



Luomme yhdessä
suomalaisia
maailmalla menestyjiä

2022

PUOLIVUOSIKATSAUS

1.1.-30.6.

Luomme yhdessä uusia maailmalla menestyjiä

- Kasvuyrityksiä rahoittamalla nostamme Suomen uudistuvan talouskasvun eturiviin.
- Sijoitamme pääomasijoitusrahastoihin ja suoraan yrityksiin vähemmistöomistajana.
- Sijoitamme kannattavasti ja vastuullisesti, positiivista yhteiskunnallista vaikuttavuutta tavoitellen.
- Kehitämme pääomasijoitusmarkkinaa.
- Tarjoamme tietoa ja kokemusta yritysten, pääomasijoittajien ja päätöksentekijöiden käyttöön.
- Olemme Suomen valtion 100 % omistama pääomasijoitusyhtiö.

Sisältö

Avainluvut H1 2022	4
Tesin strategia	5
Tulokset ja tavoitteet H1 2022	6
Sijoitustoiminta	7
Tulos ja tase	19
Katsauskauden jälkeiset tapahtumat ja tulevaisuuden näkymät	21
Tesin kumppaniverkosto	22

Avainluvut H1 / 2022

MEUR

12

puolivuotiskauden
tulos

MEUR

109

uusia sijoituksia ja
sitoumuksia

MEUR

2 434

hallinnoitavat
pääomasijoitukset
30.6.2022

KPL

8

irtaantumisia

KPL

13

uusia suoria
sijoituksia

KPL

4

uusia
kohderahastoja

Tesin strategia



Tulokset ja tavoitteet H1 2022

Tesin kotimaiset kohderahastot keräsivät uutta pääomaa MEUR 203.

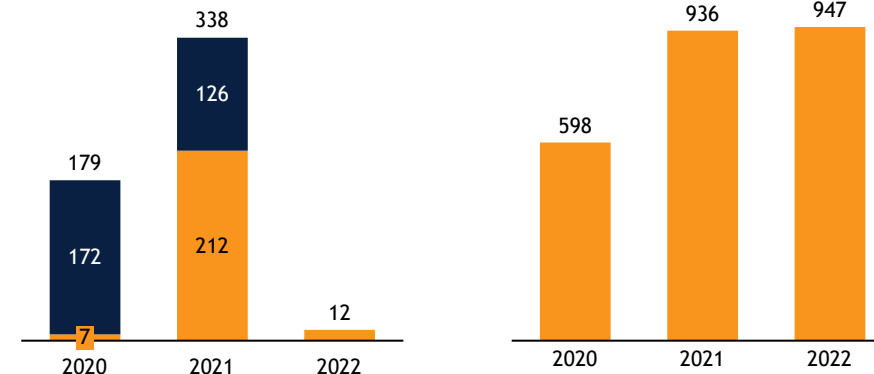
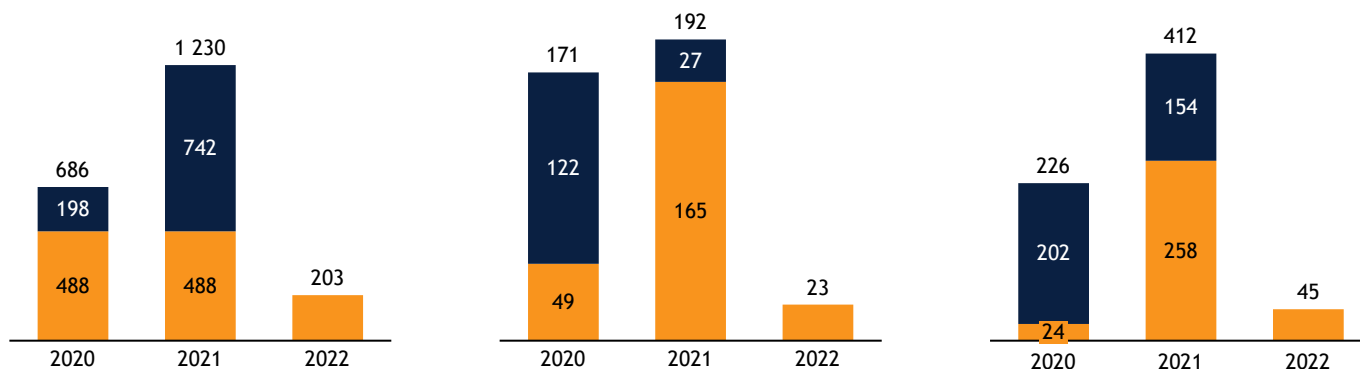
Kansainvälistä rahaa Suomeen sijoituskumppaneilta MEUR 27.

