

# Tesin toiminta ja tulokset

H1/2024

**Tesi**

# Tesin puolivuosisikatsaus 1.1.–30.6.2024

Toimitusjohtajan katsaus	1
Tesin strategia	2
Tesin oman pääoman historiallinen kehitys	3
Sijoitustoimintamme 1.1.–30.6.2024	4
Tulos ja tase 1.1.–30.6.2024	16
Katsauskauden jälkeiset tapahtumat ja tulevaisuuden näkymät	18
Sijoituskumppaneitamme	20

# Tesi

- Toimimme aktiivisesti kasvavien suomalaisyritysten onnistumisen puolesta
- Kehitämme ja palvelemme koko suomalaista pääomasijoitusmarkkinaa
- Sijoitamme pääomasijoitusrahastoihin ja suoraan kasvuyrityksiin
- Toimimme markkinaehtoisesti, vähemmistöomistajana
- Edistämme kestävyyttä pääomasijoitusalaalla ja yrityksissä
- Tavoittelemme mahdollisimman suurta positiivista yhteiskunnallista vaikuttavuutta
- Tarjoamme tietoa ja kokemusta yritysten, pääomasijoittajien ja päätöksentekijöiden käyttöön
- Olemme Suomen valtion 100 % omistama pääomasijoitusyhtiö



Tesi

## Toimitusjohtajan katsaus

# Lisöpääomituksella vauhtia kasvuun

Tesi on pyörittänyt lähes kolmekymmentä vuotta markkinaehtoista, tuottavaa sijoitustoimintaa. Lisöpääomituksen myötä roolimme pääomasijoitus- ja kasvuyritysmarkkinan kehittäjänä vahvistuu entisestään. Tavoitteenamme on vauhdittaa talouskasvua, ja olemme hyvin varustautuneita vastaamaan tähän haasteeseen.

Olemme suomalaisen startup- ja kasvuyrityskentän sekä pääomasijoitusmarkkinan kehittäjä. Kasvua kannattavasti rakentava periaattemme säilyy, mutta mukautamme keinojamme markkinatarpeiden ja ajan haasteiden mukaan. Vaikka puolivuosituloksemme oli positiivinen, varainkeruutilanne on erittäin vaikea sekä rahastoissa että suorissa sijoituksissa, ja mukautumiskykyä vaaditaan.

On selvää, että Suomen talouskasvua on vauhditettava. Hallituksen lisöpääomitus on yksi tekijä, joka auttaa meitä ensi vuodesta alkaen kaksinkertaistamaan sijoituskapasiteettimme kolmeksi vuodeksi suomalaisten yritysten kasvun tueksi.

Kasvun skaalaamiseen on otettava uusi vaihde. Pärjätäksemme kansainvälisessä kilpailussa tarvitsemme uusia, kasvavia teknologiayrityksiä, teollisen mittakaavan hankkeita, ja suurempia pääomasijoitusrahastoja rahoittamaan näiden yritysten kasvua. Samalla kotimainen omistajuus vahvistuu.

Sijoitusstrategiamme tarkennetaan tämän syksyn aikana. Jo nyt on tiedossa, että Tesin työkalupakkiin sisältyy jatkossa mahdollisuus suurempiin suoriin teollisuus- ja startup-sijoituksiin sekä rahastosijoituksiin – aiemman toimintamme lisäksi.

