

Tesi

Tesin toiminta ja tulokset

H1/2026

Rohkeus kasvaa yhdessä

PÄÄOMASIJOITTAJA JA KASVUOMISTAJA

Tesi sijoittaa startup- ja kasvuyrityksiin, uusiin teollisiin hankkeisiin sekä pääomasijoitusrahastoihin. Tesi on myös aktiivinen omistaja. Pyrkimys on vahvistaa kotimaista omistajuutta pitkäjänteisesti, yrityksen alkuvaiheista yli mahdollisen listautumisen.

MARKKINAEHTOISESTI YHDESSÄ YKSITYISTEN SIJOITTAJIEN KANSSA

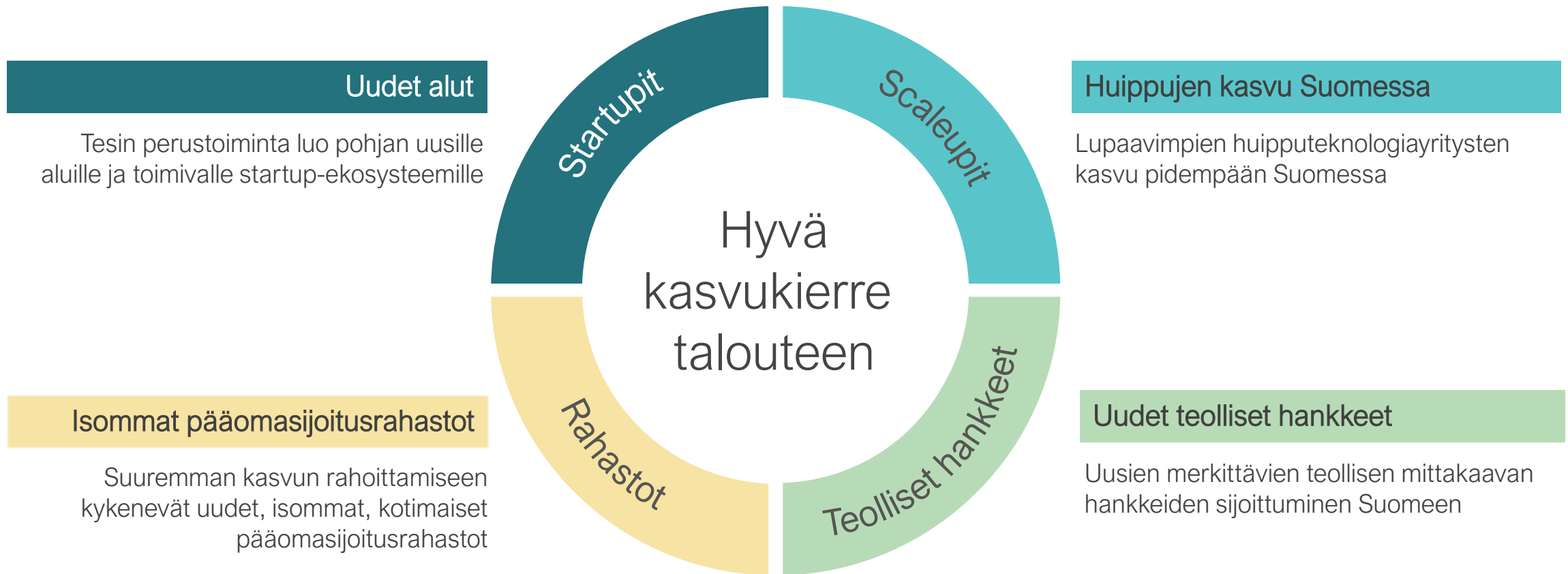
Tesin tavoitteena on, että sen sijoitukset vivuttavat mukanaan yksityistä pääomaa mahdollisimman paljon. Tesin hallinnoitavaksi on luotettu myös yksityistä pääomaa.

TUOTTOA JA VAIKUTTAVUUTTA

Tesin toiminnan tulee olla pitkällä aikavälillä sekä kannattavaa että positiivisesti yhteiskuntaan vaikuttavaa. Sijoitustoiminnasta palautuneet tuotot Tesi sijoittaa takaisin kasvuun.



Tesin uudessa strategiassa ratkotaan markkinan haasteita



Tesin puolivuosisikatsaus 1.1.–30.6.2026

Katsauskauden kokonaiskuva	1
Toimitusjohtajan katsaus	2
Tesin strategiakausi 2025–2029	3
Sijoitustoiminta 1.1.–30.6.2026	6
Tulos ja tase 1.1.–30.6.2026	20
Tesin toiminnan tuloksia	23
Katsauskauden jälkeiset tapahtumat ja tulevaisuuden näkymät	25
Tesin selvitykset – ajantasaista markkinatietoa	26
Liite: Tesin omistukset sijoituskohteissa	28

Katsauskauden kokonaiskuva

Tesin vuoden 2026 ensimmäisen puolikkaan tulos oli erittäin vahva portfolion yksittäisten sijoitusten voimakkaan arvonnousun seurauksena. Myös päivitetyn strategian toteutus jatkui menestyksekkäästi.

KASVUOMISTAJUUS VAHVISTUU

Tesin hallinnoitavat pääomasijoitukset ovat kasvaneet lähes neljään miljardiin, minkä taustalla ovat valtion pääomasijoitustoiminnan keskittäminen Tesiin ja onnistunut sijoitustoiminta.

Tesi toimii yksityisen markkinan rinnalla tavoitteenaan liikuttaa pääomia kasvuun aikaisempaa isommin ja nopeammin. Näin kotimaista omistajuutta edistämällä kasvun hyödyt – muun muassa työpaikat, verokertymä, uusi osaaminen ja varallisuus – ankkuroituvat vahvemmin Suomeen.

Katsauskaudella Tesi teki jatkosijoituksia muun muassa Suomen kolmanneksi kymmensarviseksi kasvaneen ICEYE:n miljardin euron kierrokselle, yhteen Suomen suurimmista koskaan, sekä tekoälyinfrastruktuuriyrittäjä Verdan 100 miljoonan euron kierrokselle.

ERITTÄIN VAHVA TULOS

Katsauskauden IFRS-tulos oli Tesin historian paras, 478 miljoonaa euroa (H1/2025, 73 milj. €).

Pääomasijoitusosalalle tyypillisesti tulosta vauhdittivat muutamien yksittäisten sijoitusten vielä realisoitumattomat arvonnousut. Koko salkun arvonnousu näkyy Tesin hallinnoimien varojen kasvuna.



Toimitusjohtajan katsaus

Muutos on käynnissä – Suomen ja Euroopan on aika tarttua ohjaksiin

Suomessa on käynnissä poikkeuksellinen uuden varallisuuden muodostumisen kausi. Parhaiden suomalaisten kasvuyritysten aiempaa suuremmat rahoituskierrokset ja nopea arvonnousu paitsi vaativat enemmän sijoituspääomaa tarjoavat myös hyvin houkuttelevia tuottomahdollisuuksia. Yhdessä kansainvälisten ja kasvavan kotimaisten huippusijoittajien joukon kanssa Tesi tarjoaa kasvumuskeleita parhaille suomalaisille menestystarinoille.

Suomalaisten kasvuyritykset ovat tällä hetkellä karkeasti arvioiden yhteensä 55–60 miljardin euron arvoisia. Mikäli kasvusuunta säilyy ennallaan, voi luku yltää jopa 250 miljardiin vuoteen 2035 mennessä.

Meidän on silti syytä ottaa oppia rakkaasta naapuristamme, vaikka kotimainen omistajuus on hyvää vauhtia vahvistumassa. Ruotsissa kasvuyritysten rahoituksesta nimittäin noin puolet tulee kotimaasta. Siksi ruotsalaiset vaurastuvat yhä uusien menestystarinoiden myötä. Suomessa taas parhaissa kasvuyrityksissämme kotimaisen omistuksen osuus oli keväällä 2026 vain noin 14 prosenttia.

Tesin sijoitukset esimerkiksi puolustusteollisuuteen, energiamurrokseen

ja syväteknologiaan ovat osa kokonaisia uusia kasvuekosysteemejä rakentavaa työtä. Etsimmekin Suomesta ratkaisuja koko Euroopan puolustukseen, teknologiseen omavaraisuuteen ja energia- ja materiaaliomavaraisuuteen. Vahva kotimainen ja eurooppalainen omistajuus turvaa päätös- ja vaikutusvallan aloilla, joilla tulevaisuuttamme ratkotaan.

Suomen vahva insinööriosaaminen ja teollinen perintö antavat meille perustan kasvaa. Kun yhdistämme niihin kotimaiset huippuyritykset, vahvistuvan kotimaisen pääoman ja omistajuuden sekä jatkuvasti tiivistyvän pohjoismaisen yhteistyön, rakennamme Suomesta kokoaan suuremman, myös taloudeltaan.

