

Tesin vaikuttavuuskatsaus

Syksy 2023

Tesi

Tesi

- Toimimme aktiivisesti kasvavien suomalaisyritysten onnistumisen puolesta
- Kehitämme ja palvelemme koko suomalaista pääomasijoitusmarkkinaa
- Sijoitamme pääomasijoitusrahastoihin ja suoraan kasvuyrityksiin
- Toimimme markkinaehtoisesti, vähemmistöomistajana
- Edistämme kestävyttä pääomasijoitusosalalla ja yrityksissä
- Tavoittelemme mahdollisimman suurta positiivista yhteiskunnallista vaikuttavuutta
- 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.

Katsauksessa on käytetty vuoden 2022 lopun tilinpäätöslukujen lisäksi keväällä 2023 tehdyn yrityskyselyn tuloksia sekä tietomallinnettuja lukuja.



X (Twitter)

[@TesiFI](#)



LinkedIn

[Tesi](#)

Sisältö

Toimitusjohtajan katsaus.....	5	Tesi kanavoi pääomaa kotimaisiin pääomarahastoihin sekä startup- ja kasvuyrityksiin.....	23
Rakennamme kestäväää kasvua.....	7	Case: Kasvurahastojen rahastot vaikuttava esimerkki Tesin ja kotimaisten eläkeinstituutioiden välisestä yhteistyöstä.....	24
Tessin oma pääoma on kavanut lähes kahteen miljardiin euroon.....	8	Case: Vakautusohjelma ja Venture Bridge - korona-ajan erityissijoitusohjelmat	25
Tesiin luotetaan ulkopuolisten pääomien hallinnoijana erityismandaatein.....	9	Case: Tesi kanavoi EU-rahoitusta suomalaisiin startup- ja kasvuyrityksiin	26
Tessin kestävyöden viitekehys ja olennaiset teemat	10	Vastuullisuuden tilanne kohdeyhtiöissämme	27
Kestävyöden viitekehys.....	11	Ympäristö (E) – Ympäristömittareita seuraavien yritysten määrä kaksinkertaistunut vuodessa	28
Toimimme suomalaisten startup- ja kasvuyritysten onnistumisen puolesta	12	Ihmiset (S) – Naisten osuuksissa yritysjohtossa kehityksen varaa.....	29
Vaikuttavuussijoittamisella kohti kestäväää kehitystä	13	Hallinto (G) – Hyvän hallintotavan periaatteita yhä laajemmin käytössä.....	30
Tessin kestäväen kehityksen sijoitusteemat.....	14	Vauraus – Liikevaihto ja työpaikkojen määrän kasvu yleistä kasvua nopeampaa yhtiöissä, joissa Tesi mukana omistajana.....	31
Kiertotalous.....	15	Vauraus – Pääomasijoitetut yritykset kasvavat ja työllistävät keskimääräistä enemmän.....	32
Syväteknologia	16		
Kestävä kaupunkikehitys	17		
Kestävä ruuantuotanto	18		
Terveystieteet	19		
Kehitämme ja palvelemme suomalaista pääomasijoitusmarkkinaa.....	20		
Kasvupääomaa suomalaisille startup- ja kasvuyrityksille.....	21		
Sijoitamme markkinakapeikkoihin vähemmistösiioittajana.....	22		

Toimitusjohtajan katsaus

Yhdessä kohti kestäväää kasvua

Viime vuosina koko maailmaa ravistaneet koronapandemia, Ukrainan sota ja laaja taloudellinen taantuma ovat muuttaneet talouden perusasetuksia. Kustannukset kasvavat, toimitusketjut sakkaavat, kuluttajat kiristävät kukkaronnyörejään ja rahoitusta on saatavilla aiempaa niukemmin. Vaikka haasteita onkin, uskon, että kestävä kasvu rakennetaan rohkeilla innovaatioilla, vakaan rahoituspohjan päälle.

Muutaman viime vuoden aikana tapahtuneet heilahdukset globaalissa taloudessa eivät ole ensimmäisiä laatuaan. Vuosien saatossa turbulenssia on nähty, ja tuulisissa kohdissa Tesi on ollut vastasyklinen toimija: olimme vakauttamassa markkinaa muun muassa finanssikriisin ja koronakriisin aikaan. Halusimme olla pitämässä Suomea kasvusuunnassa vaikeista ajoista huolimatta.

Tesi on yksi Euroopan pisimpään toimineista valtion pääomasijoitusyhtiöistä. Se perustettiin liki kolmekymmentä vuotta sitten kehittämään kotimaista pääomasijoitusmarkkinaa. Ala on kehittynyt huimaa vauhtia: uusia rahastoja on perustettu, ja ne ovat rahoittaneet jopa kansainvälisiksi kasvuraketeiksi nousseita suomalaisyrityksiä. Rahastoihin sijoittaneet, kuten esimerkiksi kotimaiset eläkevakuutusyhtiöt, ovat saaneet

sijoituksilleen tuottoa: edellisen kymmenen vuoden aikana kotimaisten pääomasijoitusrahastojen tuotot ylittivät sekä eurooppalaiset verrokkinsa että listatun osakemarkkinan tuotot.

Pääomasijoitusmarkkinan ja erityisesti varainkeruuympäristön kehittämistyö jatkuu edelleen. Toimimme muun muassa linkkinä kansainvälisen ja kotimaisen välillä: Euroopan Unionin rahoitusta kanavoituu kaut-

” **Tesi on yksi Euroopan pisimpään toimineista valtion pääomasijoitusyhtiöistä.**



tamme suomalaisille yrityksille, ja NATO-jäsenyyden myötä suomalaisyrityksillä on mahdollista saada sijoituksia puolustusliiton yrityskiihdyttämöltä ja innovaati-orahastolta.

Rahastosijoitusten lisäksi sijoitamme myös suoraan kasvuyrityksiin. Suorien sijoitusten avulla voimme vaikuttaa nopeasti vahvistamalla osaamiskeskittymien syntymistä esimerkiksi terveysteknologian ja syvätekniologian saralla.

Luotamme vankan kokemuksen lisäksi tutkittuun tietoon. Koostamme ja jaamme markkinatietoa, ja pyrimme ennakoimaan sen avulla tulevaa.

Markkinaehtoisuus on ollut Tesin toimintaa määrittävä tekijä aivan alusta saakka. Sijoitamme lupaaviin rahastoihin ja yrityksiin samoilla ehdoilla yksityisen rahan kanssa. Se on kannattanut: Olemme toimintamme aikana pystyneet kaksinkertaistamaan aikanaan saamamme pääomituksen, ja olemme palauttaneet omistajallemme, Suomen valtiolle, yli 130 miljoonan euron arvosta pääomia.

Yhä vahvemman jalansijan Tesin toiminnassa on saanut yritysvastuu ja kestävyystyö, johon suhtaudumme kunnianhimoisesti. Vaikutamme laajaan yritysjoukkoon: Autamme sekä kohderahastojamme että kohdeyrityksiämme kehittämään toimintaansa kestävämpään suuntaan, ja tarjoamme koulutusta ja käytännön työkaluja kehitystyön tueksi.

Tällä hetkellä olemme Tesissä uuden äärellä. 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.

Kestävälle pohjalle rakennettu talouskasvu on paitsi välttämätöntä, myös valtava kilpailuetu: uskon, että aikakautemme suuret haasteet, kuten ilmastonmuutos ja energiantuotanto, tullaan ratkaisemaan rohkeiden kasvuyrittäjien avulla.

Pia Santavirta

Rakennamme kestäväää kasvua

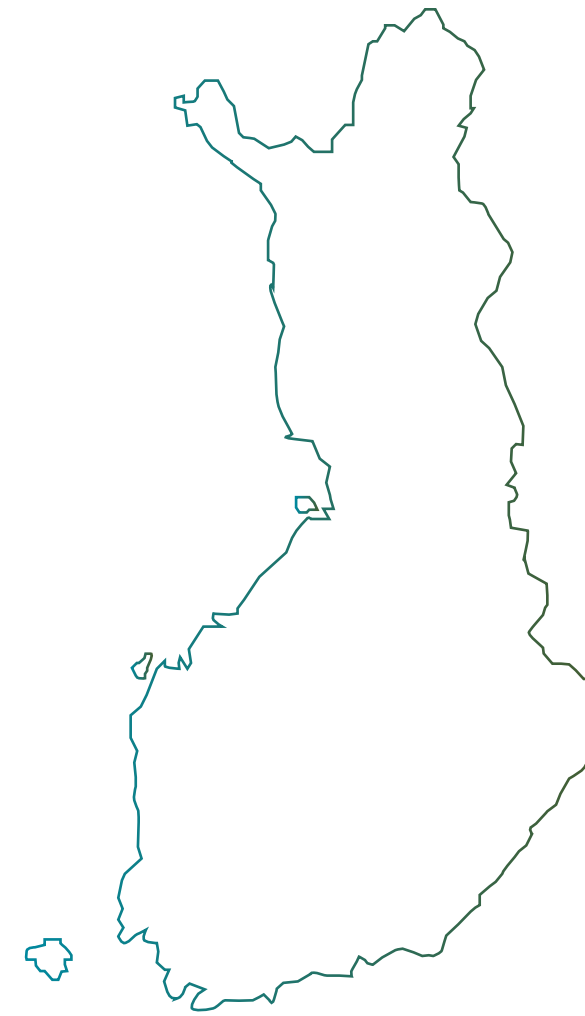
Tesi toimii aktiivisesti suomalaisten startup- ja kasvuyritysten onnistumisen, esimerkiksi niiden kasvun ja kansainvälistymisen, puolesta. Tarjoamme pitkäjänteistä apua, markkinatietoa, kärsivällistä rahaa ja

” **Tarjoamme pitkäjänteistä apua, markkinatietoa, kärsivällistä rahaa ja osaavaa omistamista.**

osaavaa omistamista. Lisäksi autamme suomalaisia startupeja ja kasvuyhtiöitä sekä pääomasijoitusrahastoja kehittämään kestävyttään.

