



UNITED BANKERS OYJ

Puolivuosikatsaus

1.1.–30.6.2026



Kasvua vauhditettiin kahdella yritysostolla – hallinnoitavien varojen määrä nousi ennätystasolle

Tiedotteen luvut ovat tilintarkastamattomia.

Tammi–kesäkuu 2026 lyhyesti

- Konsernin liikevaihto (liiketoiminnan tuotot) oli katsauskaudella 30,4 miljoonaa euroa (29,1 milj. euroa 1–6/2025), kasvua 4,4 %.
- Konsernin operatiivinen käyttökate oli 9,6 miljoonaa euroa (10,4 milj. euroa 1–6/2025), laskua 7,8 % ja operatiivinen liikevoitto 8,1 miljoonaa euroa (8,8 milj. euroa 1–6/2025), laskua 8,4 %.
- Konsernin liikevoitto oli 7,7 miljoonaa euroa (8,8 milj. euroa 1–6/2025), laskua 12,8 % ja katsauskauden voitto 5,9 miljoonaa euroa (7,0 milj. euroa 1–6/2025), laskua 15,9 %.
- Konsernin osakekohtainen tulos oli 0,54 euroa (0,63 euroa 1–6/2025).
- Varainhoidon nettopalkkiotuotot katsauskaudelta olivat 26,5 miljoonaa euroa (24,3 milj. euroa 1–6/2025), kasvua 9,2 %.
- Pääomamarkkinapalveluiden nettopalkkiotuotot katsauskaudelta olivat 0,5 miljoonaa euroa (0,6 milj. euroa 1–6/2025), laskua 13,5 %.
- Hallinnoitavat varat kohosivat 5,8 miljardiin euroon (5,2 mrd. euroa 31.12.2025). Luvussa on huomioitu United Bankersin kevään aikana omistukseensa hankkimien Fourton Oy:n ja Fondita Rahastoyhtiö Oy:n rahastojen pääomat.
- Kulu-tuottosuhde oli 0,74 (0,69).
- Yhtiö toistaa 12.2.2026 julkistamansa ohjeistuksen vuodelle 2026: Yhtiö arvioi operatiivisen liikevoittonsa asettuvan lähelle tai kasvavan vuoden 2025 tasosta.



Katsauskausi lyhyesti

United Bankersin alkuvuosi oli liikevaihdolla mitattuna yhtiön historian toiseksi vahvin puolivuotisjakso liikevaihdon kohotessa 4,4 prosenttia 30,4 miljoonaan euroon (29,1 milj. euroa). Tulos jäi kuitenkin vertailukaudesta, sillä vaikka konsernin merkittävimmän liiketoiminnan eli varainhoidon palkkiotuotot nousivat, painoi kasvuhakui- nen strategia kannattavuutta. Pääomamarkkinapalvelut-segmentin toimeksiantojen vähäinen määrä sekä konsernin omien sijoitusten heikko kehitys laskivat osaltaan tulosta. Katsauskauden operatiivinen liikevoitto asettui 8,1 miljoonaan euroon (8,8 milj. euroa).

United Bankers otti alkuvuonna useita strategiansa kannalta merkittäviä edistysaskeleita. Kasvustrategiaan keskeisesti kuuluvaa epäorgaanista kasvua vauhditettiin hankkimalla Fourton Oy:n ja Fondita Rahastoyhtiö Oy:n koko osakekannat. Fourtonin hankinta vahvistui 23.4.2026 ja Fondita Rahastoyhtiön 26.6.2026. Fourtonin sijoitusrahastojen hoitoon liittyvät toiminnot, mukaan lukien arvonlaskenta, ulkoistettiin UB Rahastoyhtiölle 15.6.2026 alkaen.



Kevään yrityskaupat tukevat osaltaan United Bankersin liiketoiminnan ja hallinnoitavien varojen kasvuedellytyksiä tulevaisuudessa. Järjestelyiden myötä United Bankersin rahastovalikoima laajeni Fourtonin neljällä ja Fondita Rahastoyhtiön kahdeksalla rahastolla. Niiden hallinnoitavat varat olivat katsauskauden päättyessä yhteensä yli 450 miljoonaa euroa. Yrityskaupat tuovat United Bankersille nykyistä täydentävää erikoisosaimista sekä kaikkiaan noin 1 500 uutta asiakasta, mikä luo positiivisia odotuksia tulevaan. Etenkin myynnilisten synergioiden odotetaan vahvistavan tulokasvua jo loppuvuoden aikana.

United Bankersin kasvustrategiaan kuuluu keskeisesti myös tuote- ja palveluvalikoiman jatkuva kehittäminen. Alkuvuoden aikana rahastovalikoimaa täydennettiin kahdella uudella rahastolla. Erikoissijoitusrahasto UB Private Equity sijoittaa listaamattomiin yhtiöihin kansainvälisesti erilaisten vaihtoehtorahastojen kautta ja pyrkii hyödyntämään pääomasijoituksiin liittyvää pitkäjänteistä arvonluontia sekä yksityisten markkinoiden merkittävää kasvupotentiaalia. Erikoissijoitusrahasto UB Megatrendit puolestaan sijoittaa yhtiöihin, jotka hyötyvät globaaleista, pitkäkestoisista megatrendeistä ja toimivat kasvavilla toimialoilla.

Kasvupanostukset heijastuivat hallinnoitaviin varoihin, jotka kohosivat katsauskauden aikana 5,2 miljardista eurosta yli 5,8 miljardiin euroon. Varainhoitotuotteiden ja -palveluiden myynnissä nähtiin kasvua, vaikka Lähi-idän konfliktin aiheuttama epävarmuus painoi sijoituspalveluiden kysyntää etenkin alkukevään aikana. Toimintaympäristön haasteista huolimatta United Bankersin sijoitus-

tustuotteiden ja -palveluiden kokonaismyynti nousi 355 miljoonaan euroon. Erityisesti täyden valtakirjan omaisuudenhoitopalveluiden suosio pysyi vakaana. Rahastojen nettomerkinnot jäivät sen sijaan katsauskaudella selvästi viime vuosien keskimääräistä tasoa alhaisemmiksi, 30,0 miljoonaan euroon (sisältäen Ky-muotoisten rahastojen sijoitussitoumukset). Kehitystä jarrutti vaihtoehtojen sijoituskohteiden ja etenkin epälikvidien rahastojen edelleen heikkona pysynyt kysyntä. Lisäksi korkojen nousupaine lykkäsi kiinteistömarkkinoilla odotettua käännettä, minkä seurauksena erityisesti kiinteistö- ja kiinteistöosakerahastot menettivät edelleen pääomia. Toisaalta kevään markkinamyllerrys tarjosi myös mahdollisuuksia. Tämä heijastui erityisesti strukturoitujen sijoitustuotteiden myyntiin, joka vahvistui merkittävästi vertailukaudesta.

UB United Bankers

Vuonna 2026 United Bankersin perustamisesta tulee kuluneeksi 40 vuotta. Neljän vuosikymmenen toimintahistoria korostaa United Bankersin pitkäjänteistä strategiaa sekä yhtiön kykyä toimia asiakkaidensa luotettavana ja vakaana kumppanina muuttuvissa talous- ja markkinaolosuhteissa. Juhlavuoden kunniaksi United Bankersissa toteutettiin brändiuudistus, jossa yhtiö sai uuden, tyylikkään ja raikkaan visuaalisen ilmeen, joka näkyy myös konsernin uudistetuilla verkkosivuilla. Visuaalisen ilmeen päivitys oli jatkoa brändi-strategian ja -identiteetin kirkastamiselle, joka saatiin päätökseen vuoden 2025 lopulla.

Konsernin keskeiset avainluvut

(Luvut on esitetty tarkemmin puolivuositarkastuksen liitteessä)

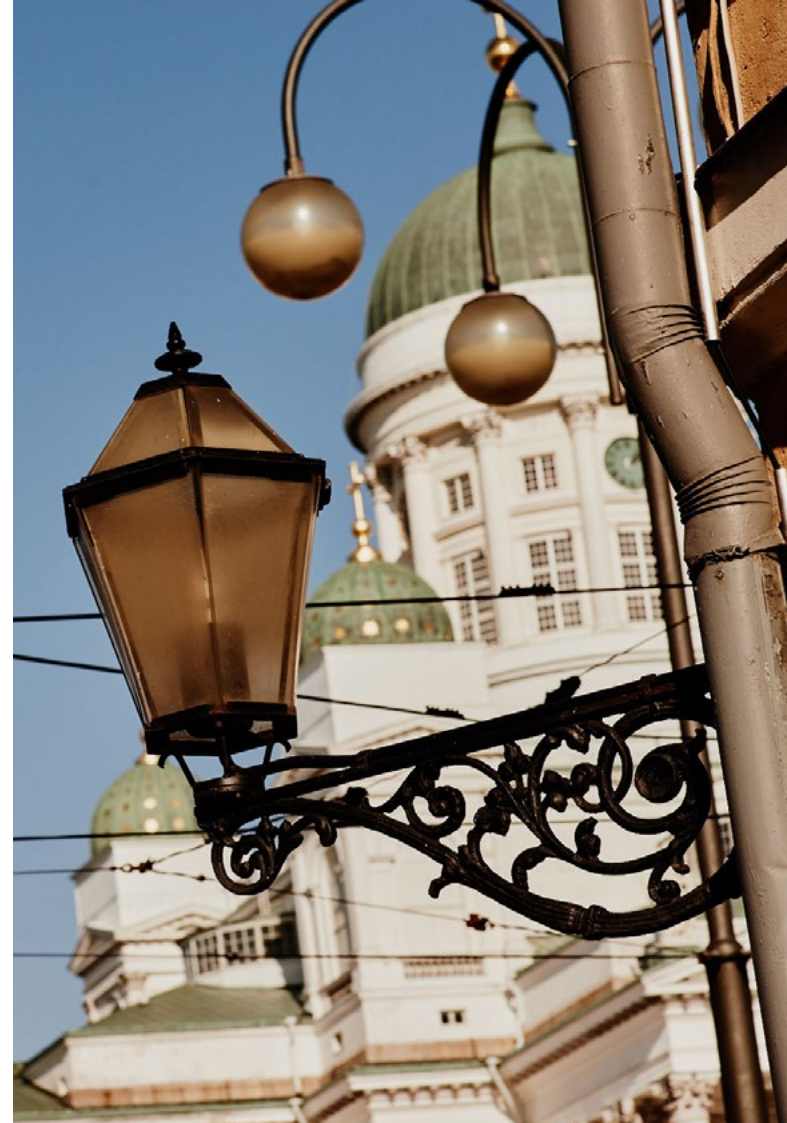
Konsernin keskeiset avainluvut	1-6/2026	1-6/2025	muutos-%*	1-12/2025
Tuloslaskelman tunnusluvut				
Liikevaihto, MEUR	30,4	29,1	4,4	57,1
Operatiivinen käyttökate, MEUR	9,6	10,4	-7,8	19,8
Operatiivinen liikevoitto, MEUR	8,1	8,8	-8,4	16,7
Operatiivinen liikevoitto, % liikevaihdosta	26,5	30,2		29,3
Liikevoitto, MEUR	7,7	8,8	-12,8	16,6
Tilikauden voitto, MEUR	5,9	7,0	-15,9	13,1
Kannattavuus				
Oman pääoman tuotto (ROE), %	19,9	25,3	-21,5	21,3
Koko pääoman tuotto (ROA), %	11,4	16,3	-30,0	14,0
Taseen tunnusluvut				
Omavaraisuusaste, %	52,6	59,3		62,6
Vakavaraisuusaste, %	18,1	35,3		36,2
Osakekohtaiset tunnusluvut				
Tulos per osake, EUR	0,54	0,63	-14,1	1,18
Tulos per osake, EUR (laimennusvaikutuksella oikaistu)	0,53	0,62	-15,6	1,18
Oma pääoma per osake, EUR	5,30	5,12	3,4	5,64
Osingonjako per osake				1,16**
Muut avainluvut				
Kulu-tuottosuhte	0,74	0,69		0,70
Hallinnoitavat varat kauden lopussa, mrd. EUR	5,8	4,9	12,5	5,2
Henkilöstö kauden lopussa (FTE)***	178	166		165

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

** Yhtiökokouksen 20.3.2026 vahvistama osingonjako tilikaudelta 2025: osinko yhteensä 1,16 euroa per osake.

Osinko maksetaan kahdessa erässä (0,58 euroa ja 0,58 euroa).

*** Henkilöstömäärä on ilmoitettu kokopäivätoimiseksi muutettuna.



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

Toimitusjohtajan katsaus

JOHN OJANPERÄ

Hallinnoitavat varamme nousivat vuoden 2026 ensimmäisellä puoliskolla ennätystasolle, ja kasvuhakuinen strategiamme vauhditti liikevaihdon kasvua katsauskaudella. Saavutimme vahvan tuloksen toimintaympäristössä, jota leimasivat edelleen geopolitiittinen epävarmuus sekä reaaliomaisuussijoitusten varainkeu-
ruumarkkinan hidas elpyminen.

Vuoteen lähdeittäessä odotuksissa oli reaaliomaisuussijoitusten markkinan asteittainen piristymisen, mutta Ukrainan sodan pitkittyminen, Lähi-idän konflikti sekä yleinen geopolitiittinen epävarmuus pitivät sijoittajat varovaisina. Tämän seurauksena erityisesti kiinteistö- ja muiden reaaliomaisuussijoitusten varainhankinta säilyi haastavana, vaikka markkinassa nähtiin jo merkkejä asteittaisesta paranemisesta.

Osakemarkkinoiden kehitys oli alkuvuonna lopulta vahvaa, vaikka Iranin sota ja Hormuzinsalmen sulkeminen aiheuttivat voimakasta turbulenssia alkukevään aikana. Kurssinousu tuki sijoittajasentimenttiä ja vahvisti luottamusta pääomamarkkinoin kesää kohti mentäessä. Reaaliomaisuudessa elpyminen eteni kuitenkin odotettua hitaammin. Markkinan perustekijät ovat silti vahvistuneet, ja näemme hyvät edellytykset kysynnän asteittaiselle piristymiselle. Metsäsijoituksissa toimintaympäristö säilyi vakaana, ja puun kysyntä sekä pitkän aikavälin tuottonäkymät tukivat omaisuusluokan houkuttelevuutta myös epävarmassa markkinatilanteessa.



Liikevaihdolla mitattuna vuoden 2026 alkupuolisko oli yhtiön kaikkien aikojen toiseksi vahvin puolivuotiskausi. Ennätystasolle nousseet hallinnoitavat varat kasvattivat rahastojen hallinnointipalkkiot kaikkien aikojen korkeimmalle tasolle, ja myös omaisuudenhoitoliiketoiminta kehittyi vahvasti. Lisäksi strukturoitujen tuotteiden liiketoiminta kasvoi katsauskaudella selvästi markkinoiden epävarmuuden ja kohonneen volatiliteetin tukemana.

Yhtiön alkuvuoden liikevaihto oli 30,4 miljoonaa euroa (29,1 milj. euroa 1–6/2025). Operatiivinen liikevoitto oli 8,1 miljoonaa euroa (8,8 milj. euroa) ja osakekohtainen tulos 0,54 euroa (0,63 euroa). Varainhoitosegmentin liikevaihto oli 30,2 miljoonaa euroa (27,8 milj. euroa) ja käyttökate 11,0 miljoonaa euroa (10,5 milj. euroa). Pääomamarkkinapalvelut-segmentin nettoliikevaihto oli 0,6 miljoonaa euroa (0,7 milj. euroa) ja käyttökate -0,1 miljoonaa euroa (0,1 milj. euroa).

Hallinnoitavat varat nousivat katsauskauden aikana vahvasti ylittäen katsauskauden lopussa 5,8 miljardin euron tason (5,2 mrd. euroa 31.12.2025). Kasvua vauhdittivat erityisesti alkuvuonna toteutetut Fourtonin ja Fondita Rahastoyhtiön yritysostot. Samalla onnistuimme kasvattamaan hallinnoitavia varoja myös orgaanisesti miltei 200 miljoonalla eurolla markkinassa, jossa varainkeruu pysyi useissa omaisuusluokissa edelleen haastavana.

Rahastojen nettomerkinnät olivat alkuvuonna 30,0 miljoonaa euroa (31,8 milj. euroa). Varainhoitotuotteiden ja -palveluiden kokonaismyynti nousi 355 miljoonaan euroon (292 milj. euroa).

