



# VAIKUTTAVUUS- KATSAUS

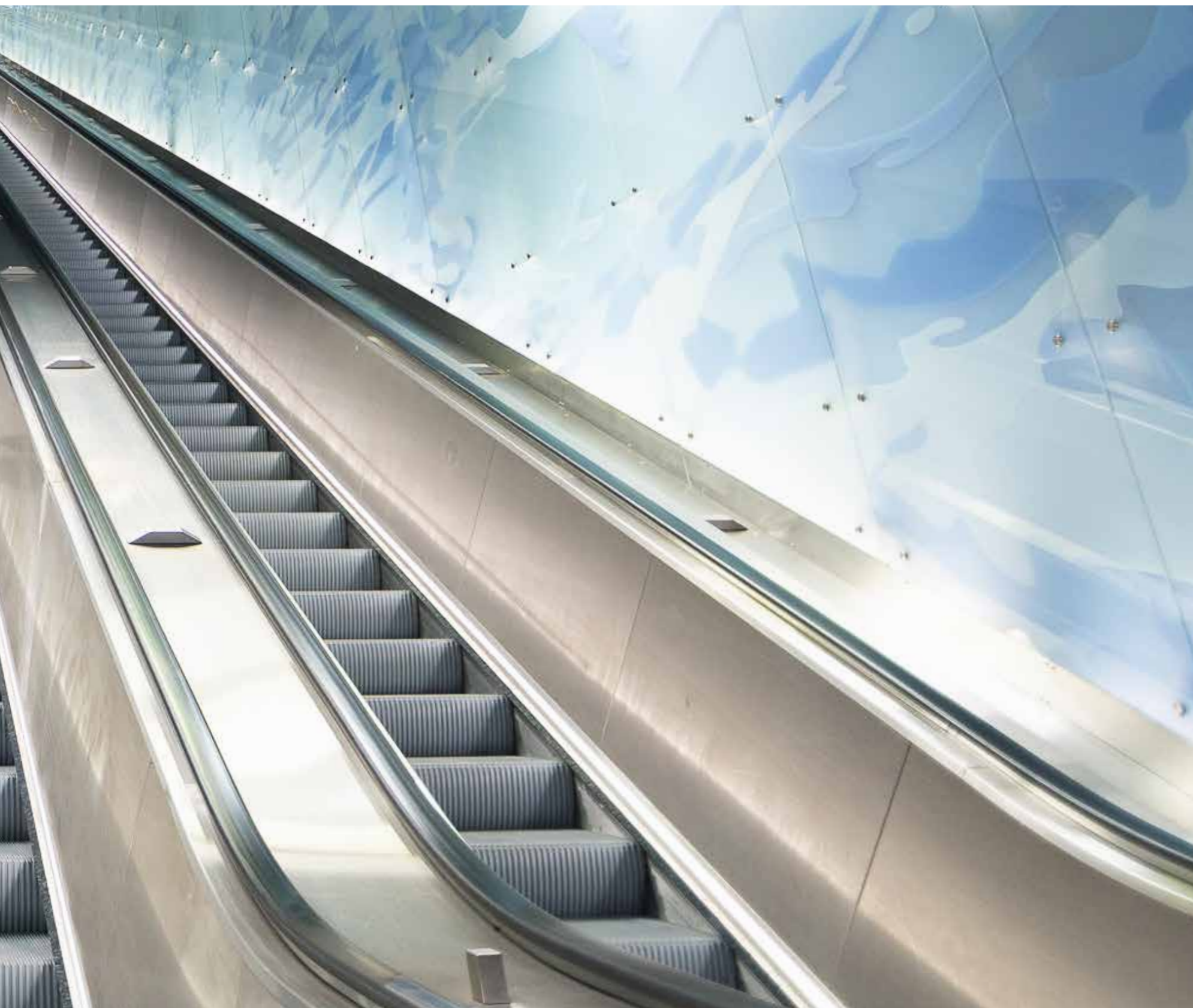
Syksy 2022



## Tesi

Luomme yhdessä suomalaisia 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.



## Tesin vaikuttavuuskatsaus

Tesin (Suomen Teollisuussijoitus Oy) vaikuttavuuskatsaus täydentää vuosikertomuksen osana julkaistavaa vastuullisuusraportointia ja havainnollistaa erityisesti toimintamme positiivisia välillisiä vaikutuksia suomalaiseen yhteiskuntaan.

Vaikuttavuuskatsaus julkaistaan alkusyksystä, koska toimintamme luonteen vuoksi osa raporttiin tarvittavasta tiedosta on saatavilla vasta vuosiraportoinnin jälkeen. Tesin rooliin kuuluu vahvasti tuottaa näkemyksellistä tietoa. Olemme kasvattaneet kykyämme tehdä näin, ja pystymme nyt sisällyttämään katsaukseen toimintamme välillisiä vaikutuksia aiempaa laajemmin.

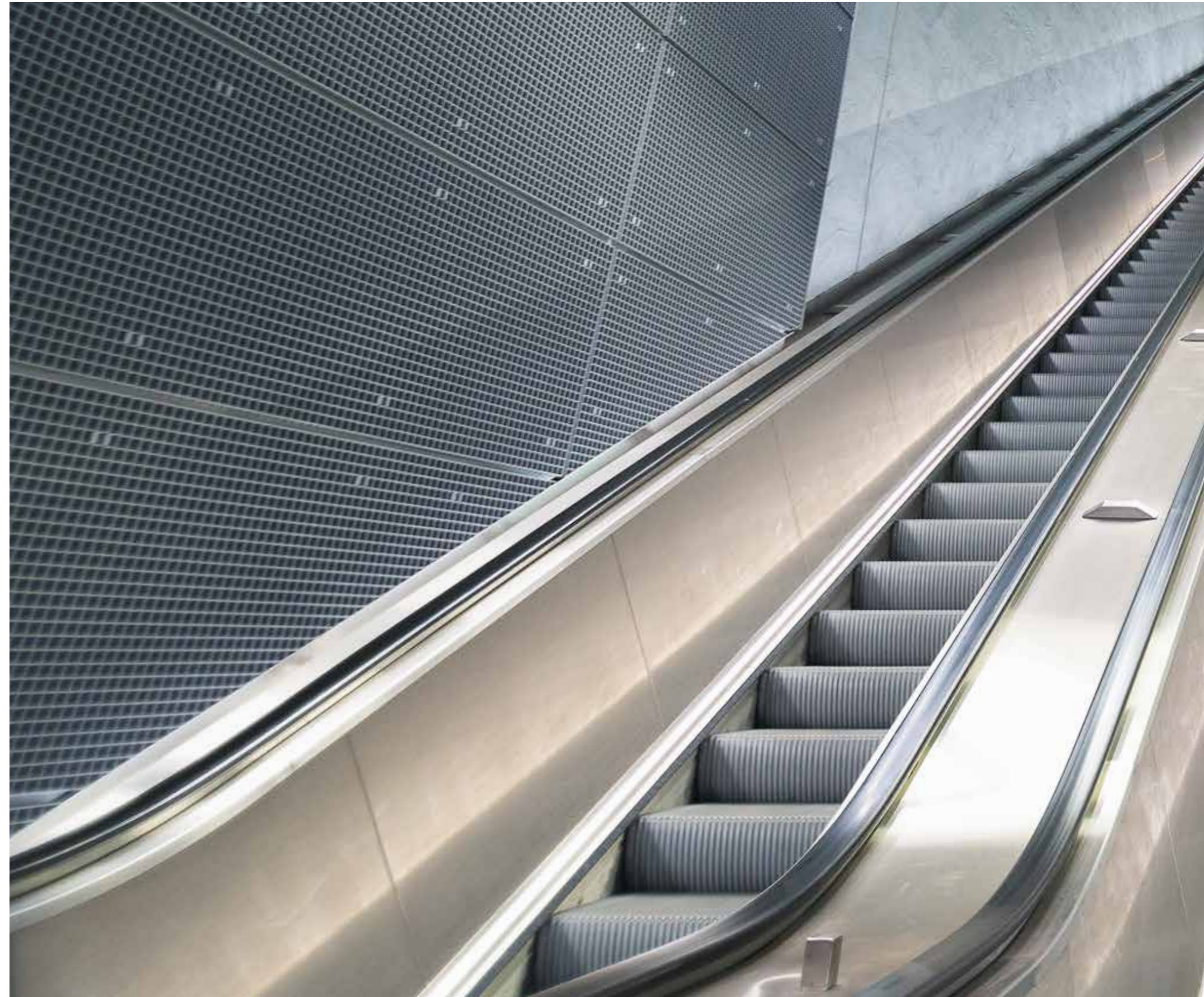
Katsauksessa on käytetty vuoden 2021 lopun tilinpäätöslukujen lisäksi keväällä 2022 tehdyn yrityskyselyn tuloksia sekä tietomallinnettuja lukuja.

[Click here for the English version](#)