Vuoden 2022 lopussa olimme suoraan tai välillisesti rahastosijoitustemme kautta vähemmistöomistajana lähes 450 suomalaisessa yrityksessä. Näiden yritysten vuosittainen liikevaihto on noin 12 miljardia euroa, ja ne työllistivät suoraan lähes 64 000 henkilöä. Vuonna 2022 näiden yritysten Suomeen tuottama verokertymä oli noin 1,1 miljardia euroa.

Tesi on suoraan tai välillisesti vähemmistöomistajana lähes 450 suomalaisessa yrityksessä



Lähes **64 000** työpaikkaa

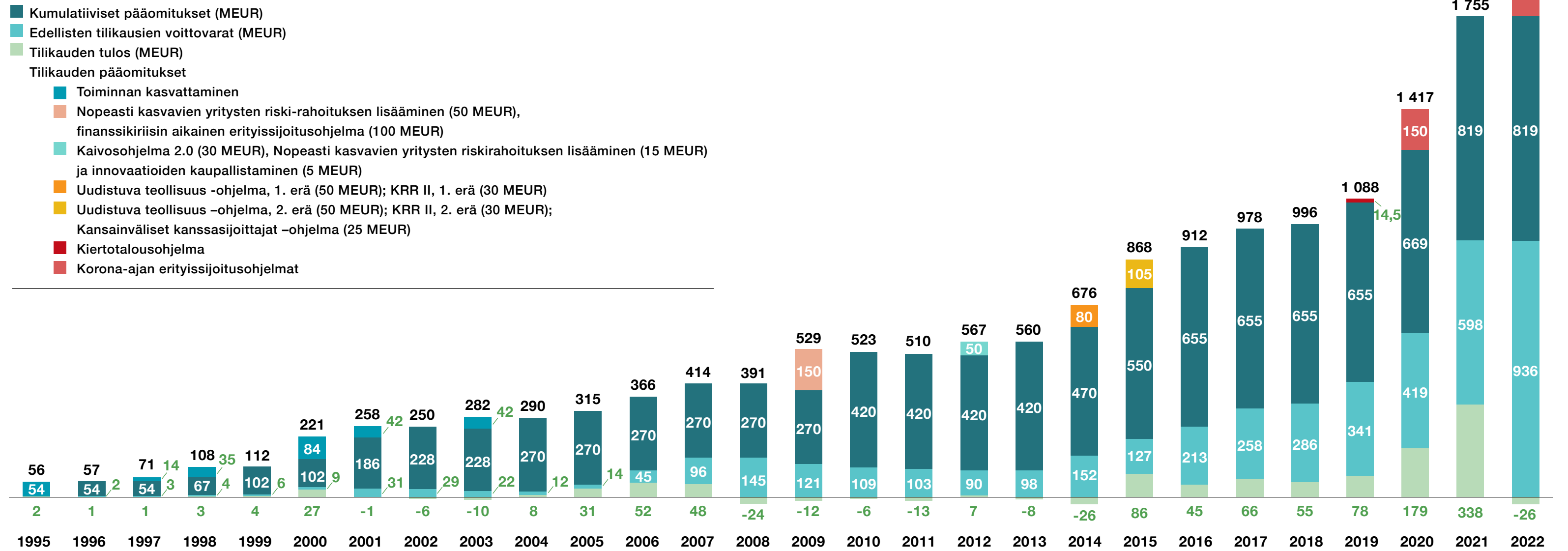
Lähes **12 miljardia** euroa liikevaihtoa

1,1 miljardia euroa verokertymää*

* Sisältää arvonlisäverot, tuloverot ja yhteisöverot

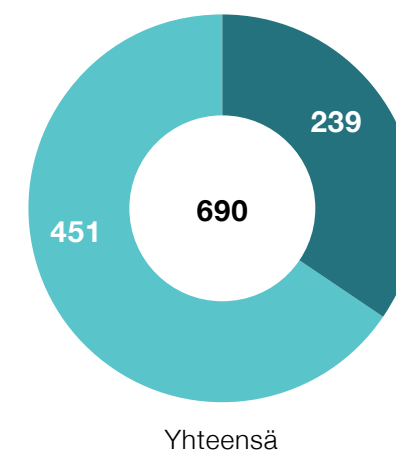
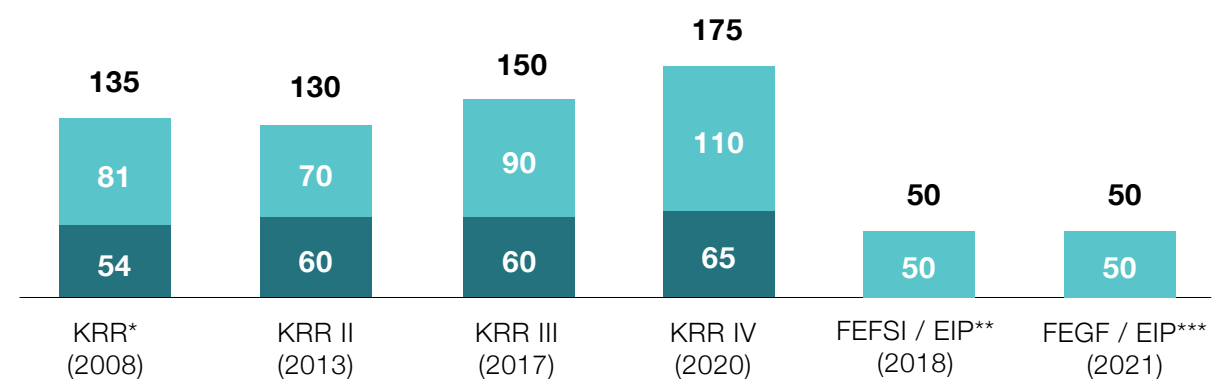
Tesin oma pääoma on kasvanut lähes kahteen miljardiin euroon

– noin puolet koostuu voittovaroista, puolet pääomituksista erityistarkoituksiin



Tesiin luotetaan ulkopuolisten pääomien hallinnoijana erityismandaatein

Oman sijoitustoimintamme lisäksi hallinnoimme oman taseemme ulkopuolisia, yhteistyökumppaneidemme kanssa luotuja rahastoja. Olemme näissä mukana myös sijoittajana.



■ Tesin osuus (MEUR)
■ Ulkopuolisen pääoman osuus (MEUR)

* Kasvurahastojen rahasto. Lue lisää [sivulta 25](#).

** Euroopan investointipankin (EIP) ja Tesin yhteinen ESIR-kanssasijoitusohjelma. Lue lisää [sivulta 26](#).

*** Euroopan investointipankin ja Tesin yhteinen EGF-yhteisrahoitusohjelma. Lue lisää [sivulta 26](#).

Tesin kestävyiden viitekehys ja olennaiset teemat

Laatimamme kestävyiden viitekehys antaa raamit toiminnallemme. Se tukee kestävyiden johtamista, mittaamista ja kestävyysviestintää.

Kehys sisältää sekä oman toimintamme vastuullisuuden* (jalanjälki) että toimintamme välillisen vaikutavuuden (kädenjälki), joista jälkimmäiseen tämä katsaus

” Keskitymme kestävyystyössämme erityisesti kolmeen painopisteeseen: ilmastonmuutoksen torjuntaan, työelämän käytäntöihin sekä hyvään hallintotapaan.

keskittyy. Viitekehyksessä** olemme jakaneet kestävyiden neljän pääteeman alle: ympäristö (E), ihmiset (S) ja hallinto (G) sekä vauraus.

Näiden pääteemojen alle sijoittuvat olennaiset teemamme: taloudellinen tuloksellisuus ja kestävyys, innovaatiotoiminta, ilmastonmuutoksen torjunta, jätteiden ja materiaalien hallinta, monimuotoisuus ja yhdenvertaiset mahdollisuudet, osaaminen ja koulutus, työelämän käytännöt, hallintotapa sekä riskienhallinta.

Keskitymme kestävyystyössämme erityisesti kolmeen painopisteeseen: ilmastonmuutoksen torjuntaan, työelämän käytäntöihin sekä hyvään hallintotapaan.

Torjumme ilmastonmuutosta kannustamalla sijoitus-

kohteitamme kehittämään ratkaisuja, jotka auttavat hidastamaan ilmastonmuutosta. Lisäksi tarjoamme avuksi konkreettisia työkaluja, joiden avulla esimerkiksi yrityksen hiilijalanjälkeä voidaan mitata ja pienentää.

Ympäristöön liittyvien työkalujen lisäksi olemme kehittäneet yritysten yhteiskuntavastuuta ja hyviä hallintotapoja vahvistavia työkaluja. Niiden tarkoitus on tukea sijoituskohteitamme esimerkiksi diversiteettiin ja yhdenvertaisiin mahdollisuuksiin ja riskienhallintaan liittyvissä kysymyksissä.

Vaurauden kasvattaminen on myös osa Tesin kestävyiden viitekehystä. Kestävä talouskasvu muun muassa lisää työllisyyttä ja innovaatiotoimintaa, ja vahvistaa ja synnyttää osaamiskeskittymiä.

* Tesin omasta vastuullisuudesta voit lukea lisää [vuoden 2022 vuosikertomuksestamme](#).