Jatkoimme katsauskaudella määrätietoisesti kasvustrategiamme toteuttamista. Alkuvuoden merkittävimpiin saavutuksiin kuuluivat Fourtonin ja Fondita Rahastoyhtiön yritysostot, jotka vahvistavat asemaamme suomalaisessa varainhoidossa ja luovat erinomaiset edellytykset tulevalle kasvulle. Järjestelyt laajensivat rahastovalikoimaamme 12 uudella rahastolla, ja saimme 1 500 täysin uutta asiakasta. Uskon, että voimme saavuttaa entistä monipuolisemmalla tuote- ja palvelutarjonnallamme merkittäviä myynnillisiä synergioita syventämällä asiakassuhteita niin nykyisten kuin uusien asiakkaiden keskuudessa. Keskeisiin kasvuhankkeisiimme kuului myös tuotevalikoimamme laajentaminen uusilla UB Megatrendit- ja UB Private Equity -rahastoilla.

Jatkoimme myös investointeja teknologiaan, toimintamalliemme kehittämiseen ja asiakaskokemuksen parantamiseen. Kuluva vuosi on yhtiömme toiminnan 40-vuotisjuhlavuosi, ja olemme panostaneet aktiivisesti tunnettuutemme ja brändimme vahvistamiseen. Lisäksi olemme edistäneet tekoälyn hyödyntämistä eri puolilla organisaatiota tavoitteenamme parantaa tehokkuutta, tukea henkilöstömme työtä ja kehittää palveluitamme edelleen.

Vaikka toimintaympäristön epävarmuus jatkuu, näemme markkinassa yhä enemmän myönteisiä merkkejä. Sijoittajien aktiviteetti on vähitellen lisääntynyt, pääomamarkkinoiden näkymät ovat parantuneet ja reaaliomaisuusmarkkinassa on nähtävissä asteittaisen elpymisen ensiaskeleita. Lähdemme vuoden jälkimmäiselle puoliskolle luottavaisina. Painopisteemme on yritysostojen onnistuneissa integraatioissa sekä kasvustrategiamme määrätietoisessa toteuttamisessa.

Haluan kiittää lämpimästi asiakkaitamme, osakkeenomistajiamme ja muita sidosryhmiämme luottamuksesta sekä koko UB-joukkuetta erinomaisesta työstä alkuvuoden aikana. Vuonna 2026 vietämme yhtiömme 40-vuotisjuhlavuotta, ja on hienoa todeta olevamme vahvemmassa asemassa kuin koskaan aiemmin. Yhdessä olemme rakentaneet vahvan perustan kasvun jatkumiselle myös tulevana vuosina.



Toimintaympäristö

Vuoden 2026 käynnistyessä maailmantalouden kasvunäkymät vaikuttivat myönteisiltä yritysten vahvojen tulostusvuodotusten, vakaan korkonäkymän ja maltillisen inflaation tukemina. Tammi-helmikuussa osakemarkkinat kehittivätkin nousujohteisesti. Tämän jälkeen markkinoilla todistettiin presidentti Trumpin kaudella tutuksi tullutta kaavaa: toimintaympäristöä leimasi epävakaus, joka tällä kertaa oli seurausta Yhdysvaltojen ja Iranin välisen konfliktin aiheuttamasta geopolittisista ja taloudellisesta epävarmuudesta. Yhdysvaltojen ja Israelin helmikuun lopussa aloittamat iskut Iraniin johtivat siihen, että Iran pysäytti Hormuzinsalmen läpi kulkevan laivaliikenteen

käytännössä kokonaan. Sulun pelättiin aiheuttavan merkittäviä vaikutuksia talouden kasvunäkymiin sekä voimistavan inflaatiopaineita energian hinnannousun seurauksena, sillä Hormuzinsalmen kautta kulkee noin viidennes maailman öljykuljetuksista sekä merkittävä osa nesteytetystä maakaasusta.

Presidentti Trumpin ailahtelevien kommenttien seurauksena konfliktin tilanne vaihteli kevään mittaan lieennytyksen ja kärjistymisen välillä. Iran käytti puolestaan Hormuzinsalmen sulkua tehokkaasti valttikorttinaan. Öljyn hinta reagoi muutoksiin nopeasti, mutta muuten markki-

naliikkeiden voimakkuus tasaantui tilanteen pitkittyessä. Kevään edetessä alkoi näyttää siltä, että maailmantalous kestäisi energiashokin ja sen aiheuttamat inflaatiopaineet ensimmäisiä arvioita paremmin. Tästä kertoo osaltaan myös se, että kansainväliset ennustelaitokset tekivät kasvunusteisiinsa vain marginaalisia muutoksia kevään ja kesän aikana.

Lähi-idän konfliktia seuranneet inflaatiopaineet toivat oman mausteensa keskuspankkien päätöksentekoon kevään edetessä. Vielä alkuvuoden aikana keskuspankeilta odotettiin elvyttävää rahapolitiikkaa hidastuvan talouskasvun tukemiseksi. Erityisesti Yhdysvalloissa presidentti Trump vaati koronlaskuja voimallisesti. Energian hinnannousun aiheuttama inflaation kiihtyminen käänsi kuitenkin odotukset koronlaskuista koronnostoihin. Kesäkuussa Euroopan keskuspankki nosti talletuskorkoaan 0,25 prosenttiyksiköllä 2,25 prosenttiin. Yhdysvalloissa keskuspankki Fed piti ohjauskoron vaihteluvälin alkuvuonna ennallaan 3,5–3,75 prosentin vaihteluvälissä, mutta paine loppuvuoden aikana toteutettaville koronnostoilta kohosi merkittävästi. Myös pitkissä koroissa nähtiin kevään mittaan selvää nousua.

Geopolittisista riskeistä ja tekoälysektorin ajoittaisesta turbulenssista huolimatta osakemarkkinat kehittivät alkuvuoden aikana lopulta varsin myönteisesti, ja kansainväliset osakkeet tuottivat euroissa mitattuna keskimäärin yli 14 prosenttia (MSCI ACWI). Markkinoita siivitti etenkin pörssiyritysten vahva tulokunto, joka kompensoi energian hinnannousuun ja koronnostopaineisiin ja liittyviä huolia. Yhdysvallat säilytti asemansa globaalin

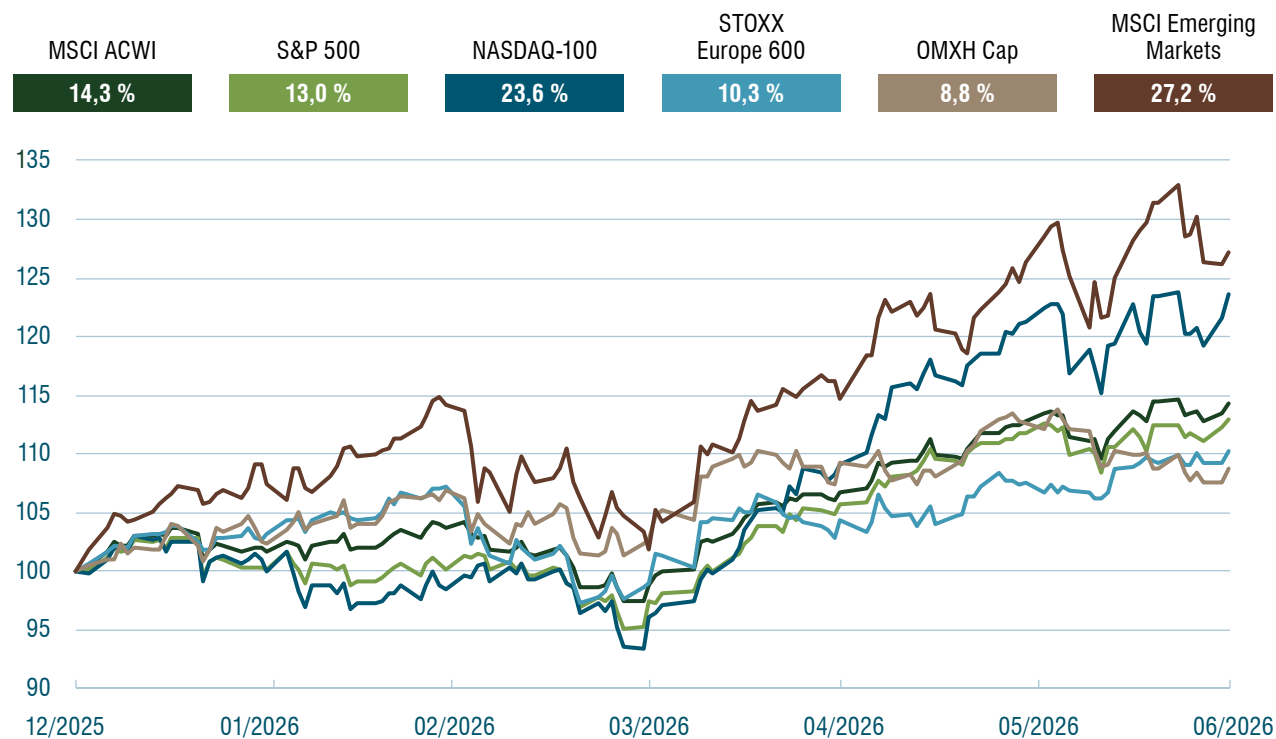


talouskasvun veturina, mutta myös kehittyvillä markkinoilla nähtiin vahvaa kehitystä (MSCI Emerging Markets +27,2 prosenttia). Yhdysvalloissa laaja S&P 500 -indeksi kohosi 13,0 prosenttia ja teknologiapainotteinen Nasdaq 100 -indeksi 23,6 prosenttia tekoälyyn liittyvien investointien voimistaessa teknologiasektorin tuottoja. Dollarin lievä vahvistuminen tuki osaltaan euromääräisiä

tuottoja. Euroopassa kurssinousu jäi sen sijaan hieman maltillisemmaksi (STOXX Europe 600 +10,3 prosenttia), mikä heijastaa teollisuuden heikkona pysynyttä kysyntätilannetta sekä alueen suurempaa herkkyyttä energian hinnalle. Helsingin pörssissä myönteinen kehitys jatkui laajan OMX Helsinki Cap -indeksin tuoton asettuessa 8,8 prosenttiin.

OSAKEMARKKINOIDEN KEHITYS 2026

(euromääräiset tuottoindeksit, vuoden alusta 30.6. asti)



Lähde: Bloomberg / UB Omaisuudenhoito



Kiinteistömarkkinoiden kauppavolyymeissa nähtiin vuoden alkupuoliskolla selvää kasvua, vaikka geopoliittiset jännitteiden aiheuttama epävarmuus ja korkojen nousu heijastuivat myös kiinteistömarkkinoille. Pohjoismaisella tasolla kasvua kertyi viime vuoteen verrattuna 24 prosenttia. Kärjessä oli Suomi, jossa volyymin nousua kirjattiin vertailujaksoon nähden peräti 87 prosenttia. Ruotsissa saavutettiin 43 prosentin ja Norjassa 3 prosentin kasvulukemat. Tanskassa transaktiovolyymit sen sijaan supistuivat 33 prosenttia. Suomessa volyymien kasvu selittyi etenkin merkittävillä asunto- ja tuotantokiinteistöjen portfoliokaupoilla. Edellä mainittu transaktiovolyymien kasvu kuvastaa kiinteistömarkkinoiden elpymistä suhdannekuopastaan, mutta samaan aikaan talouden lisäänty-



nyt epävarmuus näkyi kiinteistöjen tuottovaatimuksissa. Kokonaisuudessaan tarkasteltuna pahin näyttäisi kuitenkin olevan ohi kiinteistömarkkinoilla. Suljettuna olleiden kiinteistörahasojen asteittainen avautuminen sekä transaktiomarkkinan piristymisen kertovat osaltaan kiinteistöjen hintatason vakautumisesta sekä markkinatilanteen normalisoitumisesta. Kiinteistörahasoissa viime vuosina nähdyt laajat sulkemiset rasittanevat kiinteistörahasojen kysyntänäkymiä kuitenkin vielä jonkin aikaa.

Metsäsijoittamisen näkökulmasta alkuvuoden toimintaympäristö pysyi vakaana. Suomen metsäkiinteistömarkkina säilyi aktiivisena, ja laadukkaiden, hyvin saatavuttavien ja hyväkasvuisten metsätilojen kysyntä pysyi vahvana. Myös metsätilojen tarjonta oli ennätystasolla. Talouden yleisestä epävarmuudesta huolimatta metsäkiinteistöissä ei nähty merkittävää tuottovaatimusten nousua. Suomen puumarkkinoiden tilanne vakautui jonkin verran toisella vuosineljänneksellä, ja myös puukauppa aktivoitui kevään edetessä. Erityisesti tukkipuun hinnat vahvistuivat, ja kuitupuun hintojen lasku puolestaan tasaantui. Vaikka puukaupparamäärät jäivätkin viime vuosien huipputasoista, pysyivät puun hinnat edelleen korkealla tasolla tukien metsätalouden kannattavuutta. Metsäsijoittamisessa vaihtoehtoiset maankäyttömuodot tarjoavat uutta lisäarvopotentiaalia valikoiduille kohteille. Energiasiirtymä, sähkönsiirtoverkkojen kehittäminen sekä datakeskusinvestointien lisääntyminen voivat tuoda metsäsijoittajalle uutta lisäarvoa kiinteistöjen metsätaloudellisen tuoton lisäksi. Näistä saatiin alkuvuoden aikana useita esimerkkejä.

Lähi-idän konfliktin aiheuttama markkinaturbulenssi ja huoli nousevasta korkotasosta lisäsivät epävarmuutta sijoittajien keskuudessa pitäen sijoitustuotteiden ja -palveluiden kysynnän maltillisena. Suomeen rekisteröidyt sijoitusrahastot keräsivät alkuvuoden aikana uutta pääomaa nettona noin 5,1 miljardin euron edestä. Positiiviset nettomerkinnot ja myönteinen markkinakehitys nostivat rahastopääomat kesäkuun lopussa yhteensä 221 miljardiin euroon, mikä tarkoittaa 9,6 prosentin kasvua vuodenvaihteesta. Markkinoilla vallinnut epävarmuus heijastui myös sijoittajien rahastovalintoihin. Eniten uutta pääomaa virtasi jälleen korkorahastoihin, ja myös yhdistelmärahastot keräsivät uutta pääomaa. Osakerahastot sen sijaan kärsivät keväällä vallinneesta epävarmuudesta. Markkinaturbulenssi aiheutti lunastuspainetta etenkin maaliskuussa ja jätti kokonaisuudessaan osakerahastojen alkuvuoden nettomerkinnot kokonaisuudessaan pakkaselle.

Konsernin liikevaihto ja tuloskehitys tammi-kesäkuu 2026

(vertailuluvut 1.1.–30.6.2025)

United Bankers keskittyi vuoden alkupuoliskolla varainhoitoliiketoiminnan kasvuun tähtääviin toimiin. Liikevaihdolla mitattuna konsernin liiketoiminta kehittyikin myönteisesti. Kasvuhakuisen strategian toteuttaminen, pääomamarkkinapalveluiden vaatimaton aktiviteetti sekä konsernin omien sijoitusten negatiivinen tuottokehitys jarruttivat kuitenkin tuloskehitystä.

United Bankersin liikevaihto (liiketoiminnan tuotot) kohosi katsauskaudella 4,4 prosentilla 30,4 miljoonaan euroon (29,1 milj. euroa). Konsernin operatiivinen käyttökate supistui 7,8 prosenttia 9,6 miljoonaan euroon (10,4 milj. euroa) ja operatiivinen liikevoitto puolestaan 8,4 prosenttia 8,1 miljoonaan euroon (8,8 milj. euroa). Kannattavuutta kuvaava operatiivinen liikevoittoprosentti heikkeni 26,5 prosenttiin (30,2 prosenttia). Osakekohtainen tulos laski 0,54 euroon (0,63). Oman pääoman tuotto oli 19,9 prosenttia (25,3 prosenttia) ja kulu-tuottosuhde 0,74 (0,69). Fourton on yhdistetty konsernin tuloslaskelmaan 1.5.2026 alkaen, ja Fondita Rahastoyhtiön tiedot yhdistetään 1.7.2026 alkaen.

United Bankersin varainhoitoliiketoiminta kehittyi alkuvuoden aikana vakaasti, ja segmentin palkkiotuotot olivat kokonaisuudessaan kasvussa. Myönteinen kehitys syntyi pääosin orgaanisesta kasvusta, sillä keväällä toteutuneet yritysjärjestelyt eivät vielä ehtineet vaikuttaa merkittävästi palkkiotuottoihin. Rahastojen palkkiotuotot asettuivat lähelle vertailukauden tasoa hallinnointipalkkioiden kohotessa mutta rahastojen tuottopalkkioiden jäädessä hieman viime vuotta matalammalle tasolle. Omaisuus-

denhoidon palkkiotuotot kasvoivat puolestaan selvästi pääomien kasvun ja onnistuneen salkunhoidon ansiosta. Strukturoitujen sijoitustuotteiden palkkiotuotot kohosivat niin ikään merkittävästi kevään markkinaheilahtelun luotua otollisia tilaisuuksia niiden liikkeeseenlaskulle. Konsernin suurimman segmentin liikevaihto kasvoi katsauskaudella 30,2 miljoonaan euroon (27,8 milj. euroa) ja käyttökate 11,0 miljoonaan euroon (10,5 milj. euroa).

