



UNITED BANKERS OYJ
Tilinpäätöstiedote 2023



UNITED BANKERS OYJ:N TILINPÄÄTÖSTIEDOTE 2023:

Tulosennätystä tukivat uudet strategiset rahastot

Tiedotteen luvut ovat tilintarkastamattomia

TAMMI-JOULUKUU 2023 LYHYESTI

- Konsernin liikevaihto (liiketoiminnan tuotot) oli tilikaudella 52,1 miljoonaa euroa (48,6 milj. euroa 1–12/2022).
- Konsernin operatiivinen käyttökate oli 19,1 miljoonaa euroa (18,5 milj. euroa 1–12/2022) ja operatiivinen liikevoitto 16,9 miljoonaa euroa (16,6 milj. euroa 1–12/2022).
- Tilikauden voitto oli 13,8 miljoonaa euroa (12,9 milj. euroa 1–12/2022).
- Osakekohtainen tulos oli 1,24 euroa (1,19 euroa 1–12/2022).
- Hallinnoitavat varat olivat tilikauden lopussa 4,6 miljardia euroa (4,4 mrd. euroa 31.12.2022). Hallinnoitavien varojen kasvua tukivat etenkin vuoden aikana toimintansa aloittaneet uudet rahastot. Näistä kaksi, metsä- ja bioteollisuuden innovaatioihin sijoittava pääomarahasto UB Forest Industry Green Growth Fund I Ky ja uusiutuvan energian hankkeisiin ja voimalaitoksiin sijoittava Erikoissijoitusrahasto UB Uusiutuva Energia, edustavat uusia tukijalkoja konsernin rahastoliiketoiminnassa.
- Varainhoidon nettopalkkiotuotot tilikaudelta olivat 43,6 miljoonaa euroa (41,4 milj. euroa 1–12/2022). Rahastoista saatujen hallinnointipalkkioiden vakaa kasvu tuki osaltaan jatkuvien palkkiotuottojen osuuden nousua varainhoidon nettopalkkiotuotoista.
- Pääomamarkkinapalveluiden nettopalkkiotuotot olivat 0,7 miljoonaa euroa (1,7 milj. euroa 1–12/2022). Konsernin pääomamarkkinaliiketoiminta kärsi markkinoiden erittäin alhaisesta aktiviteettitasosta.
- Kulu-tuottosuhde heikkeni tilikaudella 0,67:een (0,65).
- Hallitus ehdottaa tilikauden varojenjaoksi 1,00 euroa osakkeelta (osinko 0,50 euroa ja pääomanpalautus 0,50 euroa). Varojenjako ehdotetaan maksettavan kahdessa erässä.
- Ohjeistus vuodelle 2024: Yhtiö arvioi operatiivisen liikevoittonsa kasvavan vuoden 2023 tasosta.

KONSERNIN KESKEISET AVAINLUVUT

(Luvut on esitetty tarkemmin tiedotteen liitteessä)

	7-12/2023	7-12/2022	muutos-%*	1-12/2023	1-12/2022	muutos-%*
Tuloslaskelman tunnusluvut						
Liikevaihto, MEUR	27,4	25,2	8,8	52,1	48,6	7,4
Operatiivinen käyttökate, MEUR	11,1	10,1	9,8	19,1	18,5	3,5
Operatiivinen liikevoitto, MEUR	9,9	9,1	8,7	16,9	16,6	2,2
Operatiivinen liikevoitto, % liikevaihdosta	36,2	36,2	-0,1	32,5	34,1	-4,9
Liikevoitto, MEUR	10,0	9,1	9,9	17,0	16,5	2,8
Tilikauden voitto, MEUR	8,4	7,1	18,1	13,8	12,9	7,5
Kannattavuus						
Oman pääoman tuotto (ROE), %	29,2	28,9	0,9	27,8	27,9	-0,3
Koko pääoman tuotto (ROA), %	19,1	18,9	0,6	18,7	17,2	9,0
Taseen tunnusluvut						
Omavaraisuusaste, %				67,7	67,1	
Vakavaraisuusaste, %				24,1	24,0	
Osakekohtaiset tunnusluvut						
Tulos per osake, EUR	0,74	0,65	12,5	1,24	1,19	4,1
Tulos per osake, EUR (laimennusvaikutuksella oikaistu)	0,73	0,65	13,9	1,23	1,16	6,0
Oma pääoma per osake, EUR				4,75	4,49	
Varojenjakko per osake				1,00**	0,90***	
Muut avainluvut						
Kulu-tuottosuhte	0,63	0,63	-0,5	0,67	0,65	2,3
Hallinnoitavat varat kauden lopussa, Mrd. EUR				4,6	4,4	3,9
Asiakasmäärä kauden lopussa				14 600	14 400	
Henkilöstö kauden lopussa (FTE)****				160	148	

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

** Hallituksen ehdotus tilikauden 2023 varojenjaosta: osinko 0,50 euroa ja pääomanpalautus 0,50 euroa.

*** Yhtiökokouksen 23.3.2023 vahvistama varojenjakko tilikaudelta 2022: osinko 0,75 euroa ja pääomanpalautus 0,15 euroa

**** Henkilöstömäärä on ilmoitettu kokopäivätoimisiksi muutettuna

United Bankers esittää keskeisinä tunnuslukuina operatiivisen käyttökateen ja operatiivisen liikevoiton, joilla yhtiö kuvaa jatkuvan liiketoiminnan kannattavuutta ja tu-
lostta. Operatiivisia tunnuslukuja käytetään parantamaan vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä. Operatiivisista tunnusluvuista on oikaistu vertailukelpoisuuteen
vaikuttavien yritysjärjestelyiden vaikutukset sekä tietyt olennaiset, ei-operatiiviset erät. Lisätietoja tunnuslukujen laskennasta on saatavilla tiedotteen taulukko-osuudessa.

HEINÄ–JOULUKU 2023 LYHYESTI

- Konsernin liikevaihto (liiketoiminnan tuotot) oli vuoden jälkimmäisellä puoliskolla 27,4 miljoonaa euroa (25,2 milj. euroa 7–12/2022).
- Konsernin operatiivinen käyttökate vuoden jälkimmäisellä puoliskolla oli 11,1 miljoonaa euroa (10,1 milj. euroa 7–12/2022) ja operatiivinen liikevoitto oli 9,9 miljoonaa euroa (9,1 milj. euroa 7–12/2022).
- Osakekohtainen tulos oli 0,74 euroa (0,65 euroa 7–12/2022).

LIIKETOIMINNAN KEHITYS HEINÄ–JOULUKU 2023

Vuoden 2023 jälkimmäinen puolisko käynnistyi sijoitusmarkkinoilla varsin epävarmoissa tunnelmissa. Loppuvuotta kohti mentäessä markkinoiden odotukset keskuspankkien rahapolitiikan asteittaisesta keventämisestä nostivat kuitenkin tunnelmia sijoitusmarkkinoilla, ja pörssit kääntyivät lokakuun lopun pohjakosketuksen jälkeen reippaaseen nousuun. Myös korkomarkkinoiden osalta merkittävä osa tuotoista syntyi vuoden viimeisten kuukausien aikana. Optimismin paluu markkinoille ei kuitenkaan ehtinyt tukea konsernin sijoituspalveluiden kysyntää loppuvuoden aikana, vaan varainhoitotuotteiden ja -palveluiden myynti hidastui sekä alkuvuoteen että vertailukauteen nähden. Rahastojen nettomerkinnot pysyivät kuitenkin selvästi positiivisina.

United Bankers toi loppuvuoden aikana markkinoille kaksi uutta yhtiön strategian kannalta merkittävää rahastoa. Metsärahas-toivalikoima täydentyi ammattimaisille sijoittajille suunnatulla UB Nordic Forest Fund IV Ky:llä, jonka toiminta käynnistyi heinäkuussa. United Bankersin muihin metsärahas-toihin verrattuna rahasto tavoittelee laajempaa maantieteellistä hajautusta tekemällä sijoituksia Itämeren reunavaltioiden sekä tiettyjen muiden Euroopan maiden alueella.

Elokuussa United Bankers teki rahastotarjonnassaan uuden aluevaltauksen, kun uusiutuvan energian kehityshankkeisiin ja uusiutuvan energian voimalaitoksiin sijoittava Erikoissijoitusrahasto UB Uusiutuva Energia avautui sijoittajille. Rahasto oli loppuvuoden aikana myynnin valopilkku keräten merkintöjä noin 31,5 miljoonan euron edestä. UB Uusiutuvan Energian toiminnan alku sujui myös tuottokehityksen näkökulmasta erinomaisesti, ja rahastolla oli merkittävä positiivinen vaikutus United Bankersin tulokseen vuoden jälkimmäisellä puoliskolla.

Neuvonantopalveluiden kysyntä pysyi alkuvuoden tapaan hyvin alhaisena myös vuoden jälkimmäisellä puoliskolla, ja pääomamarkkinatransaktioita toteutui markkinoilla erittäin vähän. Pääomamarkkinapalveluiden osalta loppuvuosi jatkuikin verrattain hiljaisena, vaikka joitakin transaktioita saatiinkin päätökseen. Segmentin tulos parani alkuvuoteen ja vertailukauteen nähden jääden kuitenkin vaatimattomalle tasolle.

United Bankersin liikevaihdon ja tuloksen kehitys loppuvuonna osoittaa, että yhtiön reaaliomaisuussijoituksiin painottuvat ratkaisut ja strategisesti merkittävät uudet rahastot mahdollistavat vakaan tuloskehityksen vaihtelevissakin markkinatilanteissa. Metsärahas-toista kertyneet palkkiotuotot olivat edelleen merkittävässä roolissa vuoden jälkimmäisen puoliskon tuloskehityksessä. Toisaalta uusien, vuonna 2023 toimintansa aloittaneiden, rahastojen merkitys oli sekin hyvin olennainen. United Bankersin ensimmäinen varsinainen private equity -rahasto UB Forest Industry Green Growth Fund I sekä UB Uusiutuva Energia ovat keskeisiä tukijalkoja myös tulevan kasvun näkökulmasta.

Vaikka toimintaympäristö aiheuttikin edelleen haasteita loppuvuoden aikana, onnistui United Bankers tekemään jälleen historiansa parhaimman puolivuosituloksen. Konsernin liikevaihto (liiketoiminnan tuotot) kohosi 8,8 prosenttia 27,4 miljoonaan euroon (25,2 milj. euroa) ja operatiivinen liikevoitto 8,7 prosenttia 9,9 miljoonaan euroon (9,1 milj. euroa). Myös kannattavuuskehitys palasi alkuvuoden jälkeen nousu-uralle, ja yhtiön operatiivinen liikevoittoprosentti kohosi vertailukauden tasolle 36,2 prosenttiin (36,2 prosenttia). Kulu-tuottosuhte parani alkuvuodesta ja asettui vertailukautta vastaavalle tasolle 0,63:een.

TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS

PATRICK ANDERSON

Vuosi 2023 oli sotien kiihtymisen ja laajentumisen vuosi ympäri maailmaa. Valitettavasti näyttää myös siltä, että konfliktit sekä disinformaation levittäminen ovat tulleet jäädäkseen. Siirtymät kriisistä toiseen ovat tehneet toimintaympäristön ennustamisesta vuosi vuodelta vaikeampaa.

Markkinoilla vuosi 2023 oli kaksijakoinen. Osake-, korko- ja metsämarkkinat tuottivat erinomaisesti samaan aikaan, kun Suomen kiinteistö- ja osakemarkkinat kehittyivät selvästi alavireisemmissä tunnelmissa.

United Bankers -konsernille vuosi 2023 oli liikevaihdolla ja liikevoitolla mitattuna yhtiön 37-vuotisen historian vahvin ja viides perättäinen ennätysvuosi. Liikevaihto kasvoi 7,4 prosenttia 52,1 miljoonaan euroon. Operatiivinen liikevoittomme kasvoi puolestaan 2,2 prosenttia 16,9 miljoonaan euroon ja tilikauden voitto nousi 7,5 prosenttia 13,8 miljoonaan euroon. Nettomerkinnät rahastoihimme olivat 187 miljoonaa euroa positiiviset ja hallinnointipalkkiot kasvoivat yli 12 prosenttia edellisvuoteen verrattuna. Kulu-tuottosuhteemme heikkeni hieman 0,67:een (0,65 vuonna 2022).

Vaikka lukujen valossa vuosi olikin vahva, sekä absoluuttisesti että suhteessa useimpiin kilpailijoihin, oli se samalla myös liiketoiminnallisesti kaksijakoinen. Metsärahasstomme, energiarahasstomme sekä varainhoitomme tarjoamat tuotot asiakkaillemme olivat erinomaiset. Metsä-, energia- sekä private equity -rahastot keräsivät myös vuoden aikana suurimman osan nettomerkinnöistämme, yhteensä noin 183 miljoonaa euroa. Pääomarahastomme UB Forest Industry Green Growth Fund I sekä uusiutuvan energian kehityshankkei-



siin sijoittava Erikoissijoitusrahasto UB Uusiutuva Energia tuovat uutta virtaa tulevaan kasvuamme, sillä niiden pääomat nousivat jo rahastojen aloitusvuonna yhteensä noin 150 miljoonaan euroon. Meille tärkeän metsärahasstoperheen pääomat kasvoivat vuoden aikana puolestaan lähes 20 prosenttia. Myös strukturoitujen tuotteiden ympärillä aktiviteetti oli toista vuotta perättäin selvästi suurempaa, kiitos markkinoiden kohtuullisen volatiliiteetin sekä aiempia vuosia korkeamman korkotason.

Toisaalta vaikea vuosi hidasti yleisesti uusmyyntiämme ja kiinteistöra-

hastojemme tuotot asiakkaillemme jäivät tällä ajanjaksolla lievästi miinusmerkkisiksi. Corporate Finance -liiketoiminta jäi niin ikään sekä viime vuodesta että tavoitteista hyvin hiljaisen transaktiemarkkinan johdosta. Emme myöskään säästyneet yleisen inflaatiopaineen vaikutuksilta kulupuoleemme päättyneellä tilikaudella.

Normaalia hitaammasta kasvustamme huolimatta pystyimme toteuttamaan strategiaamme kiitettävästi. Tämä tarkoitti tiivistetystä liiketoimintamme yksinkertaistamista ja keskittymistä uusien ydinrahastojen käynnistämiseen. Vuoden aikana yksinkertaistimme muun muassa konsernirakennettamme fuusioilla ja toimilupien muutoksilla, vähensimme toimipisteidemme lukumäärää, jatkoimme aktiivisesti UB Rahoituksen alasajoa sekä kehitimme niin sisäisiä prosessejamme kuin järjestelmiämmekin. Yhtiön historian suurin sisäinen järjestelmä uudistus on tätä kirjoittaessa loppusuoralla. Tehostamistyö ei valmistu koskaan, mutta vuoden 2023 aikana etenimme tavanomaista vauhdikkaammin tällä saralla.

Kasvumme kiihdyttämiseksi lanseerasimme kolme uutta strategian keskiössä toimivaa rahastoa. Uudet rahastot sijoittavat metsään, fyysiseen infrastruktuuriin (energiaan) sekä metsäliitännäiseen private equityyn. Uskon vakaasti, että fyysinen infra ja private equity tulevat kasvamaan nykyisten tukijalkojemme rinnalle uusiksi kasvuaihioiksi – vanhoja täydentäen ja synergioillaan vahvistaen. Haluamme rahastovalikoimamme kautta olla entistä vahvemmin mukana ratkaisemassa maailmanlaajuisia ympäristöhaasteita ja samalla tuottaa erinomaista riskikorjattua tuottoa asiakkaillemme. Kaikki ydinrahastomme työskentelevät globaalien ratkaisujen äärellä, ja niiden kautta voimme vaikuttaa merkittävästi kokoamme enemmän esimerkiksi ilmastonmuutoksen hillintään. Megatrendit tuovat meille myötätuulta.

Kun tarkastellaan objektiivista dataa siitä, miten onnistuimme viime vuonna, on selvää, että olemme oikealla polulla. Asiakkaidemme, niin instituutioiden kuin yksityissijoittajien, meistä antamat arviot ja arvostamat paranivat selvästi edellisistä kaikissa teettämässämme tutkimuksissa. Vahvat panostuksemme vastuullisuuspuolella ovat nostaneet meidät Suomessa johtavien finanssitalojen joukkoon, nyt myös kaikkein vaativimpien asiakkaidemme mielestä. Laadimme vuonna 2023 myös ilmastotiekarttamme, jonka keskiössä ovat tieteeseen perustuvat Science Based Targets -aloitteen (SBTi) mukaiset lyhyen ja pitkän aikavälin ilmastotavoitteet. Sitouduimme niiden asettamiseen ensimmäisten joukossa Suomen rahoitus-alalla.

Luottamus&Maine-tutkimuksen mukaan yhtiömme maine sijoittajien parissa vahvistui selvästi, vaikka samaan aikaan pörssi-yhtiöiden mainekehitys oli yleisesti laskusuunnassa. Olemme tavanneet satoja uusia instituutioasiakkaita ympäri Keski- ja Pohjois-Eurooppaa ja saaneet heiltä hyvin rohkaisevaa palautetta. Osa palautteesta tuli merkintöjen muodossa: nettona noin 187 miljoonaa euroa uutta rahastovarallisuutta pääasiassa strategiamme ytimessä oleviin rahastoihin. Myös osakkeenomistajiemme lukumäärä nousi vuoden aikana yli 30 prosenttia ja Helsingin pörssissä yhtiömme osake on ainoa, joka on tuottanut omistajilleen positiivista kokonaistuottoa kuutena peräkkäisenä kalenterivuonna. Olemme siis monella rintamalla liikkumassa oikeaan suuntaan – markkinaosuuksia voittaen ja yhä ennustettavampaan liiketoimintaan nojaten.

Näin kevään valon sarastaessa haluan kiittää fantastisia asiakkaitamme vahvasta luottamuksestanne meihin tämän erikoisen vuoden aikana sekä uskomatonta UB-tiimiä jälleen kerran hienosta joukkuepelistä vaativassa toimintaympäristössä. Haluan myös kiittää yhteistyökumppaneitamme avustanne, tuestanne ja vahvasta osaamisestanne. Yhdessä luomme asiakkaillemme ensiluokkaisia asiakaskokemuksia. Vuonna 2023 tehty työ ja ennätystulos antavat erinomaisen perustan jatkaa arvonluontia asiakkaillemme ja muille sidosryhmillemme. Rahastoperheemme on nyt poikkeuksellisen vahva ja huomiomme on nyt edeltäviä vuosia vahvemmin varainhankinnan puolella. Tavoitteena on, että kasvava osuus siitä saadaan jatkossa kansainvälisiltä sijoittajilta.