** Viitekehysten lähdemateriaalina on käytetty useita standardeja ja suosituksia, mukaan lukien GRI (Global Reporting Initiative), SASB (Sustainability Accounting Standards Board), WEF (SCM) (World Economic Forum (Supply Chain Management)) ja EU:n kestävä rahoituksen sääntely.

Kestävyiden viitekehys



A close-up photograph of a robotic hand, likely from an industrial or laboratory setting, holding a small, square microchip. The chip is green with a dense grid of gold-colored pins on one side. The background is a blurred, blue-toned industrial environment with various mechanical parts and lights. The overall mood is technological and futuristic.

**Toimimme suomalaisten
startup- ja kasvuyritysten
onnistumisten puolesta**

Vaikuttavuussijoittamisella kohti kestävää kehitystä

Tuemme ja rohkaisemme yrityksiä ratkaisemaan tämän päivän ja tulevaisuuden haasteita valitsemissamme vaikuttavuusteemoissa: *kestävä tuotanto ja resurssitehokkuus, kestävä kulutus ja kaupungit, uusiutuva energia ja energiatehokkuus, terveys ja hyvinvointi sekä oppiminen ja yhdenvertaisuus.*

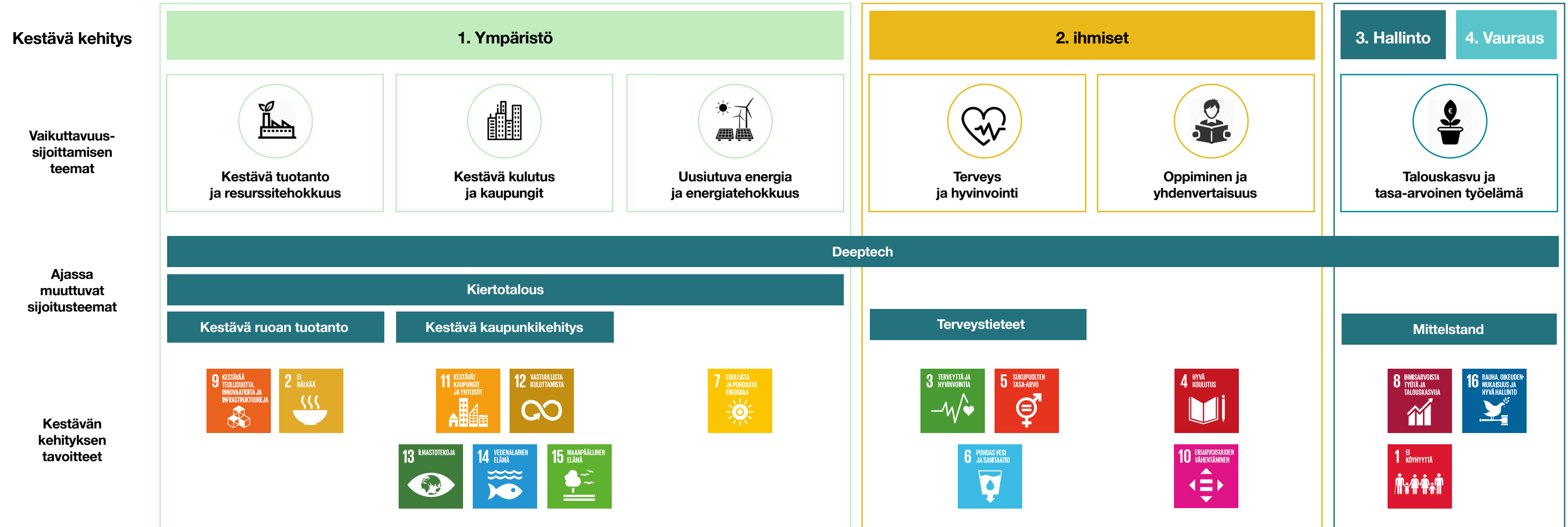
Yllä mainittuihin vaikuttavuussijoittamisen teemoihin liittyvät myös sijoitusteemamme: kiertotalous, syväteknologia (deep tech), kestävä kaupunkikehitys, kestävä ruuantuotanto, terveystieteet (health & life sciences). Voit tutustua sivuilla [15–19](#) valikoituihin* yritysmerkkeihin sijoitusteemoistamme.

” Tuemme ja rohkaisemme yrityksiä ratkaisemaan tämän päivän ja tulevaisuuden haasteita.

* Muut sijoituskohteemme löydät kotisivuiltamme [tesi.fi](https://www.tesi.fi).



Tesin kestävän kehityksen sijoitusteemat



Kiertotalous

Oma salkku:

Pale blue dot – kestävyttä edistämässä pääomasijoitus kerrallaan

Pale blue dot on ruotsalaislähtöinen, tiimiltään myös osin suomalaistaustainen rahastohallinnoija, joka on erikoistunut kestävästä kehitystä edistäviin sijoituksiin. Hallinnoijan fokuksessa ovat varhaisen ja siemenvaiheen pohjoiseurooppalaiset, myös suomalaiset, teknologiayritykset.

”Pohjois-Euroopasta ja etenkin Suomesta puuttuu sekä ilmastoteknologiaan että jopa yrityksen perustamisvaiheeseen sijoittavia aikaisen vaiheen sijoittajia. Koska Pale blue dotissa yhdistyvät molemmat stra-

tegiat, päätimme jatkaa hallinnoijan tukemista heidän toisessa rahastossaan. Pale blue dot etsii myös Suomesta maailmanluokan ilmastoteknologia-aihoita ja -yrittäjiä,” kommentoi **Matias Kaila**, Tesin rahastotiimin johtaja.

Tesi on tehnyt sijoitussitoumukset hallinnoijan molempiin rahastoihin. Lue lisää Pale blue dotin rahastoista, joista [ensimmäiseen](#) Tesi antoi sitoumuksen vuonna 2021 kiertotalouden sijoitusohjelmastaan ja [toiseen](#) keväällä 2023.

Kohderahaston salkku:

Spinnova – jätevirroista tekstiilikuitua

Spinnova on suomalainen, VTT-taustainen (Teknologian tutkimuskeskus) yhtiö, joka on kehittänyt uudenlaisen teknologian tekstiilikuidun valmistamiseen puusta ja jätevirroista ilman liuotusta ja haitallisia kemikaaleja. Prosessin materiaaliksi sopii selluloosaa sisältävä tekstiilijäte tai maatalouden sivuvirrat, kuten vehnän tai ohran olki. Menetelmällä voidaan valmistaa kuitua myös nahkajätteestä. Lopullinen kuitutuote on täysin kierrätettävää.

Spinnovan teknologia on pitkän t&k-työn tulos, ja sen varsinainen liiketoiminta alkoi vuonna 2014. Yhtiö on saanut asiakkakseen jo mm. vaateikoni Marimekon, H&M-konsernin, kenkävalmistaja Eccon sekä urheiluvaatevalmistaja The North Facen. Lisäksi Adidas sijoitti yhtiöön sen listautumisen yhteydessä vuonna 2021.

Tesi omistaa Spinnovaa rahastosijoituksensa (Maki.vc) kautta. [Tutustu yhtiöön tarkemmin.](#)

SPINNOVA®

↗ Pale blue dot

Syväteknologia

Oma salkku:

IQM – kvanttimaista ongelmanratkointia

IQM on VTT-taustainen, Euroopan suurin suprajohdettien kvanttietokoneiden valmistaja. IQM:n kvanttiratkaisuilla kyetään ratkomaan ongelmia useilla eri aloilla lääketieteestä pilvipalveluihin ja jopa ilmastokriisin torjunnassa.

Suomen ensimmäinen kvanttietokone rakennettiin IQM:n ja VTT:n yhteistyönä vuonna 2021. Suomi onkin kvanttiteknologian kehityksessä Euroopan kärkikastia.

”On mahtavaa osallistua IQM:n kasvutarinaan ja

nähdä, miten sen teknologia kehittyy. IQM tulee pysyvästi vaikuttamaan tietotekniikan tulevaisuuteen ja auttamaan muun muassa terveydenhuoltoon, ilmastomuutokseen ja ympäristöystävällisten materiaalien kehitykseen liittyvien globaalien haasteiden ratkaisemisessa”, sanoo Tesin venture capital -sijoituksista vastaava johtaja **Juha Lehtola**.

Tesi teki ensisijoituksen yritykseen vuonna 2019. [Lue lisää yrityksen kasvurahoituksesta.](#)



Kohderahaston salkku:

Bluefors – kasvua absoluuttisessa nollassa

Bluefors valmistaa jäähdyttimiä, jotka kylmenevät lähelle absoluuttista nollassa. 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 puolilla maailmaa. Bluefors on toimittanut laitteistoa myös IQM:n ja VTT:n yhdessä rakentamaan, Suomen ensimmäiseen kvanttietokoneeseen. Yhtiö tekeekin oman osansa, jotta kvanttiteknologian suunnaton potentiaali globaalien kestävyyshaasteiden ratkaisemisessa saavutetaan.

Tesi omistaa Blueforsia rahastosijoituksensa (DevCo Partners) kautta. [Tutustu yhtiöön tarkemmin.](#)



Kestävä kaupunkikehitys

Oma salkku:

Flow Technologies – rakennusalan käytäntöjä mullistavia ratkaisuja

Teknologiayhtiö Flow Technologies kehittää ratkaisuja, joiden avulla rakentamisen tehokkuus työmailla paranee ja rakentamisaika jopa puolitetaan. Yhtiön kehittämien ohjelmistojen avulla työt on mahdollista aikatauluttaa jopa tunnin tarkkuudella. Yhtiön kehittämät teolliset menetelmät ovat herättäneet suurta kiinnostusta myös kansainvälisesti.