Konsernin pääomamarkkinapalveluliiketoiminnan aktiviteettitaso pysyi vaatimattomana, vaikka yleinen tilanne yritysjärjestely- ja listautumismarkkinoilla osoittikin piristymisen merkkejä. Pääomamarkkinapalveluiden liikevaihto jäi 0,6 miljoonaan euroon (0,7 milj. euroa) käyttökateen painuessa 0,1 miljoonaa euroa tappiolliseksi (0,1 milj. euroa).

Muut-segmentin alla raportoitavien konsernin omien sijoitusten vaatimaton kehitys heijastui osaltaan tulokseen tuottojen jäätyä noin miljoona euroa vertailukautta matalammiksi. Merkittävä osa muutoksesta johtui pitkäaikaisen pääomarahastosijoituksen negatiivisesta arvonekehityksestä.

Segmenttikohtaiset luvut on esitetty tarkemmin tiedotteen liiketoimintojen kehitystä kuvaavissa osioissa.

Useat tulevaa kasvua edistävät hankkeet näkyivät konsernin kulujen nousuna suhteessa vertailukauteen. Hallintokulut sisältäen henkilöstö- ja muut hallintokulut kohosivat kokonaisuudessaan 15,2 prosenttia 17,4 miljoonaan

euroon (15,1 milj. euroa). Henkilöstökulut kasvoivat 9,5 prosentilla 11,9 miljoonaan euroon (10,9 milj. euroa). Muut hallintokulut kasvoivat puolestaan 29,6 prosenttia 5,5 miljoonaan euroon (4,2 milj. euroa).

Muut hallintokulut sisältävät muun muassa useita yritysjärjestelyihin, muihin kasvuhankkeisiin sekä uusiin palveluihin liittyviä neuvonanto- ja konsultointikuluja. Yritysjärjestelyihin liittyvät juridiset neuvonantokulut sekä varainsiirtoverot on oikaistu operatiivisista tunnusluvuista. Hallintokulujen kasvuun vaikuttivat myös kohonneet IT- ja järjestelmäkulut sekä United Bankersin brändiuudistukseen ja juhluvuoden näkyvyyteen liittyvät markkinointikustannukset. Uusien tuotteiden ja myynnin edistämisen lisäksi United Bankers panosti myös organisaationsa tekoälykyvykkyyksien kehittämiseen.

Henkilöstökulut nousivat muun muassa kasvaneen henkilöstömäärän, salkunhoidon ja myynnin avainhenkilörekrytointien sekä kohonneiden bonusvarausten seurauksena. Henkilöstökuluihin kirjattu Fourtonin yritysoston lisäkauppahintaan liittyvä varaus on oikaistu operatiivisista tunnusluvuista.

Henkilöstömäärä kokopäivätoimisiksi muutettuna kasvoi 7,2 prosenttia vuodenvaihteen tilanteeseen nähden ja oli kesäkuun lopussa 178 henkilöä (165 henkilöä 31.12.2025). Tästä määräaikaista henkilöstöä oli yhteensä 14 henkilöä (9 henkilöä). Henkilöstömäärän kasvua selittävät useat kasvua edistävät hankkeet kuten uudet rahastot sekä yritysjärjestelyt, joiden vaikutukset henkilöstömäärään

ja -kuluihin näkyivät osittain jo katsauskaudella. Määräaikaisten työntekijöiden määrän kasvun taustalla vaikutti puolestaan konsernin normaali kesäaikaan liittyvä kausityöntekijöiden suurempi määrä.

Hallinnoitavien varojen kehitys

(vertailuluvut 31.12.2025)

United Bankersin hallinnoitavat varat kasvoivat katsauskaudella 12,5 prosenttia 5,8 miljardiin euroon (5,2 mrd. euroa). Vahvan kehityksen taustalla vaikuttavat erityisesti katsauskauden aikana toteutuneet yritysjärjestelyt. Fourtonin ja Fondita Rahastoyhtiön rahastojen pääomat olivat kesäkuun lopussa yhteensä 453 miljoonaa euroa. Varainhoitotuotteiden ja -palveluiden myynti nousi vertailukaudesta, vaikka toimintaympäristön epävarmuus vaikutti kasvuvauhtiin etenkin vaihtoehtorahastojen varainhankinnan pysyessä vaikeana. Positiivinen markkinakehitys tuki osaltaan hallinnoitavien varojen kasvua.

United Bankers pyrkii palkkiovirtojen korkeaan ennustetavuuteen varainhoitoliiketoiminnassaan, sillä sen tuottamat palkkiot muodostavat valtaosan konsernin kaikista palkkiotuloista. Tavoitteena on, että mahdollisimman suuri osa hallinnoitavista varoista olisi sijoitettuna tuoteisiin ja palveluihin, jotka tuottavat jatkuvia palkkioita. Fourtonin ja Fondita Rahastoyhtiön hankinnat sekä alkuvuoden uudet rahastolanseeraukset tukevat osaltaan tätä tavoitetta. Katsauskauden lopussa hallinnoitavista varoista yhteensä 4,4 miljardia euroa (3,8 mrd. euroa) oli sijoitettuna joko rahastoihin tai täyden valtakirjan varainhoitoon. Tästä rahastojen osuus oli 3,6 miljardia euroa

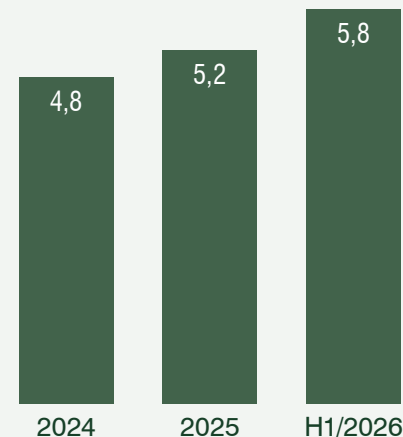
Poistot ja arvonalentumiset laskivat alkuvuoden osalta hieman asettuen 1,5 miljoonaan euroon (1,6 milj. euroa). Keväällä toteutuneista yritysjärjestelyistä ei vielä kirjattu merkittäviä poistoja katsauskaudelle, mutta ne kasvattavat poistojen määrää jatkossa.

(3,0 mrd. euroa). Täyden valtakirjan varainhoidon piirissä oleva varallisuus kasvoi vuodenvaihteen 1,0 miljardista eurosta 1,1 miljardiin euroon (sisältäen rahastot). Jatkuvia palkkioita tuottavan varallisuuden suhteellinen osuus kaikista hallinnoitavista varoista nousi 75 prosenttiin (73 prosenttia).

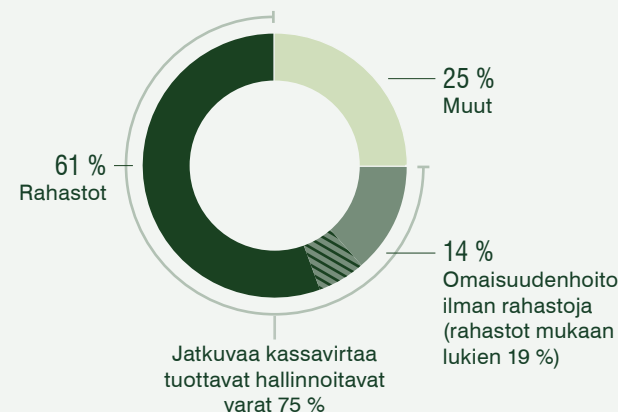
United Bankersille keskeiset vaihtoehtoiset sijoitukset ovat kohdanneet viime vuosina vastatuulta. Epälikvidien rahastojen yleinen heikko kysyntä on hidastanut merkittäväällä tavalla United Bankersin reaaliomaisuusrahastojen kasvumahdollisuuksia. Etenkin United Bankersin suoraan kiinteistöihin sijoittavat rahastot ovat kärsineet heikon markkinatilanteen lisäksi siitä, että monet toimijat ovat viime vuosina joutuneet sulkemaan omia kiinteistörahastojaan. Rahastovalikoiman laajeneminen sekä täyden valtakirjan omaisuudenhoitopalveluiden roolin kasvu ovat kuitenkin siirtäneet painopistettä vaihtoehtoisista rahastoista kohti entistä monipuolisempaa tuote- ja palveluvalikoimaa.

Metsäsijoitukset ovat tarjonneet poikkeuksellisen vakaita tuottoja viime aikojen markkinaheilahteluiden keskellä. Hyvästä tuottokehityksestä huolimatta United Bankersin

HALLINNOITAVIEN VAROJEN KEHITYS, MRD. EUR



HALLINNOITAVIEN VAROJEN JAKAUMA



metsärahastot eivät onnistuneet nykyisessä ympäristössä houkuttelemaan pääomia aiempaan tapaan. Neljän metsärahaston: Erikoissijoitusrahasto UB Metsän, Erikoissijoitusrahasto UB Metsä Globalin, UB Nordic Forest Fund III Ky:n ja UB Nordic Forest Fund IV Ky:n yhteenlasketut pääomat (GAV) olivat katsauskauden päättyessä 838 miljoonaa euroa (826 milj. euroa). Ne muodostivat kesäkuun lopussa 45 prosenttia (45 prosenttia) reaaliomaisuusrahastojen pääomista. United Bankersin metsärahastojen Suomessa ja Baltiassa omistamien metsäkiinteistöjen pinta-ala kohosi lähes 151 000 hehtaariin.

Inflaation kiihtymistä seuranneet koronnostopaineet lykkäsivät orastavaa käännettä kiinteistömarkkinoilla. Lunastuspaine jatkuikin sekä suoraan kiinteistöihin sijoitavissa rahastoissa että kiinteistöosakerahastoissa. UB Pohjoismaiset Liikekiinteistöt, UB Suomi Kiinteistöt sekä UB Asuntorahasto I -rahastojen yhteenlasketut pääomat (GAV) olivat laskeneet katsauskauden päättyessä 612 miljoonaa euroon (633 milj. euroa) ja niiden osuus reaaliomaisuusrahastoista 33 prosenttiin (34 prosenttia). Infrastruktuurirahastojen pääomat olivat lievässä kasvussa UB Infran ja UB Uusiutuva Energia -rahaston positiivisten nettomerkintöjen ansiosta.

Kokonaisuudessaan reaaliomaisuussijoitusten pääomat pysyivät lähellä vuodenvaihteen tasoa 1,8 miljardissa eurossa (1,8 mrd. euroa). Reaaliomaisuussijoitusten suhteellinen osuus kuitenkin laski muun rahastopääoman kasvaessa. Niiden osuus kaikista konsernin hallinnoitavista varoista laski 32 prosenttiin (36 prosenttia) ja rahastopääomista 52 prosenttiin (59 prosenttia).

United Bankersin rahastojen tuottokehitys oli alkuvuonna pääosin positiivista. Parhaiten kehittivät osakerahastot,



joista uusi, maaliskuun lopulla aloittanut UB Megatrendit -rahasto saavutti muutamassa kuukaudessa peräti 21,4 prosentin tuoton. UB Globalin tuotto nousi 12,7 ja UB Amerikan 12,6 prosenttiin. Markkinaheilunnan keskellä United Bankersin metsärahastot tarjosivat jälleen vakaita tuottoja esimerkiksi UB Metsän tuoton yltäessä 4,5 prosenttiin. Myös korkorahastojen tuottokehitys oli tasaista. Markkinoiden epävarmuus ja korkojen nousuodotukset painoivat suoraan kiinteistöihin sijoittavien rahastojen

tuotot miinukselle. Listattuihin kiinteistöihin globaalisti sijoittavien kiinteistöosakerahastojen tuotot olivat kuitenkin positiivisia.

VARAINHOITOTUOTTEIDEN JA -PALVELUIDEN MYYNTI

Markkinoilla vallinnut epävarmuus näkyi United Bankersin tuotteiden ja -palveluiden kysynnässä. Konsernin varainhoitotuotteiden ja -palveluiden kokonaismyynti kasvoi kuitenkin vertailukaudesta 21,7 prosentilla 355 miljoonaan euroon (292 milj. euroa). United Bankersin rahastojen nettomerkinnät olivat alkuvuonna lähellä viime vuoden tasoa, 30,0 miljoonaa euroa (31,8 milj. euroa) jääden siten selvästi viime vuosien keskiarvoa matalammiksi. Eniten pääomia virtasi keväällä aloittaneisiin uusiin rahastoihin UB Megatrendeihin ja UB Private Equityyn. Täyden valtakirjan varainhoitopalveluiden myynti pysyi edelleen hyvällä tasolla UB 360 ja Private Investment Office (PIO) -varainhoitopalvelujen kerätessä pääomia yhteensä noin 136 miljoonan euron edestä.

Strukturoitujen sijoitustuotteiden myynnin näkökulmasta alkuvuonna vallinnut epävarmuus tarjosi myös mahdollisuuksia. United Bankers kykeni toimimaan tilanteessa tehokkaasti ja hyödyntämään markkinaliikkeitä asiakkaidensa eduksi, kun markkinamyllerryksessä mahdollisti erityisesti luottoriskien sidottujen tuotteiden tekemisen hetken aikaa suotuisilla ehdoilla. Suositujen yritysainakorien myyntivolyymit olivat alkuvuonna merkittäviä. Lisäksi osakepohjaisten tuotteiden myynti jatkui vahvana, ja niiden osuus kokonaismyynnistä kasvoi viime vuodesta. Kokonaisuudessaan strukturoitujen sijoitustuotteiden myyntivolyymit kohosivat vertailukaudesta voimakkaasti ja olivat 68,3 miljoonaa euroa (44,5 milj. euroa).

Liiketoiminnat

VARAINHOITOLIIKETOIMINTA

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

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

VARAINHOITOLIIKETOIMINNAN PALKKIOTUOTOT

Varainhoito 1 000 euroa	1-6/2026	1-6/2025	muutos-%*	1-12/2025
Rahastot				
Hallinnointipalkkiot	14 159	13 600	4,1	27 480
Tuottopalkkiot	6 595	6 764	-2,5	12 736
Merkintä- ja lunastuspalkkiot	735	898	-18,2	1 620
Tuotot rahastoista	21 489	21 261	1,1	41 836
Palkkiokulut	-1 503	-1 554	-3,3	-3 061
Nettotuotot rahastoista	19 986	19 707	1,4	38 775
Omaisuu-denhoito				
Omaisuu-denhoito-palkkiot	4 864	3 612	34,7	7 379
Palkkiokulut	-985	-707	39,2	-1 563
Nettotuotot omaisuu-denhoidosta	3 880	2 904	33,6	5 816
Strukturoidut sijoitustuotteet				
Palkkiot strukturoiduista sijoitustuotteista	2 983	1 940	53,7	3 504
Palkkiokulut	-350	-285	22,6	-457
Nettotuotot strukturoiduista sijoitustuotteista	2 633	1 655	59,1	3 048
Varainhoito-palkkiotuotot	29 336	26 813	9,4	52 719
Varainhoito-nettopalkkiotuotot	26 499	24 266	9,2	47 638

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

Konsernin varainhoitoliiketoiminnan palkkiotuottojen kehitys jatkui katsauskaudella myönteisenä. Rahastojen hallinnointipalkkiot kasvoivat 4,1 prosenttia 14,2 miljoonaan euroon (13,6 milj. euroa) ja tuottopalkkiot asettuivat lähelle vertailukauden tasoa 6,6 miljoonaan euroon (6,8 milj. euroa). Valtaosa tuottopalkkioista kertyi jälleen United Bankersin metsärahasotista. Keväällä toteutuneet yritys-järjestelyt eivät vielä vaikuttaneet olennaisesti rahastojen katsauskauden palkkioihin.

Täyden valtakirjan varainhoitopalvelut kattavan omaisuu-denhoito-palkkiot kasvoivat katsauskaudella selvästi suhteessa vertailukauteen. Palkkiot kohosivat täyden valtakirjan omaisuu-denhoito-piirissä olevan varallisuuden myönteisen kehityksen sekä salkunhoito-tilien onnistumisten tukemana yli kolmanneksella 4,9 miljoonaan euroon (3,6 milj. euroa).

Lähi-idän konfliktin aiheuttama markkinaepävarmuus loi edullisia tilanteita strukturoitujen sijoitustuotteiden liikkeenlaskulle kevään markkinaturbulenssin kasvattaessa etenkin luottoriskiin sidottujen tuotteiden myyntiä. Strukturoitujen sijoitustuotteiden palkkiotuotot kohosivat peräti 53,7 prosenttia 3,0 miljoonaan euroon (1,9 milj. euroa).

