



**United Bankers Oyj**  
**Puolivuosikatsaus**  
**1.1.–30.6.2020**



## United Bankers Oyj:n puolivuosisikatsaus 1.1.–30.6.2020:

# Reaaliomaisuussijoitukset tukivat kasvua vaikeassa markkinaympäristössä

Tiedotteen luvut ovat tilintarkastamattomia.

### Tammi-kesäkuu 2020 lyhyesti

- Konsernin liikevaihto (liiketoiminnan tuotot) oli katsauskaudella 17,9 miljoonaa euroa (14,7 milj. euroa 1–6/2019), kasvua 22,0 %.
- Konsernin operatiivinen käyttökate katsauskaudella oli 6,4 miljoonaa euroa (3,1 milj. euroa 1–6/2019), kasvua 106,9 % ja operatiivinen liikevoitto 5,5 miljoonaa euroa (2,3 milj. euroa 1–6/2019), kasvua 140,1 %.
- Konsernin liikevoitto katsauskaudella oli 5,3 miljoonaa euroa (2,1 milj. euroa 1–6/2019), kasvua 150,5 % ja katsauskauden voitto 4,1 miljoonaa euroa (1,6 milj. euroa 1–6/2019), kasvua 156,6 %.
- Osakekohtainen tulos oli 0,38 euroa (0,17 euroa 1–6/2019), kasvua 130,3 %.
- Varainhoitoliiketoiminnan kehitys oli vahvaa vaikeasta toimintaympäristöstä huolimatta. Varainhoidon nettotuotot kasvoivat katsauskauden aikana 15,5 miljoonaa euroon (10,6 milj. euroa), kasvua 46,5 % vertailukauteen nähden. Rahastojen nettopalkkiot kohosivat 64,9 %. Pääomamarkkinapalveluiden nettotuotot olivat 0,5 miljoonaa euroa (1,5 milj. euroa), laskua 71,4 %.
- United Bankers myi yhdessä muiden yhtiömiesten kanssa yhtiöosuutensa UB Nordic Forest Fund I Ky -rahastossa kesäkuussa. Rahaston kokonaiskauppahinta oli 73 miljoonaa euroa. UB Nordic Forest Management Oy:lle realisoitui myynnistä noin 4,1 miljoonan euron tuottosidonnainen palkkio, josta noin 2,8 miljoonaa euroa kirjautui United Bankersin katsauskauden tulokseen.
- Koronaviruspandemian aiheuttaman sijoitusmarkkinoiden laskun seurauksena rahastojen tuottokehitys oli laajalti negatiivista. Lisäksi taloudellinen epävarmuus heikensi sijoituspalveluiden kysyntää. Hallinnoitavat varat olivat katsauskauden lopussa 3,2 miljardia euroa (3,6 mrd. euroa 31.12.2019), laskua 9,8 %.
- Kulu-tuottosuhte parani selvästi ja oli kauden lopussa 0,69 (0,80 31.12.2019).
- Yhtiö siirtyi 18.6.2020 First North Growth Market Finland -markkinapaikalta Nasdaq Helsingin pörssilistalle. Pörssilistalle siirtymisen kertaluonteiset kulut olivat 0,2 miljoonaa euroa.
- Ohjeistus vuodelle 2020 säilyi ennallaan: United Bankers arvioi operatiivisen liikevoittonsa kasvavan edellisvuoteen verrattuna.

## Avainluvut

(Luvut on esitetty tarkemmin puolivuositarkastuksen liitteessä)

	1-6/2020	1-6/2019	muutos-%*	1-12/2019
<b>Tuloslaskelman tunnusluvut</b>				
Liikevaihto, MEUR	17,9	14,7	22,0	32,5
Operatiivinen käyttökate, MEUR	6,4	3,1	106,9	8,4
Operatiivinen liikevoitto, MEUR	5,5	2,3	140,1	6,7
Operatiivinen liikevoitto, % liikevaihdosta	30,8	15,7		20,6
Liikevoitto, MEUR	5,3	2,1	150,5	5,9
Tilikauden voitto, MEUR	4,1	1,6	156,6	4,4
<b>Kannattavuus</b>				
Oman pääoman tuotto (ROE), %	18,7	10,6		13,1
Koko pääoman tuotto (ROA), %	11,7	6,3		7,7
<b>Taseen tunnusluvut</b>				
Omavaraisuusaste, %	66,7	60,4		59,5
Vakavaraisuusaste, %	20,7	16,6		22,9
<b>Osakekohtaiset tunnusluvut</b>				
Tulos per osake, EUR	0,38	0,17	130,3	0,44
Tulos per osake, EUR (laimennusvaikutuksella oikaistu)	0,38	0,16	134,8	0,43
Oma pääoma per osake, EUR	3,53	3,09		3,56
Osinko per osake**				0,43
<b>Muut avainluvut</b>				
Kulu-tuottosuhte	0,69	0,84		0,80
Hallinnoitavat varat kauden lopussa, MEUR	3 216	3 185		3 565
Asiakasmäärä kauden lopussa	15 900	15 500		15 950
Henkilöstö kauden lopussa (FTE)***	126	139		135

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

\*\* Yhtiökokouksen 31.3.2020 vahvistama osinko tilikaudelta 2019

\*\*\* Henkilöstömäärä on ilmoitettu kokopäivätoimisiksi muutettuna

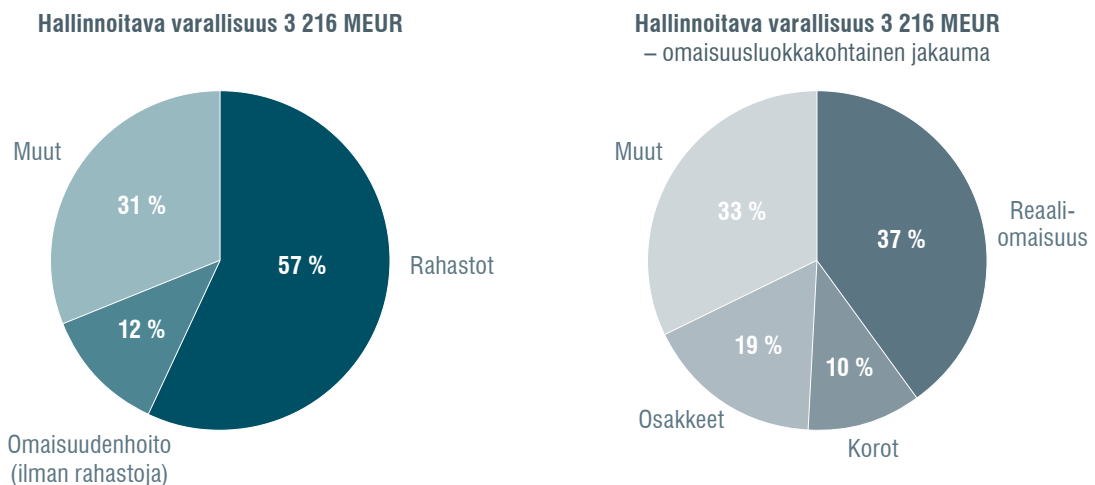
United Bankers esittää keskeisinä tunnuslukuina operatiivisen käyttökateen ja operatiivisen liikevoiton, joilla yhtiö kuvaa jatkuvan liiketoiminnan kannattavuutta ja tulosta. Operatiivisia tunnuslukuja käytetään parantamaan vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä. Operatiivisista tunnusluvuista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

## Hallinnoitavan varallisuuden kehitys

Yhtiön hallinnoitava varallisuus oli 3 216 miljoonaa euroa 30.6.2020 (3 565 milj. euroa 31.12.2019) ja se laski 9,8 prosenttia vuoden vaihteen tasosta. Laskua selittää osaltaan koronaviruspandemian aiheuttamat poikkeusolosuhteet taloudessa ja sijoitusmarkkinoilla, minkä seurauksena lähes kaikkien omaisuusluokkien arvot laskivat voimakkaasti erityisesti maaliskuuhun aikana. Metsä omaisuusluokkana antoi hajautushyötyä turbulenssissa markkinatilanteessa, ja kiinnostus metsärahoitukseen säilyi hyvänä. Ruotsissa instituutioasiakkaiden kiinnostus reaaliomaisuuteen säilyi korkeana, mikä nosti yksikön hallinnoitavat varat uudelle ennätystasolle.

Vaikka markkinat palautuivat jonkin verran kesää kohti, jäivät United Bankersin omaisuudenhoidon hoidossa olevien varainhoitosalkkujen ja rahastojen tuotot suurelta osin miinukselle alkuvuoden aikana. United Bankersin rahastojen lunastukset kasvoivat erityisesti maaliskuussa pahimman markkinamyllerryksen keskellä. Kokonaisuutena United Bankers kirjasi kuitenkin 38,0 miljoonan euron nettomerkinnet rahastoihinsa ensimmäisen vuosipuoliskon osalta. Hallinnoitavan varallisuuden laskuun vaikutti paitsi heikko tuottokehitys lähes kaikissa omaisuusluokissa myös UB Nordic Forest Fund I Ky -rahaston myynti. Myynti pienensi rahastopääomia noin 64 miljoonalla eurolla.

Hallinnoitavasta varallisuudesta yhteensä 1 823 miljoonaa euroa oli sijoitettuina rahastoihin katsauskauden lopussa (2 101 milj. euroa 31.12.2019), mikä vastaa 56,7 prosenttia konsernin hallinnoitavasta kokonaisvarallisuudesta (58,9 prosenttia). United Bankers tarjoaa erityisen kattavan valikoiman reaaliomaisuuteen kuten kiinteistöihin, metsään ja infrastruktuuriin sijoittavia rahastoja. Rahastopääomista yhteensä 1 204 miljoonaa euroa oli sijoitettuna reaaliomaisuusrahastoihin (1 370 milj. euroa 31.12.2019) vastaten 37,4 prosenttia konsernin hallinnoitavasta kokonaisvarallisuudesta.



## Toimitusjohtajan katsaus

### PATRICK ANDERSON

Alkuvuosi 2020 jää mieleemme hyvin poikkeuksellisen ajanjaksona. Koronaviruksen leviäminen maailmanlaajuisesti pandemiaksi maaliskuussa synkisti talousnäkymät kertaheitolla ja aiheutti pörssiromahduksen kaikkialla maailmassa. Taloutta kohdanneen shokin pienentämiseksi valtiot ja keskuspankit nostivat elvyttävät toimenpiteet tasolle, jota ei olla koskaan aikaisemmin nähty.

Me United Bankersilla emme menneet kaaoksen ja kriisin keskellä siilipuolustukseen vaan toimimme poikkeusoloissakin aktiivisesti ja pystyimme kasvattamaan liikevaihtoaamme. Kannattavuutemme ja kulu-tuottosuhteemme paranivat niin ikään merkittävästi. Kesäkuussa toteutuneella UB Nordic Forest Fund I -rahaston myynnillä oli luonnollisesti myös merkittävä vaikutus ensimmäisen vuosipuoliskon vahvoihin lukuihin. Koko vuoden osalta ohjeistuksenamme on edelleen tehdä yhtiön historian vahvin tulos.

United Bankers -konsernin liikevaihto kasvoi alkuvuonna 22,0 prosenttia 17,9 miljoonaan euroon. Operatiivinen käyttökattamme kohosi yli kaksinkertaiseksi vertailukauteen nähden ja oli 6,4 miljoonaa euroa. Operatiivinen liikevoittonamme kasvoi puolestaan 140,1 prosenttia 5,5 miljoonaan euroon. Varainhoitosegmentissä nettotuotot nousivat 46,5 prosenttia 15,5 miljoonaan euroon, kun taas pääomamarkkinapalvelut-segmentin nettotuotot laskivat viime vuoteen nähden noin 71,4 prosenttia 0,5 miljoonaan euroon.