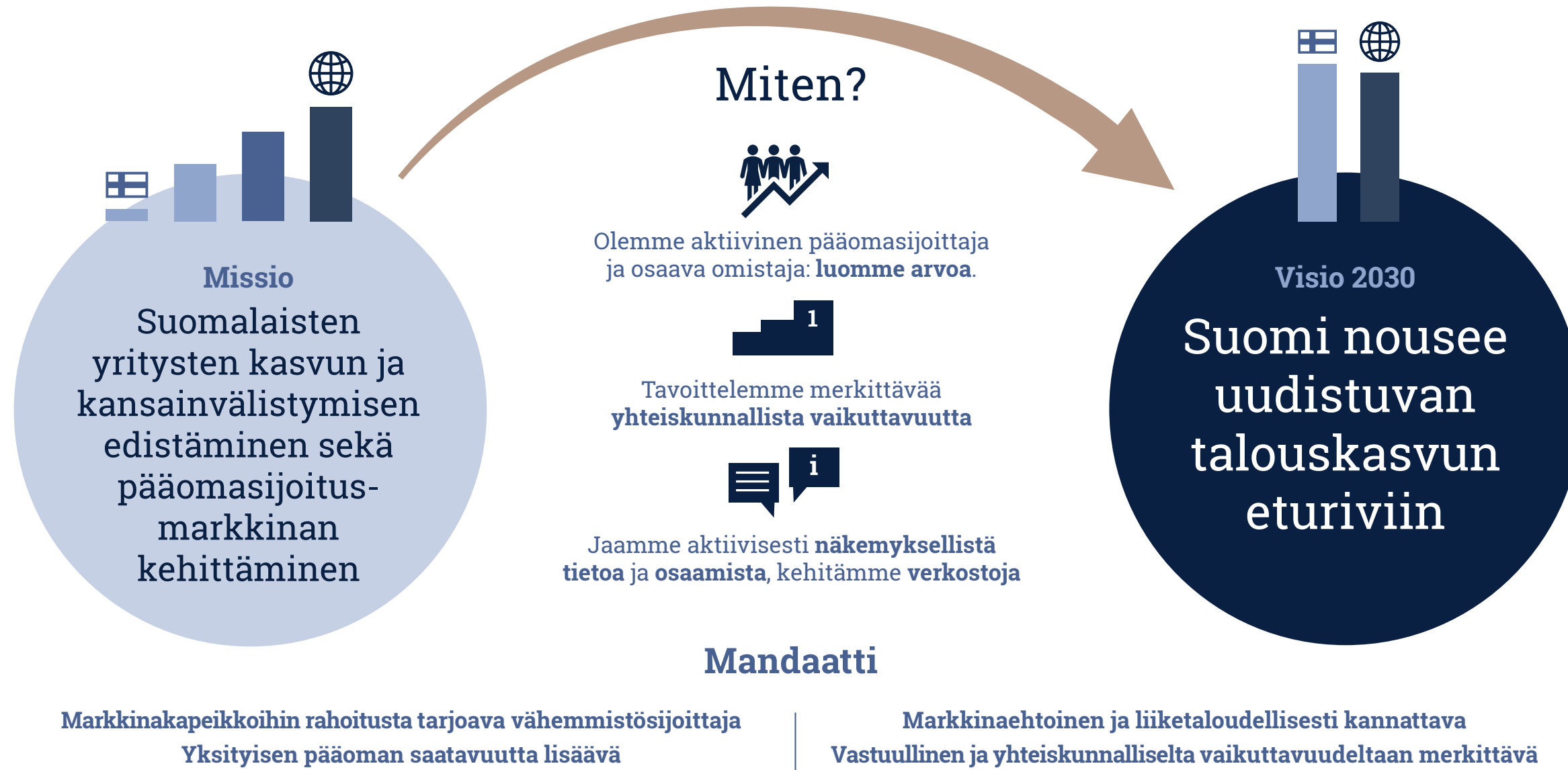


## Sisältö

1 Tesin strategia.....	5
2 Tesin yritys vastuun viitekehys ja olennaiset teemat....	6
3 Toimitusjohtajan katsaus.....	7
4 Olemme osaava omistaja.....	8
4.1 Osaavalla omistajuudella vaikuttavuutta .....	9
4.2 Vaikuttavuussijoittamisen teemat .....	10
4.2.1 Kestävä tuotanto ja resurssitehokkuus.....	11
4.2.2 Kestävä kulutus ja kaupungit.....	12
4.2.3 Uusiutuva energia ja energiatehokkuus .....	13
4.2.4 Terveys ja hyvinvointi .....	14
4.2.5 Oppiminen ja yhdenvertaisuus .....	15
5 Kehitämme pääomasijoitusmarkkinaa .....	16
5.1 Roolimme yhteiskunnassa .....	17
5.2 Rahastosijoitustoimintamme .....	18
5.3 Suorat sijoituksemme .....	21
5.4 Yritysvastuun tilanne kohdeyhtiöissämme .....	23



# 1 Tesin strategia



## 2 Tesin yritys vastuun viitekehys ja olennaiset teemat

**VUONNA 2021** päivittämämme yritys vastuun viitekehys antaa meille raamit, joilla johdamme yritys vastuuta, ja joilla mittaamme sitä ja viestimme siitä tavoitteellisesti.

Viitekehys sisältää sekä oman toimintamme vastuullisuuden (jalanjälki) että toimintamme välillisen yhteiskunnallisen vaikuttavuuden

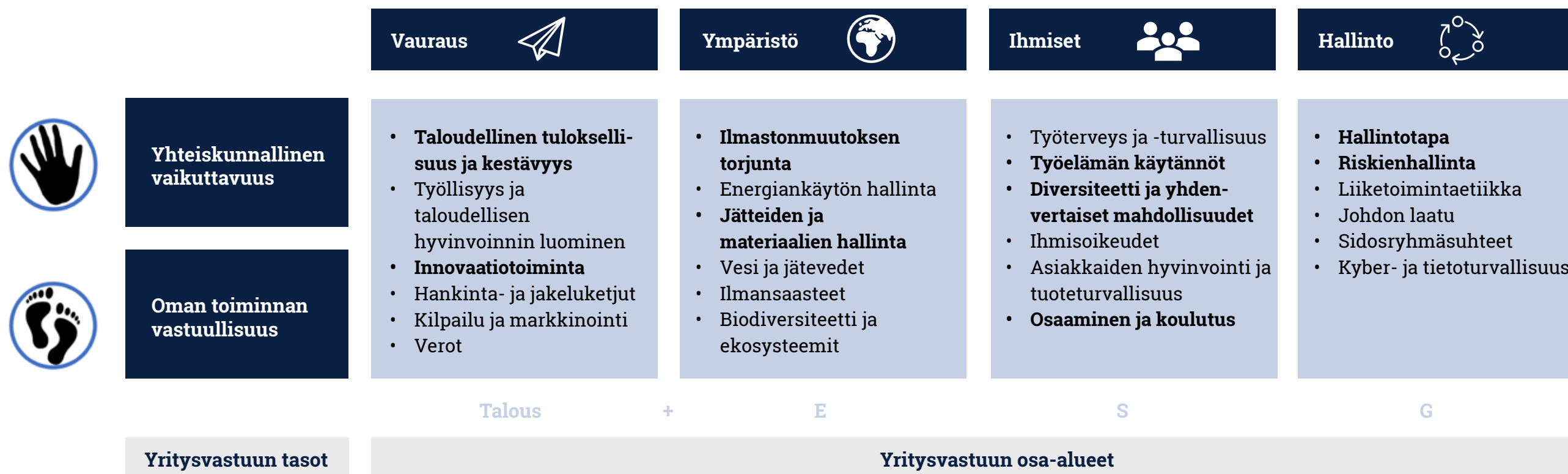
(kädenjälki), johon tämä katsaus pääasiassa keskittyy. Kehys kuvaa vastuullisuutta neljänä osa-alueena, joiden ympärillä luomme systemaattisesti arvoa: vauraus, ympäristö (E), ihmiset (S) ja hallinto (G). Viitekehysten lähde materiaalina on käytetty useita standardeja ja suosituksia, mukaan lukien GRI, SASB, WEF

(SCM) ja EU:n kestävän rahoituksen sääntely.

Olemme yhdessä sidosryhmiemme kanssa tunnistanee toimintamme kannalta **olennaiset teemat**. Näistä valitsimme keväällä 2022 kolme erityisesti kehitettävää kokonaisuutta, jotka ovat ilmastonmuutoksen torjunta, työelämän käytännöt ja hyvä hallinto. Näissä haluam-

me vauhdittaa myönteistä muutosta ja hakea positiivista yhteiskunnallista vaikuttavuutta.

Lue lisää yritys vastuun tilannekuvasta kohdeyrityksissämme kappaleesta [5.4](#).



## 3 Positiivista vaikuttavuutta aktiivisella ja osaavalla omistajuudella

Poikkeukselliset tapahtumat – pitkittynyt korona ja Venäjän hyökkäyssota Ukrainaan – ovat aiheuttaneet paitsi mittavaa inhimillistä kärsimystä myös herättäneet huolen maailmantaloudesta, energian riittävydestä ja inflaatiovauhdista. Samalla nämä akuutit kriisit voivat nopeuttaa teknologista kehitystä, uudenlaista ajattelua ja vihreää siirtymää. Aktiiviselle, osaavalle ja positiivista yhteiskunnallista vaikuttavuutta edistävälle omistajuudelle on kasvavaa kysyntää.

**VUODEN** 2022 alkupuolella olemme myös nähneet, kuinka varsinkin teknologiayhtiöiden arvostukset ovat maailmalla laskeneet ja kasvuyritysten rahoituskierrokset osin hidastuneet. Toisaalta markkinoilla on yhä lupaavia kasvuyrityksiä ja rahastoissa hyviä sijoituskohteita etsivää pääomaa.

Pääomasijoitetut yritykset tutkitusti kasvavat, investoivat, työllistävät ja panostavat tutkimukseen ja tuotekehitykseen huomattavasti keskimääräistä enemmän. Tämä näkyy myös niissä lähes 450 suomalaisessa yrityksessä, joissa Tesi on vähemmistöomistajana mukana. Uskomme, että kasvuyrityksillä on tärkeä rooli suomalaisen elinkeinorakenteen monipuolis-

tamisessa ja globaalien haasteiden ratkaisemisessa jatkossakin. Haluamme olla mahdollistamassa näiden yritysten kestävästä kasvusta ja kansainvälistymisestä. Kun pääomasijoitusmarkkina toimii, kasvuraha ja kasvuyhtiöt löytävät toisensa.

Tavoittelemme toiminnallamme mahdollisimman suurta positiivista yhteiskunnallista vaikuttavuutta. Taloudellisen kestävyden lisäksi edellytys sijoituksellemme on, että se täyttää ESG-kriteerimme, sijoituskohteessa löytyy halua kehittää vastuullisuutta, ja pystymme vaikuttamaan toiminnan kehittämiseen yhdessä kumppaniemme kanssa. Keväällä 2022 vaalimme ilmastomuutoksen torjunnan, työ-

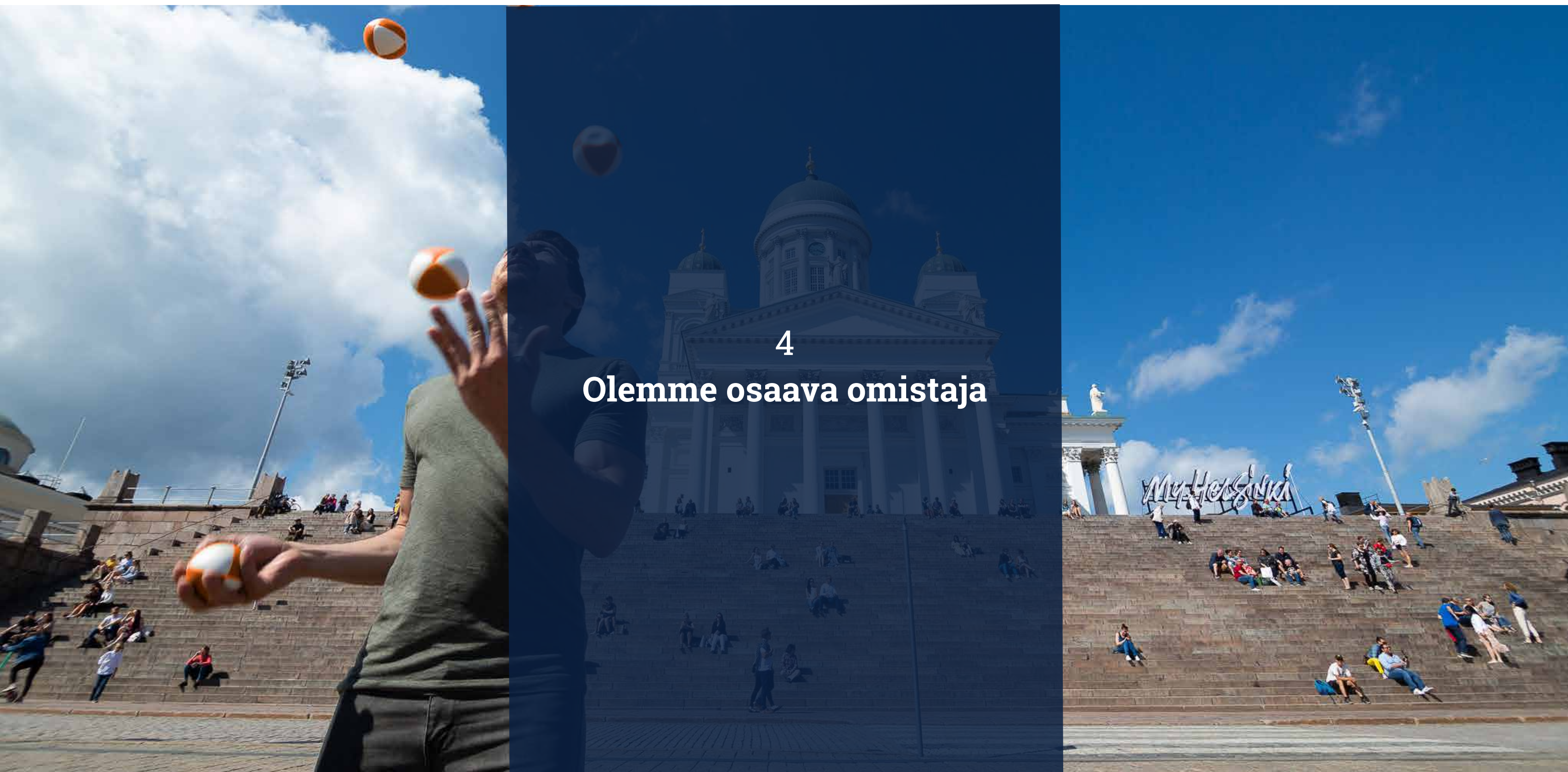


elämän käytännöt ja hyvän hallinnon aiheiksi, joissa haluamme erityisesti vauhdittaa myönteistä muutosta.