TOIMINTAYMPÄRISTÖ

Vuoden 2023 keskeisimmäksi teemaksi markkinoilla nousivat keskuspankkien päättäväiset toimet inflaation saamiseksi hallintaan. Ennätykselliset ohjauskoron nostot saivat lyhyet markkinakorot kipuamaan tasolle, joita ei Euroopassa ja Yhdysvalloissa ole nähty yli kahteen vuosikymmeneen. Korkotason nopea ja voimakas nousu lisäsi pelkoja talouskasvun merkittävästä hidastumisesta. Vuoden aikana inflaatio saatiin hidastumaan selvästi, mutta siitä huolimatta talouskasvu pysyi odotettua parempana. Varsinkin Yhdysvalloissa talouden kehitys jatkui hämmästyttävän vahvana BKT-kasvun asettuessa 2,4 prosenttiin. Suotuisan talouskehityksen taustalla vaikutti paitsi elvyttävä talouspolitiikka myös vahvana pysynyt työmarkkina. Työllisyystilanne vaikuttaa keskeisesti kulutuskysyntään, ja tällä oli Yhdysvaltain talouskasvuun merkittävä vaikutus yksityisen kulutuksen muodostaessa noin 70 prosenttia maan bruttokansantuotteesta.

Euroopassa talouskasvu oli sen sijaan epäyhtenäistä. Avointen vientivetoisten talouksien, kuten Saksan, Suomen ja Ruotsin, talouskasvu kääntyi loppuvuonna 2023 jopa hieman negatiiviseksi. Samaan aikaan koko euroalueen kasvu pysyi keskimäärin positiivisena ennen kaikkea eteläisen Euroopan suotuisan talouskehityksen ansiosta. Kokonaisuudessaan bruttokansantuote Euroopassa nousi kuitenkin vain 0,5 prosenttia. Kiinassa puolestaan koronapandemiaa seurannut kasvuboomi rauhoittui. Talouskas-

vun hidastumiseen vaikuttivat olennaisesti myös kesällä uudelleen käynnistyneet kiinteistösektorin vaikeudet. Vuoden aikana Kiinan BKT kohosi 5,2 prosenttia.

Vaihtelevista markkinatunnelmista huolimatta vuosi 2023 tarjosi keskimäärin hyviä tuottoja sekä osake- että korkosijoittajille. Maailman pörssit kehittyivät pääosin myönteisesti, vaikka maa- ja toimialakohtaisia eroja syntyi. Sekä Yhdysvalloissa että Euroopassa osakekurssit nousivat vuoden aikana selvästi. Laaja S&P 500 -hintaindeksi tuotti vuoden aikana 24,2 prosenttia ja STOXX Europe 600 -hintaindeksi 12,7 prosenttia. Vuonna 2023 sijoitusmarkkinoilla näkyi muun muassa voimakas tekoälyinnostus, mikä vauhditti etenkin teknologiasektorin kehitystä. Varsinkin alkuvuoden osalta kurssinousu nojasi vahvasti yhdysvaltalaisen teknojättien suotuisaan kurssikehitykseen. Sekä S&P 500 -indeksin että Nasdaqin vahva kehitys vuonna 2023 selittyikin merkittävilta osin seitsemän suuren teknologiayhtiön reippaalla kurssinousulla.

Globaalit pörssit eivät onnistuneet vetämään Helsingin pörssiä mukaan nousuun, vaan Suomessa osakemarkkinat jäivät loppuvuoden vahvasta käänteestä huolimatta selvästi pakkaselle, OMX Helsinki Cap -hintaindeksillä mitattuna -5,0 prosenttiin. Kehityksen taustalla näkyi Helsingin pörssin voimakas painottuminen syklisiin yhtiöihin ja muutamien suurimpien yhtiöiden vaisu kurs-

sikehitys. Talouskasvun selvä hidastuminen Euroopan ja Kiinan tärkeillä vientimarkkinoilla vaikutti niin ikään Helsingin pörssin vauhtiin kehitykseen.

Korkomarkkinat palasivat vuonna 2023 takaisin normaaliin päiväjärjestykseen, ja kehitys sekä valtionlainoissa että yrityslainoissa oli suotuisaa poikkeuksellisen heikon vuoden 2022 jälkeen. Merkittävä osa tuotoista syntyi vuoden loppupuolella, kun markkinakorot kääntyivät laskuun ennakoitessaan keskuspankeilta vuonna 2024 odotettavia koronlaskuja.

Korkotason nopea nousu näkyi voimakkaasti myös pohjoismaisilla kiinteistömarkkinoilla, ja transaktioiden määrä jäi hyvin alhaiseksi. Vaikka aktiviteetti piristyi hieman loppuvuotta kohti mentäessä, laski transaktiovolyymi 20 miljardiin euroon, mikä tarkoittaa hiljaisinta vuotta sitten finanssikriisin. Suomessa kiinteistökauppavolyymi jäi KTI:n tilastojen mukaan 2,6 miljardiin euroon, mikä on puolestaan alin lukema kymmeneen vuoteen. Korkojen ennätysellisen ripeä nousu vaikutti myös kiinteistöjen tuottovaateiden nousuun, minkä seurauksena kiinteistömarkkinoiden tuotot jäivät yleisesti selvästi miinukselle.

Maailman taloudellisesta ja geopoliittisesta myllerryksestä huolimatta toimintaympäristö säilyi metsäkiinteistösijoitusten näkökulmasta vakaana United Bankersin metsärahoitusten kohdemarkkinoilla. Metsäteollisuuden lopputuotemarkkinoiden useita vuosia jatkuneen korkeasuhdanteen jälkeen markkinat painuivat alavireiseksi, mutta puumarkkinoilla aktiviteetti säilyi kohtuullisena läpi vuoden. Koko vuoden tarkastelussa puun nimelliset keskihinnat vahvistuivat Suomessa edellisvuoteen nähden. Baltiassa puun hinnat palautuivat kahden edellisvuoden aikana nähdyistä historiallisen korkeista hinnoista lähemmäs pidemmän aikavälin keskihintoja. Puun kysyntää ja hintoja Itämeren alueella on tukenut kiristynyt puumarkkinatilanne. Taustalla vaikuttaa sekä puun tuonnin loppuminen Venäjältä Ukrainan sodan seurauksena että lisääntynyt puun tarve metsäteollisuuden uusien investointien myötä. Metsätilamarkkinoilla hintojen kehitys normalisoitui päättyneen vuoden aikana, ja tuottovaateet jatkoivat korkotason nousun myötä maltillista nousuaan.

Huoli talouskasvun hidastumisesta, korkojen nousu sekä osake-markkinoiden heikko kehitys Suomessa vaikuttivat varainhoitopalveluiden ja rahastojen kysyntään. Suomen Sijoitustutkimuksen Rahastoraportin mukaan suomalaisiin sijoitusrahastoihin saatiin vuoden aikana uusia pääomia 3,2 miljardin euron edestä. Ilman edellä mainittuja epävarmuustekijöitä määrä olisi voinut olla suurempikin. Pääomia keräsivät etenkin lyhyen koron rahastot sekä osakerahastot. Viime vuosina suositaan kasvattaneet vaihtoehtorahastot menettivät sen sijaan pääomia. Etenkin kiinteistörahastoihin kohdistui voimakas lunastusaalto, kun huoli kiinteistömarkkinoiden kehityksestä sai monet sijoittajat lunastamaan varojaan. Suomeen rekisteröityjen kiinteistörahastojen nettomerkinnot olivat 440 miljoonaa euroa pakkasella, ja rahastopääomat putosivat vuoden 2022 lopun 9,2 miljardista eurosta 8,2 miljardiin euroon vuoden 2023 lopussa.

Kokonaisuudessaan Suomeen rekisteröityjen rahastoyhtiöiden hallintoimien rahastojen pääomat kasvoivat kuitenkin edellisvuodesta yli 15 miljardilla eurolla osake- ja korkomarkkinoiden keskimäärin varsin suotuisan kehityksen ansiosta. Vuoden lopussa yhteenlasketut rahastopääomat olivat kohonneet edellisvuodesta lähes 12 prosenttia 149 miljardiin euroon.

Talouden lisääntynyt epävarmuus, korkotason nousu sekä arvonnäkökulman haasteet heijastuivat voimakkaasti ja laaja-alaisesti myös yritys- ja rahoitusjärjestelyihin. Pääomamarkkinapalveluiden kysyntä olikin erittäin vaatimatonta. Esimerkiksi listautumismarkkina oli Pohjoismaissa lähes seisahduksissa. Helsingin pörssin päälistalle saatiin vuoden aikana vain yksi uusi yhtiö. Myös muissa Pohjoismaissa jäätettiin kauas edellisvuosien tasoista.

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

KONSERNIN LIIKEVAIHTO JA TULOSKEHITYS VUONNA 2023

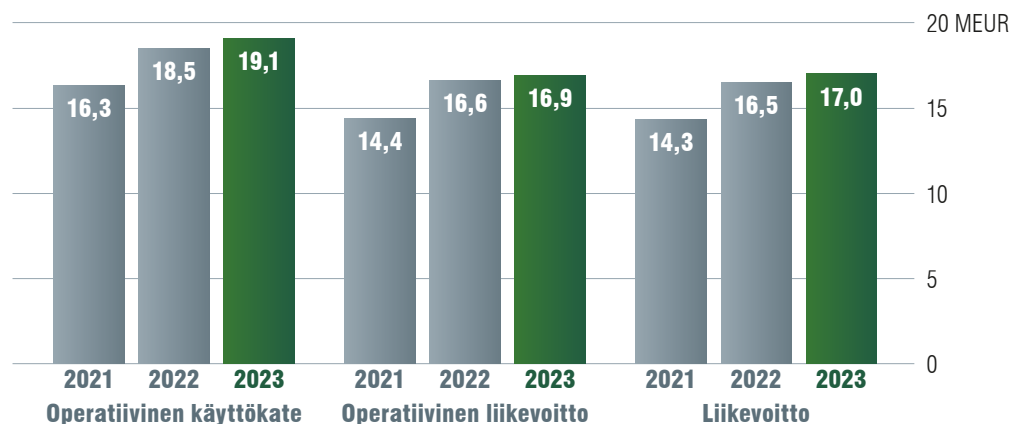
(vertailuluvut 31.12.2022)

United Bankersin liikevaihto ja tulos nousivat vuonna 2023 jälleen uudelle ennätystasolle, vaikka markkinaympäristön haasteet jatkuivatkin, tällä kertaa etenkin voimakkaasti kohonneen korkotasoon muodossa. Konsernin liikevaihto (liiketoiminnan tuotot) kohosi tilikaudella 52,1 miljoonaan euroon (48,6 milj. euroa) kasvaen 7,4 prosenttia edellisvuodesta. Konsernin operatiivinen käyttökate tilikaudelta kasvoi 3,5 prosenttia 19,1 miljoonaan euroon (18,5 milj. euroa).

Liikevaihdon ja tuloksen myönteisen kehityksen taustalla vaikutti ennen kaikkea rahastojen hallinnointipalkkioiden vakaana jatkunut kasvu. Konsernin suhteellinen kannattavuus kuitenkin heikkeni tilikaudella hieman, ja operatiivinen liikevoittoprosentti asettui 32,5 prosenttiin (34,1 prosenttia). Kannattavuutta painoivat panostukset kasvun rakentamiseen kuten uusiin rahastoihin ja kansainvälisen myynnin edistämiseen. Niiden kautta tavoiteltu kasvu ei päässyt kuitenkaan täyteen vauhtiin vielä vuonna 2023. Konsernin operatiivinen liikevoitto nousi edellisvuodesta 2,2 prosentilla 16,9 miljoonaan euroon (16,6 milj. euroa) ja liikevoitto 2,8 prosentilla 17,0 miljoonaan euroon (16,5 milj. euroa). Osakekohtainen tulos oli 1,24 euroa (1,19 euroa). Oman pääoman tuotto laski hieman mutta pysyi edelleen erinomaisella tasolla 27,8 prosentissa (27,9 prosenttia).

United Bankersin varainhoitosegmentin kehitys jatkui tilikaudella myönteisenä. Segmentin liikevaihto kasvoi 50,6 miljoonaan euroon ja käyttökate 20,0 miljoonaan euroon. Erityisen myönteistä oli se, että jatkuvien palkkiotuottojen osuus kaikista palkkiotuotoista nousi edelleen. Rahastojen hallinnointipalkkioiden kasvu jatkuikin vakaana kohoten 12 prosenttia suhteessa vertailukauteen. Rahastopääomien kasvun lisäksi hallinnointipalkkioiden nousuun vaikutti myös se, että pääomat painottuivat yhä enemmän kannattavuudeltaan parempiin rahastoihin. Merkittävä osa hallinnointipalkkioidista ja niiden kasvusta muodostui tilikaudella United Bankersin metsärahalastoista sekä uudesta UB Forest Industry Green Growth Fund -pääomarahastosta. Myös kiinteistörahastojen yhteenlasketut hallinnointipalkkiot kasvoivat hieman vaikeasta markkinatilanteesta huolimatta.

Rahastoista saatujen tuottopalkkioiden määrä sen sijaan supistui hieman vertailukaudesta. Laskun taustalla vaikutti ennen kaikkea kiinteistörahastojen heikko tuottokehitys, jonka seurauksena niistä ei tilikaudella kertynyt lainkaan tuottopalkkiota. Edeltävillä tilikausilla kiinteistörahastojen osuus tuottopalkkiosta on ollut merkittävä. Kokonaisuudessaan rahastoista saadut tuottopalkkiot pysyivät kuitenkin verrattain hyvällä tasolla metsärahalastojen sekä uuden UB Uusiutuva Energia -rahaston vahvojen tuottopalkkioiden tukemana.



Kaiken kaikkiaan rahastoista saadut nettopalkkiot muodostivat tilikaudella 86 prosenttia varainhoitosegmentin nettopalkkiotuotoista ja kaikista konsernin nettopalkkiotuotoista lähes 85 prosenttia. Valtakirjavarainhoidon sisältävän omaisuudenhoidon palkkiot asettuivat puolestaan lähelle edellisvuoden tasoa. Strukturoitujen sijoituslainojen myynti kasvoi, ja niistä saadut palkkiotuotot kohosivat katsauskaudella selvästi.

Markkinoiden poikkeuksellisen alhainen aktiviteetti yritys- ja rahoitusjärjestelyissä painoi konsernin pääomamarkkinapalveluiden kehitystä edelleen vuonna 2023. Segmentin liikevaihto laski vertailukaudesta 0,7 miljoonaan euroon ja käyttökate jäi -0,3 miljoonaan euroon.

Konsernin omien sijoitusten positiiviset tuotot kasvattivat omalta osaltaan tilikauden tulosta. Lisäksi yleinen korkotason nousu paransi asiakasvaroista saatavaa korkokatetta, mikä vaikutti niin ikään positiivisesti varainhoitosegmentin tulokseen.

Segmenttikohtaiset luvut on esitetty tarkemmin seuraavissa liike-toimintojen kehitystä kuvaavissa osioissa.

Konsernin kulut nousivat edellisestä tilikaudesta, mutta kustannusten nousuvauhti tasaantui. Uusien rahastojen perustamiseen liittyvä työ sekä kansainvälisen myynnin edistäminen lisäsivät osaltaan kulupainetta vuonna 2023. Myös yleinen kustannusinflaatio heijastui kuluihin. Hallintokulut sisältäen henkilöstö- ja muut hallintokulut kohosivat 7,6 prosentilla 26,0 miljoonaan euroon (24,2 milj. euroa). Henkilöstökulut kasvoivat kokonaisuudessaan 8,5 prosenttia 19,0 miljoonaan euroon (17,5 milj. euroa) ja muut hallintokulut 5,3 prosenttia 7,0 miljoonaan euroon (6,6 milj. euroa). Poistot ja arvonalentumiset kohosivat puolestaan 2,2 miljoonaan euroon (1,9 milj. euroa) aiempaa suurempien IT-investointien sekä United Bankersin Helsingin pääkonttoriin toteutetun toimitilauudistuksen seurauksena. Kokonaisuudessaan konsernin kulu-tuottosuhte heikkeni edellisvuodesta 0,67:een (0,65).

Henkilöstömäärä kokopäivätoimiseksi muutettuna kasvoi 8 prosentilla edellisvuodesta ja oli vuoden lopussa 160 henkilöä (148 henkilöä). Tästä määräaikaista henkilöstöä oli yhteensä 10 henkilöä (6 henkilöä). Rekrytoinneilla tuettiin muun muassa uusien rahastojen salkunhoitoa ja tukitoimintoja, asiakaskokemuksen parantamista sekä IT- ja järjestelmäkehitystä. Henkilöstökulujen nousua selittää paitsi henkilöstömäärän kasvu, myös konsernissa toteutetut palkankorotukset. Yleisen inflaatiokehityksen seurauksena työntekijöiden palkkoja korotettiin vuoden 2023 alkupuolella kautta linjan. Lisäksi kaikille työntekijöille maksettiin tammikuussa kertaluonteinen 1 000 euron suuruinen ”inflaatoraha” helpottamaan henkilöstön arkea voimakkaasti kohonneiden kustannusten keskellä.

United Bankers käynnisti kesällä konsernirakenteen selkeyttämiseen ja yksinkertaistamiseen tähtäävän hankkeen. Järjestelyn tavoitteena oli vähentää United Bankers -konsernin yhtiöiden lukumäärää ja keskittää toimiluvallinen toiminta kahteen tytäryhtiöön. Konserninsisäiset järjestelyt toteutettiin United Bankersin sataprosenttisesti omistamien tytäryhtiöiden sulautumisina ja jakautumisena, ja ne astuivat voimaan vuodenvaihteessa. Lisätietoa toteutuneesta järjestelystä löytyy Konsernirakenteen muutokset -osiosta. Järjestelyjen yhteydessä United Bankers -konsernin vakuutusliike-toiminta keskitettiin Suomeen ja UB Lifen Luxemburgissa sijaitseva sivuliike suljettiin. United Bankers vähensi myös toimipisteidensä määrää.