Talousnäkymien äkillinen heikkeneminen ja sijoitusmarkkinoiden epävakaus heijastuivat luonnollisesti myös meidän toimintaamme. Vaikea toimintaympäristö vaikutti negatiivisesti muun muassa useiden rahastojen tuottoihin ja nettomerkintöihin, strukturoitujen sijoituslainojen kysyntään, oman sijoitustoiminnan tuottoihin sekä pääomamarkkinapalveluihin. Kysyntä vaihtoehtoisille sijoitustuotteille, meidän tapauksessamme reaaliomaisuudelle, ei kuitenkaan hävinnyt edes kevään paniikissa, mikä näkyy rahastoliiketoiminnan myönteisessä kehityksessä.

Hallinnoitava varallisuutemme laski 3,2 miljardiin euroon, mikä vastaa noin 10 prosentin laskua vuodenvaihteeseen nähden. Nettomerkinnät rahastoihimme olivat haastavasta markkinatilanteesta huolimatta 38,0 miljoonaa euroa positiiviset. Suurimmat onnistumiset löytyivät metsäliiketoiminnastamme, jossa kaikki rahastot tuottivat asiakkaillemme positiivisen tuoton ja jonka tuottosidonnaiset palkkiot olivat kautta linjan merkittävät. Myös Ruotsin sivuliikkeenme sekä kaikkein varakkaimmille yksityisasiakkaillemme suunnattu Private Investment Office -palvelu pystyivät vahvaan kasvuun vaikeasta markkinasta huolimatta.

Markkinamyllerryksen keskellä toteutimme suunnitellusti myös siirtymisemme First North -markkinapaikalta pörssilistalle. Olemme viime vuosina laajentaneet toimintaamme sekä Suomessa että ulkomailla ja vahvistaneet yhtiötä yritysostoin ja avainrekrytoinnein. Muutoksen seurauksena varainhoito on entistä merkittävämpi osa liiketoimintaamme ja asemamme reaaliomaisuuteen erikoistuneena toimijana on tunnustettu pohjoismaisella tasolla. Pörssilistalle siirtyminen on tärkeä virstanpylväs yhtiömme kehityspolulla, mutta meillä riittää edelleen kunnianhimoa saavuttaa uusia tavoitteita.

Lähdemme tulevaisuuteen keskittyen ydinosaamiseemme reaaliomaisuussijoituksien asiantuntijana ja jatkamme organisaatorakenteemme selkeyttämistä sekä sisäisten prosessiemme tehostamista. Seuraamme myös aiempaa tarkemmin vastuullisen sijoittamisen periaatteiden toteutumista rahastoissamme ja kehitämme vastuullisuusraportointiamme edelleen. Tavoitteemme on kasvattaa selvästi vaihtoehtorahastojemme hallinnoitavaa varallisuutta. Koronan aiheuttaman talouskriisin seurauksena nollakorkojen ajanjakso tulee todennäköisesti pidentymään. Tämä voi tukea reaaliomaisuusrahastojemme kysyntää vahvistaen keskipitkän aikavälin näkymiämme entisestään.

Haluan kiittää United Bankersin asiakkaita, osakkeenomistajia ja koko henkilöstöä alkuvuodesta. Joukkueemme on nyt taitavampi, kokeneempi ja ketterämpi kuin koskaan aikaisemmin yhtiön historiassa. Alkuvuoden kehitys ja onnistumiset täysin poikkeuksellisessa toimintaympäristössä eivät olisi olleet mahdollisia ilman tiimimme omistautumista ja yhteispeliä.

## Toimintaympäristö

Talouden näkymät vaikuttivat varsin vakailta kuluvan vuoden käynnistyessä ja osakekurssit olivat nousussa vuoden alkukuukausina. Maailmantalous joutui kuitenkin täysin uudenlaisten haasteiden eteen maaliskuussa, kun koronavirus levisi maailmanlaajuisesti epidemiaksi. Tartuntojen leviämisen ehkäisemiseen suunnatut toimenpiteet johtivat yhteiskuntien ja talouksien ennennäkemättömään sulkemiseen.

Koronaviruspandemian seurauksena talouskasvuodotukset kääntyivät kertaheitolla rajusti miinukselle. Talouskehitykseen liittyvä poikkeuksellinen epävarmuus sysäsi osake- ja joukkovelkakirjamarkkinat voimakkaaseen pudotukseen. Pahimmillaan osakemarkkinat olivat maaliskuussa noin 30–40 prosenttia vuoden vaihteen tasojen alapuolella. Osakeindeksit kääntyivät kuitenkin nousuun kesää kohti, ja kesäkuun lopulla suurin osa indekseistä oli palautunut lähelle vuodenvaihteen tasojen. Kurssien elpymisessä nähtiin kuitenkin merkittäviä toimiala- ja yhtiökohtaisia eroja. Joukkovelkakirjalainamarkkinoiden toipuminen kevään myllerryksestä on ollut osakemarkkinoita hitaampaa.

Koronakriisin keskellä useat valtiot ja keskuspankit ilmoittivat massiivisista elvytyspaketeista, joiden avulla pyritään auttamaan yritykset talouden kriisivaiheen yli ja ehkäisemään suurtyöttömyys. Korkopolitiikan ja muun rahapolitiittisen elvytyksen tavoitteena on pehmentää koronaepidemian rajoitustoimien negatiivisia talousvaikutuksia ja antaa yrityksille aikaa sopeutua tilanteeseen.

Keskuspankkien viestimä erittäin elvyttävä rahapolitiikka sekä valtioiden julkistamat rahoituspaketit yritysten, julkisten investointien ja kotitalouksien tukemiseen palauttivatkin luottamusta markkinoille, ja osakekurssit kääntyivät maaliskuun lopun pohjalukemien jälkeen selvään nousuun. Kesäkuun lopussa esimerkiksi Yhdysvaltain S&P 500 -indeksi oli enää 4,0 prosenttia ja STOXX Europe 600 -indeksi 13,3 prosenttia alle vuodenvaihteen tasojen. Kurssien voimakkaan elpymisen ja toisaalta heikentyneiden tulosodotusten valossa osakemarkkinoiden arvostustasot ovat nousseet historiallisen korkealle.

Euroopassa keskuspankin ohjauskorko on ollut nollassa vuoden 2016 keväästä asti. Koronakriisin seurauksena Yhdysvaltain keskuspankki Fed laski maaliskuussa ohjauskorkonsa 0–0,25 prosentin tasolle. Myös valtionlainojen korot ovat olleet selvässä laskussa ja monissa maissa pitkät valtiolainojen korot ovat jo selvästi negatiivisia.

Kuluva vuosi käynnistyi myös kiinteistökauppojen osalta aktiivisesti, mutta koronakriisin odotetaan hidastavan kaupankäyntiä selvästi. Matalana pysyvä korkotaso sekä keskuspankkien markkinoille tuottama likviditeetti tukevat kuitenkin kiinteistömarkkinoiden näkymiä jatkossa. Koronakriisin ensisijainen vaikutus kiinteistömarkkinoihin tuleekin vuokramarkkinoiden kasvaneen epävarmuuden kautta. Koronaepidemian ehkäisemiseksi käyttöön otetut rajoitustoimet ja talouden heikkeneminen aiheuttivat keväällä haasteita etenkin hotelli-, toimitila- ja lentokenttäkiinteistöille. Asuntoihin ja yhteiskuntakiinteistöihin kriisi ei ole juurikaan vaikuttanut, ja tuotannollisissakin tiloissa vaikutuksen arvioidaan jäävän vähäiseksi.

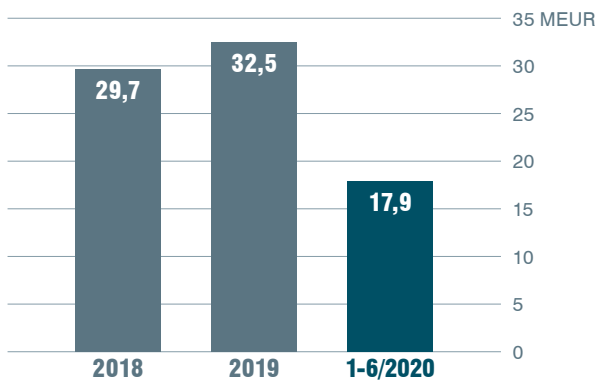
Metsäkiinteistökauppa oli alkuvuoden aikana edellisvuotta vilkkaampaa. Puun kysyntätilanne on jatkunut edelleen hyvänä markkinoiden lisääntyneestä epävarmuudesta huolimatta. Puun hinnat laskivat edellisvuodesta, mutta ne olivat edelleen yli pitkän aikavälin keskiarvon.

## Konsernin liikevaihto ja tuloskehitys tammi-kesäkuu 2020

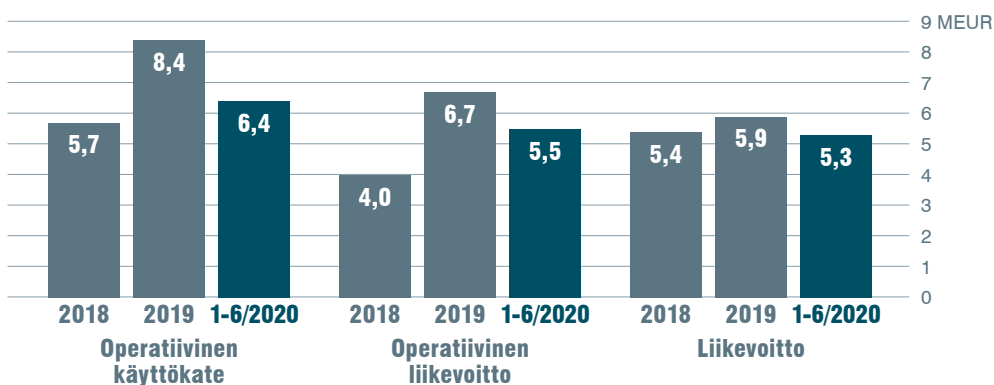
United Bankers -konsernin liikevaihto (liiketoiminnan tuotot) kohosi katsauskaudella 17,9 miljoonaan euroon (14,7 milj. euroa 1-6/2019) kasvaen 22,0 prosenttia vertailukauteen nähden.

Konsernin operatiivinen käyttökate tilikaudelta yli kaksinkertaistui 6,4 miljoonaan euroon (3,1 milj. euroa). Operatiivinen käyttökate parani erityisesti rahastojen vahvan palkkiokehityksen ansiosta. Myös operatiivinen liikevoitto kohosi selvästi ja oli 5,5 miljoonaa euroa (2,3 milj. euroa), kasvua 140,1 prosenttia edellisvuoden vastaavaan jaksoon nähden. Konsernin liikevoitto oli 5,3 miljoonaa euroa (2,1 milj. euroa) ja se kasvoi peräti 150,5 prosenttia edellisvuodesta. Osakekohtainen tulos oli 0,38 euroa (0,17 euroa).

### LIKEVAIHDON KEHITYS



### TULOSLASKELMAN TUNNUSLUKUJA



Koronaviruksen laajeneminen pandemiaksi ja yhteiskuntien sulkeminen tekivät alkuvuoden toimintaympäristöstä poikkeuksellisen haastavan. Tämä heijastui sekä United Bankersin varainhoitotuotteiden ja -palveluiden että pääomamarkkinapalveluiden kysyntään. Nettotuotot kasvoivat kuitenkin sekä rahastoissa että omaisuudenhoidossa. Strukturoitujen sijoituslainojen nettotuotot sen sijaan supistuivat katsauskaudella selvästi. Pääomamarkkinapalveluiden aktiviteetti oli edellisvuotta alhaisemmalla tasolla. Lisäksi yhden merkittävän asiakastoimeksiannon toteutuminen siirtyi heinäkuulle. Yhtiön oman sijoitustoiminnan tappiot heikensivät osaltaan katsauskauden tulosta. Kevään voimakkaan markkinapudotuksen seurauksena yhtiön oma sijoitustoiminta tuotti alkuvuonna tappiota 0,5 miljoonaa euroa.

