

Tesi

Tesi on valtion omistama pääomasijoitusyhtiö ja kasvuomistaja, jonka tehtävänä on vauhdittaa suomalaisten yritysten kasvua ja kansainvälistymistä ja kehittää kotimaista pääomasijoitusmarkkinaa. Tätä Tesi edistää sijoittamalla markkinaehtoisesti pääomasijoitusrahastoihin, startup- ja kasvuyrityksiin ja uusiin teollisiin hankkeisiin sekä hallinnoimalla omien pääomiensa rinnalla yksityistä pääomaa.

Tesin tarkoituksena on, että sen sijoitukset ovat kokoaan suurempia. Se tarkoittaa sitä, että Tesin sijoitukset vivuttavat mukanaan yksityistä pääomaa mahdollisimman paljon. Tesi sijoittaa yhdessä ja samoilla ehdoilla yksityisten sijoittajien kanssa: jakaa riskiä ja on luotettava ja arvostettu kanssa-sijoittaja. Se tarkoittaa myös sitä, että Tesin sijoitustoiminta on tuottavaa. Palautuneet tuotot Tesi sijoittaa uudelleen kasvuun.

Tesi toteuttaa markkinankehitystehtäväänsä myös rakentamalla yhteistyöverkostoja, tutkimalla, kehittämällä ja jakamalla markkinatietoa ja dataohjautuvuutta sekä edistämällä kestävyyttä.

Uudistuneen tehtävänsä myötä Tesi tekee aiempaa suurempia yksittäisiä sijoituksia. Niitä tehdään uusiin teollisiin hankkeisiin, scaleup-yrityksiin ja suurempiin kotimaisiin rahastoihin. Uudistuksen tarkoituksena on myös saada kotimaiset pääomat liikkeelle kasvumarkkinaan ja vahvistaa kotimaista omistajuutta, jotta kasvun hyödyt jäisivät laajemmin Suomeen.



3,2 mrd. €

(31.12.2025)

hallinnoitavat varat

62 000

(31.12.2024)

kohdeyritysten työpaikat Suomessa

567

(31.12.2025)

suomalaista kohdeyritystä suoraan
tai rahastojen kautta

12 mrd. €

(31.12.2024)

suomalaisten kohdeyritysten liikevaihto

Sisältö

Toimitusjohtajan katsaus.....	6
Tesin mandaatti: pääomasijoittaja ja kasvuomistaja.....	8
Tesin tuottava sijoitustoiminta kasvun mahdollistajana.....	9
Tesin strategiakausi 2025–2029.....	10
Tavoitteena vauraampi ja vahvempi Suomi.....	11
Strategiakausi 2025–2029: tavoitteena 14 miljardia kasvupääomaa markkinaan.....	12
Startupit ja scaleupit: markkinassa kaksi uutta kymmensarvista.....	13
ICEYE – satelliittikuvantamisen edelläkävijä ja Suomen uusi kymmensarvinen.....	15
Verda – eurooppalaista datasuvereniteettia vahvistamassa.....	16
NestAI – uuden sukupolven tekoälyä puolustus- ja turvallisuusympäristöihin.....	17
Uudet teolliset hankkeet: viisi vahvistettua hanketta.....	18
Arctial – alumiinituotannon omavaraisuutta edistämässä.....	20
Pääomasijoitusrahastot.....	21
Cloudberry – Euroopan ensimmäinen puolijohteisiin keskittyvä pääomasijoitusrahasto.....	22