Konsernissa jatkettiin vuoden aikana työtä myös IT-järjestelmien ja digitaalisten palveluiden kehittämiseksi. Tavoitteena on, että konsernin historian laajimman järjestelmäudistuksen ensimmäinen vaihe valmistuu vuoden 2024 alkupuoliskon aikana. Uudistus yksinkertaistaa järjestelmäinfrastruktuuria merkittävästi mahdollistaen muun muassa toimintojen tehostamisen sekä digitaalisten palvelujen entistäkin ketterämmän kehityksen.

HALLINNOITAVIEN VAROJEN KEHITYS

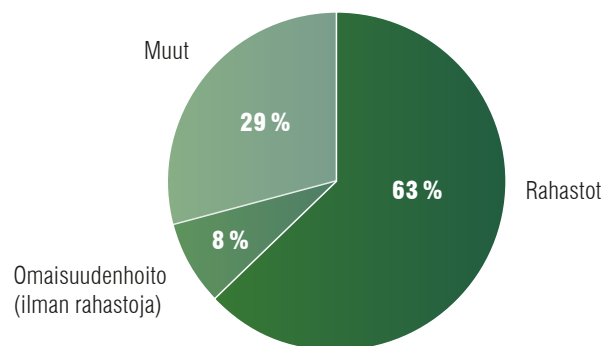
(vertailuluvut 31.12.2022)

Yhtiön hallinnoitavien varojen määrä kasvoi tilikaudella 4,6 miljardiin euroon (4,4 mrd. euroa), mikä vastaa 3,9 prosentin kasvua vuoden 2022 lopun tasosta. Hallinnoitavien varojen kasvua tukivat sekä varainhoidon että rahastojen pääosin myönteinen tuottokehitys. Lisäksi rahastojen ja muiden varainhoitotuotteiden ja -palveluiden myynti jatkui positiivisena. United Bankers onnistui vuoden aikana keräämään 187 miljoonan euron positiiviset nettomerkinnot rahastoihinsa. Luku sisältää Ky-muotoisten rahastojen sijoitussitoumukset. Täyden valtakirjan omaisuudenhoitopalveluiden sekä strukturoitujen sijoitustuotteiden myynti kasvoi edellisvuodesta. Kokonaisuudessaan varainhoitopalveluiden kokonaisymyynti jäi kuitenkin tavoitteesta ja vertailukaudesta päätyen 501 miljoonaan euroon (514 milj. euroa).

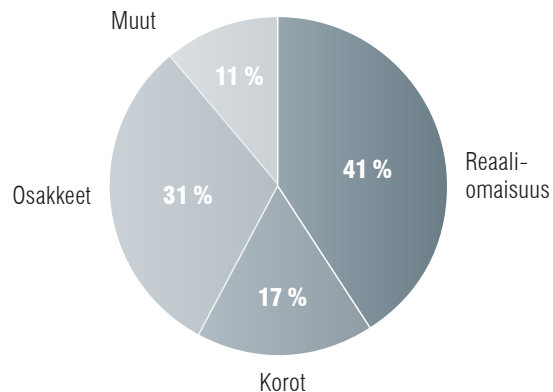
Merkittävin rooli uusien pääomien keräämisessä oli tammikuussa toimintansa käynnistäneellä metsä- ja bioteollisuuden innovaatioihin sijoittavalla pääomarahastolla UB Forest Industry Green Growth Fund I Ky:llä. Rahaston keräämät sijoitussitoumukset kohosivat tilikauden aikana lähes 110 miljoonaan euroon. Elokuussa toimintansa käynnistänyt uusiutuvan energian hankkeisiin ja voimalaitoksiin sijoittava Erikoissijoitusrahasto UB Uusiutuva Energia kiinnosti niin ikään sijoittajia, ja rahasto keräsi loppuvuoden aikana 31,5 miljoonan euron nettomerkinnot. Korkomarkkinoilla tapahtunut myönteinen käänne näkyi United Bankersin korkorahastoissa, jotka kasvattivat vuoden aikana pääomiaan selvästi. Myös kiinnostus metsäsijoittamiseen pysyi hyvällä tasolla, vaikka merkinnät metsärahastoihin laskivatkin viime vuosien huippulukemista. Täyden valtakirjan omaisuudenhoitopalveluiden kysyntä säilyi niin ikään vakaana.

Kiinteistörahastojen kannalta markkinatilanne oli sen sijaan vaikea. Lunastusaalto suomalaisista kiinteistörahastoista osui myös United Bankersin kiinteistörahastoihin, ja niiden nettomerkinnot jäivät selvästi negatiivisiksi. Kiinteistörahastojen kysynnän heikoudella oli olennainen merkitys hallinnoitavien varojen määrän kehitykseen, sillä vielä aiempien vuosien nollakorkoympäristössä

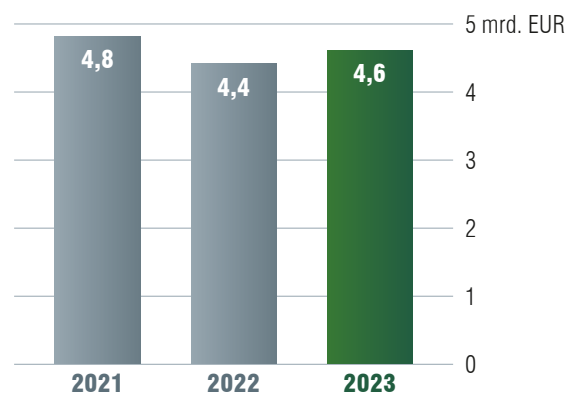
Hallinnoitavien varojen jakauma



Omaisuusluokkakohtainen jakauma



Hallinnoitavien varojen kehitys

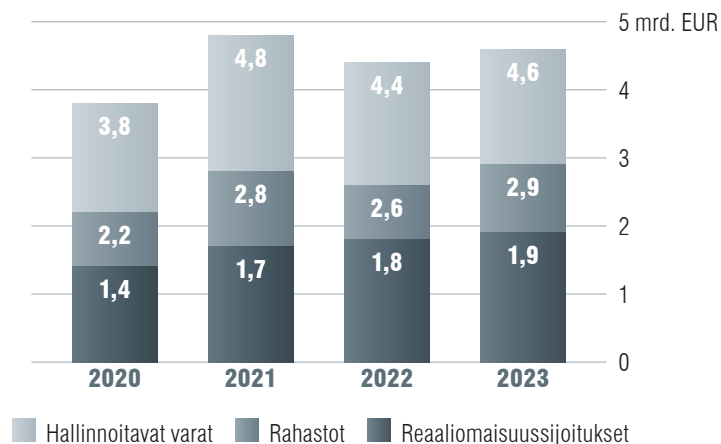


kiinteistörahastot ovat kuuluneet United Bankersin suosituimpien ja nopeimmin kasvaneiden rahastojen joukkoon.

United Bankersin hallinnoitavista varoista yhteensä 3,3 miljardia euroa oli sijoitettuna jatkuvia palkkioita tuottaviin varainhoitopalveluihin ja rahastoihin. Tämä vastaa 71:tä prosenttia hallinnoitavista varoista. Rahastoihin oli sijoitettuna 2,9 miljardia euroa (2,6 mrd. euroa) eli 63 prosenttia konsernin hallinnoitavista varoista. Edellä mainituista rahastopääomista yhteensä 1,9 miljardia euroa oli sijoitettuna reaaliomaisuussijoituksiin (1,8 mrd. euroa). Niiden osuus konsernin hallinnoitavista varoista oli 41 prosenttia ja rahastovallisuudesta peräti 66 prosenttia.

United Bankersin asiakasmäärä kasvoi edellisen tilikauden lopusta hieman 14 600 asiakkaaseen (14 400 asiakasta). Yhtiö jatkoi edelleen toimenpiteitä asiakkuuksien hoitomallien kehittämiseksi. Tavoitteena on parantaa asiakaskokemusta entisestään sekä samalla rakentaa pitkäaikaisia ja kannattavia asiakassuhteita.

Rahastojen ja reaaliomaisuussijoitusten osuus hallinnoitavista varoista



LIIKETOIMINNAT

VARAINHOITOLIIKETOIMINTA

United Bankersin varainhoitoliiketoimintaan kuuluvat rahastot, omaisuudenhoito ja strukturoidut sijoitustuotteet.

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

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

VARAINHOITOLIIKETOIMINNAN PALKKIOTUOTOT

VARAINHOITO 1 000 euroa	7-12/2023	7-12/2022	muutos-%*	1-12/2023	1-12/2022	muutos-%*
RAHASTOT						
Hallinnointipalkkiot	13 259	11 881	11,6	25 894	23 100	12,1
Tuottopalkkiot	7 380	7 514	-1,8	13 637	14 438	-5,5
Merkintä- ja lunastuspalkkiot	625	713	-12,4	1 253	1 504	-16,7
Tuotot rahastoista	21 264	20 108	5,7	40 784	39 041	4,5
Palkkiokulut	-1 657	-1 700	-2,5	-3 234	-3 328	-2,8
Nettotuotot rahastoista	19 607	18 408	6,5	37 550	35 712	5,1
OMAISUUDENHOITO						
OmaisuuDENHOIDON palkkiot	2 534	2 627	-3,5	5 153	5 365	-3,9
Palkkiokulut	-617	-798	-22,7	-1 262	-1 490	-15,3
Nettotuotot omaisuudenhoidosta	1 918	1 829	4,9	3 892	3 875	0,4
STRUKTUROIDUT SIOJITUSTUOTTEET						
Palkkiot strukturoiduista sijoitustuotteista	1 129	1 325	-14,8	2 479	2 157	14,9
Palkkiokulut	-162	-163	-0,2	-308	-295	4,6
Nettotuotot strukturoiduista sijoitustuotteista	967	1 163	-16,9	2 171	1 862	16,6
VARAINHOIDON PALKKIOTUOTOT	24 927	24 060	3,6	48 416	46 562	4,0
VARAINHOIDON NETTOPALKKIOTUOTOT	22 491	21 399	5,1	43 612	41 449	5,2

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

United Bankersin varainhoitosegmentin palkkiotuotot pysyivät kasvun-uralla, vaikka toimintaympäristö nopeasti nousseine korkoi-
neen aiheuttikin vastatuulta liiketoiminnalle. Palkkiotuotot kohosivat
vertailukauteen nähden 4,0 prosentilla yhteensä 48,4 miljoonaan
euroon (46,6 milj. euroa). Liiketoiminnan ennustettavuuden kan-
nalta oli erityisen merkittävää, että rahastojen hallinnointipalkkiot
jatkoivat vakaata kasvuaan, ja täyden valtakirjan omaisuudenhoi-
don palkkiotuotot ylsivät nekin lähelle edellisvuoden tasoa. Tuot-
tot rahastoista nousivat kokonaisuudessaan tarkasteltuna, vaikka

rahastojen tuottopalkkioissa nähtiinkin laskua suhteessa vertai-
lukauteen. Rahastojen ja omaisuudenhoidon yhteenlasketut net-
totuotot muodostivat tilikaudella peräti 95 prosenttia varainhoito-
segmentin nettopalkkiotuotoista ja koko konsernin nettopalkkio-
tuotoistakin lähes 94 prosenttia.

Rahastojen tuotot kohosivat 40,8 miljoonaan euroon (39,0 milj.
euroa), kasvua 4,5 prosenttia edellisvuoteen nähden. Kiinteistö-
rahastojen vaikea vuosi näkyi tuottopalkkioissa, jotka laskivat 5,5

prosenttia suhteessa vertailukauteen. Kokonaisuudessaan tuotto-palkkioiden lasku jäi kuitenkin maltilliseksi, sillä metsärahas-toista saadut tuottopalkkiot kasvoivat edelleen vahvasti. Myös elokuussa aloittaneella UB Uusiutuva Energia -rahastolla oli selvä positiivinen vaikutus tuottopalkkioihin. Rahastojen tuottopalkkiot olivat tilikaudella 13,6 miljoonaa euroa (14,4 milj. euroa). Hallinnointipalkkiot kohosivat 12,1 prosentilla 25,9 miljoonaa euroon (23,1 milj. euroa). Hallinnointipalkkioiden kasvuun vaikuttivat sekä rahastopääomien vakaa kehitys että painopisteen siirtyminen kannattavampiin rahastoihin.

Omaisuu-denhoiton palkkiot jäivät sen sijaan hieman vertailukautta alhaisemmalle tasolle 5,2 miljoonaa euroon (5,4 milj. euroa). Laskuun vaikutti pääasiassa osake- ja joukkovelkakirjalainojen välitystoiminnan selvästi laskeneet volyymit. Täyden valtakirjan varainhoitoon liittyvät hallinnointipalkkiot pysyivät vertailukauden tasolla. Strukturoitujen sijoituslainojen palkkiotuottojen kehitys jatkui myönteisenä ja ne kohosivat 14,9 prosentilla 2,5 miljoonaa euroon (2,2 milj. euroa). Kaiken kaikkiaan varainhoitoliiketoiminnan nettopalkkiotuotot kasvoivat 5,2 prosenttia 43,6 miljoonaa euroon (41,4 milj. euroa).

VARAINHOITOLIIKETOIMINNAN KANNATTAVUUS

VARAINHOITO 1 000 euroa	7-12/2023	7-12/2022	muutos-%*	1-12/2023	1-12/2022	muutos-%*
LIKEVAIHTO	26 142	24 302	7,6	50 579	46 831	8,0
Palkkiokulut	-2 436	-2 661	-8,4	-4 804	-5 113	-6,0
Hallintokulut ja muut kulut	-12 643	-11 474	10,2	-25 799	-22 177	16,3
KÄYTTÖKATE	11 063	10 166	8,8	19 976	19 540	2,2

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

Varainhoitoliiketoiminnan kustannukset kohosivat vertailukaudesta. Aiemmin mainitut panostukset kansainvälisen myynnin edistämiseen sekä uusien rahastojen markkinoille tuomiseen vaikuttivat osaltaan kulujen nousun taustalla. Hallinto- ja muut kulut kasvoivat 16,3 prosentilla 25,8 miljoonaa euroon (22,2 milj. euroa). Varainhoitoliiketoiminnan käyttökate kohosi tilikaudella 20,0 miljoonaa euroon (19,5 milj. euroa) kasvaen 2,2 prosentilla.

Korkojen nopea ja voimakas nousu sekä sijoitusmarkkinoilla vuoden mittaan esiintynyt epävarmuus painoivat konsernin sijoituspalveluiden kysyntää. Varainhoitotuotteiden ja -palveluiden kokonaisyntä jäi tavoitteista ja asettui lopulta 501 miljoonaa euroon laskien siten 2,7 prosenttia edellisestä tilikaudesta (514 milj. euroa). United Bankersin rahastojen nettomerkinnot kohosivat koko vuoden osalta 186,5 miljoonaa euroon (48,1 milj. euroa). Nettomerkintäsumma sisältää Ky-muotoisten rahastojen palkkioita tuottavat sijoitussitoumukset.

Sijoittajien epävarmoista tunnelmista huolimatta United Bankersin täyden valtakirjan varainhoitopalvelujen kysyntä jatkui vakaana. Myyntiä tuki osaltaan UB360 ja Private Investment Office (PIO)

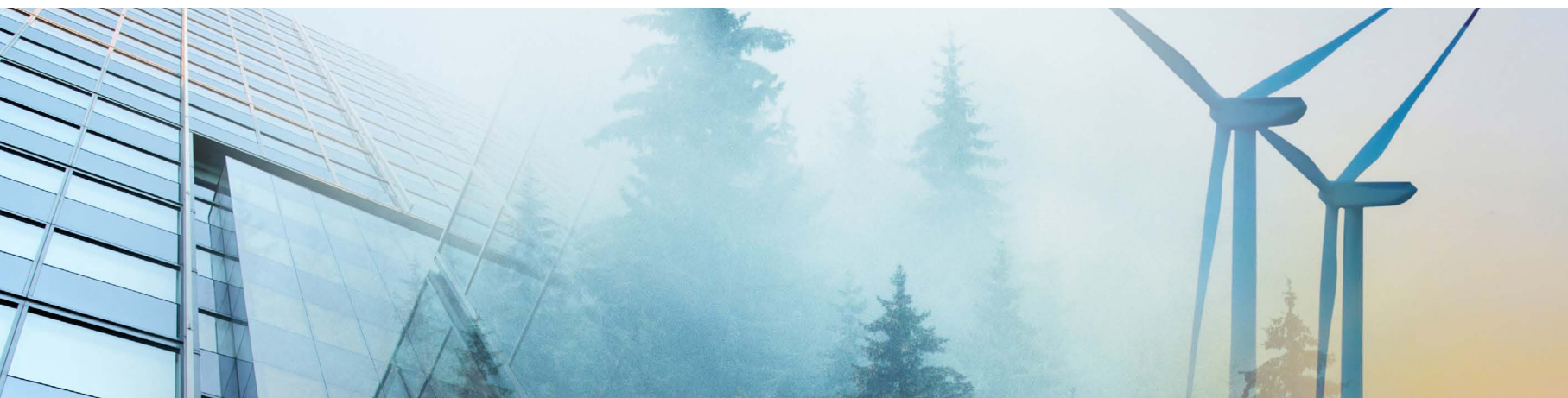
-varainhoitostrategioiden suotuisa tuottokehitys. Molempien palveluiden varainhoitomallit pärjäsivät erinomaisesti myös suhteessa kilpailijoihin. Vuoden aikana varainhoitopalvelut keräsivät uusia pääomia yhteensä yli 100 miljoonan euron edestä.

United Bankers jatkoi varainhoitoliiketoiminnassaan panostuksia kansainvälisen myynnin edistämiseksi. Päämarkkinoihin kuuluvat saksankielinen Eurooppa, Ranska sekä Benelux-maat, ja varainhankinta keskittyy etenkin metsäsektorin rahastojen ympärille. United Bankersin ainutlaatuinen osaaminen onkin saavuttanut paljon kiinnostusta kansainvälisten sijoittajien parissa, ja yhtiön edustajat tapasivat vuoden 2023 aikana ennätysmäärän ulkomaisia sijoittajia. Joulukuussa United Bankers solmi yhteistyösopimuksen ranskalaisen Préférence Conseil SAS:n kanssa metsäsektorin rahastojensa myyntiin liittyen.

