

Vuosikatsaus 2025

Rohkeus kasvaa yhdessä.

Tesi



Tesi

Tesi on valtion omistama pääomasijoitusyhtiö, jolla on talouden kasvuun ja uudistumiseen sekä investointien edistämiseen liittyvä teollisuuspoliittinen tehtävä. Kehitämme pääomasijoitusmarkkinaa ja edistämme suomalaisten yritysten kasvua ja kansainvälistymistä sijoittamalla pääomasijoitusrahastoihin ja suoraan yrityksiin. Vahvistamme kotimaista omistajuutta.

Tavoitteenamme on lisätä yrityksille saatavilla olevan yksityisen kasvupääoman määrää markkinassa tarjoamalla sitä täydentävää rahoitusta. Olemme markkinaehtoinen pääomasijoittaja: teemme sijoitukset yhdessä yksityisten sijoittajien kanssa samoin ehdoin ja toimimme pääsääntöisesti vähemmistösjoittajana ja -omistajana. Toimintamme tulee olla sekä liiketaloudellisesti kannattavaa pitkällä aikavälillä että vaikuttavaa, eli tavoittelemme sijoituksillemme tuottoa ja positiivisia vaikutuksia yhteiskuntaan.

Oman pääoman ehtoisen rahan tarjonta vaihtelee Suomessa huomattavasti tarvittavan rahoituksen koon ja yrityksen kasvuvaiheen mukaan. Toimimme markkinatarpeen mukaan ja suuntaamme sijoituksiamme sinne, missä niillä on suurin vaikuttavuus.

Kehitämme markkinaa myös jakamalla markkinatietoa, edistämällä kestävyyttä ja rakentamalla yhteistyöverkostoja.

Uudistuneen tehtävämme myötä teemme aiempaa suurempia yksittäisiä sijoituksia. Niitä tehdään uusiin teollisiin hankkeisiin, scaleup-yrityksiin ja suurempiin kotimaisiin pääomasijoitusrahastoihin. Uudistuksen tarkoituksena on vauhdittaa kasvua aiempaa voimakkaammin.

Vuosikertomus 2025

Tesin (Suomen Teollisuussijoitus Oy) vuosikertomus koostuu neljästä osasta. Kaikki vuosikertomuksen osat ovat saatavilla suomeksi ja englanniksi ja ne ovat luettavissa kotisivuillamme osoitteessa [tesi.fi](https://www.tesi.fi).

- **Vuosikatsaus:**
Strategia, arvonluonti, sijoitustoiminta ja kestävyys
- **Taloudellinen katsaus:**
Hallituksen toimintakertomus ja tilinpäätös
- **Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä:**
Hallinnointi, sisäinen valvonta ja riskienhallintajärjestelmät
- **Palkitsemisraportti:**
Palkitsemisperiaatteet; hallituksen, toimitusjohtajan ja johtoryhmän palkitseminen



Sisältö

Tesin vuosikertomus 2025 koostuu neljästä osasta. Tämä on vuosikatsaus, joka kattaa strategian, arvonluonnin, sijoitustoiminnan ja kestävyiden.

VUOSIKATSAUS

Vuosi 2025 lyhyesti	6
Toimitusjohtajan katsaus	7
Strategia, liiketoiminta ja arvot.....	10
Tesin tehtävä: Kasvua ja pääomasijoitusmarkkinan kehittämistä tuottavalla sijoitustoiminnalla.....	11
Tesin sijoitustoiminta	12
Rohkeat ratkaisut yhdessä – sidosryhmät ja verkostot	17
Tesille huippupalautetta sijoituskohteilta	18
Tesin yhteistyökumppanuudet ja jäsenyydet 2025.....	19
Ajantasaista markkinatietoa ja tutkimusyhteistyötä	21
Kestävyys	26
Vastuullisuuden avainluvut	27
Kestävyiden johtaminen.....	28
Vastuullinen ja vaikuttava sijoittaminen	29
Tavoitteet, mittarit ja toimenpiteet.....	30
Kestävyiden viitekehys ja olennaiset teemat	31
Raportointiperiaatteet	42
GRI-sisältöindeksi.....	43



Vuosi 2025

Tesi entistä vahvemmaksi
kasvun moottoriksi

Vuosi 2025 lyhyesti

1.1.–31.12.2025

MEUR
425

Tesin tekemät
sijoitukset yhteensä

4,1
(1–5)

Tesin sijoituskohteiden arvio
Tesistä (Luottamus&Maine)

MEUR
178

Tesin tulos

59

Tesin vakituinen
henkilöstö keskimäärin

31.12.2025

137

kohderahastoa

135

suoraa kohdeyritystä

5

rahastojen rahastoa (KRR I–V)

Toimitusjohtajan katsaus

Suomi tarvitsee toivoa – ja sitä rakennetaan kasvulla

Vuosi 2025 osoitti, että epävarmuudesta huolimatta Suomessa rakennetaan uutta kasvua määrätietoisesti. Pääomasijoitusmarkkina otti merkittäviä harppauksia, teknologia-aloilla nähtiin kansainvälisesti huomattavia rahoituskierroksia ja Tesin uusi strategiakausi käynnistyi vauhdikkaasti. Muuttuvassa toimintaympäristössä korostuvat pitkäjänteinen pääoma, osaava omistajuus ja kyky uudistaa taloutta kestävällä tavalla.

On selvää, että globaali talous on ollut turbulenssissa viime vuosien aikana. Konfliktit, pakotteet ja aiempien taloudellisten sopimusten murtuminen yhden päivän aikana kuvaavat sitä, miten valtavien murrosten äärellä olemme. On selvää, että epävakaissa tilanteissa vaaditaan kykyä sopeutua muutoksiin ja muuttaa suuntaa tarvittaessa ripeästi. Myös kumppanuuksia on ollut tarpeen tarkastella uudelleen kansainvälisten sopimusten notkahdellessa.

Suuret muutokset näkyvät päättäjien pöydissä: muun muassa Euroopassa on havahduttu aiempaa vahvemmin siihen, että eurooppalaiset teknologiayhtiöt ovat siirtyneet skaalausvaiheessa muualle, koska kasvupääomaa myöhempään kasvuun ei löydy

riittävästi tai paikallinen pörssi ei houkuttele teknologiayhtiöitä listautumaan Eurooppaan. Myöskään esimerkiksi kriittisissä puolustustarvikkeissa emme voi nojata vain yhdysvaltalaiseen tai aasialaiseen tuotantoon, vaan eurooppalaista resilienssiä pitää vahvistaa.

Pääomasijoitus- ja kasvuyritysmarkkinassa muutos on näkynyt muun muassa siinä, että sekä puolustukseen että siviilikäyttöön sopivat kaksikäyttötuotteet kiinnostavat kaikkia. Sijoittajien fokus on muuttunut, ja aiemmin puolustusratkaisuja vältäneet sijoittajat ovat kääntäneet kelkkansa. Myös huipputeknologiayhtiöiden skaalautumisnopeus ja kasvurahoituskierrosten suuruus on moninkertaistunut.



ENNÄTYSVUOSI 2025: SUURIN SUOMALAINEN RAHASTO, SUURIN SUOMALAINEN RAHOITUSKIERROS

Myös kotimainen pääomasijoitusmarkkina on murrosvaiheessa: suuria kasvuharppauksia on otettu. Vuonna 2025 Suomeen nousi ensimmäinen kooltaan eurooppalaisen mittaluokan venture capital -rahasto, kun Lifeline julkaisi uusimman rahastonsa 400 miljoonan euron kokoisena. Näimme myös historian suurimman suomalaisen rahoituskierroksen, kun äly-sormusyhtiö Ouran keräämä yli 770 miljoonan euron sijoituspotti julkaistiin lokakuussa. Lisäksi suomalainen kvanttiekosysteemi vahvistui IQM:n syyskuun uutisilla, kun kvanttiyhtiö julkaisi 275 miljoonan euron sijoituskierroksen ja yhtiö nousi yli miljardin dollarin arvoiseksi yhtiöksi.

Ourasta tuli uusi suomalainen decacorn, eli yli kymmenen miljardin euron arvoinen yritys. Ennen Ouraa Suomessa oli vain yksi sellainen, rajapyykin vuonna 2016 ylittänyt Supercell. Sekä Lifeline, Oura että IQM löytyvät Tesin sijoitussalkusta.

Vaikka maailmantilanne on parhaillaankin jatkuvasa muutoksessa, Suomi on edelleen houkutteleva sijoitusympäristö kansainvälisille sijoittajille – siitä ovat todisteena uusimmat hankkeet.

Vaikka maailmantilanne on parhaillaankin jatkuvassa muutoksessa, Suomi on edelleen houkutteleva sijoitusympäristö kansainvälisille sijoittajille – siitä ovat todisteena uusimmat hankkeet.

TESIN UUDEN STRATEGIAN TOTEUTUS KÄYNNISTETTIIN MÄÄRÄTIE TOISESTI

Kolmekymmenvuotisen osaamisen ja kokemuksen päälle on hyvä rakentaa uutta. Keväällä 2025 vahvistettu strategia tuplaa aiemman sijoitusvolyymin, ja sen tavoite on selkeä: edistää Suomen talouden kasvua, uudistumista ja investointeja. Kasvun vauhdittamiseksi vuoden 2024 kevään kehysriihen hallituksen kasvuhjelmassa päätettiin yhteensä 300 miljoonan euron lisäpääomituksella Tesille vuosille 2025–2027. Kesällä 2025 Tesi sai ensimmäisen 100 miljoonan euron erän lisäpääomituksella. Lisäksi valtion pääomasijoitustoiminta päätettiin Suomen hallitusohjelmassa keskittää Tesiin, ja siihen liittyvä yritysjärjestely toteutui kesällä 2025 onnistuneesti.

Uudessa strategiassa tavoitellaan vahvaa kasvua ja talouden uudistumista kolmella tavalla: rakentamal-

la entistä suurempia kotimaisia rahastoja kotimaisen omistuksen vahvistamiseksi, panostamalla skaalamisvaiheessa oleviin parhaisiin suomalaisiin yrityksiin ja toimimalla ankkurisijoittajana uusissa teollisissa hankkeissa.

Sijoituskapasiteettimme on 1,8 miljardia euroa vuosille 2025–2029, ja sen avulla kasvatetaan parhaita suomalaisia startup- ja kasvuyrityksiä globaaleiksi markkinajohtajiksi, yhdessä yksityisten sijoittajien kanssa. Tesin kunnianhimoisena tavoitteena on kanavoida yhdessä yksityisten sijoittajien kanssa 14 miljardia pääomia kasvuun. Tähän tähtäämme kaksinkertaisella vauhdilla aiempaan verrattuna.

Strategian toteutus lähti käyntiin vauhdikkaasti, ja vuoden loppuun mennessä sijoituspäätöksiä tehtiin noin 450 miljoonalla eurolla, jotka toteutuessaan näkyvät markkinassa yli kolmen miljardin euron kasvupanoksina. Se kertoo myös siitä, että myös Tesin kanssasijoittajat sijoittavat rohkeasti kasvuun, yhdessä Tesin kanssa.