Pia Santavirta



Tesin strategiakausi 2025–2029

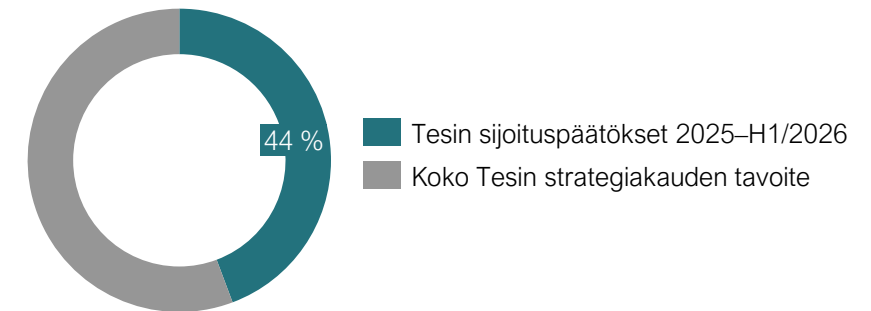
Tesi toimii siellä, missä se voi pääomasijoittajana ja kasvuomistajana vauhdittaa kasvua yhdessä yksityisten sijoittajien kanssa. Tässä markkinatilanteessa näitä kohteita ovat erityisesti myöhemmän vaiheen kasvurahoitus, uudet teolliset hankkeet ja isommat kotimaiset pääomasijoitusrahastot.

Aiemmin suomalaiset kasvuyritykset keräsivät 14 miljardia euroa rahoitusta kymmenen vuoden aikana. Nyt Tesi tavoittelee samaa uudistuneen tehtävänsä puitteissa puolta lyhyemmässä ajassa,

viidessä vuodessa, strategiakaudella 2025–2029. Tesin 1,8 miljardin sijoitusmandaatilla on tarkoitus vivuttaa maksimaalisesti yksityistä pääomaa kasvuyritysmarkkinaan. Sijoitusmandaattinsa toteuttamiseen tarvitsemansa varat Tesi saa tuottavasta sijoitustoiminnastaan.

Uusi strategiakausi on käynnistynyt vahvasti, sillä ensimmäisen puolentoista vuoden aikana Tesin tekemät sijoituspäätökset kanavoivat toteutuessaan markkinaan jo yli kuusi miljardia euroa*.

Toteutuessaan Tesin sijoituspäätösten markkinaan kanavoima pääoma*

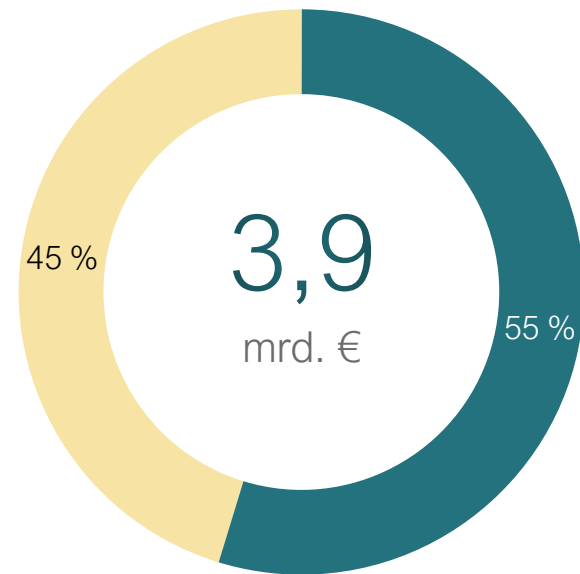


Tesi on saavuttanut 44 prosenttia strategiakauden tavoitteestaan kanavoida markkinaan yhteensä 14 miljardia euroa yhdessä yksityisten sijoittajien kanssa. Tämä on tapahtunut puolellesatoista vuodessa.

Hallinnoitavat pääomasijoitukset kasvaneet 1,5-kertaisesti uudella strategiakaudella - taustalla valtion pääomasijoitustoiminnan keskittäminen Tesiin ja onnistunut sijoitustoiminta

Hallinnoitavat pääomasijoitukset

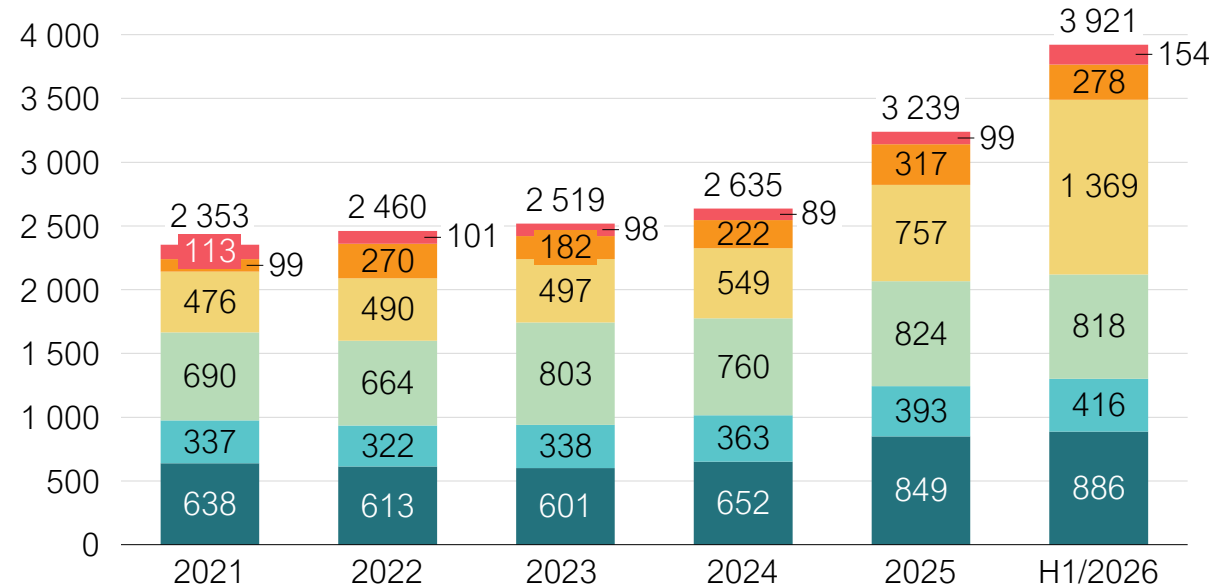
3 921 MEUR (30.6.2026)



Suorat sijoitukset
Rahastosijoitukset

Hallinnoitavat pääomasijoitukset

MEUR*



Venture capital -rahastot
Growth- ja buyout-rahastot
Kasvurahastojen rahastot**
Suorat sijoitukset
Erityissijoitusohjelmat***
EIP-mandaatit****

Sijoituksia Tesin taseessa

30.6.2026

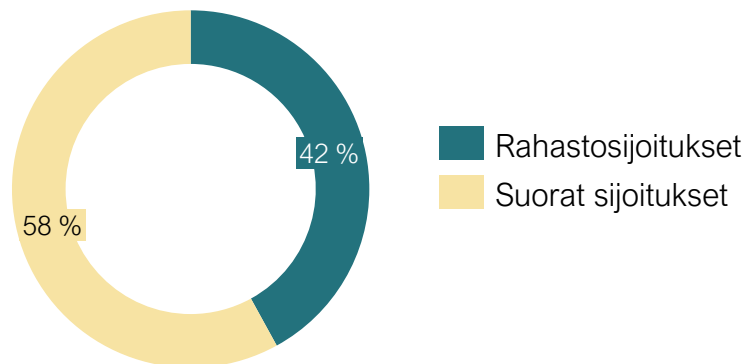


kohderahastoa
30.6.2025: 141 kpl



kohdeyritystä
30.6.2025: 136 kpl

Sijoitusten jakauma arvon mukaan (NAV)



Sijoitustoimintamme

1.1.–30.6.2026



Tesin avainlukuja katsauskaudelta

1.1.–30.6.2026

478

MEUR

IFRS-tulos

H1/2025: 73 MEUR

131

MEUR

**Sitoumukset ja
sijoitukset***

H1/2025: 170 MEUR

4

kpl

**Annetut
rahastositoumukset**

H1/2025: 5 kpl

23

kpl

**Tehdyt suorat
sijoitukset**

H1/2025: 15 kpl

3

kpl

**Irtautumiset
kohdeyhtiöistä**

H1/2025: 9 kpl

* Katsauskauden aikana sijoituspäätöksiä tehtiin yli 300 miljoonalla eurolla. Sijoituksia ja sitoumuksia toteutui 131 miljoonalla eurolla.



Tesin tekemät suorat ensisijoitukset 1.1.–30.6.2026

Tesi tekee suoria sijoituksia suomalaisiin startup- ja kasvuyrityksiin, ja lisäksi rahoittaa Suomeen keskittyvien merkittävien teollisten yritysten kasvua. Päivittyneen strategiansa mukaisesti Tesi vauhdittaa myös uusien teollisuudenalojen kehittymistä ja osallistuu teollisten hankeyhtiöiden alkuvaiheen rahoituskerroksiin.