Tesin laaja-alainen vaikuttavuus.....	23
Tesi valtion työkaluna: erityiset teollisuuspoliittiset hankkeet.....	24
Menestystarina: Tesin hallinnoimat Kasvurahastojen rahastot	25
Tesi kanavoi EU-rahoitusta suomalaisille yrityksille.....	26
Verkostot, kestävyys, markkinatieto ja datavetoisuus vahvistavat Tesin vaikuttavuutta.....	27
Tesi osana valtion kasvuverkostoa.....	28
Kestävyystyö Tesissä.....	29
Kestävyys Tesin toiminnassa.....	30
Kestävyyden viitekehys	31
Tesin arvoketjun hiilijalanjälki	32
Kansainvälisen yhteistyön tuloksena syntynyt raportointikehikko	34
Vastuullisuus: tilannekatsaus Tesin kohdeyrityksiin.....	35
Ympäristö (E).....	36
Ihmiset (S).....	37
Hallinto (G).....	38
Liite – Tesin portfolioa koskeva raportointikehikko.....	39

Tesin tuottava sijoitustoiminta kasvun mahdollistajana

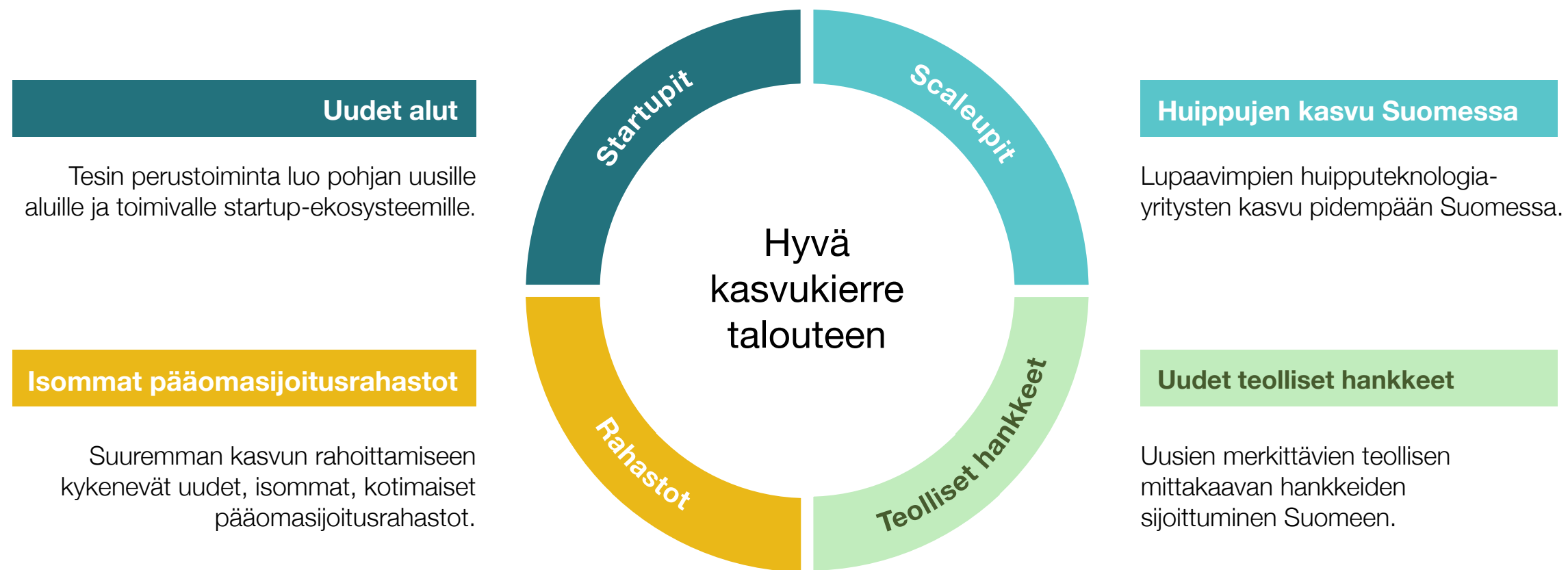
Tesi on ollut valtiolle hyvä sijoitus. Sijoitustoiminta on tuottanut pitkällä aikavälillä voittoa, joka on sijoitettu takaisin suomalaisyritysten kasvun vauhdittamiseen. Tesin voittovarot ovat ylittäneet miljardin euron, ja menestyksekkään sijoitustoiminnan myötä sen omat pääomat ovat kaksinkertaistuneet kahteen miljardiin euroon. Omien pääomien lisäksi Tesi hallinnoi Kasvu-rahastojen rahastojen kautta isojen institutionaalisten sijoittajien, kuten työeläkeyhtiöiden, varoja, ja EU-rahoitusinstrumentteja. Yhdessä niiden kanssa Tesin hallinnoitavat varat ovat nousseet yli kolmeen miljardiin euroon.