Pääomasijoitusten tuotto MEUR 45.

Konsernin tulos MEUR 12.

Yhtiön toiminnasta kertyneet voittovarot 30.6.2022 MEUR 947.

■ H1
■ H2



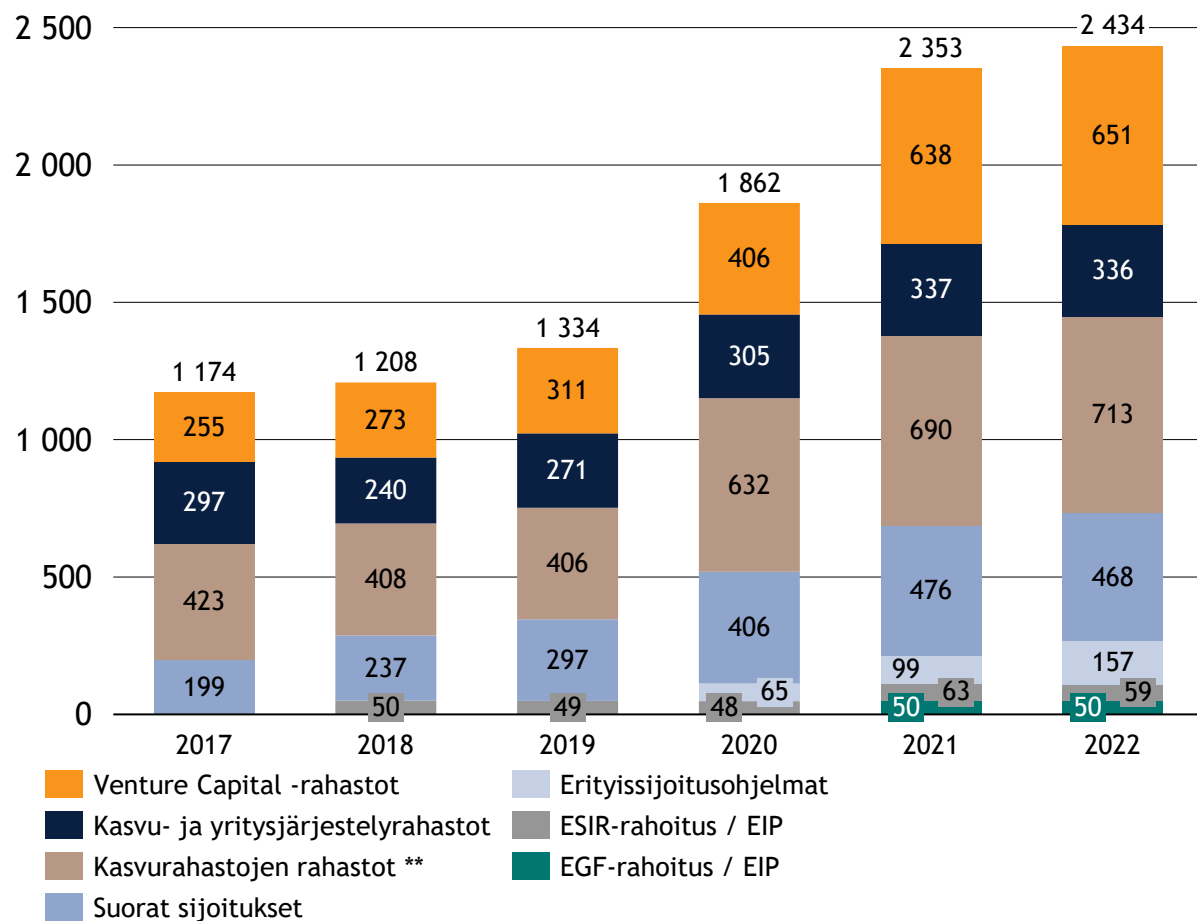
Kehitämme suomalaista pääomasijoitusmarkkinaa