Kansainvälisten pörssien ja korkomarkkinoiden pääosin suotuisa kehitys tuki United Bankersin osake- ja korkorahastojen sekä varainhoitomallien arvonkehitystä. Myös metsärahas-tojen kehitys oli vuoden 2023 aikana erittäin vahvaa. Osakerahastoista parhaiten tuottivat Yhdysvaltain osakemarkkinoille sijoittava UB Amerikka

22,6 prosenttia ja Euroopan osakemarkkinoille tekoälyä hyödyntäen sijoittava UB Eurooppa AI 11,5 prosenttia. Korkorahastojen tuotot nousivat niin ikään erittäin hyväksi vaikean vuoden 2022 jälkeen. Esimerkiksi eurooppalaisiin yrityslainoihin sijoittavan UB High Yieldin tuotto kohosi 8,8 prosenttiin vuonna 2023. Myös metsärahojen arvonkehitys jatkui vahvana Erikoissijoitusrahasto UB Metsän tuoton oltua 10,3 prosenttia, UB Nordic Forest Fund II Ky:n 10,1 prosenttia (IRR) ja UB Nordic Forest Fund III Ky:n 6,4 prosenttia (IRR). Heinäkuussa toimintansa aloittaneen UB Nordic Forest Fund IV Ky:n tuotto oli noin puolen vuoden jaksolta 17,8 prosenttia. Kiinteistörahastot kärsivät sen sijaan nopeasti kohonneesta korkotasosta ja niiden arvot laskivat hieman vuonna 2023. United Bankersin kiinteistörahastot pärjäsivät kuitenkin yleiseen markkina-kehitykseen peilaten varsin hyvin. Erikoissijoitusrahasto UB Suomi Kiinteistöjen tuotto oli -2,1 prosenttia ja Erikoissijoitusrahasto UB Pohjoismaisten Liikekiinteistöjen -1,4 prosenttia. Kiinteistöosakerahastojen eli REIT:ien arvot kääntyivät puolestaan nousuun vuoden 2023 aikana, ja ne tarjosivat pääosin positiivisia tuottoja.

Strukturoitujen sijoituslainojen myynti kasvoi tilikaudella selvästi edellisvuoteen nähden, ja United Bankersin markkinoille tuomien sijoituslainojen myyntivolyymi nousi 54,7 miljoonaan euroon (44,8 milj. euroa). Vuonna 2022 käynnistynyt positiivinen muutos strukturoitujen sijoitustuotteiden markkinatilanteessa kantoi edelleen vuoteen 2023. Kohonneen inflaation seurauksena noussut yleinen korkotaso mahdollisti strukturoitujen sijoitustuotteiden rakentamisen houkuttelevilla ehdoilla. Vuoden loppua kohden sekä korkotaso että riskilisät kääntyivät laskuun, mikä hidasti myyntiä jonkin verran. Luottoriskiin sidotut tuotteet pysyivät tilikaudella keskeisimpänä tuoteryhmänä edellisen vuoden tapaan. Kohonnut korkotaso mahdollisti myös pääomaturvattujen tuotteiden rakentamisen hyvillä ehdoilla usean vuoden tauon jälkeen. Osakepohjaisten tuotteiden myynti jatkui vakaana, mutta painopiste sijoituslainojen myynnissä oli selvästi luottoriskituotteissa.





KIINTEISTÖRAHASTOT

Inflaation nopea kiihtyminen ja korkotason nopea nousu toivat vastatuulta pohjoismaisille kiinteistömarkkinoille niin transaktiivolyymien alenemisen kuin kiinteistöjen hintoihin kohdistuneen paineen muodossa. Kehitys eri kiinteistösektoreilla sekä Pohjoismaiden kesken oli kuitenkin epäyhtenäistä, minkä seurauksena suomalaisten kiinteistörahastojen välillä syntyi suuriakin tuottoeroja.

Vaikea markkinaympäristö näkyi Suomessa ennen kaikkea asuntomarkkinoilla, vaikka myös muut kiinteistötyypit kärsivät tilanteesta. UB Pohjoismaiset Liikekiinteistöt -rahasto ei sijoita lainkaan asuntoihin, ja UB Suomi Kiinteistöt -rahastossakin asuntomarkkinoiden vaikutus rahaston kehitykseen on ollut verrattain vähäinen. Haasteellisessa toimintaympäristössä United Bankersin kiinteistörahastoja tuki laaja hajautus eri kiinteistösektoreille ja UB Pohjoismaiset Liikekiinteistöt -rahaston osalta myös hajautus eri Pohjoismaihin. Sekä UB Suomi Kiinteistöt että UB Pohjoismaiset Liikekiinteistöt pärjäsivätkin tuottokehityksessä hyvin suhteessa vertailuryhmäänsä.

Huoli kiinteistöjen arvonkehityksestä sai sijoittajat lunastamaan varojaan laajasti suomalaisista kiinteistörahastoista. Pääomia kotiutettiin myös United Bankersin kiinteistörahastoista. UB Pohjoismaiset Liikekiinteistöt ja UB Suomi Kiinteistöt -rahastojen yhteenlasketut lunastukset olivat vuoden aikana hieman yli 40 miljoonaa euroa. Rahastojen pääomat olivat vuoden lopussa laskeneet noin 675 miljoonaan euroon (718 milj. euroa).

UB Pohjoismaiset Liikekiinteistöt -rahaston strategiana on sijoittaa vakaan tuoton kiinteistökohteisiin Pohjoismaissa. Maantieteellisen hajautuksen lisäksi rahasto tarjoaa laajan hajautuksen eri kiinteistösegmentteihin. Sijoituskohteisiin kuuluvat muun muassa logistiikka- ja tuotantokiinteistöt, toimistot, kauppakiinteistöt ja tontit. Erinomainen vuokrausaste (98,5 prosenttia) ja sekä korkealla pysynyt vuokrasopimusten maturiteetti (7,6 vuotta) tukivat rahaston kehitystä vuoden 2023 vaikeassa markkinaympäristössä. UB Pohjoismaiset Liikekiinteistöt hankki vuoden aikana omistukseensa kaksi uutta kiinteistökokonaisuutta. Kiinteistöistä toinen sijaitsee

Norjassa ja toinen kahden kiinteistön muodostama kokonaisuus Helsingissä. Myös kiinteistösalkun aktiivista hallinnointia jatkettiin muun muassa solmimalla useita uusia vuokrasopimuksia tyhjiin tiloihin.

UB Pohjoismaiset Liikekiinteistöt -rahaston koko vuoden lopussa oli noin 468 miljoonaa euroa (GAV) ja kiinteistövarallisuus yhteensä 534 miljoonaa euroa. UB Pohjoismaiset Liikekiinteistöt -rahaston tuotto vuodelta 2023 oli hieman negatiivinen -1,4 prosenttia (I-sarja).

UB Suomi Kiinteistöt sijoittaa vakaan tuottopotentiaalin kiinteistökohteisiin Suomessa. Sijoituskohteita ovat tontit, asunnot, yhteiskuntakiinteistöt, toimitilat, logistiikka- ja varastokiinteistöt sekä muut soveltuvat kiinteistökohteet. Sijainnissa painotetaan pääkaupunkiseutua ja kasvukeskuksia. Rahaston vuokrausaste (92 prosenttia) ja vuokrasopimusten maturiteetti (5,4 vuotta) säilyivät vuoden aikana hyvällä tasolla. Rahaston Tampereelle joulukuussa 2022 valmistunut asuntokohde vuokrattiin kevään aikana täyteen. Syksyllä rahasto hankki omistukseensa päivittäistavara-

kaupan kiinteistön Oulusta. Kohde on uusi ja vuokrattu pitkäaikaisella pääomavuokrasopimuksella Kesko Oyj:lle. Joulukuussa rahasto myi kolmen päiväkotikiinteistön kokonaisuuden pohjoismaiselle sijoittajataholle. Toteutuneesta kaupasta realisoitui voittoa rahastolle.

UB Suomi Kiinteistöt -rahaston koko oli joulukuun lopussa noin 208 miljoonaa euroa (GAV) ja sen omistama kiinteistövarallisuus 199 miljoonaa euroa. Rahaston tuotto vuonna 2023 jäi hieman miinukselle -2,1 prosenttiin (I-sarja).

Sekä UB Pohjoismaiset Liikekiinteistöt että UB Suomi Kiinteistöt -rahasto luokitellaan EU-asetuksen SFDR Artikla 8 mukaiseksi niin kutsutuksi vaaleanvihreäksi sijoitustuotteeksi. Kumpikin rahasto jatkoi vuoden aikana kiinteistöjensä vastuullisuussertifiointien (BREEAM) edistämistä. Syksyllä saaduissa kiinteistörahastojen GRESB (Global Real Estate Sustainability Benchmark) -vastuullisuusarvioinneissa molempien rahastojen arviot olivat nousseet selvästi edellisvuoden tutkimuksesta.





METSÄRAHASTOT

Vuosi 2023 oli United Bankersille jälleen merkittävä metsäsijoittamisen saralla. Kesäkuun lopulla **Erikoissijoitusrahasto UB Metsä** hankki merkittävän metsätalokokonaisuuden Taalerilta. Toteutuneen metsäkaupan myötä United Bankers kohosi rahastojensa kautta Suomen kolmanneksi suurimmaksi yksityiseksi metsänomistajaksi. Metsäomistuksia kasvatettiin edelleen myös Baltian markkinoilla. Vuoden lopussa United Bankersin metsärahastojen omistamien kiinteistöjen kokonaispinta-ala oli kohonnut yhteensä yli 165 000 hehtaariin, joista Suomessa sijaitsi hieman yli 146 000 hehtaaria ja Baltian maissa noin 19 000 hehtaaria.

United Bankers jatkoi myös metsärahastovalikoimansa vahvistamista käynnistämällä heinäkuun alussa uuden ammattimaisille sijoittajille suunnatun **UB Nordic Forest Fund IV Ky** -rahaston. UB Nordic Forest Fund IV täydentää United Bankersin Nordic Forest Fundien sarjaa ja rahasto tulee noudattamaan samanlaista sijoitusstrategiaa, jota on menestyksekkäästi toteutettu muissakin United Bankersin metsärahastoissa. Aiempiin rahastoihin verrattuna UB Nordic Forest Fund IV:n tavoitteena on kuitenkin lisätä maantieteellistä hajautusta ja tehdä sijoituksia metsätaloihin aiempaa laajemmin Itämeren reunavaltioiden sekä tiettyjen muiden

Euroopan maiden alueella. Rahasto voi sijoittaa pääomistaan enintään 20 prosenttia myös Euroopan ulkopuolelle. UB Nordic Forest Fund IV eroaa muista Nordic Forest Fundeista siinä, että kyseessä on ikuinen eli niin sanottu evergreen-rahasto, mikä sopii metsäsijoittamisen pitkäjänteiseen luonteeseen.

United Bankersin metsärahas-tovalikoimaan kuuluu nyt neljä suoraan metsätiloihin sijoitettavaa rahastoa: Erikoissijoitusrahasto UB Metsä ja UB Nordic Forest Fund II Ky sijoittavat metsätiloihin Suomessa; UB Nordic Forest Fund III ja IV Ky puolestaan sijoittavat metsätiloihin Itämeren alueella. Erikoissijoitusrahasto UB Metsä Global sijoittaa globaalisti metsään, metsäteollisuuden ja metsäteollisuuden lopputuotteiden jatkojalostukseen.

Metsäteollisuuden vaikeasta suhdannetilanteesta huolimatta metsärahas-tojen tuotot kehittyivät positiivisesti puun hintojen hyvän kehityksen tukemana. UB Metsän vuotuinen tuotto oli 10,3 prosenttia (I-sarja), UB Nordic Forest Fund II:n 10,1 prosenttia (IRR) ja UB Nordic Forest Fund III:n 6,4 prosenttia (IRR). Heinäkuussa aloittaneen UB Nordic Forest Fund IV:n tuotto noin puolelta vuodelta oli 17,8 prosenttia.

Metsäsijoitukset ovat viime vuosina lyöneet läpi sijoitussalkun keskeisenä hajautuselementtinä, ja sijoittajien kiinnostus United Bankersin metsäsijoittamisen ratkaisuihin pysyi korkeana. Metsärahas-tot keräsivät vuoden aikana noin 42 miljoonan euron nettomerkin-nät. United Bankersin viiden metsäsektorille sijoittavan rahaston:

UB Metsän, UB Metsä Globalin sekä UB Nordic Forest Fund II, III ja IV Ky -rahastojen pääomat olivat tilikauden päättyessä kohonneet yhteensä 773 miljoonaan euroon (649 milj. euroa 31.12.2022). Metsärahas-tojen vaikutus United Bankersin liiketoimintaan on olennainen, ja rahastoilla oli jälleen merkittävä vaikutus tilikauden tuloksen muodostumisessa. Sekä metsärahas-tojen hallinnointi- että tuottopalkkiot kasvoivat selvästi edellisvuodesta.

United Bankersin metsärahas-tojen omistamat metsät toimivat hiilinieluinä. Tämän lisäksi rahastot edistivät vuoden 2023 aikana metsien biodiversiteetin parantamiseen tähtääviä toimenpiteitä sekä jatkoivat metsien yksityistä vapaaehtoista suojelua. Luonnon monimuotoisuuden edistäminen ja ympäristönsuojelu eivät ole ristiriidassa hiilinielujen kasvamisen mahdollistavan järkipärisen metsätalouden harjoittamisen kanssa.

Vuonna 2023 United Bankersin metsärahas-tojen Suomessa omistamista metsistä 100 prosenttia oli sertifioitu PEFCTM-sertifikaatilla ja 78 prosenttia FSC[®] (FSC C109750) -sertifikaatilla¹. Suomen ulkopuolella sijaitsevista metsistä 90 prosentilla oli PEFC-sertifikaatti ja 43 prosentilla FSC-sertifikaatti. United Bankersin rahastojen metsien sertifiointiaste on verrattain korkea, sillä Suomen kaikista metsistä yhteensä noin 85 prosenttia on PEFC-sertifioituja ja vain noin 10 prosenttia FSC-sertifioituja. Sertifiointin kautta voidaan osoittaa, että metsien käsittely on taloudellisesti, sosiaalisesti ja ekologisesti kestävä.

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.

KASVUA UUSISTA RAHASTOISTA

Merkittävänä metsänomistajana United Bankers haluaa tarjota sijoittajille mahdollisuuden päästä osalliseksi myös puuta jalostavan teollisuuden arvoketjuun ja ennen kaikkea puun resurssitehostusta käyttöä tukeviin kasvuhankkeisiin. Tammikuun 2023 lopussa aloitti toimintansa uusi ammattimaisille sijoittajille suunnattu **UB Forest Industry Green Growth Fund I Ky** -pääomarahasto, joka on maailmanlaajuisestikin ainutlaatuinen puun ja agrikultujen teolliseen hyödyntämiseen keskittyvä kasvurahasto. Rahasto keräsi tilikauden aikana toteutuneessa ensimmäisessä sulkemisessaan yhteensä lähes 110 miljoonan euron sijoitussitoumukset. Vuoden 2023 aikana rahasto teki myös kolme ensimmäistä sijoitustaan.

Vihreä siirtymä on lisännyt uusiutuvan energian kysyntää merkittävästi viime vuosina. Vuonna 2023 United Bankers käynnistikin myös uusiutuvan energian kehityshankkeisiin ja voimalaitoksiin sijoittavan **UB Uusiutuva Energia** -rahaston, jonka potentiaali nojaa vahvasti energiamurroksen ja vihreän siirtymän luomaan kasvavaan markkinaan. UB Uusiutuvan Energian ja United Bankersin muiden rahastojen välillä syntyy merkittäviä synergiaetuja, sillä esimerkiksi rahaston omat kehityshankkeet toteutetaan pääosin United Bankersin metsärahastojen omistamille alueille. Jo rahas-

ton ensimmäisten toimintakuukausien aikana syksyllä 2023 UB Uusiutuva Energia tunnisti esiselvitysvaiheessa United Bankersin metsärahastojen Suomessa omistamilta maa-alueilta 23 potentiaalista aluetta, joille on mahdollista kehittää maatuulivoimaa.

Rahastojen välisen yhteistyön ansiosta esimerkiksi tuuli- ja aurinkovoimaloiden tarvitsemien maa-alueiden hankinta nopeutuu, mikä edistää kehitystoimintaa ja aikaistaa sekä rahaston arvonnousua että sähkönmyynnin alkamista. Vastaavasti metsärahastojen sijoittajat hyötyvät, kun tuulivoimahankkeisiin liittyvät maanvuokrasopimukset kasvattavat osuudenomistajien tuottoja tuulivoiman rakentamisen käynnistyessä. Yhteistyötä on suunniteltu myös United Bankersin kiinteistörahastojen kanssa. Niiden omistamien kiinteistöjen katoille voidaan toteuttaa aurinkovoimaloita, jotka parantavat kohteiden energiatehokkuutta ja vuokrattavuutta. Kaikki sopimukset rahastojen välillä tehdään markkinaehtoisesti.

UB Uusiutuva Energia -rahasto saavutti syksyn aikana runsaasti kiinnostusta sijoittajien keskuudessa. Rahaston alku sujui myös tuottokehityksen näkökulmasta erinomaisesti. UB Uusiutuvan Energian pääomat olivat vuoden 2023 lopussa 39,6 miljoonaa euroa.



Kuva: Paptic



PÄÄOMAMARKKINAPALVELULIIKETOIMINTA

United Bankersin pääomamarkkinapalveluihin kuuluivat tilikaudella tytäryhtiöiden UB Securities Oy:n ja UB Rahoitus Oy:n palvelut. Vuodenvaihteessa toteutuneiden konserninsisäisten yritysjärjest-

lyiden myötä UB Securities lakkasi ja pääomamarkkinapalvelut siirtyivät uuteen yhtiöön, joka toimii nimellä UB Corporate Finance Oy.

PÄÄOMAMARKKINAPALVELULIIKETOIMINNAN PALKKIOTUOTOT

PÄÄOMAMARKKINAPALVELUT 1 000 euroa	7-12/2023	7-12/2022	muutos-%*	1-12/2023	1-12/2022	muutos-%*
Palkkiot pääomamarkkinapalveluista	579	712	-18,7	686	1 772	-61,3
Palkkiokulut	-3	-7	-59,4	-21	-27	-22,6
PÄÄOMAMARKKINAPALVELUIDEN NETTOPALKKIOTUOTOT	576	705	-18,3	665	1745	-61,9

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

United Bankersin pääomamarkkinapalvelut-segmentin kehitykselle on tyypillistä vaihtelut eri tilikausien välillä, sillä segmentin tuotot ovat riippuvaisia toimeksiantoihin tyypillisesti liittyvistä menestyspalkkioista ja niiden ajoituksesta. Pääomamarkkinoiden aktiviteetti jäi vuonna 2023 yleisesti hyvin alhaiseksi. Haasteellinen toimintaympäristö näkyi myös United Bankersin pääomamarkkinapalveluliiketoiminnassa, jonka palkkiot laskivat tilikaudella edelleen.

