

20  
21  
H1

  
TITANIUM

2021 H1

PUOLIVUOSIKATSAUS  
TAMMI-KESÄKUU

## TITANIUMILLA KASVUA JA UUSIA TUOTTEITA

### Tammi-kesäkuu 2021 lyhyesti

- Liikevaihto oli 10,4 miljoonaa euroa (1–6/2020: 9,9), kasvua 5,0 %
- Liikevoitto ilman konserniliikearvon poistoja (EBITA) oli 6,1 miljoonaa euroa (5,8) eli 58,6 % liikevaihdosta (58,5 %)
- Kauden konserniliikearvon poistot olivat 0,9 miljoonaa euroa (0,9)
- Liikevoitto (EBIT) oli 5,2 miljoonaa euroa (4,9), muutos 6,2 %. Liikevoittomarginaali oli 50,3 % (49,8 %)
- Katsauskauden tulos oli 4,1 miljoonaa euroa (3,8), muutos 7,9 %
- Liiketoiminnan rahavirta oli 4,2 miljoonaa euroa (4,3)

Puolivuosikatsauksen tiedot ovat tilintarkastamattomia.

### AVAINLUKUTAULUKKO

1000€	1-6/2021	1-6/2020	Muutos %	1-12/2020
Liikevaihto	10 398	9 904	4,99	20 227
Liikevoitto ilman konserniliikearvon poistoja EBITA <sup>1)</sup>	6 094	5 794	5,18	11 550
Liikevoitto EBIT	5 234	4 929	6,19	9 811
Kauden tulos	4 096	3 798	7,85	7 566
Kulu/tuotto –suhde ilman konserniliikearvon poistoja <sup>1)</sup>	41,71 %	42,04 %		43,23 %
Omavaraisuusaste	89,74 %	88,00 %		88,09 %
Nettovelkaantumisaste	-50,46 %	-47,14 %		-62,03 %
ROE	19,90 %	18,60 %		33,76 %
Osakekohtainen tulos	0,40	0,37	7,85	0,74
Osakekohtainen tulos ilman konserniliikearvon poistoja <sup>1)</sup>	0,48	0,46	6,29	0,91
Henkilöstön lukumäärä keskimäärin	64	65		66

1) Vaihtoehtoinen tunnusluku. Tunnusluvun laskennassa on oikaistu konsernirakenteen muodostumisesta ja tilikaudella 2018 yrityskaupasta syntyneen konserniliikearvon poistot. Konserniliikearvon määrä oli 3 768 tuhatta euroa 30.6.2021 (30.6.2020: 5 502 tuhatta euroa).

## TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS

”Vuoden 2021 ensimmäinen puolisko on ollut Titanium-konsernille hyvä. Liikevaihto kasvoi vertailuajankohtaan nähden noin 5,0 % ja EBITA-marginaali säilyi erinomaisella tasolla. Poikkeusympäristön vaikutukset konsernin liiketoimintaan ovat jääneet suhteellisen vähäisiksi.

Titaniumin kiinteistörahastojen, kuten Erikoissijoitusrahasto Titanium Hoivakiinteistön sijoitus-toiminta on pääosin edennyt suunnitelmien mukaisesti ja uusien kohteiden rakennustyömaat etenivät aikataulussa. Titanium Hoivakiinteistön kohdehankinta sujui aiempaa vaimeammin johtuen lähinnä siitä, että uusia hankealoituksia käynnistyi huomattavasti tavanomaista vähemmän. Tähän on etupäässä syynä uuteen sote-ratkaisuun liittyvät epävarmuudet, hankintarajoituslaki ja niistä johtuva investointihaluttomuus. Muun muassa edellä mainituista syistä Titanium Rahastoyhtiö Oy:n hallitus päätti keväällä sulkea Erikoissijoitusrahasto Titanium Hoivakiinteistön uusilta merkinnöiltä huhtikuun ja heinäkuun väliseksi ajaksi.

Ammattitaitoinen asiantuntijaorganisaatiomme on mukautunut hyvin koronaviruspandemian muokkaamaan toimintaympäristöön. Olemme olleet osittaisessa etätöyömallissa jo verrattain pitkään. Tästä huolimatta olemme saaneet pidettyä suorituskyvyn hyvänä ja onnistuimme kehittämään ja lanseeraamaan myös uusia sijoitustuotteita ja palveluita.

Hyvänä esimerkkinä uudesta lanseeratusta tuotteesta voidaan pitää Erikoissijoitusrahasto Titanium Baltia Kiinteistöä, joka aloitti toimintansa 30.6.2021. Rahastoon saatiin heti käynnistymisvaiheessa laaja joukko sijoittajia Suomesta ja merkittävä määrä sijoitettavia varoja. Rahaston sijoitustoiminta on lähtenyt hyvin liikkeelle ja rahastolla on useita neuvotteluja kohdehankinnoista käynnissä. Tavoitteenamme on kasvattaa rahasto lähivuosien aikana yhdeksi merkittävimmistä kiinteistösijoittajista Baltiassa.

Ensisijaisena vastuunamme on toimia asiakkaidemme parhaan edun mukaisesti. Olemme määrätietoisesti pyrkineet edistämään ja vahvistamaan vastuullisen sijoittamisen toteutumista sijoitustoiminnassamme voidaksemme vastata asiakkaidemme ja sijoittajien kasvavaan kiinnostukseen vastuullista sijoittamista kohtaan. Tammikuun lopussa toimintansa aloittaneen Erikoissijoitusrahasto Titanium Varainhoidon salkunhoitotiimissä on vahvaa ESG-osaamista ja rahaston sijoituksissa keskitytään muun muassa eri vastuullisen sijoittamisen strategioista tarkkaan valittuihin teemoihin ja megatrendeihin. Toteutamme vastaavaa ESG-strategiaa myös asiakkaidemme täyden valtakirjan omaisuudenhoitosalkuissa ja henkilöstömme osalta ESG-koulutusta on lisätty alkuvuonna merkittävästi.

Sijoitusrahasto Titanium Kasvuosinko on ollut alkuvuonna globaalisti oman rahastoluokkansa kärjessä. Titanium Kasvuosinko sijoittaa laadukkaisiin kansainvälisiin yhtiöihin, joilla on pitkän aikavälin näyttöjä menestyksekkästä liiketoiminnan ja osingon kasvattamisesta. Tällaiset niin sanotut defensiiviset yhtiöt toimivat tyypillisesti vakailta toimialoilla, niinpä niiden osakekurssit ovat historiallisesti tarkasteltuna laskeneet keskimääräistä vähemmän laskusuhdanteiden aikana. Rahaston sijoitusstrategia on osoittautunut vallitsevaan markkinatilanteeseen hyvinkin ajankohtaiseksi.

