



# Tesin toiminta ja tulokset

H1 2023

# Tesi

- Olemme markkinaehtoinen pääomasijoittaja ja pääomasijoitusmarkkinan kehittäjä
- Sijoitamme pääomasijoitusrahastoihin ja suoraan kasvuyrityksiin
- Toimimme vähemmistöomistajana, yhdessä yksityisten sijoittajien kanssa
- Edistämme kestävyttä, jaamme markkinatietoa ja luomme verkostoja
- Tavoittelemme mahdollisimman suurta positiivista, yhteiskunnallista vaikuttavuutta
- Luomme uusia maailmalla menestyjiä
- Olemme Suomen valtion 100 % omistama pääomasijoitusyhtiö

# Sisältö

Toimitusjohtajan katsaus	1
Tesin strategia	2
Tesin oman pääoman historiallinen kehitys	4
Sijoitustoimintamme 1.1.–30.6.2023	5
Tulos ja tase 1.1.–30.6.	18
Katsauskauden jälkeiset tapahtumat ja tulevaisuuden näkymät	20
Sijoituskumppaneitamme	22



## Tuulisessa markkinatilanteessa Tesi on vastasyklinen vakauttaja

”Startup- ja kasvuyritysten arvostustasojen lasku näkyi odotetusti Tesin alkuvuoden 2023 tuloksessa. Suomen talouden näkymissä ei ole nähtävissä myöskään muutosta parempaan, mikä näkyy pääomasijoitusmarkkinoilla rahastojen varainkeruun hidastumisena, kasvurahoitus- ja exit-näkymien heikentymisenä. Turbulenssia on nähty ennenkin ja tuulisissa kohdissa Tesi on vastasyklinen vakauttaja. Otamme ja jaamme riskiä yhdessä yksityisten sijoittajien kanssa. Sijoitustoiminnan lisäksi jaamme markkinatietoa, edistämme kestävyyttä, luomme verkostoja ja tuomme alan toimijoita yhteen.

Hallitusohjelmassa esitetty fuusio valtion pääomasijoitusmarkkinan toimijoiden kokoamisesta saman katon alle on käynnistynyt, ja näen siinä paljon mahdollisuuksia: voimme yhdessä auttaa suomalaisyritysten kasvua vielä aiempaa monipuolisemmin.”

