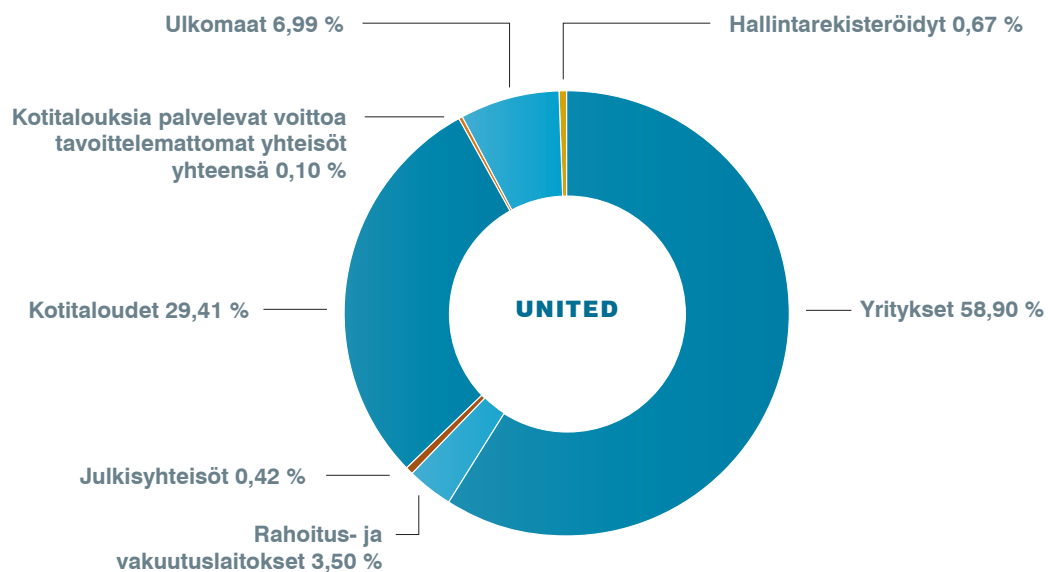
31.12.2021

Osakkeenomistajat	Osakkeet	% osakkeista ja äänistä
Oy Castor-Invest Ab (Von Troil Carl-Gustaf)	1 200 000	11,49
Amos Partners Oy (Asunmaa Antti)	1 086 003	10,40
Jarafi Oy	1 066 800	10,22
Bockholmen Invest Ab (Anderson Patrick)	594 300	5,69
J. Lehti & Co Oy (Lehti Jani)	552 434	5,29
Olsio Tom Henrik Wilhelm	469 572	4,50
Biomerit Oy	436 400	4,18
Jouhki Marina Sophia Helena	379 695	3,64
Linder Cassandra Marie	280 750	2,69
Linder Christoffer Magnus	280 750	2,69
Linder Corinne	280 750	2,69
Oy Ottiger Ab (Ronkainen Timo)	210 000	2,01
Cartelle Oy	205 680	1,97
Konnun Tuulikallio Oy	188 117	1,80
Viapori Kapital Oy	180 045	1,72
Quantum Capital Oy	179 654	1,72
Winberg Peter Vilhelm	114 631	1,10
Mäkinen Anja Mirja-Liisa	85 477	0,82
Noramaa Inka-Liisa Erika	82 363	0,79
Fazer Jan	80 000	0,77
20 suurinta omistajaa yhteensä	7 953 421	76,17
Hallintarekisteröityä	0	0,00
Muut	2 488 488	23,83
Yhteensä	10 441 909	100

UNITED BANKERS OYJ:N OSAKEKURSSIN KEHITYS 2021



OSAKKEEN OMISTUSJAKAUMA SEKTOREITTAIN



Tietoa sijoittajille

Osakkeen perustiedot

United Bankers Oyj:n osakkeet on listattu Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalle. United Bankersin 19.3.2021 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti poistaa yhtiöjärjestyksestä maininnat A- ja B-osakesarjoista sekä osakkeiden muuntolausekkeesta. United Bankersilla on yhtiöjärjestyksen rekisteröinnistä 29.3.2021 alkaen vain yksi osakesarja, jonka jokainen osake tuottaa yhden äänen yhtiön yhtiökokouksessa. Kaikkien yhtiön osakkeiden oikeudet ovat yhtäläiset jaettaessa yhtiön varoja. Yhtiöjärjestyksen muutoksen myötä United Bankersin kaupankäytännus UNIAV muutettiin 12.4.2021 tunnukseksi UNITED.