Haluan lämpimästi kiittää kaikkia asiakkaitamme ja yhteistyökumppaneita. Kiitokset myös kaikille Titanium-konsernin palveluksessa oleville hyvästä työstä alkuvuonna.”



**TOMMI SANTANEN**  
Toimitusjohtaja

## LIIKETOIMINTAYMPÄRISTÖ

Maailmantalous, Suomen talous mukaan lukien, on kehittynyt alkuvuoden aikana suotuisasti. Myönteistä virettä ovat vauhdittaneet muun muassa koronarokotusten globaali eteneminen, kuluttajien luottamuksen palautuminen ja teollisuustuotannon kasvu. Tämä on heijastunut ennen kaikkea useiden tärkeiden raaka-aineiden hintoihin aiheuttaen jopa ajoittaista pulaa monista hyödykkeistä ja tuotteista. Ihmisten kulutustottumukset ovat ympäröivän tilanteen johdosta muuttuneet merkittävästi ainakin toistaiseksi ja osa kysynnästä on kohdistunut toimialoille, joilla ei ole välttämättä ollut mahdollisuutta vastata kasvaneeseen kysyntään riittävän nopeassa tahdissa. Myös kansainvälinen kuljetus ja logistiikka ovat muodostaneet toiminnan rajoitteita ja kustannuspaineita aiemman volyymin alasajon johdosta. Samalla talouteen on pitkästä ajasta muodostunut riski voimistuvasta inflaatiosta. Vuoden 2021 aikana toteutuneen inflaation ja markkinoiden keskipitkän aikavälin inflaatio-odotusten välillä on kuitenkin merkittävä ero. Esimerkiksi euro-alueen inflaatio-odotuksia määrittelevät arvopaperit hinnoittelevat tulevaisuuteen alle kahden prosentin inflaatiota.

Euroopan talouskasvua ovat vauhdittaneet niin sanottuun elpymisvälineeseen kuuluvien ohjelmien tulevat rahavirrat. Lisäksi valtiot ovat ohjanneet merkittäviä taloudellisia panostuksia vihreään talouteen sekä innovaatioiden edistämiseen. Vastuullisuudesta on myös viimeistään nyt tullut pysyvästi ja voimakkaasti taloutta ja markkinoita ohjaava teema. Sijoittajien laaja-alainen mielenkiinto ja yritysten voimakas pyrkimys kohti kestävämpää liiketoimintaa ovat jo selkeästi alkaneet erottelemaan eri toimijoiden kasvua ja kilpailukykyä.

Osakemarkkinoiden kehitys on ollut alkuvuoden aikana huomattavan vahvaa. Osakekurssit ovat nousseet globaalisti ja laajalla rintamalla. Välillä on voinut näyttää siltä, että osakemarkkinoilla mukana oleminen on ollut tärkeämpää kuin yksittäisten sijoituskohteiden analyttinen valinta. Matalat korkotuotot ja talletuksista pahimmillaan saatava miinuskorko ovat myös olleet omiaan ohjaamaan pääomia edelleen riskisempiin kohteisiin.

Korkomarkkinoilla euromääräisten valtionlainojen ja Investment Grade -yritysvelkakirjojen jälkimarkkinahinnat laskivat ja High Yield -yritysvelkakirjojen jälkimarkkinahinnat nousivat katsauskaudella. Kauden päätymisen jälkeen sekä euromääräisten valtionlainojen

että Investment Grade -yritysvelkakirjojen arvot ovat nousseet ja tuotto-odotukset laskeneet.

Kiinteistömarkkinoilla alkuvuosi on edennyt edelleen laskevien tuottotasojen ja nousevien hintojen tahdissa. Erityisesti logistiikka- ja varastokiinteistöt sekä asunnot ovat olleet myönteisen kehityksen kärjessä. Nähtävissä on ollut jopa jonkin asteista ylikuumenemista, kun kysyntä on paikoin ylittänyt tarjonnan.

Titaniumin liiketoimintaympäristö oli alkuvuoden aikana myönteinen. Markkinat kehittyivät oikeaan suuntaan ja sijoittajien mielenkiinto sekä riskinottohalukkuus olivat korkealla tasolla. ESG-asiat olivat yhä enemmän esillä uuden sääntelyn osalta, mutta se edesauttoi Titaniumin liiketoimintaa aihealueeseen liittyvän osaamisen ansiosta.

Titanium Hoivakiinteistön kasvumahdollisuuksien osalta toimintaympäristö ei tarjonnut kovinkaan paljon positiivisia yllätyksiä. Sote-uudistuksen hyväksymisestä huolimatta palveluoperaattoreiden näkymä on edelleen osittain epäselvä eikä erityistä investointihalukkuutta ole ollut havaittavissa. Lisäksi tulevien hyvinvointialueiden kiinteistöstrategia ja tulevaa toimintaa ohjaava regulaatio ovat vielä kesken. On ratkaistava, miten hyvinvointialueet toteutettavat kiinteistöjen vuokraamisen ja millä perusteilla potentiaaliset hankinnat on toteutettava.

Finanssitoimialalla nähtiin alkuvuoden aikana jonkin verran omistuksellisia muutoksia. Alalla voidaan jatkossakin nähdä konsolidaatioita ja muita järjestelyitä. Titaniumin rooli toimialan kasvavana ja kannattavana toimijana sekä ajankohtainen ja laajentuva tuotevalikoima ovat mahdollistaneet liiketoiminnan kilpailukykyisen kehittämisen.

## TUOTTEET JA PALVELUT

Titanium Oyj:n liikevaihto katsauskaudella muodostui sen omistamien tytäryhtiöiden Titanium Rahastoyhtiö Oy:n, Titanium Sijoituspalvelut Oy:n ja Titanium Life Oy:n tuottamista palkkioista.

Katsauskauden päättyessä Titaniumilla oli viisi omaa rahastoa: Erikoissijoitusrahasto Titanium Hoivakiinteistö, Erikoissijoitusrahasto Titanium Asunto, Sijoitusrahasto Titanium Kasvuosinko sekä katsauskauden aikana lanseeratut Erikoissijoitusrahasto Titanium Vainhoito ja Erikoissijoitusrahasto Titanium Baltia Kiin-

teistö. Lisäksi Titanium Sijoituspalvelut Oy markkinoi Erikoissijoitusrahasto Kansainväliset Kiinteistöt -rahastoa, jota hallinnoi GRIT Rahastoyhtiö Oy.