NOUSUSSA SATELLIITTITEKNOLOGIA, KVANTTITIE TOKONEET JA UUSI TEOLLISUUS

Tesin tavoitteena on osaltaan olla kasvattamassa Suomen uusia, kansainvälisesti kilpailukykyisiä kasvualoja.

Fokus on Suomelle strategisesti tärkeissä temaattisissa kokonaisuuksissa – esimerkiksi syväteknologiassa, terveysteknologiassa, puhtaassa siirtymässä, puolustusteknologiassa sekä ohjelmistoissa ja palveluissa.

Suomalainen avaruusteknologia on alana pieni, mutta kokoaan merkittävämpi. Satelliittiyhtiö Iceye julkaisi loppuvuodesta suunnitelman yhteistyöhankkeesta saksalaisen puolustusalan konsernin Rheinmetallin kanssa, jonka tavoitteena on muun muassa vahvistaa Euroopan suvereenia puolustuskykyä. Tämä hanke on konkreettinen esimerkki siitä, miten suomalainen teknologia integroituu eurooppalaiseen strategiseen kokonaisuuteen.

Uudet teolliset hankkeet voivat olla myös merkittävässä roolissa silloin, kun kasvua tarkastellaan sekä yritysten että resilienssin näkökulmasta. Eräät houkuttelevimmista sijoituskohteista tarjoavat molempia: potentiaalisesti hyviä tuottoja ja esimerkiksi energiaturvallisuutta. Tesin uudessa strategiassa yksi kasvun kulmakivistä on uudet teolliset hankkeet: Tesille on vuoden 2025 loppuun mennessä syntynyt yksi Suomen suurimmista uuden teollisuuden sijoitusportfolioista, joka sisältää muun muassa vähähiilisen alumiinituotannon, vihreän terästuotannon ja kestäväntuotannon.

OMISTAJALLA ON VÄLIÄ

Yrityksen omistaja on se, joka asettaa tavoitteet yrityksen kasvulle. Siksi sillä on väliä, kuka on omistaja – jos esimerkiksi haetaan voimakasta kasvua, pääomasijoittaja on hyvä valinta. Kasvun ja muutoksen ammatteisina pääomasijoittajat osaavat omistajina luotsata kohdeyrityksiään kohti seuraavaa kasvuvaihetta. Kasvutahdon pitäisikin levitä laajemmin koko yhteiskuntaan: omistajiin, pieniin ja suuriin yrityksiin, yritysten johtoon ja päättäjiin.

Kotimaisen omistuksen vahvistaminen on erityisen arvokasta juuri nyt, kun yhä useammat suomalaiset kasvuyritykset tavoittelevat kärkipaikkoja globaaleilla markkinoilla. Kun kasvuyrityksiä kehitetään pidempään osin suomalaisin pääomin ja voimin, niiden rakentamaa arvoa – osaaminen, työpaikat, sijoitustuotot ja verot – jää kotimaahan. Maailmanluokan kasvuyritykset ovat myös tärkeitä ekosysteemien rakentajia ja Suomen brändilähettiläitä, jotka houkuttelevat parhaita osaajia ja saman alan yrityksiä ja kääntävät kansainvälisten sijoittajien katseita kohti Suomea.

Vaikka kotimaista omistajuutta on syytä vahvistaa, se ei kuitenkaan tarkoita sitä, että kansainväliset sijoittajat ja niiden merkitys olisi mitenkään vähenemään päin. Näkisin asian mieluummin niin, että kyseessä ei ole joko-tai vaan sekä-että: yhä useampi lupaava yritys saa osaavan omistajan kasvupolulle, ja yhä enemmän vaurautta ja hyvinvointia kertyy Suomeen. Kansainvälistä pääomaa olisi hyvä kanavoida erityisesti suomalaisiin rahastoihin: näin saisimme lisää kasvupääomaa sijoitettavaksi niille, jotka tuntevat erityisen hyvin paikallisen markkinan ja voivat toimia arvokkaina ankkurisijoittajina.

Kotimaisen omistuksen vahvistaminen on erityisen arvokasta juuri nyt, kun yhä useammat suomalaiset kasvuyritykset tavoittelevat kärkipaikkoja globaaleilla markkinoilla.

KASVU RAKENTAA TULEVAISUUTTA

Suomi ja Eurooppa ovat murroskohdassa, jossa turvallisuus, teknologia ja omistajuus kietoutuvat vahvasti yhteen. Juuri nyt tarvitsemme kunnianhimoista kasvua, jota rakennetaan uusilla ideoilla ja kehittyvällä teknologialla, ja vauhditetaan pitkäjänteisellä pääomalla ja osaavalla omistajuudella. Kasvusta syntyy työtä, vaurautta ja osaamista, joilla nyt jos koskaan on erityisen paljon kysyntää.

Tesin tehtävä on kehittää markkinaa aktiivisesti ja olla osaltaan varmistamassa, että suomalaisilla yrityksillä on pääomaa, omistuspohja ja kumppanit kasvuun myös uudessa toimintaympäristössä. Ratkomme markkinahaasteita, ja olemme valmiina kehittämään uusia ratkaisuja. Yksi niistä voisi olla Suomi-klubi, jonka avulla parhaat suomalaisten kasvuyritykset saisivat lisää muskeleita kasvuun myös kotimaisilta sijoittajilta. Meillä on kasvamassa upea yritysjoukko, ja kaikki tarvitaan mukaan vahvistamaan niiden kasvupolkua!

Pia Santavirta



Strategia, liiketoiminta ja arvot

Markkinaehtoista sijoitustoimintaa

Tesin tehtävä: Kasvua ja pääomasijoitusmarkkinan kehittämistä tuottavalla sijoitustoiminnalla

Tesi edistää kotimaisten yritysten kasvua ja kansainvälistymistä ja kehittää suomalaista pääomasijoitusmarkkinaa. Tesi vahvistaa kasvuyritysten rahoitusta monesta suunnasta: sijoittamalla pääomasijoitusrahastoihin, tekemällä suoria sijoituksia startup- ja kasvuyrityksiin, ja kanavoimalla yksityistä pääomaa ja EU-rahoitusta yritysten kasvun tueksi. Tesi vahvistaa toiminnallaan kotimaista, osaavaa omistajuutta.

Toiminta on kannattavaa: Tesi toimii yksityisen sijoittajan tavoin, ja tavoittelee sijoituksillaan tuottoa. Kaikkiin sijoituksiin liittyy pääomasijoittamisen periaatteiden mukaisesti irtautumissuunnitelma.

Tesin tavoitteena on lisätä yksityistä pääomaa tarjoamalla sitä täydentävää rahoitusta. Mandaattinsa mukaisesti Tesi toimii pääomasijoittajana markkinaehtoisesti ja tekee sijoitukset samoilla ehdoilla kuin yksityiset sijoittajat. Tesi sijoittaa yhdessä yksityisten

sijoittajien kanssa, ja toimii pääsääntöisesti vähemmistö-sijoittajana ja -omistajana. Erityisin teollisuuspoliittisin perustein tehtävät sijoitukset suuntautuvat toimialoille, joilla on käynnissä tai ennakoitavissa merkittävä rakennemuutos.

Tesi kehittää pääomasijoitusmarkkinaa sijoittamalla pääomasijoitusrahastoihin myös kotimaan rajojen ulkopuolelle. Sijoitukset kohdistuvat sellaisiin kansainvälisiin rahastoihin, jotka sijoittavat myös suomalaisiin startup- ja kasvuyrityksiin. Tesi rakentaa kanssasijoittajaverkostoa suomalaisille kasvuyrityksille ja auttaa suomalaisia pääomasijoitusrahastoja löytämään kansainvälisiä rahastosijoittajia.

Tesin toiminta perustuu pitkän kokemuksen lisäksi tutkitun tiedon varaan. Tesi tekee jatkuvasti markkinatutkimusta esimerkiksi kasvavista teknologia-aloista. Tesi jakaa tietoa avoimesti, ja tarjoaa ajankohtaista

markkinatietoa pääomasijoitusalaan ja startup- ja kasvuyrityksistä myös laajasti eri sidosryhmiensä käyttöön.

Tesi edellyttää sijoituskohteiltaan sitoutumista kestävyyden edistämiseen. Kestävyyttä edistetään kahdella tavalla: auttamalla pääomasijoitusrahastoja ja yrityksiä siihen käytännön työkaluja, ja sijoittamalla kestävä kasvua rakentaviin rahastoihin ja yrityksiin.

Tesin uudessa strategiassa kasvua haetaan suuremmilla kotimaisilla rahastoilla, kansainväliseen mittaluokkaan kasvavilla scaleupeilla ja uusilla teollisilla hankkeilla.

Oman pääoman ehtoisen rahan tarjonta vaihtelee Suomessa huomattavasti tarvittavan rahoituksen koon ja yrityksen kasvuvaiheen mukaan. Tesi toimii markkinatarpeen mukaan ja suuntaa sijoituksia sinne, missä niillä on suurin vaikuttavuus. Tesin uudessa strategiassa kasvua haetaan kolmella kärjellä: suuremmilla kotimaisilla rahastoilla, kansainväliseen mittaluokkaan kasvavilla scaleupeilla ja uusilla teollisilla hankkeilla.

Oman sijoitustoimintansa lisäksi Tesi hallinnoi oman taseensa ulkopuolisia, institutionaalisten sijoittajien kanssa luotuja rahastojen rahastoja, joissa Tesi on mukana myös rahastosijoittajana. Tesi kanavoi lisäksi EU-rahoitusta Suomeen.

Valtion täysin omistamana pääomasijoitusyhtiönä Tesin toiminta perustuu lakiin, asetukseen ja omistajaohjaukseen.

Tesin sijoitustoiminta

Tesi sijoittaa omasta taseestaan pääomasijoitusrahas-toihin, suoraan startup- ja kasvuyrityksiin, kansallisesti merkittäviin kotimaisiin teollisuusyrityksiin ja uusiin teollisiin hankkeisiin. Lisäksi Tesi sijoittaa kotimaisten institutionaalisten sijoittajien Tesille hallinnoitavaksi annettuja pääomia kotimaisiin pääomasijoitusrahas-toihin. Tesi kanavoi myös EU-rahoitusta suomalaisille yrityksille.

Tesin tavoitteena on osaltaan olla kasvattamassa Suomen uusia, kansainvälisesti kilpailukykyisiä kasvualoja. Fokus on Suomelle strategisesti tärkeissä temaattisissa kokonaisuuksissa – esimerkiksi syväteknologiassa, terveysteknologiassa, puhtaassa siirtymässä, puolustusteknologiassa sekä ohjelmistoissa ja palveluissa. Tesi voi kuitenkin myös sijoittaa näiden teemojen ulkopuolelle korkean potentiaalin yrityksiin. Tesin toiminta ei lähtökohtaisesti ole tiettyihin teemoihin tai toimialoihin rajattua.