Kokonaisuudessaan varainhoito-palkkiotuotot kasvoivat 9,4 prosenttia 29,3 miljoonaan euroon (26,8 milj. euroa) ja nettopalkkiotuotot 9,2 prosenttia 26,5 miljoonaan euroon (24,3 milj. euroa). Palkkiotuottojen vakaa kehitys kertoo osaltaan siitä, että United Bankersin varainhoitoliiketoiminnan menestys rakentuu usean tois-iaan tasapainottavan tukijalan varaan.

VARAINHOITOLIIKETOIMINNAN KANNATTAVUUS

Varainhoito 1 000 euroa	1-6/2026	1-6/2025	muutos-%*	1-12/2025
Liikevaihto	30 153	27 842	8,3	54 560
Palkkiokulut	-2 837	-2 546	11,4	-5 081
Hallintokulut ja muut kulut	-16 299	-14 781	10,3	-29 249
Käyttökate**	11 017	10 516	4,8	20 229

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

** Vertailukauden lukuja on oikaistu. Hallituspalkkioiden kirjauksen muutos vaikutti henkilöstökulujen jakoon segmenttien välillä.

Palkkiotuottojen positiivisen kehityksen myötä varainhoitosegmentin liikevaihto kasvoi katsauskaudella 8,3 prosenttia päätyen 30,2 miljoonaan euroon (27,8 milj. euroa). Kasvuhakuinen strategia nosti segmentin kuluja 10,3 prosenttia vertailukaudesta. Varainhoitoliiketoiminnan käyttökate kohosi 11,0 miljoonaan euroon (10,5 milj. euroa) kasvaen 4,8 prosenttia.

KATSAUSKAUDEN MERKITTÄVIÄ TAPAHTUMIA VARAINHOITOLIIKETOIMINNASSA

Kevään aikana toteutuneet Fourtonin ja Fondita Rahastoyhtiön hankinnat kertovat United Bankersin määrätietoisista pyrkimyksistä vahvistaa varainhoitoliiketoimintansa kasvua. Fourton on suomalainen vuonna 2003 perustettu rahastoyhtiö, jolla on neljä rahastoa: Aasian markkinoille sijoittavat Fourton Silkkitie Aasia, Fourton Komodo Indonesia ja Fuorton ESG Dynasty sekä Keski- ja Etelä-Euroopan pieniin ja keskisuuriin yrityksiin sijoittava Fourton Fiesta Plus. Fourtonin rahastoilla on ainutlaatuinen fokus ja niiden salkunhoito nojaa kokeneiden asiantuntijoiden osaamiseen sekä aktiiviseen osakepoimintaan. Fondita Rahastoyhtiöllä puolestaan on pitkä, lähes kolmenkym-

menen vuoden toimintahistoria. Yhtiöllä on kahdeksan rahastoa: pienyhtiörahastot Fondita European Micro Cap, Fondita Finland Micro Cap, Fondita Global Small Cap, Fondita Nordic Micro Cap, Fondita Nordic Small Cap sekä teemarahastot Fondita Healthcare, Fondita Global Megatrends ja Fondita Sustainable World. Rahastojen salkunhoito perustuu aktiiviseen osakevalintaan, pitkäjänteiseen omistajuuteen ja vastuullisuuteen. Fourtonin ja Fondita Rahastoyhtiön avainhenkilöt sekä muut työntekijät jatkavat United Bankers -konsernin palveluksessa.

Yritysjärjestelyjen lisäksi kasvua edistettiin perustamalla kaksi uutta keihäänkärkirahastoa, joiden sijoituskohteet tuovat kiinnostavia omaisuusluokkia ja sektoreita rahastovalikoimaan. UB Private Equity ja UB Megatrendit -rahastojen sijoitustoiminta käynnistyi maaliskuussa. Laajalle sijoittajakunnalle suunnattu UB Private Equity sijoittaa varansa pääosin listaamattomien yhtiöiden osakkeisiin (Private Equity) eri toimialoilla ja maantieteellisillä alueilla. Sijoitusten toteuttaminen kansainvälisten kumppaneiden avoimien PE-rahastojen kautta mahdollistaa säännöllisen likviditeetin rahastoon. Private Markets eli listaamattomat sijoitukset kuuluvat United Bankersin strategiaan kasvuaikoihin, ja sekä instituutio- että yksityissijoitta-

jien arvioidaan kasvattavan allokaatioitaan listaamattomissa yhtiöissä. Ne ovat keskeinen osa hyvin hajautettua sijoitussalkkua, sillä niiden muodostamat markkinat ovat arvoltaan merkittävästi listattua markkinaa suuremmat. UB Megatrendit sijoittaa puolestaan yhtiöihin, jotka hyötyvät globaaleista, pitkäkestoisista megatrendeistä ja toimivat kasvavilla toimialoilla. Rahasto pyrkii löytämään megatrendien vahvimmat menestyjät. Siksi salkku on tarkoituksella tavanomaista keskitetympi, ja normaalioloissa sijoituskohteena on noin 10–20 yhtiötä.

Molemmilla rahastoilla arvioidaan olevan merkittävää tulevaisuuden kasvupotentiaalia, ja niiden vahvuudet korostuvat salkunhoidossa. Rahastojen profiilia nostavat osaltaan onnistuneet avainrekrytoinnit, jotka ovat tuoneet United Bankersille uutta huippuosaamista ja erittäin vankkaa kokemusta sijoitusmarkkinoilta. Kaiken kaikkiaan United Bankers on viime vuosina panostanut merkittävästi varainhoitotuotteidensa ja -palveluidensa kehittämiseen niin salkunhoidon kuin myynnin resurssien osalta. Kevään aikana United Bankers jatkoi myös varainhoidon palvelumallien kehittämistä muun muassa urheilijavarainhoidon osalta. Ammattuurheilusäätiö sr valitsi UB Omaisuudenhoidon urheilijarahastonsa uudeksi varainhoitajaksi vuoden 2025 lopulla. Odotukset urheilijavarainhoidon kasvupotentiaalista ovat niin ikään myönteisiä, sillä markkinoille on kaivattu vaihtoehtoa erityisesti urheilijatulojen rahastoinnille.

Muutaman hiljaisemman vuoden jälkeen strukturoitujen sijoitustuotteiden myynti on osoittanut selviä piristymisen merkkejä. United Bankersilla on pitkä historia laadukkaiden ja houkuttelevan tuottoprofiilin tuotteiden

tarjoajana, ja se on tullut vuosien varrella tunnetuksi erityisesti luottorisktiin sidotuista metsäobligaatioistaan ja yrityslainakoreistaan. Salkunhoidon keväällä tekemässä analyysissä tutkittiin United Bankersin kesästä 2018 lähtien liikkeeseenlaskemia lainoja ja niiden tarjoamia tuotteita. Yhteensä 87 liikkeeseenlasketusta tuotteesta 85 erääntyi positiivisella tuotolla keskimääräisen vuositulon yltäessä yli 12 prosenttiin. Vain yksi sijoitus erääntyi tappiolla ja yksi ilman tuottoa nimellisarvoonsa. Analyysissä oli mukana sekä osakemarkkinasidonnaisia että luottorisktiin sidottuja tuotteita. Lopputulos muistuttaa siitä, että strukturoidut sijoitustuotteet tarjoavat kiinnostavia tuottoprofililtaan vaihtelevia kohteita, jotka sopivat osaksi hyvin hajautettua sijoitussalkkua.

PÄÄOMAMARKKINAPALVELULIIKETOIMINTA

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

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

PÄÄOMAMARKKINAPALVELULIIKETOIMINNAN PALKKIOTUOTOT

Pääomamarkkinapalvelut 1 000 euroa	1-6/2026	1-6/2025	muutos-%*	1-12/2025
Palkkiot pääomamarkkinapalveluista	565	650	-13,1	1 367
Palkkiokulut	-15	-14	2,5	-14
Pääomamarkkinapalveluiden nettopalkkiotuotot	550	636	-13,5	1 353

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



United Bankersin pääomamarkkinapalveluliiketoiminnassa toimeksiantoihin liittyvät menestyspalkkiot vaikuttavat olennaisesti segmentin kehitykseen, ja markkinoiden aktiviteettitaso sekä toimeksiantojen ajoitus voivat aiheuttaa merkittäviä vaihteluita tuloksessa tili- ja katsauskausien välillä.

United Bankersin pääomamarkkinapalveluiden aktiviteettitaso pysyi vuoden alkupuoliskolla matalana. Konsernin pääomamarkkinapalveluista saadut palkkiotuotot supistuivat vertailukauteen nähden 13,1 prosentilla 0,6 miljoonaan euroon (0,6 milj. euroa), ja segmentin nettopalkkiotuotot 13,5 prosentilla 0,5 miljoonaan euroon (0,6 milj. euroa). Pääomamarkkinapalvelut-segmentin liikevaihto oli 0,6 miljoonaa euroa (0,7 milj. euroa) ja käyttökate -0,1 miljoonaa euroa (0,1 milj. euroa).

PÄÄOMAMARKKINAPALVELULIIKETOIMINNAN KANNATTAVUUS

Pääomamarkkinapalvelut 1 000 euroa	1-6/2026	1-6/2025	muutos-%*	1-12/2025
Liikevaihto	580	671	-13,5	1 406
Palkkiokulut	-15	-14	-2,3	-14
Hallintokulut ja muut kulut	-653	-541	-20,7	-1 266
Käyttökate**	-88	116	-175,8	126

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

** Vertailukauden lukuja on oikaistu. Hallituspalkkioiden kirjauksen muutos vaikutti henkilöstökulujen jakoon segmenttien välillä.

UB Corporate Finance toimi alkuvuonna taloudellisena neuvonantajana Herantis Pharman suunnatussa osakeannissa, yhdessä listaamattoman yhtiön transaktiossa sekä useissa datakeskusprojekteissa.

UB Corporate Finance toimi lisäksi 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.

UB Corporate Finance liittyi vuoden 2025 lopulla Clairfield Internationaliin, joka on yksi maailman johtavista riippumattomien yritysjärjestelyihin erikoistuneiden neuvontayritysten liittoumista. Maailmanlaajuinen corporate finance -verkosto toimii 30 maassa. UB Corporate Finance tarjoaa yksinoikeudella palveluita Clairfieldin muille kumppaneille heidän Suomeen kohdistuvissa transaktioissaan. Kumppanuuden myötä UB Corporate Finance otti käyttöön nimen UB Clairfield Corporate Finance.

Tase ja vakavaraisuus

(vertailuluvut 31.12.2025)

United Bankers -konsernin taseen loppusumma 30.6.2026 oli 112,5 miljoonaa euroa (98,6 milj. euroa). Konsernin oma pääoma oli katsauskauden lopussa 59,2 miljoonaa euroa (61,7 milj. euroa). Konsernin rahavarat 30.6.2026 olivat 10,6 miljoonaa euroa (6,4 milj. euroa). Konsernilla on käytettävissään 7 miljoonan euron luottolimiitti, josta katsauskauden lopussa oli nostettu 1,6 miljoonaa euroa (0,0 milj. euroa). Fourton ja Fondita Rahastoyhtiö on yhdistetty konsernin taseeseen 30.6.2026.

Konserni nosti katsauskauden aikana 10,0 miljoonan euron rahoituslaitoslainan yritysjärjestelyiden toteuttamiseen. Lainan vuotuinen korko on sidottu kuuden kuukauden euriborkorkoon lisättynä marginaalilla. Lainan takaisinmaksupäivä on 30.6.2031. Lainasta 5,0 miljoonaa euroa on tasalyhenteistä ja 5,0 miljoonaa euroa erääntyy takaisinmaksupäivänä. Lainan vakuutena on emoyhtiön omia sijoituksia.

United Bankers -konsernin pääomavaade 30.6.2026 määräytyi kiinteiden yleiskustannusten perusteella. Konsernin vakavaraisuus oli katsauskauden lopussa hyvällä tasolla.

Konsernin ydinpääoma (CET 1) per 30.6.2026 oli 14,8 miljoonaa euroa (27,4 milj. euroa) ja konsernin omat varat suhteessa vaadittavaan vähimmäispääomavaateeseen olivat 226,6 prosenttia (452,8 prosenttia). Konsernin vakavaraisuussuhdeluku oli 18,1 prosenttia (36,2 prosenttia). Konsernin johto on asettanut vakavaraisuudelle 13 prosentin minimitalvoitetason. Konsernin omavaraisuusaste oli 52,6 prosenttia 30.6.2026 (62,6 prosenttia).

Lisätietoja konsernin taseesta ja vakavaraisuudesta löytyy puolivuositarkastuksen taulukko-osioista.

Vastuullisuus

Vastuullisuus tarkoittaa United Bankersille laajasti taloudellista, sosiaalista ja ympäristöön liittyvää vastuullisuutta, joka heijastuu yhtiön strategiaan, arvoihin ja tapaan toimia. United Bankers haluaa kantaa vastuunsa ympäristöstä ja yhteiskunnasta ja edistää kestävä kehityksen tavoitteiden saavuttamista. Vastuullisuus on myös keskeinen osa yhtiön arvonluontia ja kasvustrategiaa.

VASTUULLISUUDEN PAINOPISTEALUEET ALKUVUONNA 2026

Alkuvuoden 2026 aikana United Bankersin vastuullisuustyö painottui vastuullisuuden integroimiseen liiketoimintaan, sijoitusprosessien kehittämiseen sekä vastuullisuusraportointiin. Vastuullisuusraportointia on United Bankersilla kehitetty pitkäjänteisesti vastaamaan muuttuvan sääntelyn sekä sijoittajien ja muiden sidosryhmien kasvaviin tiedontarpeisiin.





EU:n kestävyysraportointia koskevan sääntelyn muutosten ja raportointivaatimusten lykkääntymisen jälkeen United Bankers jatkoi vastuullisuusraportointinsa kehittämistä ja laati vuoden 2025 vastuullisuusraporttinsa vapaaehtoisen VSME-raportointistandardin (Voluntary Sustainability Reporting Standard for SMEs) mukaisesti. United Bankersin yritysraportti sekä vastuullisen sijoittamisen raportti julkaistiin vuoden ensimmäisellä neljänneksellä osana yhtiön vuosikertomusta. Raporteissa kuvattiin yhtiön keskeisiä vastuullisuusteemoja, tavoitteita, tuloksia sekä vastuullisen sijoittamisen käytäntöjä ja niiden kehitystä raportointikaudella. Yhtiö hyödyntää aiemmin toteutettua kaksoisolennaisuusanalyysia vastuullisuustyönsä ja raportointinsa kehittämisessä myös jatkossa. Keskeisiksi vastuullisuusaiheiksi analyysin tuloksissa nousivat muun muassa ilmastomuutos, luonnon monimuotoisuus sekä oma työvoima. Kehitystyö ja seuranta näiden teemojen ympärillä jatkuivat myös alkuvuonna 2026 osana yhtiön vastuullisuusohjelman toteutusta.

United Bankersin metsä- ja kiinteistörahastojen sekä uusiutuvan energian rahaston vuosittaiset vastuullisuuskatsaukset julkaistiin myös keväällä 2026. Metsärahas- tojen raportoinnissa kuvattiin rahastojen vaikutuksia ja toimia ilmastomuutoksen hillitsemiseksi ja luonnon monimuotoisuuden edistämiseksi. Raporteissa kerrottiin muun muassa talousmetsien ilmasto- ja luontokestä- vyyttä parantavista toimista, luonnon monimuotoisuutta tukevista hankkeista sekä ennallistamistoimenpiteiden etenemisestä rahastojen omistamissa metsissä. Yhtiön tavoitteena on julkaista luontostrategian vuoden 2026 aikana.

Vaikuttavuussijoittamisen kasvu jatkui Euroopassa myös alkuvuonna 2026. Sijoittajia kiinnostavat taloudellisen tuoton lisäksi yhä enemmän sijoitusten mitattavat vaikutukset ympäristöön ja yhteiskuntaan. Vuonna 2025 allekirjoitettujen Operating Principles for Impact Management (OPIM) -periaatteiden käyttöönottoa jatkettiin alkuvuoden 2026 aikana ja metsäsijoittamisen vaikuttavuusmallia kehitettiin. Mallin avulla tunnistetaan, mitataan ja seurataan sijoitustoiminnan ympäristöön ja yhteiskuntaan kohdistuvia vaikutuksia ja viestitään niistä.

Tavoitteena on edelleen vahvistaa vaikuttavuuden systemaattista huomioon ottamista sijoitustoiminnassa sekä kehittää vaikuttavuuden mittaamista, raportointia ja läpinäkyvyyttä kansainvälisten parhaiden käytäntöjen mukaisesti.