Titanium Rahastoyhtiön hallinnoimissa rahastoissa oli hyvä tuottokehitys katsauskauden aikana. Erikoissijoitusrahasto Titanium Hoivakiinteistön ensimmäisen kuuden kuukauden tuotto oli +3,50 % ja Erikoissijoitusrahasto Titanium Asunnon +1,23 %. Sijoitusrahasto Titanium Kasvuosingon tuotto oli +14,39 %. Erikoissijoitusrahasto Titanium Varainhoito saavutti sen tammikuussa tapahtuneen toiminnan aloittamisen jälkeen asiakaskunnassamme hyvän vastaanoton. Kesäkuun lopussa rahaston pääomat olivat 6,7 miljoonaa euroa ja 5 kuukauden tuotto oli +4,63 %. Erikoissijoitusrahasto Titanium Baltia Kiinteistö aloitti toimintansa katsauskauden lopussa 30.6.2021 ja sen sijoituskapasiteetti oli toiminnan käynnistyessä yli 60 miljoonaa euroa.

Puolivuotiskausi sujui erinomaisesti Sijoitusrahasto Titanium Kasvuosingon osalta ja rahasto menestyi erittäin hyvin puolueettoman Morningstar-tutkimuslaitoksen Maailma osinko-osakkeet -rahastoluokassa, joka sisältää 287 rahastoa. Titanium Kasvuosingon pääomat kasvoivat noin 65 % vuodenvaihteen noin 17 miljoonasta eurosta kesäkuun lopun noin 27 miljoonaan euroon. Rahaston sijoitusten maa- tai toimialajakaumassa ei tapahtunut merkittäviä muutoksia, ja katsauskauden päättyessä rahaston varat oli hajautettu 39 eri yhtiöön.

Titaniumin suurimman rahaston, Titanium Hoivakiinteistön, koko kasvoi katsauskauden aikana noin 617 miljoonasta eurosta noin 627 miljoonaan euroon. Rahaston annualisoitu tuotto tammi-kesäkuussa 2021 oli 7,0 % (7,1 %) kulujen jälkeen. Titanium Hoivakiinteistöllä oli katsauskauden päättyessä noin 3 800 osuudenomistajaa (noin 3 700 vuoden 2020 lopussa). Titanium Hoivakiinteistön rahastomerkinnät ovat viime

vuosina kehittyneet erityisen myönteisesti huolimatta siitä, että uusien hoivakiinteistöjen hankealoitukset ovat olleet normaalia merkittävästi alhaisemmalla tasolla muun muassa sote-uudistamisen ennustamattomuudesta ja hankintarajoitusta johtuen. Titanium tiedotti 7.4.2021, että Titanium Hoivakiinteistöön ei oteta uusia merkintöjä ennen 2021 elokuun lopun merkintäajankohtaa. Rahaston sijoitustoimintaa on kuitenkin jatkettu suunnitelman mukaisesti ja rahasto on katsauskauden aikana ostanut uusia kiinteistöjä ja jatkanut sekä käynnissä olleita että uusia kehitys- ja rakennushankkeita.

Rahastojen ohella Titanium tarjoaa asiakkailleen täyden valtakirjan omaisuudenhoitopalveluita ja muita laadukkaita sijoituspalveluita. Sijoitusneuvontapalvelussa asiakkaille esitellään konsernin omien tuotteiden lisäksi monipuolisesti konsernin ulkopuolisten finanssiyhtiöiden tuottamia sijoitustuotteita ja -palveluita.

Konsernin palveluiden kohteena oleva varallisuus kasvoi katsauskauden aikana 1,3 miljardista eurosta noin 1,4 miljardiin euroon ja asiakaskunta kasvoi noin 13 200 asiakkaasta noin 14 500 asiakkaaseen.

Titanium haluaa olla mukana edistämässä ja vahvistamassa vastuullisen sijoittamisen toteuttamista ammattimaisessa sijoitustoiminnassa, minkä vuoksi Titanium liittyi 2014 Finland's Sustainable Investment Forum ry:n jäseneksi ja allekirjoitti 2017 YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet (PRI, Principles for Responsible Investment), jotka käsittelevät ESG-tekijöiden huomioonottamista sijoitustoiminnassa. Titanium Rahastoyhtiö Oy julkaisi maaliskuussa 2020 vastuullisen sijoittamisen periaatteet, jotka kuvaavat Titaniumin vastuullista toimintaa organisaationa sekä vastuullisuuden toteutumista osana rahastojen sijoitusprosesseja ja omaisuudenhoitoa. Periaatteet päivitettiin

Rahastojen tuotot kulujen jälkeen 2021 H1 aikana.



**+3,50%**

**ERIKOISSIJOITUSRAHASTO  
TITANIUM HOIVAKIINTEISTÖ**



**+14,39%**

**SIJOITUSRAHASTO  
TITANIUM KASVUOSINKO**



**+4,63%**

(5KK)

**ERIKOISSIJOITUSRAHASTO  
TITANIUM VARAINHOITO**

katsauskauden aikana. Toiminnassaan Titanium pyrkii huomioimaan kestävän kehityksen sekä vastaamaan asiakkaidensa kasvavaan kiinnostukseen vastuullista sijoittamista kohtaan. Vastuullisen sijoittamisen periaatteet ovat luettavissa Titaniumin verkkosivuilla.

Vastuullisen sijoittamisen painoarvoa lisättiin entisestään koskien niin sijoitustoimintaa kuin henkilökunnan koulutustakin. Tammikuun lopussa lanseeratussa Erikoissijoitusrahasto Titanium Varainhoidossa toteutetaan eri ESG-strategioista perinteisen kiistanalaisten toimialojen poissulkemisen lisäksi niin sanottua temaattista sijoittamista, jossa eri megatrendien uhat ja mahdollisuudet linkittyvät YK:n kestävän kehityksen tavoitteisiin. Tämän lisäksi rahasto sijoittaa kunkin toimialan parhaimpiin vastuullisuusarvosanoihin saaneisiin yrityksiin, jolloin sijoituskohteiksi valikoituu yrityksiä, joiden tuotteet ja palvelut ovat tuotettu muihin alan toimijoihin verrattuna kestävämmiin. Vastaavia vastuullisen sijoittamisen strategioita toteutetaan myös yksityishenkilöiden ja instituutioiden omaisuushoidossa. Sijoituspäätöksentekoprosessissa huomioidaan mahdollisuuksien mukaan sijoituskohteiden hiilijalanjälki, jonka lisäksi huomiota kiinnitetään esimerkiksi ETF-rahastojen hallinnointiyhtiöiden vaikuttamisprosesseihin, kuten aktiivisuuteen yhtiökokouksissa.