Vuoden 2025 lopussa Tesin hallinnoitavat pääomasijoitukset olivat yhteensä 3,2 (2,6) miljardia euroa. Siitä Tesin omaa tasetta on 2,6 (2,1) miljardia ja hallinnoitavia muita varoja 614 (561) miljoonaa.

Vuoden 2025 lopussa Tesi oli suoraan tai välillisesti rahastojen kautta omistajana 576 (546) suomalaisessa yrityksessä. Tesi on aktiivinen omistaja: Vuoden aikana tesiläiset toimivat puheenjohtajana 12 (10) rahaston sijoitusneuvostossa (advisory board), jäsenenä 97 (76) ja tarkkailijana neljän (3) rahaston sijoitusneuvostossa. Tesiläiset osallistuivat 54 (58) yrityksen hallitustyöskentelyyn joko tarkkailijan tai varsinaisen jäsenen roolissa.

Tesin tavoitteena on osaltaan olla kasvattamassa Suomen uusia, kansainvälisesti kilpailukykyisiä kasvualoja.

Sijoitusteemat tukevat Tesin tavoitetta kasvattaa kansainvälisesti kilpailukykyisiä yrityksiä Suomelle tärkeissä osaamiskeskittymissä



RAHASTOSIJOITUKSET

Tesi sijoittaa sekä suomalaisiin että kansainvälisiin pääomasijoitusrahastoihin. Kotimaisissa hankkeissa Tesi on usein mukana ankkurisijoittajana, ja tavoitteena on kasvattaa suomalaisten rahastojen koko lähemmäksi kansainvälistä mittaluokkaa. Tesi sijoittaa usein uusiin tiimeihin, sillä Tesi tavoittelee tehtävänsä mukaisesti markkinan uudistumista ja kasvua.

Vuoden 2025 lopussa Tesi oli mukana yhteensä 142 (123 vuonna 2024) rahastossa sijoittajana, ja antoi vuoden aikana uusia sijoitussitoumuksia yhteensä kuuteen kotimaiseen (5) ja yhteen ulkomaiseen (5) rahastoon yhteensä 124 miljoonalla eurolla (53).

KASVURAHASTOJEN RAHASTOT (KRR)

Omien rahastosijoitustensa lisäksi Tesi hallinnoi Kasvurahastojen rahastoja. Tesin lisäksi niiden sijoittajina on kotimaisia ammattimaisia sijoittajia, ja niiden tarkoituksena on tarjota sijoittajille sijoituskohteiksi kotimaisia pääomasijoitusrahastoja resurssitehokkaasti ja hallitulla riskillä.

Kasvurahastojen rahastotoiminnalla suomalaisiin pääomasijoitusrahastoihin on kanavoitu yli neljä miljardia euroa suurien kotimaisten institutionaalisten sijoittajien varoja (KRR I–V). Kaikkiaan KRR:stä on annettu sijoitussitoumuksia 53 pääomasijoitusrahastoon 638 miljoonalla eurolla vuoden 2025 loppuun mennessä. Kohderahastot ovat puolestaan sijoittaneet lähes 494 suomalaiseen startup- ja kasvuyritykseen.

Tesin antamat sijoitussitoumukset
pääomasijoitusrahastoihin vuonna 2025



Cloudberry VC Fund 1 Ky



DevCo Partners I Ky *



Evli Private Capital Fund I Ky



HealthCap IX E AB



Lifeline Ventures
Fund VI SCSP



NFT.VC Fund II Ky

Nordic
Foodtech VC



Vendep Capital Fund IV Ky

UENDEP
CAPITAL

* DevCo Partners toteutti 521 milj. euron rahastomuotoisen pääomahankinnan omistamalleen Vexvelle.
Lue lisää uutisesta [Tesin kotisivuilla](#).

SUORAT SIOITUKSET

Tesi sijoittaa suomalaisiin pörssiin listaamattomiin startup- ja kasvuyrityksiin, ja lisäksi rahoittaa Suomeen keskittyvien merkittävien teollisten yritysten kasvua. Uuden strategian mukaisesti Tesi vauhdittaa uusien teollisuudenalojen kehittymistä ja osallistuu myös teollisten hankeyhtiöiden alkuvaiheen rahoituskierroksiin pääomasijoituksilla.

Suorissa sijoituksissa Tesi arvioi jo ensisijoitusta tehdessä tarvittavia seuraavia rahoituskierroksia. Tesi tekee sijoituskohteisiinsa myös jatkosijoituksia yhdessä muiden kanssasijoittajien kanssa. Tesi on aktiivinen omistaja, ja edistää kohdeyritystensä arvonluontia.

Vuoden 2025 lopussa Tesi oli mukana 135 (106 vuonna 2024) yrityksessä sijoittajana. Tesi teki vuoden aikana 34 (20) sijoitusta yhteensä 301 (63) miljoonalla eurolla.

Tesi vauhdittaa uusien teollisuudenalojen kehittymistä ja osallistuu myös teollisten hankeyhtiöiden alkuvaiheen rahoituskierroksiin pääomasijoituksilla.

Tesin tekemät suorat ensisijoitukset startup- ja kasvuyrityksiin vuonna 2025



* Tesin omistus siirtyi yhtiöön, kun sen enemmistöomistama Aker Arctic (uusi nimi Railotech) ja Bluetech yhdistyivät.

** Yritysjärjestelyssä Ilmastorahastolta Tesiin siirtynyt sijoitussitoumus, joka maksettiin tilikauden aikana.

EUROOPAN INVESTOINTIPANKIN SIJOITUSOHJELMAT

Vuonna 2018 Tesin aloittama sadan miljoonan euron ESIR-rahoitusohjelma Euroopan investointipankin (EIP) kanssa jatkui vuonna 2025. Tesin hallinnoiman ohjelman rahoituksesta 50 miljoonaa euroa tulee EIP:n kanavoimana ESIR-rahoituksena ja 50 miljoonaa euroa Tesiltä. Ohjelmasta on vuoden 2025 loppuun mennessä sijoitettu 86 miljoonaa kuuteen suomalaiseen kasvuyritykseen, Tesin osuuden ollessa yhteensä 43 miljoonaa euroa. Vuonna 2025 ESIR-ohjelmasta ei tehty sijoituksia.

Vuonna 2022 yhdessä EIP:n kanssa käynnistetyssä, sadan miljoonan EGF-rahoitusohjelmassa EIP:n osuus on 50 miljoonaa euroa. Vuoden 2025 loppuun mennessä EGF-ohjelmasta on sijoitettu viiteen suomalaiseen kasvuyritykseen 20 miljoonaa, Tesin osuuden ollessa yhteensä kymmenen miljoonaa euroa. Vuonna 2025 EGF-ohjelmasta ei tehty sijoituksia.

Molempien ohjelmien ensisijoitusperiodit ovat päättyneet.

SIJOITUSTEN PALAUTUKSET JA IRTAUTUMISET

Vuonna 2025 Tesi sai palautuksia rahastoista noin 124 miljoonaa euroa (67 vuonna 2024) sekä osingoista,

lisäkauppahinnoista ja irtautumisten kautta noin 57 miljoonaa euroa (86). Tesi irtautui 18 yrityksestä (14), joita olivat mm. Foamit Group Oy, Vexve Group Oy, Forenom Group Oy, Valmet Automotive Oyj, Aeromon Oy, Relais Group Oyj, Humm Group Oy, Surveypal Oy, Den Group Oy, Ursviken Group Oy ja Nina Data Oy, sekä konkurssin tehneet BioMensio Oy, Smartcom Labs Oy ja Fifax Oyj. Irtauduimme myös yhdestä korona-ajan vakautusohjelman kohdeyrityksestä.

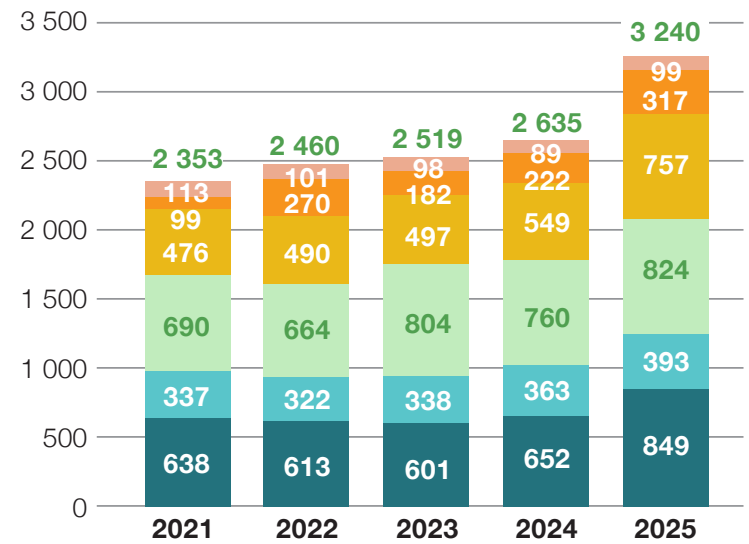
PÄÄOMAN HALLINTA JA SIJOITUSTOIMINNAN TUOTOT

Tesi on rahoitettu oman pääoman ehtoisesti ja sillä on osingonjakopolitiikka, jonka mukaisesti Tesi palauttaa erikseen omistajansa pääomittamista erityissijoitusohjelmista palautuvat varat täysimääräisesti omistajalleen. Muusta sijoitustoiminnasta palautuvat varat sijoitetaan lähtökohtaisesti edelleen hallituksen hyväksymän sijoitusstrategian mukaisesti. Lopulliset päätökset mahdollisista osingon maksuista tai pääoman palautuksista tekee kuitenkin yhtiökokous.

Vuonna 2025 Tesi sai sadan miljoonan euron lisäpääomituksen, mutta myös palautti omistajalle 167 miljoonaa euroa.

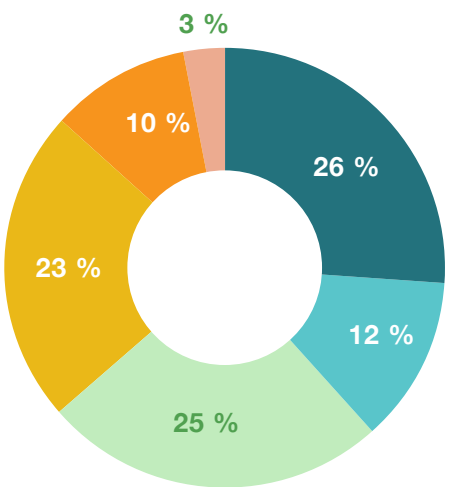


Tesin hallinnoitavat pääomasijoitukset, MEUR



- Venture capital -rahastot
- Kasvu- ja yritysjärjestelyrahastot
- Kasvurahastojen rahastot*
- Suorat sijoitukset
- Erityissijoitusohjelmat
- EU-mandaatit

Tesin hallinnoitavat pääomasijoitukset
31.12.2025, MEUR 3 240



- Venture capital -rahastot
- Kasvu- ja yritysjärjestelyrahastot
- Kasvurahastojen rahastot*
- Suorat sijoitukset
- Erityissijoitusohjelmat
- EU-mandaatit

* Tesin hallinnoimat Kasvurahastojen rahastot (5 kpl) sisältävät yht. 514 MEUR edestä institutionaalisten sijoittajien pääomia.