Alkuvuonna 2026 United Bankers julkaisi PRI:n (Principles for Responsible Investment) tekemän vastuullisen sijoittamisen arvioinnin tulokset raportointivuodelta 2025. Arvioinnissa United Bankers sai parhaan mahdollisen arvosanan (5/5) kaikissa pisteytetyissä omaisuuslajeissa sekä toiseksi parhaan arvosanan (4/5) vastuullisen sijoittamisen menettelytapoihin, hallinnointiin ja strategiaan sekä varmentamismenettelyihin liittyvissä asioissa. Tulokset heijastavat United Bankersin pitkäjänteistä työtä vastuullisuuden integroimisessa sijoitustoimintaan.

United Bankers toimii aktiivisessa roolissa vastuullisen sijoittamisen edistämiseksi Suomessa ja kansainvälisesti. United Bankers on mukana myös CDP:n Non-Disclosure -kampanjassa, joka kannustaa yrityksiä lisäämään ympäristöön liittyvien tietojen läpinäkyvyyttä sekä raporttoimaan ilmastoon, metsäkatoon ja vesiturvallisuuteen liittyvistä vaikutuksistaan, riskeistään ja toimintatavoistaan.

Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

United Bankers Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingissä 20.3.2026. Kokous vahvisti tilinpäätöksen ja myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tilikaudelta 1.1.-31.12.2025. Yhtiökokous vahvisti palkitsemisraportin ja toimielinten palkitsemispolitiikan.

Osingonjako

Yhtiökokous vahvisti hallituksen ehdotuksen mukaisesti osingonjaoksi yhteensä 1,16 euroa osakkeelta kahdessa erässä siten, että osingon ensimmäinen erä 0,58 euroa osakkeelta maksetaan maaliskuussa ja osingon toinen erä 0,58 euroa osakkeelta maksetaan lokakuussa. Osingon ensimmäisen erän täsmäytyspäivä on 24.3.2026 ja maksupäivä 31.3.2026. Osingon toisen erän täsmäytyspäivä on 25.9.2026 ja maksupäivä 2.10.2026.

Hallitus

Hallituksen jäsenten lukumääräksi vahvistettiin kahdeksan (8). Hallituksen jäseninä jatkavat Patrick Anderson, Elisabeth Dreijer von Sydow, Rasmus Finnilä, Rainer Hägblom, Lennart Robertsson ja Eero Suomela, ja hallituksen uusiksi jäseniksi valittiin Antje Biber ja Katherine Ireland.

Yhtiökokous vahvisti, että hallituksen puheenjohtajalle maksetaan vuosipalkkiota 40 000 euroa, tarkastusvaliokunnan puheenjohtajalle 35 000 euroa ja muille hallituksen jäsenille 30 000 euroa, kuitenkin pois lukien United Bankersin tytäryhtiössä työskentelevä jäsen, jolle ei makseta palkkiota hallitustyöstä. Palkkiot kattavat koko toimi-

kauden ja valiokuntatyön. Matkakustannukset korvataan yhtiön matkustuspolitiikan mukaan.

Yhtiökokous päätti, että mikäli hallituksessa toimii päätoiminen puheenjohtaja, hänen palkitsemisensa voi koostua hallituspalkkion lisäksi työsuhdetta koskevasta palkitsemisesta yhtiön toimielinten palkitsemispolitiikan mukaisesti. Yhtiön hallituksen riippumattomat jäsenet päättävät hallituksen päätoimisen puheenjohtajan työsuhdetta koskevasta palkitsemisesta, joka voi koostua kiinteästä palkasta ja muista eduista.

Tilintarkastaja

Tilintarkastajaksi valittiin uudelleen tilintarkastusyhteisö Oy Tuokko Ltd, päävastuullisena tilintarkastajana Juha-Matti Heino. 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 30.6.2027 asti, ja se kumoaa aikaisemman yhtiökokouksen antaman valtuutukseen omien osakkeiden hankkimiseen siltä osin kuin sitä ei ole käytetty.

Valtuutus päättää osakeannista ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta

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

Osakeanti ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antaminen voi tapahtua myös osakkeenomistajien merkintätuo-oikeudesta poiketen (suunnattu anti) osakeyhtiölaissa määritellyin edellytyksin. Valtuutusta voidaan käyttää esimerkiksi yhtiön pääomarakenteen kehittämiseen, yrityskauppojen tai muiden yhtiön liiketoimintaan kuuluvien järjestelyjen rahoittamiseen tai toteuttamiseen, investointien rahoittamiseen, yhtiön osakepohjaisten kannustinjärjestelmien toteuttamiseen ja/tai muihin hallituksen päättämiin tarkoituksiin. Valtuutusta voidaan käyttää myös maksuttomaan osakeantiin yhtiölle itselleen.

Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2027 asti, ja se kumoaa aikaisemman yhtiökokouksen antaman valtuutuksen päättää osakeannista ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta siltä osin kuin sitä ei ole käytetty.

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

United Bankersin osakkeet ja osakepääoma

United Bankersin osakepääoma on 5 464 225,47 euroa. Yhtiön osakkeita oli 30.6.2026 yhteensä 11 126 566.

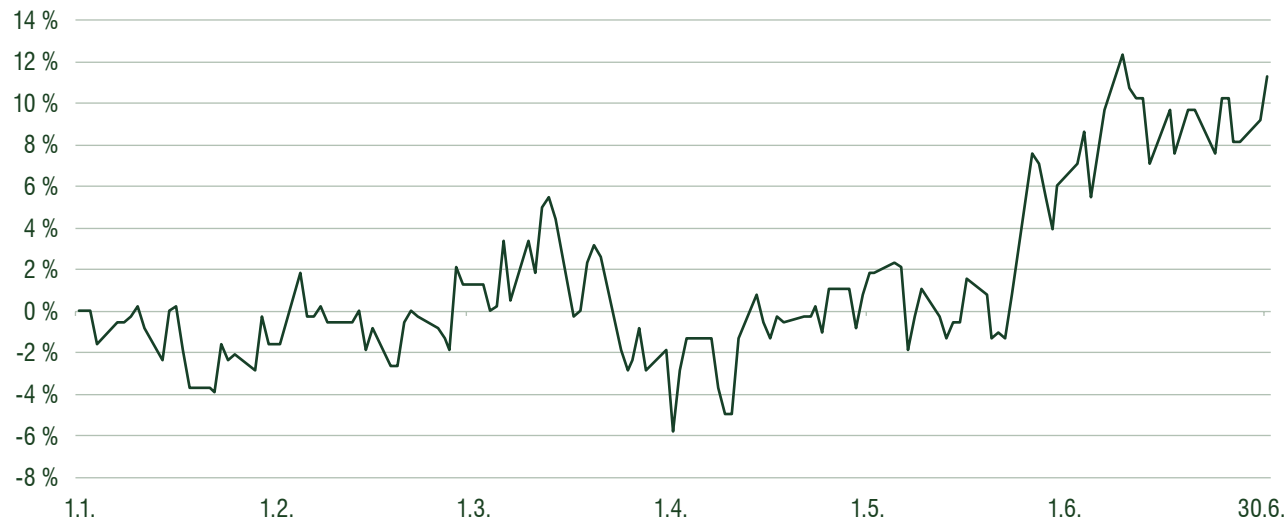
United Bankersin osakkeiden kokonaismäärä kasvoi katsauskaudella 163 523 osakkeella, kun yhtiön hallitus päätti 23.4.2026 suunnatusta osakeannista Fourton Oy:n hankinnan toteuttamiseksi. Uudet osakkeet rekisteröitiin Patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämään kaupparekisteriin 28.4.2026.

United Bankers luovutti 16.3.2026 vuoden 2025 varsinaisen yhtiökokouksen antaman antivaltuutuksen mukaisesti yhteensä 11 924 osaketta vastikkeetta yhtiön johdon osakepohjaiseen kannustinjärjestelmään kuuluville henki-

löille. Vuoden 2026 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana United Bankers hankki yhteensä 3 755 kappaletta omia osakkeitaan vuosien 2025 ja 2026 varsinaisten yhtiökokousten antamien valtuutusten puitteissa. Yhtiöllä oli 30.6.2026 hallussaan 67 590 omaa osaketta, mikä vastaa noin 0,61 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä.

United Bankers Oyj:n osakkeen päätöskurssi 30.6.2026 oli 21,20 euroa (19,05 euroa 31.12.2025). Alkuvuoden alin päätöskurssi oli 17,95 euroa ja ylin 21,40 euroa. United Bankersin osakkeita vaihdettiin 1.1.–30.6.2026 yhteensä 304 802 kappaletta (311 729 kappaletta 1–6/2025). Osakkeiden yhteenlaskettu markkina-arvo oli 235,9 miljoonaa euroa 30.6.2026 (208,8 milj. euroa 31.12.2025).

UNITED BANKERS OYJ:N OSAKEKURSSIN KEHITYS



Osakkeenomistajat

Yhtiöllä oli 30.6.2025 yhteensä 2 408 osakkeenomistajaa (2 162 osakkeenomistajaa 31.12.2025). Yritykset omistivat kesäkuun lopussa 58,2 prosenttia osakkeista (58,3 prosenttia 31.12.2025) ja kotitaloudet 28,3 prosenttia (28,3 prosenttia 31.12.2025). Loput 13,5 prosenttia osakkeista olivat ulkomaalaisten sijoittajien, rahoitus- ja vakuutuslaitosten, julkisyhteisöjen, voittoa tavoittelemattomien yhteisöjen sekä hallintarekisteröityjen omistuksessa. United Bankersin henkilöstö, hallituksen jäsenet ja asiamiehet omistivat katsauskauden lopussa yhteensä 56 prosenttia yhtiön osakkeista.

SUURIMMAT OSAKKEENOMISTAJAT 30.6.2026

Osakkeenomistajat		Osakkeet	% osakkeista ja äänistä
1	Oy Castor-Invest Ab	1 276 623	11,47
2	Amos Partners Oy	1 124 890	10,11
3	Jarafi Oy (Finnilä Rasmus)	1 120 000	10,07
4	Bockholmen Invest Ab (Anderson Patrick)	550 000	4,94
5	J. Lehti & Co Oy (Lehti Jani)	470 000	4,22
6	Olsio Tom	451 051	4,05
7	Jouhki Marina	379 695	3,41
8	Linder Cassandra	280 750	2,52
9	Linder Corinne	280 750	2,52
10	Linder Christoffer	280 590	2,52
Yhteensä		6 214 349	55,85

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

United Bankers tiedotti 26.6.2026 suunnatusta osakeannista osana Fondita Rahastoyhtiö Oy:n hankinnan maksua. Annissa United Bankers tarjosi merkittävaksi 61 539 yhtiön uutta osaketta.

Osakeannissa merkityt 61 539 yhtiön uutta osaketta rekisteröitiin Patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämään kaupparekisteriin 2.7.2026. Uusien osakkeiden rekisteröinnin seurauksena yhtiön liikkeeseen laskemien osakkeiden kokonaislukumäärä kohosi 11 188 105:een.

Riskienhallinta ja liiketoimintariskit

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

MERKITTÄVÄT RISKIT JA LÄHIAJAN EPÄVARMUUSTEKIJÄT

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

Rahoitusmarkkinoiden sekä myös kiinteistö- ja metsätilamarkkinoiden kehitys vaikuttaa yhtiön liiketoimintaan voimakkaimmin. Lähi-idän konfliktin ja Yhdysvaltain nykyhallinnon toteuttaman politiikan aiheuttamasta epävarmuudesta huolimatta talouden kasvunäkymät ovat pysyneet kuitenkin vakaina. Markkinat vaikuttavat sopeutuneen myös ajatukseen toimintaympäristöstä, jossa korkotasot pysyvät korkeammalla pidempään. Vaikka markkinoilla on nähty kuluvana vuonna ajoittaista heiluntaa, pysyvät osakemarkkinoiden näkymät edelleen myönteisinä.

United Bankersin kiinteistörahastot ovat viime vuosina kärsineet lunastuspaineesta, joka on ollut seurausta kiinteistömarkkinoiden heikkouden lisäksi kiinteistörahastojen laajoista sulkemisista Suomessa. Ne ovat aiheuttaneet sijoittajien keskuudessa epäluottamusta, joka on heijastunut laajasti myös muihin epälikvideihin rahastoihin. Kiinteistörahastojen näkymän odotetaan paranevan asteittain markkinatilanteen piristyessä ja monen toimijan avatessa uudelleen suljettuna olleita rahastojaan. Yleinen likviditeetin lisääntyminen sijoitusmarkkinoilla vähentää osaltaan kiinteistörahastoihin kohdistuvaa painetta ja palauttaa asteittain vaihtoehtoihin sijoituksiin kohdistuvaa kysyntää.

Näkymät

MARKKINAYMPÄRISTÖ

Markkinaympäristön kannalta näkymä loppuvuodelle vai-
kuttaa varovaisen myönteiseltä. Vaikka geopolittiset riskit
pysyvät koholla, odotetaan Iranin konfliktin vaikutusten
jäävän lopulta rajallisiksi ja talouskasvun jatkuvan erityi-
sesti yksityisen kulutuksen vetämänä. Yhdysvalloissa
tekoälyyn liittyvät mittavat investoinnit vahvistavat osal-
taan talouskasvunäkymää. IMF:n ennusteen mukaan
maailmantalous kasvaa kuluvana vuonna kolmen pro-
sentin vauhtia ja kasvu kiihtyy ensi vuonna 3,4 prosenttiin,
kun Lähi-idän konfliktin vaikutusten odotetaan hellittävän.



Globaaleja kasvuodotuksia tukee etenkin Yhdysvaltojen
talousnäkökulma, joka näyttää edelleen varsin vahvalta,
vaikka inflaation kiihtyminen ja työmarkkinoiden jäähty-
minen ovat hieman heikentäneet kotitalouksien luotta-
musta. Bruttokansantuotteen kasvun ennustetaan tänä
ja seuraavana vuonna asettuvan noin kahden prosen-

tin tuntumaan. Euroopassa kasvu jatkuu sen sijaan sel-
västi hitaampana kohonneiden energianhintojen ja eten-
kin Saksan teollisuuden vaisun kehityksen painamina.
EU-alueella BKT-kasvun odotetaan jäävän tänä vuonna
0,6 prosenttiin ja ensi vuonna 1,2 prosenttiin. Suomessa
näkökulmat ovat viime aikoina piristyneet, ja talouskasvun
ennustetaan olevan muuta EU:ta ripeämpää. BKT:n
ennustetaan kasvavan kuluvana vuonna 1,0 prosenttia
ja 1,2 prosenttia vuonna 2027. Suomen vahvistuvalla talo-
usnäkökulmalla voi olla myönteisiä vaikutuksia myös pää-
omamarkkinoille ja sijoituspalveluiden kysyntään.

Sijoitusmarkkinoilla on tällä hetkellä nähtävissä niin ris-
kejä kuin mahdollisuuksiakin. Yritysten vahva tulokunto
on pitänyt yllä myönteistä tunnelmaa, ja monet osakein-
deksit ovat loppukesästä kirjanneet kaikkien aikojen huip-
pulukemia. Vaikka korot ovat olleet selvässä nousussa,
tukevat yritysten vahvat tulokasvuodotukset osakemark-
kinoiden myönteistä näkökulmaa myös loppuvuonna. Tulos-
ennusteiden merkittävä vahvistuminen kaikilla keskeisillä
markkinoilla on johtanut siihen, että viime aikojen kurs-
sinoususta huolimatta osakemarkkinoiden hinnoittelu
P/E-luvulla mitattuna on nyt edullisempi kuin vuoteen
lähdetessä.

Optimismien rinnalla sijoitusmarkkinoilla nähdään myös
riskejä. Lähi-idän konfliktin ja Hormuzinsalmen sulun
pitkittyminen lisää painetta energian ja raaka-aineiden
hintojen nousulle ja luo uhkakuvia maailmantalouden
kasvunäkymille. Vaikka inflaation ennustetaan normali-
soituvan asteittain vuoden 2027 aikana, odotetaan sekä
Fedin että EKP:n nostavan ohjauksorkojaan kerran tai
kahdesti ensi kesään mennessä. Kiristytvä rahapolitiikka
lisää osakemarkkinoiden korjausliikkeen riskiä erityisesti
korkealle arvostetuissa kasvuyhtiöissä. Tekoälyyn kytkey-

tyissä yhtiöissä on jo kesän aikana nähty voimakkaita
kurssiliikkeitä, mutta toistaiseksi heilunta ei ole levinnyt
laajemmin muille toimialoille.