Liiketoimintamme on pitkällä aikavälillä kannattavaa

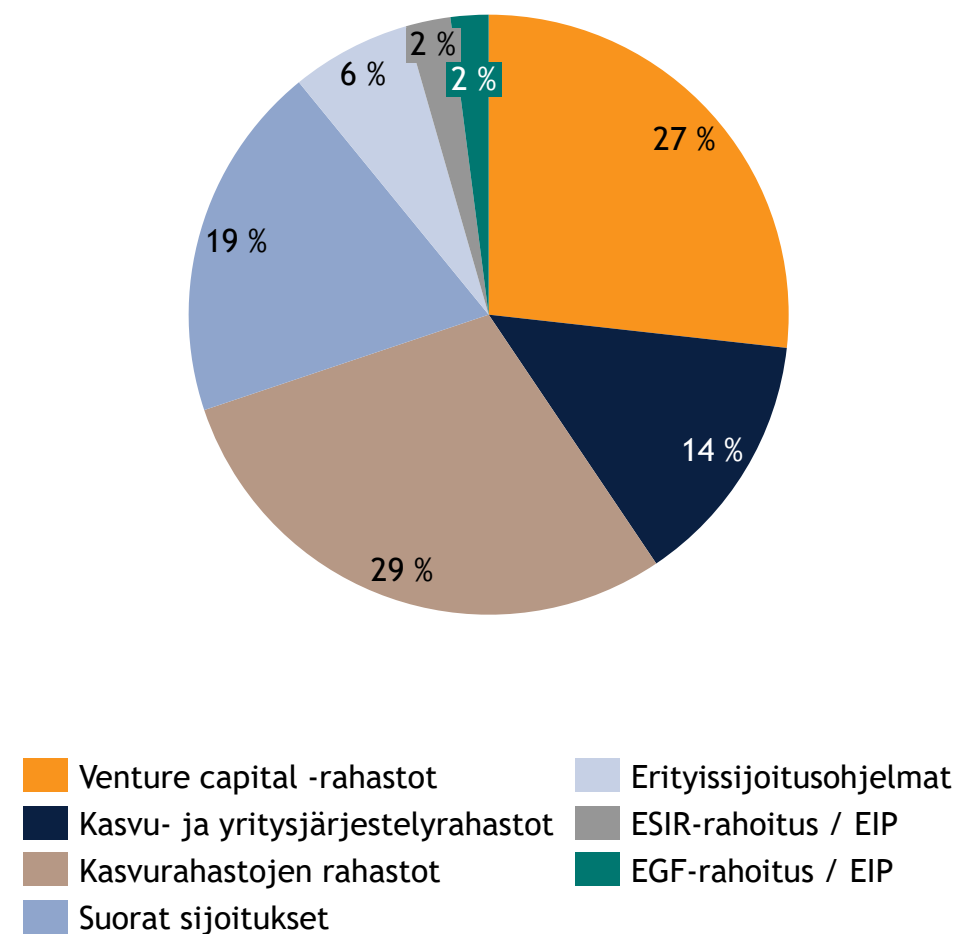


Sijoitustoiminta

Hallinnoitavat pääomasijoitukset, MEUR*



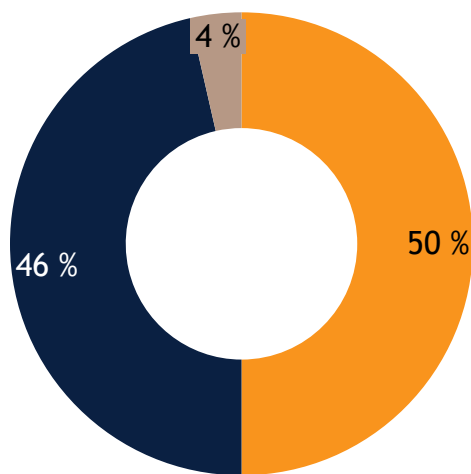
Hallinnoitavat pääomasijoitukset MEUR 2 434 (30.6.2022)



* Luvut sisältävät maksamattomat sijoitussitoumukset.

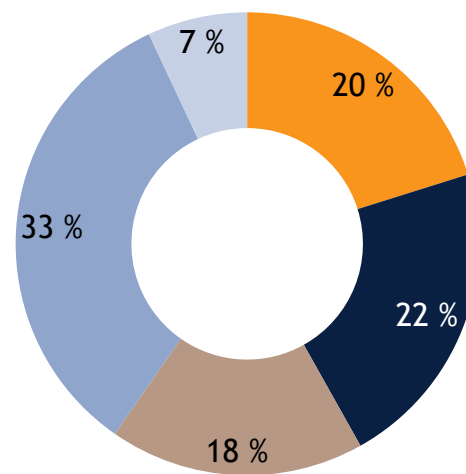
** Tesin hallinnoimat Kasvurahastojen rahastot sis. työeläkeyhteisöjen pääomia.