Pääomamarkkinapalveluiden liikevaihto jäi vuonna 2023 selvästi edellisvuoden tasosta ollen 1,0 miljoonaa euroa (1,7 milj. euroa). Pääomamarkkinapalveluliiketoiminnan nettopalkkiotuotot olivat yhteensä 0,7 miljoonaa euroa (1,7 milj. euroa) ja ne laskivat 61,9 prosenttia edellisvuoteen nähden. Pääomamarkkinapalveluiden käyttökate painui tilikaudella negatiiviseksi -0,3 miljoonaan euroon (0,2 milj. euroa).

PÄÄOMAMARKKINAPALVELULIIKETOIMINNAN KANNATTAVUUS

PÄÄOMAMARKKINAPALVELUT 1 000 euroa	7-12/2023	7-12/2022	muutos-%*	1-12/2023	1-12/2022	muutos-%*
LIIVEVAIHTO	834	740	12,8	1 012	1 745	-42,0
Palkkiokulut	-3	-7	-59,4	-21	-27	-22,6
Hallintokulut ja muut kulut	-724	-697	3,8	1 302	-1 548	-15,9
KÄYTTÖKATE	108	35	204,4	-310	170	-282,8

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

Pohjoismaisten yrityskauppojen ja pääomamarkkinatransaktioiden määrä ja arvo laskivat vuoden aikana selvästi edellisvuodesta. Talouden lisääntynyt epävarmuus ja korkotason nousu painoivat vuoden aikana pääomamarkkinapalveluiden yleistä kysyntää. Tilikauden aikana UB Securities toimi järjestäjänä Optomed Oyj:n suunnatussa osakeannissa sekä pääjärjestäjänä Herantis Pharma Oyj:n suunnatussa osakeannissa.

UB Securities toimi Herantis Pharma Oyj:n, Solwers Oyj:n ja Aiforia Technologies Oyj:n hyväksyttynä neuvonantajana Nasdaq First North Growth Market -markkinapaikalla Suomessa sekä Arctic

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

Pääomamarkkinapalvelut-segmentin alla raportoitavan UB Rahoituksen verkkopohjaisen yritysrahoituslustran kautta ei enää välitetä uusia lainoja. UB Rahoituksen liiketoiminta on tarkoitus ajaa alas siinä vaiheessa, kun viimeiset maksussa olevat lainat ja niiden korot on maksettu sijoittajille. Palvelun sulkemisella ei tule olemaan merkittävää vaikutusta United Bankers -konsernin liiketoimintaan tai yhtiön taloudellisiin näkymiin.



TASE JA VAKAVARAISUUS

(vertailuluvut 31.12.2022)

United Bankers -konsernin taseen loppusumma 31.12.2023 oli 76,1 miljoonaa euroa (71,6 milj. euroa). Konsernin oma pääoma oli tilikauden lopussa 51,6 miljoonaa euroa (48,1 milj. euroa). Konsernin rahavarat 31.12.2023 olivat 9,4 miljoonaa euroa (9,5 milj. euroa). Konsernilla on käytettävissään 7 miljoonan euron luottolimiitti, joka tilikauden lopussa oli nostamatta.

United Bankers -konsernin pääomavaade 31.12.2023 määräytyi kiinteiden yleiskustannusten perusteella. Konsernin vakavaraisuus oli katsauskauden lopussa erittäin hyvällä tasolla.

Konsernin ydinpääoma (CET 1) per 31.12.2023 oli 15,6 miljoonaa euroa (13,0 milj. euroa) ja konsernin omat varat suhteessa vaadittavaan vähimmäispääomavaateeseen olivat 301,6 prosenttia (299,5 prosenttia). Konsernin vakavaraisuussuhdeluku 31.12.2023 oli 24,1 prosenttia (24,0 prosenttia). Konsernin johto on asettanut vakavaraisuudelle 13 prosentin minimitavoitetason. Konsernin omavaraisuusaste oli 67,7 prosenttia 31.12.2023 (67,1 prosenttia).

Lisätietoja konsernin taseesta ja vakavaraisuudesta löytyy tiedotteen taulukko-osioista.

VASTUULLISUUS

Vastuullisuus tarkoittaa United Bankersille laajasti taloudellista, sosiaalista ja ympäristöön liittyvää vastuullisuutta. Yhtiö haluaa kantaa vastuunsa ja tukea ympäristön sekä yhteiskunnan kestäväää kehitystä. Tämä näkyy konsernin strategiassa, arvoissa ja toiminnassa. Vastuullisuus on myös keskeinen osa yhtiön arvonluontia ja United Bankersin kasvustrategiaa. United Bankers julkisti keväällä 2023 uudet vastuullisuuden painopistealueet yhdessä konsernin pitkän aikavälin taloudellisten tavoitteiden kanssa.

Vastuullisuustavoitteet näkyvät yhä laajemmin United Bankersin toiminnassa, ja vihreän siirtymän luomat mahdollisuudet ovat tänä päivänä merkittävä osa liiketoiminnan kehitystä. Toiminnan vastuullisuuden jatkuva kehittäminen yhdessä sidosryhmien kanssa on niin ikään United Bankersille ensisijaisen tärkeää. United Bankers uskoo, että vastuullisuus on myös keino parantaa liiketoiminnan kannattavuutta ja kilpailukykyä ja että toimimalla oikein ja kestävästi yhtiö voi lisätä myönteisiä vaikutuksia ympäristöön ja yhteiskuntaan.



United Bankers julkistaa vuodelta 2023 erillisen vastuullisuusraportin, joka kattaa kaikki United Bankers -konsernin yhtiöt. Vastuullisuusraportti julkistetaan osana vuosikertomusta. Raportoinnin viitekehyksenä on käytetty Global Reporting Initiativen (GRI) määrittelemiä vastuullisuusraportointistandardeja.

VASTUULLISUUDEN KESKEISIÄ AIHEITA VUONNA 2023

Vuonna 2023 United Bankers jatkoi pitkäjänteistä työtään ilmastotavoitteiden eteen. Marraskuussa 2023 yhtiö sitoutui asettamaan toiminnalleen Science Based Targets (SBTi) -aloitteen mukaiset ilmastotavoitteet ensimmäisten joukossa Suomen finanssialalla. Lisäksi yhtiö julkisti ilmastotiekarttansa, jossa määritetään sekä pitkän että lyhyen aikavälin ilmastotavoitteet Pariisin ilmastoso-

pimuksen tavoitteiden saavuttamiseksi. Lyhyen aikavälin tavoitteena on vähentää sijoitusten kasvihuonekaasupäästöjä ja lisätä hiilensidontaa niin, että hiilensidonta ylittää päästöt viimeistään vuonna 2030.

Vuonna 2023 United Bankers uudisti sekä tuotekohtaista vastuullisuusraportointia että yhtiötason vastuullisuusraportoinnin. Alkuvuonna 2023 United Bankers julkisti ensimmäisen Global Reporting Initiativen (GRI) vastuullisuusraportointiviitekehyksen mukaisen vastuullisuusraporttinsa osana vuoden 2022 vuosikertomusta. Raportoinnissa kerrotaan yhtiön vastuullisuuden keskeisistä elementeistä liittyen muun muassa tuotteisiin ja vastuulliseen sijoittamiseen, henkilöstöön sekä hallintointiin.

United Bankersin metsärahas-tojen ja kiinteistörahastojen vuosittaiset vastuullisuusraportit julkaistiin keväällä 2023 samaan tapaan kuin aiempina vuosina. Alkuvuonna 2023 United Bankers julkisti uudistetut rahasto- ja varainhoitostrategiakohtaiset ESG-kvartaalikat-saukset. Jatkossa yhtiö raportoi päivittäin arvostettavien korko- ja osakerahastojen sekä SFDR artiklan 8 mukaisten varainhoitostra-tegioiden vastuullisuudesta kvartaaleittain.

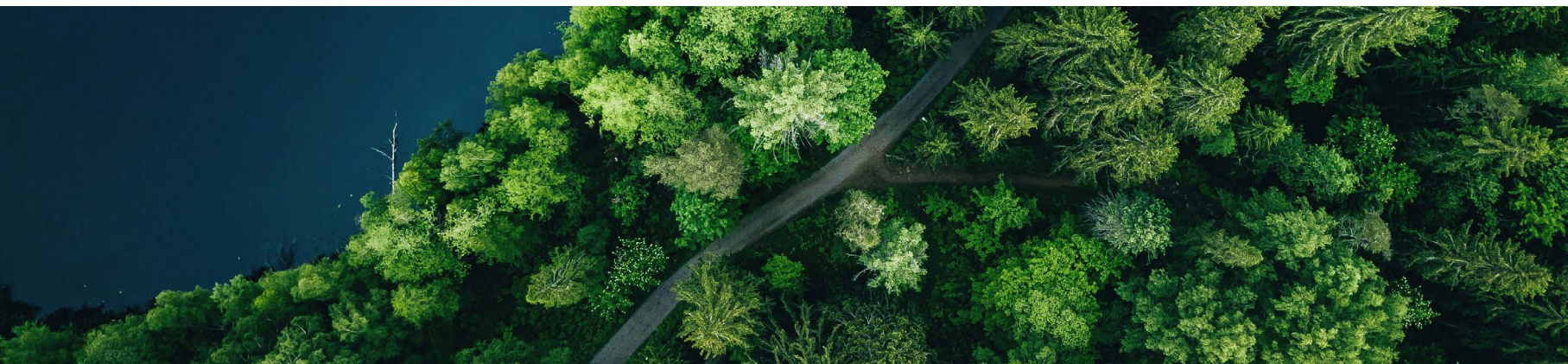
Lisäksi kevään 2023 aikana julkistettiin ensimmäistä kertaa EU:n kestävän rahoituksen tiedonantoasetuksen (SFDR) edellyttämät määräaikaikatsaukset kaikkien sijoitustuotteiden kestävyysteki-jöiden edistämisestä (SFDR artiklan 8 mukaiset tuotteet) tai kes-tävän sijoitustavoitteen saavuttamisesta (SFDR artiklan 9 mukaiset tuotteet). Myös United Bankersin vastuullisuudesta ja vastuullisesta sijoittamisesta kertovia verkkosivuja uudistettiin vuoden aikana.

Vuonna 2023 United Bankers päivitti myös vastuullisuuteen ja vas-tuulliseen sijoittamiseen liittyviä periaatteitaan. Vastuullisen sijoitta-misen periaatteisiin on koottu konsernin sijoitustoimintaa ohjaavat ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintoon liittyvät keskeiset periaatteet. Päivityksessä muun muassa yhtiön poissulkulistaa uudistettiin vastaamaan entistä paremmin ajankohtaisiin vastuulli-sen sijoittamisen teemoihin, kuten ilmastonmuutokseen ja suhtau-tumiseen puolustusteollisuuteen. Vuoden aikana United Bankers laati Supplier Code of Conductin vahvistamaan yhtiön arvoketjujen vastuullisuuden hallintaa sekä laajensi yhtiön ilmoituskanavan (ns.

whistleblowing-kanava) avoimeksi kaikille ulkoisille sidosryhmille sekä kattamaan myös ihmisoikeuksiin liittyvät kysymykset. Valitus-mekanismi on osa yhtiön YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskevien toimintaperiaatteiden mukaisia prosesseja.

United Bankersin tavoitteena on tarjota asiakkailleen mahdollisuus sijoittaa vastuullisesti ja kestävästi. Vuoden 2023 aikana United Bankersin rahastovalikoimaa laajennettiin kestävyyttä edistävillä ja kestäville sijoitustuotteilla. United Bankers toi markkinoille kaksi uutta tummanvihreää, SFDR artiklan 9 mukaista, kestäviä sijoituk-sia tekevää rahastoa: Itämeren alueen metsiin sijoittavan UB Nor-dic Forest Fund IV Ky -pääomarahaston sekä uusiutuvan energian hankkeisiin ja voimalaitoksiin sijoittavan UB Uusiutuva Energia -erikoissijoitusrahaston. Kesän ja syksyn aikana myös metsäte-ollisuuden vihreisiin innovaatioihin sijoittava UB Forest Industry Green Growth Fund I teki ensimmäiset sijoituksensa. Lisäksi UB Amerikka -rahaston sijoitusstrategian kehityksen seurauksena rahaston luokitus nostettiin SFDR 8 mukaiseksi kestävyystekijöitä edistäväksi rahastoksi.

Vuoden 2023 lopussa kaikki United Bankersin rahastot ovat EU:n SFDR-asetuksen mukaisia vihreitä sijoitustuotteita (artikla 9 tum-manvihreät ja artikla 8 vaaleanvihreät). United Bankersilla on viisi kestäviin sijoituksiin keskittyvää SFDR artiklan 9 mukaista rahas-toa, ja yhteensä 29 prosenttia rahastoista on sitoutunut tekemään kokonaan tai osittain EU-taksonomian mukaisia kestäviä sijoituksia.



Vuonna 2023 julkistettujen YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteiden UN PRI -arvioinnin tulosten perusteella United Bankersin sijoitustoiminnan vastuullisuus oli erinomaisella tasolla. Yhtiö sai 4/5 tähteä vastuullisen sijoittamisen periaatteisiin, hallintointiin ja strategiaan sekä varmentamismenettelyihin liittyvissä osioissa ja täydet 5/5 tähteä kaikissa pisteytetyissä omaisuuslajeissa. Yhtiön tulos parantui huomattavasti edellisestä vuonna 2020 toteutetusta UN PRI -arvioinnista.

United Bankers osallistuu vastuullisen sijoittamisen edistämiseen Suomessa ja kansainvälisesti. Vuonna 2023 United Bankers jatkoi työskentelyä muun muassa Finanssiala ry:n vastuullisuustoimikunnassa, joka esimerkiksi kommentoi valmisteluvaiheessa olevaa kansallista ja kansainvälistä EU-sääntelyä sekä edistää finanssialan keskeisiä vastuullisuusnäkökohtia, sekä toimi FINSIF ry:n ja Pääomasijoittajat ry:n jäsenenä.

United Bankers pyrkii aktiivisesti edistämään rahastojensa sijoituskohteiden vastuullisuuden kehitystä. Vuoden 2023 aikana United Bankers osallistui kansainvälisen ISS Proxy Voting -äänestyspalvelun kautta yhteensä 360 yhtiökokoukseen rahastojensa omistamissa yhtiöissä. Valtaosa äänestyksistä painottui Pohjois-Amerikan ja Euroopan markkinoille.

Hyvinvoiva ja sitoutunut henkilöstö on United Bankersin tärkein voimavara. Siksi yhtiössä halutaan panostaa työhyvinvointiin, työssä viihtymiseen sekä kokemukseen työn merkityksellisyydestä. Vuonna 2023 United Bankers sai toista kertaa peräkkäin Suomen innostavimmat työpaikat -tunnustuksen, ja henkilöstön omistautuneisuutta kuvaava PeoplePower-indeksi kehittyi edelleen positiiviseen suuntaan. Myös työnantajamielikuvaa oli hyvällä tasolla, ja Luottamus&Maine-tutkimuksen mukaan se jatkoi nousuaan edellisvuodesta.



VARSINAISEN YHTIÖKOKOUKSEN PÄÄTÖKSET

United Bankers Oyj:n varsinaisessa yhtiökokouksessa, joka pidettiin 22.3.2023 Helsingissä, päätettiin seuraavista asioista:

Tilinpäätöksen vahvistaminen, taseen osoittaman voiton käyttäminen ja varojenjaosta päättäminen

United Bankers Oyj:n varsinainen yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen ja päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti varojenjaoksi yhteensä 0,90 euroa osakkeelta siten, että osinkoa jaetaan 0,75 euroa osakkeelta ja pääomanpalautusta sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta maksetaan 0,15 euroa osakkeelta. Osingonjaon täsmäytyspäivä oli 24.3.2023 ja maksupäivä 31.3.2023. Pääomanpalautuksen täsmäytyspäivä oli 22.9.2023 ja maksupäivä 29.9.2023.

Vastuuvapaus hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle

Hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle myönnettiin vastuuvapaus tilikaudelta 1.1.–31.12.2022.

Palkitsemisraportin hyväksyminen

Yhtiökokous hyväksyi toimielinten palkitsemisraportin vuodelta 2022.

Hallituksen jäsenten lukumäärä, jäsenet ja palkkiot

Hallituksen jäsenten lukumääräksi vahvistettiin kuusi (6). Hallituksen kokoonpanon päätettiin pysyvän muuttumattomana siten, että kaikki hallituksen jäsenet Johan Linder, Rasmus Finnilä, Rainer Häggblom, Tarja Pääkkönen, Lennart Robertsson ja Eero Suomela valittiin uudelleen. Hallituksen toimikausi päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Hallituksen jäsenten palkkiot pysyivät muuttumattomina. Yhtiökokous vahvisti hallituksen puheenjohtajalle vuosipalkkioksi 35 000 euroa ja muiden jäsenten vuosipalkkioksi 25 000 euroa. Palkkiota ei makseta sellaiselle hallituksen jäsenelle, jolla on työsuhde United

Bankers -konserniin kuuluvaan yhtiöön. Palkkiot kattavat koko toimikauden ja valiokuntatyön. Matkakustannukset korvataan yhtiön matkustuspolitiikan mukaan.

Tilintarkastajat ja tilintarkastajien palkkiot

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

Valtuutus päättää omien osakkeiden hankkimisesta

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

Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2024 asti, ja se kumosi aikaisemman yhtiökokouksen antaman valtuutukseen omien osakkeiden hankkimiseen siltä osin kuin se oli käyttämättä.

Valtuutus päättää osakeannista ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta

Yhtiökokous myönsi hallitukselle valtuutuksen päättää enintään 700 000 yhtiön uusien osakkeiden antamisesta, yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta.

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

Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättämiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2024 asti, ja se kumosi aikaisemman yhtiökokouksen antaman valtuutuksen päättää osakeannista ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta siltä osin kuin se oli käyttämättä.