Rakennus- ja teknologiakonserni Fira jakautui keväällä 2022 rakennejärjestelyjen seurauksena kahdeksi konserniksi, Fira-konserniksi ja Flow Technologies -konserniksi. Flow Technologies -konsernin yhtiöt (Sitedrive, Flow Modules) kehittävät rakentamisen virtausta parantavia ja ympäristöjalanjälkeä pienentäviä ratkaisuja. [Lue lisää yhtiöstä.](#)

FLOW
TECHNOLOGIES

Kohderahaston salkku:

EVA Global – vihreää siirtymää vauhdittamassa

EVA Global tarjoaa teknistä tukea sähköajoneuvojen latauspisteiden käyttäjille sekä teknisen tuen ja ylläpitöratkaisun latauspisteiden tarjoajille. Kun autoilijalla on ongelma, hän kykenee ottamaan yhteyttä puhelimella, chatissa, sosiaalisen median kanavissa tai karttapalvelussa Eva Globalin asiakaspalveluun. Latauspisteen tarjoaja taas kykenee seuraamaan latauspisteiden sähköverkkoa ja toimintaa sekä korjaamaan automatisoidusti niihin tulevia vikoja.

Vuonna 2017 perustetun yrityksen asiakkaita ovat jo muun muassa Siemens, Allego ja Ionity ja Suomessa esimerkiksi Tesin sijoituskohde Virta ja Kempower. Jo heti alkutaipaleellaan kansainvälistä kasvua tavoitellut EVA Global toimii nykyään 32 maassa, joissa se hallinnoi yli 32 000 sähköistä latausasemaa.

Tesi omistaa EVA Globalia rahastosijoituksensa (Verdane) kautta. [Tutustu yhtiöön tarkemmin.](#)


EVA Global

Kestävä ruuantuotanto

Oma salkku:

MeEat – lihatuotteita herkullisuudella haastamassa

MeEat (MeEat Food Tech Oy) on suomalainen ruokateknologiastartup (food tech), ja lihaan vertautuvien kasviproteiinituotteiden markkinajohtaja Suomessa.

MeEatin missiona on tehdä lihan syöminen tarpeettomaksi ja kasviproteiinien käyttö niin helpoksi kuluttajille, että syytä syödä lihaa ei enää ole. Tavoitteena on luoda niin hyviä tuotteita, että ne korvaavat lihan tarpeen.

”Gloaali ruuantuotanto aiheuttaa merkittävän osan maailman kasvihuonepäästöistä. Olemme tunnistanee

vaihtoehtoiset proteiinit yhdeksi keinoksi pienentää ruuantuotannon kasvihuonepäästöjä, ja MeEat sopii erinomaisesti Tesin portfolioon konkreettisella vaikutavuudellaan. 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.

Tesi teki ensisijoituksen yritykseen vuonna 2022.

[Lue lisää yhtiön kasvurahoituksesta.](#)



Kohderahaston salkku:

Solar Foods – ravintoproteiinia ilmasta

Solar Foods on suomalainen ruokateknologiastartup (food tech), joka kehittää ilman hiilidioksidista sähkön avulla ravintoproteiinia hyödynnettävää mikrobimassaa, soleiinia.

Vuonna 2017 perustettu yritys on saanut alkunsa VTT:n tutkimustyöstä. Yrityksen kehittämä soleiini on Nasan palkitsema, minkä lisäksi yhtiö tekee yhteistyötä Euroopan avaruusjärjestö Esan kanssa. EU-komissio on myöntänyt Solar Foodsille IPCEI-status, joka

tarkoittaa tärkeää, Euroopan yhteisen edun hanketta.

Yritys on aloittanut kuluttajatuotteiden myynnin Singaporessa vuonna 2023. Sillä on käynnissä elintarvikelupaprosessit myös EU:ssa, Britanniassa ja Yhdysvalloissa. Ensimmäisen kaupallisen tuotantolaitoksen bioreaktoreineen yritys avaa Vantaan Vehkalaan.

Tesi omistaa Solar Foodsia rahastosijoituksensa (Lifeline Ventures) kautta. [Tutustu yhtiöön tarkemmin.](#)



Terveystieteet

Oma salkku:

Coronaria – kasvua kokonaisvaltaisesta hyvinvoinnista

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.

”Olimme pitkäaikaisia sijoittajia Coronariassa. Omistuksemme aikana sen 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. Toivotamme Coronarialle menestystä tulevaisuuteen”, kommentoi **Juuso Puolanne**, Tesin sijoitusjohtaja, irtautumista.

Tesi teki ensisijoituksen yhtiöön vuonna 2013, ja toimi pitkäjänteisenä omistajana siitä lähtien aina loppukevään 2023 irtautumiseen asti. [Lue lisää yhtiöstä ja Tesin irtautumisesta sijoituksestaan yhtiöön.](#)



Kohderahaston salkku:


Evondos – itsenäisempää lääkehoitoa

Evondos on Euroopan johtava automaattisten lääkeannostelupalveluiden tarjoaja. Yrityksen lääkeannostelurobotti tarjoaa kotihoito-organisaatioille merkittäviä laatu- ja kustannushyötyjä. Annosteluratkaisu varmistaa, että kotihoidon asiakkaat saavat oikeat lääkkeet oikeaan aikaan ja oikeana annoksena automaattisesti, mikä parantaa lääkehoidon laatua ja tukee hoidettavien itsenäistä elämää kotona.

Vuonna 2007 alkunsa saaneella yrityksellä on tytäryhtiöt tällä hetkellä Suomen lisäksi Norjassa, Ruotsissa ja Tanskassa, ja asiakkaina on yli 200 pohjoismaista hoito-organisaatiota. Lääkeannostelurobotin tuotekehitys ja valmistus tapahtuvat yhä Salossa.

Tesi omistaa Evondosia rahastosijoitustensa (Armada, Verdane) kautta. [Tutustu yhtiöön tarkemmin.](#)

The logo for Evondos, featuring the word "evondos" in a lowercase, purple, sans-serif font with a registered trademark symbol.



**Kehitämme ja
palvelemme suomalaista
pääomasijoitusmarkkinaa**

Kasvupääomaa suomalaisille startup- ja kasvuyrityksille

Kehitämme suomalaista pääomasijoitusmarkkinaa, jotta suomalaisilla kasvuyrityksillä on riittävästi rahoitusta ja osaamista nousta uuteen kokoluokkaan. Lisäämme yksityisen pääoman saatavuutta tarjoamalla markkinaa täydentävää rahoitusta suora- ja rahastosijoituksin.

Tuotamme myös markkinatietoa. Sillä kohdistamme sijoitukset tunnistamiimme, ajassa muuttuviin markkinakapeikkoihin. Jaamme tietoa myös markkinaan muiden hyödynnettäväksi.

Pääomarahoitusta suomalaisille startup- ja kasvuyrityksille Tesiltä ja sen sijoittajakumppaneilta 2022

Pääomaa
Tessin kotimaisilta
kohderahastoilta



Pääomaa
Tessin suorista
sijoituksista



Pääomaa
Tessin kansainvälisiltä
kohderahastoilta



Pääomaa
Tessin kansainvälisiltä
kanssasijoittajilta



Sijoitamme markkinakapeikkoihin vähemmistöomistajana

Hallinnoitavat pääomamme ovat 2,5 miljardia euroa, josta 65 % on pääomasijoitusrahastoissa. **Rahastosijoitustemme** fokuksessa ovat aikaisen vaiheen kansainvälistyviin teknologiayrityksiin sijoittavat venture capital -rahastot sekä perinteisempien pk-yritysten kasvua ja uudistumista tukevat kasvu- ja buyout-rahastot. Tesi toimii kohderahastoissaan pitkäjänteisenä ankkurisijoittajana.

Rahastosijoituksillamme olemme kasvun vauhdittamisen lisäksi pyrkineet mm. parantamaan terveys-, ympäristö- ja syväteknologiayritysten rahoituksen saatavuutta ja kehittämään aikaisen vaiheen markkinaa sekä tukemaan pääomasijoittajien ja enkelisijoittajien yhteistyön tiivistämistä. Kehitämme suomalaista pääomasijoitusmarkkinaa sparraamalla myös ensirahastojen perustajia, jotta markkinaan syntyisi uusia toimijoita.

Suorat sijoituksemme teemme vähemmistöomistajana, yhdessä ja samoin ehdoin yksityisten sijoittajien

kanssa. Vuoden 2022 lopussa olimme mukana sijoittajana 128 startup- ja kasvuyrityksessä. Suorien sijoitustemme kappalemäärä on kasvanut merkittävästi muutamassa vuodessa korona-ajan erityissijoitusohjelmien ja Finnveralta Tesille siirtyneiden sijoitusten myötä.

Suorien sijoituksiemme kohdeyhtiöt ovat suomalaisia nopean kasvun teknologiayrityksiä, kasvua hakevia pk-yrityksiä, toimiala- ja yritysjärjestelykohteita sekä teollisia hankkeita. Suorilla sijoituksillamme kykenemme kohdentamaan vaikuttavuuttamme nopeammin markkinassa. Lisäksi teemme suoria sijoituksia tilanteissa, joissa sopivaa teemarahastoa ei ole olemassa, mutta joissa on mahdollisuus kehittää tai luoda osakeskeskittymiä. Tekemällä suoria sijoituksia ylläpidämme myös omaa kyvykkyyttämme tehdä teollisuuspoliittisia sijoituksia tarvittaessa. Korona-aika osoitti konkreettisen tarpeen suorasijoituksille elinkeinopoliittisena työkaluna.