**112 kpl
rahastosijoituksia
30.6.2022**



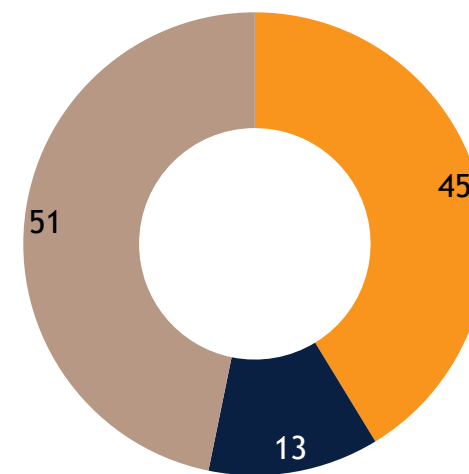
- Venture capital -rahastot
- Kasvu- ja yritysjärjestelyrahastot
- Kasvurahastojen rahastot

**130 kpl
suoria sijoituksia
30.6.2022**



- Venture capital -sijoitukset
- Kasvu- ja teolliset sijoitukset
- EAKR-sijoitukset*
- Venture Bridge -sijoitukset**
- V2-ohjelman sijoitukset**

**MEUR 109 uusia
sijoituksia
1.1.-30.6.2022**



- Uusia rahastositoumuksia
- Uusia suorita sijoituksia yrityksiin
- Uusia ESO-sijoituksia

* Finnveralta vuonna 2021 siirtyneet VC-sijoitukset

** Korona-ajan erityissijoitusohjelmia

Suorat sijoitukset yrityksiin puolivuotiskauden aikana*



SOLNET

Haltian



Rahastosijoitukset puolivuotiskauden aikana**



INNOVESTOR



* Ei sisällä korona-ajan erityissijoitusohjelmia

**Yksi rahasto ei julkinen

Venture Bridge –sijoitukset* yrityksiin puolivuotiskauden aikana



KOHERENT

Gubbe

KiDE
SCIENCE



mekitec
FOR SAFE FOOD

Haltian

RE
CEIPT
HERO

* Korona-ajan erityissijoitusohjelma

Irtautumiset puolivuotiskauden aikana

picosun

 **Blidz**

NOHO
NORDIC HOSPITALITY PARTNERS

AKKURATE⁺

Minima


MULTITACTION

DISIOR

Stella

Case MeEat: Lihabisneksestä kasvismakkaroihin

MeEat on suomalainen kasvipohjaisia proteiinituotteita valmistava yritys. Yritys on perustettu vuonna 2020 Poutun lanseeraamien Muu-kasvituotteiden pohjalta. MeEat-tuotteiden raaka-aineena käytetään muun muassa herneproteiinia, jonka tuotanto on lihaan verrattuna erittäin ympäristöystävällistä.

Kiinnostus kasvipohjaisiin proteiini-lähteisiin kasvaa edelleen Suomessa ja maailmalla. Huoli omasta terveydestä ja ilmaston lämpenemisestä ajaa ihmisiä monipuolistamaan ruokavaliotaan. Yhtiö keräsi keväällä 2022 kahdeksan miljoonan euron rahoituskierroksen,

johon myös Tesi osallistui.

”Globaali ruoantuotanto aiheuttaa merkittävän osan maailman kasvihuonepäästöistä. Olemme tunnistaneet vaihtoehtoiset proteiinit yhdeksi keinoksi pienentää ruoantuotannon kasvihuonepäästöjä, ja MeEat sopii erinomaisesti Tesin portfolioon konkreettisella vaikuttavuudellaan. MeEatin tiimi on tehnyt erinomaista työtä, ja haluamme olla mukana kiihdyttämässä yhtiön kansainvälistä kasvua yhdessä muiden sijoittajien kanssa”, kommentoi sijoitusta **Jan-Patrick Haikkola**, sijoituspäällikkö Tesillä.