Merkittävä osuus United Bankersin varainhoitoliiketoiminnan vahvasta kehityksestä selittyy rahastoista saatujen tuottopalkkioiden voimakkaalla kasvulla. Erityisesti metsärahastojen suotuisa kehitys näkyi tuottopalkkioissa. Kesäkuussa United Bankers myi yhdessä muiden yhtiömiesten kanssa UB Nordic Forest Fund I Ky -rahastonsa metsäalueet eurooppalaiselle vakuutusalan konsernille. UB Nordic Forest Management Oy:n kaupan yhteydessä saamasta kertaluonteisesta 4,1 miljoonan euron tuottopalkkiosta 2,8 miljoonaa euroa kirjautui United Bankersin katsauskauden tulokseen.

Henkilöstömäärä kokopäivätoimisiksi muutettuna oli kesäkuun lopussa 126 henkilöä (135 henkilöä 31.12.2019, 139 henkilöä 30.6.2019). Tästä määräaikaista henkilöstöä oli yhteensä 9 henkilöä (7 henkilöä 31.12.2019). Katsauskauden lopussa henkilöstö, hallituksen jäsenet ja asiamiehet omistivat yhteensä noin 64 % yhtiön osakkeista. Kokonaisuudessaan yhtiön kulut laskivat hieman vertailukauteen nähden. Hallintokulut sisältäen henkilöstö- ja muut hallintokulut olivat 8,7 miljoonaa euroa (9,0 milj. euroa). Liiketoiminnan muut kulut, 0,6 miljoonaa euroa, sisältävät United Bankersin pörssilistalle siirtymisen kertaluonteisia kuluja 0,2 miljoonaa euroa. Kulu-tuottosuhte parani vuodenvaihteesta ja oli 0,69 (0,80).

## Varainhoitoliiketoiminta

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

United Bankers on reaaliomaisuussijoitusten edelläkävijä pohjoismaisilla markkinoilla. United Bankersin rahastovalikoimaan kuuluvat monipuoliset reaaliomaisuusrahastot, joihin lukeutuvat suoriin kiinteistökohteisiin sijoittavat rahastot, kiinteistöosakerahastot, infrastruktuurirahastot ja metsärahasot. United Bankersin rahastovalikoimaan kuuluvat lisäksi osake-, korko- ja monistrategiarahastot.

VARAINHOITO '000 euroa	1-6/2020	1-6/2019	muutos-%*	1-12/2019
<b>RAHASTOT</b>				
Hallinnointipalkkiot	7 611	6 151	23,8	13 269
Tuottopalkkiot	5 449	1 792	204,1	5 663
Merkintä- ja lunastuspalkkiot	856	1 011	-15,3	1 886
<b>Tuotot rahastoista</b>	<b>13 916</b>	<b>8 954</b>	<b>55,4</b>	<b>20 818</b>
Palkkiokulut	-1 161	-1 217	-4,6	-2 459
<b>Nettotuotot rahastoista</b>	<b>12 755</b>	<b>7 737</b>	<b>64,9</b>	<b>18 360</b>
<b>OMAISUUDENHOITO</b>				
<b>Omaisuu denhoidon palkkiot</b>	<b>2 157</b>	<b>1 952</b>	<b>10,5</b>	<b>4 140</b>
Palkkiokulut	-598	-521	14,8	-1 012
<b>Nettotuotot omaisuudenhoidosta</b>	<b>1 560</b>	<b>1 431</b>	<b>9,0</b>	<b>3 128</b>
<b>STRUKTUROIDUT SIOITUKSET</b>				
<b>Palkkiot strukturoiduista sijoituksista</b>	<b>1 239</b>	<b>1 620</b>	<b>-23,5</b>	<b>3 185</b>
Palkkiokulut	-223	-209	6,3	-368
<b>Nettotuotot strukturoiduista sijoituksista</b>	<b>1 017</b>	<b>1 410</b>	<b>-27,9</b>	<b>2 817</b>
<b>VARAINHOIDON PALKKIOTUOTOT</b>	<b>17 313</b>	<b>12 525</b>	<b>38,2</b>	<b>28 144</b>
<b>VARAINHOIDON NETTOPALKKIOTUOTOT</b>	<b>15 332</b>	<b>10 578</b>	<b>44,9</b>	<b>24 305</b>

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

Konsernin varainhoitoliiketoiminnan palkkiotuottojen kehitys oli katsauskaudella vahvaa. Palkkiotuotot kasvoivat vertailukauteen nähden 38,2 prosentilla ja olivat yhteensä 17,3 miljoonaa euroa (12,5 milj. euroa). Varainhoitoliiketoiminnan palkkioista suurimman osuuden muodostivat rahastoista saadut tuotot, jotka olivat 13,9 miljoonaa euroa (9,0 milj. euroa), kasvua 55,4 prosenttia edellisvuoteen nähden. Omaisuudenhoidon palkkiot kasvoivat puolestaan 10,5 prosenttia 2,2 miljoonaan euroon (2,0 milj. euroa). Strukturoitujen tuotteiden palkkiotuotot supistuivat 23,5 prosentilla 1,2 milj. euroon (1,6 milj. euroa). Varainhoidon nettopalkkiotuotot kasvoivat 44,9 prosenttia 15,3 miljoonaan euroon (10,6 milj. euroa). Varainhoitoliiketoiminnan käyttökate katsauskaudella oli 7,8 miljoonaa euroa (3,1 milj. euroa), kasvua 150,1 prosenttia vertailukauteen nähden.

## VARAINHOITOLIIKETOIMINNAN KANNATTAVUUS

VARAINHOITO '000 euroa	1-6/2020	1-6/2019	muutos-%*	1-12/2019
<b>LIKEVAIHTO</b>	<b>17 449</b>	<b>12 500</b>	<b>39,6</b>	<b>28 123</b>
Palkkiokulut	-1 981	-1 949	1,7	-3 839
Hallintokulut ja muut kulut	-7 623	-7 415	2,8	-15 439
<b>KÄYTTÖKATE</b>	<b>7 845</b>	<b>3 136</b>	<b>150,1</b>	<b>8 845</b>



Koronaviruspandemian aiheuttama kriisi vaikutti voimakkaasti pääomamarkkinoiden kehitykseen vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Lähes kaikkien omaisuusluokkien arvot laskivat voimakkaasti erityisesti maaliskuun aikana. Myös United Bankersin rahastojen tuotot olivat suurelta osin negatiivisia alkuvuoden aikana. Parhaiten ensimmäisellä vuosipuoliskolla menestyivät United Bankersin metsärahasot, joiden kaikkien tuotto oli selvästi positiivinen. Myös Erikoissijoitusrahasto UB Suomi Kiinteistöjen tuotto oli alkuvuonna positiivinen. Heikointa kehitystä nähtiin kansainvälisille kiinteistömarkkinoille sijoittavissa REIT-rahastoissa sekä infrastruktuurirahastoissa. Hotellien, kauppakeskusten ja liiketilöiden sulkeutuminen keväällä aiheutti painetta monien kiinteistöjen vuokralaisten maksukykyyn ja tämä heijastui voimakkaasti toimialan osakkeiden hintoihin. Infrastruktuurirahastoissa näkyi erityisesti lento- ja laivaliikenteen väheneminen, mikä puolestaan heijastui ennennäkemättömällä tavalla lentokenttä- ja satamayhtiöiden pörssikursseihin.

United Bankers toi alkuvuoden aikana markkinoille kaksi uutta rahastoa: laajasti kansainvälisille osakemarkkinoille sijoittavan Erikoissijoitusrahasto UB Maailman ja eurooppalaisiin yrityslainoihin sijoittavan Erikoissijoitusrahasto UB High Yieldin. Lisäksi United Bankersin tytäryhtiö UB Rahastoyhtiö Oy käynnisti hallinnointiyhteistyön oppimisalan kasvuyhtiöihin sijoittavan Sparkmind-rahaston kanssa. Toukokuussa United Bankers hankki 5,6 prosentin omistuosuuden rahastoa hoitavasta Sparkmind.vc Oy:stä.

Huoli koronaviruspandemian vaikutuksista talouteen ja sijoitusmarkkinoiden voimakas turbulenssi pitivät valtaosan sijoittajista odottavalla kannalla, mikä heijastui varainhoidon tuotteiden ja palveluiden kysyntään. Kokonaisu-mynti supistui vertailukauteen nähden 5,5 prosentilla 272 miljoonan euron tasolle (288 milj. euroa). Voimakkaimman markkinamyllerryksen keskellä maaliskuussa myös United Bankersin rahastoista lunastettiin tavallista enemmän sijoituksia. Kokonaisuutena yhtiön rahastot keräsivät alkuvuoden aikana kuitenkin positiiviset nettomerkinnot, yhteensä 38,0 miljoonaa euroa. Luku sisältää Ky-muotoisten rahastojen kutsutut pääomat. United Bankersin suosituimpiin rahastoihin kuuluvan Erikoissijoitusrahasto UB Metsän maaliskuun merkintäikkuna oli suljettu. Merkintöjen suuresta määrästä johtuen käteisvarojen osuus rahastossa oli kasvanut tavoitetasoa selvästi suuremmaksi. Merkintöjen vastaanottamisen rajoittamisella pyrittiin nostamaan rahaston sijoitusastetta ja turvaamaan näin rahaston osuudenomistajien etu.

Positiivisista nettomerkinnoista huolimatta rahastoihin sijoitettujen pääomien osuus laski 1 823 miljoonaan euroon (2 101 milj. euroa 31.12.2019) ja niiden osuus hallinnoitavasta kokonaisvarallisuudesta oli 56,7 prosenttia (58,9 prosenttia). Rahastopääomien laskuun vaikutti paitsi useimpien rahastojen heikko tuottokehitys myös UB Nordic Forest Fund I -rahaston myynti. Reaaliomaisuusrahastojen pääomat laskivat niin ikään 1 204 miljoonaan euroon (1 370 milj. euroa 31.12.2019), laskua 12,1 prosenttia. Reaaliomaisuusrahastojen osuus pysyi kuitenkin korkeana vastaten 37,9 prosenttia United Bankersin hallinnoimista varoista (38,4 prosenttia 31.12.2019).

Rahastojen osuus kokonaisu-myynnistä oli yhteensä 64,2 prosenttia. Myynnin valopilkku oli Ruotsi, jossa reaaliomaisuusrahastojen myynti instituutioasiakkaille jatkoi suotuisaa kehitystään. Private Investment Officen varainhoitopalveluiden kysyntä pysyi niin ikään myönteisenä.

Metsärahasotliiketoiminnan vaikutus United Bankersin varainhoitosegmentin tulokseen oli merkittävä. Kesäkuussa toteutuneesta UB Nordic Forest Fund I myynnistä kirjautui 2,8 miljoonaa euroa yhtiön alkuvuoden tulokseen. Metsärahasotjen osuus yhteenlasketuista hallinnointi- ja tuottopalkkioista oli 56,1 prosenttia.

Suomalainen metsä tarjoaa erinomaisen tavan hajauttaa sijoitusvaroja kohteeseen, joka tarjoaa vakaata, finanssimarkkinoiden kehityksestä riippumatonta tuottoa. Lisäksi metsäomaisuus istuu hyvin vastuullisen sijoittamisen maailmaan – hyvin hoidettu metsä on merkittävä hiilivarasto ja -nielu. United Bankersin metsärahasot tarjoavat sijoittajille hajautetun ja hyvin hoidetun metsäportfolion, joka mahdollistaa vaivattoman tavan sijoittaa kiinnostavaan reaaliomaisuusluokkaan.