Tesin sijoitustoiminta vuodesta 1995 pähkinäkuoressa



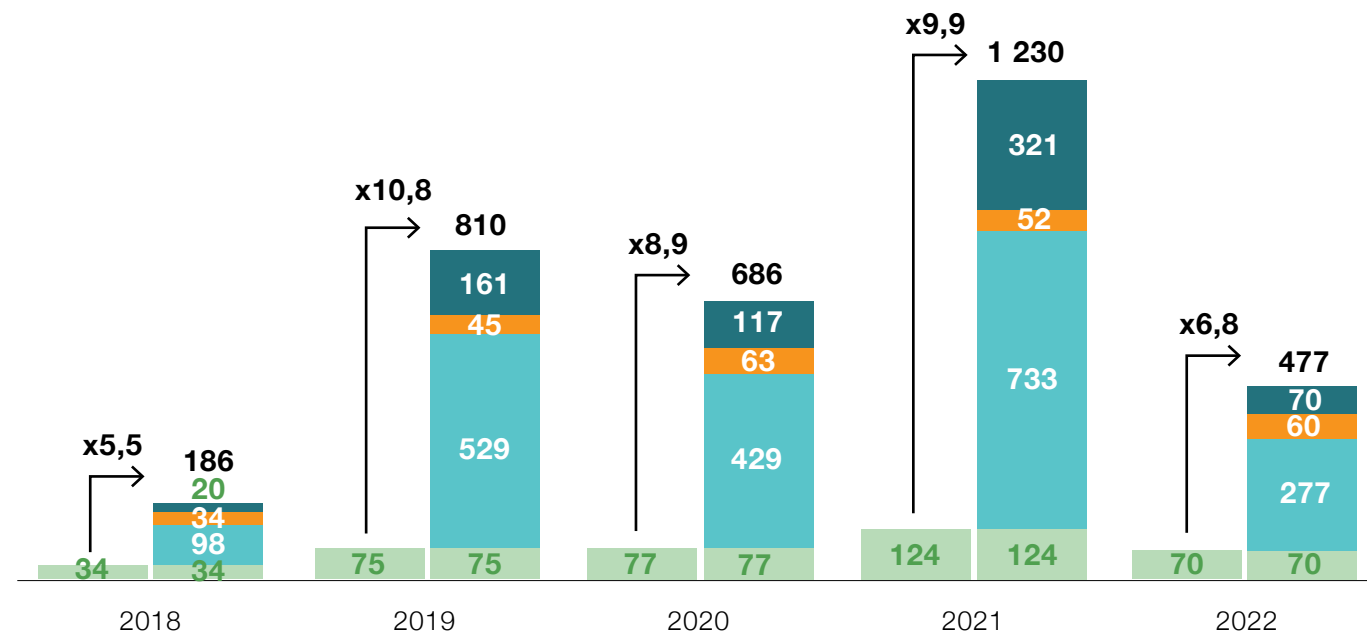
saanut pääomarahoitusta Tesiltä sen toiminnan alusta



saanut pääomarahoitusta suorasijoituksena Tesiltä sen toiminnan alusta

Tesi kanavoi pääomaa kotimaisiin pääomarahastoihin sekä startup- ja kasvuyrityksiin

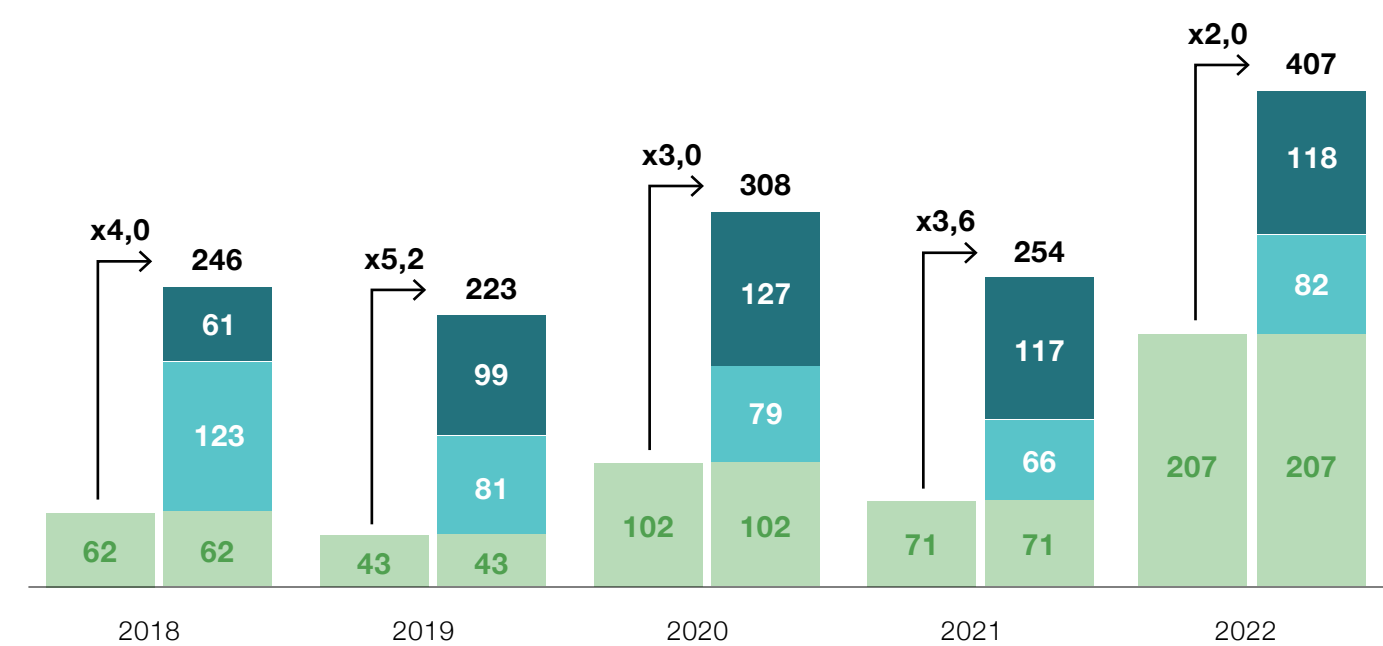
Pääoman jakautuminen kotimaisissa rahastoissa (MEUR)



- Ulkomainen pääoma
- KRR:n kautta tullut pääoma
- Muu kotimainen pääoma
- Tesi

Kuvaaja havainnollistaa, miten Tesi on rahastositoumuksillaan kyennyt kanavoimaan pääomaa kotimaisiin rahastoihin sekä miten pääomat ovat viimeisen viiden vuoden aikana jakautuneet kotimaiseen ja kansainväliseen pääomaan. Esimerkiksi vuonna 2022 rahastoihin kanavoitui pääomaa noin seitsenkertaisesti Tesin sijoittama määrä.

Pääoman jakautuminen kotimaisissa suorissa sijoituksissa (MEUR)



- Ulkomainen pääoma
- Muu kotimainen pääoma
- Tesi

Kuvaaja havainnollistaa, miten Tesi on suorilla sijoituksillaan kyennyt kanavoimaan pääomaa startup- ja kasvuyrityksiin sekä miten pääomat ovat viimeisen viiden vuoden aikana jakautuneet kotimaiseen ja kansainväliseen pääomaan. Esimerkiksi vuonna 2022 yrityksiin kanavoitui pääomaa kaksinkertaisesti Tesin sijoittama määrä.

CASE

Kasvurahastojen rahastot vaikuttava esimerkki Tesin ja kotimaisten eläkeinstituutioiden välisestä yhteistyöstä

Hallinnoimillamme Kasvurahastojen Rahastoilla (KRR I-IV) olemme yhdessä suomalaisten eläkeinstituutioiden kanssa luoneet pääomasijoitusinstrumentin, jolla saamme kanavoitua institutionaalista pääomaa rahastojen kautta startup- ja kasvuyrityksiin.

KRR-rahastot toimivat ankkurisijoittajina pääomasijoitusrahastoissa. Kaikkiaan KRR-rahastoista on annettu sijoitussitoumuksia 44 pääomasijoitusrahastoon 528 miljoonalla eurolla vuoden 2022 loppuun mennessä. Kohderahastot ovat puolestaan sijoittaneet lähes 350 suomalaiseen startup- ja kasvuyritykseen.

Kasvurahastojen rahastot saavat myös jatkoa viiden rahaston myötä. Siitä sijoituksia tullaan tekemään sen jälkeen, kun KRR IV:n sijoitusperiodi päättyy arviolta vuoden 2024 alussa.

Kasvurahastojen rahastot (KRR I-IV) lukuina



CASE

Vakautusohjelma ja Venture Bridge – korona-ajan erityissijoitusohjelmat

Normaalin sijoitustoimintansa lisäksi Tesi on tehnyt koronapandemian hoitoon vuonna 2020 luoduista erityissijoitusohjelmista vakautus- ja Venture Bridge -sijoituksia yhteensä 269 miljoonalla eurolla vuoden 2022 loppuun mennessä. Ohjelmat suljettiin ensisijoitusten osalta maaliskuun lopussa 2022. Saman vuoden loppuun mennessä sijoituksia oli tehty 63 yritykseen, ja niistä on saatu palautuksia 21,1 miljoonaa euroa. Jatkosijoitukset ovat yhä mahdollisia.

Vakautusohjelma tarjosi nopeutetulla aikataululla apua keski suurten yritysten akuuttiin kassakriisiin. Kaikkiaan ohjelmasta on tehty vuoden 2022 loppuun mennessä

sijoituksia 17 yritykseen 231,2 miljoonalla eurolla.