Case Butterfly Ventures: Kestävää kehitystä yhdessä yliopistojen kanssa

Butterfly Ventures on suomalainen rahastohallinnoija, joka pohjaa sijoitustoimintansa EU:n kestävän kehityksen artikla 8:aan ja siihen liittyvään SDFR-regulaatioon. Butterfly Ventures sijoittaa etenkin suomalaisiin, mutta myös muihin pohjoismaalaisiin ja baltialaisiin siemenvaiheen yhtiöihin. Butterfly Venturesin erikoisuutena on sen suomalaisessa markkinassa poikkeuksellisen läheinen yhteistyö yliopistojen ja tutkijayhteisöjen

kanssa, mikä edesauttaa innovaatioiden kaupallistamista.

Tesi teki sijoituksen hallinnoijan neljänteen, syväteknologia- ja hardware-sektoreihin keskittyvään rahastoon keväällä 2022. Myös Tesin hallinnoima KRR IV (Kasvurahastojen Rahasto IV) antoi sijoitussitoumuksen rahastoon. Rahaston ensimmäinen sulkeminen tehtiin 47 miljoonan euron koossa, ja sen tavoitekoko on 100 miljoonaa euroa.

Case Picosun: Exitistä vauhtia kasvuun

Picosun on puolijohdeteollisuudelle tärkeään ald-teknologiaan eli atomikerroskasvatukseen keskittynyt suomalainen yhtiö. Tesi teki ensisijoituksensa Picosuniin vuonna 2019. Maailman johtava puolijohdeteollisuuden toimija, yhdysvaltalainen Applied Materials, osti Picosunin kesällä 2022. Picosunin toiminta jatkuu kuitenkin yhä Suomessa. Yrityskaupan myötä Tesi irtaantui sijoituksestaan Picosuniin. "On hienoa nähdä, että Picosun, ja siten merkittävä suomalainen keksintö, saa taakseen

puolijohdeteollisuuden alan maailmanjohtajan. Kauppa osoittaa suomalaisen tekniikan tietotaidon olevan vahvaa ja potentiaalinen sijoituskohte globaalisti epävakampinakin aikoina. Vaikka Tesi irtaantuu sijoituksestaan, jäämme seuraamaan yrityksen seuraavaa kasvuvaihetta erittäin toiveikkain mielin", kommentoi kauppaa **Miikka Salminen**, sijoituspäällikkö Tesillä.



Case Innovestor Life Science: Markkinakapeikkaa paikkaamassa

Innovestor, suomalainen pääomasijoittaja, käynnisti alkuvuodesta 2022 uuden terveystieteisiin sijoittavan Life Science -rahaston. Innovestor Life Science on ensimmäinen terveystieteisiin keskittynyt rahasto Suomessa yli kymmeneen vuoteen. Rahasto keskittyy erityisesti yliopistolähtöisistä keksinnöistä ja tieteellistä tutkimuksesta ponnistaviin yhtiöihin.

Innovestor Life Science -rahasto sijoittaa Suomeen, muihin Pohjoismaihin sekä Baltiaan, ja se on yltänyt jo yli 60 miljoonan euron kokoon. Innovestorin tavoitteena on kasvattaa rahaston kokoa 90–120 miljoonaan euroon seuraavan vuoden aikana. Tesi tuli rahastoon mukaan ankkurisijoittajana yhdessä Suomen Kulttuurirahaston ja Jenny ja Antti Wihurin rahaston kanssa.

Case Haltian: Suomalaista älyteknologiaa maailmalle

Haltian on globaalisti toimiva IoT- ja tuotekehitystalo Oulusta. Yhtiö toimittaa laitteisto- ja ohjelmistoratkaisuja rakennuksille, kuten toimistoille ja sairaaloille, joiden avulla mistä tahansa talosta voi tulla älytalo.

Haltian keräsi keväällä 2022 yli kuuden miljoonan euron rahoituskierroksen, johon myös Tesi osallistui. Rahoituksen avulla Haltianin on tarkoitus laajentaa toimintaansa Pohjois-Amerikkaan ja kasvattaa tuoteportfoliotaan. Tesin sijoitus oli ensimmäinen, joka

tehtiin loppuvuodesta 2021 Euroopan investointipankin (EIP) kanssa sovitusta 100 miljoonan euron yhteisrahoitusohjelmasta. Ohjelma mahdollistaa suurempia rahoituskierroksia, parantaa kykyä tehdä merkittäviä investointeja ja kanavoi EU-pääomarahoitusta suomalaisiin kasvuyrityksiin. Tesi teki samalla sijoituksen Haltianiin myös väliaikaisesta Venture Bridge -erityissijoitusohjelmasta, joka sulkeutui ensisijoitusten osalta maaliskuun 2022 lopussa.