Suorat sijoitukset kohdistuvat Suomelle strategisesti tärkeille kasvualoille esimerkiksi puolustusteknologiaan, tutkimuslähtöisiin syväteknologiayrityksiin ja terveysteknologiaan. Lisäksi Tesi pyrkii suorilla sijoituksillaan vahvistamaan Suomen ja Euroopan energiaomavaraisuutta, teknologista autonomiaa ja kriittisten raaka-aineiden saatavuutta.

KELLUU

Vetyilmalaivat tiedusteluun ja valvontaan. NATOn innovaatorahaston ensimmäinen suomalainen sijoituskohde.

TNT-tehdashanke

Huoltovarmuutta, turvallisuutta ja taloudellisia vaikutuksia. Forcit Oy Ab toteuttaa hankkeen, johon Tesi on tehnyt vähemmistö-sijoituksen.

CurifyLabs

Automatisoitua personoitujen lääkkeiden valmistusta apteekeissa.

CACTOS

Älykkäitä sähkövarastoja energiamurroksen tueksi.

SAVOX

Kriittisen viestinnän ratkaisuja puolustus-, turvallisuus- ja suojausaloille.

CAPALO_{AI}

Tekoälyllä tehokkaampaa akkujen käyttöä ja varastoidun energian kaupankäyntiä.

Tesin tekemät suorat jatkosijoitukset 1.1.–30.6.2026

Tesi tekee myös jatkosijoituksia, yhdessä muiden sijoittajien kanssa. Suorissa sijoituksissa Tesi arvioi jo ensisijoitusta tehdessään tarvittavia seuraavia rahoituskierroksia. Tesi on aktiivinen kasvuomistaja, ja edistää kohdeyritystensä arvonluontia.

Tesi kykenee kasvuomistajana ja päivittyneen strategiansa turvin seuraamaan kohdeyrityksiään entistä pidemmälle näiden kasvupolulla, myös yli mahdollisen pörssilistautumisen.

enifer.

Ensisijoitusvuosi: 2023

IQM

Ensisijoitusvuosi: 2019

BC Platforms

Ensisijoitusvuosi: 2017

VIRTA

Ensisijoitusvuosi: 2021

verda

Ensisijoitusvuosi: 2025

nosto

Ensisijoitusvuosi: 2018

MERIAURA*

Ensisijoitusvuosi: 2025

OHEAT*

Ensisijoitusvuosi: 2025

Volare*

Ensisijoitusvuosi: 2025

nestAI

Ensisijoitusvuosi: 2025

Wirepas

Ensisijoitusvuosi: 2019

FINNFOREL

Ensisijoitusvuosi: 2021

REN GAS

Ensisijoitusvuosi: 2025

AVENUE BIOSCIENCES

Ensisijoitusvuosi: 2025

HVR Cardio
HELIX VALVE REPAIR

Ensisijoitusvuosi: 2022

Tamturbo
JUST AIR

Ensisijoitusvuosi: 2021

NORSEPOWER

Ensisijoitusvuosi: 2021

Tesin antamat sijoitussitoumukset pääomasijoitusrahastoihin 1.1.–30.6.2026*

Tesi sijoittaa sekä suomalaisiin että kansainvälisiin pääomasijoitusrahastoihin. Kotimaisissa hankkeissa Tesi on usein mukana ankkurisijoittajana, ja tavoitteena on kasvattaa suomalaisten rahastojen koko lähemmäksi kansainvälistä mittaluokkaa. Tesi sijoittaa usein uusiin tiimeihin tukeakseen tehtävänsä mukaisesti markkinan uudistumista ja kasvua.

Kansainvälisissä hankkeissa tulee näillä olla halu ja kyky sijoittaa suomalaisiin startup- ja kasvuyrityksiin ja toimia suomalaisten pääomasijoitusrahastojen kanssasijoittajina. Tesin tavoitteena on lisäksi kerätä kansainvälistä benchmark-tietoa ja -verkostoa Suomen pääomasijoitusmarkkinan kehittämiseksi.



Intera Fund V

Rahasto tekee enemmistösijoituksia kasvuyrityksiin palvelu- ja teknologiasektoreilla, tyypillisesti kohdeyrityksen kasvun ja kansainvälistymisen vauhdittamiseen ja toimialajärjestelyihin.

Rahastoon sijoittivat sekä Tesi että sen hallinnoima Kasvurahastojen rahasto (KRR V). Hallinnoijan aiemmista rahastoista Tesi on sijoittajana ensimmäisessä, kolmannessa ja neljännessä.



Voland Technology Growth Fund II Ky

Rahasto tekee vähemmistösijoituksia IT-palvelu-, SaaS- ja teknologiavetoisiin suomalaisiin pk-yrityksiin. Rahoituksen lisäksi Volandin tiimi tukee kohdeyritysten perustajia ja johtoa käytännönläheisesti kansainvälistymisessä, yritysostoissa ja strategian kehittämisessä.

Rahastoon sijoittivat sekä Tesi että sen hallinnoima Kasvurahastojen rahasto (KRR V). Ankkurisijoittajana toimineen Tesin lisäksi myös KRR IV on mukana Volandin ensirahastossa.

Tesin tekemät irtautumiset kohdeyhtiöistä 1.1.–30.6.2026

Irtautumisten tuotot ja niistä palautuva kassavirta luovat Tesin tulevien vuosien sijoitustoiminnan pohjan.

dispelix

Ensisijoitusvuosi: 2018

Integrify

Ensisijoitusvuosi: 2021

**JOENSUU
BIOCOAL**

Ensisijoitusvuosi: 2021



CASE

SAVOX – Kriittisen viestinnän ratkaisuja

Savox keskittyy kriittisen viestinnän ratkaisuihin puolustus-, turvallisuus- ja suojausaloilla. Yhtiön tuotantoon kuuluu muun muassa viestintälaitteita, kuulosuojaimia, ICT-laitteita, rauniopelastusjärjestelmiä sekä intercom- ja tilannekuvajärjestelmiä.

Kasvuomistajana Tesi sitoutui viiden miljoonan euron sijoituksella yhdeksi ankkurisijoittajaksi Savoxin listautumisasiin. Yhtiön osake otettiin Nasdaq Helsingin markkinapaikalle 25.6.2026.

Puolustus on yksi Tesin sijoitustoiminnassa

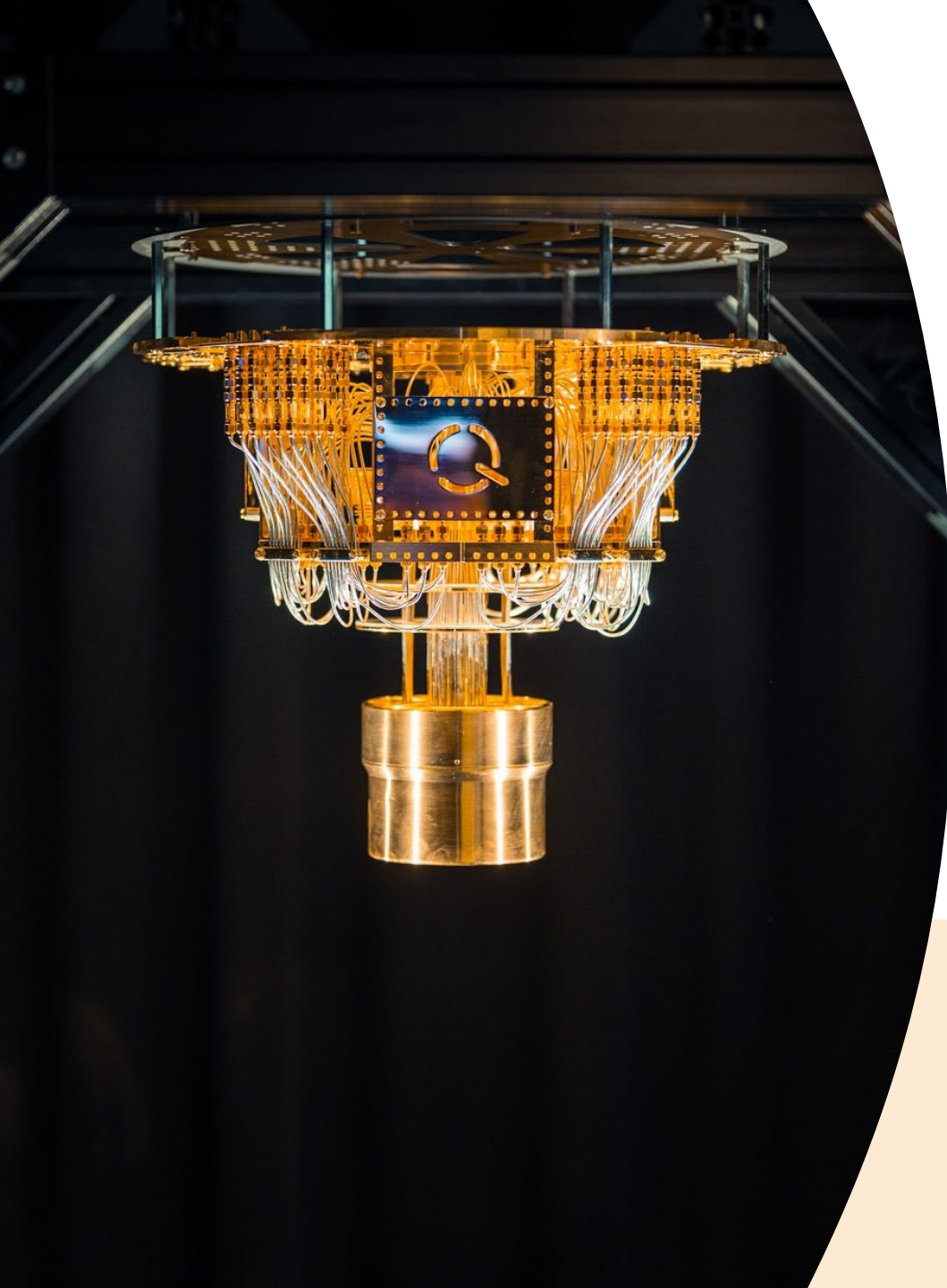
painottuvista strategisista avaintemoista. Tesi onkin yksi aktiivisimmista puolustukseen sijoittavista sijoittajista Suomessa.