UB Nordic Forest Fund I myynnin jälkeen United Bankersilla on edelleen kolme metsätaloihin sijoittavaa rahastoa: Erikoissijoitusrahasto UB Metsä sekä UB Nordic Forest Fund II ja III Ky -pääomarahastot. Niiden pääomat olivat katsauskauden päättyessä yhteensä 385,2 miljoonaa euroa (392,9 milj. euroa 31.12.2019). Vertailuluku sisältää myydyn UB Nordic Forest Fund I -rahaston pääomat. UB Nordic Forest Fund II -rahasto on suljettu uusilta sijoituksilta mutta Suomen ja Baltian metsäkiinteistöihin varansa sijoittavan UB Nordic Forest Fund III -rahaston varainhankinta jatkui

katsauskaudella. Rahasto oli kesäkuun loppuun mennessä kerännyt yhteensä 60,6 miljoonaa euroa sijoitussitoumuksia, ja kutsutut pääomat olivat 47,2 miljoonaa euroa. Rahasto hankki kevään aikana useita metsätiloja ja sillä oli katsauskauden päättyessä metsäomaisuutta Suomessa noin 4 500, Virossa noin 6 500 ja Latviassa noin 2 100 hehtaaria.

United Bankers on johtava pohjoismainen metsärahasotalo ja neljänneksi suurin yksityinen metsänomistaja Suomessa. United Bankersin rahastojen omistamien tilojen pinta-ala Suomessa ja Baltiassa on yhteensä noin 111 000 hehtaaria.

Strukturoitujen sijoituslainojen myynti oli vertailukautta vastaavalla tasolla. United Bankers toi katsauskauden aikana markkinoille 22 uutta strukturoitua sijoituslainaa (21 kappaletta 1-6/2019) ja niiden myynti oli 32,8 miljoonaa euroa (31,8 milj. euroa). Kokonaisuudessaan yhtiön strukturoitujen sijoitustuotteiden myynti on viimeisten parin vuoden aikana ollut kuitenkin selvässä laskussa, sillä markkinatilanne on pysynyt niiden kannalta varsin haastavana. Alkuvuosi oli strukturoitujen tuotteiden näkökulmasta erityisen vaikea, sillä koronaviruspandemia aiheutti kevään aikana voimakkaita liikkeitä sekä osake- että luottoriskimarkkinoilla, mikä lisäsi sijoittajien epävarmuutta ja heikensi tuotteiden kysyntää.

## Pääomamarkkinapalveluliiketoiminta

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

PÄÄOMAMARKKINAPALVELUT '000 euroa	1-6/2020	1-6/2019	muutos-%*	1-12/2019
Palkkiot pääomamarkkinapalveluista	796	1 775	-55,2	3 676
Palkkiokulut	-307	-318	-3,4	-662
<b>PÄÄOMAMARKKINAPALVELUIDEN NETTOPALKKIOTUOTOT</b>	<b>489</b>	<b>1 457</b>	<b>-66,4</b>	<b>3 013</b>

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

United Bankers siirsi toukokuussa arvopaperinvälityksen kokonaisuudessaan UB Omaisuudenhoidon alla toimivaan yksikköön. Aiemmin osakkeiden ja joukkovelkakirjalainojen välityspalvelua on tarjottu sekä UB Securitiesissa että UB Omaisuudenhoidossa. Toimintojen uudelleenjärjestelyn tavoitteena on lisätä välitystoiminnan tehokkuutta, yksinkertaistaa prosesseja sekä lisätä sisäisiä synergioita. Järjestelyn myötä UB Securitiesin arvopaperinvälityksen asiakkaat siirtyivät UB Omaisuudenhoitoon ja siten myös näiden palkkiot raportoidaan varainhoitosegmentin välityspalkkioissa.

Pääomamarkkinapalveluiden palkkiot laskivat katsauskauden aikana 55,2 prosenttia 0,8 miljoonaan euroon (1,8 milj. euroa). Pääomamarkkinapalveluliiketoiminnan nettopalkkiotuotot olivat yhteensä 0,5 miljoonaa euroa (1,5 milj. euroa). Pääomamarkkinapalveluiden palkkiotuotot laskivat voimakkaasti johtuen UB Securitiesin vähäisestä pääomamarkkinatransaktioiden määrästä katsauskaudella sekä yhden merkittävän toimeksiannon toteutumisen siirtymisestä heinäkuulle. Myös UB Rahoituksen joukkorahoituslajustan kautta välitettyjen yritysainojen volyymit laskivat edelliseen vuoteen nähden, kun valtaosa rahoitusasiakkaiden investoinneista siirtyi koronavirusepidemian keskellä myöhäisempään ajankohtaan.

Pääomamarkkinapalveluiden käyttökate oli katsauskaudella -0,5 miljoonaa euroa (0,2 milj. euroa).

## PÄÄOMAMARKKINAPALVELULIIKETOIMINNAN KANNATTAVUUS

PÄÄOMAMARKKINAPALVELUT '000 euroa	1-6/2020	1-6/2019	muutos-%*	1-12/2019
<b>LIKEVAIHTO</b>	<b>815</b>	<b>2 028</b>	<b>-59,8</b>	<b>4 080</b>
Palkkiokulut	-307	-318	-3,4	-662
Hallintokulut ja muut kulut	-1 003	-1 463	-31,4	-3 072
<b>KÄYTTÖKATE</b>	<b>-495</b>	<b>247</b>	<b>-300,3</b>	<b>346</b>

## Vastuullisuus

United Bankersille vastuullisesti toimiminen tarkoittaa jatkuvaa toiminnan kehittämistä yhä vastuullisempaan suuntaan yhdessä yhtiön sidosryhmien kanssa. Yhtiö haluaa kantaa vastuunsa ja tukea ympäristön sekä yhteiskunnan kestäväää kehitystä. Tämä näkyy United Bankersin strategiassa, arvoissa ja toiminnassa.

Toimimalla vastuullisesti United Bankers pyrkii edistämään asiakastyytyväisyyttä sekä henkilöstön hyvinvointia ja työtyytyväisyyttä. Yhtiö uskoo voivansa näin parantaa myös liiketoiminnan kannattavuutta ja kilpailukykyä sekä lisätä positiivisia vaikutuksia ympäristöön ja yhteiskuntaan. Yhtiön tavoitteena on olla kaikkien sidosryhmiensä luottamuksen arvoinen.

United Bankersin vastuullista tapaa toimia ohjaavat yhtiölle tärkeät arvot: asiakaslähtöisyys, ketteryys ja joukkuehenkisyys. Arvot näkyvät jokapäiväisessä työssä, ja yhtiö tähtää niiden pohjalta liiketoiminnan ja tuloksen sekä yrityksen arvon kasvattamiseen pitkällä aikavälillä. Yhtiön tavoitteena on luoda pitkäaikaisia asiakassuhteita ja kasvattaa asiakkaiden varallisuutta kunkin asiakkaan yksilöllisiin tavoitteisiin ja tarpeisiin sopivilla ratkaisulla. Vastuullisuus on myös keskeinen osa konsernin tarjoamia sijoituspalveluja sekä osa konsernin kokonaisriskienhallintaa.

United Bankers teetti ulkopuolisella tutkimusyhtiöllä arvion yhtiön tämänhetkisestä tilanteesta vastuullisuuden eri osa-alueilla. Raportin tuotti Impact-Cubed Ltd -niminen yritys, joka tarjoaa yhtiöiden ja rahastojen vaikuttavuuden arvioimista sekä arvioimiseen liittyviä työkaluja ja dataa. Impact-Cubedin malli perustuu ESG-tekijöihin, jotka on johdettu kestäväen kehityksen tavoitteista: ympäristövastuu, sosiaalinen vastuu ja hyvä hallinto. Niiden tarkoituksena on mallintaa kattavasti tavat, joilla mikä tahansa listattu yritys koosta, toimialasta tai toiminta-alueesta riippumatta vaikuttaa kestäväen kehitykseen joko positiivisesti tai negatiivisesti. Tutkimus teetettiin maaliskuussa 2020. Vertailuryhmä koostui muista alan toimijoista Pohjoismaissa. Tutkimustulokset löytyvät yhtiön verkkosivuilta osoitteesta [www.unitedbankers.fi/fi/oj/vastuullisuus](http://www.unitedbankers.fi/fi/oj/vastuullisuus).

United Bankersin hallinnoimien metsärahojen metsäomaisuudesta teetettiin katsauskaudella hiiliselaskelmat. Rahastojen omistama metsäomaisuus on merkittävä hiilivarasto, minkä lisäksi kaikkien rahastojen metsät toimivat myös vuosittaisina hiilinieluinä.

United Bankers oli myös tukemassa uuden, Pohjoismaiden ensimmäisen koulutussektorin vaikuttavuuteen keskittyvän pääomarahaston Sparkmindin käynnistämistä.

United Bankers on allekirjoittanut YK:n tukemat vastuullisen sijoittamisen periaatteet (Principles for Responsible Investment, PRI) vuonna 2012. Sijoitustoiminnasta raportoidaan näiden periaatteiden mukaisesti. United Bankers on jäsenenä FINSIF ry:ssä, joka edistää vastuullista sijoittamista Suomessa tarjoamalla verkostoitumispaikan ja väylän tiedon hankkimiselle.

## Tase ja vakavaraisuus

United Bankers -konsernin taseen loppusumma 30.6.2020 oli 55,3 miljoonaa euroa (62,3 milj. euroa 31.12.2019). Konsernin oma pääoma oli katsauskauden lopussa 36,9 miljoonaa euroa (37,1 milj. euroa 31.12.2019). Konsernin rahavarat 30.6.2020 olivat 15,3 miljoonaa euroa (12,1 milj. euroa 31.12.2019). Konsernilla on käytettävissään 3 miljoonan euron luottolimiitti, josta katsauskauden lopussa oli nostettu 0,9 miljoonaa euroa. Lisäksi konserni on nostanut 2,0 miljoonan euron lainan, joka erääntyy maksettavaksi 13.7.2022.

Konsernin vakavaraisuuslaskennassa sovelletaan luottoriskin ja markkinariskin laskemiseen standardimenetelmää ja operatiivisen riskin laskemiseen perusmenetelmää. Konsernin vakavaraisuus on erittäin hyvällä tasolla. Konsernin ydinpääoma per 30.6.2020 oli 13,2 miljoonaa euroa (13,5 miljoonaa euroa 31.12.2019) ja vakavaraisuussuhdeluku oli 20,7 %, joka ylittää selvästi viranomaisten asettaman 8 % vaatimuksen. Konsernin johto on asettanut vakavaraisuudelle 13 prosentin minimimitavoitetason. Konsernin vähimmäisvelkaantumisasaste oli 26,1 %.

Lisätietoja konsernin taseesta ja vakavaraisuudesta löytyy puolivuosisikatsauksen taulukko-osioista.

## Yhtiökokouksen päätökset

United Bankers Oyj:n 31.3.2020 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa päätettiin seuraavista asioista:

### **Tilinpäätöksen vahvistaminen, taseen osoittaman voiton käyttäminen ja osingonmaksusta päättäminen**

United Bankers Oyj:n varsinainen yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen ja vahvisti osingoksi hallituksen ehdotuksen mukaisesti 0,43 euroa osaketta kohden. Osinko maksettiin osakkeenomistajalle, joka täsmäytyspäivänä 2.4.2020 oli merkitty Euroclear Finland Oy:n pitämään osakasluetteloon. Osinko maksettiin 9.4.2020.

### **Vastuuvapaudesta päättäminen hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle**

Hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle myönnettiin vastuuvapaus tilikaudelta 1.1.–31.12.2019.

### **Hallituksen jäsenten lukumäärä, jäsenet ja palkkiot**

Hallituksen jäsenten lukumääräksi vahvistettiin seitsemän henkilöä. Hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen Johan Linder, Antti Asunmaa, Rasmus Finnilä, Rainer Häggblom, Tarja Pääkkönen ja Lennart Robertsson. Uudeksi hallituksen jäseneksi valittiin Eero Suomela.