– Pia Santavirta, toimitusjohtaja, Tesi

# Tesi on markkinaehtoinen pääomasijoittaja ja pääomasijoitusmarkkinan kehittäjä

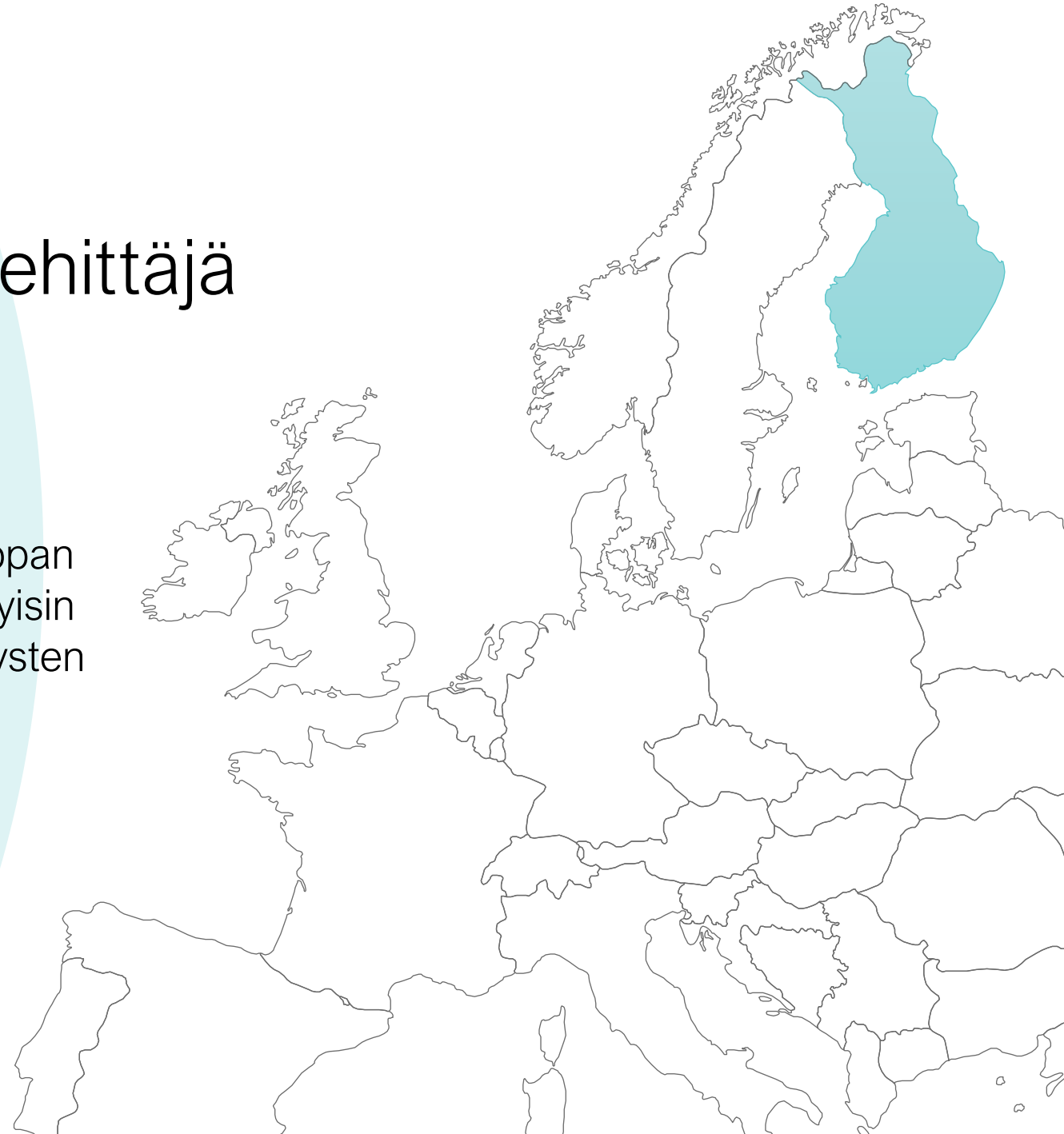


## MISSIO

Kehitämme Suomen  
pääomasijoitusmarkkinasta  
kansainvälisen  
menestystarinan

## VISIO

Suomessa on Euroopan  
vahvin ja kilpailukykyisin  
startup- ja kasvuyritysten  
ekosysteemi



# Tesi on markkinaehtoinen pääomasijoittaja

Kehitämme pääomasijoitusmarkkinoita **markkinaehtoisesti** ja **kannattavasti** sijoittamalla pääomasijoitusrahastoihin ja kasvuyrityksiin yhdessä yksityisten sijoittajien kanssa. Tesillä on talouden kasvuun ja uudistumiseen sekä investointien edistämiseen keskittyvä **teollisuuspoliittinen** tehtävä.