Tesin portfolioissa on tuotto-odotuksiltaan keskenään hyvin erilaisia sijoituksia.

Tesin sijoituksille odotetaan aina kasvua. Se tarkoittaa vaikuttamista ympäröivään yhteiskuntaan: kasvavat yritykset tuovat lisää työpaikkoja, lisää verotuloja ja vahvistuvia yritysekosysteemejä.

Tesin voittovarot ovat ylittäneet miljardin euron, ja menestyksekkään sijoitustoiminnan myötä sen omat pääomat ovat kaksinkertaistuneet kahteen miljardiin euroon.

Tavoitteena vauraampi ja vahvempi Suomi



Strategiakausi 2025–2029: tavoitteena 14 miljardia euroa kasvupääomaa markkinaan

Tesi vastaa markkinassa olevaan tarpeeseen. Pääomia kanavoidaan sinne, missä niitä eniten tarvitaan. Markkinassa on tarvetta skaalautumisvaiheen rahoitukselle, uusien teollisten hankkeiden kotimaiselle ankkuriomistajuudelle ja kotimaisten rahastojen mitatakaan kasvattamiselle. Tesin tehtävänä on ratkoa markkinan haasteita.

Kuluvan strategiakauden aikana Tesi on tehnyt sijoituspäätöksiä 30.6.2026 mennessä yhteensä 672 miljoonalla eurolla, jotka toteutuessaan kanavoivat yhdessä yksityisten sijoittajien sijoitusten kanssa yli kuusi miljardia euroa kasvupääomaa markkinaan.

Tesin koko strategiakauden tavoite on kanavoida markkinaan 14 miljardia euroa kasvupääomaa, mikä on kaksinkertainen vauhti aiempaan verrattuna.

Tesin koko strategiakauden tavoite on kanavoida markkinaan 14 miljardia euroa kasvupääomaa, mikä on kaksinkertainen vauhti aiempaan verrattuna.

672 milj. €

Tesin sijoituspäätökset

Startupit ja scaleupit: markkinassa kaksi uutta kymmensarvista

Tesille annettiin uudessa strategiassa yhdeksi tehtäväksi sijoittaa scaleupeihin, ja muutos näkyy jo markkinassa. Tesi johti aktiivisesti sijoituskierrosta, jolla IQM:stä tuli yksisarvinen, ja Iceyen arvostus on nousut merkittävästi: kesäkuussa 2026 sen arvo ylitti 10 miljardia dollaria. Muutosvauhti on nopeaa: parhaat yritykset kasvavat vauhdilla, ja ne tarvitsevat rinnalleen osaavaa pääomaa.

Nämä yritykset kasvavat selvästi markkinaa nopeammin: esimerkiksi Tesin suoraan ja rahastojen kautta omistamalla startupeilla ja scaleupeilla liikevaihto on kasvanut vuositasolla keskimäärin 21* prosenttia ja työpaikat 10* prosenttia, kun koko Suomen vastaavat luvut ovat 2,7** ja 0,6** prosenttia.