Pääomasijoittaminen on luonteeltaan aktiivista ja ammattimaista omistamista. Tesi täydentää markkinaa ja toimii aina yhdessä yksityisten kanssasijoittajien kanssa. Haluankin

kiittää paitsi tesiläisiä, myös kaikkia niitä kasvuyrityksiä, rahastoja, pääomasijoitustoimialan toimijoita, päättäjiä ja muita sidosryhmiä, joiden kanssa olemme saaneet tehdä tiivistä yhteistyötä.

**Jan Sasse**



4

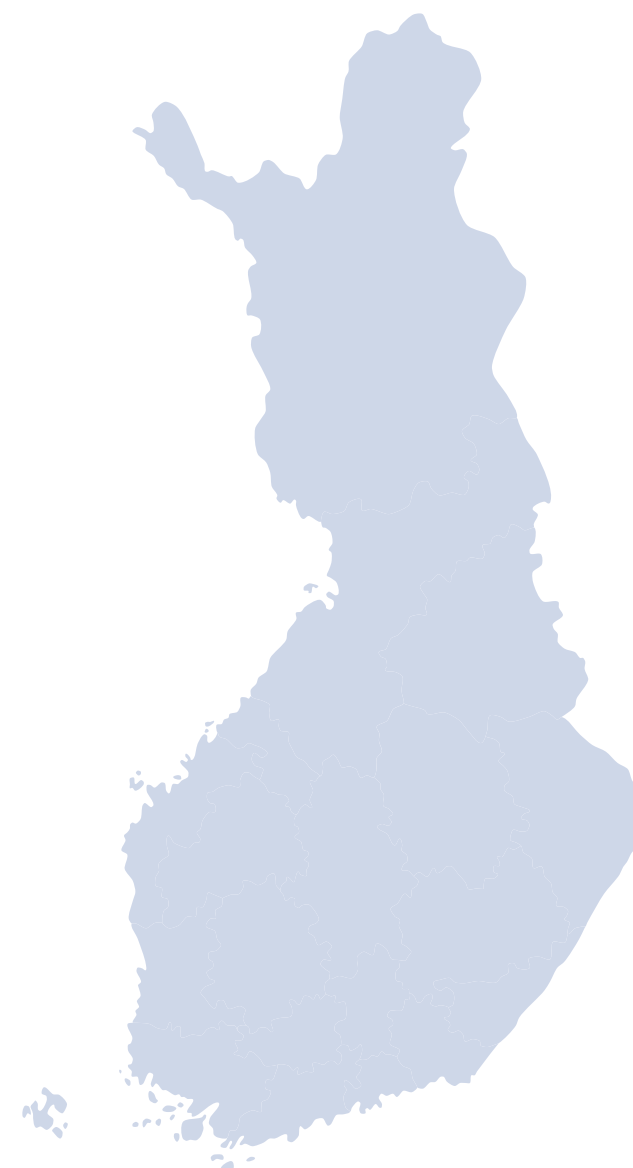
Olemme osaava omistaja



## 4.1 Osaavalla omistajuudella vaikuttavuutta

**TESI** edistää osaavana, aktiivisena omistajana suomalaisten yritysten kasvua ja kansainvälistymistä. Olimme toukokuussa 2022 suoraan tai välillisesti vähemmistöomistajana lähes 450 suomalaisessa yrityksessä. Näiden yritysten vuosittainen liikevaihto on noin 11 miljardia euroa ja ne työllistivät suoraan yli 70 000 henkilöä. Vuonna 2021 näiden yritysten Suomeen tuottama verokertymä oli noin 1,3 miljardia euroa.

” Tesi edistää osaavana, aktiivisena omistajana suomalaisten yritysten kasvua ja kansainvälistymistä.



**Liikevaihtoa EUR 11 miljardia**

**Yli 70 000 työpaikkaa**

**Verokertymä\* EUR 1,3 miljardia**

\* Sisältää arvonlisäverot, tuloverot ja yhteisöverot

## 4.2 Vaikuttavuussijoittamisen teemat

**OLEMME** valinneet viisi vaikuttavuusteemaa, joiden pohjalta sijoittamalla edistämme YK Agenda 2030:n kestävän kehityksen tavoitteita. Näissä teemoissa tuemme ja rohkaisemme yrityksiä ratkaisemaan tämän päivän ja tulevaisuuden haasteita: *kestävä tuotanto ja resurssitehokkuus, kestävä kulutus ja kaupungit, uusiutuva energia ja energiatehokkuus, terveys ja hyvinvointi sekä oppiminen ja yhdenvertaisuus.*





## 4.2.1 Kestävä tuotanto ja resurssitehokkuus

### Case Finnforel: **Ekologisesti kasvatetusta kalasta uusi vientituote?**

**FINNFOREL** on suomalainen perheyritys, joka on erikoistunut kalankasvatuksessa genetiikkaan ja siihen liittyvään teknologiaan kuten ympäristökuormitusta vähentävään kiertoveiteen.

”Haluamme Tesissä sijoittaa teknologioihin ja yrityksiin, jotka ratkaisevat muun muassa kasvihuone- ja ravinnepäästöjen ongelmia. Kun kalankasvatus pohjautuu kiertovesitekniikkaan, mahdollistuu ekologisempi, hiilijalanjäljeltään pienempi eläinproteiinin tuotanto. Suomi on yksi kiertovesitekniikan edelläkävijämaita, ja Finnforel erinomainen esimerkki pitkälle viedystä osaamisesta toimialalla. Olemme iloisia voidessamme sijoittaa potentiaalisesti merkit-

tävän uuden vientiteollisuuden syntymiseen Suomessa”, sanoo **Miikka Salminen**, sijoituspäällikkö Tesillä.

Tesi teki ensisijoituksensa yritykseen vuonna 2021. Sijoitus koostui osuuksista sekä Tesin kiertotalous- että Euroopan investointipankin kanssa luodusta ESIR-kanssajoitushjelmasta. [Lue lisää sijoituksestamme Finnforeliin.](#)



### Case Onego Bio: **Munanvalkuaista ilman eläintuotantoa**

**ONEGO BIO** on suomalainen bioteknologia-yhtiö, joka kehittää ja kaupallistaa ilman tuotantoeläimiä tuotettavaa biovalkuaista. Teknologian tutkimuslaitoksen (VTT) spinoff-yhtiö pyrkii korvaamaan solumaataloustuotteellaan munanvalkuaisten, yhden maailman käytetyimmistä eläinproteiineista.

Eläinperäiseen verrokkiinsa nähden vastuullisesti tuotettua biovalkuaista voidaan tuottaa teollisessa mittakaavassa. Näin ollen eläinproteiinien ylikulutuksesta aiheutuvia globaaleja

ympäristöongelmia, kuten kasvihuonekaasupäästöjä, puhtaan veden puutetta, rehevöitymistä ja luonnonvarojen ehtymistä, kyettäisiin vähentämään. Tesi omistaa Onego Bioa rahastosijoituksensa (Maki.vc) kautta. [Tutustu yhtiöön tarkemmin.](#)





## 4.2.2 Kestävä kulutus ja kaupungit

### Case Puurakentajat: Vastuullisemman massiivipuorakentamisen edelläkävijä

**PUURAKENTAJAT GROUP** on suomalainen yritys, joka on erikoistunut massiivipuorakentamiseen. Koska merkittävä osa maailman hiilidioksidipäästöistä aiheutuu rakentamisesta, hiiltä sitova puurakentaminen on yhä tärkeämpää. Puurakentaminen onkin voimakkaassa kasvussa niin Suomessa kuin maailmanlaajuisesti.

”Tesillä puurakentaminen on tunnistettu kasvualueeksi, jossa on mahdollisuus saavuttaa paljon positiivista vaikuttavuutta. Massiivipuoratkaisujen käyttö kehittää vastuullisuutta rakentamisen arvoketjussa sekä lisää puunjalostusarvoa Suomessa. Haluamme olla tukemassa koko puurakentamisen ekosysteemin kasvua lisäämällä kotimaisia teollisia investointeja.

Puurakentajat on massiivipuorakentamisen edelläkävijä Suomessa ja se on saanut pitkäjänteiset omistajat tukemaan yhtiön kasvua”, sanoo Tesin sijoituspäällikkö **Esa Koponen**.

Tesi teki ensisijoituksensa yritykseen vuonna 2021. [Lue lisää sijoituksestamme Puurakentajiin.](#)



PUURAKENTAJAT.FI

### Case Fiksuruoka: Kestävämpää kulutusta, hävikkiä vastaan

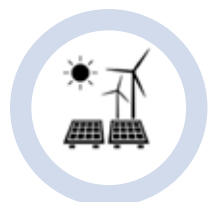
**FIKSURUOKA** on suomalaislähtöinen, Foodola-nimellä myös kansainvälisesti toimiva hävikkiruoan verkkokauppa. Sen valikoima koostuu elintarvikevalmistajien, maahantuojien ja tukkuketjujen kuivat tuotteiden poisto- ja jäännöseristä, jotka ovat vaarassa tulla hävitetyiksi.