Case Aiven: Yritysohjelmistojen yksisarvinen

Aiven on vuonna 2016 perustettu suomalainen ohjelmistoyhtiö. Yritys tarjoaa julkisilla pilvipalvelualueilla toimivia tietokantapalveluita, joissa se hyödyntää avoimen lähdekoodin tietokanta- ja analytiikkaratkaisuja. Yhtiö on ollut menestyksenkäs niin Suomessa kuin ulkomailla: sillä on asiakkaita ympäri maailmaa yli 50 maassa.

Syksyllä 2021 Aivenin arvostus nousi yli miljardin dollarin tehden siitä niin

sanotun yksisarvisen ja yhden Suomen arvokkaimmista teknologia-alan kasvuyrityksistä. Keväällä 2022 Aiven keräsi 200 miljoonan euron rahoituskierroksen. Kierros on Suomen kolmanneksi suurin kasvuyrityksen keräämä rahoituskierrös.

Aiven on Tesin kohderahastoyhtiöiden Lifeline Venturesin ja Atomicon portfolioyhtiö.

A photograph of a person riding a bicycle through a tunnel. The tunnel has stone walls and a paved road. The cyclist is in the foreground, blurred due to motion. The tunnel leads to a bright exit where other people can be seen. The text "Tulos ja tase" is overlaid in the center of the image.

Tulos ja tase

Tulos ja tase H1 2022

Vuoden 2022 alkupuoliskon tulos oli 12 miljoonaa euroa, ja valtaosa tuloksesta oli realisoitumatonta arvonnousua. Rahastojen 35 miljoonan euron tulos perustui osin Q4/2021-kauteen johtuen rahastoista, joiden raportointi ei ehtinyt vuoden 2021 tilinpäätöslukuihin mukaan. Rahastoissa on myös tapahtunut positiivista kehitystä portfolioyhtiöiden arvostuksissa. Vastaavasti suorien sijoitusten 8 miljoonan euron tulos johtui pääosin käyvän arvon muutoksissa osassa kypsemmän vaiheen portfolioyhtiöissä, joiden liiketoimintaympäristö parani H1:n aikana. Yleinen markkinatilanne vaikutti myös rahoitusarvopapereihin, joista kertyi 25 miljoonaa euroa tappiota.

Pääomasijoituksissa kasvua oli vuoden 2022 alusta 83 miljoonaa euroa, josta vakautussijoituksia oli 39 miljoonaa euroa. Pääomasijoitusten käypä arvo 1450 miljoonaa euroa on H1:n aikana kasvanut pitkälti uusien sijoitusten seurauksena.

Rahoitusarvopapereiden (pitkät ja lyhytaikaiset varat) sekä rahavarojen tasearvo oli 403 miljoonaa euroa. Tällä katetaan yhtiön taseen ulkopuolisia maksamattomia sitoumuksia, joita oli 554 miljoonaa euroa sisältäen sijoitusohjelmiin varatut pääomat. Oma pääoma nousi 1,8 miljardiin euroon H1:n tuloksen ansiosta.

Konsernin tuloslaskelma IFRS

EUR tuhatta	1-6/2022	1-6/2021	Muutos
Pääomasijoitusrahastojen nettovoitot	34 761	231 679	-196 918
Suorien pääomasijoitusten nettovoitot	7 663	28 140	-20 477
Erityissijoitusohjelmien nettovoitot	2 652	-2 686	5 338
Pääomasijoitusten nettovoitot yhteensä	45 076	257 133	-212 057
Liiketoiminnan muut tuotot yhteensä	-24 355	12 506	-36 861
Operatiivisen toiminnan kulut	-5 708	-4 945	-763
Liikevoitto / -tappio	15 013	264 694	-249 681
Rahoitustuotot ja -kulut	-195	-364	169
Voitto / tappio ennen veroja	14 818	264 330	-249 512
Tuloverot	-2 925	-52 915	49 991
Konsernin Kauden tulos	11 893	211 414	-199 521