”

Tesi on ennen kaikkea kasvuomistaja, eikä sen rooli pääty listautumiseen. Eri tilanteet ja yritykset edellyttävät erilaisia ratkaisuja. Vaikka valtaosa Tesin sijoituksista on listaamattomilla markkinoilla, yhtiöllä on myös listattuja omistuksia sekä kokemusta IPO-järjestelystä.

Miikka Salminen

sijoituspäällikkö, teolliset sijoitukset



CASE

I Q M – Kvanttitietokoneiden edelläkävijä

IQM on Aalto-yliopistosta vuonna 2018 irtautunut syväteknologiayritys, joka kehittää suprajohtaviin piireihin perustuvia kvanttitietokoneita. Yritys suunnittelee ja valmistaa kvanttiprosessoreita Espoossa sekä tarjoaa niihin pohjautuvia laskentaratkaisuja ja optimointeja tutkimuksen ja teollisuuden tarpeisiin. IQM on kasvanut ja kansainvälistynyt nopeasti globaaliksi yritykseksi.

Syyskuussa 2025 IQM julkisti kvanttialan suurimpiin koskaan lukeutuvan 275 miljoonan euron rahoituskeräyksen. Kyseessä ei ole vain yksi kvanttialan

suurimmista rahoituskeräyksistä, vaan myös kaikkien aikojen suurin B-rahastuskeräys Suomessa ja toiseksi suurin Pohjoismaissa.

Heinäkuussa 2026 IQM listautui ja teki pörssihistoriaa: siitä tuli Euroopan ensimmäinen pörssiin listautunut kvanttialan yritys, ja myös ensimmäinen Helsingin pörssiin ja Yhdysvaltoihin rinnakkaislistattu yhtiö.

Tesi on ollut sijoittajana IQM:ssä vuodesta 2019 lähtien, osallistuen pitkäjänteisenä kasvuomistajana sen jokaiselle rahoituskeräykselle.



IQM:n kaltaiset kunnianhimoiset huipputeknologiayhtiöt ovat Suomen kasvun kivijalkoja. Tesi tuki vahvasti IQM:n listautumispolkua ja on jatkanut yhtiön kasvuomistajana myös listautumisen jälkeen.

Juha Lehtola

johtaja, venture- ja kasvusijoitukset



CASE

ICEYE – Satelliittikuvantamisen edelläkävijä ja Suomen uusi kymmensarvinen

ICEYE on suomalainen, satelliittikuvantamiseen tarkoitettujen pienikokoisten tutkasatelliittien (SAR, *synthetic-aperture radar*) kehittäjä. Yrityksen satelliitteja ja kuvantamisratkaisuja voidaan hyödyntää puolustusteollisuudessa, luonnonkatastrofeissa, humanitaarisessa avussa ja ilmastonmuutoksen etenemisen seurannassa.

ICEYE julkisti kesäkuussa 2026 miljardin euron, Suomen suurimpiin koskaan lukeutuvan rahoituskerroksen. Samalla

yrityksestä tuli kymmensarvinen, decacorn. Kierrokselle jatkosijoituksella osallistuneella Tesillä on suomalaisista sijoittajista suurin omistusosuus kierroksen toteutumisen jälkeen, noin seitsemän prosenttia.

”

Tesin uuden strategian mukainen tavoite on vahvistaa suomalaisia yrityksiä, joilla on poikkeukselliset eväät skaalautuvaan kasvuun, strategisesti merkittävillä aloilla. ICEYE kuvastaa tällaista kehitystä: yritys on onnistunut vakiinnuttamaan asemansa globaalissa kilpailussa sekä luomaan kotimaahan uudenlaista teknologiaosaamista ja kasvua.

Juha Lehtola

johtaja, venture- ja kasvusijoitukset



CASE

VEXLUM – Skaalautuvaa puolijohdelasereiden tuotantoa

Vexlum kehittää puolijohdepohjaisia lasereita, jotka ratkaisevat kriittisen pullonkaulan kvanttilaskennan ja fotonikan sovelluksissa: kompaktien, kustannustehokkaiden ja tarkkojen laserlähteiden saatavuuden. Yrityksen teknologiaa hyödynnetään muun muassa kvanttietokoneissa, atomikelloissa ja satelliittien optisessa viestinnässä.

Helmikuussa 2026 yritys julkisti 10 miljoonan euron kasvurahoituskerroksen, jolle Tesi osallistui ensisijoituksellaan. Eri rahoitusratkaisusta koostunut kierros on

suurin pohjoismaisen fotonikan alan yrityksen keräämä seed-rahoituskerros.

”

Vexlum edustaa maailmanluokan osaamista kehittyneen laserteknologian saralla. Yrityksen kehittämät laserit ovat kriittistä mahdollistavaa teknologiaa niin kvanttikoneissa kuin myös esimerkiksi puolijohteiden valmistusprosesseissa sekä optisen kommunikaatioteknologian aloilla. Näemme yhtiössä merkittävää potentiaalia kansainväliseen kasvuun.

Samppa Sirviö

sijoituspäällikkö, venture- ja kasvusijoitukset

CurifyLabs



CASE

CurifyLabs – Skaalautuvaa personoitua lääketuotantoa

CurifyLabs automatisoi personoitujen lääkkeiden valmistusta apteekeissa yhdistämällä 3D-tulostuksen, ohjelmiston ja lääkkeiden valmistuksessa käytettävät apuainepohjat. Teknologia nopeuttaa ja tarkentaa yksilöllisten lääkeannosten valmistusta verrattuna perinteisiin manuaalisiin menetelmiin. CurifyLabsin ratkaisu on käytössä useissa Yhdysvaltain osavaltioissa ja Euroopassa, ja sen avulla valmistetaan päivittäin tuhansia yksilöllisiä lääkeannoksia.

Kesäkuussa 2026 yritys julkisti noin 12 mil-

joonan euron (14 milj. \$) kasvurahoitus-kierroksen, jolle myös Tesi osallistui ensisijoituksellaan.

Tesi painottaa sijoitustoiminnassaan Suomen kannalta strategisesti merkittäviä temaattisia kokonaisuuksia, kuten terveysteknologiaa. Tavoitteena on näin vauhdittaa osaamiskeskittymien kehittymistä ja kestäväää kasvua.



CurifyLabs on juuri sellainen yritys, jota haluamme pääomasijoittajana tukea – innovatiivinen, kunnianhimoinen ja vahvaan tieteelliseen osaamiseen nojaava. Yrityksen kasvu Yhdysvalloissa osoittaa, että suomalainen terveysteknologia pystyy kilpailemaan globaalisti.

Joni Karsikas

sijoitusjohtaja, venture- ja kasvusijoitukset

Tesi sijoittaa aktiivisesti puolustusteollisuuteen Suomessa

Tesi ja Tesin sijoituskohteet ratkovat suuria eurooppalaisia haasteita, muun muassa teknologian, materiaalien ja energian omavaraisuuteen liittyen. Yksi merkittävimmistä on puolustuksen vahvistaminen.

Tesi sijoittaa Suomen ja Euroopan turvallisuuden kannalta merkittäviin

kotimaisiin puolustusyrityksiin ja pyrkii näin kehittämään koko ekosysteemiä. Tesi on sijoittanut puolustusteollisuuteen jo pitkään, ja on yksi aktiivisimmista puolustukseen sijoittavista sijoittajista Suomessa.