**Pia Santavirta**

# Tesi on markkinaehtoinen pääomasijoittaja ja pääomasijoitusmarkkinan kehittäjä

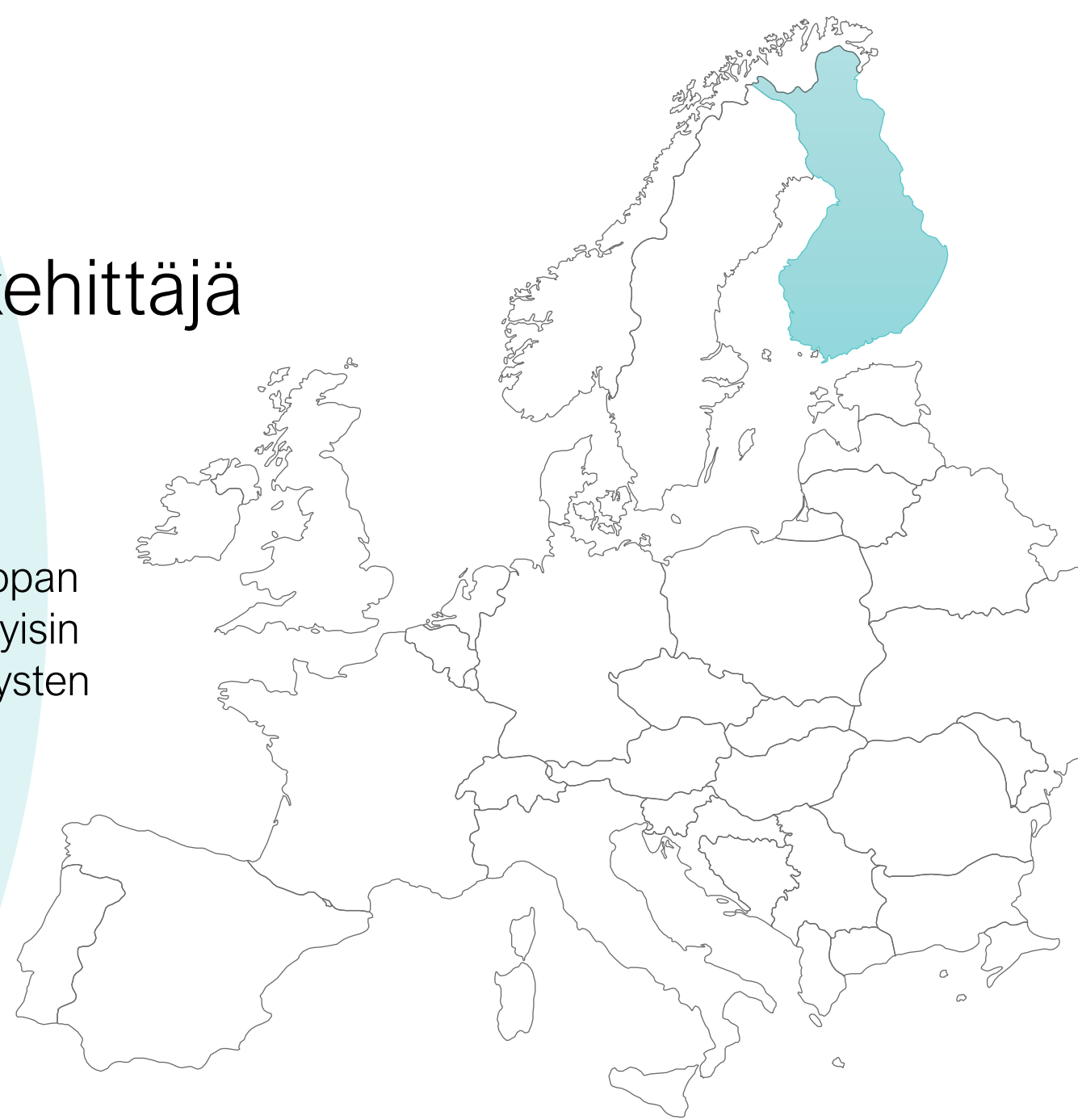


## MISSIO

Kehitämme Suomen  
pääomasijoitusmarkkinasta  
kansainvälisen  
menestystarinan

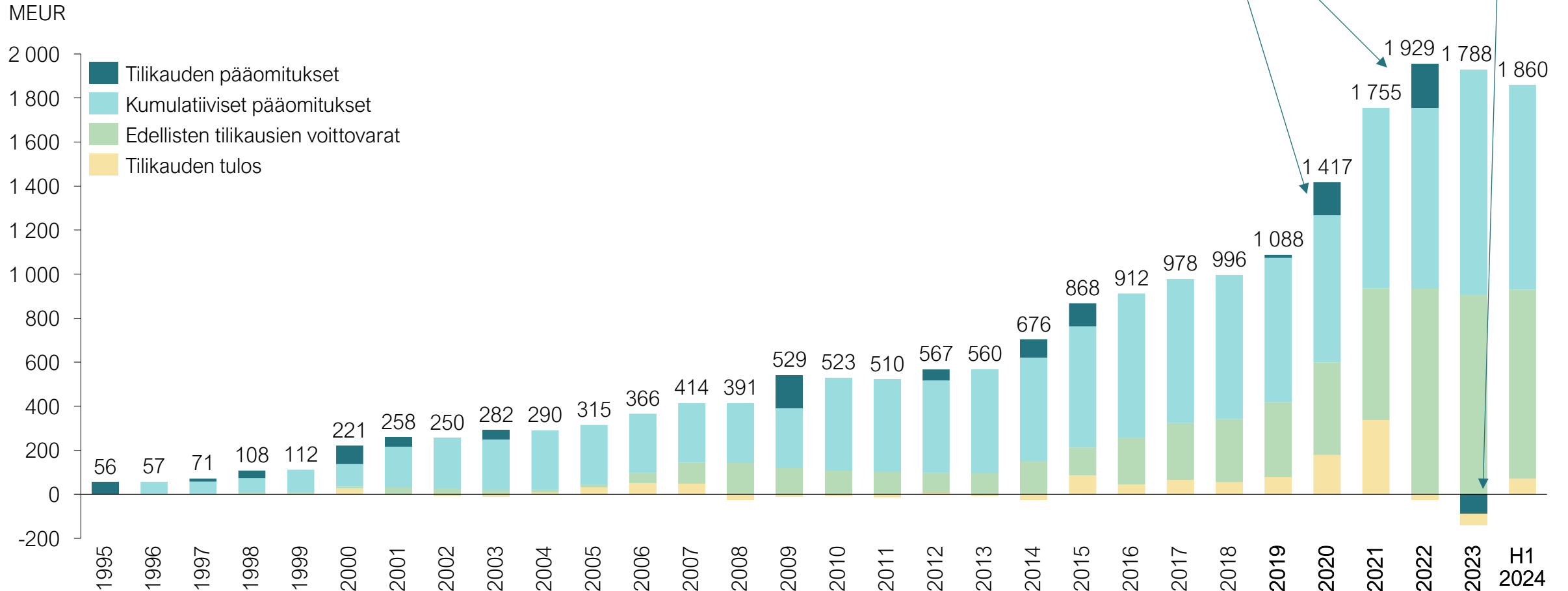
## VISIO

Suomessa on Euroopan  
vahvin ja kilpailukykyisin  
startup- ja kasvuyritysten  