Rohkeat ratkaisut yhdessä – sidosryhmät ja verkostot

Tesi haluaa rakentaa Suomeen Euroopan vahvimman ja kilpailukykyisimmän startup- ja kasvuyritysten ekosysteemin. Toimimalla arvojensa mukaan – etsimällä rohkeita ratkaisuja yhdessä – Tesi voi saavuttaa tavoitteensa.

Tärkeimpiin sidosryhmiin kuuluvat Tesin oma henkilöstö, hallitus, omistaja, pääomasijoitusrahastot sekä suomalaiset startup- ja kasvuyritykset. Muita tärkeitä sidosryhmiä ovat rahastosijoittajat, kanssasijoittajat, pankit ja muut yhteistyökumppanit. Lisäksi media, päättäjät ja yhteiskunnalliset vaikuttajat ovat Tesille merkittäviä sidosryhmiä.

Tesi on jatkuvassa vuorovaikutuksessa tärkeiden kumppaneidensa kanssa. Erilaiset työryhmät, tapaamiset, tapahtumat sekä Tesin viestintäkanavat ovat tapoja pitää yhteyttä tärkeisiin verkostoihin. Tesi järjestää vuosittain kymmeniä tapahtumia, joihin kuuluvat muun muassa Tesi Portfolio Day, Tesin kesäjuhlat sekä

Tesin alumni-ilta. Vuoden 2025 aikana Tesin tilaisuuksiin osallistui yli 1 400 vierasta, ja tapahtumista saatu palaute oli erinomaista (kävijätyytyväisyyttä mittaava Experience Value Score 89/100).

Vuonna 2025 Tesi vietti 30-vuotisjuhlaansa ja juhli sitä yhdessä eri sidosryhmien kanssa läpi vuoden tilaisuuksissa ja tapahtumissa. Tesi myös tallensi historiaansa, koosti historiallisia vaikuttavuuslukujaan, laajoitti Startup-käsikirjat (Engeström & Ahopelto) Slushin vapaaehtoisille ja teetti Sijoitus Suomeen -lyhytdokumenttielokuvan. Voit [katsoa elokuvan Tesin Youtube-kanavalta](#) ja tutustua [Tesin historiaan sen kotisivujen aikajanelta](#).

Tesi on jatkuvassa vuorovaikutuksessa tärkeiden kumppaneidensa kanssa.

Yksi Tesin tehtävistä on markkinan kehittäminen, ja tähän kuuluu myös uusien ammattilaisten auttaminen uran alkuvaiheessa. Tesi järjestää vuosittain verkostoitumistilaisuuden pääomasijoitusalan nuoremmille osaajille, ja tekee myös yhteistyötä opiskelijajärjestöjen kanssa muun muassa ekskursioissa. Näiden lisäksi Tesillä on laaja harjoitteluohjelma, johon voi tutustua tarkemmin [sivulla 40](#).

Tesiläiset osallistuvat aktiivisesti pääomasijoitusalan tärkeimpiin tapahtumiin, ja monet tesiläiset ovat myös puhujina erilaisissa tilaisuuksissa. Tesi on ollut Slushissa mukana vuodesta 2013 lähtien, ja teki lisäksi yhteistyötä muun muassa Suomen startup-yhteisön, Pääomasijoittajat ry:n, Arctic15:n ja Director's Institute Finlandin kanssa. Yhteistyöverkosto laajentui tänä vuonna, kun Tesi liittyi AI Finlandin jäseneksi. Tutustu kaikkiin yhteistyökumppanuuksiimme alkaen [sivulta 19](#).

Tesi on osa Team Finland -verkostoa, joka edistää

suomalaisten yritysten kansainvälistä kasvua. Tesi tekee Team Finland-verkoston sisällä yhteistyötä muun muassa VTT:n, Business Finlandin, Finnveran sekä työ- ja elinkeinoministeriön (TEM) kanssa.

Valtion pääomasijoitusyhtiönä Tesi toimii työ- ja elinkeinoministeriön ohjauksessa ja käy aktiivista dialogia omistajan kanssa.

Tesi Advisory Board (TAB) on Tesin hallituksen nimeämä ryhmä, joka edistää Tesin yhteiskuntasuhteita. Lisätietoja TAB:sta löydät [Tesin selvityksestä hallinto- ja ohjausjärjestelmästä](#).

CASE

Tesille huippupalautetta sijoituskohteilta

Luottamus&Maine -tutkimuksen mukaan Tesin maine ja sidosryhmätuki ovat erinomaisella tasolla sen sijoituskohteiden – sekä yritysten että pääomasijoitusrahastojen – keskuudessa. Maineeseen kokonaisarvosana on 4,1 ja sidosryhmätuen 4,1 asteikolla 1–5.

Tesin vaikuttavimmiksi vahvuuksiksi nousivat vastuullisuus, johto ja hallinto. Parhaat arviot Tesi sai taloudesta, työpaikasta, ja vastuullisuudesta. Suurimmat tunnistetut kehityskohteet liittyivät innovaatioihin, vuorovaikutukseen sekä tuotteisiin & palveluihin, jotka nekin saivat hyvät arvosanat.

Strategiaväittämien osalta tämän vuoden tutkimuksessa kysyttiin ensimmäistä kertaa myös teollisista sijoituksista, ja väittämä "Tesi edistää teollisia investointeja Suomeen" sai erinomaisen arvosanan 4,2. Parhaimman arvosanan (4,4) sai väittämä: "Tesi edistää suomalaisten yritysten kasvua ja kansainvälistymistä".

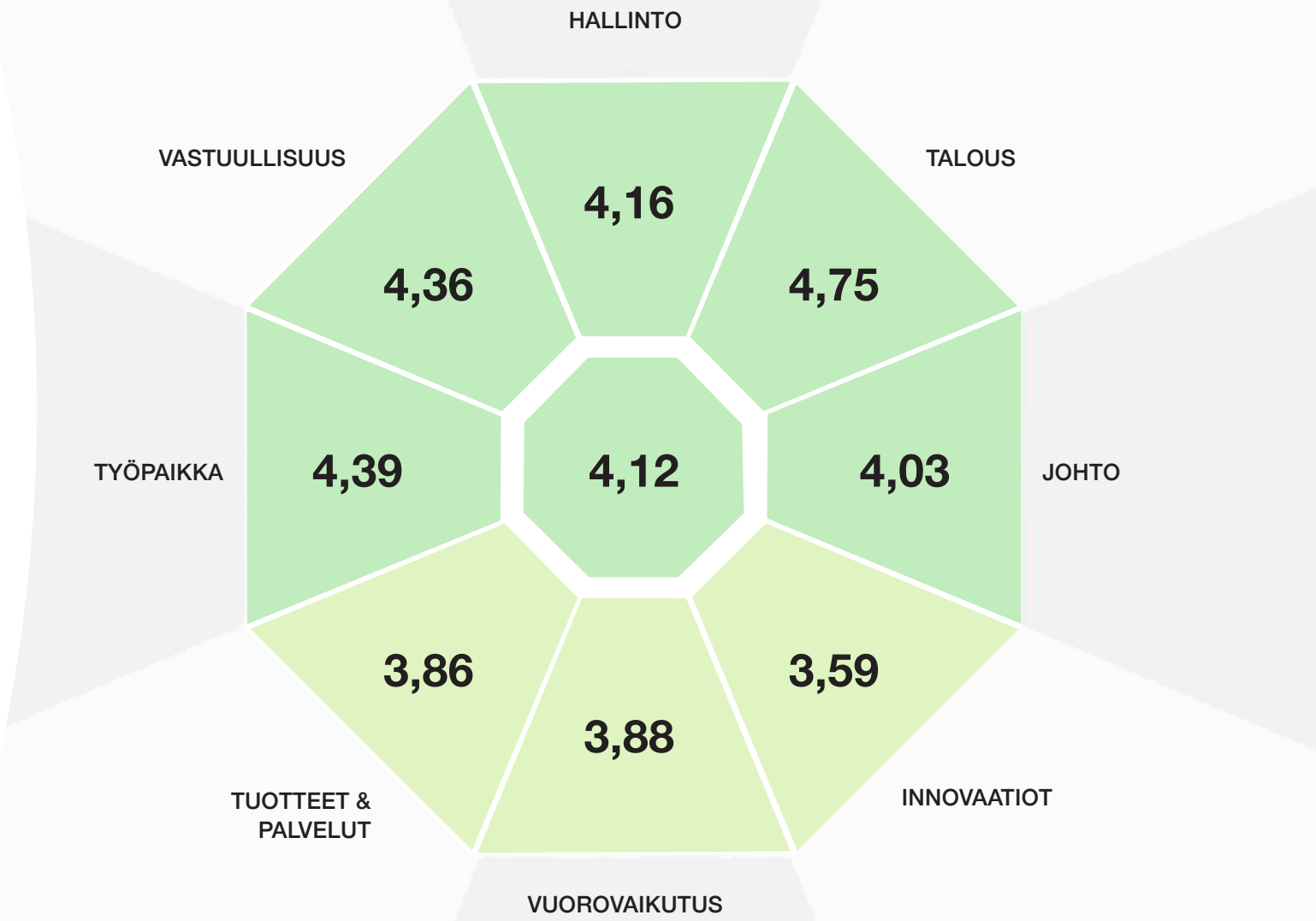
Tutkimuksen toteutti Reputation and Trust Analytics. Syksyllä 2025 tehdyn kyselytutkimuksen vastausaktiivisuus oli 32 % ja vastausten määrä oli 104.

Tutustu [tutkimuksen tuloksiin tarkemmin Tesin kotisivuilla](#).

” Vastausaktiivisuus, tulokset ja spontaanit mielikuvat kertovat osaltaan siitä, että olemme hienosti onnistuneet uuden sijoitustoiminnan strategiamme toteuttamisessa.