United Bankers Oyj:n osakkeet on liitetty arvo-osuusjärjestelmään 31.3.2014. Osakkeita säilytetään arvo-osuusjärjestelmässä nimettyjen tilinhaltijoiden lukuun, jollaisia ovat myös hallintarekisteröinnin hoitajat. Arvo-osuusjärjestelmää ylläpitää Euroclear Finland Oy. Yhtiön osakepääoma on 5 464 225,47 euroa 31.12.2021. Yhtiöllä on 10 441 909 täysin maksettua sekä Suomen lain mukaisesti liikkeeseen laskettua osaketta. Yhtiön osakkeilla ei ole nimellisarvoa eikä yhtiöjärjestyksessä ole määräystä osakkeiden tai osakepääoman enimmäis- tai vähimmäismäärästä. Yhtiö ei ole laskenut liikkeeseen optio-oikeuksia tai muita arvopapereita, jotka olisivat vaihdettavissa tai muunnettavissa yhtiön osakkeiksi. Yhtiöllä oli 31.12.2021 hallussaan 57 481 omaa osaketta.

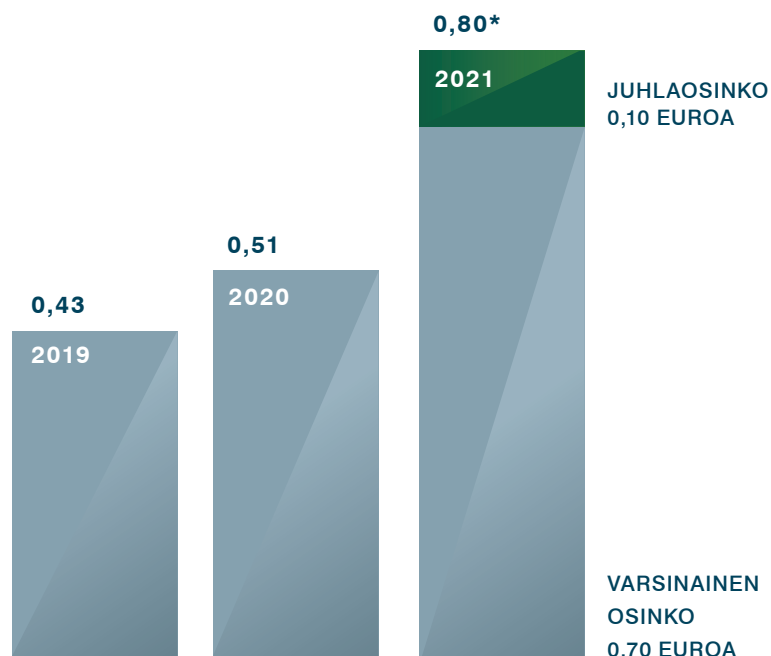
Osinkopolitiikka ja osinko

Yhtiön osinkopolitiikkana on jakaa osinkoa vähintään 50 prosenttia osakekohtaisesta tuloksesta tai osakekohtaisesta kassavirrasta. Hallitus ehdottaa, että tilikaudelta 2021 vahvistettavan taseen perusteella maksetaan osinkoa yhteensä 0,80 euroa osakkeelta. Hallitus ehdottaa varsinaiseksi osingoksi 0,70 euroa osakkeelta. Lisäksi hallitus ehdottaa maksettavaksi 0,10 euron juhlaosinkoa United Bankersin 35-vuotisjuhlavuoden kunniaksi.

Osinko maksetaan osakkeenomistajalle, joka osingonmaksun täsmäytyspäivänä 25.3.2022 on merkittynä Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään yhtiön osakasluetteloon. Hallitus ehdottaa osingon maksupäiväksi 1.4.2022.

Tietoa yhtiökokouksesta 2022

United Bankers Oyj:n varsinainen yhtiökokous on suunniteltu pidettäväksi keskiviikkona 23.3.2022 klo 13.00.



OSINKO/OSAKE
EUR

* hallituksen ehdotus varojenjaosta vuodelta 2021

Sijoittajakalenteri 2022

Vuonna 2022 United Bankers julkistaa tilinpäätöstiedotteen lisäksi puolivuositarkastuksen kaudelta 1.1.-30.6.2022 arviolta 26.8.2022.

Tiedotteet julkistetaan suomeksi. Tulostiedotteet ovat julkistamisen jälkeen luettavissa myös yhtiön internetsivulla osoitteessa www.unitedbankers.fi. Yhtiön verkkosivuilta ovat saatavilla myös United Bankersin pörssi- ja lehdistötiedotteet, vuosikertomukset, puolivuositarkastukset sekä tilinpäätökset. Lisäksi sivuilla voi liittyä tiedotteiden jakelulistalle.

Sijoittajakontaktit

Patrick Anderson, toimitusjohtaja

Sähköposti: patrick.anderson@unitedbankers.fi

Puhelin: 0400 244 544

Katri Nieminen, talousjohtaja

Sähköposti: katri.nieminen@unitedbankers.fi

Puhelin: 050 564 4787

Inka Noramaa, sijoittajasuhde- ja viestintäjohtaja

Sähköposti: inka.noramaa@unitedbankers.fi

Puhelin: 040 576 4202

Marjo Åström, sijoittajasuhdepäällikkö

Sähköposti: marjo.astrom@unitedbankers.fi

Puhelin: 040 507 6546

Sijoittajaviestintä

ir@unitedbankers.fi

Yhtiötä seuraavat analyytikot

Sauli Vilén, Inderes

Puhelin: 044 025 8908