ekosysteemi



# Markkinaehtoinen toiminta on tuottanut tulosta pitkällä aikavälillä

Tesin oman pääoman kehitys 1995 – H1 2024 (MEUR)\*



# Sijoitustoimintamme

1.1.–30.6.2024



# Sijoituksia Tesin taseessa

30.6.2024

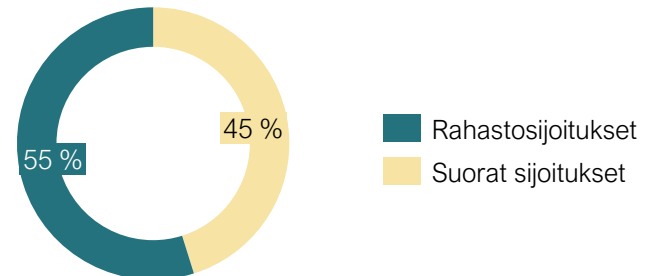


kohderahastoa



kohdeyritystä

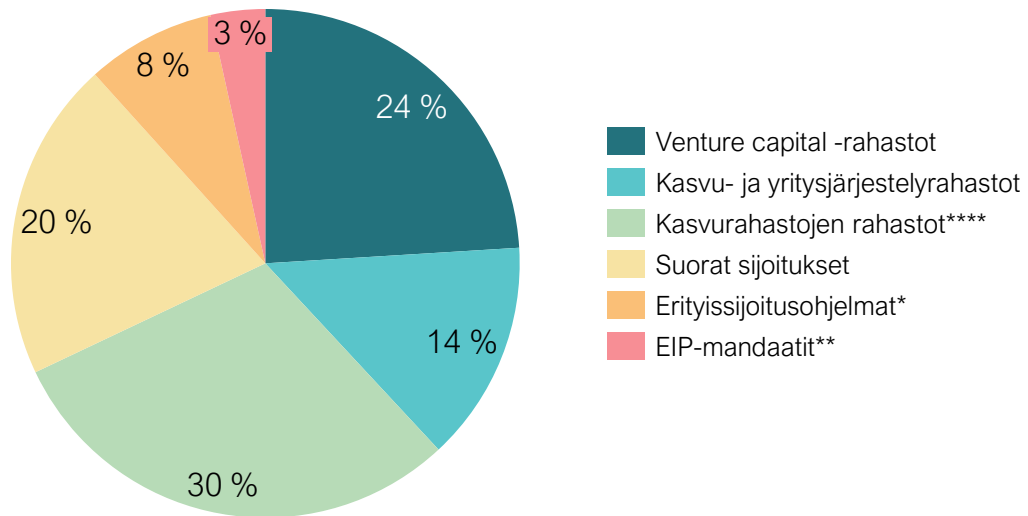
Sijoitusten jakauma arvon mukaan (NAV)