Lisää yksityistä ja EU-lähtöistä kasvupääomaa yrityksille



Uusia kansainvälisesti menestyviä kasvualoja ja osaamiskeskittymiä

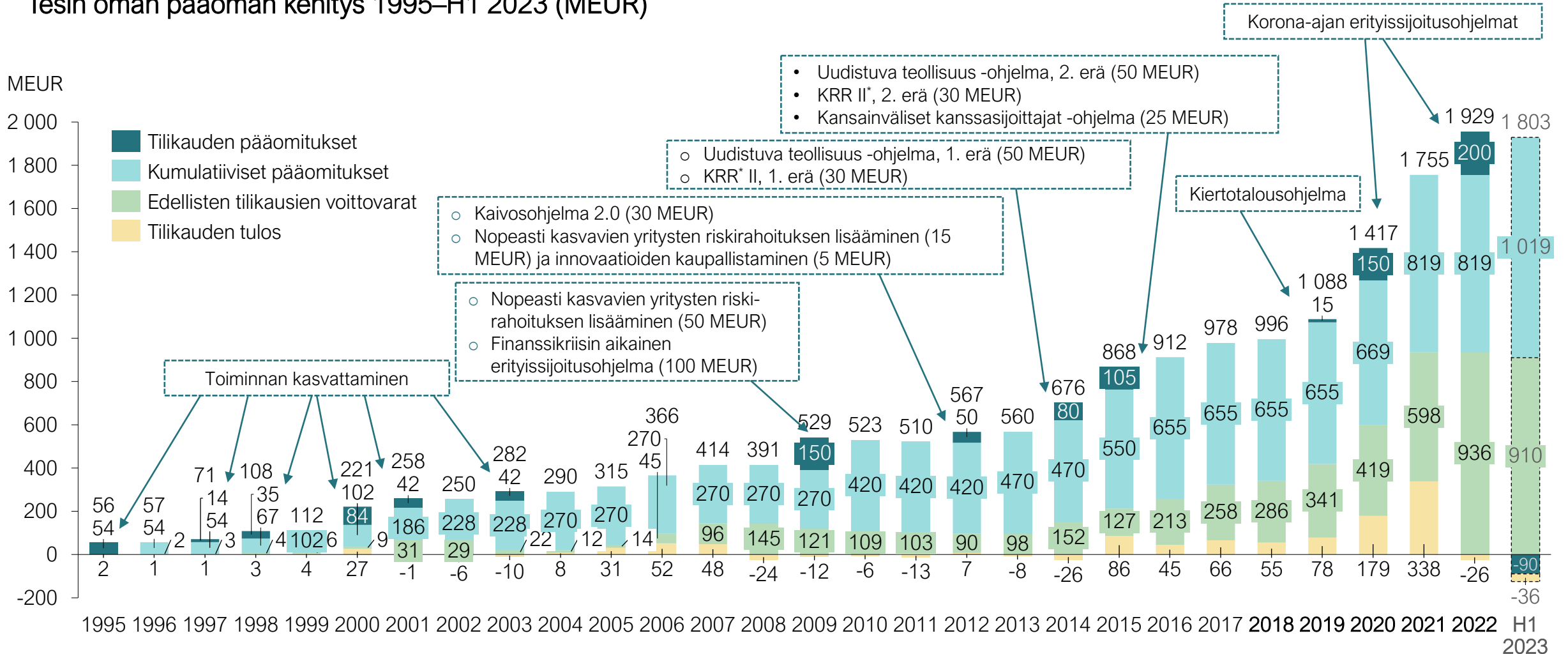


Tesin toiminta on alansa eurooppalaista kärkeä



# Markkinaehtoinen toiminta on tuottanut tulosta pitkällä aikavälillä

Tesin oman pääoman kehitys 1995–H1 2023 (MEUR)