Yhtiöjärjestyksen muuttaminen yhtiökokousjärjestelyjen osalta

Yhtiökokous päätti muuttaa yhtiöjärjestyksen 9 §:ää hallituksen ehdotuksen mukaisesti siten, että yhtiökokous voidaan järjestää perinteisen yhtiökokouksen lisäksi sekä hybridikokouksena tietoliikenneyhteyden ja teknisen apuvälineen avulla että kokonaan etäkokouksena ilman fyysistä kokouspaikkaa.

Muilta osin yhtiöjärjestys säilyi muuttumattomana.

Yhtiökokouksen kiinteiden ja muuttuvien palkkioiden suhdetta koskevan päätöksen voimassaolon päättyminen

Yhtiökokous päätti, että varsinaisen yhtiökokouksen 19.3.2021 tekemän päätöksen United Bankers -konsernin palveluksessa olevan palkkionsaajan kiinteiden ja muuttuvien palkkioiden enimmäissuhteesta voimassaolo päättyy hallituksen ehdotuksen mukaisesti.

Päätös perustui sijoituspalveluyrityksiä koskevan vakavaraisuussääntelyn muutokseen. Aikaisempi sääntelyvaatimus, että yhtiökokouksen tulisi päättää palkkioiden enimmäissuhteesta ei enää sovellu yhtiöön ja United Bankers -konserniin. Siten sääntelymuutoksen ja päätöksen voimassaolon päättymisen myötä yhtiön hallituksella on päätösvalta henkilöstön muuttuvien ja kiinteiden palkkioiden suhteesta. Toimielinten palkitsemisessa noudatetaan yhtiökokouksessa käsiteltyä palkitsemispolitiikkaa.

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

Konsernirakenteen muutokset

United Bankers -konsernin tytäryhtiöiden hallitukset allekirjoittivat 19.6.2023 konsernirakenteen uudelleenjärjestelyä koskevat suunnitelmat. Konsernijärjestelyiden täytäntöönpanopäivä oli 31.12.2023. Yritysjärjestelyt toteutettiin United Bankersin sataprosenttisesti omistamien tytäryhtiöiden sulautumisina ja jakautumisena.

UB Securities Oy jakautui osakeyhtiölain mukaisessa kokonaisjakautumisessa, jossa vastaanottavina yhtiöinä olivat UB Omaisuudenhoidon Oy ja uusi jakautumisen täytäntöönpanon yhteydessä perustettu, United Bankersin täysin omistama osakeyhtiö. UB Omaisuudenhoidolle siirtyivät kaikki sijoituspalvelutoimilupaa edellyttävät toiminnot, mukaan lukien rahoitusvälineiden säilytys sekä maksuliikenne. UB Securitiesin jakautumisessa perustettu uusi yhtiö, UB Corporate Finance Oy, keskittyy jatkossa Corporate Finance -neuvontapalvelutoimintaan, eli neuvontaan yrityskauppojen ja -järjestelyiden yhteydessä sekä Nasdaq Certified Adviser -toimintaan. Jakautuneen yhtiön olemassaolo lakkasi täytäntöönpanopäivänä.

Samanaikaisesti erillisinä järjestelyinä toteutettiin UB Pankkiiriliike Oy:n ja sen vakuutusasiamiehenä toimineen tytäryhtiön UB Life Oy:n sulautumiset UB Omaisuudenhoidon osakeyhtiölain mukaisissa sisar- ja tytäryhtiösulautumisissa. Konsernijärjestelyjen myötä United Bankers -konsernin vakuutusliiketoiminta keskitettiin Suomeen ja UB Lifen Luxemburgissa sijaitseva sivuliike suljettiin.

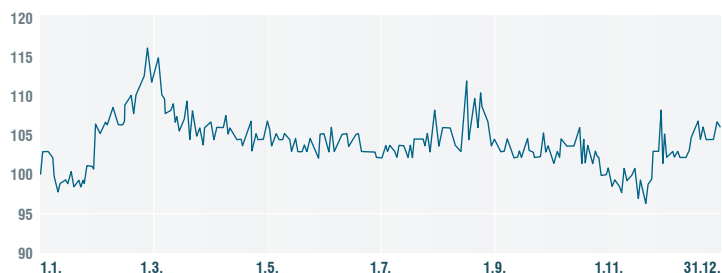
United Bankersin osakkeet ja osakepääoma

United Bankersin osakepääoma on 5 464 225,47 euroa. Yhtiön osakkeita oli 31.12.2023 yhteensä 10 773 043. Osakemäärä kasvoi tilikaudella 79 088 osakkeella, kun yhtiö laski tammikuussa liikkeeseen 79 088 uutta ja 45 198 yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta syksyllä 2019 järjestettyjen henkilöstö- ja sidonnaisasiamiesantien lisäosakejärjestelmien mukaisten palkkioiden maksamiseksi. Lisäosakejärjestelmien puitteissa palkkioksi annetut osakkeet laskettiin liikkeeseen vastikkeetta, joten lisäosakeanneilla ei siten ollut vaikutusta yhtiön osakepääomaan.

United Bankers luovutti 15.3.2023 vuoden 2022 varsinaisen yhtiökokouksen antaman antivaltuutuksen mukaisesti yhteensä 21 794 osaketta vastikkeetta yhtiön johdon osakepohjaiseen kannustinjärjestelmään kuuluville henkilöille. Vuoden 2023 aikana United Bankers hankki yhteensä 20 065 kappaletta omia osakkeitaan vuosien 2022 ja 2023 varsinaisten yhtiökokousten antamien valtuutusten puitteissa. Yhtiöllä oli 31.12.2023 hallussaan 18 716 omaa osaketta, mikä vastaa noin 0,17 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä.

United Bankers Oyj:n osakkeen päätöskurssi 31.12.2023 oli 14,40 euroa (13,60 euroa 31.12.2022). Vuoden alin päätöskurssi oli 13,10 euroa ja ylin 15,75 euroa. United Bankersin osakkeita vaihdettiin 1.1.–31.12.2023 yhteensä 586 276 kappaletta (364 025 kappaletta 1–12/2022). Osakkeiden yhteenlaskettu markkina-arvo oli 155,1 miljoonaa euroa 31.12.2023 (145,4 milj. euroa 31.12.2022).

UNITED BANKERS OYJ:N OSAKEKURSSIN KEHITYS 2023



Osakkeenomistajat

Yhtiöllä oli yhteensä 1 790 osakkeenomistajaa 31.12.2023 (1 361 osakkeenomistajaa 31.12.2022). Osakkeenomistajien määrä kasvoi vuoden aikana 31,5 prosentilla. Yritykset omistivat tilikauden lopussa 57,4 prosenttia osakkeista (58,9 prosenttia) ja kotitaloudet 30,3 prosenttia (29,2 prosenttia). Loput 12,3 prosenttia osakkeista olivat ulkomaalaisten sijoittajien, rahoitus- ja vakuutuslaitosten, hallintarekisteröityjen, julkisyhteisöjen sekä ei-voittoa tavoittelevien yhteisöjen omistuksessa. United Bankersin henkilöstö, hallituksen jäsenet ja sidonnaisasiamiehet omistivat tilikauden lopussa yhteensä noin 59 prosenttia yhtiön osakkeista.

KYMMENEN SUURINTA OSAKKEENOMISTAJAA 31.12.2023

	Osakkeenomistajat	Osakkeet	% osakkeista ja äänistä
1	Oy Castor-Invest Ab	1 220 000	11,32
2	Amos Partners Oy	1 103 592	10,24
3	Jarafi Oy (Finnilä Rasmus)	1 103 320	10,24
4	Bockholmen Invest Ab (Anderson Patrick)	600 000	5,57
5	J. Lehti & Co Oy (Lehti Jani)	494 850	4,59
6	Olsio Tom Henrik Wilhelm	471 051	4,37
7	Jouhki Marina Sophia Helena	379 695	3,52
8	Linder Cassandra Marie	280 750	2,61
9	Linder Christoffer Magnus	280 750	2,61
10	Linder Corinne Sophie	280 750	2,61
	Yhteensä	6 214 758	57,69

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 2023 palkitsemisjärjestelmässä oli voimassa kolme kolmen vuoden mittaista ansaintajaksoa, kalenterivuodet 2021–2023, 2022–2024 ja 2023–2025. Mahdollinen palkkio kultakin ansaintajaksoilta maksetaan ansaintajakson päätyttyä.

Järjestelmän piiriin kuului tilikaudella seitsemän yhtiön avainhenkilöä.

United Bankers Oyj luovutti 15.3.2023 yhtiön hallituksen päätöksen mukaisesti yhteensä 21 794 osaketta vastikkeetta yhtiön johdon osakepohjaiseen kannustinjärjestelmään kuuluville henkilöille. Osakkeista 15 607 kappaletta luovutettiin järjestelmään kuuluville avainhenkilöille ansaintajaksojen 2022 sekä 2020–2022 perus-

teella. 2 294 osaketta luovutettiin lykättyinä palkkioina ansaintajaksolta 2019–2021, 2 171 osaketta ansaintajaksolta 2018–2020 sekä 1 722 osaketta ansaintajaksolta 2017–2019. Osakkeiden luovuttaminen suunnatulla maksuttomalla osakeannilla perustui varsinaisen yhtiökokouksen 23.3.2022 antamaan antivaltuutukseen.

Lisätietoa konsernin kannustinjärjestelmistä on saatavilla tiedotteen liitetiedoista sekä yhtiön vuosikertomuksesta 2023, joka julkaistaan viikolla 9.

Tilikauden jälkeiset tapahtumat

United Bankers Oyj:n osakkeenomistajien ehdotukset varsinaiselle yhtiökokoukselle

United Bankers Oyj:n osakkeenomistajat, jotka edustavat noin 40 prosenttia yhtiön osakkeiden tuottamista äänistä (31.12.2023) teki-

vät 2.2.2024 hallituksen jäsenten lukumäärää, hallituksen kokoonpanoa ja hallituspalkkioita koskevan ehdotuksen 22.3.2024 pidettävälle United Bankers Oyj:n varsinaiselle yhtiökokoukselle.

Osakkeenomistajat ehdottivat, että hallituksen jäsenten lukumääräksi vahvistetaan seitsemän (7). Lisäksi he ehdottivat, että hallituksen kaikki nykyiset jäsenet, Johan Linder, Rasmus Finnilä, Rainer Häggblom, Tarja Pääkkönen, Lennart Robertsson ja Eero Suomela, valitaan uudelleen ja että hallituksen uudeksi jäseneksi valitaan Elisabeth Dreijer von Sydow. Edellä mainitut ehdokkaat ovat antaneet suostumuksensa valintaan.

Osakkeenomistajat ehdottivat lisäksi, että hallituksen jäsenten palkkioiden suuruus pysyy muuttumattomana siten, että hallituksen puheenjohtajalle maksetaan vuosipalkkiota 35 000 euroa ja että niille hallituksen jäsenille, jotka eivät työskentele United Bankers -konsernin palveluksessa, maksetaan vuosipalkkiota 25 000 euroa.



RISKIENHALLINTA JA LIIKETOIMINTARISKIT

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

MERKITTÄVÄT RISKIT JA LÄHIAJAN EPÄVARMUUSTEKIJÄT

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

Rahoitusmarkkinoiden sekä myös kiinteistö- ja metsätilamarkkinoiden kehitys vaikuttaa yhtiön liiketoimintaan voimakkaammin. Vaikka suurimmat taantumariskit ovat viime aikoina hellittäneet,

liittyy talouden ja sijoitusmarkkinoiden tulevaan kehitykseen edelleen riskejä. Inflaation selvän hidastumisen myötä markkinoilla odotetaan nyt, että keskuspankit alkavat vähitellen laskea ohjaukorkojaan. Mikäli rahapolitiikan keventäminen toteutuu ennakoitua hitaammin, voi tämä heijastua talouskasvuun ja markkinoiden kehitykseen negatiivisesti heikentäen sijoituspalveluiden kysyntää. Vuonna 2023 nopeasti kohonnut korkotasoa aiheutti painetta kiinteistöjen hintoihin. Koronlaskujen mahdollisen lykkääntymisen seurauksena kiinteistörahastoihin kohdistuu yhä riski, että markkinaympäristö pysyy niiden kannalta heikkona, jolloin rahastojen kysyntä ja tuottokehitys voisivat jatkua vaatimattomana pidempään. Myös metsätilamarkkinoiden kehityksellä on United Bankersin metsärahoitusten kautta merkittävä vaikutus United Bankersin tulokset kehitykseen. Metsätilojen hintojen ja puumarkkinoiden odotetaan kehittyvän lähitulevaisuudessa vakaasti, mutta odotettua suuremmat muutokset voisivat vaikuttaa metsärahoituksesta saatuun tuottoon olennaisesti.

Myös geopoliittiset riskit ovat tällä hetkellä koholla. Venäjän sotatoimien jatkuminen Ukrainassa ei välttämättä aiheuta suuria heilahduksia markkinoilla, mutta Lähi-idän konfliktin mahdollinen laajeneminen lisää riskejä myös taloudessa. Kriisin eskaloituminen voisi johtaa muun muassa öljyn hinnan voimakkaaseen nousuun ja aiheuttaa epävakautta markkinoille.

Lisätietoa konsernin liiketoimintariskeistä ja niiden valvonnasta on saatavilla vuoden 2023 tilinpäätöksen liitetiedoista, jotka julkaitaan osana yhtiön vuosikertomusta 2023 viikolla 9.





NÄKYMÄT

MARKKINAYMPÄRISTÖ

Keskuspankkien ohjaukseen nostot saivat markkinakorot kipumaan vuonna 2023 korkeimmalle tasolle.

Vaikka markkinakorot kääntyivät laskuun vuoden 2023 loppupuolella, ovat korot edelleen tasoilla, jotka painavat talouden kasvuedellytyksiä ainakin vielä vuoden 2024 alkupuoliskon aikana. Alkuvuoden vaisun talousnäköyksen seurauksena maailmantalouden kasvun odotetaan jäävän koko vuoden osalta 2,6 prosenttiin (3,0 prosenttia vuonna 2023). Esimerkiksi Yhdysvalloissa talouskehityksen odotetaan olevan maltillista vielä vuoden alkupuoliskolla mutta piristyvän vuoden loppua kohti mentäessä.

Taloukasvun hidastuessa myös inflaatio on jatkanut palautumista kohti normaalitasoa. Tämän myötä keskuspankkien odotetaan aloittavan ohjaukorkojen laskut kevään tai viimeistään kesän aikana. Keskuspankkien tuleviin koronlaskuihin liittyvät odotukset käänsivät osakemarkkinat vahvaan nousuun vuoden 2023 loppupuolella. Markkinakorkojen käänne rauhoitti tilannetta myös kiinteistömarkkinoilla.

Sijoittajien näkökulmasta suurin riski liittyy tällä hetkellä inflaation laskun pysähtymiseen tai kääntymiseen uudelleen nousuun. Mikäli keskuspankit tämän seurauksena lykkäisivät koronlaskupäätök-

siään tai toteuttaisivat niitä odotettua hitaammassa tahdissa, voisi tämä vaikuttaa negatiivisesti markkinoihin.

Myös geopoliittiset riskit ovat kohonneet viime kuukausien aikana. Venäjän hyökkäyssodan arvioidaan jatkuvan Ukrainassa, eikä pitkittynyt sotatilanne välttämättä aiheuta suuria yllätyksiä markkinoilla. Merkittävämmät riskit liittyvätkin tällä hetkellä Lähi-idän tilanteeseen, jonka kärjistyksellä voisi olla vaikutuksia talouteen ja markkinoille esimerkiksi öljyn hinnan voimakkaan nousun kautta.

LIIKETOIMINNAN NÄKYMÄT

United Bankers julkisti vuoden 2023 aikana sekä pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteensa että sitoutui asettamaan Science Based Targets -aloitteen mukaiset tieteeseen perustuvat ilmastotavoitteet. Yhtiön taloudellisiin tavoitteisiin kuuluvat hallinnoitavien varojen määrän kasvattaminen yli 10 miljardiin euroon sekä operatiivisen liikevoittoprosentin nostaminen yli 40:een vuoteen 2028 mennessä. Myynnin kasvattaminen kansainvälisillä markkinoilla on keskeinen edellytys yhtiön taloudellisten tavoitteiden saavuttamiseksi. United Bankers hakee kasvua Pohjoismaiden lisäksi saksankielisestä Euroopasta, Ranskasta ja Benelux-maista. Yhtiö aikoo jatkaa toimiaan kansainvälisen myynnin edistämiseksi, mutta on selvää,

että menestys Suomen ulkopuolella vaatii vielä paljon pitkäjänteistä työtä ja resursseja.

Ilmastotavoitteet ja niiden puitteissa laadittu ilmastotiekartta ovat puolestaan osa United Bankersin pitkän aikavälin vastuullisuustavoitteita. Nämä tavoitteet tuovat vihreän siirtymän entistä keskeisemmäksi osaksi United Bankersin liiketoimintaa ja sijoittamisen ratkaisuja. Konserni pyrkiikin rahastojensa kautta lisäämään mahdollisuuksia sijoittaa hiilensidontaan sekä tarjoamaan ratkaisuja, jotka tukevat siirtymää vähähiiliseen ilmastokestävään talouteen. United Bankersin taloudelliset tavoitteet yhdistyvätkin entistä kiinteämmin sen tarjoamiin tuotteisiin ja palveluihin, jotka turvaavat pitkäaikaista ja kestäväää arvonluomista.

Kestävän sijoittamisen edistäminen on ollut viime vuosina yksi kantavista teemoista konsernin rahastovalikoiman kehittämisessä. United Bankersin menestys perustuu tulevaisuudessakin reaaliomaisuussijoitusten ympärille rakentuvaan rahastovalikoimaan sekä ennen kaikkea metsään ja metsäsektoriin liittyvän ainutlaatuisen osaamisen ympärille. Myös United Bankersin kasvutavoitteet kansainvälisillä markkinoilla nojaavat ennen kaikkea koko metsäsektorin arvoketjuun liittyvään asiantuntemukseen.