Fiksuruoan yhteiskunnallinen vaikuttavuus syntyy sen vähentäessä ruokahävikkiä, joka on sekä Suomessa että maailmalla merkittävä ongelma: maailmalla jopa noin 30 % ja Suomessa noin 10–15 % tuotetusta ruoasta päättyy hävikkiin\*, aiheuttaen näin turhaan ympäris-

tökuormitusta ja päästöjä. Yhtiö onkin liiketoiminnallaan vähentänyt ruokahävikkiä yli seitsemän miljoonaa kiloa. Tesi omistaa Fiksuruokaa rahastosijoituksensa (Verdane) kautta. [Tutustu yhtiöön tarkemmin.](#)



\* Lähde: Luonnonvarakeskus LUKE:n [Ruokahävikki Suomessa -artikkeli](#)



## 4.2.3 Uusiutuva energia ja energiatehokkuus

### Case Solnet: Älykästä energiaa auringosta

**SOLNET GREEN ENERGY** kehittää ja toimittaa älykkäitä aurinkoenergialaitoksia liike- ja teollisiin kohteisiin. Nopeasti viime vuosina kasvanut Solnet auttaa eurooppalaisia suuria ja keskikokoisia yrityksiä saavuttamaan kestävä kehityksen tavoitteita sekä kasvattamaan energiaomavaraisuuttaan.

”Sijoituksemme Solnetiin edistää erinomaisesti Tesin Uusiutuva energia ja energiatehokkuus -vaikuttavuusteemaa ja kestävä kehityksen tavoitteita. Se tukee myös hiilineutraaliuden ja energiaomavaraisuuden saavut-

tamista Suomessa ja Euroopassa. Haluamme olla vauhdittamassa Solnetin vahvaa kasvua ja kansainvälistymistä eurooppalaisilla avainmarkkinoilla”, sanoo **Heli Kerminen**, sijoitusjohtaja Tesillä.

Tesi teki ensisijoituksensa yhtiöön vuonna 2022. [Lue lisää sijoituksestamme Solnetiin.](#)

**SOLNET**

### Case Ductor: Kestävemmän ja vastuullisemman maatalouden asialla

**DUCTOR** on helsinkiläislähtöinen, kansainvälisesti toimiva biotekniikkayritys. Yhtiö kehittää biokaasun tuotantoratkaisuja. Lisäksi yhtiö on luonut teknologian, jolla on mahdollista valmistaa sivutuotteena ruoantuotannolle tärkeitä typpi- ja fosforilannoitteita, jotka sopivat orgaaniseen tuotantoon ja parantavat maan laatua.

Kiertotalouteen liiketoimintansa pohjaava Ductor hyödyntää biokaasun tuotantoratkai-

suissa esimerkiksi lantaa sekä teuras- ja ruokatalouden jätteitä. Yhtiö toimii muun muassa Euroopassa, Aasiassa ja Keski-Amerikassa. Tesi omistaa Ductorin rahastosijoituksensa (Lifeline Ventures) kautta. [Tutustu yritykseen tarkemmin.](#)

 **DUCTOR**®



## 4.2.4 Terveys ja hyvinvointi

### Case Injeq: Äly ohjaa neulaa

**INJEQ**, tamperelainen teknologiastartup, kehittää älyneulaa, jolla näytteenotto esimerkiksi selkäytimestä helpottuu ja tulee turvallisemmaksi. Erityisesti lasten syöpähoitoihin tarkoitettun neulan teknologia ilmoittaa, milloin kärki osuu oikeaan kohtaan näytettä ottaessa, jolloin kudosaaurioiden riski pienenee ja hoitotulokset paranevat. Joulukuussa 2021 yhtiö sai älyneularatkaisulleen myös CE-merkinnän eli myyntiluvan Eurooppaan pitkän työn tuloksena.

”Injeq on Finnveralta Tesille syksyllä 2021

siirtyneen EAKR Aloitusrahaston vanhimpia yrityksiä. Olikin mahtava todistaa yrityksen vahvan osaamisen tulevan tunnustetuksi myyntiluvalla Eurooppaan, mikä mahdollistaa myös loikan seuraavaan kasvuvaiheeseen – nyt Tesin osaavan omistajuuden tukemana”, toteaa **Kalle Åström**, Tesin portfolio manageri. [Lue lisää Injeqin tarinasta.](#)

**INJEQ**

### Case Auntie: Henkistä tukea työntekijän tökkivään arkeen

**AUNTIE SOLUTIONS** on suomalainen startup, joka tarjoaa organisaatioille ja edelleen työntekijöille mielen hyvinvoinnin palveluja. Mielen hyvinvoinnin ongelmat ovat kasvaneet räjähdysmäisesti viime aikoina, ja ne ovat Euroopassa yksi yleisimmistä sairauspoissaolojen syistä.

Auntie yhdistää henkilökohtaisen psykologisen tuen digitaalisiin ratkaisuihin. Yhtiön digitaalisten työkalujen ansiosta palvelujen vaikutavuutta voidaan seurata ja mitata. Yritys toimii

Euroopassa jo yli 300 organisaatiossa. Palvelu on saatavilla 20 eri kielellä. Tesi omistaa Auntieta rahastosijoituksensa (Verdane) kautta. [Tutustu yhtiöön tarkemmin.](#)

**AUNTIE**



## 4.2.5 Oppiminen ja yhdenvertaisuus

### Case Varjo: Oppia uusin lasein

**VARJO TECHNOLOGIES** valmistaa erityisesti teolliseen käyttöön suunniteltuja VR (virtual reality)/XR (cross reality) -laseja sekä liitännäistä ohjelmistoa. Varjo on ensimmäinen ja toistaiseksi ainoa yritys maailmassa, joka valmistaa ihmissilmän tarkkuuteen vertautuvaa VR- ja MR (mixed reality) -laitteistoa. Laitteet soveltuvat yritysten vaativimpiin käyttökohteisiin koulutuksista simulaatioihin, suunnitteluun sekä insinööri- ja tutkimustyöhön.

Muun muassa Volvo Cars, Boeing, Audi, KIA, Lockheed Martin ja Siemens hyödyntävät Varjon laseja erinäisiin käyttötarkoituksiin. Tesi teki ensisijoituksensa yhtiöön vuonna 2020. [Lue lisää sijoituksestamme Varjoon.](#)



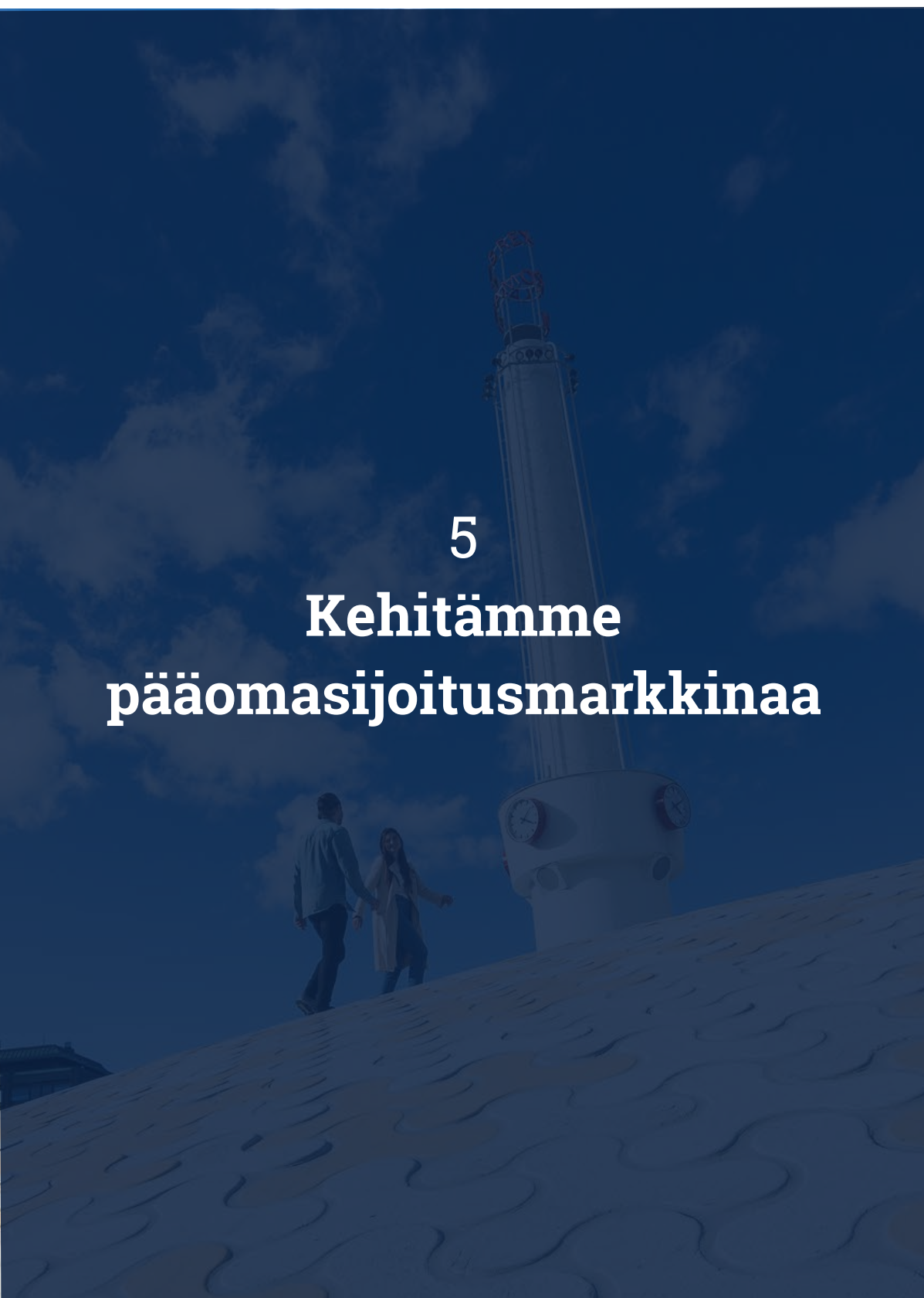
### Case Hoxhunt: Henkilöstö – organisaation tärkein palomuuuri

**HOXHUNT** on suomalainen startup, jonka pelillistetyllä alustalla voidaan kouluttaa organisaatioiden henkilöstöä tunnistamaan ja torjumaan tietoturvahaukia.

Tietoturva-ala on kasvanut voimakkaasti viime vuosina ja kasvun ennustetaan jatkuvan toimintojen ja rikollisuuden siirtyessä verkkoon. Hoxhuntin asiakkaita ovat suuret organisaatiot kuten Microsoft, Deloitte ja suomalainen Elisa. Yrityksen tietoturva-alustaa käytetään

myös suomalaisissa mediatoimituksissa ja julkisissa organisaatioissa. Tesi omistaa Hoxhuntia rahastosijoituksensa (Icebreaker.vc) kautta. [Tutustu yhtiöön tarkemmin.](#)





5  
Kehitämme  
pääomasijoitusmarkkinaa



## 5.1 Roolimme yhteiskunnassa

**MISSIOMME** Tesillä on edistää suomalaisten yritysten kestävää kasvua ja kansainvälistymistä sekä kehittää suomalaista pääomasijoitusmarkkinaa ja verkostoja. Lisäämme yksityisen pääoman saatavuutta, kun tarjoamme täydentävää rahoitusta yhdessä muiden markkinatoimijoiden kanssa. Toisin sanoen vivutamme yksityistä pääomaa, ensisijaisesti rahasto- mutta myös suorasijoituksin suomalaisiin kasvuyrityksiin. Tuottamallamme näkemyksellisellä tiedolla kohdistamme sijoitukset tunnistamiimme, ajassa muuttuviin markkinakapeikkoihin.