Erinomaisesti menestyneessä Sijoitusrahasto Titanium Kasvuosingossa ESG-integraatiota syvennettiin entisestään ja rahasto sai Morningstarin ”Matala hiili” –merkinnän, joka kertoo rahaston kohdeyhtiöiden matalista hiilipäästöistä. Rahaston kohdeyrityksiä arvioidaan kullekin toimialalle olennaisten kestävyysaiheiden kautta ja huomiota kiinnitetään yritysten vastuullisuusraportteihin sekä yhtiöiden itselleen asettamiin ESG-tavoitteisiin ja niiden toteutumiseen. Analyysityön apuna käytetään lisäksi eri ESG-luokittajien dataa sekä reittauksia.

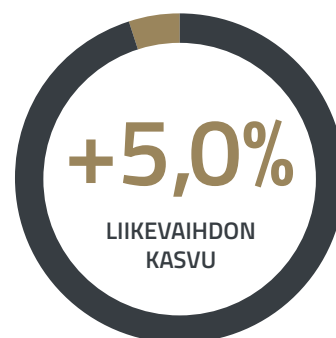
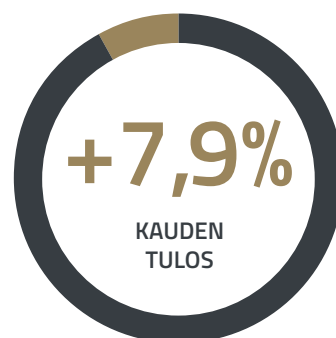
## TITANIUM-KONSERNIN YHTIÖT 30.6.2021

### TITANIUM OYJ



## TALOUDELLINEN KEHITYS

Tammi–kesäkuussa 2021 Titaniumin liikevaihto kasvoi 5,0 % vuoden 2020 vastaavaan ajanjaksoon verrattuna ja oli 10,4 miljoonaa euroa (9,9). Liikevoitto ennen konserniliikearvon poistoja (EBITA) oli 6,1 miljoonaa euroa (5,8) ja oli 58,6 % liikevaihdosta (58,5 %). Konserniliikearvon poistot olivat 0,9 miljoonaa euroa (0,9). Yhtiön liikevoitto (EBIT) katsauskaudella oli 5,2 miljoonaa euroa (4,9), joka vastasi 50,3 % liikevaihdosta (49,8 %). Kauden tulos oli tammi–kesäkuussa 4,1 miljoonaa euroa (3,8).



Titaniumin liiketoiminnan rahavirta tammi–kesäkuussa 2021 oli 4,2 miljoonaa euroa (4,3). Katsauskauden lopussa yhtiön nettovelkaantumisaste oli -50,5 % (-47,1 %) ja omavaraisuusaste oli 89,7 % (88,0 %).

Titaniumin taseen loppusumma 30.6.2021 oli 20,6 miljoonaa euroa (21,2).

## HENKILÖSTÖ JA TOIMIPAIKAT

Titanium-konsernin palveluksessa oli katsauskauden lopussa yhteensä 62 henkilöä (64) ja 5 (5) sidonnaisasiamiestä. Henkilöstön määrä katsauskaudella oli keskimäärin 64 (65). Kaikki henkilöt työskentelivät Suomessa. Henkilöstöstä ja sidonnaisasiamiehistä noin 61 prosenttia työskenteli myynnissä tai asiakashankinnassa ja noin 39 prosenttia työskenteli hallinnollisissa tehtävissä.

Titanium-konsernilla on toimipaikkoja kuudella paikkakunnalla: Helsingissä, Tampereella, Turussa, Jyväskylässä, Salossa ja Oulussa.



## OSAKKEET JA OSAKKEENOMISTAJAT

Titanium Oyj:llä oli katsauskauden lopussa 6 965 osakkeenomistajaa. Yhtiön osakemäärä 30.6.2021 oli 10 221 028 (10 221 028) osaketta. Katsauskauden päättyessä yhtiön hallussa oli omia osakkeita 15 000 kappaletta. Painotettu keskimääräinen osakkeiden lukumäärä katsauskaudella oli 10 221 028 (10 221 028) osaketta. Oma pääoma oli katsauskauden lopussa 18,5 (18,7) miljoonaa euroa.

Osakkeen päätöskurssi katsauskauden viimeisenä kaupankäyntipäivänä 30.6.2021 oli 14,00 euroa. Katsauskauden alin kaupankäyntikurssi oli 12,95 euroa ja ylin 16,85 euroa. Osakkeen kaupankäyntimäärillä painotettu keskihinta oli 14,51 euroa. Osakevaihto katsauskaudella oli 1 035 970 kappaletta.

Titanium Oyj:n markkina-arvo katsauskauden lopussa oli 143,1 miljoonaa euroa.

## OPTIO-OHJELMAT

Titanium Oyj:llä oli katsauskauden lopussa kaksi optio-ohjelmaa, 2018A ja 2020A. Optio-ohjelmat on tarkoitettu osaksi henkilöstön ja sidonnaisasiamiesten kannustin- ja sitouttamisjärjestelmää.

### Optio-ohjelma 2018A

Katsauskauden lopussa optio-ohjelman 2018A perusteella myönnettyjen optioiden lukumäärä oli 57 000 kappaletta, eikä ohjelman mukaisia optioita ole enää jaettavissa. Myönnettyjä optioita käytettiin katsauskauden aikana yhteensä 5 000 kappaletta. Hallituksen päätöksellä osakkeiden merkitsijöille luovutettiin yhtiön hallussa olevia omia osakkeita. Luovutusten jälkeen yhtiöllä on hallussaan 15 000 omaa osaketta. Optio-oikeuksilla merkittävien osakkeiden merkintäaika on 10.10.2019– 8.10.2021.

Optio-ohjelman 2018A ehdot on julkaistu yhtiötiedotteella 10.7.2018 ja ne löytyvät kokonaisuudessaan Titaniumin verkkosivuilta.