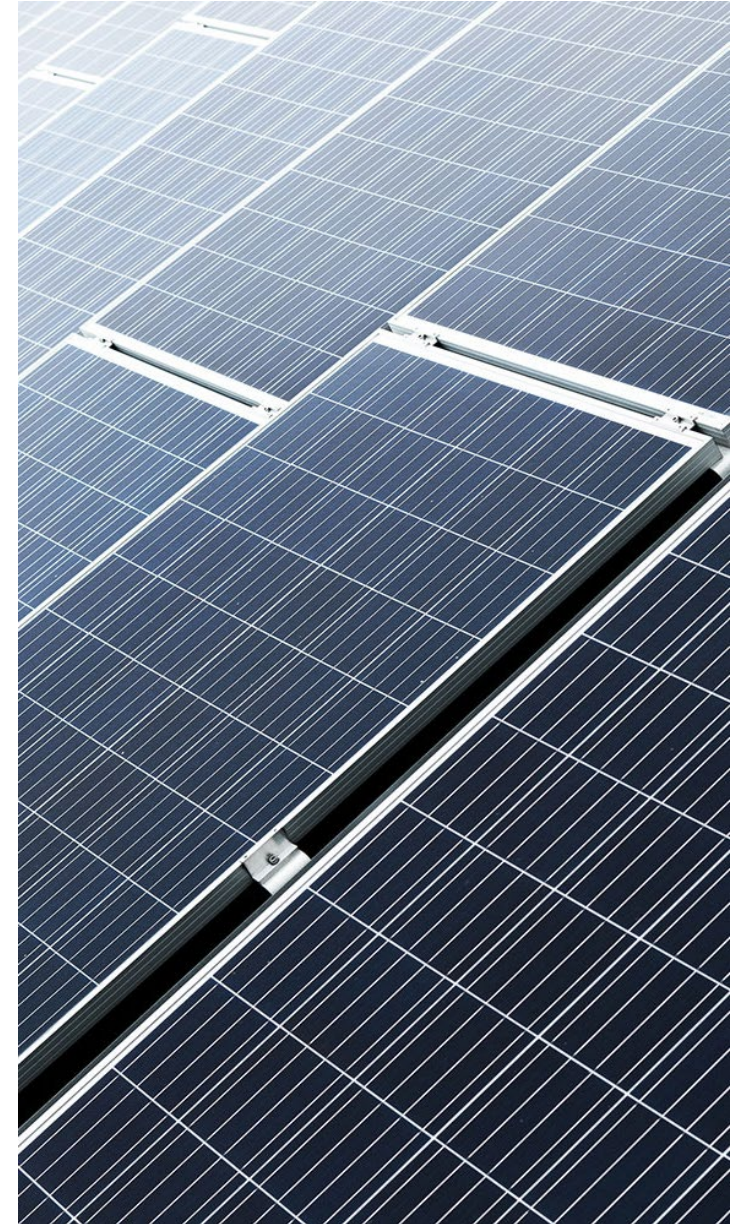
Konsernitase IFRS

EUR tuhatta	30.6.2022	31.12.2021	Muutos
Varat			
Pitkäaikaiset varat			
Pääomasijoitusrahastot	874 708	835 531	39 177
Suorat sijoitukset	451 339	446 569	4 770
Erityissijoitusohjelmat	123 975	84 990	38 985
Pääomasijoitukset yhteensä	1 450 021	1 367 089	82 932
Muut pitkäaikaiset varat	48 454	48 028	425
Lyhytaikaiset varat	395 159	474 816	-79 657
Varat yhteensä	1 893 634	1 889 933	3 700
Oma pääoma yhteensä	1 766 967	1 755 074	11 893
Pitkäaikaiset velat	122 055	129 677	-7 622
Lyhytaikaiset velat	4 612	5 183	-571
Velat yhteensä	126 667	134 860	-8 193
Oma pääoma ja velat yhteensä	1 893 634	1 889 933	3 700

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat ja tulevaisuuden näkymät

Heinäkuussa pääomamarkkinoiden vire kääntyi positiivisemmaksi mm. inflaation odotetun tasaantumisen myötä, minkä seurauksena korot laskivat ja osakekurssit toipuivat. Elokuusta lähtien markkinoilla on palattu samoihin aiempiin riskiteemoihin. Keskuspankkien toimenpiteillä inflaation nujertamiseksi tulee olemaan merkittävä vaikutus markkinoihin myös jatkossa muiden epävarmuustekijöiden ohella.

Suomen ja Euroopan talousnäkymät ovat heikot ja taantumariskit ovat lisääntyneet, millä voi olla negatiivista vaikutusta Tesin kohdeyhtiöihin ja sitä kautta Tesin kassavirta- ja tulospäätöseen.



Päämaa kasvuun ja kansainvälistymiseen