# Sijoitustoimintamme

1.1.-30.6.2023



# Sijoitustoimintamme pähkinänkuoressa 30.6.2023

## SITOUUMUKSIA JA SJOITUKSIA, MEUR

KOHDERAHASTOJA

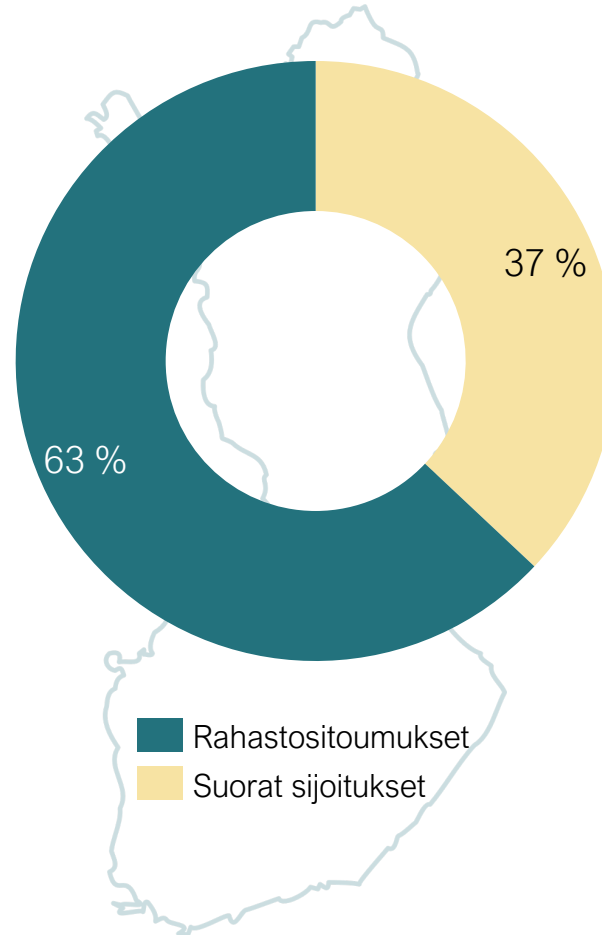


KPL

KOHDEYRITYSTÄ

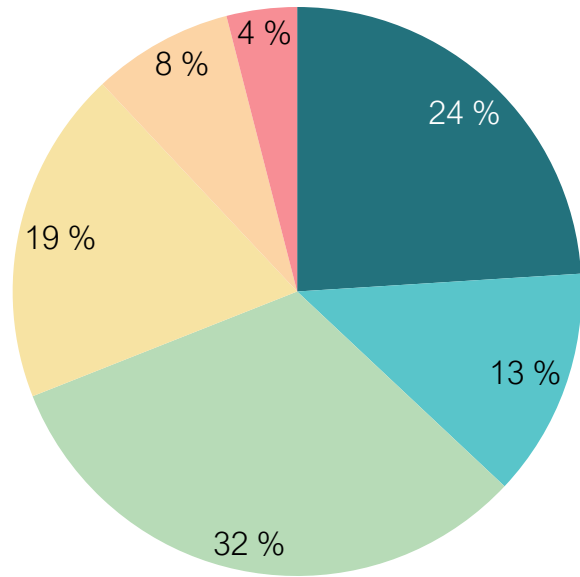


KPL



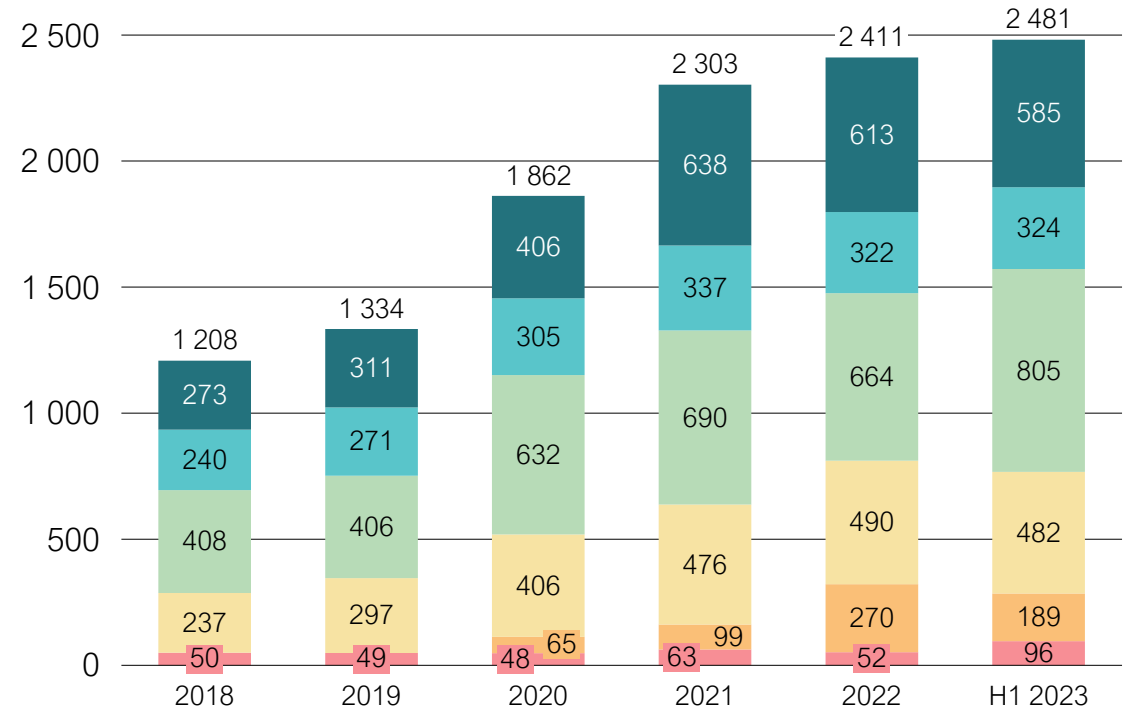
# Hallinnoitavat pääomasijoitukset 2,5 miljardia euroa

Hallinnoitavat pääomasijoitukset MEUR 2 481 (30.6.2023)



■ Venture capital -rahastot  
■ Kasvu- ja yritysjärjestelyrahastot  
■ Kasvurahastojen rahastot\*\*\*\*  
■ Suorat sijoitukset  
■ Erytysinvestointiohjelmat\*  
■ EIP-mandaatit\*\*

Hallinnoitavat pääomasijoitukset, MEUR\*\*\*



■ Venture capital -rahastot  
■ Kasvu- ja yritysjärjestelyrahastot  
■ Kasvurahastojen rahastot\*\*\*\*  
■ Suorat sijoitukset  
■ Erytysinvestointiohjelmat\*  
■ EIP-mandaatit\*\*

# Avainluvut 1.1.–30.6.2023

TULOS, MEUR

-36

SITOUKSET JA SIJOITUKSET, MEUR

108

ANNETUT  
RAHASTOSITOUKSET, KPL

4

TEHDYT SUORAT  
SIJOITUKSET, KPL

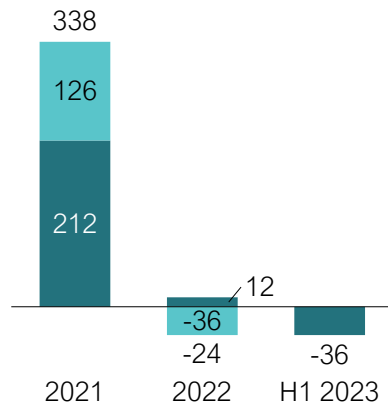
22

IRTAUTUMISET  
KOHDEYHTIÖISTÄ, KPL

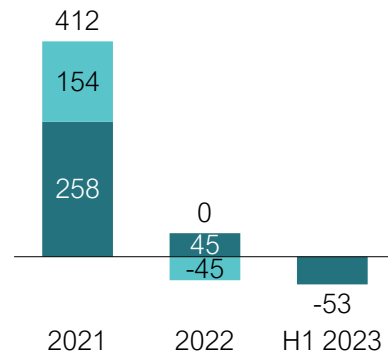
3

# Tesin toiminnan tulokset 1.1.–30.6.2023

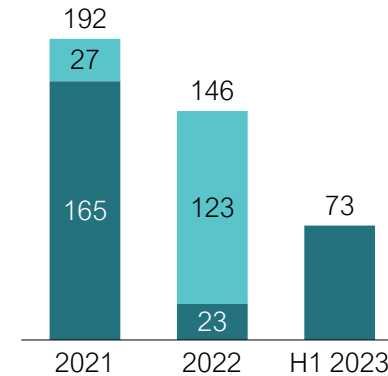
Konsernin tulos  
**MEUR -36**



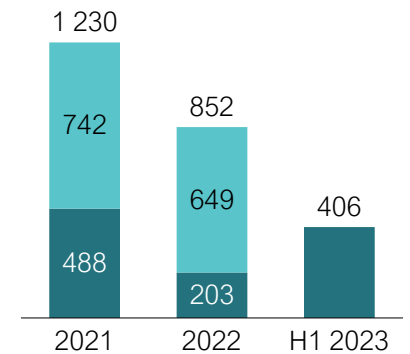
Tesin pääomasijoitusten  
tuotto  
**MEUR -53**