### Optio-ohjelma 2020A

Titanium Oyj:n hallitus päätti 22.6.2020 uudesta optio-ohjelmasta. Päätös perustui yhtiön varsinaisen yhtiökokouksen 2.4.2020 hallitukselle antamaan valtuutukseen päättää yhtiön kannustinjärjestelmien toteuttamisesta. Optioilla pyritään kannustamaan optionsaajia pitkäjänteiseen työntekoon Titanium-kon-

sernin omistaja-arvon ja taloudellisen tilanteen parantamiseksi sekä toimimaan pitkällä aikavälillä Titanium-konsernin etujen mukaisesti.

Titaniumin hallitus päätti 159 000 optio-oikeuden jakamisesta optio-ohjelman ehtojen mukaisesti yhtiön ja sen tytäryhtiöiden henkilöstölle sekä konsernin sijoituspalvelua tuottavien sidonnaisasiamiesyhtiöiden edustajille. Optio-oikeudet annetaan vastikkeetta. Optio-oikeuksilla 2020A merkittävien osakkeiden merkintähinta on 8,11 euroa osakkeelta. Merkintähinta perustuu osakkeen kaupankäyntimäärällä painotettuun keskiarvoon (VWAP) 17.4.2020– 17.6.2020. Merkintähintaa alennetaan ehtojen mukaisissa tapauksissa, muun muassa ennen osakkeiden merkintää tapahtuvien osingonjakojen ja vapaan oman pääoman palautusten määrällä. Optio-oikeuksilla merkittävien osakkeiden merkintäaika alkaa 14.4.2022 ja päättyy 13.4.2025. Osakkeiden merkintähinta merkitään yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

Optio-oikeuksilla tapahtuvien osakemerkintöjen seurauksena yhtiön osakkeiden lukumäärä voi nousta enintään 159 000 osakkeella, jos merkinnässä annetaan uusia osakkeita. Liikkeeseen laskettavien optio-oikeuksien perusteella merkittävät osakkeet vastasivat tiedotteen päivämäärällä yhteensä enintään 1,6 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä mahdollisen osakemerkinnän jälkeen, jos merkinnässä annetaan uusia osakkeita.

Tämän optio-ohjelman mukaisia optiota oli katsauskauden lopussa myönnetty 155 000 kappaletta ja yhtiön hallussa oli 4 000 kappaletta.

Optio-ohjelman 2020A ehdot on julkaistu yhtiötiedotteella 22.6.2020 ja ne löytyvät kokonaisuudessaan Titaniumin verkkosivuilta.

## VARSINAINEN YHTIÖKOKOUS 31.3.2021

Titanium Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingissä 31.3.2021. Yhtiökokous vahvisti yhtiön tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja tilintarkastuskertomuksen vuodelta 2020.

Yhtiökokous vahvisti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että 31.12.2020 päättyneeltä tilikaudelta jaettiin osinkoa 0,64 euroa osakkeelta ja lisäosinkoa 0,17 euroa osakkeelta. Osinko ja lisäosinko maksettiin osakkeenomistajalle, joka oli osingonmaksun täsmäytys-

päivänä 6.4.2021 merkittynä Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään Titanium Oyj:n osakasluetteloon. Osinko ja lisäosinko maksettiin 20.4.2021.

Yhtiökokous myönsi hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle vastuuvapauden tilikaudelta 1.1.-31.12.2020.

Yhtiökokous päätti valita hallitukseen neljä jäsentä. Hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen Teemu Kaltea, Petri Kärkkäinen, Henri Prittinen ja Harri Takanen. Kokouksessaan heti yhtiökokouksen jälkeen hallitus valitsi Harri Takasen hallituksen puheenjohtajaksi.

Yhtiökokous päätti, että hallituksen puheenjohtajalle maksetaan kokouspalkkiona 1 500 euroa ja hallituksen muille varsinaisille jäsenille, jotka eivät ole yhtiön tai sen konserniyhtiöiden palveluksessa, 1 000 euroa kultakin hallituksen kokoukselta, johon he osallistuvat. Hallituksen jäsenten matkakulut korvataan yhtiön kulloinkin voimassa olevan korvauspolitiikan mukaisesti.

Yhtiökokous päätti, että yhtiön tilintarkastajaksi valitaan KPMG Oy Ab, päävastuullisena tilintarkastajana KHT Mikko Kylliäinen. Tilintarkastajalle päätettiin maksaa palkkio yhtiön hyväksymän laskun mukaisesti.

Yhtiökokous päätti valtuuttaa hallituksen päättämään osakeannista ja osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:n tarkoittamien optio-oikeuksien ja muiden osakkeeseen oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta yhdessä tai useammassa erässä siten, että valtuutuksen perusteella voidaan antaa enintään 1 200 000 uutta osaketta. Valtuutuksen enimmäismäärä vastaa noin 11,74 prosenttia yhtiön osakkeiden kokonaismäärästä kokouskutsun päivämääränä.

Valtuutusta voidaan käyttää yhtiön kannustinjärjestelmien toteuttamiseen sekä mahdollisten yrityskauppojen tai -järjestelyjen rahoittamiseen ja toteuttamiseen, yhtiön taseen ja rahoitusaseman vahvistamiseen, hallituksen jäsenten mahdollisten osakepalkkioiden maksamiseen tai muihin hallituksen harkintansa mukaan päättämiin tarkoituksiin.

Hallitus voi valtuutuksen perusteella päättää osakeannista ja osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:n tarkoittamien optio-oikeuksien ja muiden osakkeeseen oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta myös suunnatusti eli osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen ja erityisten oikeuksien antamisesta laissa maini-

tuin edellytyksin. Hallitus on valtuutuksen perusteella oikeutettu päättämään kaikista muista osakeannin ja erityisten oikeuksien antamisen ehdoista ja valtuutus oikeuttaa antamaan osakkeita ja osakkeisiin oikeuttavia erityisiä oikeuksia myös maksutta. Uudet osakkeet voidaan antaa myös maksuttomana osakeantina yhtiölle itselleen.

Yhtiökokous päätti, että valtuutus on voimassa 30.6.2023 asti, ja että se kumoaa aiemmat jäljellä olevat osakeantia ja optio-oikeuksien sekä muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamista koskevat valtuutukset.

## **MERKITTÄVÄT LÄHIAJAN RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT**

Lähiajan merkittävimmät riskit ja epävarmuustekijät liittyvät kiinteistökohteiden hankinnassa esiintyvään sijoittajakilpailutilanteeseen, uusien hoivakotihankkeiden käynnistymiseen, koronaviruspandemian jatkumiseen, korkotason nousuun ja poliittiseen ympäristöön.