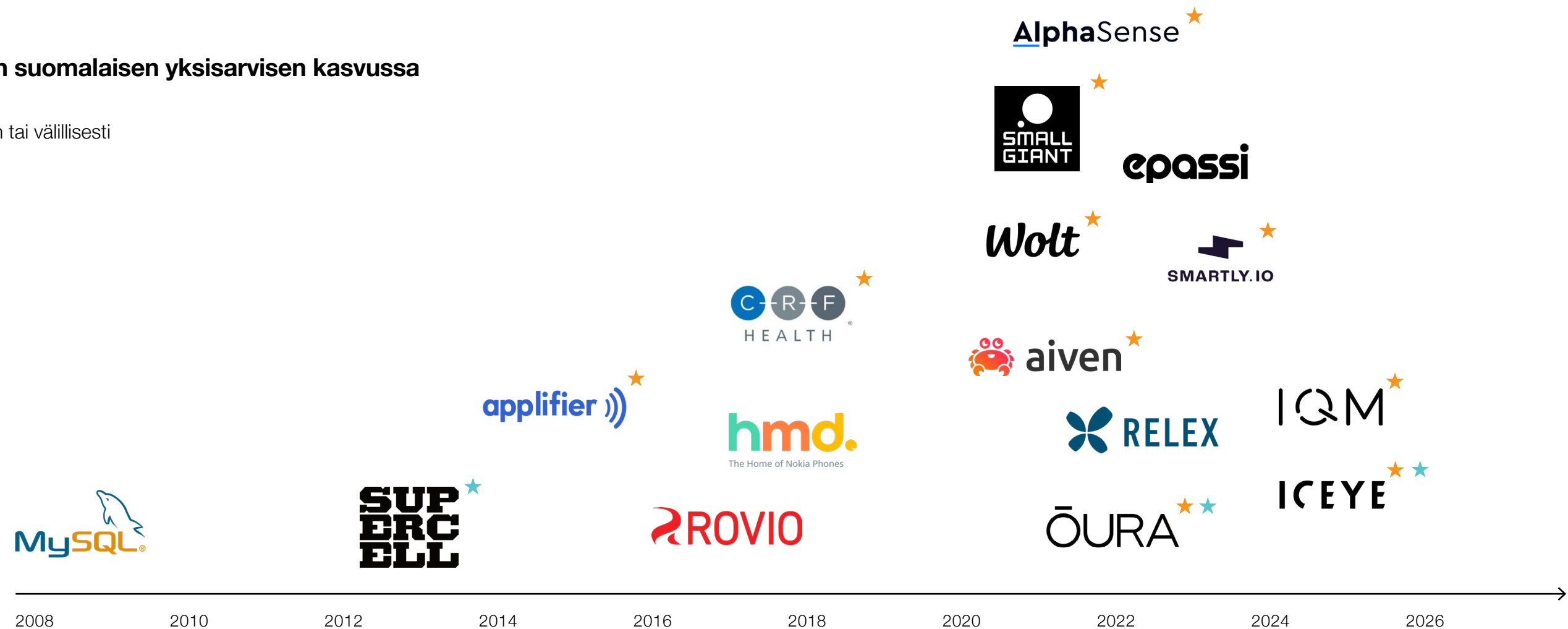
Tällä strategiakaudella Tesi tavoittelee markkinaan kuudesta kahdeksaan uutta yksisarvista. Näistä yrityksistä kasvavat suomalaisen talouskasvun tukijalat. Tesin varhaisen vaiheen toiminta antaa poikkeuksellisen pääsyn scaleup-vaiheen sijoituksiin. Se tarjoittaa mahdollisuutta sijoittaa vahvasti Suomeen ja vahvistaa kotimaista omistajuutta silloin, kun yritykset kasvavat kansainvälisiksi menestystarinoiksi. Oura ja Iceye löytyvät Tesin sijoitusportfoliosta esimerk