Kansainvälistä pääomaa  
suomalaisiin yrityksiin Tesin  
sijoituskumppaneilta\*  
**MEUR 73**



Tesin kotimaiset  
kohderahastot keräsivät  
uutta pääomaa  
**MEUR 406**



H1  
H2

Liiketoimintamme on markkinaehtoista ja pitkällä aikavälillä kannattavaa

Kehitämme suomalaista pääomasijoitusmarkkinaa

# Tehdyt suorat sijoitukset yrityksittäin 1.1.–30.6.2023

## ENSISIJOTUKSET



Ultimate.

elcoline

## JATKOSIJOTUKSET

NANOCOMP



IQM

EMBERION



Tamturbo



FIFAX



Midaxo

# Annetut rahastositoumukset\* 1.1.–30.6.2023



*Pale blue dot II*



*Voima Ventures Fund III*



*UB Forest Industry Green Growth Fund I*



*Kasvurahastojen Rahasto V*

# Irtautumiset kohdeyhtiöistä 1.1.–30.6.2023



**Coronaria** lukeutuu Suomen suurimpiin terveystalan yhtiöihin. Tesi teki ensisijoituksen yhtiöön vuonna 2013 ja toimi pitkäjänteisenä omistajana siitä lähtien aina vuoden 2023 irtautumiseen asti.



**Traplight** kehittää helposti lähestyttäviä ja ilmaisia mobiilipelejä. Traplight tuli Tesin kohdeyhtiöksi, kun Finnveran venture capital -sijoitustoiminta (EAKR-Aloitusrahasto) siirrettiin Tesille syksyllä 2021.

## enifer – sienipohjaista proteiinia

**enifer** (eniferBio Oy) on ruokateknologiayhtiö (food tech), joka perustettiin vuonna 2020 spin off -yrityksenä VTT:stä. Sen kehittämä PEKILO®-sieniproteiinijauhe korvaa soijaa kalanrehuteollisuudessa ja toimii tulevaisuudessa proteiinilisänä elintarviketeollisuudessa. Kalanrehussa yleisesti käytettävään soijankasvatukseen liittyy ekologisia haasteita, joita voidaan vähentää sienipohjaisella proteiinilla.

Huhtikuussa 2023 enifer keräsi 11 miljoonan euron rahoituskierroksen. Sijoituskierrosta johti AquaSpark, hollantilainen vesiviljelyyn keskittyvä venture capital -rahasto. Kierrokselle osallistuivat lisäksi Valio, Tesi ensisijoituksellaan sekä siemenvaiheen sijoittajat NFT.VC ja Voima Ventures.

[Lue lisää yhtiöstä ja sen kasvurahoituksesta.](#)

”Vaihtoehtoisten proteiinien tuotannolla on arvioitu saavutettavan parasta ilmastovaikuttavuutta suhteutettuna sijoitettuun pääomaan. Yhtiö on kotimaisten foodtech -startupien kärkihankkeita, ja sillä on todennettu teknologia, jonka tiimi on onnistunut kaupallistamaan. Yhtiö täydentää Tesin portfolioa kestävän ruuantuotannon saralla.”

– Jan-Patrick Haikkola, sijoituspäällikkö, Tesi





## Algorithmiq – kvanttimaista lääkekehitystä

**Algorithmiq** on syväteknologiastartup (deep tech), joka kehittää kvanttietokonealgoritmeja ja sovelluksia lääkekehitykseen. Yhtiön algoritmeilla nopeutetaan ja tehostetaan lääkekehitystä simuloimalla molekyylien kemiallista toimintaa. Tavoitteena on tehdä algoritmeilla nykyisistä kvanttietokoneista kaupallisesti käytännöllisiä kolmessa vuodessa.

Tuoretta, noin 14 miljoonan euron kasvurahoituskierrosta johti Inventure. Lisäksi sille osallistuivat Tesi, Presidio Ventures (japanilaisen Sumitomo-konsernin yritys-sijoitushaara) sekä lontoolainen Thames Trust, yhdessä nykyisten sijoittajien kanssa. Myös Euroopan investointipankki (EIP) osallistui sijoituskierrokseen EIP:n ja Tesin yhteisrahoitusohjelman kautta.

Lue lisää yhtiöstä ja sen kasvurahoituksesta.