Susanna Aaltonen
johtaja, viestintä ja yhteiskuntasuhteet

Luottamus&Maine, syksy 2025, suomalaisten sijoituskohteiden arviot Tesistä



Tesin yhteistyökumppanuudet ja jäsenyydet 2025

[AaltoPEC](#)

Opiskelijajärjestö

AI FINLAND[AI Finland](#)

Valtakunnallinen tekoälyverkosto organisaatioille

[Directors' Institute Finland](#)

Yhdistys, joka edistää hyviä hallituskäytäntöjä

[EIC Trusted Investors Network](#)

Institutionaalisten sijoittajien verkosto

[European Women in VC](#)

Naispääomasijoittajien yhteisö



EVFIN

The European Venture Fund Investors Network

[Female Foundry](#)

Naispääomasijoittajien yhteisö

[FiBAN](#)

Enkelisijoittajien yhteistyöelin

[FIBS](#)

Laajin CSR verkosto Pohjoismaissa

[FINSIF](#)

Vastuullisen sijoittamisen verkosto

[Hallituspartnerit](#)

Valtakunnallinen Hallituspartnerit-verkosto

[Helsingin seudun kauppakamari](#)

Yritysverkosto

[ILPA](#)

Kansainvälinen pääomarahastosijoittajien yhdistys

[Invest Europe](#)

Euroopan pääomasijoitusalan toimialajärjestö

[Level20 Finland](#)

Yhteisö monimuotoisuuden kehittämiseen
pääomasijoitusallalla

[Nordic Innovation House](#)

Pohjoismaalainen startupien ja sijoittajien
yhteisö USA:ssa

[Nordic Venture Network](#)

Pohjoismaalaisten VC-sijoittajien verkosto

[Omistajanvaihdosfoorumi](#)

Suomen Yrittäjien hallinnoima foorumi

[Pääomasijoittajat ry](#)

Suomen pääomasijoitusalan edunvalvontajärjestö

[Perheyritysten liitto](#)

Perheyrittäjien yhteisö

[Suomen startup-yhteisö](#)

Startup-yhteisö Suomessa

[Tech Tour](#)

Euroopan suurin teknologiayritysten ja
sijoittajien yhteisö

Ajantasaista markkinatietoa ja tutkimusyhteistyötä

Tesin sijoitustoiminta rakentuu vankan kokemuksen ja osaamisen lisäksi tutkitun tiedon varaan. Tesi on vahvasti datalla johdettu toimija, ja eri tiimien osuudesta yhdistävä tutkimustyö tarjoaa ajankohtaista tietoa yrityksistä ja pääomasijoitusrahastoista ja niiden keräämästä rahoituksesta. Tutkimustoimintaa tehdään yhdessä lukuisten yhteistyökumppanien kanssa: esimerkiksi vuonna 2025 julkaistiin laajissaan ensimmäinen laaja suomalainen startup-selvitys yhdessä Suomen startup-yhteisön ja Pääomasijoittajat ry:n kanssa.

Tesi kehitti vuoden 2025 aikana edelleen edistynyttä tietomalliaan, jota hyödynnetään muun muassa taloustiedon hallintaan, ennusteiden laatimiseen ja sijoitustoiminnan johtamiseen. Lisäksi sitä käytetään monipuolisen markkinatiedon keräämiseen ja Tesin asiantuntijoiden analyysien työvälineenä.

Vuoden aikana Tesissä otettiin laajemmin käyttöön uusimpia tekoälymalleja yksittäisissä analyyseissä, ja työkalujen hyödyntämistä tullaan tehostamaan tulevan vuoden aikana vielä enemmän. Vuonna 2025 lanseerattiin ensimmäinen versio laajasta markkinati-

lannekuvasta, joka jatkossa kattaa tarkemmin myös markkinaa Suomen ulkopuolelta. Pyrkimyksenä on tuoda toteutuneiden lukujen rinnalle lisää ennustavia elementtejä.

Tesi jakaa sekä omistajalle että koko markkinan käyttöön tietoa muun muassa eri alojen kasvuyritysten rahoituksesta ja osaamiskosysteemien kehityksestä. Markkinatiedon jakaminen on osa Tesin strategiaa, ja se on osa pääomasijoitusmarkkinan kehitystehtävää. Tesin tutkimus palvelee myös kansainvälisiä sijoittajia, sillä osa materiaaleista on saatavilla sekä suomeksi että englanniksi.

Tesi kehitti vuoden 2025 aikana edelleen edistynyttä tietomalliaan, jota hyödynnetään muun muassa taloustiedon hallintaan, ennusteiden laatimiseen ja sijoitustoiminnan johtamiseen.

VUONNA 2025 JULKAISTIIN SEITSEMÄN MARKKINAJULKAISUA:

- [Kasvuyrityspulssi](#)
- [Pääomasijoittajien kestävyys](#)
- [Selvitys suomalaisten pääomasijoitusrahastojen tuotoista](#)
- [Teollisen mittakaavan hankkeet Suomessa](#)
- [Startup-selvitys](#)
- [Suomalaiset syväteknologiayritykset](#)
- [Rahastojen monimuotoisuus ja voitonjako](#)

CASE

IQM – Kvanttitietokoneiden globaali edelläkävijä

IQM on Aalto-yliopistosta vuonna 2018 irtautunut syväteknologiayritys, joka kehittää suprajohtaviin piireihin perustuvia kvanttietokoneita. Yritys suunnittelee ja valmistaa kvanttiprosessoreita Espoossa sekä tarjoaa niihin pohjautuvia laskentaratkaisuja ja optimointeja tutkimuksen ja teollisuuden tarpeisiin. IQM on laajentanut toimintaansa nopeasti ja sillä on toimintoja useissa maanosissa Euroopasta Pohjois-Amerikkaan ja Aasiaan.

Syyskuussa 2025 IQM julkisti kvanttialan suurimpiin koskaan lukeutuvan 275 miljoonan euron rahoituskierroksen, joka mahdollistaa yrityksen tuotannon ja datakeskusinfraan skaalaamisen globaalisti ja kiihdyttää kasvua USA:ssa. Kyseessä ei ole vain yksi kvanttialan suurimmista rahoituskierroksista, vaan myös kaikkien

aikojen suurin B-rahoituskierros Suomessa ja toiseksi suurin Pohjoismaissa.

Yhdessä Tesin kanssa johtavana sijoittajana kierroksella toimineen Ten Eleven Venturesin mukaantulo oli IQM:lle merkittävä etappi, sillä kyseessä on yrityksen ensimmäinen yhdysvaltalainen sijoittaja. Muita kierrokselle osallistuneita olivat mm. eläkeyhtiöt Elo ja Varma, strategiset sijoittajat, kuten Schwarz Gruppen yritykset ja Winbond Electronics Corporation ja julkiset sijoittajat Euroopan innovaationeuvosto sekä Bayern Kapital.

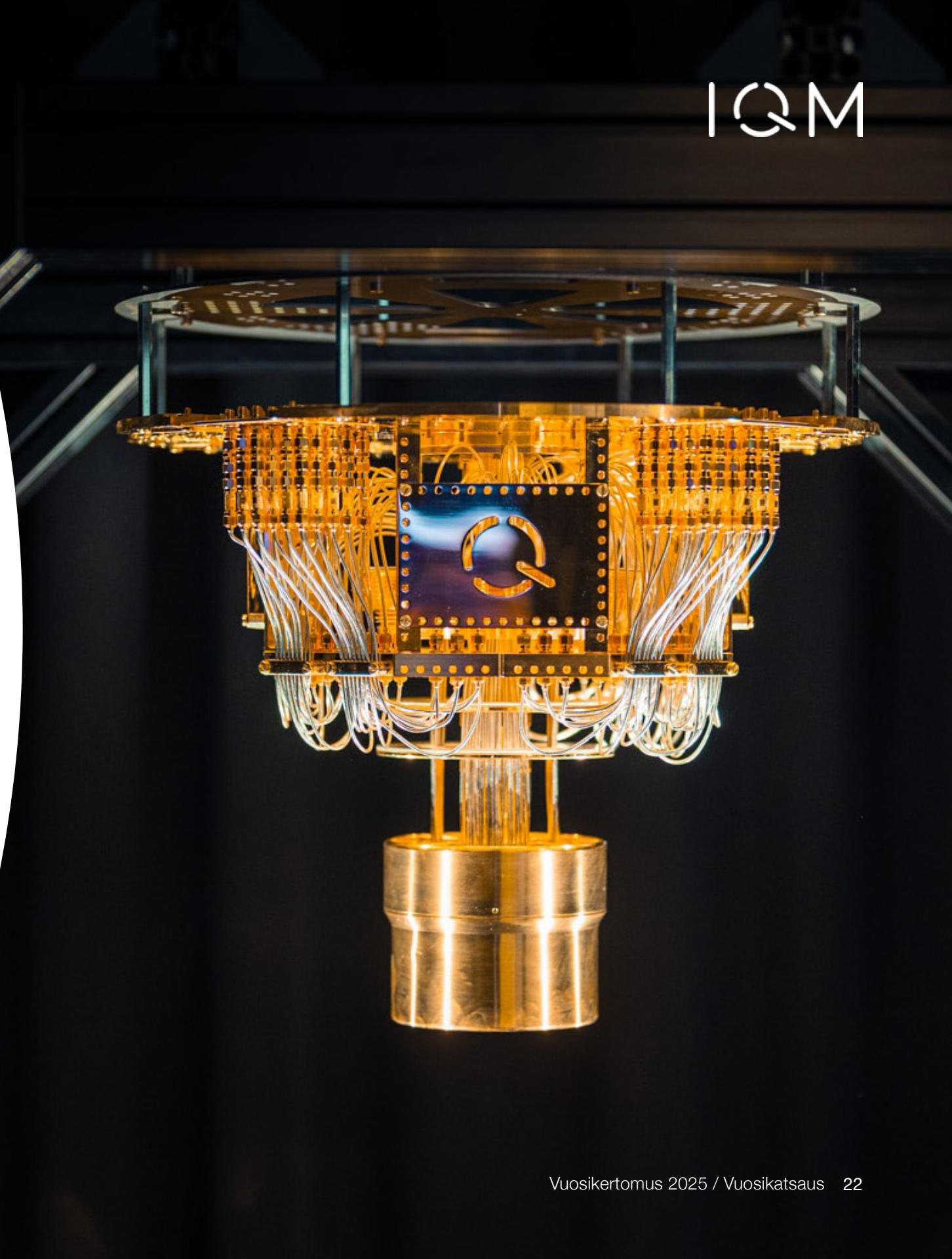
Tesi on ollut sijoittajana IQM:ssä vuodesta 2019 lähtien, osallistuen pitkäjänteisenä vähemmistöomistajana sen jokaiselle rahoituskierrokselle.



Syväteknologia on kasvuala, jossa Suomella on maailmanluokan osaamista. IQM on tästä hyvä esimerkki: Se on kasvanut nopeasti, kansainvälistynyt alansa yhdeksi markkinajohtajista ja synnyttänyt ympärilleen uutta innovaatiotoimintaa Suomeen.

Juha Lehtola

johtaja, Tesin venture- ja kasvusijoitukset



CASE

ICEYE – satelliittikuvantamisen edelläkävijä

ICEYE on suomalainen, satelliittikuvantamiseen tarkoitettujen pienikokoisten tutkasatelliittien (SAR, *synthetic-aperture radar*) kehittäjä. Vuonna 2014 perustettu yritys on kasvanut nopeasti ja kerännyt merkittäviä kansainvälisiä asiakkuuksia. Yrityksen satelliitteja ja kuvantamiskäyttöjä voidaan hyödyntää esimerkiksi puolustusteollisuudessa, toiminnan suunnittelussa luonnonkatastrofeissa ja niiden jälkeen, humanitäärisen avun kohdentamisessa, ja ilmastomuutoksen seurannassa.