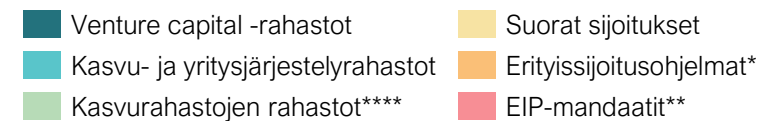
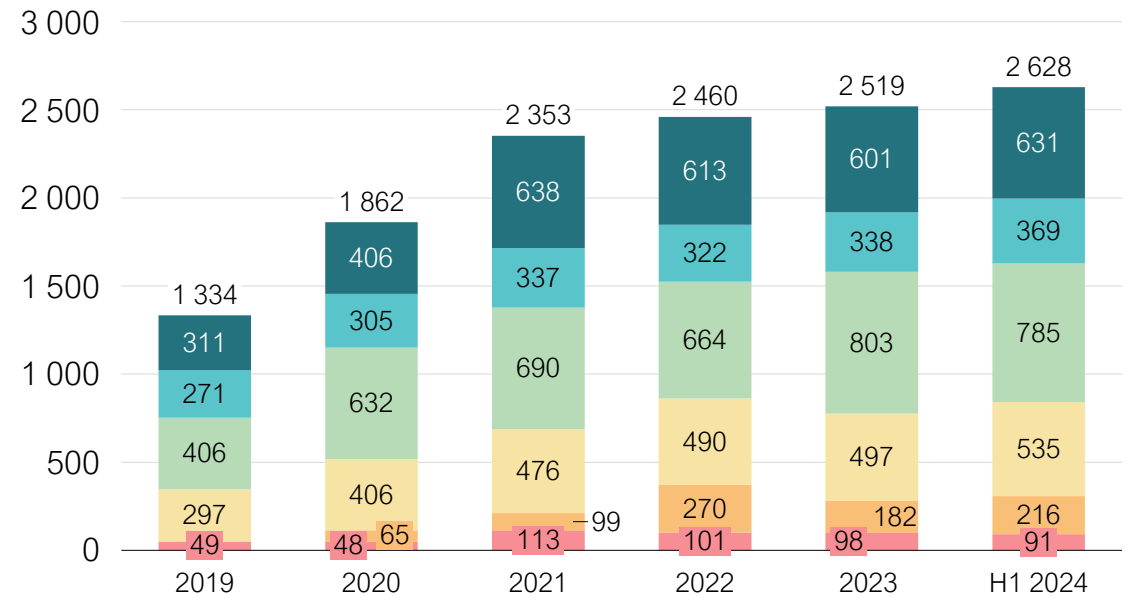


# Hallinnoitavat varat 2,6 miljardia euroa

Hallinnoitavat pääomasijoitukset  
2 628 MEUR (30.6.2024)



Hallinnoitavat pääomasijoitukset, MEUR\*\*\*





# Avainlukuja

1.1.–30.6.2024



Tulos



Sitoumukset ja sijoitukset



Annetut  
rahastositoumukset



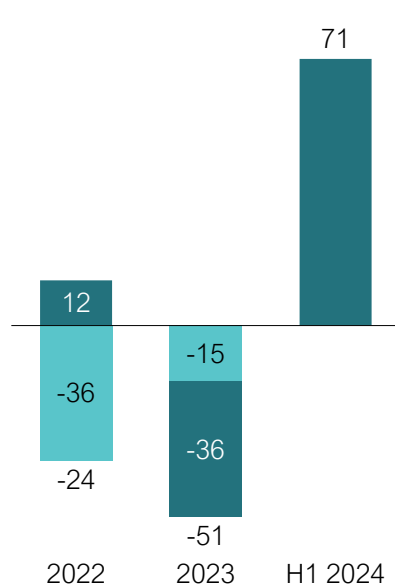
Tehdyt suorat  
sijoitukset



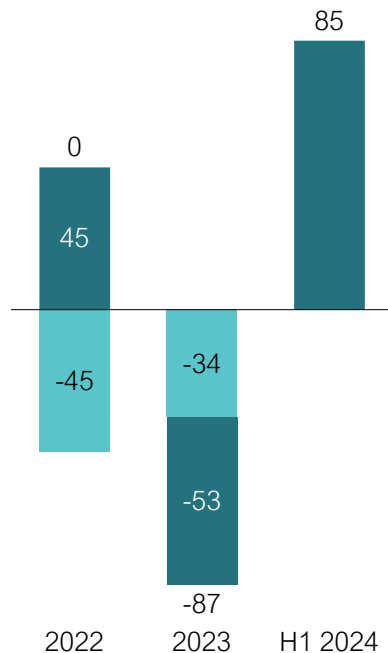
Irtautumiset  
kohdeyhtiöistä

# Tesin toiminnan tulokset 1.1.–30.6.2024

Konsernin tulos  
71 MEUR

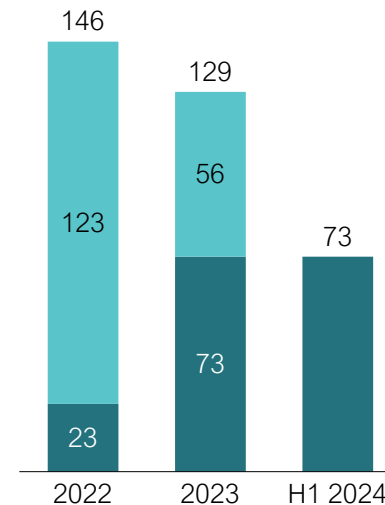


Tesin pääomasijoitusten tuotto  
85 MEUR

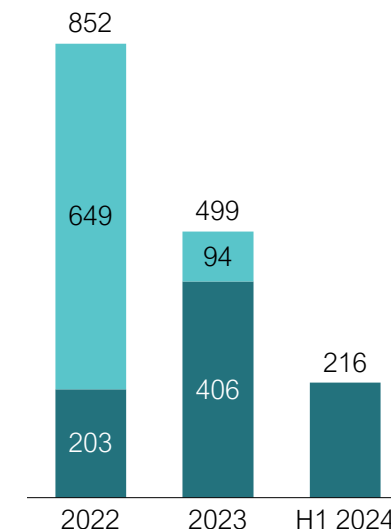


H1  
H2

Kansainvälistä pääomaa  
suomalaisiin yrityksiin Tesin  
sijoituskumppaneilta\*  
73 MEUR



Tesin kotimaiset  
kohderahastot keräsivät  
uutta pääomaa  
216 MEUR



Liiketoimintamme on markkinaehtoista ja pitkällä aikavälillä kannattavaa.