LIIKETOIMINNAN NÄKYMÄT

United Bankers on viime vuosina osoittanut kykynsä kas-
vattaa liiketoimintaansa niin orgaanisesti kuin yritysosto-
jen kautta – myös poikkeuksellisen epävakaisissa mark-
kinaolosuhteissa. Alkuvuoden aikana konsernissa saa-
tiin päätökseen useita varainhoitoliiketoiminnan kasvua
edistäviä hankkeita. Keväällä toteutuneiden Fourtonin ja
Fondita Rahastoyhtiön hankintojen myötä United Banker-
sin rahastovalikoima laajeni kaikkiaan 12 uudella rahas-
tolla ja rahastopääoma kasvoi yli 450 miljoonalla eurolla.
Uusia asiakkaita saatiin yli 1 500. Järjestelyiden seu-
rauksena United Bankersin osakerahastojen valikoima
kasvoi merkittävästi. Uusi erittäin monipuolinen tuote-
ja palveluvalikoima luo mahdollisuuksia asiakassuhtei-
den syventämiseen kasvaneen asiakaskunnan keskuu-
dessa. Myynnillisten ja salkunhoidollisten synergioiden
odotetaan heijastuvan tuloksetukseen osittain jo kulu-
van vuoden aikana. Loppuvuoden painopisteenä onkin
yrityskauppoihin liittyvien integraatioprojektien valmiiksi
saattaminen.

United Bankersin reaaliomaisuuden ympärille rakentuva
erikoisosaaminen on kärsinyt viime vuosina vaihtoehto-
isten sijoitusten kohtaamasta vastatuulesta. Vaikka mark-
kinaympäristö on pysynyt epälikvidien sijoituskohteiden,
etenkin kiinteistöjen, osalta vaikeana, odotetaan myös
niiden kysyntänäköymien piristyvän vähitellen taloustilan-
teen elyessä ja markkinoiden likviditeetin parantuessa.

Erityisesti yhtiölle keskeisen metsäliiketoiminnan pitkän aikavälin näkymät säilyvät valoisina. Vaikka varainhankinta metsärahoitukseen on ollut tilapäisesti vaikeaa, näyttävät metsäsijoittamisen perusfundamentit nykyisessä epävakaaassa toimintaympäristössä jopa entistä houkuttelevammilta. Kilpailukykyisen ja suhdanteista riippumattoman tuottopotentialinsa lisäksi metsäsijoitusten kiinnostavuutta lisäävät metsiin liittyvät uudet tulonlähteet, joihin kuuluvat esimerkiksi tuuli- ja aurinkovoimaloista saatavat maanvuokratuotot. Suomessa käynnissä oleva datakeskusbuumi vahvistaa puolestaan tuottonäkymiä metsärahoituksen lisäksi myös uusiutuvan energian rahastossa, sillä datakeskukset tarvitsevat sekä maa-alueita että energiaa.

Suomalainen hyvin hoidettu metsä kiinnostaa sijoittajia myös maltillisen riskiprofiilinsa ansiosta. Ilmastomuutoksen seurauksena metsäpalojen sekä myrsky- ja tuholaisvahinkojen uhka on kohonnut etenkin Keski- ja Etelä-Euroopan metsissä. Eurooppaa kuluvana kesänä koetelleet, mittasuhteiltaan valtavat metsäpalot ovat tästä vakava muistutus.

Kansainvälisten sijoittajien keskuudessa United Bankers tunnetaan merkittävänä metsäomaisuudenhoitajana. Suomalainen metsä on herättänyt paljon kiinnostusta vakaan tuottopotentialinsa sekä kestävästä sijoittamisesta tukevien elementtiensä ansiosta. United Bankers jatkaa kansainvälisen myynnin edistämistä ja vahvistaa siihen suunnattuja resurssejaan, sillä vaikka jalansijan saavuttaminen kansainvälisten institutionaalisten sijoittajien parissa vie aikansa, voi toimeksiantojen suuruusluokka olla toteutuessaan huomattava.



United Bankersin pitkän aikavälin taloudellisiin tavoitteisiin kuuluvat hallinnoitavien varojen määrän kasvattaminen yli 10 miljardiin euroon sekä operatiivisen liikevoiton osuuden nostaminen yli 40 prosenttiin liikevaihdosta vuoteen 2028 mennessä. Hallinnoitavissa varoissa alkuvuonna tapahtuneen selvän kasvun odotetaan heijastuvan kannattavuuteen asteittain, kun kasvupanostusten aiheuttamat suurimmat kustannuspaineet hellittävät ja yritysjärjestelyihin liittyvät myynnilliset synergiat alkavat heijastua täysimääräisesti tulokseen.

Kasvustrategiassa alkuvuonna saavutetut merkittävät edistysaskeleet tukevat United Bankersin loppuvuoden ja myös pidemmän aikavälin näkymiä. Hallinnoitavat varat olivat kesäkuun lopussa koonneet yli 5,8 miljardiin euroon. Luku on yli 600 miljoonaa euroa vuodenvaihteen ja lähes miljardi euroa vuodentakaisista korkeampi.

Kasvutoimien aiheuttamat kustannukset painoivat yhtiön kannattavuutta alkuvuoden aikana, kun taas yritysjärjestelyissä siirtyneen varallisuuden ja uusien rahastojen positiivisia vaikutuksia nähdään merkittävässä määrin vasta vuoden jälkimmäisestä puoliskosta lähtien.

United Bankersin liiketoiminnan myönteistä kehitystä tukee hallinnoitavien varojen määrän kasvun lisäksi se, että varojen jakauma on palkkioiden ennustettavuuden kannalta nyt entistäkin vahvempi. Katsauskauden päättyessä hallinnoitavista varoista noin 75 prosenttia oli sijoitettuna joko rahastoihin tai täyden valtakirjan omaisuudenhoitopalveluihin, jotka tuottavat konsernille jatkuvia palkkiotuottoja.

Geopoliittiset riskit pysyivät koholla myös loppuvuonna, mutta talous ja markkinat ovat osoittaneet poikkeuksellista sopeutumiskykyä nykyisen epävakauden keskellä. Markkinakehityksen jatkuminen suotuisana tukisi hallinnoitavien varojen kasvuedellytyksiä ja edistäisi rahastoista ja varainhoitopalveluista saatavien hallinnointipalkkioiden kehitystä.

OHJEISTUS VUODELLE 2026

Yhtiö toistaa 12.2.2026 julkistamansa ohjeistuksen vuodelle 2026 ja arvioi operatiivisen liikevoittonsa asettuvan lähelle tai kasvavan vuoden 2025 tasosta.

OSINGONJAON AIKATAULU

United Bankers Oyj:n varsinaisen yhtiökokouksen 20.3.2026 päätöksen mukaisesti yhtiö maksaa syksyllä osingon toisen erän osana tilikauden 2025 osingonjakoa. Osingon suuruus on 0,58 euroa osakkeelta. Osingonjaon täsmäytyspäivä on 25.9.2026 ja maksupäivä 2.10.2026.

TILINPÄÄTÖSTIEDOTE TILIKAUDELTA 2026

United Bankers -konsernin tilinpäätöstiedote tilikaudelta 2026 julkaistaan arviolta 18.2.2027, ja se on saatavilla yhtiön verkkosivuilla osoitteessa unitedbankers.fi.

LISÄTIETOJA ANTAVAT:

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

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

Viestintä ja sijoittajasuhteet ir@unitedbankers.fi

JAKELU:

Nasdaq Helsinki
Keskeiset tiedotusvälineet
unitedbankers.fi

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 178 työntekijää (FTE) sekä 26 sidonnaisasiamiestä (30.6.2026). United Bankers -konsernin liikevaihto vuonna 2025 oli 57,1 miljoonaa euroa ja operatiivinen liikevoitto 16,7 miljoonaa euroa. Konsernin hallinnoitavat varat ovat noin 5,8 miljardia euroa (30.6.2026). United Bankers Oyj:n osakkeet on listattu Nasdaq Helsinki Oy:n säännellyllä markkinalla. Finanssivalvonta valvoo konsernin yhtiöiden toimintaa. Tutustu tarkemmin United Bankersiin osoitteessa unitedbankers.fi.

Puolivuosikatsauksen taulukko-osio ja liitetiedot

Taulukko-osion luvut ovat tilintarkastamattomia.

SISÄLTÖ

Konsernin tunnusluvut	26
Tunnuslukujen laskentaperiaatteet	28
Konsernin laaja tuloslaskelma	29
Raportoitavat segmentit	30
Konsernin tase	33
Konsernin rahavirtalaskelma	34
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista	35
Konsernin vakavaraisuus	37
Liitetiedot	38
1. Laadintaperiaatteet	38
2. Palkkiotuottojen jaottelu	39
3. Aineettomat hyödykkeet	41
4. Yritysjärjestelyt	43
5. Henkilöstökulut ja henkilökunta	45
6. Velat luottolaitoksille	46
7. Lähipiiritapahtumat	47
8. Konsernirakenne	48



KONSERNIN TUNNUSLUVUT

Tuloslaskelma ja kannattavuus 1 000 euroa	1-6/2026	1-6/2025	1-12/2025
Liikevaihto	30 394	29 125	57 140
Käyttökate	9 178	10 368	19 723
Käyttökate, % liikevaihdosta	30,2 %	35,6 %	34,5 %
Operatiivinen käyttökate	9 563	10 368	19 823
Operatiivinen käyttökate, % liikevaihdosta	31,5 %	35,6 %	34,7 %
Liikevoitto	7 680	8 809	16 640
Liikevoitto, % liikevaihdosta	25,3 %	30,2 %	29,1 %
Operatiivinen liikevoitto	8 066	8 809	16 740
Operatiivinen liikevoitto, % liikevaihdosta	26,5 %	30,2 %	29,3 %
Kauden voitto	5 887	6 999	13 123
Kauden voitto, % liikevaihdosta	19,4 %	24,0 %	23,0 %
Tulos per osake, EUR	0,54	0,63	1,18
Tulos per osake, EUR (laimennusvaikutuksella oikaistu)	0,53	0,62	1,18
Kulu/tuotto -suhde	0,74	0,69	0,70
Oman pääoman tuotto (ROE), %	19,9 %	25,3 %	21,3 %
Koko pääoman tuotto (ROA), %	11,4 %	16,3 %	14,0 %
Keskimääräinen osakkeiden lkm.	10 956 729	10 927 552	10 913 133
Keskimääräinen osakkeiden lkm. (laimennusvaikutuksella oikaistu)	11 187 209	10 970 748	10 961 375



Muut tunnusluvut	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Varojenjako per osake, EUR			1,16**
Oma pääoma per osake, EUR	5,30	5,12	5,64
Päätoskurssi, EUR	21,20	17,05	19,05
Markkina-arvo, 1 000 euroa	237 188	186 920	208 846
Omavaraisuusaste, %	52,6 %	59,3 %	62,6 %
Vakavaraisuusaste, %	18,1 %	35,3 %	36,2 %
Henkilöstömäärä kauden lopussa (FTE)*	178	166	165
Hallinnoitavat varat (kauden lopussa), MEUR	5 818	4 852	5 171
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa (ulkona olevat)	11 119 754	10 917 177	10 886 523
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa (ulkona olevat, laimennusvaikutuksella oikaistu)	11 184 334	10 955 179	10 939 729

*Henkilöstömäärä on ilmoitettu kokopäivätoimisiksi muutettuna

** Yhtiökokouksen 20.3.2026 vahvistama osingonjako tilikaudelta 2025: osinko yhteensä 1,16 euroa osakkeelta (0,58 euroa ja 0,58 euroa).

Operatiivisten tunnuslukujen täsmäytys ja vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät 1 000 euroa	1-6/2026	1-6-2025	1-12/2025
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät			
Yritysjärjestelyihin liittyvät ei-operatiiviset kulut ja lisäkauppahinnat	385	-	100
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	385	-	100
Käyttökate	9 178	10 368	19 723
Operatiivinen käyttökate	9 563	10 368	19 823
Liikevoitto	7 680	8 809	16 640
Operatiivinen liikevoitto	8 066	8 809	16 740

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET

IFRS:n mukaiset tunnusluvut

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

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

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

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



KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

1 000 euroa	1-6/2026	1-6/2025	1-12/2025
Palkkiotuotot	29 900	27 462	54 086
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	-434	665	1 153
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	48	27	87
Korkotuotot	863	968	1 811
Liiketoiminnan muut tuotot	17	3	3
Liiketoiminnan tuotot yhteensä	30 394	29 125	57 140
Palkkiokulut	-2 852	-2 561	-5 096
Korkokulut	-278	-390	-572
Hallintokulut			
Henkilöstökulut	-11 897	-10 860	-22 207
Muut hallintokulut	-5 479	-4 228	-8 409
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-1 498	-1 560	-3 083
Liiketoiminnan muut kulut	-754	-670	-1 075
Arvonalentumistappiot luotoista ja muista saamisista	43	-49	-59
Liikevoitto	7 680	8 809	16 640
Tuloverot	-1 793	-1 810	-3 516
Kauden voitto	5 887	6 999	13 123
Kauden laajan tuloksen jakautuminen	5 887	6 999	13 123
Emoyrityksen omistajille	5 882	6 832	12 931
Määräysvallattomien osuuksien omistajille	5	166	193

RAPORTOITAVAT SEGMENTIT

1.1.–30.6.2026 1 000 euroa	Varainhoito	Pääomamarkkinapalvelut	Muut	Konserni yhteensä
Tuotot				
Palkkiotuotot	29 336	565	-	29 900
Korkotuotot	843	16	4	863
Toisilta segmenteiltä	-	-	-	-
Arvopaperi- ja valuuttatoiminnan nettotuotot	-46	-	-388	-434
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	5	-0	42	48
Liiketoiminnan muut tuotot	15	-	2	17
Liikevaihto	30 153	580	-339	30 394
Palkkiokulut	-2 837	-15	-	-2 852
Korkokulut	-179	-	-99	-278
Toisille segmenteille	-	-	-	-
Yhteensä	-3 016	-15	-99	-3 130
Nettoliikevaihto	27 137	566	-438	27 264
Hallintokulut				
Henkilöstökulut	-10 715	-384	-798	-11 897
Muut hallintokulut	-4 682	-260	-537	-5 479
Arvonalentumiset muista saamisista	-	-	43	43
Liiketoiminnan muut kulut	-723	-10	-21	-754
Kulut yhteensä	-16 120	-653	-1 313	-18 086
Käyttökate	11 017	-88	-1 751	9 178



1.1.–30.6.2025 1 000 euroa	Varainhoito	Pääomamarkkinapalvelut	Muut	Konserni yhteensä
Tuotot				
Palkkiotuotot	26 812	650	-	27 462
Korkotuotot	941	21	5	968
Toisilta segmenteiltä	-	-	-	-
Arvopaperi- ja valuuttatoiminnan nettotuotot	84	-0	582	665
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	2	-	25	27
Liiketoiminnan muut tuotot	3	-0	-	3
Liikevaihto	27 842	671	612	29 125
Palkkiokulut	-2 546	-14	-	-2 561
Korkokulut	-353	-0	-37	-390
Toisille segmenteille	-	-	-	-
Yhteensä	-2 899	-14	-37	-2 951
Nettoliikevaihto	24 943	657	575	26 175
Hallintokulut				
Henkilöstökulut*	-9 895	-364	-601	-10 860
Muut hallintokulut	-3 892	-168	-168	-4 228
Arvonalentumiset muista saamisista	-	-	-49	-49
Liiketoiminnan muut kulut	-641	-10	-20	-670
Kulut yhteensä*	-14 428	-541	-838	-15 807
Käyttökate*	10 516	116	-263	10 368

*Vertailukauden lukuja on oikaistu. Hallituspalkkioiden kirjauksen muutos vaikutti henkilöstökulujen jakoon segmenttien välillä.



1.1.-31.12.2025 1 000 euroa	Varainhoito	Pääomamarkkinapalvelut	Muut	Konserni yhteensä
Tuotot				
Palkkiotuotot	52 719	1 367	-	54 086
Korkotuotot	1 765	37	8	1 811
Toisilta segmenteiltä	-	-	12	12
Arvopaperi- ja valuuttatoiminnan nettotuotot	70	-0	1 084	1 153
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	5	-	82	87
Liiketoiminnan muut tuotot	1	2	0	3
Liikevaihto	54 560	1 406	1 185	57 151
Palkkiokulut	-5 081	-14	-	-5 096
Korkokulut	-504	-0	-68	-572
Toisille segmenteille	-	-12	-	-12
Yhteensä	-5 585	-26	-68	-5 679
Nettoliikevaihto	48 975	1 380	1 118	51 472
Hallintokulut				
Henkilöstökulut*	-20 063	-869	-1 275	-22 207
Muut hallintokulut	-7 654	-371	-383	-8 409
Arvonalentumiset muista saamisista	-6	-	-52	-59
Liiketoiminnan muut kulut	-1 022	-14	-39	-1 075
Kulut yhteensä*	-28 745	-1 254	-1 750	-31 750
Käyttökate*	20 229	126	-632	19 723

*Vertailukauden lukuja on oikaistu. Hallituspalkkioiden kirjauksen muutos vaikutti henkilöstökulujen jakoon segmenttien välillä.