Vuonna 2023 toimintansa käynnistänyt metsä- ja bioteollisuuden innovaatioihin sijoittava UB Forest Industry Green Growth Fund I -pääomarahasto on erinomainen esimerkki United Bankersin erityisosaamista hyödyntävästä uudesta liiketoiminnasta. Rahaston sijoitustoiminta pääsi vuoden aikana hyvin käyntiin, ja rahaston ainutlaatuinen sijoitusstrategia kiinnosti sijoittajia Suomen lisäksi myös muualla Euroopassa. UB Forest Industry Green Growth Fund I:n varainhankinta jatkuu alkaneena vuonna, ja tavoitteena on kerätä rahastoon sijoitussitoumuksia yhteensä 300 miljoonan euron edestä. United Bankers haluaa olla rahastonsa kautta mukana kaupallistamassa hankkeita, jotka edistävät vastuullista puun käyttöä ja samalla alentavat fossiilisten raaka-aineiden käyttöä.

UB Forest Industry Green Growth Fund I:n lisäksi tarjonnan kehäänkärkiin kansainvälisillä markkinoilla kuuluu myös heinäkuussa

toimintansa aloittanut UB Nordic Forest Fund IV. United Bankersin pitkän aikavälin tavoitteena on rakentaa UB Nordic Forest Fund IV -rahastosta pääomiltaan yhtiön suurin metsärahoitus. Tätä tavoitetta tukevat metsäsijoittamisen suosion tasainen kasvu sekä rahaston aiempaa laajempi maantieteellinen hajautus. United Bankersin vahvat näytöt metsäsijoittamisesta Pohjoismaiden ja Baltian alueella ovat herättäneet runsaasti mielenkiintoa kansainvälisten sijoittajien parissa.

Kiinteistörahastot ovat olleet useiden vuosien ajan tärkeitä tukijalkoja United Bankersin liiketoiminnassa. Vuonna 2023 markkinaympäristö oli niiden kannalta kuitenkin poikkeuksellisen vaikea. Kiinteistörahastojen kannalta markkinatilanteen kehitykseen sisältyy edelleen riskejä, mikäli keskuspankit lykkäävät koronalaskupäätöksiään. Korkotason laskun pysähtyminen tai markkinakorkojen kääntyminen jopa uudelleen nousuun voisikin viivästyttää käännettä parempaan kiinteistösijoittamisen osalta. Markkinakorkojen kääntynyt laskuun viime vuoden lopulla kiinteistömarkkinoiden tilanne näyttää tällä hetkellä kuitenkin hieman aiempaa vakaammalta, mutta merkittävää käännöstä parempaan ei vielä kuluvan vuoden aikana odoteta.

United Bankersin liiketoiminnan ja tuloksen myönteinen kehitys viime vuosina osoittaa, että yhtiön kasvustrategiaa on toteutettu onnistuneesti. Kansainvälisen laajentumisen lisäksi strategian edistämiseen ovat kuuluneet merkittävät panostukset rahastovalikoiman kehittämiseen. Uusien rahastojen ansiosta United Bankersin liiketoiminnan menestys perustuu nyt entistäkin laajemmalle pohjalle. Yhtiön ensimmäinen varsinainen pääomarahasto UB Forest Industry Green Growth Fund I ja uusiutuvan energian kasvupotentiaalia hyödyntävä UB Uusiutuva Energia ovatkin merkittävässä roolissa United Bankersin tulevan kasvun kannalta. Vuoteen 2024 lähdeäessä United Bankersin liiketoiminta painottuu entistäkin vahvemmin jatkuvaa kassavirtaa tuottavien varainhoitotuotteiden ja -palveluiden varaan tehden yhtiön taloudellisesta kehityksestä aiempaa ennustettavampaa. Lisäksi viime vuosina tehty työ rahastovalikoiman vahvistamiseksi tarkoittaa, että tuleva kasvu rakentuu yhä useamman tukijalan varaan.

Ohjeistus vuodelle 2024

Yhtiö arvioi operatiivisen liikevoittonsa kasvavan vuoden 2023 tasosta.

Hallituksen ehdotus varojenjaosta

United Bankers Oyj:n tulos tilikaudelta 1.1.–31.12.2023 oli 8 565 224,08 euroa. Yhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2023 olivat 32,0 miljoonaa euroa, joista kertyneitä voittovaroja on 8,6 miljoonaa euroa ja jakokelpoisia varoja sijoitetun vapaan oman pääoman rahastossa 23,4 miljoonaa euroa.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että 31.12.2023 päättyneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen perusteella maksetaan osinkoa yhteensä 0,50 euroa osakkeelta ja että pääomanpalautusta jaetaan sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta 0,50 euroa osakkeelta. Ehdotusta vastaava osingonjako yhteensä laskettuna tilinpäätöshetkellä ulkona olevalla osakemäärällä on 5 377 163,50 euroa ja pääomanpalautus laskettuna tilinpäätöshetkellä ulkona olevalla osakemäärällä yhteensä 5 377 163,50 euroa. Yhtiön hallussa oleville omille osakkeille ei makseta osinkoa tai pääomanpalautusta.

Hallitus ehdottaa varojenjako kahdessa erässä siten, että osinko maksetaan huhtikuussa ja pääomanpalautus lokakuussa. Hallitus on lisäksi tehnyt päätöksen, että varojenjako suoritetaan kahdessa erässä myös jatkossa. Osinko maksetaan osakkeenomistajalle, joka osingonjaon täsmäytyspäivänä 26.3.2024 on merkit-

tynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Osinko ehdotetaan maksettavaksi 4.4.2024. Pääomanpalautus maksetaan osakkeenomistajalle, joka pääomanpalautuksen täsmäytyspäivänä 27.9.2024 on merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Pääomanpalautus ehdotetaan maksettavaksi 4.10.2024. Hallitus ehdottaa, että se valtuutetaan tarvittaessa päättämään pääomanpalautukselle uusi täsmäytyspäivä ja maksupäivä, mikäli Euroclear Finland Oy:n säännöt tai Suomen arvo-osuusjärjestelmää koskevat säädökset muuttuvat tai muutoin sitä edellyttävät.

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

Tilinpäätöksen julkistaminen ja varsinainen yhtiökokous 2024

United Bankers -konsernin tilinpäätös, toimintakertomus, palkitsemisraportti sekä selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä vuodelta 2023 julkistetaan osana United Bankersin vuoden 2023 vuosikertomusta viikolla 9.

United Bankers Oyj:n varsinainen yhtiökokous järjestetään perjantaina 22.3.2024 klo 13.00 alkaen Helsingissä. Yhtiö julkistaa kutsun osoitteessa unitedbankers.fi viimeistään kolme viikkoa ennen yhtiökokousta. United Bankers Oyj:n puolivuosisikatsaus kaudelta 1.1.–30.6.2024 julkistetaan arviolta 23.8.2024.

LISÄTIETOJA ANTAVAT:

Patrick Anderson, toimitusjohtaja, United Bankers Oyj

Sähköposti: patrick.anderson@unitedbankers.fi

Puhelin: 0400 244 544, 09 25 380 236

Katri Nieminen, talousjohtaja, United Bankers Oyj

Sähköposti: katri.nieminen@unitedbankers.fi

Puhelin: 050 564 4787, 09 25 380 349

Viestintä ja sijoittajasuhteet: ir@unitedbankers.fi

JAKELU:

Nasdaq Helsinki

Keskeiset tiedotusvälineet

unitedbankers.fi

United Bankers lyhyesti: United Bankers Oyj on suomalainen, vuonna 1986 perustettu varainhoidon ja sijoitusmarkkinoiden asiantuntija. United Bankers -konsernin liiketoiminta-alueisiin kuuluvat varainhoito ja pääomamarkkinapalvelut. Varainhoidossa konserni on erikoistunut reaaliomaisuussijoittamiseen. United Bankers Oyj on pääasiassa avainhenkilöidensä omistama, ja konsernin palveluksessa työskentelee 160 työntekijää (FTE) sekä 31 asiamiestä (31.12.2023). United Bankers -konsernin liikevaihto vuonna 2023 oli 52,1 miljoonaa euroa ja operatiivinen liikevoitto 16,9 miljoonaa euroa. Konsernin hallinnoitavat varat ovat noin 4,6 miljardia euroa (31.12.2023). United Bankers Oyj:n osakkeet on listattu Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalle. Finanssivalvonta valvoo konsernin yhtiöiden toimintaa. Tutustu tarkemmin United Bankersiin osoitteessa unitedbankers.fi.

TILINPÄÄTÖSTIEDOTTEEN TAULUKKO-OSIO JA LIITETIEDOT

Taulukko-osion luvut ovat tilintarkastamattomia.

SISÄLLYSLUETTELO

Konsernin tunnusluvut	36
Tunnuslukujen laskentaperiaatteet	38
Konsernin laaja tuloslaskelma	39
Raportoitavat segmentit.....	40
Konsernin tase	44
Konsernin rahavirtalaskelma	45
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista	46
Konsernin vakavaraisuus.....	48
Liitetiedot	49
1. Laadintaperiaatteet	49
2. Palkkiotuottojen jaottelu	50
3. Aineettomat hyödykkeet	51
4. Henkilöstökulut ja henkilökunta	52
5. Lähipiiritapahtumat	53
6. Konsernirakenne	54



KONSERNIN TUNNUSLUVUT

Tuloslaskelma ja kannattavuus, 1 000 euroa	7-12/2023	7-12/2022	1-12/2023	1-12/2022
Liikevaihto	27 412	25 205	52 145	48 562
Käyttökate	11 129	10 035	19 174	18 428
Käyttökate, % liikevaihdosta	40,6 %	39,8 %	36,8 %	37,9 %
Operatiivinen käyttökate	11 082	10 094	19 132	18 487
Operatiivinen käyttökate, % liikevaihdosta	40,4 %	40,0 %	36,7 %	38,1 %
Liikevoitto	9 969	9 072	16 966	16 506
Liikevoitto, % liikevaihdosta	36,4 %	36,0 %	32,5 %	34,0 %
Operatiivinen liikevoitto	9 922	9 131	16 923	16 565
Operatiivinen liikevoitto, % liikevaihdosta	36,2 %	36,2 %	32,5 %	34,1 %
Tilikauden voitto	8 391	7 108	13 837	12 871
Tilikauden voitto, % liikevaihdosta	30,6 %	28,2 %	26,5 %	26,5 %
Tulos per osake, EUR	0,74	0,65	1,24	1,19
Tulos per osake, EUR (laimennusvaikutuksella oikaistu)	0,73	0,65	1,23	1,16
Kulu/tuotto -suhde	0,63	0,63	0,67	0,65
Oman pääoman tuotto (ROE), %	29,2 %	28,9 %	27,8 %	27,9 %
Koko pääoman tuotto (ROA), %	19,1 %	18,9 %	18,7 %	17,2 %
Keskimääräinen osakkeiden lkm.	10 754 327	10 632 565	10 745 276	10 557 789
Keskimääräinen osakkeiden lkm. (laimennusvaikutuksella oikaistu)	10 786 116	10 793 211	10 787 002	10 786 525



Muut tunnusluvut	31.12.2023	31.12.2022
Varojenjako per osake, EUR	1,00*	0,90**
Oma pääoma per osake, EUR	4,75	4,49
Päätöskurssi, EUR	14,40	13,60
Markkina-arvo, 1 000 euroa	155 132	145 438
Omavaraisuusaste, %	67,7 %	67,1 %
Vakavaraisuusaste, %	24,1 %	24,0 %
Henkilöstömäärä tilikauden lopussa (FTE)*	160	148
Asiakasmäärä	14 600	14 400
Hallinnoitavat varat (kauden lopussa), MEUR	4 585	4 411
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa (ulkona olevat)	10 754 327	10 628 312
*Henkilöstömäärä on ilmoitettu kokopäivätoimisiksi muutettuna		

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

	7-12/2023	7-12/2022	1-12/2023	1-12/2022
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät				
Yritysjärjestelyihin liittyvät ei-operatiiviset kulut ja lisäkauppahinnat	-47	59	-42	59
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	-47	59	-42	59
Käyttökate	11 129	10 035	19 174	18 428
Operatiivinen käyttökate	11 082	10 094	19 132	18 487
Liikevoitto	9 969	9 072	16 966	16 506
Operatiivinen liikevoitto	9 922	9 131	16 923	16 565

*Hallituksen ehdotus tilikauden 2023 varojenjaosta: osinko 0,50 euroa ja pääomanpalautus 0,50 euroa.

** Yhtiökokouksen 22.3.2023 vahvistama varojenjako tilikaudelta 2022: osinko 0,75 euroa ja pääomanpalautus 0,15 euroa

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET

IFRS:n mukaiset tunnusluvut

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

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

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

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



KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

1 000 euroa	7-12/2023	7-12/2022	1-12/2023	1-12/2022
Palkkiotuotot	25 506	24 772	49 102	48 334
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	546	121	712	-158
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	51	62	74	77
Korkotuotot	1 297	236	2 230	290
Liiketoiminnan muut tuotot	12	14	28	20
Liiketoiminnan tuotot yhteensä	27 412	25 205	52 145	48 562
Palkkiokulut	-2 439	-2 668	-4 825	-5 140
Korkokulut	-818	-61	-1 314	-170
Hallintokulut				
Henkilöstökulut	-9 272	-8 879	-19 007	-17 514
Muut hallintokulut	-3 352	-3 237	-6 988	-6 637
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-1 160	-963	-2 209	-1 922
Liiketoiminnan muut kulut	-402	-322	-842	-676
Arvonalentumistappiot luotoista ja muista saamisista	0	-2	6	1
Liikevoitto	9 969	9 072	16 966	16 506
Tuloverot	-1 578	-1 965	-3 129	-3 635
Tilikauden voitto	8 391	7 108	13 837	12 871
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen	8 391	7 108	13 837	12 871
Emoyrityksen omistajille	7 923	6 963	13 289	12 539
Määräysvallattomien osuuksien omistajille	468	144	548	332



RAPORTOITAVAT SEGMENTIT

1.1.–31.12.2023 1 000 euroa	Varainhoito	Pääomamarkkinapalvelut	Muut	Konserni yhteensä
TUOTOT				
Palkkiotuotot	48 416	686	-	49 102
Korkotuotot	2 104	116	10	2 230
Toisilta segmenteiltä	-	-	51	51
Arvopaperi- ja valuuttatoiminnan nettotuotot	28	208	476	712
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	5	1	68	74
Liiketoiminnan muut tuotot	26	1	-0	28
LIIVEVAIHTO	50 579	1 012	605	52 196
Palkkiokulut	-4 804	-21	-	-4 825
Korkokulut	-1 221	-0	-93	-1 314
Toisille segmenteille	-	-51	-	-51
Yhteensä	-6 025	-72	-93	-6 190
NETTOLIIKEVAIHTO	44 554	941	512	46 006
Hallintokulut				
Henkilöstökulut	-17 636	-825	-546	-19 007
Muut hallintokulut	-6 254	-306	-428	-6 988
Arvonalentumiset muista saamisista	-	-	6	6
Liiketoiminnan muut kulut	-688	-120	-34	-842
Kulut yhteensä	-24 578	-1 251	-1 003	-26 832
KÄYTTÖKATE	19 976	-310	-491	19 174



1.1.-31.12.2022 1 000 euroa	Varainhoito	Pääomamarkkinapalvelut	Muut	Konserni yhteensä
TUOTOT				
Palkkiotuotot	46 562	1 772	-	48 334
Korkotuotot	209	71	10	290
Arvopaperi- ja valuuttatoiminnan nettotuotot	48	-108	-98	-158
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	2	1	74	77
Liiketoiminnan muut tuotot	10	10	-0	20
LIIKEVAIHTO	46 831	1 745	-13	48 562
Palkkiokulut	-5 113	-27	-	-5 140
Korkokulut	-70	-9	-91	-170
Yhteensä	-5 183	-36	-91	-5 310
NETTOLIIKEVAIHTO	41 648	1 708	-104	43 252
Hallintokulut				
Henkilöstökulut	-15 759	-1 125	-630	-17 514
Muut hallintokulut	-5 745	-374	-518	-6 637
Arvonalentumiset muista saamisista	-	-	1	1
Liiketoiminnan muut kulut	-604	-40	-32	-676
Kulut yhteensä	-22 107	-1 539	-1 179	-24 825
KÄYTTÖKATE	19 540	170	-1 283	18 428



H2/2023 1.7.-31.12.2023 1 000 euroa	Varainhoito	Pääomamarkkinapalvelut	Muut	Konserni yhteensä
TUOTOT				
Palkkiotuotot	24 927	579	-	25 506
Korkotuotot	1 193	102	2	1 297
Toisilta segmenteiltä	-	-	51	51
Arvopaperi- ja valuuttatoiminnan nettotuotot	11	152	383	546
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	-	0	51	51
Liiketoiminnan muut tuotot	11	2	0	12
LIIVEVAIHTO	26 142	834	487	27 463
Palkkiokulut	-2 436	-3	-	-2 439
Korkokulut	-766	5	-56	-818
Toisille segmenteille	-	-51	-	-51
Yhteensä	-3 202	-49	-56	-3 308
NETTOLIIKEVAIHTO	22 940	785	431	24 156
Hallintokulut				
Henkilöstökulut	-8 602	-421	-250	-9 272
Muut hallintokulut	-2 991	-156	-205	-3 352
Arvonalentumiset muista saamisista	-	-	-0	-0
Liiketoiminnan muut kulut	-284	-100	-17	-402
Kulut yhteensä	-11 877	-677	-472	-13 026
KÄYTTÖKATE	11 063	108	-42	11 129



H2/2022 1.7.-31.12.2022 1 000 euroa	Varainhoito	Pääomamarkkinapalvelut	Muut	Konserni yhteensä
TUOTOT				
Palkkiotuotot	24 060	712	-	24 772
Korkotuotot	185	50	1	236
Arvopaperi- ja valuuttatoiminnan nettotuotot	43	-23	101	121
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	-	-	62	62
Liiketoiminnan muut tuotot	13	0	-	14
LIIKEVAIHTO	24 302	740	163	25 205
Palkkiokulut	-2 661	-7	-	-2 668
Korkokulut	-24	-0	-36	-61
Yhteensä	-2 686	-7	-36	-2 729
NETTOLIIKEVAIHTO	21 617	733	127	22 476
Hallintokulut				
Henkilöstökulut	-8 265	-502	-113	-8 879
Muut hallintokulut	-2 896	-179	-162	-3 237
Arvonalentumiset muista saamisista	-	-	-2	-2
Liiketoiminnan muut kulut	-290	-17	-16	-322
Kulut yhteensä	-11 450	-697	-293	-12 441
KÄYTTÖKATE	10 166	35	-167	10 035