”Lääkekehitys on yksi vaikuttavimmista kvanttilaskennan sovelluskohteista, ja Algorithmiqilla on jo vakuuttavia teknisiä näyttöjä tältä alueelta. Temaattisesti sijoitus osuu sijoitusstrategiaamme erinomaisesti: yhtiön potentiaali on mullistava, ja se toimii kahden fokusalueemme, syväteknologian ja terveystieteiden, rajapinnassa.”

– **Joni Karsikas**, sijoitusjohtaja, Tesi

## NATO Innovation Fund – NATO:n innovaatorahasto

NATO:n innovaatorahastoon Suomi liittyi virallisesti toukokuussa 2023 Tesin tekemällä 35 miljoonan euron sijoituksella. NATO:n innovaatorahasto tulee sijoittamaan siinä mukana olevien NATO-jäsenmaiden teknologisesti murroksellisiin (deep tech) alkuvaiheen startupeihin ja näihin sijoittaviin venture capital -rahastoihin. Rahaston koko on miljardi euroa.

”NATO:n innovaatorahasto keskittyy käytännössä deep tech -alan yritysten rahoittamiseen. Suomessa näitä yrityksiä on Tesin tekemän selvityksen mukaan noin 240. Deep tech -yrityksille tyypillistä on, että ne tarvitsevat merkittäviä investointeja jo alkuvaiheessa ja pitkien kehityskaarien takia pitkäjänteistä pääomaa”, Tesin rahastosijoituksista vastaava **Matias Kaila** sanoo.

Lue lisää [innovaatorahastosta](#) ja/tai [Tessin deep tech -selvityksestä joulukuulta 2022](#). Voit myös tutustua [esimerkkeihin deep tech -kohdeyrityksiimme videomuodossa](#).

”Kehitämme kansainvälisiä verkostoja ja kanavoimme ulkomaista pääomaa ja osaamista Suomeen. Tesin tekemä sijoitus avaa suomalaisille pääomasijoitusrahastoille ja startupeille oven NATO:n innovaatorahastoon ja sen yhteistyöverkostoihin.”

– Pia Santavirta, toimitusjohtaja, Tesi



## Bluefors – kasvua absoluuttisessa nollapisteessä

**Bluefors** valmistaa jäähdyttimiä, jotka kylmenevät lähelle absoluuttista nollapistettä. Näitä jäähdyttimiä asiakasyritykset, tutkimuskeskukset ja yliopistot käyttävät mm. perustutkimuksessa sekä kvanttietokoneiden kehityksessä.

Bluefors on kasvanut perustamisvuotensa 2008 jälkeen yli sadan miljoonan euron liikevaihtoa tekeväksi ja yli 300 henkilöä työllistäväksi yritykseksi. Kasvun moottoreita ovat nimenomaan valtavan laskentatehon omaavat kvanttietokoneet, joita rakennetaan nyt eri puolille maailmaa. Bluefors on toimittanut laitteistoa myös IQM:n ja VTT:n yhdessä rakentamaan, Suomen ensimmäiseen kvanttietokoneeseen. Yritys tekeekin oman osansa, jotta kvanttiteknologian suunnaton potentiaali globaalien kestävyysaasteiden ratkaisemisessa saavutetaan.

Tesi omistaa Blueforsia rahastosijoituksensa (DevCo Partners) kautta.

[Tutustu yhtiöön tarkemmin.](#)

## Coronaria – terveys- ja hyvinvointipalveluita

**Coronaria** lukeutuu Suomen suurimpiin terveysalan yhtiöihin tarjoten silmäterveyden ja näönhuollon, erikoissairaanhoidon, suun terveyden sekä kuntoutuksen monipuoliset palvelut valtakunnallisesti. Coronaria on osa suomalaista terveyden ja hyvinvoinnin yhtiöperhettä Cor Groupia.

Tesi teki ensisijoituksen yhtiöön vuonna 2013, ja toimi pitkäjänteisenä omistajana siitä lähtien aina loppukevään 2023 irtautumiseen asti.

[Lue lisää yhtiöstä ja Tesin irtautumisesta.](#)

”Pitkäjänteisen omistuksemme aikana Coronarian liikevaihto kasvoi 39 miljoonasta 369 miljoonaan euroon. Tämän lisäksi yhtiö on vaikuttanut merkittävästi esimerkiksi silmäterveyden ja kuntoutuksen osa-alueiden kehittymiseen Suomessa. Voimme todeta olevamme todella tyytyväisiä sijoitukseen ja yhtiön kehittymiseen.”