KONSERNIN TASE

1 000 euroa	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Varat			
Käteiset varat	0	0	0
Saamiset luottolaitoksilta	10 644	8 011	6 365
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	2	2	2
Saamistodistukset	1 574	1 386	1 354
Osakkeet ja osuudet	18 055	23 077	22 300
Liikearvo	26 811	15 593	15 593
Muut aineettomat hyödykkeet	9 422	6 115	5 346
Aineelliset hyödykkeet	3 374	1 622	3 744
Muut varat	39 868	36 707	42 062
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	2 753	2 202	1 806
Laskennalliset verosaamiset	3	11	12
Varat yhteensä	112 507	94 728	98 586
Oma pääoma ja velat			
Velat			
Velat luottolaitoksille	11 622	-	-
Muut velat	23 293	22 479	25 035
Siirtovelat ja saadut ennakot	15 135	13 922	9 529
Laskennalliset verovelat	3 261	2 107	2 316
Velat yhteensä	53 310	38 508	36 880
Oma pääoma			
Osakepääoma	5 464	5 464	5 464
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	24 615	20 392	20 392
Kertyneet voittovarot	28 832	30 057	35 519
Määräysvallattomien omistajien osuus	286	307	330
Oma pääoma yhteensä	59 196	56 220	61 705
Oma pääoma ja velat yhteensä	112 507	94 728	98 586

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

1 000 euroa	1.1.-30.6.2026	1.1.-30.6.2025	1.1.-31.12.2025
Liiketoiminnan rahavirrat			
Myynnistä saadut maksut	26 335	26 005	50 248
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	17	3	3
Maksut liiketoiminnan kuluista	-21 533	-20 770	-37 513
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	4 819	5 238	12 738
Maksetut korot	-239	-377	-546
Saadut korot liiketoiminnasta	863	968	1 827
Maksetut välittömät verot	-1 118	-4 610	-6 712
Liiketoiminnan nettorahavirta (A)	4 325	1 219	7 307
Investointien rahavirrat			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-527	-657	-986
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	0	0	0
Ostetut ja myydyt tytäryhtiöosakkeet	-11 888	-	-358
Saadut osingot investoinneista	48	27	87
Rahoitusvarojen ostot ja myynnit	5 144	1 102	877
Investointien nettorahavirta (B)	-7 223	472	-380
Rahoituksen rahavirta			
Omien osakkeiden hankinta	-77	-491	-1 044
Osakeannista saadut maksut	1	-	110
Lainojen nostot	11 622	-	-
Vuokrasopimusvelkojen lyhennykset	-333	-329	-657
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille	-49	-177	-292
Maksetut osingot ja pääomanpalautukset emoyhtiön omistajille	-6 321	-6 015	-12 010
Rahoituksen nettorahavirta (C)	4 842	-7 011	-13 892
Liiketoiminnan, investointien ja rahoituksen nettorahavirrat (A+B+C)	1 944	-5 320	-6 965
Rahavarojen muutos	1 944	-5 320	-6 965
Rahavarat 1.1.	6 366	13 330	13 330
Yritysostoissa siirtyneet rahavarat	2 335	-	-
Odotettavissa olevien luottotappioiden vaikutus	-0	0	1
Rahavarat 30.6./31.12.	10 644	8 011	6 366

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

1 000 euroa	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittovarajat	Yhteensä	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2026	5 464	20 392	35 519	61 375	330	61 705
Laaja tulos						
Tilikauden voitto	-	-	5 882	5 882	5	5 887
Kauden laaja tulos yhteensä	-	-	5 882	5 882	5	5 887
Liiketoimet omistajien kanssa						
Osingonjako ja pääomanpalautus	-	-	-12 641	-12 641	-49	-12 690
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-77	-77	-	-77
Osakeanti yritysjärjestelyihin liittyen	-	4 223	32	4 255	-	4 255
Osakeanti henkilöstö ja sidonnaisasiamiehet	-	-	114	114	-	114
Muut muutokset	-	-	8	8	-	8
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinta	-	-	-184	-184	-0	-184
Johdon kannustinjärjestelmä	-	-	179	179	-	179
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä	-	4 223	-12 569	-8 346	-50	-8 396
Oma pääoma 30.6.2026	5 464	24 615	28 832	58 911	286	59 196

1 000 euroa	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittovarajat	Yhteensä	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2025	5 464	20 392	35 327	61 183	318	61 500
Laaja tulos						
Tilikauden voitto	-	-	6 832	6 832	166	6 999
Kauden laaja tulos yhteensä	-	-	6 832	6 832	166	6 999
Liiketoimet omistajien kanssa						
Osingonjako ja pääomanpalautus	-	-	-12 029	-12 029	-177	-12 206
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-491	-491	-	-491
Osakeanti yritysjärjestelyihin liittyen	-	-	-	-	-	-
Osakeanti henkilöstö ja sidonnaisasiamiehet	-	-	123	123	-	123
Muut muutokset	-	-	177	177	-	177
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinta	-	-	-	-	-	-
Johdon kannustinjärjestelmä	-	-	118	118	-	118
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä	-	-	-12 102	-12 102	-177	-12 279
Oma pääoma 30.6.2025	5 464	20 392	30 057	55 913	307	56 220



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

KONSERNIN VAKAVARAISUUS

Sijoituspalveluyritysten vakavaraisuuskehikko (IFD/IFR) soveltuu konsernin toimiluvallisiin sijoituspalveluirtyksiin sekä emoyhtiöön United Bankers Oy:hin omistusyhteisönä.

Sääntelyn mukaisesti sijoituspalveluyrityksen pääomavaade määräytyy joko ehdottoman vähimmäispääoman, kiinteiden yleiskustannusten tai niin sanottujen k-tekijöiden perusteella. K-tekijöiden perusteella laskettuun pääomavaateeseen vaikuttavat muun muassa hallinnoitava varallisuus ja asiakasvarat sekä tehdyt toimeksiannot ja kaupankäynti omaan lukuun. Sijoituspalveluyrityksen pääomavaade on suurin näistä kolmesta vaateesta. United Bankers -konsernin pääomavaade lasketaan neljännesvuosittain ja 30.6.2026 tehdyn laskelman perusteella konsernin pääomavaade määräytyi kiinteiden yleiskustannusten perusteella.

1 000 euroa	IFR 30.6.2026	IFR 30.6.2025	IFR 31.12.2025
Oma pääoma	59 196	56 220	61 705
Ydinpääoma ennen vähennyksiä	59 196	56 220	61 705
Vähennykset ydinpääomasta			
Aineettomat hyödykkeet	36 233	21 708	20 939
Tilikauden vahvistamaton voitto	5 882	6 832	12 931
Muut vähennykset	2 254	1 003	474
Vähennykset ydinpääomasta yhteensä	44 369	29 544	34 344
Ydinpääoma (CET1)	14 827	26 677	27 361
Ensisijainen lisäpääoma (AT1)	-	-	-
Ensisijainen pääoma (T1 = CET1 + AT1)	14 827	26 677	27 361
Toissijainen pääoma (T2)	-	-	-
Omat varat yhteensä (TC = T1 + T2)	14 827	26 677	27 361
IFR Omien varojen vaade			
Ehdoton vähimmäisvaade	750	750	750
Kiinteiden yleiskustannusten vaade	6 543	6 042	6 042
K-tekijöiden vaade	3 092	3 778	3 647
Kokonaisvaade (rajoittavin)	6 543	6 042	6 042
Ydinpääoma (CET1) suhteessa omien varojen vaateeseen (%)	226,6%	441,5%	452,8 %
Ensisijainen pääoma (T1) suhteessa omien varojen vaateeseen (%)	226,6%	441,5%	452,8 %
Omat varat yhteensä (TC) suhteessa omien varojen vaateeseen (%)	226,6%	441,5%	452,8 %
Riskipainotetut erät yhteensä	81 790	75 528	75 528
Ydinpääoma (CET1) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	18,1%	35,3%	36,2 %
Ensisijainen pääoma (T1) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	18,1%	35,3%	36,2 %
Omat varat yhteensä (TC) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	18,1%	35,3%	36,2 %

Liitetiedot

1. LAADINTAPERIAATTEET

Puolivuosikatsaus on laadittu IAS 34-standardin (Osavuositarkastukset) mukaisesti, siten kuin EU on sen hyväksynyt. Puolivuosikatsaus ei pidä sisällään kaikkia vuosittaisessa tilinpäätöksessä olevia taulukoita liiketoiminnasta. Tämän johdosta tätä tiedotetta tulisi lukea yhdessä yhtiön 31.12.2025 päättyneen tilikauden tilinpäätöksen kanssa. Käytetyt laatomisperiaatteet ovat yhteneväisiä vuoden 2025 tilinpäätöksen ja vertailukauden raportointihetken laatomisperiaatteiden kanssa.

Tulevilla tilikausilla sovellettavaksi tulevat uudet ja muutetut standardit sekä tulkinnat

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

Puolivuosikatsauksen luvut ovat tilintarkastamattomia.

2. PALKKIOTUOTTOJEN JAOTTELU

Johdon harkinnanvaraiset erät

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

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

Kokonaisuudessaan kommandiittiyhtiömuotoisista metsärahastoista tuloutui 1.1.-30.6.2026 noin 0,2 miljoonaa euroa tuottosidonnaisia palkkioita (1.1.-30.6.2025 noin 1,7 miljoonaa euroa). Konsernin muissa saamisissa edellä mainittuja tuottosidonnaisia palkkioita on jaksotettuna 30.6.2026 noin 11,0 miljoonaa euroa (31.12.2025 noin 10,7 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:

1.1.-30.6.2026 1 000 euroa	Varainhoito	Pääomamarkkinapalvelut	Yhteensä
Rahastot			
Hallinnointipalkkiot	14 159	-	14 159
Tuottopalkkiot	6 595	-	6 595
Merkintä- ja lunastuspalkkiot	735	-	735
OmaisuuDENHOITO	4 864	-	4 864
Strukturoidut sijoitukset	2 983	-	2 983
Pääomamarkkinapalvelut	-	565	565
Palkkiotuotot yhteensä	29 336	565	29 900
1.1.-30.6.2025 1 000 euroa	Varainhoito	Pääomamarkkinapalvelut	Yhteensä
Rahastot			
Hallinnointipalkkiot	13 600	-	13 600
Tuottopalkkiot	6 764	-	6 764
Merkintä- ja lunastuspalkkiot	898	-	898
OmaisuuDENHOITO	3 612	-	3 612
Strukturoidut sijoitukset	1 940	-	1 940
Pääomamarkkinapalvelut	-	650	650
Palkkiotuotot yhteensä	26 812	650	27 462
1.1.-31.12.2025 1 000 euroa	Varainhoito	Pääomamarkkinapalvelut	Yhteensä
Rahastot			
Hallinnointipalkkiot	27 480	-	27 480
Tuottopalkkiot	12 736	-	12 736
Merkintä- ja lunastuspalkkiot	1 620	-	1 620
OmaisuuDENHOITO	7 379	-	7 379
Strukturoidut sijoitukset	3 504	-	3 504
Pääomamarkkinapalvelut	-	1 367	1 367
Palkkiotuotot yhteensä	52 719	1 367	54 086

Palkkiotuottojen jakauma

1 000 euroa	1.1.-30.6.2026	%	1.1.-30.6.2025	%	1.1.-31.12.2025	%
Yhtenä ajankohtana tuloutettavat	5 728	19,2 %	4 976	18,1 %	9 300	17,2 %
Ajan kuluessa tuloutettavat	24 172	80,8 %	22 487	81,9 %	44 786	82,8 %
Yhteensä	29 900	100,0 %	27 462	100,0 %	54 086	100 %

Palkkiokulut

Alla olevassa taulukossa kuvataan konsernin palkkiokulujen jakaamaa:

1 000 euroa	1.1.-30.6.2026	1.1.-30.6.2025	1.1.-31.12.2025
Palkkiokulut			
Palkkiot asiamiehille	-2 090	-1 914	-3 918
Palkkiot muille jakelijoille	-296	-239	-385
Muut palkkiokulut	-466	-408	-792
Yhteensä	-2 852	-2 561	-5 096

3. AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

Asiakassuhteet

1 000 euroa	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Hankintameno			
Alkusaldo 1.1.	4 009	4 009	4 009
Lisäykset	4 683	-	-
Vähennykset	-	-	-
Loppusaldo 30.6. / 31.12.	8 692	4 009	4 009
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
Alkusaldo 1.1.	-3 243	-2 881	-2 881
Kauden poistot	-198	-181	-362
Loppusaldo 30.6. / 31.12.	-3 441	-3 062	-3 243
Kirjanpitoarvo 1.1.	766	1 128	1 128
Kirjanpitoarvo 30.6. / 31.12.	5 251	947	766

Asiakassuhteet ovat muodostuneet Suomen Pankkiiriliikkeen, KJK Capitalin, Fourtonin ja Fondita Rahastoyhtiön varainhoitoliiketoiminnan hankintojen yhteydessä. Katsauskauden hankintoja koskevat tiedot on esitetty liitetiedossa 4. Yritysjärjestelyt. Muut aineettomat hyödykkeet ovat suurelta osin IT-järjestelmiin liittyviä hankintoja.

Muut aineettomat hyödykkeet

1 000 euroa	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Hankintameno			
Alkusaldo 1.1.	13 149	12 170	12 170
Lisäykset	469	657	979
Vähennykset	-	-	-
Loppusaldo 30.6. / 31.12.	13 618	12 828	13 149
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
Alkusaldo 1.1.	-8 568	-6 719	-6 719
Kauden poistot	-879	-941	-1 849
Loppusaldo 30.6. / 31.12.	-9 447	-7 659	-8 568
Kirjanpitoarvo 1.1.	4 581	5 451	5 451
Kirjanpitoarvo 30.6. / 31.12.	4 171	5 168	4 581

Muut aineettomat hyödykkeet yhteensä

1 000 euroa	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Hankintameno			
Alkusaldo 1.1.	17 158	16 179	16 179
Lisäykset	5 152	657	979
Vähennykset	-	-	-
Loppusaldo 30.6. / 31.12.	22 310	16 836	17 158
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
Alkusaldo 1.1.	-11 811	-9 599	-9 599
Kauden poistot	-1 077	-1 122	-2 212
Loppusaldo 30.6. / 31.12.	-12 888	-10 721	-11 811
Kirjanpitoarvo 1.1.	5 346	6 579	6 579
Kirjanpitoarvo 30.6. / 31.12.	9 422	6 115	5 346

Liikearvo

1 000 euroa	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Hankintameno			
Alkusaldo 1.1.	15 593	15 593	15 593
Lisäykset	11 218	-	-
Vähennykset	-	-	-
Loppusaldo 30.6. / 31.12.	26 811	15 593	15 593
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset			
Alkusaldo 1.1.	-	-	-
Kauden poistot	-	-	-
Loppusaldo 30.6. / 31.12.	-	-	-
Kirjanpitoarvo 1.1.	15 593	15 593	15 593
Kirjanpitoarvo 30.6. / 31.12.	26 811	15 593	15 593

Arvonalentumistestaus tehdään vuosittain vuoden toisella puoliskolla. Jokaisena raportointihetkenä kuitenkin arvioidaan, onko arvonalentumista viitteitä. 30.6.2026 tehdyn arvion mukaan segmentteihin kohdistuvia viitteitä arvonalentumisesta ei ole ja erillistä arvonalentumistestausta ei ole tehty 30.6.2026 tilanteesta. Viimeisin arvonalentumistestaus on tehty tilanteesta 31.12.2025.

Liikearvon jakautuminen segmenteille

1 000 euroa	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Varainhoito	26 311	15 093	15 093
Pääomamarkkinapalvelut	500	500	500
Yhteensä	26 811	15 593	15 593

4. YRITYSJÄRJESTELYT

4.1. Fourton Oy

Kuvaus hankinnasta

Konserni hankki Fourton Oy:n koko osakekannan 23.4.2026.