KONSERNIN TASE

1 000 euroa	31.12.2023	31.12.2022
VARAT		
Käteiset varat	0	0
Saamiset luottolaitoksilta	9 352	9 500
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	4	23
Saamistodistukset	1 239	1 220
Osakkeet ja osuudet	8 220	8 643
Liikearvo	15 593	15 593
Muut aineettomat hyödykkeet	6 099	5 102
Aineelliset hyödykkeet	2 898	2 672
Muut varat	30 997	27 726
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	1 716	1 086
Laskennalliset verosaamiset	2	3
Varat yhteensä	76 121	71 568
OMA PÄÄOMA JA VELAT		
VELAT		
Velat luottolaitoksille	-	-
Muut velat	13 479	13 190
Siirtovelat ja saadut ennakot	8 055	7 831
Laskennalliset verovelat	3 016	2 491
Velat yhteensä	24 549	23 512
OMA PÄÄOMA		
Osakepääoma	5 464	5 464
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	22 901	24 606
Kertyneet voittovarot	22 761	17 628
Määräysvallattomien omistajien osuus	445	359
Oma pääoma yhteensä	51 572	48 056
Oma pääoma ja velat yhteensä	76 121	71 568



KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

1 000 euroa	1.7.-31.12.2023	1.7.-31.12.2022	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Liiketoiminnan rahavirrat				
Myynnistä saadut maksut	24 507	17 983	46 062	43 755
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	12	14	28	20
Maksut liiketoiminnan kuluista	-14 777	-13 832	-32 078	-29 310
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	9 743	4 165	14 012	14 465
Maksetut korot	-795	-33	-1 269	-115
Saadut korot liiketoiminnasta	1 279	224	2 212	279
Maksetut välittömät verot	-1 357	-1 511	-1 984	-4 432
Liiketoiminnan nettorahavirta (A)	8 869	2 845	12 970	10 197
Investointien rahavirrat				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-1 542	-1 290	-3 245	-2 321
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	102	1	19	2
Ostetut ja myydyt tytäryhtiöosakkeet	-	-51	-	-52
Saadut osingot investoinneista	51	62	74	77
Rahoitusvarojen ostot ja myynnit	-1 932	429	1 054	-647
Investointien nettorahavirta (B)	-3 320	-850	-2 098	-2 941
Rahoituksen rahavirta				
Omien osakkeiden hankinta	-	-99	-295	-337
Osakeannista saadut maksut	-	9	-	9
Lainojen nostot	-	-	807	-
Lainojen lyhennykset	-807	-2 000	-807	-2 000
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-290	-288	-581	-575
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille	-132	-	-461	-861
Maksetut osingot ja pääomanpalautukset emoyhtiön omistajille	-1 613	-	-9 686	-8 313
Rahoituksen nettorahavirta (C)	-2 843	-2 378	-11 024	-12 077
Liiketoiminnan, investointien ja rahoituksen nettorahavirrat (A+B+C)	2 706	-383	-152	-4 821
Rahavarojen muutos	2 706	-383	-152	-4 821
Rahavarat 1.1.	6 645	9 884	9 500	14 324
Odottavissa olevien luottotappioiden vaikutus	0	-2	4	-4
Rahavarat 31.12.	9 352	9 500	9 352	9 500

**LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA**

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

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



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

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



KONSERNIN VAKAVARAISUUS

1 000 euroa	IFR 31.12.2023	IFR 31.12.2022
Oma pääoma	51 572	48 056
Ydinpääoma ennen vähennyksiä	51 572	48 056
Vähennykset ydinpääomasta		
Aineettomat hyödykkeet	21 692	20 696
Tilikauden vahvistamaton voitto	13 289	12 539
Muut vähennykset	963	1 860
Vähennykset ydinpääomasta yhteensä	35 944	35 095
Ydinpääoma (CET1)	15 627	12 961
Ensisijainen lisäpääoma (AT1)	-	-
Ensisijainen pääoma (T1 = CET1 + AT1)	15 627	12 961
Toissijainen pääoma (T2)	-	-
Omat varat yhteensä (TC = T1 + T2)	15 627	12 961
IFR Omien varojen vaade		
Ehdoton vähimmäisvaade	750	1 100
Kiinteiden yleiskustannusten vaade	5 181	4 328
K-tekijöiden vaade	1 931	1 056
Kokonaisvaade (rajoittavin)	5 181	4 328
Ydinpääoma (CET1) suhteessa omien varojen vaateeseen (%)	301,6 %	299,5%
Ensisijainen pääoma (T1) suhteessa omien varojen vaateeseen (%)	301,6 %	299,5%
Omat varat yhteensä (TC) suhteessa omien varojen vaateeseen (%)	301,6 %	299,5%
Riskipainotetut erät yhteensä	64 758	54 100
Ydinpääoma (CET1) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	24,1%	24,0%
Ensisijainen pääoma (T1) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	24,1%	24,0%
Omat varat yhteensä (TC) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	24,1%	24,0%



LIITETIEDOT

1. LAADINTAPERIAATTEET

Tilinpäätöstiedote on laadittu IAS 34-standardin (Osavuositarkastukset) mukaisesti, siten kuin EU on sen hyväksynyt. Tilinpäätöstiedote ei pidä sisällään kaikkia vuosittaisessa tilinpäätöksessä olevia taulukoita liiketoiminnasta. Tämän johdosta tätä tiedotetta tulisi lukea yhdessä yhtiön 31.12.2022 päättyneen tilikauden tilinpäätöksen kanssa. Käytetyt laatimisperiaatteet ovat yhteneväisiä vuoden 2022 tilinpäätöksen ja vertailukauden raportointihetken laatimisperiaatteiden kanssa.

Tulevilla tilikausilla sovellettavaksi tulevat uudet ja muutetut standardit sekä tulkinnat

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

Tilinpäätöstiedotteen luvut ovat tilintarkastamattomia.



2. PALKKIOTUOTTOJEN JAOTTELU

Johdon harkinnanvaraiset erät

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

Kommandiitti-yhtiömuotoisista metsärahastoista saatavat tuottosidonnaiset palkkiot tuloutetaan vasta, kun lopullinen palkkiomäärä on luotettavasti arvioitavissa ja ehdot palkkion saamiselle tulevat erittäin todennäköisesti täyttymään. Kyseisistä rahastoista on tilikaudelle 2023 tuloutunut noin 3,0 miljoonaa euroa tuottosidonnaisia palkkioita (vuonna 2022 noin 6,0 miljoonaa euroa). Konsernin

muissa saamisissa edellä mainittuja tuottosidonnaisia palkkioita on jaksotettuna 31.12.2023 noin 13,4 miljoonaa euroa (31.12.2022 noin 10,4 miljoonaa euroa).

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

PALKKIOTUOTTOJEN JAKAUMA

Alla olevassa taulukossa kuvataan palkkiotuottojen jakautumista:

1 000 euroa	2023			2022		
	Varainhoito	Pääomamarkkinapalvelut	Yhteensä	Varainhoito	Pääomamarkkinapalvelut	Yhteensä
Rahastot						
Hallinnointipalkkiot	25 894	-	25 894	23 100	-	23 100
Tuottopalkkiot	13 637	-	13 637	14 438	-	14 438
Merkintä- ja lunastuspalkkiot	1 253	-	1 253	1 504	-	1 504
Omaisuudenhoito	5 153	-	5 153	5 364	-	5 364
Strukturoidut sijoitukset	2 479	-	2 479	2 157	-	2 157
Pääomamarkkinapalvelut	-	686	686	-	1 772	1 772
Palkkiotuotot yhteensä	48 416	686	49 102	46 562	1 772	48 334

1 000 euroa	2023	%	2022	%
Yhtenä ajankohtana tuloutettavat	6 442	13,1 %	7 828	16,2 %
Ajan kuluessa tuloutettavat	42 660	86,9 %	40 506	83,8 %
Yhteensä	49 102	100 %	48 334	100 %

PALKKIOKULUT

Alla olevassa taulukossa kuvataan konsernin palkkiokulujen jakaumaa:

1 000 euroa	2023	2022
Palkkiokulut		
Palkkiot asiamiehille	-3 799	-4 006
Palkkiot muille jakelijoille	-281	-515
Muut palkkiokulut	-745	-620
Yhteensä	-4 825	-5 140



3. AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

	Liikearvo		Asiakassuhteet		Muut aineettomat hyödykkeet		Yhteensä	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Hankintameno								
Alkusaldo 1.1.	15 593	15 593	4 009	4 009	7 447	5 387	11 456	9 395
Lisäykset	-	-	-	-	2 391	2 061	2 391	2 061
Vähennykset	-	-	-	-	-	-	-	-
Loppusaldo 31.12.	15 593	15 593	4 009	4 009	9 838	7 447	13 846	11 456
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset								
Alkusaldo 1.1.	-	-	-2 156	-1 794	-4 198	-3 322	-6 354	-5 116
Tilikauden poistot	-	-	-362	-362	-1 031	-876	-1 393	-1 238
Loppusaldo 31.12.	-	-	-2 518	-2 156	-5 228	-4 198	-7 747	-6 354
Kirjanpitoarvo 1.1.	15 593	15 593	1 852	2 214	3 249	2 065	5 102	4 279
Kirjanpitoarvo 31.12.	15 593	15 593	1 490	1 852	4 609	3 249	6 099	5 102

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

LIIKEARVON JAKAUTUMINEN SEGMENTEILLE

1 000 euroa	31.12.2023	31.12.2022
Varainhoito	15 093	15 093
Pääomamarkkinapalvelut	500	500
Yhteensä	15 593	15 593

Arvonalentumistestaus

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

Käyttöarvoa määritettäessä käytetyt keskeiset muuttujat olivat seuraavat:

Kassavirtalaskelmalla kassavirtojen on oletettu tulevan tasaisesti vuoden aikana.

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

Diskonttaus korko: Diskonttauskorko on määritetty keskimääräiseen painotettuun pääomakustannukseen perustuen (WACC, weighted average cost of capital). Diskonttauskorko ennen veroja oli 12,5 % (12,5 %) ja verojen jälkeen diskonttauskorko oli 10,0 % (10,0 %).

Kasvuprosentti ennustejaksolla: kolmen vuoden ennustejaksolla rahavirtojen on arvioitu kasvavan noin 6 % vuodessa. Ennustejakson jälkeiset rahavirrat terminaaliarvossa on ekstrapoloitu käyttämällä 3 %:n kasvua. Tason voi perustella laskelmassa käytetyllä kolmen vuoden lyhyellä ajanjaksolla.

Arvonalentumistestaus tehdään vuosittain ja viimeisin arvonalentumistestaus on tehty tilanteesta 31.12.2023. Arvonalentumistestauksen perusteella konserni katsoo, että tarvetta liikearvon arvonalentumiselle ei ole tunnistettu.

Johtopäätös

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

4. HENKILÖSTÖKULUT JA HENKILÖKUNTA

HENKILÖSTÖKULUT

1 000 euroa	2023	2022
Palkat ja palkkiot	-15 771	-14 647
Henkilösivukulut		
Eläkekulut (maksupohjaiset järjestelyt)	-2 600	-2 274
Muut henkilösivukulut	-637	-593
Yhteensä	-19 007	-17 514

HENKILÖKUNNAN LUKUMÄÄRÄ

Henkilökunnan lukumäärät on esitetty kokopäivätoimisiksi muutettuina (FTE)

	2023	2022
Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin tilikaudella (FTE)	158	147
Henkilökunnan lukumäärä tilikauden lopussa (FTE)	160	148
	2023	2022
Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin tilikauden aikana		
Vakinainen kokoaikainen henkilöstö	143	132
Vakinainen osa-aikainen henkilöstö	6	6
Määräaikainen henkilöstö	9	9
Yhteensä	158	147

Avainhenkilöiden palkkiojärjestelmä	2023–2025	2022–2024	2021–2023
Maksimi osakemäärä (kpl)*	54 721	49 345	57 217
Ansaintajakso päättyy	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Ansaintakriteerit	Työssäolo ja tulos	Työssäolo ja tulos	Työssäolo ja tulos
Ansaintakriteerien täyttyminen	95 %	88 %	83 %
Osakkeen arvo myöntämispäivänä	13,60 €	14,20 €	10,70 €

*sisältäen myös rahana maksettavan osuuden

Avainhenkilöiden osakepalkkiojärjestelmistä on tilikaudelle 2023 kirjattu kuluja yhteensä 817 tuhatta euroa. (586 tuhatta euroa tilikaudelle 2022) ja velkaa yhteensä 1 349 tuhatta euroa 31.12.2023 (1 629 tuhatta euroa 31.12.2022).

Henkilöstön ja sidonnaisasiamiesten osakepalkkiojärjestelmä

United Bankers Oyj:n hallitus päätti 3.9.2019 suunnatusta osakeanneista 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 ansaintahtoja ja merkityt osakkeet mahdollistivat osallistumisen anteihin liittyviin lisäosakejärjestelmiin. Lisäosakejärjestelmän perusteella annetut osakkeet arvostettiin myöntämispäivänä käypään arvoon, josta vähennettiin arvio ennen ansaintajakson päättymistä

OSAKEPERUSTEISET PALKITSEMISJÄRJESTELYT

Osakeperusteiset maksut

Avainhenkilöiden osakepalkkiojärjestelmä

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

Osakepalkkiojärjestelmässä oli tilikaudella voimassa kolme kolmen vuoden ansaintajaksoa, kalenterivuodet 2021–2023, 2022–2024 ja 2023–2025. 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 ansaintajakson alusta maksetaan ansaintajakson päätyttyä. Järjestelmän piiriin kuuluu seitsemästä yhdeksään yhtiön avainhenkilöä riippuen eri ansaintajaksosta. Osakepalkkiojärjestelmän mukainen palkkio maksetaan osittain yhtiön osakkeina (noin 25 %) ja osittain rahana (noin 75 %).

Osakepalkkiojärjestelmän mukainen palkkio maksetaan osittain yhtiön osakkeina (noin 25 %) ja osittain rahana (noin 75 %).

Avainhenkilöiden palkkiojärjestelmä	2023–2025	2022–2024	2021–2023
Maksimi osakemäärä (kpl)*	54 721	49 345	57 217
Ansaintajakso päättyy	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Ansaintakriteerit	Työssäolo ja tulos	Työssäolo ja tulos	Työssäolo ja tulos
Ansaintakriteerien täyttyminen	95 %	88 %	83 %
Osakkeen arvo myöntämispäivänä	13,60 €	14,20 €	10,70 €

maksettavista osingoista. Lisäosakejärjestelmiin liittyvät osakeannit järjestettiin 24.1.2023 ja arvostus 31.12.2022 vastasi 24.1.2023 osakeantien toteumamääriä.

Henkilöstön ja sidonnaisasiamiesten osakepalkkiojärjestelmistä ei ole kirjattu kuluja tilikaudelle 2023 (472 tuhatta euroa tilikaudelle 2022) eikä tästä osakepalkkiojärjestelmästä ole enää kirjattu velkaa 31.12.2023 (791 tuhatta euroa 31.12.2022).

5. LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

Alempana esitettyjä tietoja tulisi lukea yhdessä tilinpäätöksessä 2022 annettujen tarkempien tietojen kanssa. Hallituksen, Toimitusjohtajan tai Yhtiön johdon palkkauksessa tai palkkiojärjestelmissä ei ole puolivuotiskauden aikana tapahtunut olennaisia muutoksia eikä lähipiirin kanssa ole ollut merkittäviä tai poikkeavia liiketoimia. United Bankers Oyj on luovuttanut maaliskuussa 2023 osana Yhtiön johdon osakepohjaista kannustinjärjestelmää 21 794 kappaletta omia osakkeitaan ohjelmaan kuuluville avainhenkilöille.

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

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

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

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

Liiketoimet lähipiirin kanssa, 1 000 euroa	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2022
Sidonnaisasiamiespalkkiot	578	685
Konsulttipalkkiot	184	110
Muut liiketoimet	20	12
Myönnetyt lainat	-	-
Yhteensä	781	807
joista konsernin hallinnoimien rahastojen kanssa toteutettuja	58	15

Konserni on vuonna 2022 hankkinut lisäosuuksia määräysvallattomilta omistajilta tytäryrityksissä UB Finnish Property Oy:ssä ja UB Rahoitus Oy:ssä. Koska konsernilla on jo aiemmin ollut määräysvalta yhtiössä, nämä lisäosuuksien hankinnat on käsitelty oman pääoman sisäisinä järjestelyinä. Vuonna 2023 konserni ei ole hankkinut lisäosuuksia määräysvallattomilta omistajilta.



6. KONSERNIRAKENNE

31.12.2023 United Bankers -konserniin kuuluivat seuraavat yhtiöt:

Emoyhtiö	Omistus	Kotipaikka	
United Bankers Oyj		Helsinki	
Tytärtyhtiöt (suorat ja välilliset)	Omistus	Kotipaikka	Yhtiön oma pääoma 31.12.2023 (1 000 euroa)
UB Corporate Finance Oy*	100 %	Helsinki	242
UB Omaisuudenhoito Oy*	100 %	Helsinki	15 001
UB Rahastoyhtiö Oy	100 %	Helsinki	867
UB Nordic Forest Management Oy	100 %	Helsinki	701
UB Yritysrahoitus Oy	90 %	Helsinki	-76
UB Rahoitus Oy	100 %	Helsinki	355
UB Meklarit Oy	100 %	Helsinki	4
UB Finnish Property Oy	79 %	Helsinki	867
UB Clean Energy Oy	79 %	Helsinki	954
UB Nordic Forest Fund II Management Oy	100 %	Helsinki	5
UB Nordic Forest Fund III Management Oy	100 %	Helsinki	8
UB Nordic Forest Fund IV Management Oy	100 %	Helsinki	15
UB Forest & Fibre Advisory Oy	78 %	Helsinki	318
UB Forest & Fibre Management Oy	78 %	Helsinki	100

* UB Omaisuudenhoito Oy:llä on sivuliike Ruotsissa. Konsernin sisäiset yritysjärjestelyt toteutettiin 31.12.2023, joissa UB Pankkiiriliike Oy ja UB Life Oy sulautuivat UB Omaisuudenhoito Oy:öön. Yritysjärjestelyiden myötä UB Lifen Luxemburgissa sijaitseva sivuliike suljettiin. Samanaikaisesti sulautumisten kanssa, UB Securities Oy jakautui vastaanottaviin yhtiöihin UB Omaisuudenhoito Oy ja uuteen United Bankersin täysin omistamaan osakeyhtiöön, UB Corporate Finance Oy.