Joulukuussa 2025 ICEYE julkisti keränneensä 150 miljoonan euron kasvurahoituskierroksen, jota veti merkittävä yhdysvaltalainen sijoittaja, General Cata-

lyst. Tesin lisäksi kierrokselle osallistui joukko muita eurooppalaisia sijoittajia.

Vuonna 2014 yritykseen sijoitti ensin Tesin kohderahasto Lifeline Ventures. Tämän jälkeen Tesi teki omat suorat sijoituksensa yritykseen: ensisijoituksen vuonna 2018 ja jatkosijoitukset vuonna 2022 ja 2025. Sijoituksillaan Tesi on kanavoinut ICEYE:hin myös EU-rahoitusta Euroopan investointipankin kanssa luomastaan ESIR-yhteisrahoitusohjelmasta.

ICEYE on yksi suomalaisista yksisarvisista – arvotetaan yli miljardin dollarin startupeista –, joissa Tesi on ollut mukana sijoittajana suoraan tai välillisesti rahoitustensa kautta.



Tesin uuden strategian mukainen tavoite on vahvistaa suomalaisia yrityksiä, joilla on poikkeukselliset eväät skaalautuvaan kasvuun, strategisesti merkittävillä aloilla. ICEYE kuvastaa tällaista kehitystä: yritys on onnistunut vakiinnuttamaan asemansa globaalissa kilpailussa sekä luomaan kotimaahan uudenlaista teknologiaosaamista ja kasvua.

Juha Lehtola

johtaja, Tesin venture- ja kasvusijoitukset



CASE

Lifeline Ventures – nimi Suomen suurimman venture capital -rahaston takana

Lifeline Ventures on suomalainen aikaisen vaiheen pääomasijoittaja, jonka ensimmäinen rahasto syntyi 20 miljoonan euron koossa vuonna 2012. Lifeline on sittemmin kasvanut kuutta rahastoa hallinnoivaksi kansainväliseksi sijoittajaksi, joka on ollut mukana siemenvaiheesta suurimmassa osassa Suomen tunnetuimpia yksisarvisia mukaan lukien Supercell, Wolt, Oura, ICEYE ja Aiven.

Lokakuussa 2025 Lifeline julkisti keränneensä kuudennen ja tähän mennessä suurimman rahastonsa yhteensä 400 miljoonan euron pääomalla. Rahastosta tuli samalla Suomen suurin listaamattomiin kasvuyri-

tyksiin sijoittava yksittäinen venture capital -rahasto. Rahasto vahvistaa sekä Suomen kasvavaa roolia Euroopan teknologiakentässä että Euroopan kykyä skaalata omia menestystarinoitaan globaalisti.

Tesi on mukana rahastossa merkittävällä summalla, ja sen kaikkien aikojen suurimman rahastosijoituksen tavoitteena on vahvistaa kotimaista yksityistä pääomasijoitusmarkkinaa ja nostaa kotimainen rahasto uuteen kokoluokkaan.

Tesi ja sen hallinnoimia Kasvurahastojen rahastoja on mukana myös Lifeline Venturesin ensimmäisessä, kolmannessa ja neljännessä rahastossa.



Tesin tavoitteisiin lukeutuu se, että Suomeen syntyy uusia globaalisti menestyviä scaleup-yrityksiä ja että suomalaiset yksityiset sijoittajat pysyvät omistajina mukana näissä menestystarinoissa mahdollisimman pitkään yhdessä kansainvälisten sijoittajien kanssa. Tähän tarvitsemme Lifeline Venturesin kaltaisia aikaisempaa kokoluokkaa suurempia rahastoja.

Pia Santavirta

Tesin toimitusjohtaja



CASE

Ren-Gas – uusiutuvalla e-metaanilla eteenpäin energiasiirtymässä

Ren-Gas on suomalainen vuonna 2021 perustettu yritys, joka kehittää uusiutuvan e-metaanin tuotantoon perustuvia Power-to-Gas (P2G) -ratkaisuja raskaan liikenteen ja meriliikenteen päästöjen vähentämiseksi. Ren-Gasin tavoitteena on rakentaa laaja verkosto P2G-tuotantolaitoksia eri puolille Suomea yhteistyössä paikallisten energiayhtiöiden kanssa. Yhtiön kärki-hanke Tampereella on valmis rakennettavaksi.

Joulukuussa 2025 yritys julkisti 16 miljoonan euron

rahoituskierron, jolle Tesi ja Taaleri osallistuivat uusina sijoittajina. Ren-Gasin suurimmat omistajat sen perustajien lisäksi, Allianz Capital Partners ja Ilkka Herlinin sijoitusyhtiö Suomen Tavara ja Raha Oy, osallistuivat myös kierrokselle.

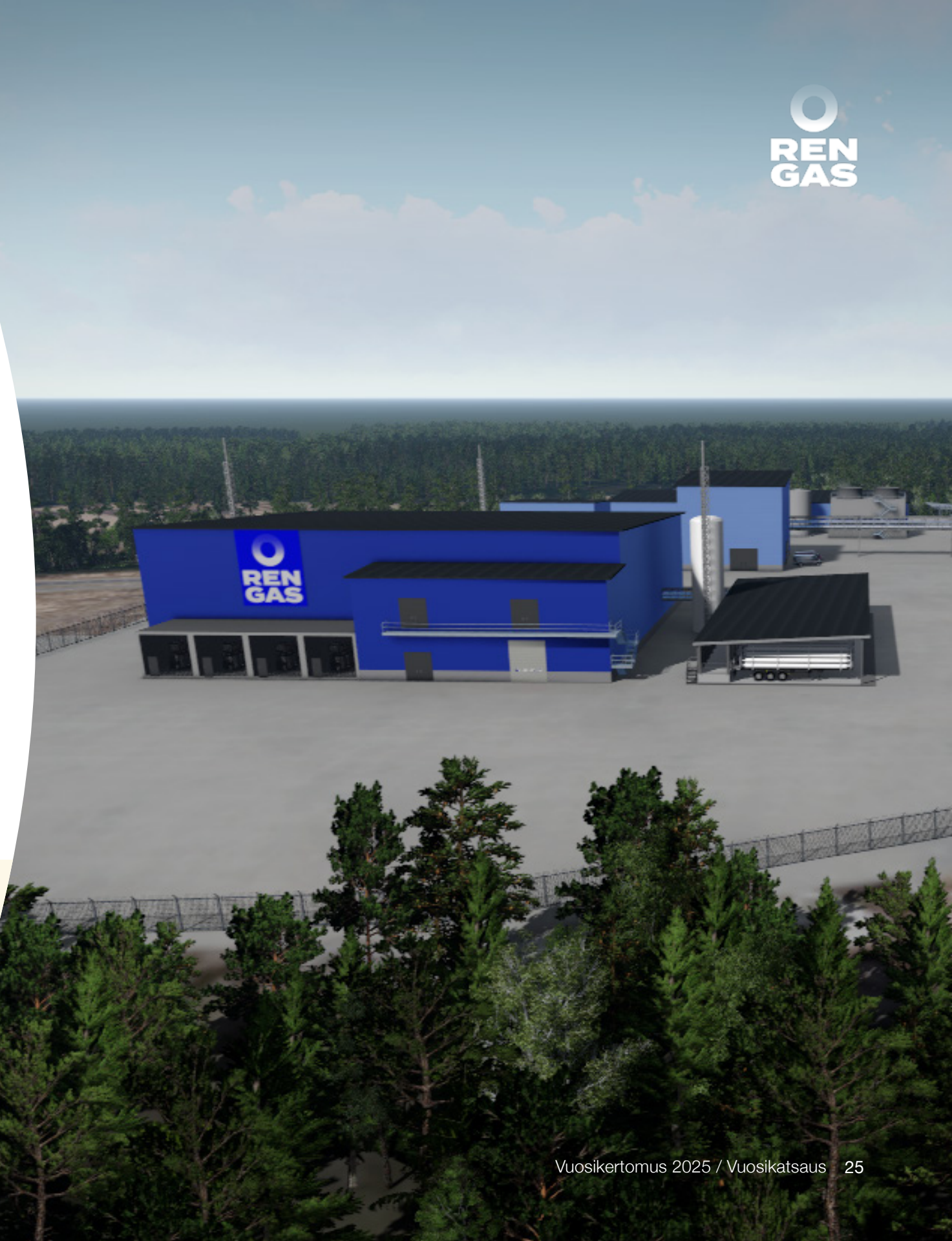
Tesin uusi sijoitusstrategia vahvistaa sen kykyä edistää uuden teollisuuden syntymistä Suomessa, muun muassa puhdasta siirtymää tukevien hankkeiden kautta.



Ren-Gasin vahvaa kasvua ajaa puhtaasti tuotettujen polttoaineiden regulaatio sekä kansallisella että EU-tasolla myös tulevaisuudessa. Yritys sopii Tesin sijoitusstrategiaan teollisen mittakaavan hankkeiden osalta, ja olemmekin iloisia voidessamme tukea uuden teollisen vetyarvoketjun syntyä Suomeen ja samalla Ren-Gasia sen lupaavalla kasvupolulla.

Esa Koponen

sijoitusjohtaja, Tesin teolliset sijoitukset



Kestävyys

Kestävyyden johtaminen ja
Tesi toiminnan vastuullisuus

Vastuullisuuden avainluvut

100
%

uusille sijoituskohteille
tehty ESG DD

100
%

uusille suorasijoitus-
kohteille tehty
vaikuttavuusarvio

9
tn CO2e

Tesin hiilijalanjälki*

60
eNPS

työntekijöiden
nettosuositteluindeksi
(asteikko -100–100)

4,36
(1–5)

Tesin
sijoituskohteiden
arvosana Tesin
vastuullisuudesta

95
%

henkilöstöstä kokee
Tesin luovan hyvät
edellytykset työhyvinvointiin

* ilman sijoituskohteiden päästöjä (scope 1–2)

Kestävyyden johtaminen

Tesissä kestävyiden kokonaisuus koostuu kahdesta osasta: vastuullisuudesta ja vaikuttavuudesta. Vastuullisuudella tarkoitetaan vastuuta omasta toiminnasta suhteessa ympäristöön, talouteen, ihmisiin ja hallintoon. Vaikuttavuus on toiminnan kautta aikaan saatu positiivinen vaikutus yhteiskuntaan ja ympäristöön. Suurin vaikuttavuus syntyy Tesin sijoitustoiminnan kautta, ja siksi Tesi kehittää erityisesti siihen liittyviä toimintatapoja.

Sijoitustoiminnan lisäksi Tesi edistää kestävyttä muun muassa tarjoamalla yritysten ja rahastojen kestävyystyöhön avuksi käytännön työkaluja ja mate-

riaaleja. Lue lisää [Tessin kestävyysmateriaaleista ja -työkaluista](#).

Tesi toteuttaa YK:n Agenda 2030 -ohjelman kestävän kehityksen tavoitteita. Valtion omistajapolitiittiset linjaukset vastuullisuudesta ja palkitsemiskäytännöistä ohjaavat osaltaan toiminnan kehittämistä.