Sijoitamme samoin ehdoin kuin yksityiset sijoittajat, pääsääntöisesti vähemmistö-sijoittajana ja -omistajana. Toimimme markkinaehtoisesti, vastuullisesti ja vaikuttavasti: liiketoimintamme on kannattavaa ja haemme sijoituksillemme tuottoa sekä ohjaamme omistajaroolissa yrityksiä kohti kestävä kehityksen tavoitteita. Pääomasijoittajilla onkin tärkeä yhteiskunnallinen rooli.

Kasvu ja työllisyys vauhdittuvat, kun vienti monipuolistuu ja yritykset kehittyvät. Pääomasijoittajat ry:n tutkimuksen\* mukaan pääomasijoitetut yritykset kasvavat, investoivat ja työllistävät huomattavasti keskimääräistä enemmän sekä panostavat tutkimukseen ja

tuotekehitykseen.

Luomme siis arvoa aktiivisena, osaavana omistajana. Toiminnalla pyrimme sekä merkittäviin myönteisiin yhteiskunnallisiin vaikutuksiin että vastuullisuuteen. Näin toteutuu **visiomme** Suomen noususta uudistuvan kasvun eturiviin.

### ARVOMME JA TÄRKEIMMÄT SIDOSRYHMÄMME

ARVOMME ovat **ratkaisut, rohkeus** ja **yhdessä**: etsimme ennakkoluulottomasti ratkaisuja, avaamme mahdollisuuksia, vaikutamme ja kehitämme avoimesti ja rohkeasti, sekä teemme yhdessä tulosta muiden markkinatoimijoiden kanssa.

Olemme myös laajasti verkostoituneet yhteiskunnassa. Tärkeimpiä sidosryhmiämme ovat oman henkilöstömme, hallinnon ja omistajien sekä suomalaisten kasvuyritysten lisäksi muut pääomamarkkinatoimijat, media, päättäjät ja yhteiskunnalliset vaikuttajat. Näiden tahojen kanssa teemme aktiivista, monipuolista yhteistyötä, mikä kumpuaa sekä roolistamme valtion pääomasijoitusyhtiönä että arvoistamme. Voit lukea lisää sidosryhmistämme [Tesin vuosikatsauksesta 2021, sivulta 13](#).

### Rahoitusta suomalaisille kasvuyrityksille Tesin verkostoissa 2021



Kotimaisilta kohderahastoilta

**448 MEUR**



Tesin suorista sijoituksista

**71 MEUR**



Kansainvälisiltä kohderahastoilta

**76 MEUR**



Kansainvälisiltä kansasijoittajilta

**117 MEUR**

\* Pääomasijoittajat ry:n vaikuttavuustutkimus: [Pääomasijoittajien vaikutus yritysten kasvuun vuosina 2010–2020](#)

## 5.2 Rahastosijoitustoimintamme

**RAHASTOSIJOITUKSILLA** kehitämme kotimaista pääomasijoitusmarkkinaa pitkäjänteisesti. Tesillä olemme viimeisen viiden vuoden aikana sijoittaneet kotimaisiin rahastoihin yhteensä 340 miljoonaa euroa, minkä lisäksi näihin on kertynyt muuta kotimaista pääomaa 2 270 miljoonaa euroa. Vuoden 2021 lopussa hallinnoimistamme pääomista (EUR 2,4 miljardia) 71 % oli rahastoissa.

Paikkaamme tunnistamiemme kapeikkoja rahastomarkkinassa kanavoimalla niihin myös kansainvälistä pääomaa ja osaamista. Kotimaisiin rahastoihin on saatu viiden viimeisen vuoden aikana kansainvälistä pääomaa 679 miljoonaa euroa, josta 321 miljoonaa euroa vuonna 2021. Ne kansainväliset rahastot, joihin Tesi on sijoittanut, ovat sijoittaneet suomalaisiin yhtiöihin viitenä viime vuotena yhteensä noin 250 miljoonaa euroa. Tästä vuoden 2021 osuus oli 76 miljoonaa euroa.

Vuonna 2021 annoimme sijoitussitoumuksia 18 pääomasijoitusrahastoon ja ostimme yhden rahasto-osuuden, yhteensä 136 miljoo-

nalla eurolla (vuonna 2020 MEUR 82). Pääomasijoitusrahastoihin vuonna 2021 annetuista sitoumuksista kaksi – Virta Growth Partners ja Nordia Management – oli ensirahastoihin Tesin edistäessä siten uusien toimijoiden tuloa markkinaan. Tesi kannustaakin perustamaan pääomasijoitusrahastoja sparraamalla käytännössä ja varainkeruussa sekä toimimalla ankkurisijoittajana rahastoissa. Vuosina 2017–2021 Tesi on ollut mukana 11 ensirahastossa.

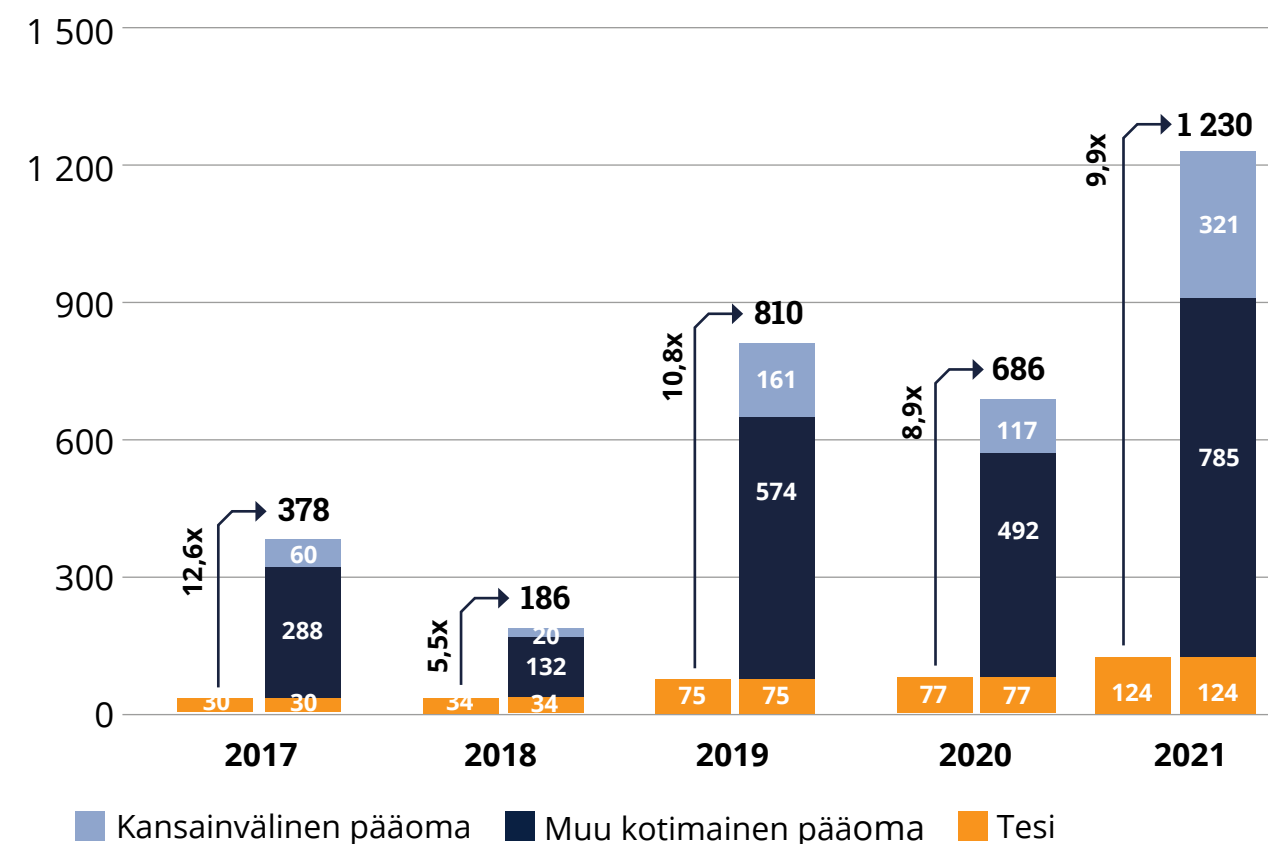
Pääomasijoitusrahastojen tuottoja selvittäneen tutkimuksemme\* mukaan uuden venture capital -rahastosukupolven (2009–2015 aloitus) tuotto prosentti\*\* oli ennätyselliset 20 % (8 % vuonna 2018). Uudet rahastot suoriutuivatkin erinomaisesti eurooppalaiseen vertailuryhmään nähden. Myös buyout -markkinan tuotot ovat vakiintuneet hyvälle tasolle, ja sijoitusten arvo realisoituu tasaisesti. Vanhoilla rahastoilla tuotto prosentti on ollut 8 % (7 %) ja uusilla 15 % (14 %). [Katso lisää tuottotutkimuksen tuloksia.](#)

\* Tesin tuottotutkimus tehtiin myös keväällä 2022. Sen tuloksiin voit tutustua [tästä](#).

\*\* Luvut edustavat IRR-tuottoja, eivät vuosituottoja kyseisenä vuonna.

### Pääoman jakautuminen kotimaisissa rahastoissa

MEUR



Kuvaaja havainnollistaa, millainen vipuvaikutus Tesin rahastositoumusten pääomalla on sekä miten pääomat ovat viimeisen viiden vuoden aikana jakautuneet kotimaiseen ja kansainväliseen pääomaan. Esimerkiksi vuonna 2021 vipuvaikutuksemme oli noin kymmenkertainen.

**KASVURAHASTOJEN RAHASTOILLA ON MERKITTÄVÄ KANSANTALOUDELLINEN VAIKUTTAVUUS**

Oman rahastosijoitustoiminnan lisäksi Tesi hallinnoi Kasvurahastojen Rahastoja (KRR I–KRR IV). KRR:t ovat Tesin ja kotimaisten eläke-

ja vakuutusyhtiöiden perustamia rahastojen rahastoja, jotka sijoittavat suomalaisiin venture capital – ja kasvu- ja buyout-rahastoihin. Vuosien 2017–2021 aikana olemme sijoittaneet 125 miljoonaa euroa KRR-rahastoihin.

KRR-konsepti on 13 vuoden aikana luonut

merkittävää kansantaloudellista vaikuttavuutta. Vuosina 2009–2021 KRR-rahastot ovat antaneet sitoumuksia yhteensä 38 rahastoon. Nämä rahastot puolestaan ovat olleet vauhdittamassa jo yli 300 suomalaisyrityksen kasvua ja kansainvälistymistä. Lisäksi Tesin ja KRR:n

kautta tehty systemaattinen työ rahastokokojen kasvattamiseksi näkyy suomalaisten pääomasijoittajien kanavoiman pääoman määrän kasvuna kohdeyrityksissä\*.