Hallituksen puheenjohtajalle maksetaan palkkioita seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen loppuun päättyvältä toimikaudelta 30 000 euroa ja hallituksen jäsenelle, joka ei työskentele UB-konsernin palveluksessa, maksetaan toimikaudelta 20 000 euroa. Palkkiot kattavat myös valiokuntatyön. Hallituksen jäsenelle, joka työskentelee UB-konsernin palveluksessa, ei makseta palkkiota.

### **Tilintarkastajan valinta ja palkkio**

Yhtiön tilintarkastajaksi valittiin uudelleen tilintarkastusyhteisö Oy Tuokko Ltd, joka on ilmoittanut nimeävänsä päävastuulliseksi tilintarkastajaksi KHT Janne Elon. Tilintarkastajalle päätettiin maksaa palkkio yhtiön hyväksymän laskun mukaan.

### **Hallituksen valtuutukset**

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään yhdestä tai useammasta maksullisesta ja/tai maksuttomasta yhtiön osakkeiden osakeannista tai osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettujen osakkeeseen oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta yhdessä tai useammassa erässä.

Valtuutuksen nojalla voidaan antaa enintään 500 000 yhtiön uutta tai hallussa olevaa A-sarjan osaketta, mikä vastasi noin 4,79 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista yhtiökokouskutsun päivämääränä. Hallitus voi päättää osakeannista suunnatusti eli osakkeenomistajien etuoikeudesta poiketen ja erityisten oikeuksien antamisesta osakeyhtiölaissa mainituin edellytyksin.

Valtuutusta voidaan käyttää esimerkiksi yrityskauppojen tai -järjestelyjen rahoittamiseen ja toteuttamiseen, yhtiön taseen ja rahoitusaseman vahvistamiseen, investointien tai yhtiön osakepohjaisen kannustinjärjestelmän toteuttamiseen ja/ tai muihin hallituksen päättämiin tarkoituksiin. Valtuutusta voidaan käyttää myös maksuttomaan osakeantiin yhtiölle itselleen. Hallitus valtuutetaan osakeyhtiölain sallimissa rajoissa päättämään kaikista muista osakkeiden ja osakkeeseen oikeuttavien erityisten oikeuksien antamiseen liittyvistä seikoista ja ehdoista sekä annettaviin osakkeisiin tai osakkeeseen oikeuttavien erityisiin oikeuksiin liittyvistä oikeuksista.

Valtuutus on voimassa viisi vuotta yhtiökokouksen päätöksestä. Valtuutus kumosi ylimääräisen yhtiökokouksen 8.1.2018 hallitukselle antaman valtuutuksen päättää osakeanneista ja osakkeeseen oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 100 000 yhtiön oman A-sarjan osakkeen hankkimisesta yhtiön vapaalla omalla pääomalla. Ehdotettu osakemäärä vastasi noin 0,96 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista yhtiökokouskutsun päivämääränä. Hankinta voidaan tehdä yhdessä tai useammassa erässä.

Hallitus valtuutettiin muutoin päättämään hankinnan kaikista ehdoista mukaan lukien sen, miten osakkeita hankitaan. Omia osakkeita voidaan hankkia suunnatusti tai osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa. A-sarjan osakkeiden osakekohtainen hankintahinta on hankintapäivänä First North Growth Market Finland -markkinapaikan kaupankäynnissä muodostuva hinta tai muu markkinaehtoinen hinta.

Osakkeet voidaan hankkia yhtiön pääomarakenteen kehittämiseksi, yrityskauppojen, investointien tai muiden yhtiön liiketoimintaan kuuluvien järjestelyiden rahoittamiseksi tai toteuttamiseksi tai käytettäväksi osana yhtiön osakepohjaista kannustinjärjestelmää tai muutoin edelleen luovutettaviksi tai mitätöitäviksi, mikäli se on yhtiön ja osakkeenomistajien kannalta perusteltua.

Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2021 asti. Valtuutus kumosi varsinaisen yhtiökokouksen 20.3.2019 hallitukselle antaman omien osakkeiden hankintavaltuutuksen.

## **Konsernirakenteen muutokset**

United Bankers Oyj:n tytäryhtiö UB Omaisuudenhoito Oy hankki helmikuussa 20 prosentin lisäosuuden UB Yritysrahoitus Oy:n osakekannasta. Kaupan myötä UB Omaisuudenhoidon omistus UB Yritysrahoituksessa kasvoi 60 prosentista 80 prosenttiin.

## **United Bankersin osakkeet ja osakepääoma**

Yhtiön osakepääoma on 5 437 977,81 euroa. Osakepääoma nousi katsauskaudella UB Real Asset Management Oy:n vähemmistöosuuden hankintaan liittyvän lisäkauppahinnan maksun seurauksena. Kauppa toteutui vuonna 2017. Vuodelta 2019 lisäkauppahinnaksi täsmentyi 0,39 miljoonaa euroa ja siitä 76 % maksettiin myyjille United Bankersin osakkeina ja noin 24 % käteisenä kaupan ehtojen mukaisesti. Lisäkauppahinnan maksu osakkeina toteutettiin luovuttamalla suunnatusti yhtiön hallussa olevia omia osakkeita. Merkintähinta kirjattiin osakepääomaan.

Yhtiöllä on kaksi osakesarjaa, A- ja B-sarja. A-sarjan osake tuottaa kymmenen (10) ääntä ja B-sarjan osake yhden (1) äänen. A- ja B-sarjan osakkeilla on yhtäläinen oikeus osinkoon sekä muihin osakkeenomistajien oikeuksiin. B-sarjan osakkeita ei ole toistaiseksi annettu. United Bankersin A-sarjan osakkeita oli 30.6.2020 yhteensä 10 441 909.

Yhtiöllä oli 30.6.2020 hallussaan 4 351 omaa osaketta.

United Bankers Oyj:n osakkeen päätöskurssi oli 8,50 euroa 30.6.2020 (8,80 euroa 31.12.2019). United Bankersin osakkeita vaihdettiin 2.1.–30.6.2020 yhteensä 396 277 kappaletta (288 135 kappaletta 1-6/2019). Osakkeiden yhteenlaskettu markkina-arvo oli 88,8 miljoonaa euroa 30.6.2020 (91,9 milj. euroa 31.12.2019).

Yhtiöllä oli 30.6.2020 yhteensä 1 021 osakkeenomistajaa (910 osakkeenomistajaa 31.12.2019).

### SUURIMMAT OSAKKEENOMISTAJAT 30.6.2020

	<b>Osakkeenomistajat</b>	<b>Osakkeet</b>	<b>% osakkeista</b>
1	Oy Castor-Invest Ab	1 110 979	10,64
2	Amos Partners Oy (Antti Asunmaa)	1 049 729	10,05
3	Jarafi Oy (Rasmus Finnilä)	1 048 800	10,04
4	J. Lehti & Co Oy (Jani Lehti)	602 434	5,77
5	Bockholmen Invest Ab (Patrick Anderson)	592 000	5,67
6	Biomerit Oy	517 993	4,96
7	Olsio Tom	489 572	4,69
8	Jouhki Marina	379 695	3,64
9	Linder Cassandra	280 750	2,69
10	Linder Christoffer	280 750	2,69
	<b>Suurimmat omistajat yhteensä</b>	<b>6 352 702</b>	<b>60,84%</b>

### Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

UB Securities Oy toimi Enersense International Oyj:n neuvonantajana ja osakeannin järjestäjänä transaktiossa, jossa Enersense osti Empower Oyj:n koko osakekannan.

KTM Jukka Rasku nimitettiin United Bankersin johtoryhmään 24.8.2020 alkaen ja UB Pankkiiriliikkeen toimitusjohtajaksi 1.9. alkaen Jyrki Thauvonin jättäessä yhtiön.

### Riskienvallonta ja liiketoimintariskit

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

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

### Lähiajan riskitekijät

Rahoitusmarkkinoiden kehitys vaikuttaa yhtiön liiketoimintaan voimakkaimmin ja siksi merkittävin riski lähitulevaisuudessa liittyy koronaviruspandemian ja sen mahdollisen toisen aallon aiheuttamiin talousvaikutuksiin. Mikäli talouden rajoitustoimia joudutaan ottamaan käyttöön laajasti, yrityssektoria voi kohdata konkurssiaalto, ellei yritysten rahoitustarpeita onnistuta turvaamaan. Tällaisen skenaarion toteutuessa maailman ja Suomen talous voisi tänä vuonna ajautua odotettua syvempään taantumaa ja taantumasta toipuminen voisi pitkittyä. Vaikka taloutta elvytetäänkin erittäin voimakkaasti, on mahdollista, että kriisillä on talouteen myös pitkäaikaisia vaikutuksia. Heikko taloustilanne ja epävarmat kasvunäkymät heijastuvat puolestaan sijoitusmarkkinoille.

## Tulevaisuudennäkymät

Yhtiö säilyttää 2.3.2020 antamansa ohjeistuksen vuoden 2020 kehityksestä: United Bankers arvioi operatiivisen liikevoittonsa kasvavan edellisvuoteen verrattuna.

United Bankersin tuloksetekokyky pysyi alkuvuoden aikana hyvänä, ja myös yleinen tilanne sijoitusmarkkinoilla elpyi selvästi kesää kohti mentäessä. Koronapandemia ja sen mahdollisen toisen aallon vaikutukset talouskehitykseen ja sijoitusmarkkinoihin luovat kuitenkin edelleen merkittävää epävarmuutta loppuvuoden näkymiin. Markkinatilanteen heikkeneminen uudelleen voi vaikuttaa negatiivisesti varainhoito- ja pääomamarkkinapalveluiden kysyntään sekä omaisuudenhoidon ja rahastojen tuottokehitykseen.

United Bankers -konsernin tilinpäätöstiedote tilikaudelta 2020 julkaistaan arviolta 26.2.2021, ja se on saatavilla yhtiön verkkosivuilla Sijoittajat-osiossa osoitteessa [www.unitedbankers.fi](http://www.unitedbankers.fi).

### Lisätietoja antaa:

Patrick Anderson, toimitusjohtaja, United Bankers Oyj  
Sähköposti: [patrick.anderson@unitedbankers.fi](mailto:patrick.anderson@unitedbankers.fi)  
Puhelin: 0400 244 544, 09 25 380 236

JAKELU:  
Nasdaq Helsinki  
Keskeiset tiedotusvälineet  
<https://unitedbankers.fi/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 126 työntekijää (FTE) sekä 37 asiamiestä (30.6.2020). United Bankers -konsernin liikevaihto vuonna 2019 oli 32,5 miljoonaa euroa ja operatiivinen liikevoitto 6,7 miljoonaa euroa (IFRS). Konsernin hallinnoitavat varat ovat noin 3,2 miljardia euroa (30.6.2020). United Bankers Oyj:n osakkeet on listattu Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalle. Finanssivalvonta valvoo konsernin yhtiöiden toimintaa. Tutustu tarkemmin United Bankersiin osoitteessa [www.unitedbankers.fi](http://www.unitedbankers.fi).

## Tilinpäätöstiedotteen taulukko-osio ja liitetiedot

Taulukko-osion luvut ovat tilintarkastamattomia.