Venture Bridge -siltarahoitusohjelmasta sijoitettiin kansainvälistä kasvua ja rahoituskierrosta myöhemmin tavoitteleviin kasvuyrityksiin. Kaikkiaan ohjelmasta on tehty vuoden 2022 loppuun mennessä sijoituksia 46 yritykseen 38,2 miljoonalla eurolla.

Korona-ajan erityissijoitusohjelmista tehtiin myös kaksi rahastosijoitusta. Ohjelmiin saatu erillinen pääomitus tullaan palauttamaan Suomen valtiolle siltä osin kuin sijoituksista palautuu rahaa. Suorien sijoitustemme kappalemäärä on kasvanut Tesin korona-ajan erityissijoitusohjelmien myötä.

CASE

Tesi kanavoi EU-rahoitusta suomalaisiin startup- ja kasvuyrityksiin

Euroopan investointipankin (EIP) kanssa luomamme ESIR-kanssasijoitusohjelma kanavoi ESIR-rahoitusta suomalaisille yrityksille ja mahdollistaa niille suuremmat rahoituskerrokset. Rahoituksesta maksimissaan puolet tulee tasaosuuksin ESIR-rahastosta ja puolet Tesiltä, ja loppuosuus yksityisiltä sijoittajilta. Kokonaisuudessaan ohjelmasta on sijoitettu kuuteen yritykseen yhteensä 36 miljoonalla eurolla vuoden 2022 loppuun mennessä. [Tutustu ohjelman alaisiin sijoituksiin kotisivuillamme.](#)

Tesin ja EIP:n yhteistyönä on syntynyt myös sadan miljoonan euron yhteisrahoitusohjelma suomalaisille pk-yrityksille. EIP:n osuus (50 %) rahoituksesta tulee Euroopan takuurahastosta (EGF), Tesi hallinnoi yhteisrahoitusohjelmaa, ja se käynnistyi vuoden 2022

alussa. Ohjelma 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 [tutustu sen alaisiin sijoituksiin](#) kotisivuillamme.

Tesi on myös osallistunut aktiivisesti Euroopan investointirahaston (EIR) Consultative Forum -työskentelyyn. Tavoitteenamme on kehittää EIR:n ja kansallisten toimijoiden yhteistyötä. Lisäksi olemme jäsenenä eurooppalaisten verrokkiorganisaatioidemme kanssa perustamassamme EVFIN-yhteisössä, jossa osallistumme EU-rahoitukseen liittyvään dialogiin ja vaikuttamiseen.

Vastuullisuuden tilanne kohdeyhtiössämme

Kartoitamme vuosittain suomalaisten kohdeyhtiöidemme vastuullisuuden kehittymistä ympäristön (E), ihmisten (S), hallinnon (G) sekä vaurauden näkökulmista. Tässä yhteydessä Tesin kohdeyhtiöiksi lasketaan sekä suorat omistuksemme että rahastosijoitusten kautta välillisesti omistamamme yritykset.

Vuotta 2022 koskevassa kyselyssä tarkasteltiin 21 E-, S- ja G-aiheeseen liittyvän periaatteen tai käytännön olemassaoloa. Lisäksi kysely sisälsi numeerisia kysymyksiä kasvihuonekaasupäästöistä ja sukupuolidiversiteetistä. Vastanneita oli yhteensä 302 eli 70 % suoraan ja välillisesti omistamistamme suomalaisista kohdeyhtiöistä*.

Vaikka vastaajajoukko on muuttunut jonkin verran ajassa, tulokset viittaavat siihen, että vastuullisuuteen liittyvät periaatteet ja toimintatavat ovat yleistyneet yrityksissä. Positiivinen kehitys on tärkeää, sillä rahastohallinnoijillemme [syksyllä 2022 teettämämme](#)

[kestävyyskyselyn](#) tulosten mukaan suurimmalle osalle pääomasijoittajista kestävyys on tärkeä strateginen teema. Kaikki arvioivatkin sijoituksia tehdessään sijoituskohteidensa vastuullisuutta.

Tesi pyrkii tukemaan yrityksiä erilaisten periaatteiden luomisessa ja parhaiden käytäntöjen seuraamisessa. Sekä syksyllä 2022 että keväällä 2023 järjestimme kestävyteen liittyvän koulutus- ja keskustelutilaisuuden kohderahastoillemme ja -yrityksillemme. Vuoden 2023 aikana julkaisemme aiheeseen liittyvää tukimateriaalia. Lisätietoa ja materiaalit löydät [kotisivuiltamme](#).

Olemme kysyneet kohdeyrityksiltämme kestävyteen liittyviä asioita vuodesta 2012 alkaen. Vuonna 2019 ryhdyimme kartoittamaan asioita määrämuotoisemmin. Koska kuitenkin vielä vuonna 2020 kysyimme tavoitteita tekemisen sijaan, toteumamittareiden vertailutietoja on saatavilla vasta vuodesta 2021.

* 302 vastaajayritystä jaoteltiin pieniin (n=151, työntekijöitä alle 50, liikevaihtoa alle 10 miljoonaa euroa); keskikokosiin (n=99, työntekijöitä 50–249, liikevaihtoa 10–50 miljoonaa euroa) ja suuriin (n=46, työntekijöitä yli 250, liikevaihtoa yli 50 miljoonaa euroa)



Ympäristö (E) – Ympäristömittareita seuraavien yritysten määrä kaksinkertaistunut vuodessa

Ympäristöosuudessa kartoitimme kasvihuonekaasupäästöihin, energiankulutukseen ja jätteisiin liittyvää seuranta.

Vaikka Tesin kohdeyhtiöllä on yhä kirittäväää kaikilla mainituilla ympäristökokonaisuuden osa-alueilla, on kehitys positiivista. Esimerkiksi energiankulutuksen ja jätemäärien seuranta tekee kolmasosa vastanneista yrityksistä. Vuoden 2021 lopussa vastaava luku oli 16 prosenttia.

Seurannan toteutumisessa yrityksen koolla on väliä: mitä suurempi yritys, sitä todennäköisempää seuranta on. Alle 50 henkeä työllistävistä yrityksistä ainakin joko energiankulutusta tai jätemääriä seurasi 42 prosenttia yrityksistä, kun taas suurista yrityksistä (vähintään 250 työntekijää) seuranta teki 86 prosenttia vastaajista.

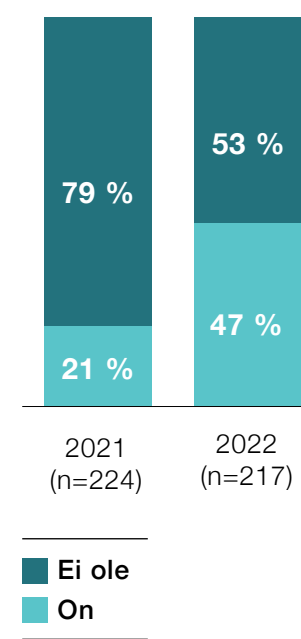
Myös GHG- eli kasvihuonekaasupäästöjen laskenta on yleistynyt: seuranta tekevien yritysten määrä on yli kaksinkertaistunut vuoden 2021 lopusta. Varsinkin

GHG-protokollan, eli yleisimmän laskentaan käytetyn standardin, mukainen toiminta on otettu käyttöön yhä useammassa yrityksessä. Vuoden lopussa 2021 standardin mukaista laskentaa teki kymmenen prosenttia vastaajista, kun taas vuoden 2022 lopussa luku oli jo 29 prosenttia.

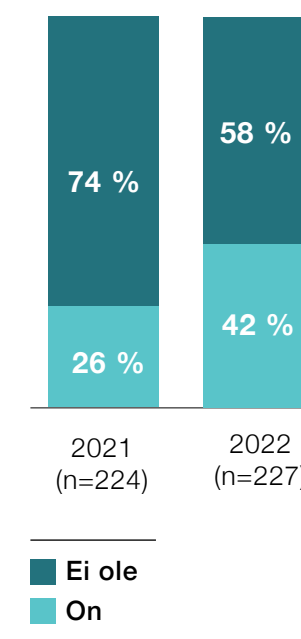
GHG-päästöjen laskennasta on kuitenkin vielä matkaa ilmastoystävällisempään toimintaan: vain 20 prosenttia kysymykseen vastanneista ilmoitti, että yhtiöllä on päästövähennystavoitteita.

” Seurannan toteutumisessa yrityksen koolla on väliä: mitä suurempi yritys, sitä todennäköisempää seuranta on.

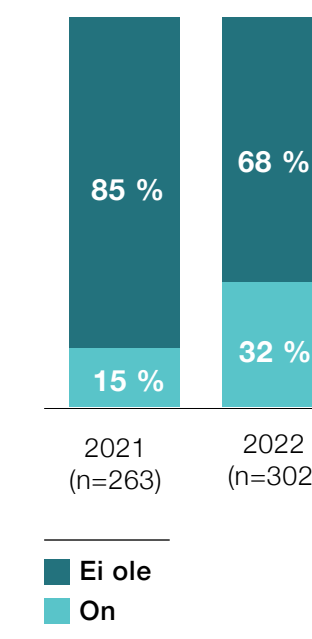
Energiaseuranta



Jätteseuranta



GHG-seuranta



Diagrammeissa ovat mukana vain ne, jota vastasivat kyseiseen kysymykseen.

Ihmiset (S) – Naisten osuuksissa yritysjohdossa kehityksen varaa

Aiempien vuosien tapaan myös vuoden 2022 osalta kartoitimme naisten osuuksia niissä yrityksissä, joissa Tesi mukana omistajana.