**KRR I-IV**



Voit lukea tarkemmin rahastosijoituksistamme [Tessin talouskatsauksesta 2021, sivuilta 5–6.](#)

\* Pääomasijoittajat ry:n ["Venture capital Suomessa 2021"](#) ja ["Buyout Suomessa 2021"](#) -tilastot

## EU-kasvurahoitusta suomalaisille yrityksille

**TESI** vivuttaa myös EU-rahoitusta suomalaisille kasvuyrityksille.

Vuoden 2022 alussa EIP-yhteistyö laajeni uuteen EGF (European Guarantee Fund) -yhteisrahoitusohjelmaan, joka keskittyy pääomavaltaisiin teknologiasektoreihin kuten ICT, terveydenhuolto ja teollisuus/syväteknologia (deeptech). Jokainen on EU:n talouskehitykselle tärkeä strateginen ala, mikä selittää niiden kasvun ja innovoinnin tukemisen. [Lue lisää ohjelmasta](#) ja [sen ensimmäisestä sijoituksesta teknologiayhtiö Haltianiin](#).

Keväällä 2022 Tesi tiedotti yhdessä Ranskan, Saksan, Kreikan ja Tanskan kansallisten pääomasijoittajien kanssa yhteistyöstä, jolla pyritään lisäämään eurooppalaisten kasvurahastojen kykyä rahoittaa EU:n alueella toimivia myöhemmän vaiheen teknologiayhtiöitä. Osapuolet sijoittavat yhteistyön puitteissa 3,3 miljardia euroa seuraavan kuuden vuoden aikana, mikä edesauttaa uusien eurooppalaisten yksisarvisten syntymistä. [Lue lisää Scale Up Europe -aloitteesta](#).

Aloitimme vuoden 2018 aikana yhteisen

suorasijoitusohjelman Euroopan investointipankin (EIP) kanssa. Ohjelmasta on kanavoitu EU:n ESIR (Euroopan strategisten investointien rahasto) -yhteisrahoitusta suorina sijoituksina suomalaisille kasvuyrityksille, viimeisimpinä kiertotalousyritys Swappieen, IoT-yritys Wirepasiin ja kalan kierto-vesikasvattamo Finnforeliin. Kokonaisuudessaan ohjelmasta oli sijoitettu vuoden 2021 loppuun mennessä kuuteen yritykseen yhteensä 33,5 miljoonaa euroa.

Rahastosijoituksissa Tesin yhteistyö Euroopan investointirahaston (EIR) kanssa on edesauttanut rahoituksen kanavoitumista 13 suomalaisen pääomasijoitusrahastoon tähän mennessä.

Tesi on myös osallistunut aktiivisesti EIR:n Consultative Forum -työskentelyyn. Tavoitteemme on kehittää EIR:n ja kansallisten toimijoiden yhteistyötä. Lisäksi Tesi on jäsenenä eurooppalaisten verrokkiorganisaatioidensa kanssa perustamassaan EVFIN-yhteisössä, jossa se osallistuu EU-rahoitukseen liittyvään dialogiin ja vaikuttamiseen.



## 5.3 Suorat sijoituksemme

**SUORASIJOTUKSILLA** edistämme vähemistöomistajana kestävästä kasvusta ja talouden rakenteiden uudistumisesta. Sijoitukset toteutamme yhdessä ja samoin ehdoin yksityisten sijoittajien kanssa, vain silloin kun mukana ololemme on todellinen tarve. Kohdeyrityksemme ovat suomalaisia nopean kasvun teknologiayrityksiä, kasvua hakevia pk-yrityksiä, toimiala- ja yritysjärjestelykohteita sekä teollisia hankkeita.

Elinkeino- ja teollisuuspoliittisen tehtävän täyttämiseksi voimme yksittäisissä sijoituspäätöksissä hyväksyä tavanomaista suuremman riskin tai matalamman tuottotavoitteen.

Tesi on viiden viime vuoden aikana tehnyt suoria sijoituksia kotimaisiin yhtiöihin yhteensä 307 miljoonalla eurolla. Muuta kotimaista pääomaa on ollut mukana yhteensä 438 miljoonaa euroa. Vuonna 2021 teimme suoria sijoituksia 71 miljoonalla eurolla.

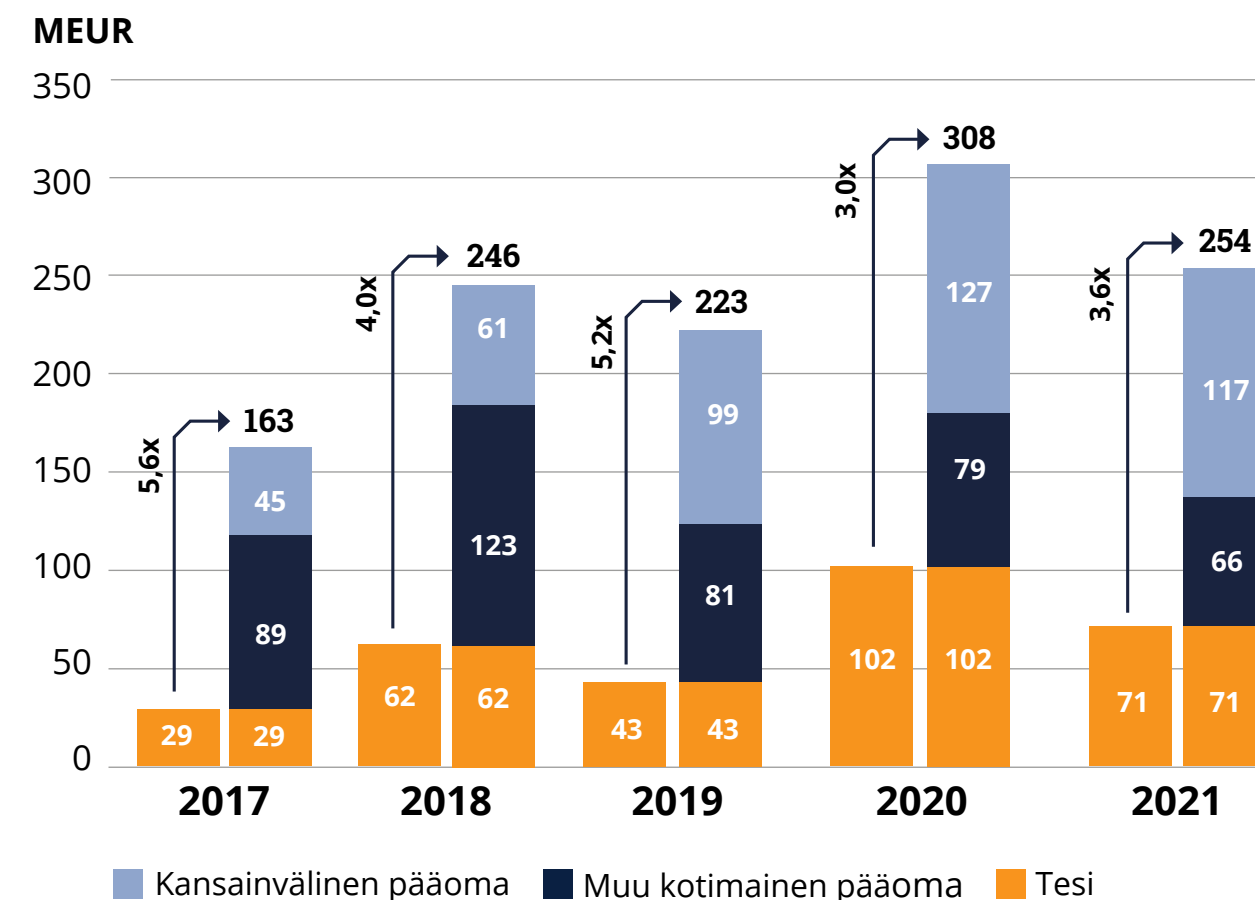
Yksi tavoitteistamme Tesillä on kansainvälistää suomalaista pääomasijoitusmarkkinaa.

Kansainväliset pääomasijoittajat tuovat kotimaisille kasvuyrityksille pääoman lisäksi arvokasta kansainvälisen liiketoiminnan osaamista sekä siihen tarvittavia verkostoja. Niissä rahoituskiertoissa, joissa Tesi on ollut mukana viitenä viime vuotena, ovat kansainväliset sijoittajakumppanimme sijoittaneet suomalaisiin kasvuyrityksiin 449 miljoonaa euroa. Vuonna 2021 kansainvälisten sijoittajien osuus oli 117 miljoonaa euroa.

Syksyllä 2021 ostimme Finnveran jäljellä olleen venture capital -pääomasijoitustoiminnan ja sen 23 salkkuyhtiötä. Varmistimme siten osaavan, kasvun ja kansainvälistymisen mahdollistavan omistajuuden jatkumisen ja valtion pääomasijoitustoiminnan selkiytymisen. [Lue lisää Tesin ja Finnveran järjestelystä.](#)

Sekä Finnveran pääomasijoitustoiminnan osto että kahden väliaikaisen korona-ajan erityissijoitusohjelman sijoitukset ovat kasvattaneet Tesin suoria sijoituksia kappalemääräisesti merkittävästi.

Pääoman jakautuminen kotimaisissa suorissa sijoituksissa



Kuvaaja havainnollistaa, millainen vipuvaikutus Tesin suorien sijoitusten pääomalla on sekä miten pääomat ovat viimeisen viiden vuoden aikana jakautuneet kotimaiseen ja kansainväliseen pääomaan. Esimerkiksi vuonna 2021 vipuvaikutuksemme oli noin nelinkertainen.