### SISÄLLYSLUETTELO

Konsernin tunnusluvut .....	17
Tunnuslukujen laskentakaavat .....	18
Konsernin laaja tuloslaskelma .....	19
Segmentti-informaatio .....	20
Konsernin tase .....	22
Konsernin rahavirtalaskelma .....	23
Oman pääoman muutoslaskelmat .....	24
Vakavaraisuus .....	26
Liitetiedot .....	27
1. Laadintaperiaatteet .....	27
2. Palkkiotuottojen jaottelu .....	28
3. Aineettomat hyödykkeet .....	29
4. Henkilöstökulut .....	31
5. Lähipiiritapahtumat .....	32



## KONSERNIN TUNNUSLUVUT

Tuloslaskelma ja kannattavuus, 1000 EUR	1-6/2020	1-6/ 2019	1-12/ 2019
Liikevaihto, 1000 EUR	17 869	14 651	32 477
Käyttökate, 1000 EUR	6 122	2 884	7 674
Käyttökate, % liikevaihdosta	34,3 %	19,7 %	23,6 %
Operatiivinen käyttökate	6 368	3 077	8 428
Operatiivinen käyttökate, % liikevaihdosta	35,6 %	21,0 %	26,0 %
Liikevoitto, 1000 EUR	5 259	2 100	5 929
Liikevoitto, % liikevaihdosta	29,4 %	14,3 %	18,3 %
Operatiivinen liikevoitto	5 505	2 293	6 683
Operatiivinen liikevoitto, % liikevaihdosta	30,8 %	15,7 %	20,6 %
Tilikauden voitto, 1000 EUR	4 079	1 590	4 415
Tilikauden voitto, % liikevaihdosta	22,8 %	10,8 %	13,6 %
Tulos per osake, EUR	0,38	0,17	0,44
Tulos per osake, EUR (laimennusvaikutuksella oikaistu)	0,38	0,16	0,43
Kulu/tuotto -suhde	0,69	0,84	0,80
Oman pääoman tuotto (ROE), %	18,7 %	10,6 %	13,1 %
Koko pääoman tuotto (ROA), %	11,7 %	6,3 %	7,7 %
Keskimääräinen osakkeiden lkm.	10 423 162	9 794 629	10 011 898
Keskimääräinen osakkeiden lkm. (laimennusvaikutuksella oikaistu)	10 490 089	10 047 680	10 168 010
<b>Muut tunnusluvut</b>	<b>30.6.2020</b>	<b>30.6.2019</b>	<b>31.12.2019</b>
Osinko per osake, EUR			0,43
Oma pääoma per osake, EUR	3,53	3,09	3,56
Päätöskurssi, EUR	8,50	7,80	8,80
Markkina-arvo, 1000 EUR	88 756	81 447	91 889
Omavaraisuusaste, %	66,7 %	60,4 %	59,5 %
Vakavaraisuusaste, %	20,7 %	16,6 %	22,9 %
Henkilöstömäärä tilikauden lopussa (FTE)*	126	139	135
Asiakasmäärä	15 900	15 500	15 950
Hallinnoitavat varat (kauden lopussa), 1000 EUR	3 216	3 185	3 565
Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa (ulkona olevat)	10 437 558	10 018 284	10 403 660
*Henkilöstömäärä on ilmoitettu kokopäivätoimisiksi muutettuna			
<b>Operatiivisten tunnuslukujen täsmäytys ja vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät</b>	<b>1-6/ 2020</b>	<b>1-6/ 2019</b>	<b>1-12/ 2019</b>
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät			
Yritysjärjestelyistä maksetut lisäkauppahinnat	27	193	390
Kulut pörssilistalle siirtymisestä	219		
IFRS 2 mukaiset maksut henkilöstöannin alennuksesta			364
<b>Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yleensä</b>	<b>245</b>	<b>193</b>	<b>754</b>
Käyttökate	6 122	2 884	7 674
Operatiivinen käyttökate	6 368	3 077	8 428
Liikevoitto	5 259	2 100	5 929
Operatiivinen liikevoitto	5 505	2 293	6 683

## TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET

### IFRS:n mukaiset tunnusvut

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

### Vaihtoehtoiset tunnusluvut

United Bankers Oyj julkaisee IFRS:n mukaisten tunnuslukujen lisäksi muita taloudellisia tunnuslukuja kuvatakseen liiketoimintansa tulosta ja taloudellista asemaa.

Tilinpäätöksestä johdettavien tunnuslukujen lisäksi United Bankers käyttää raportoinnissaan tunnusluukuina operatiivista käyttökatetta ja operatiivista liikevoittoa antaakseen paremman kuvan jatkuvan liiketoiminnan operatiivisesta kehityksestä ja parantaakseen vertailukelpoisuutta raportointikausien välillä. Operatiivisista tunnusluvuista on oikaistu vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät kuten yritysjärjestelyiden vaikutukset liiketoiminnan tuottoihin ja kuluihin sekä tietyt olennaiset liiketoimintaan kuulumattomat erät. United Bankers esittää täsmäytyslaskelmat operatiivisten tunnuslukujen laskelmista osana julkaistuja tunnuslukuja.

Käyttökate	=	Liikevoitto/-tappio + poistot aineettomista ja aineellisista hyödykkeistä
Liikevoitto/-tappio	=	Liikevaihto - palkkiokulut - korkokulut - hallintokulut - poistot ja arvonalentumis-tappiot - liiketoiminnan muut kulut
Operatiivinen käyttökate	=	Käyttökate + /- vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät
Operatiivinen liikevoitto/-tappio	=	Liikevoitto/-tappio + /- vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät		Olennaiset, jatkuvasta liiketoiminnasta poikkeavat erät, kuten: - yritysjärjestelyihin liittyvät vaikutukset liiketoiminnan tulokseen - yritysjärjestelyihin liittyvät myyntivoitot ja -tappiot - yritysjärjestelyihin liittyvät lisäkauppahinnat - muut ei-operatiiviset vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät
Oman pääoman tuotto (ROE), % (liukuva 12 kk)	=	$\frac{\text{Liikevoitto/-tappio} - \text{tuloverot (liukuva 12 kk)}}{\text{Oma pääoma} + \text{määräysvallattomien omistajien osuus (kauden alun ja lopun keskiarvo)}} \times 100$
Koko pääoman tuotto (ROA), % (liukuva 12 kk)	=	$\frac{\text{Liikevoitto/-tappio} - \text{tuloverot (liukuva 12 kk)}}{\text{Taseen loppusumma (kauden alun ja lopun keskiarvo)}} \times 100$
Kulu/tuotto -suhde	=	$\frac{\text{Palkkiokulut} + \text{Korkokulut} + \text{Hallintokulut} + \text{Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä (pl. poistot asiakassuhteista)} + \text{Liiketoiminnan muut kulut} + \text{arvonalentumiset muista saamisista}}{\text{Liiketoiminnan tuotot}}$
Osinko per osake	=	Tilikaudelta maksettavaksi vahvistettu osinko <i>(Yhtiö on muuttanut tunnusluvun esittämistapaa 30.6.2020 alkaen. Aiemmin tunnuslukuna on esitetty: Tilikauden osinko/ Ulkona olevien osakkeiden laimentamaton lukumäärä tilinpäätöspäivänä)</i>
Oma pääoma per osake	=	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Ulkona olevien osakkeiden laimentamaton lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$
Omavaraisuusaste, %	=	$\frac{\text{Oma pääoma ja määräysvallattomien omistajien osuus}}{\text{Taseen loppusumma}} \times 100$
Vakavaraisuussuhde, %	=	$\frac{\text{Konsernin ydinpääoma}}{\text{Riskipainotetut sitoumukset yhteensä}} \times 100$
Markkina-arvo	=	Osakkeiden määrä kauden lopussa x kauden päätoskurssi

**KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA, 1000 EUR**

	1-06/2020	1-06/2019	1-12/2019
Palkkiotuotot	18 109	14 300	31 820
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	-508	282	530
Tuotot oman pääoman ehtoista sijoituksista	15	0	21
Korkotuotot	88	29	50
Liiketoiminnan muut tuotot	165	40	56
<b>LIIKETOIMINNAN TUOTOT YHTEENSÄ</b>	<b>17 869</b>	<b>14 651</b>	<b>32 477</b>
Palkkiokulut	-2 288	-2 267	-4 501
Korkokulut	-64	-60	-136
Hallintokulut			
Henkilöstökulut	-6 346	-6 231	-13 974
Muut hallintokulut	-2 413	-2 776	-5 234
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-863	-784	-1 745
Liiketoiminnan muut kulut	-616	-473	-978
Arvonalentumistappiot luotoista ja muista saamisista	-20	39	21
<b>LIIKEVOITTO</b>	<b>5 259</b>	<b>2 100</b>	<b>5 929</b>
Tuloverot	-1 180	-510	-1 515
<b>TILIKAUDEN VOITTO</b>	<b>4 079</b>	<b>1 590</b>	<b>4 415</b>
<b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen</b>	<b>4 079</b>	<b>1 590</b>	<b>4 415</b>
Emoyrityksen omistajille	4 002	1 633	4 421
Määräysvallattomien osuuskien omistajille	77	-43	-7

**SEGMENTTI-INFORMAATIO**

1.1.-30.6.2020 1000 EUR	VARAINHOITO	PÄÄOMAMARKKINA- PALVELUT	MUUT	KONSERNI YHTEENSÄ
<b>TUOTOT</b>				
Palkkiotuotot	17 313	796		18 109
Korkotuotot	4	59	26	88
Arvopaperi ja valuuttatoiminnan nettotuotot	-34	-42	-433	-508
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	2	0	13	15
Liiketoiminnan muut tuotot	163	2	0	165
<b>LIIKEVAIHTO</b>	<b>17 449</b>	<b>815</b>	<b>-394</b>	<b>17 869</b>
Palkkiokulut	-1 981	-307		-2 288
Korkokulut	-7	-21	-35	-64
<b>Yhteensä</b>	<b>-1 989</b>	<b>-328</b>	<b>-35</b>	<b>-2 352</b>
<b>NETTOLIIKEVAIHTO</b>	<b>15 460</b>	<b>487</b>	<b>-430</b>	<b>15 517</b>
Hallintokulut				
Henkilöstökulut	-5 470	-538	-337	-6 346
Muut hallintokulut	-1 863	-372	-178	-2 413
Arvonalentumiset muista saamisista			-20	-20
Liiketoiminnan muut kulut	-283	-72	-262	-616
<b>Kulut yhteensä</b>	<b>-7 616</b>	<b>-982</b>	<b>-797</b>	<b>-9 395</b>
<b>KÄYTTÖKATE</b>	<b>7 845</b>	<b>-495</b>	<b>-1 227</b>	<b>6 122</b>

1.1.-30.6.2019 1000 EUR	VARAINHOITO	PÄÄOMAMARKKINA- PALVELUT	MUUT	KONSERNI YHTEENSÄ
<b>TUOTOT</b>				
Palkkiotuotot	12 525	1 775		14 300
Korkotuotot	0	17	12	29
Arvopaperi ja valuuttatoiminnan nettotuotot	-26	236	71	282
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	0	0		
Liiketoiminnan muut tuotot			40	40
<b>LIIKEVAIHTO</b>	<b>12 500</b>	<b>2 028</b>	<b>123</b>	<b>14 651</b>
Palkkiokulut	-1 949	-318		-2 267
Korkokulut	-1	-6	-53	-60
<b>Yhteensä</b>	<b>-1 949</b>	<b>-324</b>	<b>-53</b>	<b>-2 327</b>
<b>NETTOLIIKEVAIHTO</b>	<b>10 551</b>	<b>1 704</b>	<b>70</b>	<b>12 324</b>
Hallintokulut				
Henkilöstökulut	-5 216	-780	-235	-6 231
Muut hallintokulut	-1 979	-629	-168	-2 776
Arvonalentumiset muista saamisista			39	39
Liiketoiminnan muut kulut	-219	-49	-206	-473
<b>Kulut yhteensä</b>	<b>-7 414</b>	<b>-1 457</b>	<b>-569</b>	<b>-9 440</b>
<b>KÄYTTÖKATE</b>	<b>3 136</b>	<b>247</b>	<b>-500</b>	<b>2 884</b>