Koko konsernin tulokseen vaikuttaa hallinnoitavien varojen kehitys, joka on riippuvainen muun muassa pääomamarkkinoiden kehityksestä sekä tuotteiden ja palveluiden kilpailukyvyistä. Markkinoiden yleinen kehitys vaikuttaa sijoituspalvelu- ja välityspalkkioiden kehitykseen. Konsernin tulokseen vaikuttaa lisäksi hallinnoitavien rahastojen kiinteistökauppojen määrä ja ajallinen toteutuminen. Kiinteistökauppojen määrä vaihtelee merkittävästi vuoden sisällä ja tilikausittain. Yleisen korkotason nousu voisi vähentää sijoittajien kiinnostusta kiinteistöjä kohtaan. Muun muassa tällaisessa ympäristössä olisi mahdollista, että kiinteistöjen hinnat ja myös kiinteistörahastojen omistamien kohteiden markkina-arvot laskisivat.

Vaikka Titanium Hoivakiinteistö on selvinnyt poikkeuksellisesta ympäristöstä toistaiseksi vähillä vaikutuksilla, saattaa pandemian pitkittyminen tai pahentuminen heikentää rahaston vuokralaisten liiketoimintaedellytyksiä ja sitä kautta heikentää vuokralaisten vuokranmaksukykyä ja vakavaraisuutta. Tämä voisi johtaa vuokralaisten liiketoiminnan ajautumiseen pahimmas- sa tapauksessa yrityssaneeraukseen tai konkurssiin ja sitä kautta vuokrakohteen vuokrasopimuksen päättymiseen. Vuoden 2019 hoivakohun seurauksena suurimmat hoivaoperaattorit siirsivät uusien yksiköiden investointipäätöksiä, joka näkyy vielä vuoden 2021 aikana uusien rakennettavien kohteiden määrässä. Yh-

dessä kasvaneen sijoittajakysynnän kanssa tämä voi johtaa rakennettavien kohteiden hintatasojen nousuun. Suomen hallituksen Sote-uudistus saattaa aiheuttaa epävarmuutta hoiva-, hyvinvointi- ja varhaiskasvatuspalveluiden tuotannossa. Uudistusta koskeva lainsäädäntö voi heijastua myös hoivakiinteistöhankeiden aloitusten määrään sekä yksityisten toimijoiden liiketoimintaan ja kannattavuuteen.

Mikäli pandemia pitkittyy ja rajoitustoimia jatkettaisiin tai kiristettäisiin pitkälle tulevaisuuteen, voi se kasvattaa riskiä laajoihin kielteisiin talousvaikutuksiin. Elvytyskeinot taas lisäävät julkista velkaa ja riskiä inflaatiosta, joka voi heijastua epävarmuutena sijoitusmarkkinoilla ja muutoksina yleisessä korkotasossa. Julkisen talouden heikentyvä taloudellinen tilanne ja velanotto lisäävät myös yritystoimintaan kohdistuvien välittömän ja välillisen verotuksen kiristymisen riskiä.

Lisätietoja riskeistä ja niiden hallinnasta löytyy yhtiön tilinpäätöksestä.

## **TALOUDELLISET TAVOITTEET**

Titaniumin 1.11.2018 päivitetty taloudelliset tavoitteet ovat seuraavat:

Titaniumin tavoitteena on saavuttaa yli 20 miljoonan euron liikevaihto vuodelle 2021. Liikevaihtotavoitteesta on eliminoitu konsernin sisäiset laskutuserät Titaniumin ja vuonna 2018 ostettujen Investium-yhtiöiden välillä. Liikevaihtotavoite on tarkoitus saavuttaa jo olemassa olevien tuotteiden sijoituspääoman kasvattamisella sekä uusilla rahasto- ja sijoitustuotteilla. Tavoitteena on kasvattaa Titanium Hoivakiinteistön koko noin 650 miljoonaan euroon seuraavien noin 2–3 vuoden aikana. Tavoitteeseen liittyvä hankekanta on merkittävältä osin sovittu.

Keskipitkällä aikavälillä Titanium pyrkii säilyttämään keskimäärin yli 50 prosentin liikevoittomarginaalin ilman konserniliikearvon poistoja.

Titanium tulee päivittämään taloudelliset tavoitteensa vuoden 2021 loppuun mennessä.

Titaniumin tavoitteena on maksaa kasvavaa osinkoa. Osingonjakopolitiikkana on jakaa osinkoina vähintään 70 prosenttia tilikauden tuloksesta vaarantamatta yhtiön vakavaraisuusasemaa, mikäli osingonjaon edellytykset täyttyvät.

## **OLENNAISET TAPAHTUMAT KATSAUSKAUDEN JÄLKEEN**

Yhtiöllä ei ole ollut olennaisia normaalia liiketoiminnasta poikkeavia tapahtumia katsauskauden jälkeen.

## **LEHDISTÖ- JA ANALYYTIKKOTILAISUUS**

Suomenkielinen lehdistö- ja analytikkotilaisuus järjestetään tänään 26.8.2021 klo 13.00 yhtiön tiloissa osoitteessa Aleksanterinkatu 48 B, Helsinki. Katsauksen esittelee toimitusjohtaja Tommi Santanen. Esitysmateriaali julkaistaan myöhemmin osoitteessa [www.titanium.fi/sijoittajille](http://www.titanium.fi/sijoittajille).

## **TALOUDELLINEN TIEDOTTAMINEN**

Yhtiö julkaisee vuoden 2021 tilinpäätöstiedotteen 10.3.2022 ja tilinpäätöksen viikolla 11.

## **PUOLIVUOSIKATSAUKSEN LAADINTAPERIAATTEET**

Puolivuosisatsumuksen luvut ovat tilintarkastamattomia ja ne ovat laadittu kansallisen lainsäädännön (FAS) mukaisesti. Tiedot on esitetty Nasdaq First North Growth Market –sääntöjen 4.4 (e) edellyttämässä laajuudessa. Tiedotteessa esitetyt koko tilikautta 2020 koskevat luvut perustuvat yhtiön tilintarkastettuun tilinpäätökseen. Tekstiosuudessa esitetyt luvut on pyöristetty tarkoista luvuista.