Tesin puolustusteollisuuden sijoituskohteita

SAVOX^{*} TNT-tehdashanke^{**} **KELLUU**^{*}

SISU **VÄRTO** **ICEYE**

NRG **RAUMA MARINE CONSTRUCTIONS** **LOIHDE** **Railotech**^{***}

^{*} Tesin H1/2026-sijoitus

^{**} Forcit Oy Ab toteuttaa hankkeen, johon Tesi on tehnyt vähemmistösisjoituksen. Myös Tesin H1/2026-sijoitus.

^{***} Tesin tytäryhtiön (Tesi Industrial Management Oy) kautta enemmistöomistama Aker Arctic vaihtoi keväällä 2026 nimensä Railotechiksi (Railo Technology Inc). Tesin omistus on emoyhtiössä Arctic Marine Technology Oy, joka syntyi Aker Arcticin ja sen kumppanin Bluetechin yritysjärjestelyssä.



Menestystarina: Tesin hallinnoimat Kasvurahastojen rahastot

Omien rahastosijoitustensa lisäksi Tesi hallinnoi Kasvurahastojen rahastoja. Tesin lisäksi niiden sijoittajina on kotimaisia ammattimaisia sijoittajia, ja niiden tarkoituksena on tarjota sijoittajille sijoituskohteiksi kotimaisia pääomasijoitusrahastoja

resurssitehokkaasti ja hallitulla riskillä. Kasvurahastojen rahastotoiminnalla suomalaisiin pääomasijoitusrahastoihin on kanavoitu yli viisi miljardia euroa suurien kotimaisten institutionaalisten sijoittajien varoja (KRR I–V).

302
milj. €

Pääomaa
Tesiltä¹

836
milj. €

KRR-rahastojen
koko pääoma¹

5,3
mrd. €

KRR:n kohde-
rahastoihin
sitoutunut
pääoma¹

55
kpl

Rahastojen
määrä, joihin
KRR:t ovat
antaneet sijoitus-
sitoumuksen¹

479
kpl

Suomalaisten
yritysten määrä,
johon kohde-
rahastot ovat
sijoittaneet¹

¹ Tilanne 30.6.2026, lähde: KRR-puolivuosiraportit H1/2026

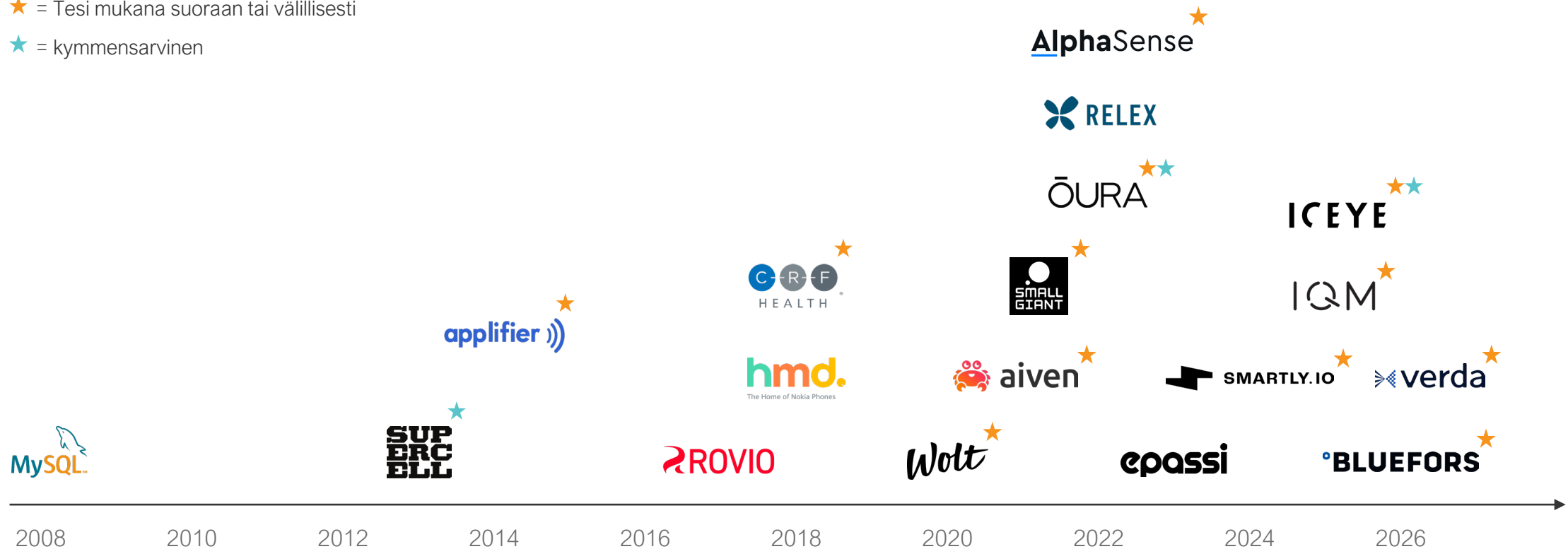


Tesi tavoittelee strategiakaudellaan kuudesta kahdeksaan uutta yksisarvista markkinaa

Suomalaiset yksi- ja kymmensarviset, joiden kasvussa Tesi ollut mukana

★ = Tesi mukana suoraan tai välillisesti

★ = kymmensarvinen



Tulos ja tase

1.1.–30.6.2026



Tuloslaskelma

- Katsauskauden tulos 478 miljoonaa euroa oli Tesin historian paras puolivuotistulos (73 miljoonaa euroa vertailukaudella).
 - Tuloksen taustalla oli muutamien yksittäisten kohdeyhtiöiden merkittävät realisoitumattomat arvonnousut.
 - Tesin hyvin vahvasta tuloksesta ja varovaisen positiivisista talousnäkymistä huolimatta markkinatilanne rahastojen varainkeruussa ja irtautumisissa jatkuu haastavana.
- Kaikkien sijoitusallokaatioiden tulos oli voitollinen: pääomasijoitusrahastot, suorat sijoitukset sekä erityissijoitusohjelmat.
 - Suorien sijoitusten tuloksesta valtaosa muodostui muutaman kohdeyhtiön merkittävistä arvonnousuista rahoituskierrosten yhteydessä.
 - Myös rahastojen tulokseen vaikuttivat erityisesti yksittäisten kohdeyhtiöiden arvonnousut.
- Operatiivisen toiminnan kulut ovat kasvaneet henkilöstömäärän mukana; Tesin päivitetty strategia ja entistä laajempi tehtävä ovat vaatineet lisää henkilöresursseja.
- Tuloslaskelman verot ovat 20 % voitosta ennen veroja, mukaan lukien sijoitusten käypien arvojen noususta johtuvat laskennalliset verot.

Konsernin tuloslaskelma IFRS

EUR tuhatta	1–6/2026	1–6/2025	Muutos
Pääomasijoitusrahastojen nettovoitot	81 138	54 095	27 043
Suorien pääomasijoitusten nettovoitot	487 162	47 126	440 036
Erityissijoitusohjelmien nettovoitot	15 594	-8 189	23 782
Pääomasijoitusten nettovoitot yhteensä	583 893	93 032	490 862
Liiketoiminnan muut tuotot yhteensä	24 392	6 881	17 551
Operatiivisen toiminnan kulut	-10 481	-8 974	-1 507
Liikevoitto / -tappio	597 805	90 939	506 866
Rahoitustuotot ja -kulut	206	536	-331
Voitto / tappio ennen veroja	598 010	91 475	506 535
Tuloverot	-119 602	-18 295	-101 307
Tilikauden voitto / tappio	478 408	73 180	405 228
Tilikauden laaja tulos yhteensä	478 408	73 180	405 228

Tase

- Taseen loppusumma kasvoi 3,4 miljardiin euroon sijoitusten arvon noususta ja kesäkuussa saadusta valtion 50 miljoonan euron pääomituksesta. Yhteensä Tesin hallinnoitavia pääomasijoituksia on 3,9 miljardia euroa.
 - Omasta taseesta tehtävien sijoitusten lisäksi Tesi hallinnoi myös muiden sijoittajien varoja.
 - Laskennalliset verovelat nousivat 120 miljoonalla eurolla hyvän tuloksen myötä.
- Likviditeetti, yhteensä 692 miljoonaa euroa, koostuu rahoitusarvopapereista ja pankkitilien varoista.
- Tehtyihin sijoituksiin liittyy myös tulevia sijoitussitoumuksia.
 - Sitoutumisaste, joka kuvaa maksamattomien sitoumusten suhdetta likviditeettiin, oli katsauskauden lopussa 0,92-kertainen (0,91 12/2025). Avoimet sijoituspäätökset huomioiden luku oli 1,25-kertainen (1,12 12/2025).
 - Likviditeetti mahdollistaa Tesin uuden strategian mukaisen toiminnan, kuten toteuttaa yksittäisiä suuria suoria sijoituksia sekä varautua merkittäviin uusiin rahastositoumuksiin
- Yhtiöllä ei ole korollista vierasta pääomaa.