1.1.-31.12.2019 1000 EUR	VARAINHOITO	PÄÄOMAMARKKINA- PALVELUT	MUUT	KONSERNI YHTEENSÄ
<b>TUOTOT</b>				
Palkkiotuotot	28 144	3 676		31 820
Korkotuotot	2	22	26	50
Arvopaperi ja valuuttatoiminnan nettotuotot	-23	382	171	530
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	0		21	21
Liiketoiminnan muut tuotot			56	56
<b>LIIKEVAIHTO</b>	<b>28 123</b>	<b>4 080</b>	<b>274</b>	<b>32 477</b>
Palkkiokulut	-3 839	-662		-4 501
Korkokulut	-2	-33	-101	-136
<b>Yhteensä</b>	<b>-3 841</b>	<b>-696</b>	<b>-101</b>	<b>-4 637</b>
<b>NETTOLIIKEVAIHTO</b>	<b>24 283</b>	<b>3 384</b>	<b>173</b>	<b>27 840</b>
Hallintokulut				
Henkilöstökulut	-11 255	-1 816	-903	-13 974
Muut hallintokulut	-3 698	-1 127	-409	-5 234
Arvon alentumiset muista saamisista	-7		28	21
Liiketoiminnan muut kulut	-477	-95	-406	-978
<b>Kulut yhteensä</b>	<b>-15 437</b>	<b>-3 038</b>	<b>-1 690</b>	<b>-20 166</b>
<b>KÄYTTÖKATE</b>	<b>8 845</b>	<b>346</b>	<b>-1 517</b>	<b>7 674</b>

**KONSERNIN TASE, 1000 EUR**

	30.6.2020	30.6.2019	31.12.2019
<b>VARAT</b>			
Käteiset varat	0	1	1
Saamiset luottolaitoksilta	15 337	9 540	12 109
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	101	137	146
Saamistodistukset	453	1 718	2 787
Osakkeet ja osuudet	3 576	2 864	2 950
Liikearvo	15 693	15 693	15 693
Muut aineettomat hyödykkeet	3 876	3 989	3 985
Aineelliset hyödykkeet	1 710	2 512	2 041
Muut varat	13 812	14 083	21 777
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	709	717	751
Laskennalliset verosaamiset	39	93	45
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>	<b>55 306</b>	<b>51 348</b>	<b>62 285</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>VELAT</b>			
Velat luottolaitoksille	2 868	4 702	2 808
Muut velat	9 384	10 734	16 496
Siirtovelat ja saadut ennakot	4 821	3 860	4 612
Laskennalliset verovelat	1 351	1 059	1 297
<b>Velat yhteensä</b>	<b>18 423</b>	<b>20 354</b>	<b>25 213</b>
<b>OMA PÄÄOMA</b>			
Osakepääoma	5 438	5 142	5 142
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	21 372	18 481	21 372
Kertyneet voittovarat	9 995	7 338	10 501
Määräysvallattomien omistajien osuus	79	32	56
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>36 883</b>	<b>30 993</b>	<b>37 072</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>	<b>55 306</b>	<b>51 348</b>	<b>62 285</b>

**KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA, 1000 EUR**

	30.6.2020	30.6.2019	31.12.2019
<b>Liiketoiminnan rahavirrat</b>			
Myynnistä saadut maksut	20 022	16 757	33 470
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	165	40	56
Maksut liiketoiminnan kuluista	-12 491	-13 179	-26 012
<b>Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja</b>	<b>7 696</b>	<b>3 618</b>	<b>7 514</b>
Maksetut korot	-49	-41	-97
Saadut korot liiketoiminnasta	88	29	50
Maksetut välittömät verot	-170	-288	-865
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta (A)</b>	<b>7 565</b>	<b>3 318</b>	<b>6 601</b>
<b>Investointien rahavirrat</b>			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-423	-458	-743
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	46	-18	-27
Ostetut ja myydyt tytäryhtiöosakkeet	-309	-396	-396
Saadut osingot investoinneista	15	-	21
Rahoitusvarojen myynnit/ostot	1 185	722	-279
<b>Investointien nettorahavirta (B)</b>	<b>514</b>	<b>-150</b>	<b>-1 423</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>			
Omien osakkeiden hankinta	-106	-46	-171
Osakeannista saadut maksut	-	-	2 838
Lainojen nostot	60	-	-
Lainojen lyhennykset	-	-266	-2 159
Vuokrasopimusvelkojen maksut	-253	-250	-501
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille	-50	-	-
Maksetut osingot ja pääomanpalautukset emoyhtiön omistajille	-4 488	-3 955	-3 955
<b>Rahoituksen nettorahavirta (C)</b>	<b>-4 838</b>	<b>-4 517</b>	<b>-3 948</b>
<b>Liiketoiminnan, investointien ja rahoituksen nettorahavirrat (A+B+C)</b>	<b>3 241</b>	<b>-1 349</b>	<b>1 230</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>3 241</b>	<b>-1 349</b>	<b>1 230</b>
Rahavarat 1.1.	12 109	10 884	10 884
Odotettavissa olevien luottotappioiden vaikutus	-13	6	-5
Rahavarat 31.12.	15 337	9 541	12 109

**LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA**

1 000 euroa	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
<b>Oma pääoma 1.1.2020</b>	<b>5 142</b>	<b>21 372</b>	<b>10 501</b>	<b>37 015</b>	<b>56</b>	<b>37 072</b>
<b>Laaja tulos</b>						
Tilikauden voitto	-	-	4 002	4 002	77	4 079
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 002</b>	<b>4 002</b>	<b>77</b>	<b>4 079</b>
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>						
Osingonjako ja pääomanpalautus	-	-	-4 488	-4 488	-50	-4 538
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-106	-106	-	-106
Osakeanti yritysjärjestelyihin liittyen	296	-	-	296	-	296
Osakeanti henkilöstö ja sidonnaisasiamiehet	-	-	227	227	-	227
Muut muutokset	-	-	8	8	-	8
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinta	-	-	-213	-213	-5	-217
Johdon kannustinjärjestelmä	-	-	64	64	-	64
<b>Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä</b>	<b>296</b>	<b>-</b>	<b>-4 509</b>	<b>-4 213</b>	<b>-55</b>	<b>-4 267</b>
<b>Oma pääoma 30.6.2020</b>	<b>5 438</b>	<b>21 372</b>	<b>9 994</b>	<b>36 804</b>	<b>79</b>	<b>36 883</b>
1 000 euroa	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
<b>Oma pääoma 1.1.2019</b>	<b>5 142</b>	<b>17 242</b>	<b>7 924</b>	<b>30 309</b>	<b>7</b>	<b>30 316</b>
<b>Laaja tulos</b>						
Tilikauden voitto	-	-	1 633	1 633	-43	1 590
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 633</b>	<b>1 633</b>	<b>-43</b>	<b>1 590</b>
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>						
Osingonjako ja pääomanpalautus	-	-1 929	-2 026	-3 955	-	-3 955
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-46	-46	-	-46
Osakeanti yritysjärjestelyihin liittyen	-	3 145	-	3 145	-	3 145
Muut muutokset	-	23	-67	-44	68	24
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinta	-	-	-132	-132	-	-132
Johdon kannustinjärjestelmä	-	-	52	52	-	52
<b>Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>1 239</b>	<b>-2 219</b>	<b>-980</b>	<b>68</b>	<b>-912</b>
<b>Oma pääoma 30.6.2019</b>	<b>5 142</b>	<b>18 481</b>	<b>7 338</b>	<b>30 961</b>	<b>32</b>	<b>30 993</b>



1 000 euroa	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
<b>Oma pääoma 1.1.2019</b>	<b>5 142</b>	<b>17 242</b>	<b>7 924</b>	<b>30 309</b>	<b>7</b>	<b>30 316</b>
<b>Laaja tulos</b>						
Tilikauden voitto	-	-	4 421	4 421	-7	4 415
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 421</b>	<b>4 421</b>	<b>-7</b>	<b>4 415</b>
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>						
Osingonjako ja pääomanpalautus	-	-1 929	-2 026	-3 955	-	-3 955
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-171	-171	-	-171
Osakeanti yritysjärjestelyihin liittyen	-	3 145	-	3 145	-	3 145
Osakeanti henkilöstö ja sidonnaisiamiehet	-	2 816	468	3 284	-	3 284
Muut muutokset	-	98	-120	-22	56	34
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinta	-	-	-132	-132	-	-132
Johdon kannustinjärjestelmä	-	-	137	137	-	137
<b>Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>4 129</b>	<b>-1 844</b>	<b>2 285</b>	<b>56</b>	<b>2 341</b>
<b>Oma pääoma 31.12.2019</b>	<b>5 142</b>	<b>21 372</b>	<b>10 501</b>	<b>37 015</b>	<b>56</b>	<b>37 072</b>

**KONSERNIN VAKAVARAISSUUS, 1 000 EUR**

	CRR 30.6.2020	CRR 30.6.2019	CRR 31.12.2019
Oma pääoma	36 883	30 992	37 072
Ydinpääoma ennen vähennyksiä	36 883	30 992	37 072
Vähennykset ydinpääomasta			
Aineettomat hyödykkeet	19 569	19 682	19 075
Tilikauden vahvistamaton voitto	4 002	1 633	4 421
Muut vähennykset	118	386	93
Vähennykset ydinpääomasta yhteensä	23 689	21 788	23 590
<b>Ydinpääoma (CET1)</b>	<b>13 195</b>	<b>9 204</b>	<b>13 482</b>
Ensisijainen lisäpääoma (AT1)	0	0	0
<b>Ensisijainen pääoma (T1 = CET1 + AT1)</b>	<b>13 195</b>	<b>9 204</b>	<b>13 482</b>
Toissijainen pääoma (T2)	0	0	0
<b>Omat varat yhteensä (TC = T1 + T2)</b>	<b>13 195</b>	<b>9 204</b>	<b>13 482</b>
<b>Riskipainotetut erät yhteensä</b>	<b>63 603</b>	<b>55 422</b>	<b>58 851</b>
josta luottoriskin osuus	17 522	15 880	19 065
josta markkinariskin osuus	938	1 727	2 095
josta operatiivisen riskin osuus	45 143	37 815	37 691
josta muiden riskien osuus	0	0	0
Omien varojen vähimmäisvaatimus	5 088	4 434	4 708
<b>Ydinpääoma (CET1) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)</b>	<b>20,7%</b>	<b>16,6%</b>	<b>22,9%</b>
Ensisijainen pääoma (T1) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	20,7%	16,6%	22,9%
Omat varat yhteensä (TC) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	20,7%	16,6%	22,9%
<b>Vähimmäisomavaraisuusaste, %</b>	<b>26,1 %</b>	<b>20,3 %</b>	<b>26,2 %</b>

Vähimmäisomavaraisuusaste on laskettu vuosineljänneksen lopun tietojen perusteella.

## Liitetiedot

### 1. LAADINTAPERIAATTEET

Puolivuositiedot on laadittu IAS 34-standardin (Osavuositiedot) mukaisesti, siten kuin EU on sen hyväksynyt. Puolivuositiedot ei pidä sisällään kaikkia vuosittaisessa tilinpäätöksessä olevia taulukoita liiketoiminnasta. Tämän johdosta tätä puolivuositiedosta tulisi lukea yhdessä yhtiön 31.12.2019 päättyneen tilikauden tilinpäätöksen kanssa. Käytetyt laadintaperiaatteet ovat yhteneväisiä vuoden 2019 tilinpäätöksen ja vertailukauden raportointihetken laadintaperiaatteiden kanssa.