Startupit ja scaleupit: markkinassa kaksi uutta kymmensarvista

Tesi mukana monen suomalaisen yksisarvisen kasvussa

★ Tesi mukana suoraan tai välillisesti

★ kymmensarvinen



Uudet teolliset hankkeet: viisi vahvistettua hanketta



Uusiutuvaa e-metaania



Arctial

Vähähiilistä alumiinintuotantoa



norsk e-fuel

Kestävän lentopolttoaineen tuotantoa

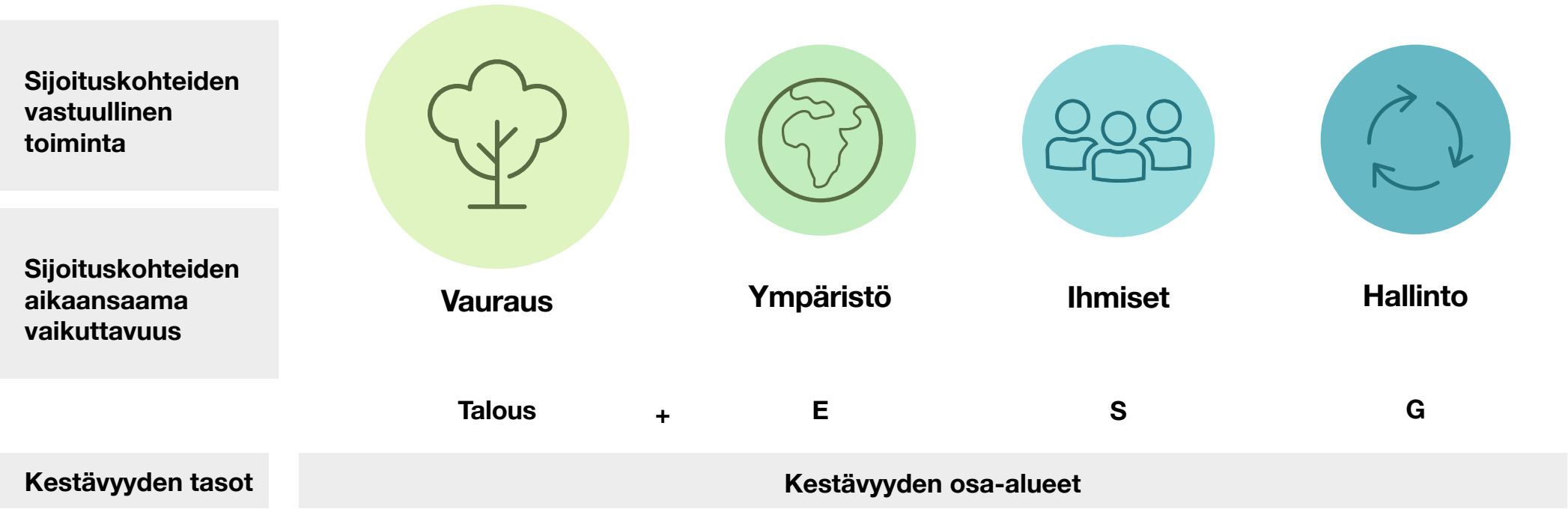


BLASTR
Green Steel

Vähähiilisen teräksen tuotantoa



Kestävyyden viitekehys



Tesin osuus suorien sijoitusten ja kohderahastojen sijoitusten hiilijalanjäjestä (GHG-protokolla luokka 3, sijoitukset), tonnia CO₂-ekvivalenttia

TOIMINTA	Huomioidut lainat ja sijoitukset (MEUR)	Laskennan kattavuus (%)	Päästöt luokat 1&2, raportoidut päästöt (tCO ₂ e)	Päästöt luokat 1&2, mallinnetut päästöt (tCO ₂ e)	Päästöt luokat 1&2, yhteensä (tCO ₂ e)	Päästöt luokka 3, raportoidut päästöt (tCO ₂ e)	Päästöt luokka 3, mallinnetut päästöt (tCO ₂ e)	Päästöt luokka 3, yhteensä (tCO ₂ e)
Listattu osake ja yrityslainat								
- Listattu osake (Tesin suora sijoitus)	97,79	99 %	433,43	54,16	487,59	6 779,93	291,28	7 071,21
- Listattu osake (Tesin kohderahaston sijoitus)	4,60	100 %	23,60	4,40	28,00	Ei raportoitu	Ei raportoitu	Ei raportoitu
Yrityslainat ja listaamaton pääoma								
- Listaamaton pääoma (Tesin suora sijoitus)	523							