Konsernitase IFRS

EUR tuhatta	30.6.2026	31.12.2025	Muutos
Varat			
Pitkäaikaiset varat			
Pääomasijoitusrahastot	1 113 780	1 030 766	83 014
Suorat sijoitukset	1 270 393	711 394	558 999
Erityissijoitusohjelmat	246 844	265 798	-18 955
Pääomasijoitukset yhteensä	2 631 017	2 007 958	623 059
Muut pitkäaikaiset varat	82 408	84 332	-1 924
Lyhytaikaiset varat	670 495	657 450	13 044
Varat yhteensä	3 383 920	2 749 740	634 179
Oma pääoma yhteensä	3 098 947	2 570 539	528 408
Pitkäaikaiset velat	275 079	155 477	119 602
Lyhytaikaiset velat	9 894	23 725	-13 831
Velat yhteensä	284 973	179 202	105 771
Oma pääoma ja velat yhteensä	3 383 920	2 749 740	634 179

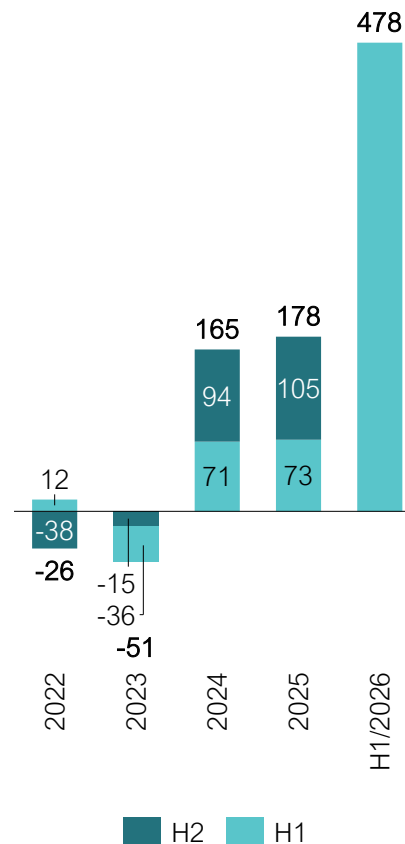
Tesin toiminnan tuloksia

Vuoden ensimmäisen puoliskon tulos oli Tesin historian vahvin. IFRS-tulos ja pääomasijoitusten tuotot kasvoivat merkittävästi edellisvuosista ja nousivat selvästi aiempien vuosien tasosta. Pääomasijoitusosalalle tyypillisesti nämä olivat seurausta yksittäisten sijoitusten arvonnousuista.

Tutustu tuloslaskelmaan tarkemmin [sivulla 21](#).

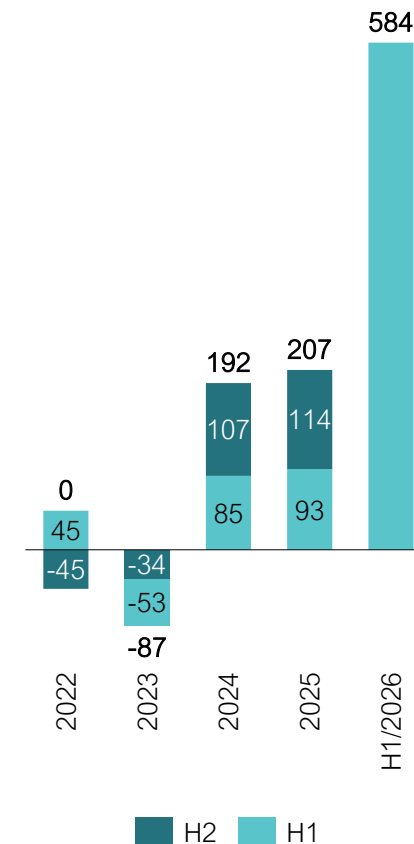
Konsernin IFRS-tulos

478 MEUR



Tesin pääomasijoitusten tuotto

584 MEUR



Katsauskauden jälkeiset tapahtumat



Katsauskauden jälkeisiä tapahtumia ja tulevaisuuden näkymiä

TESIN SIOJITUSKOYTEIDEN PÖRSSILISTAUTUMISET

Tesin sijoituskohteena vuodesta 2019 ollut ja yksisarviseksi kasvanut kvanttiyhtiö IQM teki pörssihistoriaa heinäkuussa 2026: siitä tuli Euroopan ensimmäinen kvanttiyhtiö pörssissä ja ensimmäinen Helsinkiin ja Yhdysvaltoihin rinnakkaislistattu yhtiö.

Syyskuussa 2026 Tesin sijoituskohteena vuodesta 2018 ollut Oura julkisti listautumisaikansa. Tesin omistuksen aikana Oura on kasvanut kymmensarviseksi.

Tesi on ollut kasvuomistajana mukana molemmissa yrityksissä niiden aikaisista vaiheista lähtien, sekä suoraan että välillisesti rahastosijoitustensa kautta.

VALOISAMPAA TALOUSKEHITYSTÄ – GEOPOLITIIKKA JA KOROT HUOLENA

Euroalueen ja Suomen luottamusindikaattorit ovat nousukäyrällä. Nopeamman talouskasvun pidempi vaihe onkin mahdollinen. Kasvussa teknologinen murros on noussut merkittäväksi ajuriksi.

Geopoliittinen tilanne ja korkojen nousu luovat kuitenkin epävarmuutta talouteen, pääomasijoitusmarkkinaan ja Tesin tulevaan taloudelliseen kehitykseen.



Tesin selvitykset – ajankohtaista markkinatietoa

Tesi hyödyntää itse kehittämäänsä tietomallia sekä omassa analyysityössä että jakaessaan tietoa laajemmin markkinaan.

Tesi jakaa markkinaan tietoa muun muassa eri alojen kasvuyritysten rahoituksesta ja osaamiskosysteemien kehityksestä. Markkinatiedon jakaminen on osa Tesin strategiaa, sekä sen tuottaminen ja jakaminen osa pääomasijoitusmarkkinan kehitystehtävää.

Tutustu kaikkiin markkinaselvityksiin [Tesin kotisivuilla](#).

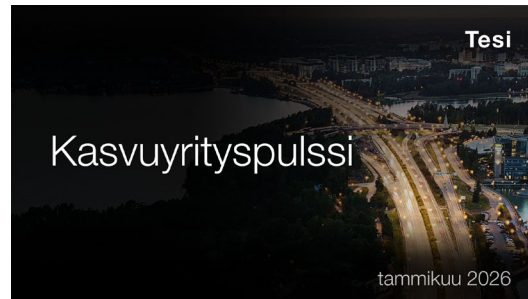
Vuoden 2026 aikana julkaisemamme selvitykset



[Puolustusteollisuus ja kaksikäyttö Suomessa](#)
25.8.2026



[Tesin tuottotutkimus 2026 \(englanniksi\)](#)
7.5.2026



[Kasvuyrityspulssi, tammikuu 2026](#)
17.1.2026

A photograph of four people (two women and two men) walking and talking in a park. The woman on the left has long red hair and is wearing a brown plaid blazer. The man next to her is wearing a black t-shirt and blue jeans. The woman next to him is wearing a tan coat over a black top. The man on the far right is wearing a brown jacket over a black t-shirt. They are all smiling and gesturing as they walk. The background is a lush green park with trees.

Tutustu muihin julkaisuihimme ➔

 tesi.fi

 [TesiFII](#)

 [Tesi](#)

 [tesifii](#)

 [tesifii.bsky.social](#)

 [tesifii](#)

 [Uutiskirje](#)

Tesi

Liite: Tesin omistukset sijoituskohteissa

Pääomasijoitusrahastot	29
Suorat pääomasijoitukset	32
Erityissijoitusohjelmien sijoitukset	33

Pääomasijoitusrahastot

Yhtiö	Kotipaikka	Omistussuus %	Alkuperäinen sijoitussitoumus, EUR
Alder II AB	Ruotsi	6,6 %	9 731 887
Antler Nordic Fund II AB	Ruotsi	10,4 %	10 000 000
Armada Fund V Ky	Helsinki	4,8 %	10 000 000
Armada Fund VI Ky	Helsinki	7,2 %	10 000 000
Armada Mezzanine Fund IV Ky	Helsinki	4,9 %	5 000 000
Atomico IV (Guernsey), L.P.	Guernsey	5,3 %	6 626 612
Atomico V SCSp	Luxemburg	0,6 %	4 450 774
Balderton Capital V, L.P.	Delaware USA	3,1 %	6 831 892
Balderton Capital VI, S.L.P.	Luxemburg	2,3 %	7 448 300
Blume Equity Fund I SCSp	Luxemburg	5,2 %	10 000 000
Butterfly Venture Fund IV Ky	Helsinki	26,6 %	10 000 000
CapMan Buyout IX Fund A L.P.	Guernsey	3,4 %	10 000 000
CapMan Buyout VIII Fund A L.P.	Guernsey	2,8 %	10 000 000
CapMan Buyout X Fund B Ky	Helsinki	13,9 %	10 000 000
CapMan Buyout XI SCSp	Luxemburg	10,5 %	20 000 000
CapMan Equity VII A L.P.	Guernsey	6,4 %	10 000 000
CapMan Growth Equity Fund 2017 Ky	Helsinki	3,5 %	3 000 000
CapMan Growth Equity Fund II Ky	Helsinki	4,1 %	4 000 000
CapMan Growth Equity Fund III Ky	Helsinki	3,8 %	5 000 000
Cloudberry VC Fund 1 Ky	Helsinki	48,4 %	15 000 000
Conor Technology Fund I Ky	Espoo	40,0 %	8 000 000
Conor Technology Fund II Ky	Espoo	20,0 %	10 000 000
Creandum III LP	Guernsey	5,6 %	7 500 000
Creandum IV, L.P.	Guernsey	4,4 %	8 000 000