– Juuso Puolanne, sijoitusjohtaja, Tesi



# Tulos ja tase

## 1.1.–30.6.2023

# Tulos ja tase 1.1.-30.6.2023

- Tesin negatiiviseen tulokseen vuoden ensimmäisellä puoliskolla vaikutti etenkin venture capital -sijoitusten arvostusten laskutrendi, joka on koskenut lähes koko venture-markkinaa nousuvuosien 2020-21 jälkeen.
  - Tesin välillisesti rahastosijoitusten kautta sekä suoraan vähemmistöomistamisissa kohdeyrityksissä on alkanut näkyä Suomen ja Euroopan hidastuva talous.
  - Heikentyvä toimintaympäristö vaikuttaa pääomasijoitusmarkkinaan huomattavasti aiempaa haastavampien varainkeruu-, jatkorahoitus- ja irtautumismahdollisuuksien kautta.
  - Toisaalta vaikeammat ajat markkinassa luovat usein hyviä sijoitusmahdollisuuksia.
- Konsernitaseessa merkittävä muutos oli alkuvuodesta tehty 90 miljoonan euron pääomanpalautus Suomen valtiolle. Palautus koostui korona-ajan vakautus- ja Venture Bridge -erityissijoitusohjelmien irtautumistuotoista. Ohjelmista palautuvat tuotot ja pääomat palautetaan kokonaisuudessaan valtiolle.
- Konsernin rahoitusvarat, joilla turvataan yhtiön sijoitustoiminnan jatkuvuus ja maksuvalmius, olivat ilman erityissijoitusohjelmiin varattuja pääomia 389 miljoonaa euroa (30.6.2023). Tesin pääomasijoitustoiminnan maksamattomat, taseen ulkopuoliset sijoitussitoumukset olivat yhteensä 474 miljoonaa euroa. Rahoitusvarojen määrä oli siten 82 % sitoumusten määrästä. Tämän likviditeettiasemaa kuvaavan prosenttiluvun ennustetaan laskevan lähitulevaisuudessa haasteellisen toimintaympäristön vuoksi.
  - Lisäksi nykyisten sijoitusohjelmien toteuttamiseen on varattu pääomaa 61 miljoonaa euroa (30.6.2023). Tehtyjä sijoituspäätöksiä, joita ei vielä ollut toteutettu, oli 86 miljoonaa euron arvosta.

## Konsernin tuloslaskelma IFRS

EUR tuhatta	1-6/2023	1-6/2022	Muutos
Pääomasijoitusrahastojen nettovoitot	-25 839	34 761	-60 600
Suorien pääomasijoitusten nettovoitot	-26 755	7 663	-34 418
Erytyssijoitusohjelmien nettovoitot	-573	2 652	-3 225
<b>Pääomasijoitusten nettovoitot yhteensä</b>	<b>-53 167</b>	<b>45 076</b>	<b>-98 243</b>
<b>Liiketoiminnan muut tuotot yhteensä</b>	<b>12 708</b>	<b>-24 355</b>	<b>37 063</b>
<b>Operatiivisen toiminnan kulut</b>	<b>-6 495</b>	<b>-5 708</b>	<b>-787</b>
<b>Liikevoitto / -tappio</b>	<b>-46 954</b>	<b>15 013</b>	<b>-61 967</b>
Rahoitustuotot ja -kulut	1 696	-195	1 891
<b>Voitto / tappio ennen veroja</b>	<b>-45 258</b>	<b>14 818</b>	<b>-60 076</b>
Tuloverot	9 391	-2 925	12 315
<b>Tilikauden voitto / tappio</b>	<b>-35 867</b>	<b>11 893</b>	<b>-47 760</b>
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>	<b>-35 867</b>	<b>11 893</b>	<b>-47 760</b>

## Konsernitase IFRS

EUR tuhatta	6/30/2023	12/31/2022	Muutos
<b>Varat</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Pääomasijoitusrahastot	773 887	797 539	-23 653
Suorat sijoitukset	454 387	474 743	-20 356
Erytyssijoitusohjelmat	176 328	256 276	-79 948
<b>Pääomasijoitukset yhteensä</b>	<b>1 404 603</b>	<b>1 528 559</b>	<b>-123 956</b>
<b>Muut pitkäaikaiset varat</b>	<b>69 240</b>	<b>59 290</b>	<b>9 950</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>	<b>445 338</b>	<b>467 542</b>	<b>-22 204</b>
<b>Varat yhteensä</b>	<b>1 919 181</b>	<b>2 055 390</b>	<b>-136 209</b>
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>1 803 203</b>	<b>1 929 070</b>	<b>-125 867</b>
Pitkäaikaiset velat	114 034	113 926	108
Lyhytaikaiset velat	1 944	12 394	-10 450
<b>Velat yhteensä</b>	<b>115 978</b>	<b>126 320</b>	<b>-10 342</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>1 919 181</b>	<b>2 055 390</b>	<b>-136 209</b>