## Vakautus- ja Venture Bridge -erityissijoitusohjelmat

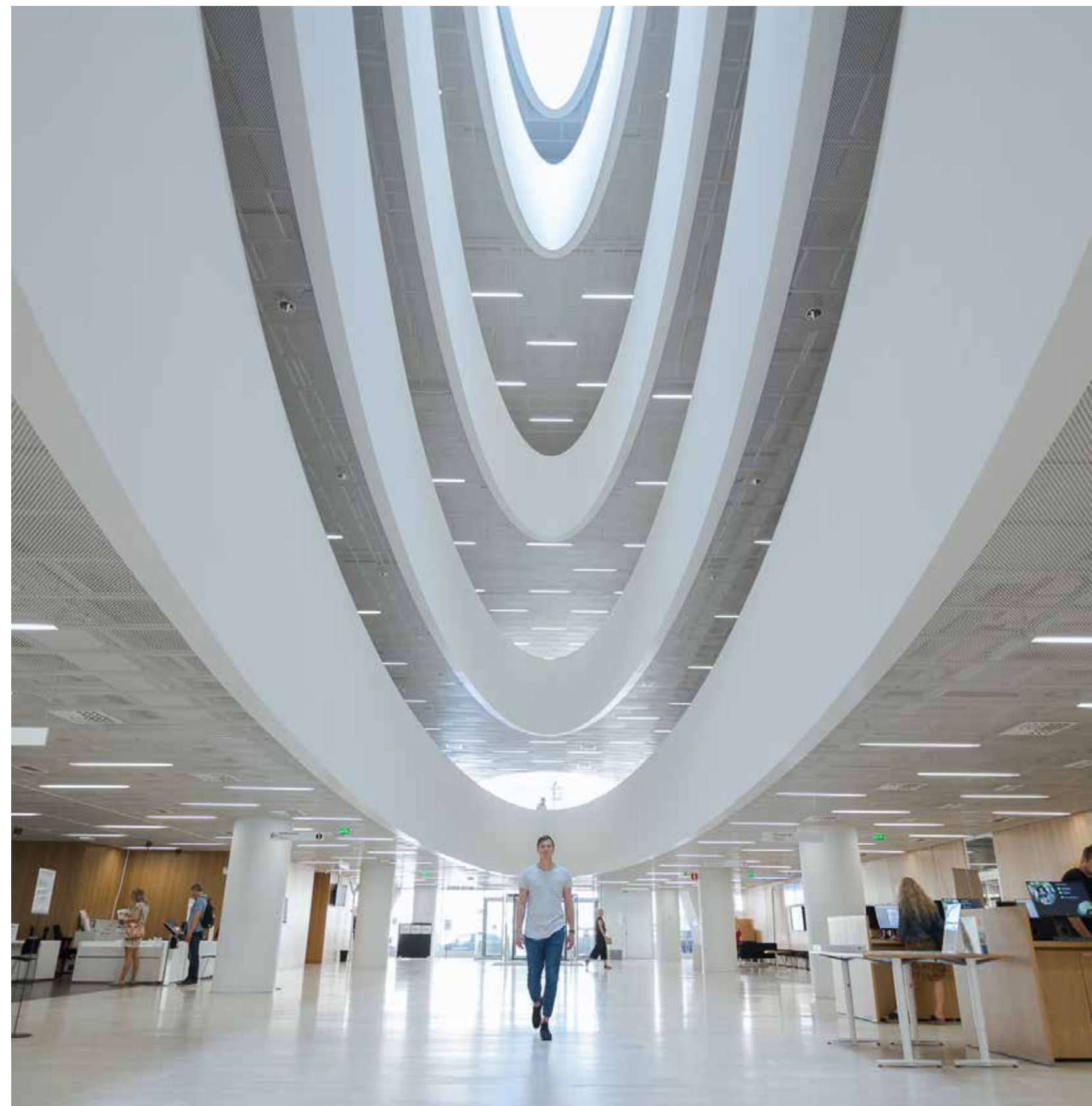
**YHTEISKUNNALLINEN** vaikuttavuutemme Tesillä on korostunut koronakriisin aikana. Automme suomalaisia yrityksiä ja valtionhallintoa yhdessä toimialan kanssa suunnitelluilla rahoitusinstrumenteilla. Näiden instrumenttien – vakautus- ja Venture Bridge -erityissijoitusohjelmat – toiminta alkoi vuonna 2020, ja [ne suljettiin ensisijoitusten osalta maaliskuun 2022 lopussa](#). Ohjelmien toiminta jatkui normaalisti vuonna 2021, sijoitustahdin kuitenkin hidastuessa.

Vakautusohjelma tarjosi nopeutetulla aikataululla apua keskisuurten yritysten akuuttiin kassakriisiin koronatilanteessa, joko osakesijoituksena tai vaihtovelkakirjalainana. Vakautusohjelmasta oli vuoden 2021 loppuun mennessä tehty 14 sijoitusta 62 miljoonalla eurolla. Vuonna 2021 vakautusyritysten liikevaihto oli 675 miljoonaa euroa, ja niille kertyi vientituloja 562 miljoonaa euroa. Työpaikkojen lukumäärä ohjelman yrityksissä oli 5 500.

Venture Bridge -siltarahoitusohjelmasta sijoitettiin kansainvälistä kasvua hakeviin, innovatiivisiin alkuvaiheen kasvuyrityksiin, joiden rahoitushakua koronatilanne häiritsi esimerkiksi kansainvälisten sijoittajien aktiivisuuden vähentyessä. Sijoitukset tehtiin yhdessä ja samoin ehdoin yksityisten venture capital -sijoittajien kanssa.

Tesi oli sijoittanut vuoden 2021 loppuun mennessä 33 Venture Bridge -yritykseen yhteensä 30 miljoonaa euroa. Yritysten liikevaihto oli vuoden 2021 lopussa yhteensä 24 miljoonaa euroa ja vienti 16 miljoonaa euroa. Vienti muodostaa suuren osan liikevaihdosta, sillä yhtiöt toimivat kansainvälisillä markkinoilla jo alkuvaiheessa. Työpaikkojen lukumäärä oli 510 vuoden 2021 lopussa.

Korona-ajan erityissijoitusohjelmista tehtiin myös kaksi rahastosijoitusta.



## 5.4 Yritysvastuun tilanne kohdeyhtiöissämme

**KARTOITAMME** vuosittain suomalaisten kohdeyhtiöidemme (suoraan vähemmistöomistamamme ja rahastosijoitusten kautta välillisesti omistamme yhtiöt) tilannetta yritysvastuun eri osa-alueilla: ympäristö (E), ihmiset (S), hallinto (G) sekä vauraus.

Vuoden 2021 tilannetta kartoittaneeseen kyselyyn vastanneita oli yhteensä 263 eli 58 % kohdeyhtiöistämme.

### YMPÄRISTÖ (E)

Ympäristövastuun mittauksessa otettiin huomioon kaksi eri muuttujaa: energia- ja/tai jäteseuranta sekä kasvihuonekaasupäästöjen (GHG) seuranta.

Tesin kohdeyhtiöillä on vielä petrattavaa ympäristömittareissa. Yli puolella (55 %) yhtiöistä ei ole lainkaan käytössään energia- ja/tai jäteseu-

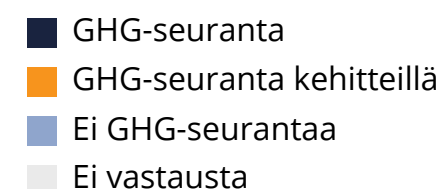
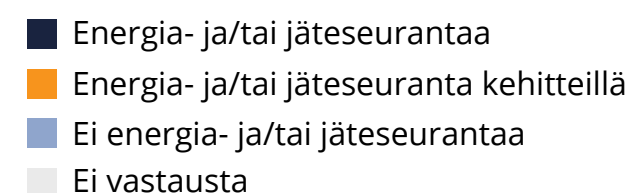
rantaa. Kasvihuonekaasupäästöjään jättää seuraamatta vielä suurempi osa yhtiöistä (65 %).

Suurin osa ympäristömittareiden seurantaan tekevästä yrityksistä on energiantensiivisiä toimijoita, kuten teollisia valmistajia, mutta mukana on myös kuluttajatuotteisiin keskittyviä yrityksiä. Yrityksen koko ei suoraan näytä liittyvän seurannan toteutumiseen.

Suurin osa jo nyt seurantaan tekevästä yrityksistä on kehittämässä toimenpiteitään paremiksi: 67 % energia- ja/tai jäteseurantaa ja 70 % päästölaskentaa jo tekevästä yrityksistä vastasi näiden asioiden olleen kehityskohtana myös vuoden 2021 aikana. Vaikka ympäristömittarien seurantaan keskittyvien yritysten määrä on vielä pieni, Tesi haluaa vaikuttaa positiivisesti tähän kehitykseen lähitulevaisuudessa.

### Ympäristömittarit (E)

Kyselyyn vastanneita 263



### IHMISET (S)

Vuoden 2021 osalta kartoitettiin yhtiöiden hallitusten ja johtoryhmien monimuotoisuutta ja siten sosiaalista vastuuta. Monimuotoisuuden arviointi rajattiin sukupuolijakauman tarkasteluun. Tämän lisäksi kyselyssä tarkasteltiin yhtiön hallitusten riippumattomien jäsenten suhteellista osuutta.

Hallitusten ja johtoryhmien kokoonpanot ovat miesvoittoisia, mutta suurin epätasaisuus näkyy hallituksissa. Naisia niissä on keskimäärin vain 13 %, kun Tesin vuotta 2021 tarkastelleen monimuotoisuuskatsauksen\* mukaan keskiarvo suomalaisyrityksissä on 33 %. Ero selittyy osittain sillä, että harvat Tesin sijoitukset ovat kohdistuneet hallitukseltaan monimuotoisemmille aloille. Monet sijoituksista ovat myös keskittyneet pienempiin yrityksiin, joissa hallituksen monimuotoisuus on vielä kehityskohde.

Vuosivertailussa Tesin kohdeyhtiöiden hallitusten kokoonpano on pysynyt suurin piirtein samana. Vain miehistä koostuvien hallitusten osuus on kuitenkin kasvanut: vuonna 2021 62 % yhtiöistä ilmoitti, että heillä ei ole lainkaan naisia hallituksessaan, kun vastaava luku vuonna 2020 oli 56 %.

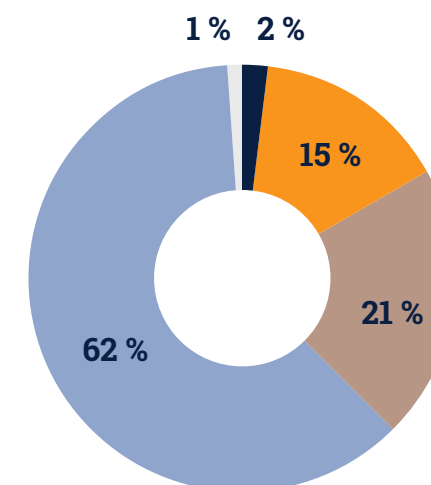
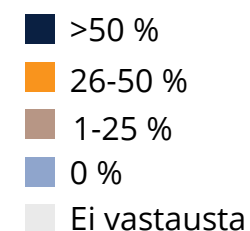
Naisten osuus on tasapuolisempi johtoryhmissä. Niissä naisten osuus on keskimäärin 29 %, kun tarkasteluvuonna 2020 vastaava luku oli 21 %. Vuotta 2021 koskevaan kyselyyn vastanneista yhtiöistä vain 7 % ilmoitti, ettei heillä ole lainkaan naisia johtoryhmässään, kun vuonna 2019 tällaisten johtoryhmien osuus oli 29 %.

Riippumattomien jäsenten osuus on keskimäärin 46 %, mutta hajonta on suurta. Yhtiöt ilman riippumattomia jäseniä ovat pääasiassa pienempiä, alle 150 hengen yrityksiä.

### Diversiteetti (S)

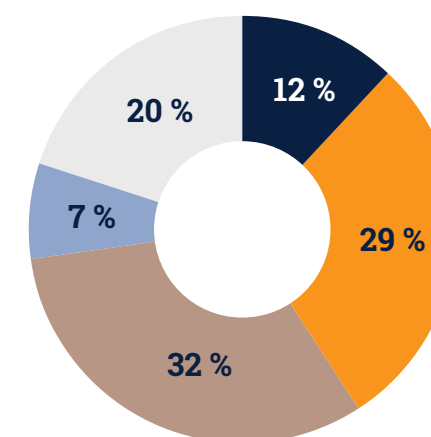
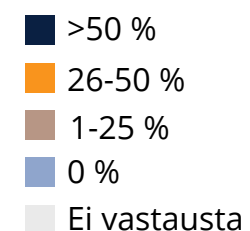
Kyselyyn vastanneita 263

#### Hallitus



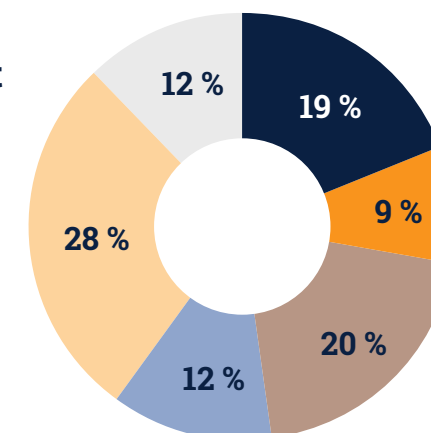
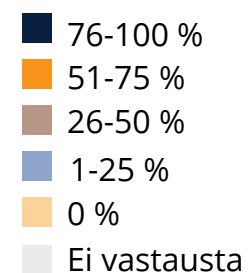
Naisia hallituksissa keskimäärin 13 %

#### Johtoryhmä



Naisia johtoryhmässä keskimäärin 29 %

#### Riippumattomat jäsenet



Riippumattomia jäseniä keskimäärin 46 %

\* Tutustu [Tesin viimeisimpään, vuotta 2021 tarkastelleeseen monimuotoisuuskatsaukseen](#).