KESTÄVYYDEN VASTUUT JA ORGANISOINTI

Tessin hallitus hyväksyy kestävyyspolitiikan ja valvoo sen noudattamista. Hallitus hyväksyy myös kestävyiden tavoitteet osana Tesin toimintasuunnitelman ja palkitsemistavoitteiden käsittelyä. Kestävyyden johtamisesta vastaa Tesin talousjohtaja Kim Höijer, ja koko henkilöstö toteuttaa kestävyttä omassa työssään. Kestävyyden kehittämistä ja tavoitteita käsitellään vuosittain osana toiminnan suunnittelua.

Tesissä toimii monen tiimin yhteistyössä erillinen kestävyysryhmä, jonka tehtävänä on sekä edistää kestävyttä että varmistaa, että käytännöt jalkautuvat

läpi koko organisaation. Kestävyysryhmää johtaa talousjohtaja.

Tesi raportoi vuosittain oman toimintansa vastuullisuudesta osana vuosikertomusta. Omistajalle (työ- ja elinkeinoministeriö) raportoidaan vastuullisuudesta yhtiökokouksessa. Vaikuttavuudesta ja kohdeyhtiöiden kehityksestä raportoidaan erillisessä vaikuttavuuskatsauksessa, joka täydentää vuosikertomusta ja mahdollistaa vaikuttavuusteemojen syvemmän käsittelyn.

KESTÄVYYSPOLITIikka

Kestävyyspolitiikka sisältää Tesin ja sen tytäryhtiöiden toiminnan vastuullisuutta ja vaikuttavuutta koskevat periaatteet, tavoitteet ja niistä raportoinnin käytännöt. Poliitiikka kattaa Tesin oman toiminnan vastuullisuuden sekä sijoitustoiminnan vastuullisuuden ja vaikuttavuuden. Sijoitustoiminta kattaa suorat kohdeyritykset ja rahastokohteet. Tutustu [Tessin kestävyyspolitiikkaan](#).

Tesi toteuttaa YK:n Agenda 2030 -ohjelman kestävä kehityksen tavoitteita.

Vastuullinen ja vaikuttava sijoittaminen

Vastuullinen ja vaikuttava sijoittaminen on keskeinen osa Tesin kestävyyspolitiikkaa. Kestävyys on integroitu koko sijoitusprosessiin sijoitusten valmistelusta omistajuuteen ja arvonluontiin, ja irtautumisiin. Kestävä sijoittaminen perustuu YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteisiin.

Sijoituspäätöksiä tehtäessä Tesi edellyttää, että sijoituskohteessa on halu kehittää kestävyttä. Jos keskeiset vastuullisuusedellytykset eivät täyty, sijoitusta ei tehdä. Vastuullisuuden kehittymistä sijoituskohteissa arvioidaan koko sijoitusperiodin ajan.

Suorissa sijoituksissa arvioinnissa huomioidaan taloudellisten näkökohtien lisäksi ympäristöön, sosiaaliseen vastuuseen ja hallintotapaan liittyvät riskit ja mahdollisuudet sekä sijoituksen potentiaalinen positiivinen vaikuttavuus. Lisäksi Tesi kohdentaa tarkennettua vastuullisuusanalyysiä tietyille sensitiivisille toimialoille.

Rahastosijoituksissa arvioidaan rahastohallinnoijan vastuullisuus- ja vaikuttavuuskäytännöt sekä toiminta vastuullisena työnantajana. Tesi pyrkii sopimusteitse

sitouttamaan hallinnoijat noudattamaan YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteita ja laatimaan kestävän sijoittamisen politiikan ja ohjeistukset. Tesi kannustaa hallinnoijia integroimaan nämä osaksi sijoitustoimintaansa sijoitusten valmistelussa, hallinnoinnissa ja irtautumisissa sekä kouluttamaan henkilöstöään aktiivisesti ja tukemaan portfolioyhtiöitään kestävydessä.

Tesi edistää sijoituskohteidensa kestävyttä erityisesti:

- aktiivisen omistajuuden ja hallitus- ja neuvostotyön kautta
- säännöllisellä dialogilla
- puuttumalla havaittuihin epäkohtiin vaikuttamisprosessien avulla
- tarjoamalla konkreettisia kestävyystyökaluja

Sijoituskohteet raportoivat Tesille kestävyden edistämisestä vuosittain.

Sijoitusten vaikuttavuuden arvioinnista ja kehityksestä raportoidaan tarkemmin joka syksy julkaistavassa vaikuttavuuskatsauksessa.



Tavoitteet, mittarit ja toimenpiteet

Keväällä 2025 Tesi toteutti ensimmäistä kertaa EU:n CSRD-direktiivin mukaisen kaksoisolennaisuusanalyysin. Vaikka raportointivelvollisuus ei suoraan koske Tesiä, analyysi tehtiin ajantasaisen ja sääntelyn kanssa linjassa olevan kokonaiskuvan muodostamiseksi Tesille olennaisista kestävyysteemoista.

Analyysissä tarkasteltiin Tesin toiminnan:

- vaikutuksia ympäristöön ja yhteiskuntaan sekä
- taloudellisia riskejä ja mahdollisuuksia.

Tarkastelu kattoi Tesin oman toiminnan ja sijoitustoiminnan. Analyysi vahvisti aiemmin tunnistettuja teemoja, kuten ilmastonmuutoksen, työelämän käytännöt ja hyvän hallintotavan, ja toi uutena esiin esimerkiksi geopolitiisiin muutoksiin liittyviä näkökulmia sekä Tesin roolin pääomasijoitusmarkkinan kehittäjänä. Päivitetyt viitekehyksen löydät [sivulta 32](#).

Vuoden 2025 kestävyyskehittämiseen liittyvissä tavoitteissa haluttiin huomioida erilaisten yritysten ja rahastohallinnoijien yksilölliset tarpeet. Vuodelle 2025 määriteltiin viisi kestävyysliittävää painopistealuetta: 1) vastuullisuus- tai kestävyysperiaatteet, 2) vas-

tuullisuuden huomioiminen johdon palkitsemisessa, 3) hiilijalanjäljen pienentäminen, 4) monimuotoisuus, yhdenvertaisuus ja inklusio sekä 5) kyber- ja tietoturva. Tavoitteena oli edistää aktiivisissa sijoituskohteissa olennaisia osa-alueita yhteistyössä yritysten ja rahastohallinnoijien kanssa sekä saavuttaa painopistealueille asetetut tavoitteet vuoden aikana. Kehitystyötä tuettiin kokoamalla painopistealueisiin liittyviä tukimateriaaleja.

Omistajaohjauksen linjausten mukaisesti osa Tesin johdon ja henkilöstön yhtiötason palkitsemistavoitteista liittyy vastuullisuuteen ja vaikuttavuuteen.

KESTÄVYYDEN TAVOITTEET JA TOIMENPITEET VUODELLE 2026

Vuonna 2026 kestävyystyötä jatketaan yritysten ja rahastohallinnoijien yksilöityjen kehitystarpeiden pohjalta. Painopisteet säilyvät pääosin samoina kuin vuonna 2025. Poikkeuksena on toinen painopistealue, jossa johdon palkitsemisen sijaan tarkastellaan laajemmin hyvää hallintotapaa sekä kestävyysjohtamista ja organisoimista.

Kestävyyden viitekehys ja olennaiset teemat

Tesin kestävyiden viitekehys tukee tavoitteellista kestävyiden johtamista, mittaamista ja viestintää. Viitekehys sisältää sekä toiminnan vastuullisuuden (jalanjälki) että välillisen vaikuttavuuden (kädenjälki). Kehyksessä kestävyys on jaettu neljän pääteeman alle: vauraus, ympäristö (E), ihmiset (S) ja hallinto (G). Viitekehysten lähdemateriaalina on käytetty useita standardeja ja suosituksia, mukaan lukien GRI¹, SASB², WEF (SCM)³ ja EU:n kestävä rahoituksen sääntely.

Tesin olennaiset teemat on johdettu vuonna 2020 tehdystä sidosryhmäkyselystä sekä kestävyysteemaryhmän työstä ja tiimien kommentteista. Teemoja tarkasteltiin uudelleen, muokattiin ja täydennettiin keväällä 2025 tehdyn kaksoisolennaisuusanalyysin tulosten pohjalta. Tesin viitekehysten olennaiset teemat ovat olennaisia sijoituskohteissa tai näitä aiheita Tesin sijoitustoiminnan kautta edistetään erityisesti.

Tesin oman toiminnan vastuullisuuden tarkastelussa hyödynnetään samaa viitekehystä soveltuvien osien.

Vuonna 2025 olennaisissa teemoissa keskityttiin ilmastomuutokseen ja energiankäyttöön sekä työelämän käytäntöihin, liiketoimintaetiikkaan ja hallintotapaan.

Tesi tukee ilmastomuutoksen torjuntaa tehokkaimmin portfolionsa kautta kannustamalla yrityksiä luomaan ratkaisuja ilmastomuutoksen hidastamiseen ja siihen sopeutumiseen sekä edistämällä ja edellyttämällä päästöjen mittaamista ja vähentämistä. Tesi raportoi omaa hiilijalanjälkeään vuosittain. Lisäksi GHG-päästöjen laskeminen sijoituskohteiden tasolla kuului Tesin yhtiötason tavoitteisiin vuonna 2025.

Osaavan työvoiman saaminen edellyttää yrityksiltä kyvykkyyttä hyödyntää osaamista ja osaajia aiempaa laajemmin. Tämä toteutuu kestäväällä tavalla vain, jos

työelämän käytännöt ovat kunnossa. Tesi edistää tätä kannustamalla hyvien työelämän käytäntöjen noudattamiseen niin portfoliossa kuin markkinassakin.

Pääomasijoittajana Tesillä on erittäin kattava kuva hallinnointiyhtiöistä ja suomalaisista yrityksistä. Tesi jakaa omia hyviä käytänteitään ja markkinassa hyväksi havaittuja käytäntöjä niin kohdeyhtiöillensä kuin koko pääomasijoitusmarkkinan hyödynnettäväksi. Hyvän hallinnon ja riskienhallinnan merkitys korostuu Tesin toiminnan luonteen ja valtionyhtiöroolin vuoksi.