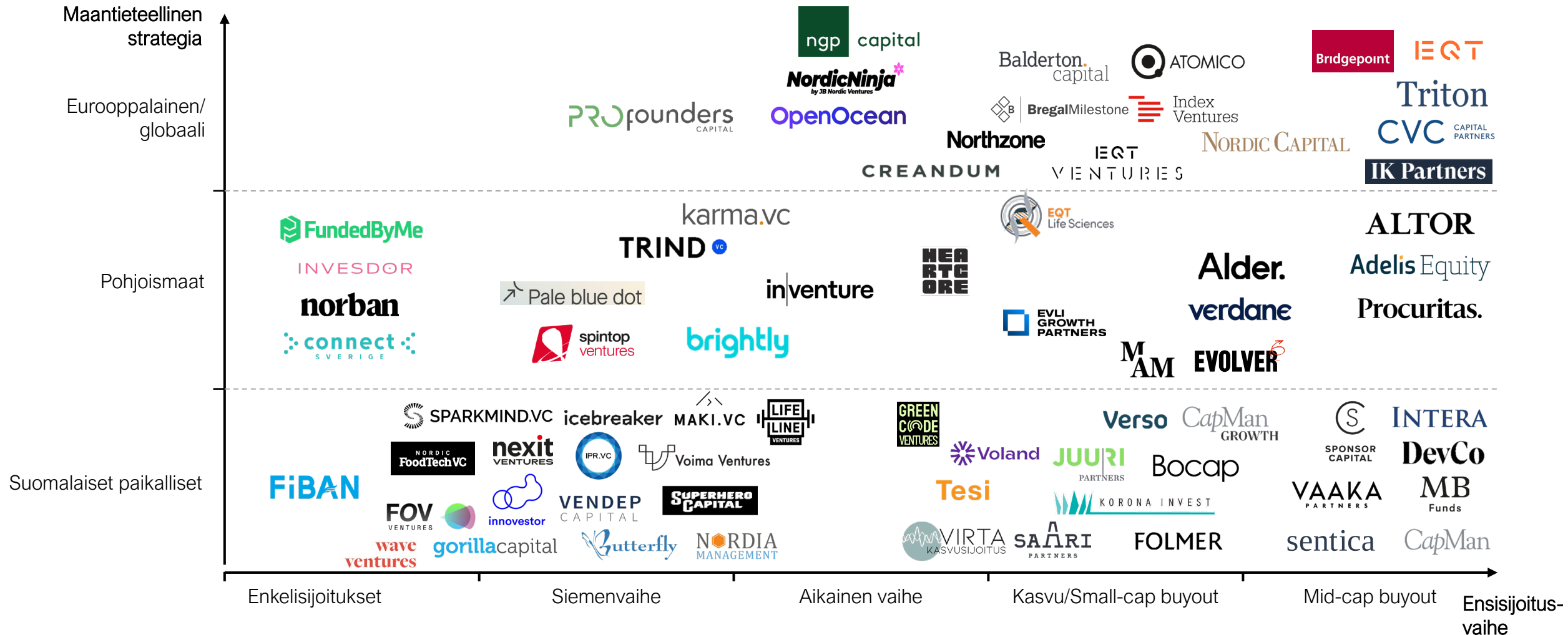
# Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

# Katsauskauden jälkeiset tapahtumat ja tulevaisuuden näkymiä

- Katsauskauden jälkeen Suomi liittyi miljardin euron **NATOn innovaatorahastoon** Tesin tekemällä 35 miljoonan euron sijoituksella. Rahasto sijoittaa murroksellisia teknologioita kehittäviin syväteknologiayrityksiin (deep tech) rahastoon sijoittaneissa NATO-jäsenmaissa.
- Tesin toimintaan vaikuttaa merkittävästi kesäkuussa 2023 julkaistun **hallitusohjelman** kirjaus. Sen mukaan valtion kotimaista pääomasijoitus- ja yritysrahoitustoimintaa tehostetaan keskittämällä Business Finland Venture Capital Oy, Oppiva Invest Oy ja Ilmatorahasto Oy osaksi Suomen Teollisuussijoitus Oy:ta (Tesi). Valmistelut on aloitettu työ- ja elinkeinoministeriön vetämänä.
- Tesin vastasykliselle toiminnalle voi odottaa olevan tarvetta jatkossakin, sillä pääomasijoitusrahastojen **varainkeruu- ja irtautumisympäristö** on muuttunut huomattavasti haasteellisemmaksi. Lisäksi kasvurahoitus on erityisesti myöhemmän vaiheen startupyritysten näkökulmasta heikentynyt koko Euroopan laajuisesti.
- Startup- ja kasvuyritysten **arvostustasojen lasku** on jo näkynyt Tesin tuloksessa. Saman trendin odotetaan todennäköisesti jatkuvan heikentyvän toimintaympäristön vuoksi.
- Katsauskauden jälkeen olemme tehneet neljä suoraa sijoitusta (Valoo, Swappie, Finnforel, Sisu-Auto) sekä antaneet yhden rahastositoumuksen (Nato Innovation Fund).



# Sijoituskumppanimme ovat pääomasijoittajia Suomesta ja Euroopasta kaikissa yritysten kasvuvaiheissa



Tutustu muihin julkaisuihimme.

tesi.fi | X | LinkedIn | Uutiskirje

**Tesi**