### HALLINTO (G)

Vuonna 2021 aktiivisuus yritys vastuun kehittämiseksi pysyi Tesin kohdeyhtiöissä hyvällä tasolla. Vuonna 2020 vastaajista 75 %:lla oli vastuullisen liiketoiminnan kehitystavoitteita tuleville vuosille, ja 83 % mainitsi vähintään yhden kehittämiskategorian. Tämän vuoden kyselyyn vastaajista 83 % kertoi toteuttaneensa erilaisia yritys vastuuseen liittyviä kehitysprojekteja vuoden 2021 aikana, sisältäen sekä lain vaatimia toimintasuunnitelmia että vapaaeh-

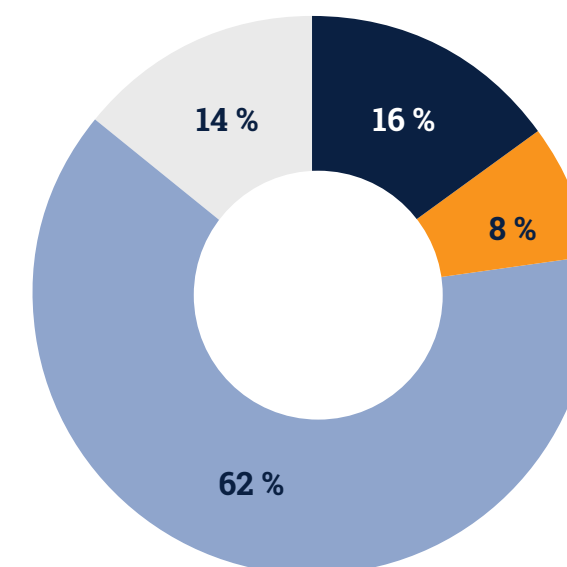
toisia politiikkoja. Esimerkiksi yritys vastuupolitiikka ja -ohjeistus on jo valmiina tai työn alla 24 %:lla yrityksistä, kun taas Code of Conduct, eli eettinen ohjeistus, on laadittuna tai kehityskohtena yli puolella kyselyyn vastanneista (63 %). Muita useimmiten mainittuja vapaaehtoisia yritys vastuuseen liittyviä saavutuksia olivat muun muassa säännöllisesti järjestettävä henkilöstötyytyväisyyskysely ja kyber- ja tietoturvariskien hallintapolitiikka.

### Yritysvastuuajattelu (G)

Kyselyyn vastanneita 263

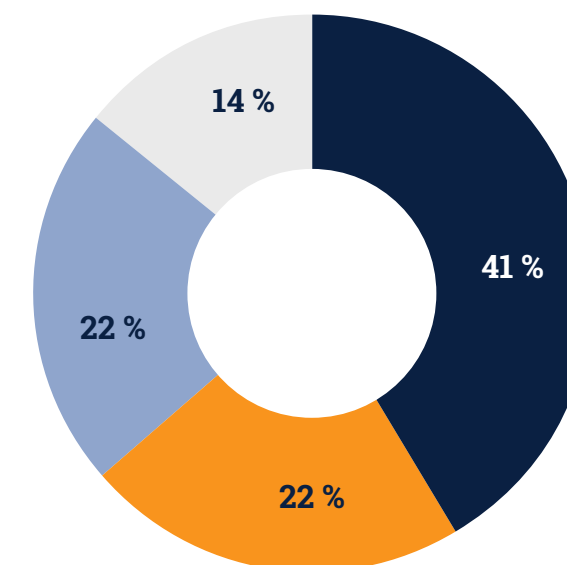
#### Yritysvastuupolitiikka

- Yritysvastuupolitiikka laadittuna
- Yritysvastuupolitiikka kehitteillä
- Ei yritys vastuupolitiikkaa
- Ei vastausta



#### Code of Conduct

- Code of Conduct laadittuna
- Code of Conduct kehitteillä
- Ei Code of Conductia
- Ei vastausta



**VAURAUUS**

Seuraamme vuosittain liikevaihdon, Suomessa sijaitsevien työpaikkojen ja viennin määrän kehitystä niissä suomalaisissa yhtiöissä, joissa

olemme mukana omistajana.

Luvut osoittavat, että sekä liikevaihdon että työpaikkojen määrän kasvu on ollut yleistä kehitystä selvästi nopeampaa niissä yrityksissä,

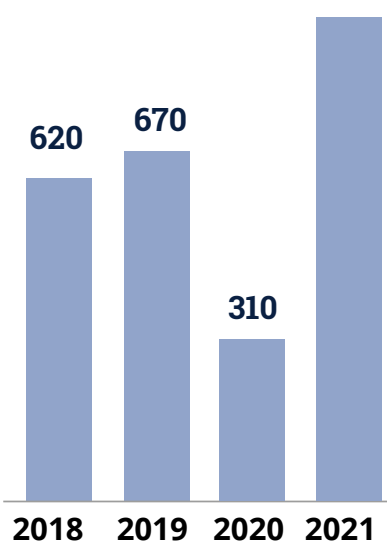
joissa olemme mukana omistajana.

Pahimpana koronavuonna 2020 myös näiden yhtiöiden vienti jatkoi kasvuaan, mistä syystä viimeisimmän vuoden suhteellinen kas-

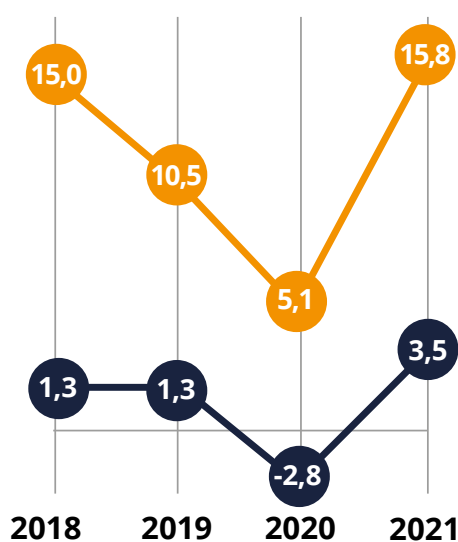
vu ei ole yhtä voimakasta kuin pakkasella käyneen viennin kokonaiskasvu Suomessa.



**Liikevaihdon kasvu, MEUR**



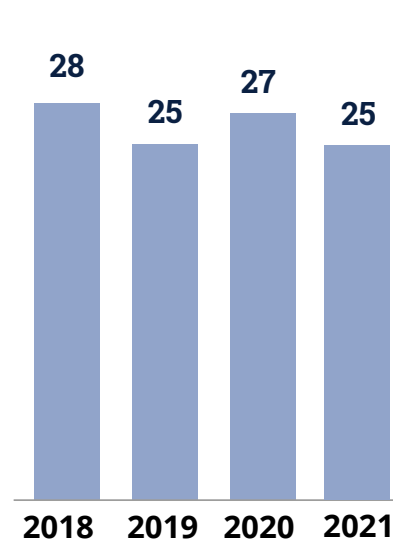
**Liikevaihdon suhteellinen kasvu, %**



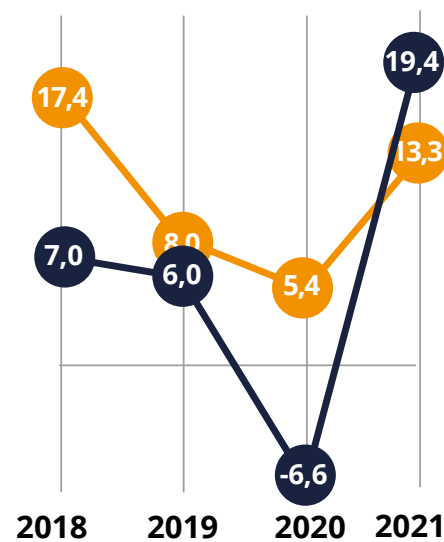
● Tesin kohdeyritykset  
● BKT



**Viennin suhteellinen osuus liikevaihdosta, %**



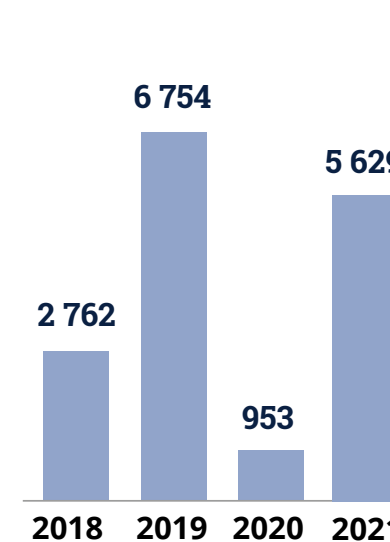
**Viennin suhteellinen kasvu, %**



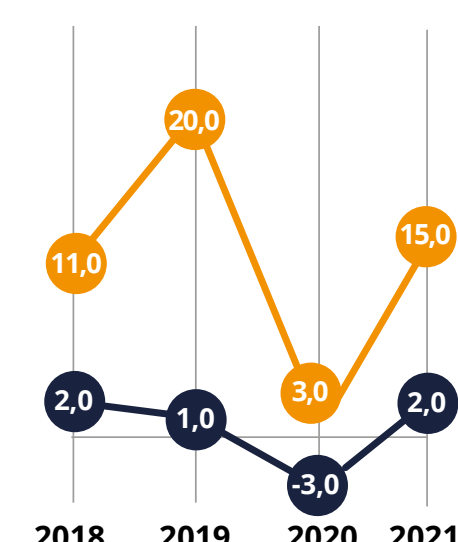
● Tesin kohdeyritykset  
● Suomi\*



**Työpaikkojen lkm kasvu, kpl**



**Työpaikkojen lkm suhteellinen kasvu, %**



● Tesin kohdeyritykset  
● Työllisten määrä Suomessa - suhteellinen kasvu\*\*

\* <https://tulli.fi/-/tavaraviennin-arvo-kasvoi-19-4-prosenttia-vuonna-2021>

\*\* Työllisten määrän muutos lasketaan työllisyysasteen muutoksella: esimerkiksi vuoden 2020 aste oli 70,7 ja vuoden 2021 aste 72,3 eli prosentuaalinen muutos oli 1,6 ja suhteellinen muutos 2,2 (1,6/70,7).