Fourton on suomalainen vuonna 2003 perustettu rahastoyhtiö, jolla on neljä aktiivisesti hoidettua osakerahastoa. Fourtonin erikoisosaaminen keskittyy etenkin Aasian markkinoihin sekä Keski- ja Etelä-Euroopan pieniin ja keskisuuriin yrityksiin. Järjestelyn tavoitteena oli tukea United Bankersin kasvustrategiaa muun muassa rahastovalikoiman ja asiantuntemuksen laajentumisen, uusien asiakkuuksien sekä hallinnollisten synergioiden kautta.

Fourtonin osakkeiden kauppahinta, noin 4,2 miljoonaa euroa, maksettiin United Bankersin osakkeiden suunnatulla annilla sekä 1,1 miljoonan euron käteisvastikkeella 23.4.2026. Osakkeen merkintähinta maksettiin apporttina hintaan noin 18,54 euroa osakkeelta ja se määräytyi yrityskaupassa sovituihin ehdoin, United Bankersin osakkeen ajanjaksolla 1.1.–22.4.2026 kaupankäyntimäärillä painotetun keski-kurssin perusteella. Vastikkeena annettujen United Bankersin uusien osakkeiden kokonaismäärä oli 163 523 kappaletta.

Hankintaan sisältyi myös ehdollinen vastike, enintään 1,8 miljoonan euron lisäkauppahinta, jonka perusteena oli hankitun yhtiön hallinnoitavien varojen määrän kehitys kolmen vuoden tarkastelujaksolla sekä työssäoloehto. Lisäkauppahinnan arvoksi on arvioitu 0,8 miljoonaa euroa 30.6.2026. Koska lisäkauppahinta menetetään työsuhteen päättyessä, lisäkauppahinta on tulkittu korvaukseksi työpanoksesta. Kyseinen määrä kirjataan henkilöstökuluksi sinä ajanjaksona, jona se ansaitaan. Lisäkauppahinnasta on kirjattu katsauskaudelle henkilöstökuluksi 45 tuhatta euroa. Hankintaan liittyvät menot (varainsiirtoverot sekä asiantuntijapalkkiot) yhteensä 63 tuhatta euroa sisältyvät laajan tuloslaskelman erään muut hallintokulut.

Yksilöitävissä olevat hankitut varat ja vastattaviksi otetut velat

Taulukossa on esitetty hankittujen varojen ja vastattavaksi otettujen velkojen kirjatut määrät hankinta-ajankohtana:

1 000 euroa	Käyvät arvot
Varat	
Saamiset luottolaitoksilta	392
Osakkeet ja osuudet	27
Aineettomat hyödykkeet	
Asiakassuhteet	1 008
Aineelliset hyödykkeet	1
Muut varat	90
Siirtosaamiset ja ennakot	10
Varat yhteensä	1 528
Velat ja oma pääoma	
Muut velat	50
Siirtovelat ja saadut ennakot	113
Laskennalliset verovelat	202
Oma pääoma	1 163
Velat ja oma pääoma yhteensä	1 528

Fourton Oy:n hallinnoitavat varat 30.6.2026 olivat noin 128,9 miljoonaa euroa.

Liikearvosta erillisenä tunnistettiin asiakassopimuksia niiden tuleviin rahavirtoihin perustuen 1,0 miljoonan euron arvosta. Hankintaan sisältyvä ehdollinen vastike on tulkittu korvaukseksi työpanoksesta, joka on kirjataan henkilöstökuluksi ansaintajakson aikana. Ehdollisen vastikkeen kokonaisarvoksi ansaintajakson aikana on arvioitu 0,8 miljoonaa euroa.

Hankinnasta syntynyt liikearvo

1 000 euroa	
Luovutettu vastike	4 176
Hankitun kohteen yksilöitävissä olevat nettovarot	1 163
Liikearvo	3 013

Hankinnasta syntynyt liikearvo perustuu odotettavissa oleviin synergiahyötyihin, kuten rahastovalikoiman ja asiantuntemuksen laajentumiseen. Liikearvo kohdistettiin konsernin Varainhoito -segmentille. Kirjattu liikearvo ei ole vähennyskelpoinen verotuksessa. Aineettomia hyödykkeitä koskevat tiedot on esitetty Liitetiedossa 3. Aineettomat hyödykkeet.

Hankinta konsernituloslaskelmassa

Taulukossa on esitetty laajaan konsernituloslaskelmaan sisältyvä hankinnan hankinta-ajankohdan jälkeinen liikevaihto ja kauden tulos.

1 000 euroa	1.5.-30.6.2026
Liikevaihto	222
Kauden tulos	46

4.2. Fondita Rahastoyhtiö Oy

Kuvaus hankinnasta

Konserni hankki Fondita Rahastoyhtiö Oy:n koko osakekannan 26.6.2026.

Fondita Rahastoyhtiö Oy on itsenäinen suomalainen rahastoyhtiö, jolla on lähes 30 vuoden toimintahistoria. Fonditalla on kahdeksan rahastoa. Rahastojen salkunhoito perustuu aktiiviseen osakevalintaan, pitkäjänteiseen omistajuuteen ja vastuullisuuteen. Fonditan hankinta edisti United Bankersin liiketoiminnan laajentumista ja hallinnoitavien varojen kasvumahdollisuuksia uusien rahastojen ja asiakaskunnan kautta.

Fonditan osakkeiden kauppahinta, noin 11,7 miljoonaa euroa, maksettiin United Bankersin osakkeiden suunnatulla annilla sekä 10,5 miljoonan euron käteisvastikkeella 26.6.2026. Osakkeen merkintähinta maksettiin apporttina hintaan noin 19,37 euroa osakkeelta ja se määräytyi yrityskaupassa sovituihin ehtoihin, United Bankersin osakkeen ajanjaksolla 24.3.–22.6.2026 kaupankäyntimäärillä painotetun keski-kurssin perusteella. Vastikkeena annettujen United Bankersin uusien osakkeiden kokonaismäärä oli 61 539 kappaletta.

Hankintaan sisältyi myös ehdollinen vastike, enintään 3,0 miljoonan euron lisäkauppahinta, jonka perusteena oli hankitun yhtiön hallinnoitavien varojen määrän kehitys kahden vuoden tarkastelujaksolla. Osaan lisäkauppahinnasta kohdistuu myös työssäoloehto. Lisäkauppahinnan kokonaisarvoksi on arvioitu 1,6 miljoonaa euroa 30.6.2026, josta 0,3 miljoonaa euroa on tulkittu korvaukseksi työsuhteesta. Lisäkauppahintavelka 1,3 miljoonaa euroa on kirjattu ehdolliseksi velaksi. Se osuus lisäkauppahinnasta, joka menetetään työsuhteen päätyessä, on tulkittu korvaukseksi työpanoksesta. Kyseinen määrä kirjataan henkilöstökuluksi sinä ajanjaksona, jona se ansaitaan. Lisäkauppahinnasta ei ole kirjattu henkilöstökuluja katsauskaudelle. Hankintaan liittyvät menot (varainsiirtoverot sekä asiantuntijapalkkiot) yhteensä 275 tuhatta euroa sisältyvät laajan tuloslaskelman erään muuten hallintokulut.

Yksilöitävissä olevat hankitut varat ja vastattaviksi otetut velat

Taulukossa on esitetty hankittujen varojen ja vastattavaksi otettujen velkojen kirjatut määrät hankinta-ajankohtana:

1 000 euroa	Käyvät arvot
Varat	
Saamiset luottolaitoksilta	1 942
Aineettomat hyödykkeet	
Asiakassuhteet	3 675
Aineelliset hyödykkeet	34
Muut varat	653
Siirtosaamiset ja ennakot	119
Varat yhteensä	6 422
Velat ja oma pääoma	
Muut velat	1 918
Siirtovelat ja saadut ennakot	286
Laskennalliset verovelat	735
Oma pääoma	3 483
Velat ja oma pääoma yhteensä	6 422

Fonditan hallinnoitavat varat 30.6.2026 olivat noin 324,0 miljoonaa euroa.

Liikearvosta erillisenä tunnistettiin asiakassopimuksia niiden tuleviin rahavirtoihin perustuen 3,7 miljoonan euron arvosta. Hankintaan sisältyvästä lisäkauppahinnasta on kirjattu ehdollinen velka 1,3 miljoonaa euroa. Lisäksi 0,3 miljoonan euron osuus lisäkauppahinnasta on tulkittu korvaukseksi työpanoksesta, joka kirjataan henkilöstökuluksi ansaintajakson aikana.

Hankinnasta syntynyt liikearvo

1 000 euroa	
Luovutettu vastike	11 688
Hankitun kohteen yksilöitävissä olevat nettovarat	3 483
Liikearvo	8 205

Hankinnasta syntynyt liikearvo perustuu odotettavissa oleviin synergiahyötyihin, kuten liiketoiminnan laajentumiseen ja hallinnoitavien varojen kasvumahdollisuuksiin uusien rahastojen ja asiakaskunnan kautta. Liikearvo kohdistettiin konsernin Varainhoito -segmentille. Kirjattu liikearvo ei ole vähennyskelpoinen verotuksessa. Aineettomia hyödykkeitä koskevat tiedot on esitetty Liitetiedossa 3. Aineettomia hyödykkeitä.

Hankinta konsernituloslaskelmassa

Taulukossa on esitetty laajaan konsernituloslaskelmaan sisältyvä hankinnan hankinta-ajankohdan jälkeinen liikevaihto ja kauden tulos.

1 000 euroa	26.6.-30.6.2026
Liikevaihto	-
Kauden tulos	-

4.3. Muut hankinnat

Tytäritys UB Omaisuudenhoito Oy hankki katsauskaudella osakkeita UB Finnish Property Oy:n vähemmistöomistajilta, jonka kautta konsernin omistusosuus yhtiöstä kasvoi. Koska konsernilla on jo aiemmin ollut määräysvalta yhtiössä, lisäosuuden hankinta on käsitelty oman pääoman sisäisenä järjestelyinä.

5. HENKILÖSTÖKULUT JA HENKILÖKUNTA

Henkilöstökulut

1 000 euroa	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Palkat ja palkkiot	-9 924	-9 048	-18 520
Henkilösivukulut			
Eläkekulut (maksupohjaiset järjestelyt)	-1 554	-1 453	-3 006
Muut henkilösivukulut	-419	-360	-681
Yhteensä	-11 897	-10 860	-22 207

Henkilökunnan lukumäärä

Henkilökunnan lukumäärät on esitetty kokopäivätoimisiksi muutettuina (FTE)

	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin kaudella (FTE)	168	163	164
Henkilökunnan lukumäärä kauden lopussa (FTE)	178	166	165
Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin kauden aikana			
Vakinainen kokoaikainen henkilöstö	153	149	150
Vakinainen osa-aikainen henkilöstö	5	4	4
Määräaikainen henkilöstö	10	10	10
Yhteensä	168	163	164

Osakeperusteiset palkitsemisjärjestelyt

Osakeperusteiset maksut

Avainhenkilöiden osakepalkkiojärjestelmä

United Bankers Oyj on vuonna 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 katsauskaudella voimassa kolme kolmen vuoden ansaintajaksoa, kalenterivuodet 2024–2026, 2025–2027 ja 2026–2028. Yhtiön hallitus päättää järjestelmän ansaintakriteerit ja asetettavat tavoitteet ansaintajakson alussa. Järjestelmän perusteella maksettavat osakepalkkiot perustuvat hallituksen asettamien konsernin laadullisten ja taloudellisten tavoitteiden sekä kullekin avainhenkilölle asetettujen yksilötason tavoitteiden saavuttamiseen. Järjestelmän piiriin kuuluu seitsemän yhtiön avainhenkilöä. Mahdollinen palkkio kultakin ansaintajaksolta maksetaan ansaintajakson päättyttyä. Palkkion suuruus on sidottu osakemäärään ja sen arvo määräytyy Yhtiön osakekurssin perusteella. Osakepalkkiojärjestelmän mukainen palkkio maksetaan osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana.

United Bankers Oyj on luovuttanut maaliskuussa 2026 johdon osakepohjaisen kannustinjärjestelmän perusteella 11 924 kappaletta omia osakkeitaan ohjelmaan kuuluville avainhenkilöille. Osakepohjaisen kannustinjärjestelmän perusteella rahana palkkioita on maksettu avainhenkilöille 1,07 miljoonaa euroa.

Henkilöstön ja sidonnaisasiamiesten osakepalkkiojärjestelmä

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

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

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

Henkilöstön ja sidonnaisasiamiesten lisäosakepalkkiojärjestelmistä on kirjattu noin 216 tuhatta euroa kuluja puolivuotiskaudelle (1.1.–30.6.2025 209 tuhatta euroa).

6. VELAT LUOTTOLAITOKSILLE

1 000 euroa	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Lainat rahoituslaitoksilta			
Vaadittaessa maksettavat	1 622	-	-
Muut kuin vaadittaessa maksettavat	10 000	-	-
Yhteensä	11 622	-	-

Konsernilla on 30.6.2026 10,0 miljoonan euron rahoituslaitoslaina yritysjärjestelyiden toteuttamisesta. Lainan vuotuinen korko on sidottu kuuden kuukauden euriborkorkoon lisättynä marginaalilla. Lainan takaisinmaksupäivä on 30.6.2031. Lainasta 5,0 miljoonaa euroa on takasalyhenteistä ja 5,0 miljoonaa euroa erääntyy takaisinmaksupäivänä. Lainan vakuutena on emoyhtiön omia sijoituksia.

United Bankers -konsernilla on lisäksi käytettävissään 7 miljoonan euron luottolimiitti, josta 30.6.2026 oli nostettu noin 1,6 miljoonaa euroa.

7. LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

Alempana esitettyjä tietoja tulisi lukea yhdessä tilinpäätöksessä 2025 annettujen tarkempien tietojen kanssa. Hallituksen, Toimitusjohtajan tai Yhtiön johdon palkkauksessa, palkkiojärjestelmissä tai henkilöstönnän osalta ei ole puolivuotiskauden aikana tapahtunut olennaisia muutoksia eikä lähipiirin kanssa ole ollut merkittäviä tai poikkeavia liiketoimia. United Bankers Oyj on luovuttanut maaliskuussa 2026 osana Yhtiön johdon osakepohjaista kannustinjärjestelmää 11 924 kappaletta omia osakkeitaan ohjelmaan kuuluville avainhenkilöille.

Konserniyhtiön lähipiiriin kuuluvan henkilön määräysvalta-yhtiö Quantum Capital Oy on solminut sidonnaisasiamies- ja vakuutusasiamies-sopimukset konserniin kuuluvan konserniyhtiön kanssa. Konserniyhtiö palauttaa asiamiehille sijoitustuotteiden jakeluun liittyviä palkkiotuotoja.

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

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

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

Liiketoimet lähipiirin kanssa 1 000 euroa	1.1.-30.6.2026	1.1.-30.6.2025	1.1.-31.12.2025
Sidonnaisasiamiespalkkiot	112	117	224
Konsulttipalkkiot	81	47	113
Muut liiketoimet	-	6	80
Myönnettyt lainat	-	-	-
Yhteensä	193	170	417
joista konsernin hallinnoimien rahastojen kanssa toteutettuja	-	-	92

Sitoumukset lähipiirille

1 000 euroa	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Toissijaiset pankkitakaukset	550	550	550
Yhteensä	550	550	550

8. KONSERNIRAKENNE

30.6.2026 United Bankers -konserniin kuuluivat seuraavat yhtiöt:

Emoyhtiö	Kotipaikka	
United Bankers Oyj	Helsinki	
Tytärtyhtiöt (suorat ja välilliset)	Omistus	Kotipaikka
UB Corporate Finance Oy	100 %	Helsinki
UB Omaisuudenhoito Oy*	100 %	Helsinki
UB Rahastoyhtiö Oy	100 %	Helsinki
UB Nordic Forest Management Oy	100 %	Helsinki
UB Yritysrahoitus Oy	90 %	Helsinki
UB Rahoitus Oy	100 %	Helsinki
UB Meklarit Oy	100 %	Helsinki
UB Finnish Property Oy	89 %	Helsinki
UB Clean Energy Oy	79 %	Helsinki
UB Nordic Forest Fund III Management Oy	100 %	Helsinki
UB Nordic Forest Fund IV Management Oy	100 %	Helsinki
UB Forest & Fibre Advisory Oy	70 %	Helsinki
UB Forest & Fibre Management Oy	70 %	Helsinki
UB Asuntorahasto Management Oy	100 %	Helsinki
Northbridge Investment Office Group Oy	66 %	Helsinki
NorthBridge Investment Office Sweden AB	66 %	Tukholma
Northbridge Investment Office GP (Luxembourg) Sarl	66 %	Luxemburg
UB Alpha Partners Oy	80 %	Helsinki
Fourton Oy	100 %	Helsinki
Fondita Rahastoyhtiö Oy	100 %	Helsinki

* UB Omaisuudenhoito Oy:llä on sivuliike Ruotsissa.