Kehitämme suomalaista pääomasijoitusmarkkinaa.

# Tehdyt suorat sijoitukset

1.1.–30.6.2024

## Ensisijoitukset

ONEGO<sup>bio</sup>

---

## Jatkosijoitukset

  
FINNFOREL

  
DIRTA

  
SISU

 NORSEPOWER

 HYDROLINE

  
ROCsole

 valpas

 RUOKABOKSI

 HVR Cardio  
HELIX VALVE REPAIR

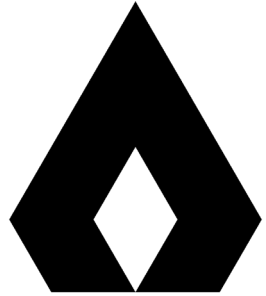
  
meeat.

 BC Platforms

 tilt<sup>®</sup>  
BIOTHERAPEUTICS

FIFAX

# Annetut rahastositoumukset\* 1.1.–30.6.2024



NORDIC SCIENCE  
INVESTMENTS

## NSI Nordic Science I Ky

Ensimmäisen rahastonsa perustaneen Nordic Science Investmentin (NSI) taustalla on joukko osajia tutkimuspohjaisten innovaatioiden kaupallistamisessa (ns. teknologiasiirto), ja se sijoittaa tutkimuksessa syntyvien innovaatioiden potentiaaliin.

CapMan

## Capman Growth Equity Fund III Ky

CapMan Growth tekee aktiivisia vähemmistöinvestointeja yrittäjävetoisiin kasvuyrityksiin. Tesin lisäksi myös sen hallinnoima Kasvurahastojen rahasto (KRR IV) antoi sitoumuksen hallinnoijan kolmanteen rahastoon. Tesi on sijoittanut Capman Growthin kahteen aiempaan rahastoon, KRR III taas toiseen.

# Irtautumiset kohdeyrityksistä 1.1.–30.6.2024

ultimate.ai

AIRMODUS

**Blok**

bioretec

 AQUAMINERALS

FLEXOUND™  
THE AUGMENTED AUDIO COMPANY

INJEQ

Minima

**Maas**  
GLOBAL

 glue.



## ONEGO<sup>bio</sup> – biovalkuaista solumaataloudesta

Onego Bio on suomalainen bio- ja ruokateknologiayhtiö, joka kehittää ja kaupallistaa eläinvapaata kananmunanvalkuaisproteiinia eli biovalkuaista. Tuotantoprosessi tuo 90 % vähennyksen kasvihuonekaasupäästöihin ja 95 % vähennyksen maankäyttöön ([Nature Food 2021](#)). Ilman kanoja tuotettu valkuaisproteiini tarjoaa myös kestävän ja vakaan saatavuuden yhdelle elintarviketeollisuuden monipuolisimmista ja eniten käyttämistä proteiininlähteistä.

Onego Bio keräsi kevään 2024 sijoituskierröksellä noin 37 miljoonaa euroa kasvurahoitusta. Kierrokselle osallistuneen Tesin sijoitus oli sen ensimmäinen yritykseen.

Kestävä ruuantuotanto on osa puhdasta siirtymää, joka on Tesin strateginen, sijoituskohteiden valinnassa painottuva sijoitusteema.

[Lue lisää Onego Biosta ja sen kasvurahoituksesta.](#)

”Tesi pyrkii sijoitustoiminnallaan luomaan osaamiskeskittymiä Suomeen. Onego Bio on oivallinen esimerkki ruokateknologian saralla tällaisesta keskittymästä. Koska globaalit elintarvikealan yritykset sekä kuluttajat etsivät aktiivisesti ympäristöystävällisempiä ja eettisempiä raaka-aineita ja tuotteita, on Onego Bion kaltaisille innovaatioilla vahva markkinapotentiaali.”

Keith Bonnici, sijoitusjohtaja, Tesi



NORDIC SCIENCE  
INVESTMENTS

## – yliopistojen innovaatioista kasvuyrityksiä

**Nordic Science Investments (NSI)** on tutkimuspohjaisten innovaatioiden kaupallistamiseen (ns. teknologiasiirto) erikoistunut pääomasijoitusrahasto, joka sijoittaa tutkimuksessa syntyvien innovaatioiden potentiaaliin. Kasvupääoman lisäksi NSI tarjoaa alkuvaiheen spinout-yrityksille strategista tukea, verkostoja sekä apua tiimien rakentamiseen liiketoiminnan käynnistämiseksi.