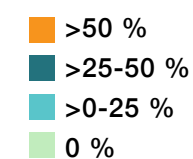
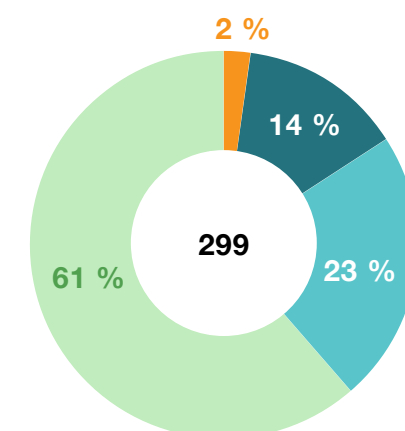
Hallitusten kokoonpanoissa naisten suhteellisessa osuudessa on paljon kehityksen varaa. Vuoden 2022 lopussa 61 % hallituskokoonpanoissa ei ollut yhtään naisjäsentä. Tesin julkaisemassa, vuoden 2021/2022 hallitusten kokoonpanoja tarkastelevassa selvityksessä* naisten osuus yritysten hallituksissa oli keskimäärin 31 prosenttia. Ero voi johtua osittain esimerkiksi siitä, että Tesin ja sen kohderahastojen sijoitukset kohdistuvat tyypillisesti alle 50 hengen pienyrityksiin (51 prosenttia tähän kyselyyn vastaajista), joissa hallituksen kokoonpano on vain yksi muista kehitettävistä asioista.

Tesin kohdeyhtiöiden johtoryhmissä naisia on yhä huomattavasti vähemmän kuin miehiä. Naisten osuus on keskimäärin 22 prosenttia, kun huomioidaan vain kysymykseen vastanneet yritykset. Lähes kolmasosalla vastaajista ei ole yhtään naista johtoryhmässä. Naisten osuus kohdeyhtiöiden henkilöstöstä ei ole myöskään muuttunut. Vuonna 2022 naisia oli noin kolmannes kaikista Tesin kohdeyhtiöiden työntekijöistä.

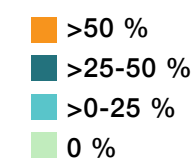
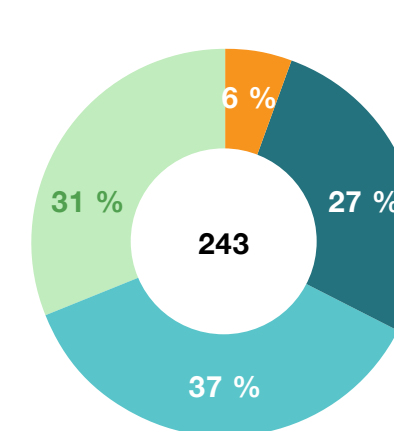
” Hallitusten kokoonpanoissa naisten suhteellinen osuus ei ole kehittynyt vuoden 2021 lopusta vuoden 2022 loppuun.

Naisten osuus hallituksissa, johtoryhmissä ja henkilöstöissä vuoden 2022 lopussa

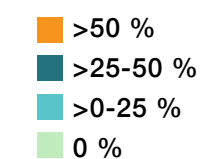
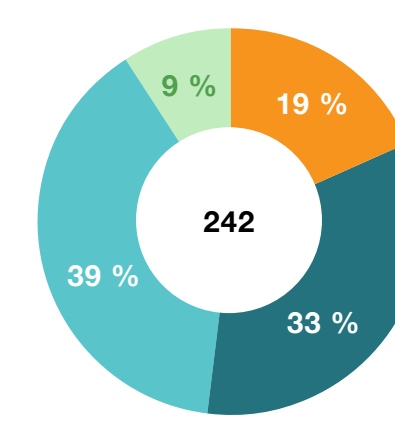
Hallitus



Johtoryhmä



Henkilöstö



* Selvitykseen otettiin mukaan vähintään viisi henkilöä työllistävät yritykset, kattaen noin 42 000 yhtiötä ja 102 000 hallituksen jäsentä (pl. suomalaiset tytäryhtiöt ja ulkomaisesti omistetut Suomessa toimivat yhtiöt). Selvityksen löydät [täältä](#).

Diagrammeissa ovat mukana vain ne, jota vastasivat kyseiseen kysymykseen.

Hallinto (G) – Hyvän hallintotavan periaatteita yhä laajemmin käytössä

Tesin kohdeyhtiöt ovat kehittäneet hyvään hallintotapaan liittyviä periaatteita laajasti eri osa-alueilla. Esimerkiksi yritysvastuupolitiikka oli vuoden 2022 lopussa olemassa jo lähes puolella vastaajista, kun vielä vuotta aiemmin se oli vain noin viidesosalla.

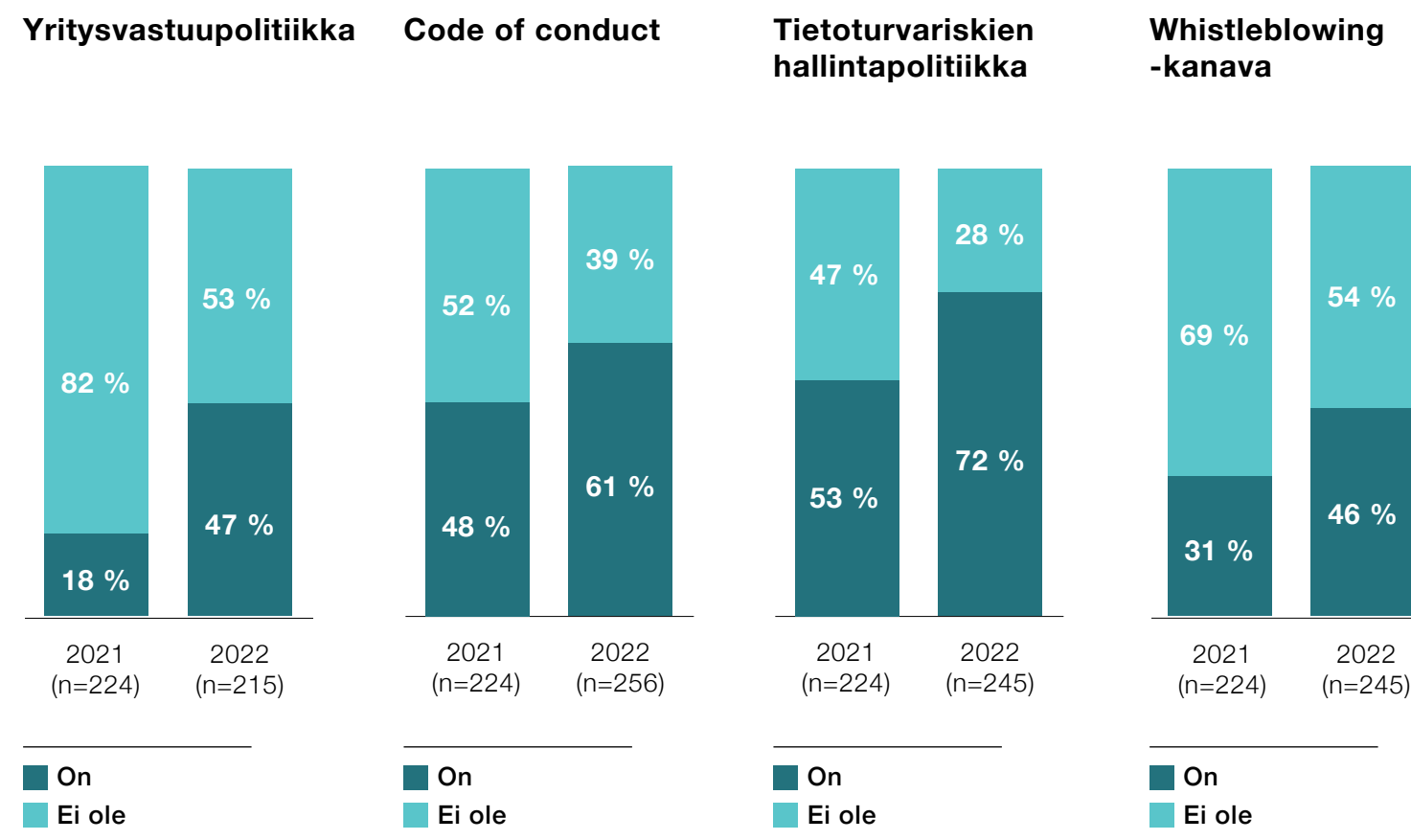
Code of conduct eli eettinen ohjeistus on käytössä jo yhä useammalla yrityksellä. Kehitys on ollut erittäin positiivista: vuoden 2021 kyselyn perusteella neljäsosalla vastaajista ohjeistus oli kehitteillä, ja vuoden 2022 loppuun mennessä se oli valmiina ja käytössä 61 prosentilla vastaajista.

Riskienhallinnan puolella on myös näkyvissä parannuksia. Kyber- ja tietoturvariskien vaarat ymmärretään yhä paremmin, ja panostukset riskienhallintaan näkyvät myös dokumentoinnin lisäyksenä. Vuoden 2022

lopussa hallintapolitiikka oli tehtyinä 72 prosentilla vastaajista, kun vuoden 2021 lopussa se oli noin puolella vastaajista.

Myös EU-regulaation vaikutukset näkyvät vastauksissa. Väärinkäytösten ilmiäntokanava, eli whistleblowing-menettely, tuli vuoden 2023 alussa pakolliseksi vähintään 50 henkeä työllistävillä yrityksillä. Siirtymäaika on vuoden 2023 loppuun.

” Yritysvastuupolitiikka oli vuoden 2022 lopussa olemassa jo lähes puolella vastaajista, kun vielä vuotta aiemmin se oli vain noin viidesosalla.



Diagrammeissa ovat mukana vain ne, jota vastasivat kyseiseen kysymykseen.