*Helsingissä 26.8.2021*

**Titanium Oyj**

Hallitus

## TULOSLASKELMA

	KONSERNI 1.1.-30.06.2021	KONSERNI 1.1.-30.6.2020	KONSERNI 1.1.-31.12.2020
<b>LIIVEVAIHTO</b>	<b>10 398 129,81</b>	<b>9 903 859,53</b>	<b>20 227 007,64</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	57 561,58	93 508,48	116 665,66
Materiaalit ja palvelut	-818 503,05	-770 357,22	-1 360 710,70
Henkilöstökulut			
Palkat ja palkkiot	-2 128 642,23	-1 975 293,54	-4 487 804,97
Henkilösivukulut			
Eläkekulut	-415 959,81	-351 534,92	-693 283,70
Muut henkilösivukulut	-11 008,56	-37 482,81	-124 334,08
<b>Henkilöstökulut yhteensä</b>	<b>-2 555 610,60</b>	<b>-2 364 311,27</b>	<b>-5 305 422,75</b>
Poistot ja arvonalentumiset			
Suunnitelman mukaiset poistot	-182 254,14	-221 356,01	-538 257,66
Poistot konserniliikearvosta	-859 961,70	-864 712,87	-1 738 928,08
<b>Poistot ja arvonalentumiset yhteensä</b>	<b>-1 042 215,84</b>	<b>-1 086 068,88</b>	<b>-2 277 185,74</b>
Liiketoiminnan muut kulut	-804 865,82	-847 289,09	-1 589 734,12
<b>LIIVEVOITTO (-TAPPIO)</b>	<b>5 234 496,08</b>	<b>4 929 341,55</b>	<b>9 810 619,99</b>
Rahoitustuotot ja -kulut			
Muut korko- ja rahoitustuotot	180 578,56	81 502,14	192 130,45
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-76 443,56	-17 504,96	-53 522,69
<b>Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä</b>	<b>104 135,00</b>	<b>63 997,18</b>	<b>138 607,76</b>
<b>VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA</b>	<b>5 338 631,08</b>	<b>4 993 338,73</b>	<b>9 949 227,75</b>
Tuloverot	-1 242 764,32	-1 195 640,57	-2 382 888,76
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>4 095 866,76</b>	<b>3 797 698,16</b>	<b>7 566 338,99</b>

## TASE

VASTAAVAA	KONSERNI 30.06.2021	KONSERNI 30.06.2020	KONSERNI 31.12.2020
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b>			
Aineettomat hyödykkeet			
Liikearvo	0	69 666,73	0
Konserniliikearvo	3 767 677,51	5 501 854,43	4 627 639,21
Muut pitkävaikutteiset menot	1 899,91	5 519,83	3 709,87
<b>Aineettomat hyödykkeet yhteensä</b>	<b>3 769 577,42</b>	<b>5 577 040,99</b>	<b>4 631 349,08</b>
Aineelliset hyödykkeet			
Rakennukset ja rakennelmat	176 589,21	221 711,78	337 547,37
Koneet ja kalusto	136 402,22	186 702,63	155 888,24
Muut aineelliset hyödykkeet	10 000,00	10 000,00	10 000,00
<b>Aineelliset hyödykkeet yhteensä</b>	<b>322 991,43</b>	<b>418 414,41</b>	<b>503 435,61</b>
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>	<b>4 092 568,85</b>	<b>5 995 455,40</b>	<b>5 134 784,69</b>
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>			
Pitkäaikaiset saamiset	58 516,04	500,00	58 516,04
Lyhytaikaiset saamiset			
Palkkiosaamiset	2 334 974,56	2 463 345,61	2 158 427,15
Muut saamiset	31 780,50	31 779,44	9 723,32
Siirtosaamiset	188 023,39	77 079,15	354 761,42
<b>Lyhytaikaiset saamiset yhteensä</b>	<b>2 554 778,45</b>	<b>2 572 204,20</b>	<b>2 522 911,89</b>
Rahoitusarvopaperit	4 584 857,53	3 838 142,47	3 946 209,09
Rahat ja pankkisaamiset	9 342 633,77	8 794 366,91	14 052 414,44
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>	<b>16 540 785,79</b>	<b>15 205 213,58</b>	<b>20 580 051,46</b>
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>20 633 354,64</b>	<b>21 200 668,98</b>	<b>25 714 836,15</b>
<b>VASTATTAVAA</b>			
<b>OMA PÄÄOMA</b>			
Osakepääoma	80 000	80 000	80 000
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	17 604 469,57	17 346 169,57	17 573 719,57
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	-3 263 940,19	-2 567 446,57	-2 567 446,57
Tilikauden voitto (tappio)	4 095 866,76	3 797 698,16	7 566 338,99
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>18 516 396,14</b>	<b>18 656 421,16</b>	<b>22 652 611,99</b>
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>			
Pitkäaikainen vieras pääoma			
Muut velat	20 040,42	66 559,89	62 229,39
<b>Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä</b>	<b>20 040,42</b>	<b>66 559,89</b>	<b>62 229,39</b>
Lyhytaikainen vieras pääoma			
Ostovelat	355 593,63	319 659,37	465 837,40
Muut velat	759 843,79	1 105 667,53	938 346,02
Siirtovelat	981 480,66	1 052 361,03	1 595 811,35
<b>Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä</b>	<b>2 096 918,08</b>	<b>2 477 687,93</b>	<b>2 999 994,77</b>
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>20 633 354,64</b>	<b>21 200 668,98</b>	<b>25 714 836,15</b>