## 2. PALKKIOTUOTTOJEN JAOTTELU

Alla olevassa taulukossa kuvataan palkkiotuottojen jakautumista:

1.1.-30.6.2020   1 000 euroa	Varainhoito	Pääomamarkkinapalvelut	Yhteensä
Rahastot			
Hallinnointipalkkiot	7 611	-	7 611
Tuottopalkkiot	5 449	-	5 449
Merkintä- ja lunastuspalkkiot	856	-	856
Omaisuudenhoito	2 157	-	2 157
Strukturoidut sijoitukset	1 239	-	1 239
Pääomamarkkinapalvelut	-	796	796
<b>Palkkiotuotot yhteensä</b>	<b>17 313</b>	<b>796</b>	<b>18 109</b>

1.1.-30.6.2019   1 000 euroa	Varainhoito	Pääomamarkkinapalvelut	Yhteensä
Rahastot			
Hallinnointipalkkiot	6 151	-	6 151
Tuottopalkkiot	1 792	-	1 792
Merkintä- ja lunastuspalkkiot	1 011	-	1 011
Omaisuudenhoito	1 952	-	1 952
Strukturoidut sijoitukset	1 620	-	1 620
Pääomamarkkinapalvelut	-	1 775	1 775
<b>Palkkiotuotot yhteensä</b>	<b>12 525</b>	<b>1 775</b>	<b>14 300</b>

1.1.-31.12.2019   1 000 euroa	Varainhoito	Pääomamarkkinapalvelut	Yhteensä
Rahastot			
Hallinnointipalkkiot	13 269	-	13 269
Tuottopalkkiot	5 663	-	5 663
Merkintä- ja lunastuspalkkiot	1 886	-	1 886
Omaisuudenhoito	4 140	-	4 140
Strukturoidut sijoitukset	3 185	-	3 185
Pääomamarkkinapalvelut	-	3 676	3 676
<b>Palkkiotuotot yhteensä</b>	<b>28 144</b>	<b>3 676</b>	<b>31 820</b>

1 000 euroa	1.1.-30.6.2020	%	1.1.-30.6.2019	%	1.1.-31.12.2019	%
Yhtenä ajankohtana tuloutettavat	3 894	21,5 %	5 273	36,9 %	10 558	33,2 %
Ajan kulumisen mukaan tuloutettavat	14 215	78,5 %	9 027	63,1 %	21 262	66,8 %
<b>Yhteensä</b>	<b>18 109</b>	<b>100,0 %</b>	<b>14 300</b>	<b>100,0 %</b>	<b>31 820</b>	<b>100,0 %</b>

## PALKKIOKULUT

Alla olevassa taulukossa kuvataan konsernin palkkiokulujen jakaumaa:

1 000 euroa	1.1.-30.6.2020	1.1.-30.6.2019	1.1.-31.12.2019
Palkkiokulut			
Palkkiot asiamiehille	-1 626	-1 631	-3 310
Palkkiot muille jakelijoille	-263	-334	-629
Muut palkkiokulut	-400	-301	-562
<b>Yhteensä</b>	<b>-2 288</b>	<b>-2 267</b>	<b>-4 501</b>

### 3. AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

1 000 euroa	Asiakassuhteet		
	30.6.2020	30.6.2019	31.12.2019
<b>Hankintameno</b>			
Alkusaldo 1.1.	4 009	4 009	4 009
Lisäykset	-	-	-
Vähennykset	-	-	-
<b>Loppusaldo 31.12.</b>	<b>4 009</b>	<b>4 009</b>	<b>4 009</b>
<b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset</b>			
Alkusaldo 1.1.	-993	-476	-476
Tilikauden poistot	-258	-258	-517
<b>Loppusaldo 31.12.</b>	<b>-1 251</b>	<b>-734</b>	<b>-993</b>
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>3 016</b>	<b>3 533</b>	<b>3 533</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>2 757</b>	<b>3 274</b>	<b>3 016</b>

1 000 euroa	Muut aineettomat hyödykkeet		
	30.6.2020	30.6.2019	31.12.2019
<b>Hankintameno</b>			
Alkusaldo 1.1.	3 010	2 326	2 326
Lisäykset	394	186	684
Vähennykset	-	-	-
<b>Loppusaldo 31.12.</b>	<b>3 405</b>	<b>2 512</b>	<b>3 010</b>
<b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset</b>			
Alkusaldo 1.1.	-2 041	-1 593	-1 593
Tilikauden poistot	-245	-204	-448
<b>Loppusaldo 31.12.</b>	<b>-2 286</b>	<b>-1 797</b>	<b>-2 041</b>
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>969</b>	<b>733</b>	<b>733</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>1 119</b>	<b>715</b>	<b>969</b>

1 000 euroa	Muut aineettomat hyödykkeet Yhteensä		
	30.6.2020	30.6.2019	31.12.2019
<b>Hankintameno</b>			
Alkusaldo 1.1.	7 019	6 335	6 335
Lisäykset	394	186	684
Vähennykset	-	-	-
<b>Loppusaldo 31.12.</b>	<b>7 413</b>	<b>6 521</b>	<b>7 019</b>
<b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset</b>			
Alkusaldo 1.1.	-3 034	-2 069	-2 069
Tilikauden poistot	-503	-463	-965
<b>Loppusaldo 31.12.</b>	<b>-3 537</b>	<b>-2 532</b>	<b>-3 034</b>
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>3 985</b>	<b>4 266</b>	<b>4 266</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>3 876</b>	<b>3 989</b>	<b>3 985</b>

1 000 euroa	Liikearvo		
	30.6.2020	30.6.2019	31.12.2019
<b>Hankintameno</b>			
Alkusaldo 1.1.	15 693	15 693	15 693
Lisäykset	-	-	-
Vähennykset	-	-	-
<b>Loppusaldo 31.12.</b>	<b>15 693</b>	<b>15 693</b>	<b>15 693</b>
<b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset</b>			
Alkusaldo 1.1.	-	-	-
Tilikauden poistot	-	-	-
<b>Loppusaldo 31.12.</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.</b>	<b>15 693</b>	<b>15 693</b>	<b>15 693</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>15 693</b>	<b>15 693</b>	<b>15 693</b>

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

Arvonalentumistestaus tehdään vuosittain vuoden toisella puoliskolla. Jokaisena raportointitietkenä kuitenkin arvioidaan, onko arvonalentumisesta viitteitä. 30.6.2020 tehdyn arvion mukaan arvonalentumisesta ei ole viitteitä ja erillistä arvonalentumistestausta ei ole tehty 30.6.2020 tilanteesta. Viimeisin arvonalentumistestaus on tehty tilanteesta 31.12.2019.

#### LIKEARVON JAKAUTUMINEN SEGMENTEILLE

1 000 teur	30.6.2020	30.6.2019	31.12.2019
Varainhoito	15 093	15 093	15 093
Pääomamarkkinapalvelut	600	600	600
<b>Yhteensä</b>	<b>15 693</b>	<b>15 693</b>	<b>15 693</b>

## 4. HENKILÖSTÖKULUT JA HENKILÖKUNTA

### Henkilöstökulut

1 000 euroa	1.1.-30.6.2020	1.1.-30.6.2019	1.1.-31.12.2019
Palkat ja palkkiot	-5 544	-5 178	-11 774
Henkilösivukulut			
Eläkekulut (maksupohjaiset järjestelyt)	-629	-881	-1 879
Muut henkilösivukulut	-173	-171	-322
<b>Yhteensä</b>	<b>-6 346</b>	<b>-6 231</b>	<b>-13 974</b>

### Henkilökunnan lukumäärä

Henkilökunnan lukumäärät on esitetty kokopäivätoimisiksi muutettuina (FTE)

	30.6.2020	30.6.2019	31.12.2019
Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin tilikaudella (FTE)	129	135	135
Henkilökunnan lukumäärä tilikauden lopussa (FTE)	126	139	135

	30.6.2020	30.6.2019	2019
Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin tilikauden aikana			
Vakinainen kokoaikainen henkilöstö	113	123	117
Vakinainen osa-aikainen henkilöstö	4	8	11
Määräaikainen henkilöstö	9	8	7
<b>Yhteensä</b>	<b>126</b>	<b>139</b>	<b>135</b>

### 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 2018–2020, 2019–2021 ja 2020–2022 sekä yksi yhden vuoden ansaintajakso, kalenterivuosi 2020. Yhtiön hallitus päättää järjestelmän ansaintakriteerit ja asetettavat tavoitteet ansaintajakson alussa. Järjestelmän perusteella maksettavat osakepalkkiot perustuvat hallituksen asettamien konsernin taloudellisten tavoitteiden sekä kullekin avainhenkilölle asetettujen yksilötason tavoitteiden saavuttamiseen. Järjestelmän piiriin kuuluu 10 yhtiön avainhenkilöä. Mahdollinen palkkio kultakin ansaintajaksolta maksetaan ansaintajakson päätyttyä yhdessä-neljässä erässä noin kolmen vuoden aikana. Palkkion suuruus on sidottu osakemäärään ja sen arvo määräytyy Yhtiön osakekurssin perusteella. Osakepalkkiojärjestelmän mukainen palkkio maksetaan osittain yhtiön osakkeina (noin 25 %) ja osittain rahana (noin 75 %).

United Bankers Oyj on luovuttanut maaliskuussa 2020 johdon osakepohjaisen kannustinjärjestelmän perusteella 13 454 kappaletta omia osakkeitaan ohjelmaan kuuluville avainhenkilöille. Osakepohjaisen kannustinjärjestelmän perusteella rahana palkkioita on maksettu avainhenkilöille 0,36 miljoonaa euroa.

#### Henkilöstön ja sidonnaisasiamiesten osakepalkkiojärjestelmä

Yhtiöllä on käynnissä henkilöstö- ja sidonnaisasiamiesteihin liittyvät lisäosakejärjestelmät. Tarkemmat tiedot löytyvät tilinpäätöksestä 2019 eikä järjestelmissä ole tapahtunut olennaisia muutoksia tämän jälkeen. Puolivuotiskaudelle on kirjattu lisäosakejärjestelmiin liittyviä kuluja 0,23 miljoonaa euroa.

## 5. LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

Alempana esitettyjä tietoja tulisi lukea yhdessä tilinpäätöksessä 2019 annettujen tarkempien tietojen kanssa. Hallituksen, Toimitusjohtajan tai Yhtiön johdon palkkauksessa, palkkiojärjestelmissä tai henkilöstöannin osalta ei ole puolivuotiskauden aikana tapahtunut olennaisia muutoksia eikä lähipiirin kanssa ole ollut merkittäviä tai poikkeavia liiketoimia. United Bankers Oyj on luovuttanut maaliskuussa 2020 osana Yhtiön johdon osakepohjaista kannustinjärjestelmää 13 454 kappaletta omia osakkeitaan ohjelmaan kuuluville avainhenkilöille.

Yhtiö ja sen konserniyhtiöt hankkivat konsultointipalveluita Yhtiön lähipiiriin kuuluvan henkilön määräysvalta-yhtiöltä Häggblom & Partners Ltd Oy:ltä. Tämän lisäksi Yhtiön tai sen konserniyhtiön lähipiiriin kuuluvien henkilöiden määräysvalta-yhtiöt Amos Partners Oy, Taito Capital Oy, Konnun Tuulikallio Oy sekä Quantum Capital Oy ovat solmineet sidonnaisasiamiespimukset Yhtiön konserniyhtiön kanssa. Konserniyhtiö palauttaa asiamiehille sijoitustuotteiden jakeluun liittyviä palkkiotuottoja. Konsernin kanssa toteutetut transaktiot vastaavat ehdoiltaan riippumattomien osapuolien kanssa toteutettavia liiketoimia. Alla olevassa taulukossa on esitetty raportointikauden ja vertailukauden liiketoimet lähipiirin kanssa jotka eivät eliminoidu konsernitilinpäätöksessä.

<b>Liiketoimet lähipiirin kanssa, 1000 EUR</b>	<b>1.1.-30.6.2020</b>	<b>1.1.-30.6.2019</b>	<b>1.1-31.12.2019</b>
Sidonnaisasiamiespalkkiot	231	136	222
Konsulttipalkkiot	-	3	16
Myönnetyt lainat	-	-	-