* Huomioitu kokonaishenkilöstö, ei vain henkilöstöä Suomessa, sillä datan kattavuus on huonompi ja EU-regulaatio vaikuttaa kaikissa jäsenmaissa

Vauraus – Liikevaihto ja työpaikkojen määrän kasvu yleistä kasvua nopeampaa yhtiöissä, joissa Tesi mukana omistajana

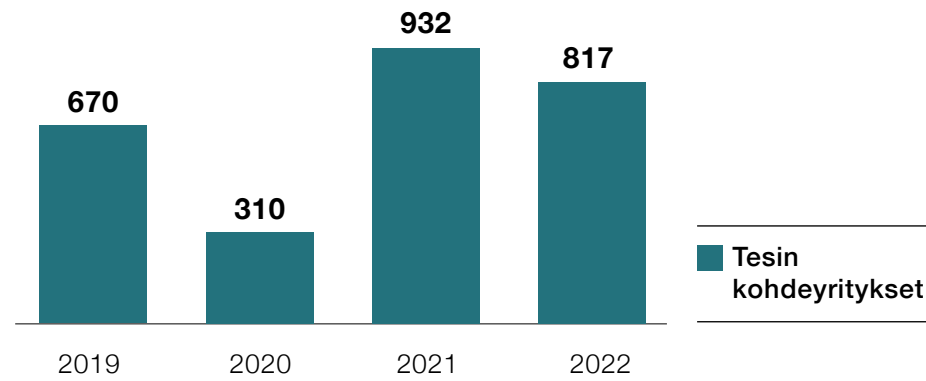
Seuraamme vuosittain liikevaihdon, Suomessa sijaitsevien työpaikkojen ja viennin määrän kehitystä niissä suomalaisissa yhtiöissä, joissa olemme mukana omistajana suoraan ja välillisesti. Seuraavan sivun graafit havainnollistavat seurannan tuloksia neljältä edelliseltä vuodelta.

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, Tästä syystä viimeisimpien vuosien kasvu ei ole ollut yhtä voimakasta kuin miinuksella käyneen viennin kokonaiskasvu Suomessa. Myös viennin kokonaiskasvu on alkanut tasaantua, laskien vuoden 2021 huipusta.

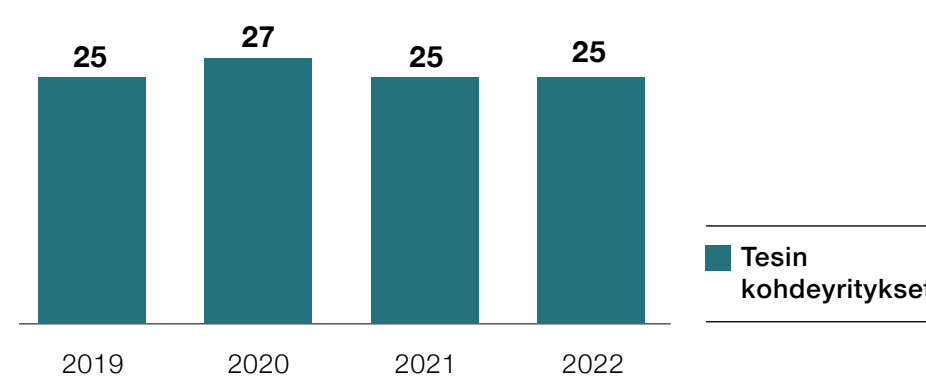
” Sekä liikevaihdon että työpaikkojen määrän kasvu on ollut yleistä kehitystä selvästi nopeampaa niissä yrityksissä, joissa olemme mukana omistajana.

Vauraus – Pääomasijoitetut yritykset kasvavat ja työllistävät keskimääräistä enemmän

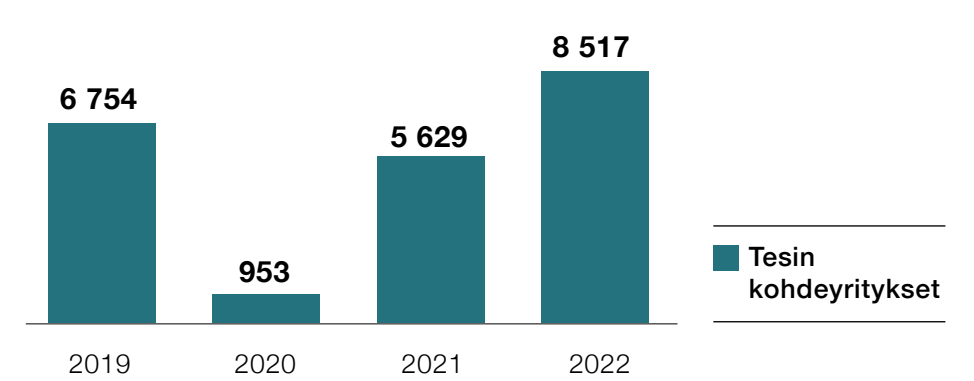
Liikevaihdon kasvu, MEUR



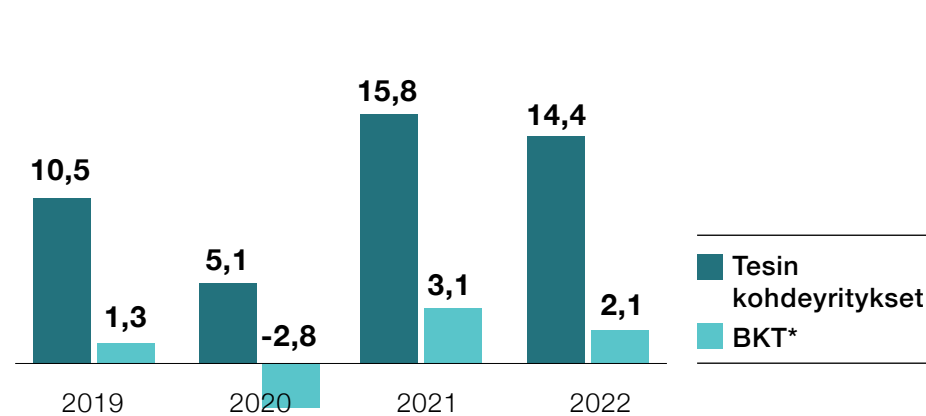
Viennin suht. osuus liikevaihdosta, %



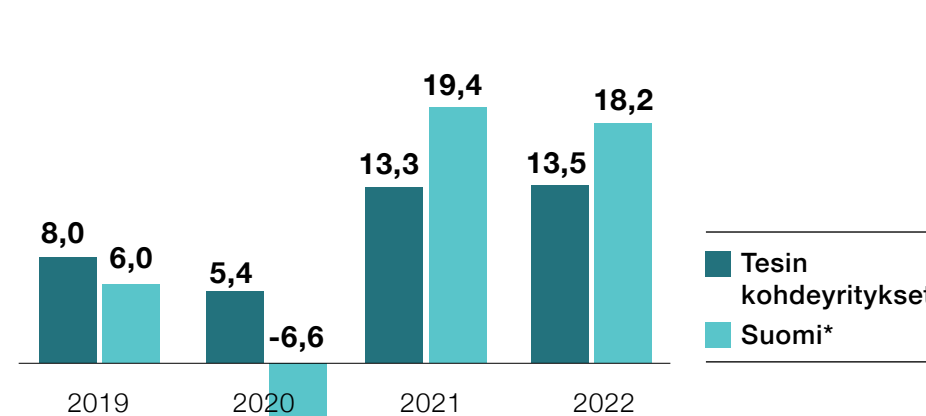
Työpaikkojen lkm kasvu, kpl



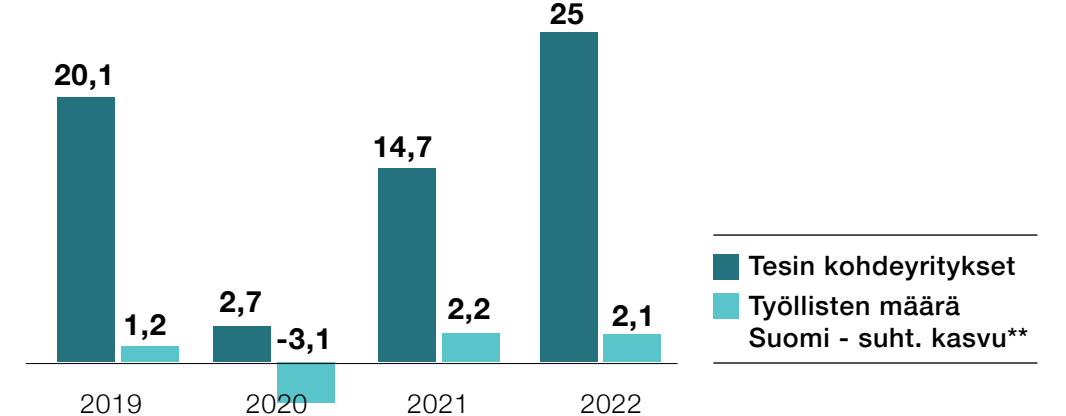
Liikevaihdon suhteellinen kasvu, %



Viennin suhteellinen kasvu, %



Työpaikkojen lkm suhteellinen kasvu, %



* <https://tulli.fi/-/tavaraviennin-arvo-kasvoi-18-2-prosenttia-vuonna-2022-viennin-volyymi-laski-5-2-prosenttia>

** Työllisten määrän muutos lasketaan työllisyysasteen muutoksella. Esimerkiksi vuoden 2021 aste oli 72,3 ja 73,8 vuonna 2022. Prosentuaalinen muutos on siten 1,5 ja suhteellinen muutos 2,1 (1,5/72,3)

Tesi

[Raporttipankkimme](#)

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