Yhtiö	Kotipaikka	Omistussuus %	Alkuperäinen sijoitussitoumus, EUR
Creandum V, L.P.	Guernsey	1,9 %	5 000 000
Creandum VI (E) AB	Ruotsi	7,0 %	5 000 000
DevCo Partners I Ky	Helsinki	5,6 %	28 950 000
DevCo Partners III Ky	Helsinki	2,8 %	5 000 000
DN Capital - Global Venture Capital III LP	Jersey	2,1 %	3 000 000
EduImpact Fund Ky	Helsinki	27,1 %	15 000 000
Environmental Technologies Fund 3, L.P.	Yhdistynyt kuningaskunta	3,0 %	5 547 235
Environmental Technologies Fund 4 LP	Yhdistynyt kuningaskunta	1,8 %	5 000 000
EQT Ventures (No. 1) SCSp	Luxemburg	1,8 %	7 500 000
European Angels Fund S.C.A. SICAR - Finland	Luxemburg	50,0 %	11 050 000
Evli Private Capital Fund I Ky	Helsinki	17,7 %	10 000 000
Evolver Fund I Ky	Maarianhamina	18,6 %	10 000 000
Evolver Fund II Ky	Maarianhamina	7,8 %	5 000 000
EW1 Venture Fund Ky	Kangasala	35,6 %	400 000
Failup Fund I Ky	Helsinki	42,8 %	15 000 000
Finnish Impact Film Fund Ky	Helsinki	18,5 %	2 500 000
Folmer Equity Fund II Ky	Helsinki	16,1 %	10 000 000
Gorilla Capital Fund III Ky	Helsinki	43,9 %	20 000 000
Gorilla Kiihdytys 2012 Ky	Helsinki	44,6 %	500 000
GOS Private Debt I Ky	Helsinki	33,3 %	5 000 000
Greencode I Ky	Espoo	43,1 %	25 000 000
Hadean Capital II AS	Norja	4,2 %	5 000 000
HealthCap IX E AB	Ruotsi	5,0 %	5 000 000
Heartcore Capital Fund I K/S	Tanska	7,5 %	7 044 897

Pääomasijoitusrahastot (jatkuu)

Yhtiö	Kotipaikka	Omistussuus %	Alkuperäinen sijoitussitoumus, EUR
Icebreaker Fund II Ky	Helsinki	14,2 %	14 175 000
Innovestor Kasvurahasto I Ky	Helsinki	19,7 %	16 358 492
Innovestor Life Science Fund Ky	Helsinki	22,5 %	20 000 000
Intera Fund III Ky	Helsinki	4,0 %	10 000 000
Intera Fund IV Ky	Helsinki	3,0 %	10 000 000
Intera Fund V Ky	Helsinki	5,0 %	20 000 000
Inventure Fund II Ky	Helsinki	11,5 %	8 000 000
Inventure Fund III Ky	Helsinki	8,6 %	10 000 000
Inventure Fund IV Ky	Helsinki	6,6 %	10 000 000
Inventure Fund Ky	Helsinki	24,2 %	9 850 000
IPR.VC Fund II Ky	Helsinki	15,5 %	10 000 000
IPR.VC Fund III Ky	Helsinki	14,4 %	15 000 000
Juuri Rahasto I Ky	Helsinki	6,1 %	5 000 000
Juuri Rahasto II Ky	Helsinki	8,0 %	10 000 000
Kanssasijoitusrahasto I Ky	Helsinki	100,0 %	30 000 000
Karma Ventures II SCSp	Luxemburg	5,0 %	5 000 000
Kasvurahastojen Rahasto II Ky	Helsinki	46,2 %	60 000 000
Kasvurahastojen Rahasto III Ky	Helsinki	40,0 %	60 000 000
Kasvurahastojen Rahasto IV Ky	Helsinki	37,1 %	65 000 000
Kasvurahastojen Rahasto Ky	Helsinki	40,0 %	54 000 000
Kasvurahastojen Rahasto V Ky	Helsinki	31,7 %	63 300 000
Korona Fund IV Ky	Helsinki	6,3 %	5 000 000
Leo Capital Europe Fund I Ky	Helsinki	50,0 %	5 423 000
Life Sciences Partners 6 C.V.	Alankomaat	1,0 %	5 000 000

Yhtiö	Kotipaikka	Omistussuus %	Alkuperäinen sijoitussitoumus, EUR
Life Sciences Partners III B.V.	Alankomaat	13,8 %	10 000 000
Life Sciences Partners IV B.V.	Alankomaat	21,8 %	10 000 000
Life Sciences Partners V C.V.	Alankomaat	2,0 %	5 000 000
Lifeline Ventures Fund I Ky	Helsinki	20,9 %	6 000 000
Lifeline Ventures Fund III Ky	Helsinki	17,5 %	10 000 000
Lifeline Ventures Fund IV Ky	Helsinki	7,7 %	10 000 000
Lifeline Ventures Fund VI SCSP	Luxemburg	11,8 %	50 000 000
LSP Health Economics Fund 2 C.V.	Alankomaat	5,5 %	10 000 000
MAKI.VC Fund I Ky	Helsinki	12,5 %	10 000 000
MAKI.VC Fund II Ky	Helsinki	15,0 %	15 000 000
MAKI.VC Fund III Ky	Helsinki	12,2 %	10 000 000
MAM Growth Equity Fund II Ky	Helsinki	3,6 %	5 000 000
MB Equity Fund V Ky	Helsinki	3,2 %	7 500 000
MB Equity Fund VI Ky	Helsinki	11,6 %	20 000 000
Midinvest Fund II Ky	Jyväskylä	25,6 %	15 000 000
MVM IV LP	Yhdistynyt kuningaskunta	3,4 %	6 627 198
NATO Innovation Fund SCSP SICAV-SIF - NATO Sub-Fund 1	Luxemburg	3,2 %	33 350 000
Nest Capital 2015 Fund Ky	Helsinki	10,0 %	10 000 000
Nest Capital Fund III Ky	Helsinki	9,2 %	10 000 000
NFT.VC Fund II Ky	Helsinki	25,0 %	10 000 000
Northzone VII L.P.	Jersey	3,0 %	7 500 000
Northzone VIII L.P.	Jersey	2,9 %	10 000 000
Northzone IX L.P.	Jersey	1,1 %	5 000 000
NSI Nordic Science I Ky	Helsinki	22,4 %	10 000 000

Pääomasijoitusrahastot (jatkuu)

Yhtiö	Kotipaikka	Omistussuus %	Alkuperäinen sijoitussitoumus, EUR
Open Ocean Fund 2015 Ky	Espoo	6,3 %	5 000 000
Open Ocean Fund 2020 Ky	Helsinki	12,8 %	15 000 000
Open Ocean Fund Three Ky	Espoo	11,2 %	5 000 000
Open Ocean Opportunity Fund I Ky	Helsinki	12,8 %	3 000 000
Pale Blue Dot I Equity AB	Ruotsi	8,6 %	5 000 000
Pale blue dot II (E) AB	Ruotsi	7,4 %	5 000 000
Plural III SCSp	Luxemburg	2,1 %	10 000 000
Plural Opportunity I SCSp	Luxemburg	2,5 %	5 000 000
Power Fund II Ky	Vaasa	23,9 %	15 000 000
Power Fund III Ky	Vaasa	13,0 %	10 000 000
PROfounders Capital III-A SCSp	Luxemburg	6,5 %	5 000 000
Royal Majestics Fashion & Design Fund I Ky	Helsinki	38,6 %	745 000
Saari I Ky	Helsinki	26,2 %	11 000 000
Saari II Ky	Helsinki	17,7 %	10 000 000
Sentica Buyout IV Ky	Helsinki	8,0 %	10 000 000
Sentica Buyout V Ky	Helsinki	8,1 %	15 000 000
Sponsor Fund IV Ky	Helsinki	5,0 %	10 000 000
Sponsor Fund V Ky	Helsinki	5,0 %	10 000 000
Superhero Opportunity Fund 2022 Ky	Helsinki	25,0 %	2 000 000
Superhero Venture Fund 2020 Ky	Helsinki	25,0 %	9 600 000
Superhero Venture Fund 2024 Ky	Helsinki	25,0 %	10 000 000
TCEE Fund IV SCA SICAR	Luxemburg	13,5 %	15 000 000
UB Forest Industry Green Growth Fund I LP	Helsinki	8,7 %	10 000 000
Usaldusfond Trind Ventures Fund II	Viro	9,1 %	5 000 000