Keväällä 2024 tiimi julkisti ensimmäisen rahastonsa, jonka tavoitekoko on 80 miljoonaa euroa. Rahasto on sittemmin tehnyt ensirahastostaan jo kahdeksan sijoitusta.

Syväteknologia on Tesin strateginen, sijoituskohteiden valinnassa painottuva sijoitusteema.

[Lue lisää NSI:n ensirahastosta ja tiimistä.](#)

”Vuonna 2023 julkaistun selvityksemme mukaan uusien syväteknologiayritysten määrä on laskussa. Sijoittaminen erikoistuneisiin pääomasijoitusrahastoihin, ja vieläpä uusiin tiimeihin, on Tesille oiva keino laskevan trendin korjaamiseen. Nordic Science Investments tuo ensimmäisellä rahastollaan merkittävästi uutta pääomaa ja osaamista Suomeen.”

**Samuel Wendelin**, sijoituspäällikkö, Tesi





## Tesin kestävyystyökalut – kestävyyttä edistämässä

Tesin tavoite on edistää kestävyyttä laajasti koko startup- ja kasvuyritysekosysteemissä.

Tavoitteen saavuttamiseksi olemme julkaisseet kolme vapaasti ladattavaa kestävyystyökalua. SG-matriisi tarjoaa apua startup- ja kasvuyritysten henkilöstöön (S) ja hallinnollisiin asioihin (G) liittyvien kokonaisuuksien kehittämiseen, ja se kattaa yli 50 aihealuetta yhteiskuntavastuusta ja hyvästä hallinnointitavasta.

ESG-käsikirja on PDF-muotoinen materiaali, joka rakentuu kolmesta kokonaisuudesta. Kaksi ensimmäistä pureutuvat kestävyiden ja strategian yhdyskohtiin: kuinka määritetään yritykselle olennaiset E-, S- ja G-

aiheet, ja kuinka olennaisiksi valitut fokusalueet viedään osaksi yrityksen strategiaa. Viimeinen osuus listaa käytännön ohjeita kestävyiden kehittämiseen 17:llä eri osa-alueella.

Hiilineutraalisuustyökalu sisältää sekä perusteet kasvihuonekaasupäästöjen vähentämiseen että käytännön ohjeita ja esimerkkejä hiilijalanjäljen laskennan aloittamiseen. Lisäksi mukana on helppokäyttöinen Excel-pohjainen hiilijalanjäljen laskentatyökalu.

[Voit ladata materiaalit ja työkalut käyttöösi kotisivuiltamme.](#)

## Tesin selvitykset – ajantasaista markkinatietoa

Hyödynnämme itse kehittämäämme tietomallia sekä omassa analyysityössämme että jakaessamme tietoa laajemmin markkinaan.

Jaamme markkinaan tietoa muun muassa eri alojen kasvuyritysten rahoituksesta ja osaamiskosysteemien kehityksestä. Markkinatiedon jakaminen on osa strategiaamme, ja sen tuottaminen ja jakaminen on osa pääomasijoitusmarkkinan kehitystehtäväämme.

Vuoden 2024 ensimmäisen puoliskon aikana julkaisimme seuraavat selvitykset:

- [Puhtaan siirtymän yritykset Suomessa](#)
- [Puhtaan siirtymän yritykset Pohjoismaissa](#)
- [Pääomasijoitusrahastojen tuottotutkimus](#)
- [Kasvuyrityspulssi](#)
- [Ruokateknologia Suomessa](#)

A close-up photograph of a feather, showing its intricate structure and texture. The feather is the central focus, with its barbs clearly visible. The background is a soft, out-of-focus grey, which makes the feather stand out. The lighting is natural, highlighting the fine details of the feather's structure.

# Tulos ja tase

1.1.–30.6.2024

# Tulos ja tase 1.1.–30.6.2024

- Kaikki sijoitusallokaatiot – pääomasijoitusrahastot, suorat pääomasijoitukset sekä erityissijoitusohjelmat – olivat voitollisia.
  - Positiivinen kehitys on yhteydessä Euroopan venture capital -markkinan arvostuksiin. Muutamien yksittäisten kohdeyhtiöiden huomattavat arvonnousut tekivät pääomasijoitusrahastoista ja suorista sijoituksista voitollisia aikaisen vaiheen venture-sijoitusluokassa.
  - Tesin suorat myöhemmän kasvun kohdeyhtiöt kärsivät edelleen haastavasta talousympäristöstä.
- Yhtiön sijoitustoiminta, sisältäen pääomasijoitukset ja rahoitusarvopaperit, oli 96 miljoonaa euroa voitollinen.
- Tarkastelukauden aikana tase kasvoi 87 miljoonalla eurolla pääosin sijoitusten käyvän arvon nousun myötä.
- Konsernin rahoitusvarat, joilla turvataan yhtiön sijoitustoiminnan jatkuvuus ja maksuvalmius, olivat ilman erityissijoitusohjelmiin varattuja pääomia 333 miljoonaa euroa (30.6.2024). Tesin pääomasijoitustoiminnan maksamattomat, taseen ulkopuoliset sijoitussitoumukset olivat yhteensä 474 miljoonaa euroa. Rahoitusvarojen määrä oli siten 70 % sitoumusten määrästä. Tämä likviditeettiasemaa kuvaava prosenttiluku on laskenut edelleen katsauskauden jälkeen ja sen tulevaan kehitykseen vaikuttaa merkittävästi irtautumismarkkinan kehitys.