## KONSERNIRAHOITUSLASKELMA

	1.1.-30.06.2021	1.1.-30.06.2020	1.1-31.12.2020
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>			
Palkkioista saadut maksut	10 398 129,81	9 903 860,00	20 204 950,46
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	57 561,58	93 508,00	116 665,66
Maksut liiketoiminnan kuluista	-5 190 153,30	-4 905 658,28	-8 248 901,72
<b>Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja</b>	<b>5 265 538,09</b>	<b>5 091 709,72</b>	<b>12 072 714,40</b>
Maksetut korot liiketoiminnasta	-24 389,15	-6 731,12	-32 460,13
Saadut korot liiketoiminnasta	7 869,81	26,82	2 588,65
Maksetut välittömät verot	-1 016 719,20	-751 500,43	-2 413 781,98
<b>Liiketoiminnan rahavirta (A)</b>	<b>4 232 299,55</b>	<b>4 333 504,99</b>	<b>9 629 060,94</b>
<b>Investointien rahavirta</b>			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	0,00	-66 664,97	-67 524,79
Myydyt tytäryritykset	0,00	8 969,77	8 969,77
Investoinnit muihin sijoituksiin	-500 000,00	0,00	0,00
<b>Investointien rahavirta (B)</b>	<b>-500 000,00</b>	<b>-57 695,20</b>	<b>-58 555,02</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>			
Maksetut osingot	-8 262 832,68	-7 318 100,16	-7 318 100,16
Muu rahavarojen muutos	-179 247,54	-200 651,05	-237 299,75
<b>Rahoituksen rahavirta (C)</b>	<b>-8 442 080,22</b>	<b>-7 518 751,21</b>	<b>-7 555 399,91</b>
<b>Rahavarojen muutos (A+B+C)</b>	<b>-4 709 780,67</b>	<b>-3 242 941,43</b>	<b>2 015 106,01</b>
<b>Rahavarat tilikauden alussa</b>	<b>14 052 414,44</b>	<b>12 037 308,43</b>	<b>12 037 308,43</b>
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>9 342 633,77</b>	<b>8 794 367,00</b>	<b>14 052 414,44</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-4 709 780,67</b>	<b>-3 242 941,43</b>	<b>2 015 106,01</b>

## OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSET, KONSERNI

	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Edellisten tilikausien voitto (tappio)	Muuntoero	Tilikauden voitto (tappio)	Yhteensä
<b>Oma pääoma 1.1.2021</b>	<b>80 000,00</b>	<b>17 573 719,57</b>	<b>4 998 892,42</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22 652 611,99</b>
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahaston lisäys		30 750,00			-	30 750,00
Osingonjako			-8 262 832,68		-	-8 262 832,68
Tilikauden voitto/tappio					4 095 866,76	4 095 866,76
<b>Oma pääoma 30.6.2021</b>	<b>80 000,00</b>	<b>17 604 469,57</b>	<b>-3 263 940,19</b>	<b>-</b>	<b>4 095 866,76</b>	<b>18 516 396,14</b>
<b>Oma pääoma 1.1.2020</b>	<b>80 000,00</b>	<b>17 346 169,57</b>	<b>4 748 948,23</b>	<b>1 705,36</b>	<b>-</b>	<b>22 176 823,16</b>
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahaston lisäys		227 550,00			-	227 550,00
Osingonjako			-7 318 100,16		-	-7 318 100,16
Siirrot erien välillä			1 705,36	-1 705,36	-	-
Tilikauden voitto/tappio					7 566 338,99	7 566 338,99
<b>Oma pääoma 31.12.2020</b>	<b>80 000,00</b>	<b>17 573 719,57</b>	<b>-2 567 446,57</b>	<b>-</b>	<b>7 566 338,99</b>	<b>22 652 611,99</b>
<b>Oma pääoma 1.1.2020</b>	<b>80 000,00</b>	<b>17 346 169,57</b>	<b>4 748 948,23</b>	<b>1 705,36</b>	<b>-</b>	<b>22 176 823,16</b>
Osingonjako			-7 318 100,16		-	-7 318 100,16
Tilikauden voitto/tappio					3 797 698,16	3 797 698,16
<b>Oma pääoma 30.6.2020</b>	<b>80 000,00</b>	<b>17 346 170</b>	<b>-2 569 151,93</b>	<b>1 705,36</b>	<b>3 797 698,16</b>	<b>18 656 421,16</b>

## TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT

Liikevoitto ilman konserniliikearvon poistoja (EBITA)	=	Liikevoitto + poistot konserniliikearvosta
Liikevoitto (EBIT)	=	Liikevaihto + liiketoiminnan muut tuotot - materiaalit ja palvelut - henkilöstökulut - poistot ja arvonalentumiset - liiketoiminnan muut kulut
Liikevoitto liikevaihdosta, %	=	$\frac{\text{Liikevoitto} \times 100}{\text{Liikevaihto}}$
Tilikauden voitto (tappio) ilman konserniliikearvon poistoja	=	Tilikauden voitto (tappio) + poistot konserniliikearvosta
Omavaraisuusaste, %	=	$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä} \times 100}{\text{Taseen loppusumma}}$
Nettovelkaantumisaste, %	=	$\frac{(\text{Korolliset velat} - \text{rahat ja pankkisaamiset}) \times 100}{\text{Oma pääoma yhteensä}}$
Kulu/tuotto -suhde ilman konserniliikearvon poistoja, %	=	$\frac{\text{Materiaalit ja palvelut} + \text{henkilöstökulut} + \text{poistot ja arvonalentumiset (ilman konserniliikearvon poistoja)} + \text{liiketoiminnan muut kulut} \times 100}{\text{Liikevaihto} + \text{liiketoiminnan muut tuotot}}$
Oman pääoman tuotto (ROE), %	=	$\frac{\text{Kauden voitto (tappio)} \times 100}{\text{Oma pääoma (katsauskauden alun ja lopun keskiarvo)}}$
Osakekohtainen tulos	=	$\frac{\text{Kauden voitto (tappio)}}{\text{Kauden lopussa ulkona olevien osakkeiden määrä}}$
Osakekohtainen tulos ilman konserniliikearvon poistoja	=	$\frac{\text{Kauden voitto (tappio) ilman konserniliikearvon poistoja}}{\text{Kauden lopussa ulkona olevien osakkeiden määrä}}$



**TITANIUM** on suomalainen, pankkiryhmistä riippumaton konserni, joka keskittyy rahastoihin, sijoitus- ja omaisuudenhoitopalveluihin sekä vakuutusedustukseen.

Titaniumin liiketoiminta perustuu asiakaslähtöisyyteen, ammattitaitoon, näkemykseen ja luottamukseen. Konsernin kokenut asiantuntijatiimi palvelee yksityis-, yhteisö- ja instituutioasiakkaita ympäri Suomen.

Titaniumin osakkeet ovat listattuna Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämällä First North Growth Market Finland -markkinapaikalla. [www.titanium.fi](http://www.titanium.fi)

Puolivuosisikatsauksen kuvat: Jarno Nurminen, salkunhoitaja

#### **LISÄTIETOJA**

##### **TOMMI SANTANEN**

Toimitusjohtaja

puh. 09 8866 4084

[tommi.santanen@titanium.fi](mailto:tommi.santanen@titanium.fi)

**HYVÄKSYTTY NEUVONANTAJA**

**ALEXANDER CORPORATE FINANCE OY**

puh. 050 520 4098



TITANIUM