Yhtiö	Kotipaikka	Omistussuus %	Alkuperäinen sijoitussitoumus, EUR
Vaaka Partners Buyout Fund II Ky	Helsinki	6,7 %	10 000 000
Vaaka Partners Buyout Fund III Ky	Helsinki	5,3 %	12 000 000
Vendep Capital Fund II Ky	Helsinki	20,9 %	7 500 000
Vendep Capital Fund III Ky	Espoo	14,3 %	10 000 000
Vendep Capital Fund IV Ky	Espoo	9,8 %	5 500 000
Vendep Startup Rahasto I Ky	Espoo	40,0 %	2 000 000
Verdane Capital IX (E) AB	Ruotsi	5,7 %	9 797 657
Verdane Capital VIII K/S	Tanska	3,0 %	6 860 750
Verdane Capital X (E) AB	Ruotsi	2,8 %	4 787 209
Verdane Edda (E) AB	Ruotsi	10,9 %	10 015 624
Verdane Edda II (E) AB	Ruotsi	2,9 %	5 000 000
Verdane Idun I (E) AB	Ruotsi	4,2 %	5 000 000
Verdane Idun II (D2) AB	Ruotsi	1,1 %	5 000 000
Verso Fund II Ky	Helsinki	9,9 %	5 000 000
Verso Fund III Ky	Helsinki	15,0 %	15 000 000
Virta Sijoituspooli I Ky	Helsinki	48,5 %	4 000 000
Virta Sijoituspooli II Ky	Helsinki	29,6 %	10 000 000
Voima Ventures Fund III Ky	Helsinki	5,0 %	4 847 500
Voland Technology Growth Fund I Ky	Helsinki	17,6 %	10 000 000
Voland Technology Growth Fund II Ky	Helsinki	10,0 %	7 350 000

Suora pääomasijoitukset

Kohdeyhtiön nimi	Omistussuus %
3Step IT Group Oy	7,1 %
Algorithmic S.r.l.	4,3 %
Aranda Pharma Oy	3,5 %
Arctial Group Oy	13,8 %
Arctic Marine Technology Group Oy *	79,3 %
Aurealis Therapeutics AG	12,2 %
Avenue Biosciences Holding, Inc.	9,0 %
BC Platforms AG	12,9 %
BCBM Holding Oy	19,1 %
Blastr Green Steel AS	3,8 %
BMH Technology Oy	24,8 %
Bone Index Finland Oy	3,4 %
Cactus Oy	6,5 %
Cajo Technologies Oy	7,3 %
Capalo AI Oy	5,2 %
Carbo Culture Oy	5,9 %
CurifyLabs Oy	9,0 %
Elcoline Group Oy	12,1 %
Endev Oy	14,9 %
EniferBio Oy	4,6 %
Finnforel Oy	19,4 %
Fira Oy	4,5 %
Flow Technologies Oy	6,6 %
Foamit Oyj	4,7 %
Forcit Pori Holding Oy Ab	19,4 %
GISGRO Oy	20,2 %

Kohdeyhtiön nimi	Omistussuus %
GRK Infra Oyj	6,6 %
Hedera Dx SA	11,5 %
Helsinki International Schools Group Oy	21,2 %
HVR Cardio Oy	16,6 %
ICEYE Oy	5,1 %
IQM Quantum Computers Oyj	8,6 %
IXI Eyewear Oy	11,2 %
Kelluu Oy	4,5 %
Lamor Corporation Oyj	7,1 %
Lapwall Oyj	2,0 %
Liikennevirta Oy	8,4 %
Loihde Oyj	4,8 %
Measur Oy	9,5 %
Meeat Food Tech Oy	18,2 %
Mekitec Oy	17,2 %
Midaxo Oy	22,0 %
Nanol Technologies Ab Oy	0,6 %
NestAI Oy	9,1 %
Newlcon Oy	4,5 %
Nordic Ren-Gas Oy	1,6 %
Nordic Rescue Group Oy	25,8 %
Norsepower Oy Ltd	15,1 %
Norsk E-Fuel AS	6,4 %
Nosto Solutions Oy	10,0 %
Onego Bio Ltd	6,6 %
Optomed Oyj	2,8 %

Kohdeyhtiön nimi	Omistussuus %
Oura Inc.	3,5 %
Oy Sisu Auto Ab	24,4 %
Pesmel Oy	2,1 %
Primex Pharmaceuticals Oy	4,9 %
Rauma Marine Constructions Oy *	21,3 %
Rester Oy	22,6 %
Rocsole Oy	4,9 %
Ruokaboksi Finland Oy	19,5 %
Saltex Holding Oy	11,0 %
Savox Communications Oyj	2,6 %
Savroc Oy	17,1 %
Solnet Green Energy Oy	13,4 %
Steady Energy Oy	3,9 %
Swappie Oy	5,9 %
TactoTek Oy	3,1 %
Tamturbo Oyj	2,9 %
TILT Biotherapeutics Oy	5,6 %
Unikie Oy	7,7 %
UpCloud Oy	6,7 %
Vaadin Oy	21,5 %
Valoo Fiber B.V.	5,5 %
Vapaus Bikes Finland Oy	4,3 %
Varjo Technologies Oy	4,3 %
Verda Cloud Oy	5,8 %
Vexlum Oy	7,2 %
Wirepas Oy	9,0 %

* Omistus Tesi Industrial Management Oy:n kautta.

Erityissijoitusohjelmien sijoitukset

Pääomasijoitusrahastot

Yhtiö	Kotipaikka	Omistusosuus %	Alkuperäinen sijoitussitoumus, EUR
Cactos Fleet Finland Ky	Muhos	14,0 %	4 910 891
Capman Special Situations I Ky	Helsinki	13,5 %	10 550 000
Nordia Kasvu Ky	Helsinki	29,7 %	3 150 000
Taaleri Bioindustry Fund I Ky	Helsinki	14,0 %	15 000 000
Yhteensä			33 610 891

Erityissijoitusohjelmien sijoitukset (jatkuu)

Suorat pääomasijoitukset

Kohdeyhtiön nimi	Omistussuus %	Kohdeyhtiön nimi	Omistussuus %	Kohdeyhtiön nimi	Omistussuus %
3DBear Oy *	-	Haltian Oy	3,6 %	Playvation Oy *	-
ADE Animations Designs & Effects Oy *	-	Hycamite TCD Technologies Oy *	-	Qridi Oy *	-
Aiwo Digital Oy *	-	Iiwari Tracking Solutions Oy	2,4 %	Quantitative Heat Oy	19,4 %
Altum Technologies Oy	11,0 %	Infrakit Group Oy *	-	ReceiptHero Oy *	-
Alvar Pet Oy	7,0 %	INNOMOST Oy *	-	Resand Oy *	-
Annie Advisor Oy *	-	Koherent Oy *	-	Rocsole Oy	0,2 %
Aurelia Turbines Oy *	-	Lamor Recycling Oy *	-	Seaber Oy	6,4 %
Aurora Propulsion Technologies Oy *	-	Leadership as a Service Company Oy *	-	Secapp Oy *	-
Basemark Oy	5,9 %	Lentävä liitutaulu Oy *	-	Singa Oy *	-
Betolar Oyj *	-	Liveto Group Oy *	-	Solar Foods Oyj	4,8 %
Breaks Finland Oy *	-	Lyfta Oy *	-	Suomen Koodikoulu Oy *	-
Brella Oy *	-	Magsort Oy *	-	TactoTek Oy	7,4 %
Cloudpoint Oy *	-	Measur Oy	9,5 %	TimeGate Instruments Oy *	-
Dataspace Europe Oy *	-	Mekitec Oy *	-	Twice Commerce Oy	1,9 %
Eduhub Oy	16,1 %	Meriäura Oy *	-	Uute Scientific Oy *	-
Elstor Oy *	-	Mevea Oy *	-	Valpas Enterprises Oy	4,6 %
Filtrabit Oy *	-	Monidor Oy *	-	Volare Oy *	-
Four Ferries Oy *	-	Naava Group Oy	0,3 %	WasteWise Oy *	-
Fuzu Oy *	-	Not a Hotel Venture Limited (Bob W)	3,0 %	Wellness Foundry Holding Oy	7,6 %
Geyser Batteries Oy *	-	ONEiO Cloud Oy	4,5 %		
Gubbe Sydänystävä Oy	28,5 %	P2X Solutions Oy *	-		

* Velkainstrumenttisijoitus, ei osakeomistusta

Vakautusohjelmasta oli sijoitettu yhteensä 7 kohdeyhtiöön H1 2026 lopussa. Sopimusten luottamuksellisuuden vuoksi ohjelmasta kerrotaan vain kokonaistiedot.