## Konsernin tuloslaskelma IFRS

EUR tuhatta	1-6/2024	1-6/2023	Muutos
Pääomasijoitusrahastojen nettovoitot	48 320	-25 839	74 159
Suorien pääomasijoitusten nettovoitot	27 314	-26 755	54 069
Erityissijoitusohjelmien nettovoitot	8 878	-573	9 451
<b>Pääomasijoitusten nettovoitot yhteensä</b>	<b>84 512</b>	<b>-53 167</b>	<b>137 680</b>
<b>Liiketoiminnan muut tuotot yhteensä</b>	<b>12 298</b>	<b>12 708</b>	<b>-410</b>
<b>Operatiivisen toiminnan kulut</b>	<b>-8 288</b>	<b>-6 495</b>	<b>-1 793</b>
<b>Liikevoitto / -tappio</b>	<b>88 522</b>	<b>-46 954</b>	<b>135 477</b>
Rahoitustuotot ja -kulut	547	1 696	-1 149
<b>Voitto / tappio ennen veroja</b>	<b>89 069</b>	<b>-45 258</b>	<b>134 327</b>
Tuloverot	-17 814	9 391	-27 205
<b>Tilikauden voitto / tappio</b>	<b>71 255</b>	<b>-35 867</b>	<b>107 123</b>
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>	<b>71 255</b>	<b>-35 867</b>	<b>107 123</b>

## Konsernitase IFRS

EUR tuhatta	30.6.2024	31.12.2023	Muutos
<b>Varat</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Pääomasijoitusrahastot	844 680	773 782	70 898
Suorat sijoitukset	514 736	483 408	31 328
Erityissijoitusohjelmat	181 992	171 801	10 191
<b>Pääomasijoitukset yhteensä</b>	<b>1 541 409</b>	<b>1 428 991</b>	<b>112 418</b>
<b>Muut pitkäaikaiset varat</b>	<b>68 234</b>	<b>70 506</b>	<b>-2 271</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>	<b>369 866</b>	<b>393 519</b>	<b>-23 652</b>
<b>Varat yhteensä</b>	<b>1 979 509</b>	<b>1 893 015</b>	<b>86 494</b>
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>1 859 643</b>	<b>1 788 387</b>	<b>71 255</b>
Pitkäaikaiset velat	117 491	97 552	19 939
Lyhytaikaiset velat	2 376	7 076	-4 700
<b>Velat yhteensä</b>	<b>119 866</b>	<b>104 627</b>	<b>15 239</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>1 979 509</b>	<b>1 893 015</b>	<b>86 494</b>



# Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

# Katsauskauden jälkeisiä tapahtumia ja tulevaisuuden näkymiä

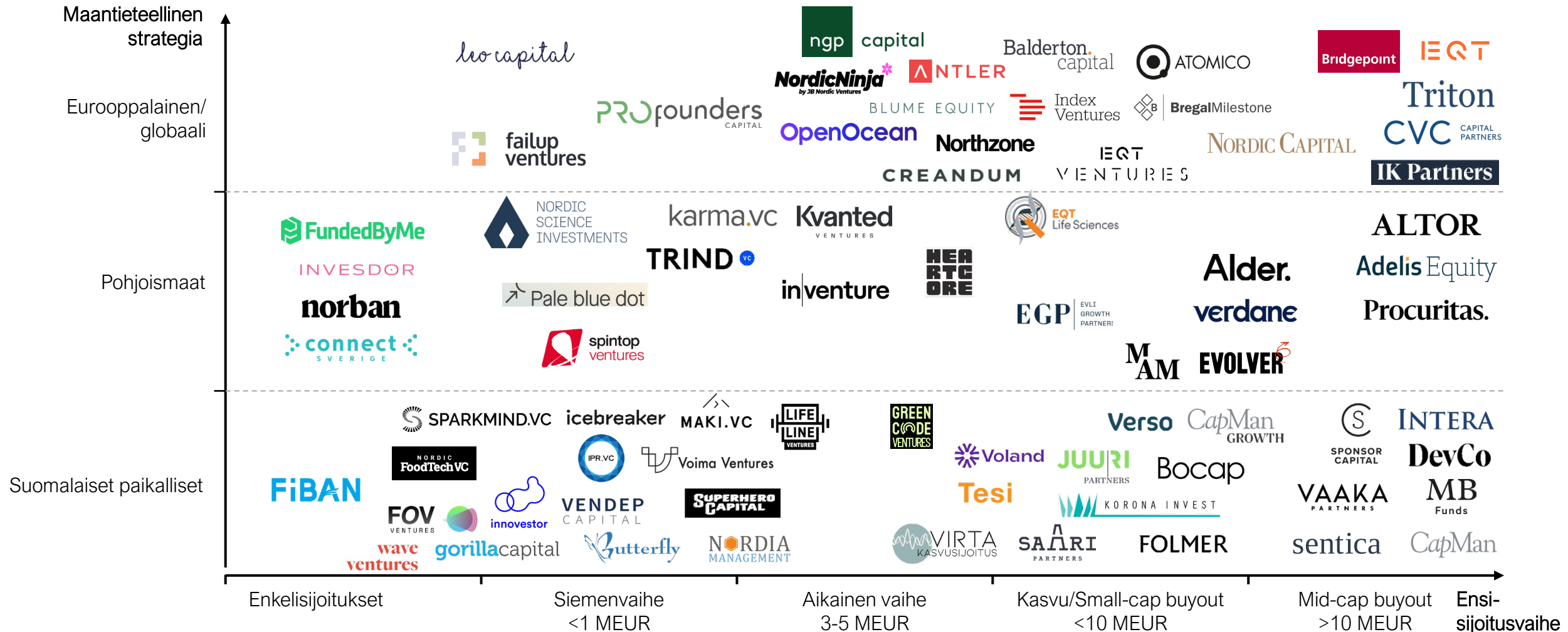
## Tesin mandaatti ja pääomitus

- Hallituksen kevään kehysriihessä päätettiin **Tesin 300 milj. euron lisäpääomasta** vuosina 2025-2027. Kehysriihen mukaisesti syksyn 2024 budjettiriihessä päätettiin Tesin 100 milj. euron lisäpääomasta vuodelle 2025.
- Hallitus esitti 5.9.2024 **Suomen Teollisuussijoitus (Tesi) -valtioyhtiöstä annetun lain muuttamista**. Säädettyväksi esitettiin myös uutta lakia Teollisuustuki Oy -nimisestä valtion kokonaan omistamasta osakeyhtiöstä, joka vastaa valtiontukitoiminnoista tytäryhtiönä. Valtion pääomasijoitustoiminnan uudistamisesta sovittiin hallitusohjelmassa. Lait on tarkoitettu tulemaan voimaan valtioneuvoston asetuksella säädettävänä ajankohtana vuodenvaihteessa 2024-25. [Lue lisää kotisivuillamme.](#)
- Päätös Ilmastorahaston ja Oppiva Investin toiminnan lakkauttamisesta kokonaisuudessaan ja Business Finland Venture Capitalin toiminnan lakkauttamisesta nykymuodossaan tehtiin toukokuussa 2024. Yhtiöiden varat ja velvollisuudet siirretään uuteen Tesi-konserniin yritysjärjestelyn täytäntöönpanon hetkellä arviolta 31.1.2025. Lue lisää [työ- ja elinkeinoministeriön kotisivuilla.](#)
- Työ- ja elinkeinoministeriö asetti 28.5.2024 työryhmän laatimaan ehdotuksen uudistuvan **Suomen Teollisuussijoitus Oy:n (Tesi) uudeksi teollisuuspoliittiseksi sijoitustoiminnan strategiaksi**. Strategialuonnos lähetettiin lausuntokierrokselle 30.9. Lausuntokierroksen jälkeen työryhmän ehdotus luovutetaan **elinkeinoministeri Wille Rydmanille**. Lue lisää [työ- ja elinkeinoministeriön kotisivuilla.](#)

## Tesin sijoitustoiminta

- **M-Files** teki elokuussa 2024 sitovan sopimuksen enemmistösijoituksesta Haveli Investmentsin ja Bregal Milestonen kanssa. Samassa yhteydessä Tesi irtautuu sijoituksestaan. Transaktion odotetaan toteutuvan vuoden 2024 viimeisellä vuosineljänneksellä. Irtautuminen on Tesin historian suurin euromääräisesti. [Lue lisää kotisivuillamme.](#)
- Tesi on jatkanut sijoitustoimintaansa normaalisti katsauskauden jälkeen. [Löydät julkaistut sijoitusuutiset kotisivuiltamme.](#)

# Sijoituskumppanimme ovat pääomasijoittajia Suomesta ja Euroopasta kaikissa yritysten kasvuvaiheissa



Tutustu muihin julkaisuihimme.

[tesi.fi](#) | [X \(Twitter\)](#) | [LinkedIn](#) | [Instagram](#) | [Bluesky](#) | [Threads](#) | [Uutiskirje](#)

**Tesi**