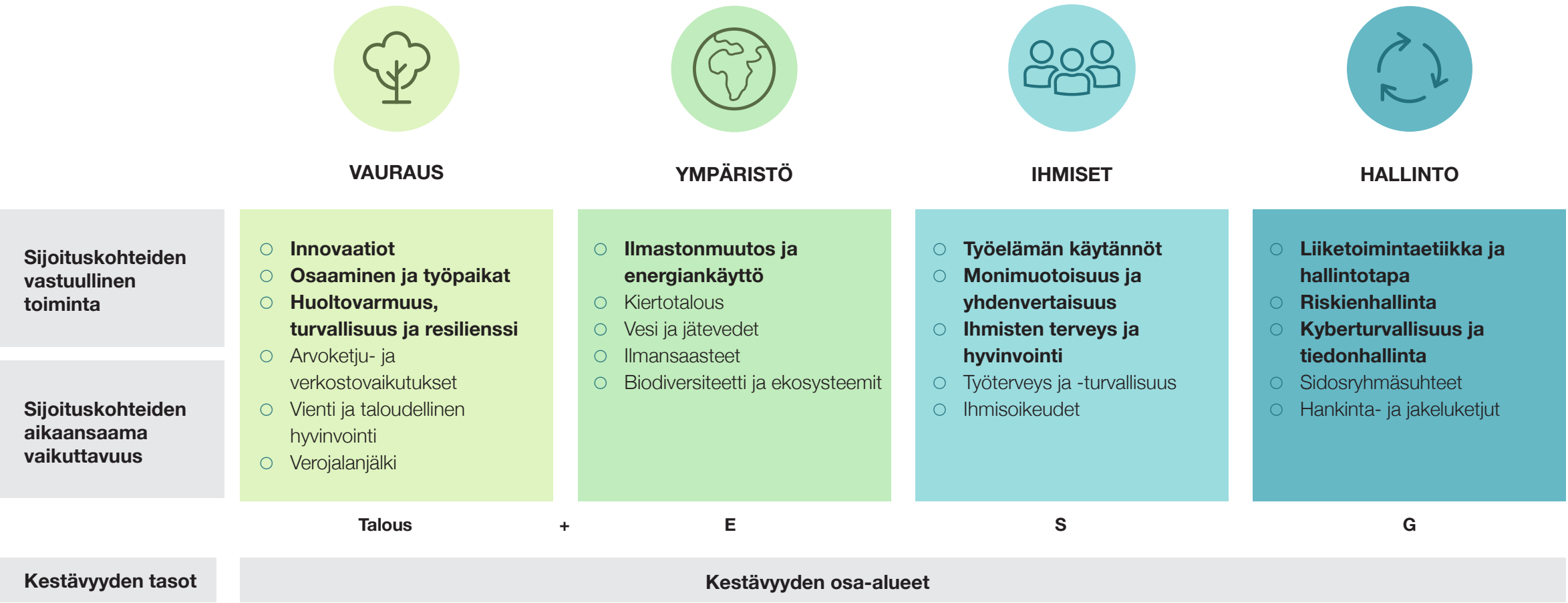
Vuonna 2025 olennaisissa teemoissa keskityttiin ilmastomuutokseen ja energiankäyttöön sekä työelämän käytäntöihin, liiketoimintaetiikkaan ja hallintotapaan.

¹ Global Reporting Initiative

² Sustainability Accounting Standards Board

³ World Economic Forum (Supply Chain Management)

Kestävyyden viitekehys



Vauraus – tuottavampi talous, kestävämpi hyvinvointi

Kestävyyden viitekehyksessä vauraus käsittelee sitä, miten Tesi pystyy toiminnallaan rakentamaan omistajilleen, työntekijöilleen ja yhteiskunnalle pitkäjänteistä ja kestävää vaurautta. Tästä kokonaisuudesta olennaisiksi teemoiksi on nostettu innovaatiot, osaaminen ja työpaikat sekä huoltovarmuus, turvallisuus ja resilienssi.

TESIN 30 TOIMINTAVUOTTA

- Sijoitetun pääoman laskennallinen tuotto (sisäinen korkokanta) valtiolle koko toimintajalalta on ollut noin 7 % verojen jälkeen.
- Valtiolle maksettu tuloveroa yli 140 miljoonaa euroa viimeisen 10 vuoden aikana
 - Valtiolle maksettu kaikkia veroluonteisia maksuja 33 miljoonaa euroa vuonna 2025.

Tesin toiminnalla on merkittävä vaikutus uusien rahastojen syntymiseen ja Suomen pääomasijoitusmarkkinan kehittymiseen sekä ulko- että kotimaisten pääomavirtojen kanavoitumiseen kasvuyhtiöiden rahoittamista varten. Suorat taloudelliset vaikutukset koostuvat kohderahastoihin ja -yhtiöihin maksetuista

suorista sijoituksista ja pääomakutsuista, tavaroiden ja palveluiden toimittajille maksetuista maksuista, henkilöstökuluista, maksetuista veroista sekä investoinneista. Kotimaisen pääoman saatavuuden vahvistaminen on osa suomalaista huoltovarmuutta ja resilienssiä. Innovaatiot ovat uusiutumisen ja kasvun edellytys. Tesin toiminnassa tämä tarkoittaa toimintatapojen jatkuvaa uudistamista ja osaamisen vahvistumista. Tesi luo myös uusia pääomamarkkinaa edistäviä instrumentteja ja käytäntöjä yhdessä muiden toimijoiden kanssa. Tesi on lisäksi merkittävästi parantanut valmiuksiaan tuottaa, hyödyntää ja jakaa tietoa pääomasijoitusmarkkinasta ja kasvuyrityksistä. Tesin tiedolla johtamisen edistymisestä ja tekoälyn hyödyntämisestä voit lukea lisää [sivulta 21](#).

Osaamisen kehittymistä Tesissä edistetään erityisesti laajalla ja monipuolisella harjoitteluohjelmalla. Siitä voit lukea lisää [sivulta 40](#).

Huoltovarmuutta, turvallisuutta ja resilienssiä Tesi kehittää sijoittamalla muun muassa puolustusteollisuuden yrityksiin ja Suomelle strategisesti merkittäviin hankkeisiin. Tutustu [Tesin vaikuttavuuskatsaukseen ja vaikuttavuuteen markkinaan](#).

Avaintunnusluvut

	IFRS 2025	IFRS 2024	IFRS 2023
Konsernin sijoitukset ja sijoitussitoumukset yhteensä (MEUR)	2 008	2 074	1 921
Sijoituskohdeyrityksiä suoraan ja rahastojen kautta (kpl)	1 463	1 303	1 316
Konsernin tulos (MEUR)	178	165	-51
Konsernin oma pääoma (MEUR)	2 571	1 953	1 788
Tilikauden aikana tehdyt uudet sijoitussitoumukset ja sijoitukset (MEUR)	425	116	235
Valtion nettosijoitukset Tesiin vuodesta 1995 yht. (MEUR)	1 368	929	929

Sidosryhmäkohtaiset taloudelliset pääomavirrat, tuhatta euroa

		IFRS 2025	IFRS 2024	IFRS 2023
Asiakkaat	Liikevaihto	-	-	-
Kohdeyhtiöt	Maksetut suorat sijoitukset	301 135	63 381	75 681
	Sijoitusten takaisinmaksut ja luovutusvoitot	57 085	87 164	110 288
Kohderahastot	Maksetut pääomakutsut rahastoihin	114 054	110 624	96 724
	Saadut kassavirrat rahastoista	123 934	67 960	73 288
Tavaroiden ja palveluiden toimittajat	Liiketoiminnan muut kulut	8 034	7 217	5 003
Henkilöstö	Palkat ja palkkiot	8 494	7 649	6 599
	Eläkekulut	1 228	1 105	975
	Muut henkilöstösivukulut	273	235	261
	Henkilöstökulut yhteensä	9 994	8 990	7 834
Julkinen sektori	Tuloverot	25 290	11 879	7 671
Yleishyödylliset tahot	Annetut lahjoitukset	3	3	4
Osakkeenomistajat	Omistajille maksetut osingot	118 481	0	0
	Pääomapalautukset*	49 003	0	90 000
Investoinnit	Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	0	5	1

* Vuoden 2023 pääomapalautus liittyy korona-ajan erityissijoitusohjelmista saatuihin irtautumistuoottoihin ja vuoden 2025 osingot ja pääomapalautukset Valmet Automotiven yritysjärjestelyihin.

Verojalanjälki ja verotukseen liittyvät toimenpiteet

Tesin hallitus linjaa yhtiön toimintaa koskevat verotukselliset periaatteet vastuullisuuspolitiikassaan. Verotus huomioidaan liiketoiminnan suunnittelussa ja siihen liittyvässä päätöksenteossa yhtenä tekijänä niin, että liiketoiminnan tavoitteet saavutetaan ja varmistetaan tasapainoinen verotuksellinen asema. Tesi ei hyväksy veronkiertoa eikä harjoita aggressiivista verosuunnittelua. Tesin veroasioiden hoidossa on tärkeää laadukas ja ajallaan tapahtuva veroilmoitusten ja muiden lainsäädännössä asetettujen veloitteiden ja vaatimusten täyttäminen.

Kotimaisten rahastosijoitusten lisäksi sijoituksia tehdään myös kansainvälisiin rahastoihin. Pääomasijoitustoimintaan liittykin veroasioiden huolellinen selvittäminen sijoitusten valmisteluvaiheessa. Tesi maksaa kaikista tuloistaan verot Suomeen suomalaisen verolainsäädännön mukaisesti. Tesi ei saa ulkomaisista rahastosijoituksista verotuksellista etua.

Toimialan käytännön mukaisesti Tesi sijoittaa alalle tyypillisiin rahastorakenteisiin, jotka ovat verotuksellisesti luonteeltaan läpivirtausyksiköitä. Tämä tarkoittaa

sitä, ettei rahasto itsessään ole verovelvollinen vaan rahaston tulo verotetaan sijoittajatasolla sijoittajan oman verostatuksen mukaisesti. Näin vältetään kaksinkertainen verotus.

Tesi raportoi maksamansa verot Suomessa noudattavien tilinpäätöskäytäntöjen mukaisesti ja ilmoittaa rahastosijoitusten maantieteelliset kotipaikat sekä muut valtionyhtiöitä koskevien ohjeiden mukaiset tiedot. Sijoituksia tehdään vain sellaisiin rahastoihin, joiden kotipaikka on tehnyt tietojenvaihtosopimuksen Suomen kanssa.

Tutustu [Tesin vaikuttavuuskatsaukseen vuodelta 2025](#). Lue lisää [Tesin tilinpäätöksestä 2025](#).

Tässä raportissa olennaiset verot ja veroluonteiset maksut on luokiteltu verolajeittain. Olennaisuusperiaatteen mukaisesti seuraavia veroja ei ole raportoitu niiden vähäisen määrän vuoksi: valmiste-, vakuutus-, maksu- ja lähdeverot.

Veronmaksua kuvaavat tunnusluvut, tuhatta euroa

	2025	2024	2023
Liikevaihto (konserniyhtiöllä ei ole liikevaihtoa)	-	-	-
Tulos ennen veroja	221 291	200 748	-68 759
Vakituisen henkilöstön lukumäärä keskimäärin	59	57	51

Maksettavat ja tilitettävät verot, tuhatta euroa

	2025	2024	2023
Tuloverot	25 290	11 879	10 800
Työnantajamaksut	1 500	1 341	1 236
Arvonlisäverot, joita ei ole vähennetty*	1 534	1 365	942
Varainsiirtoverot	2 552	0	30
Maksettavat verot yhteensä	30 875	14 585	9 849
Palkoista perittävät ennakonpidätykset	2 371	2 323	2 337
Tilitettävät verot yhteensä	2 371	2 323	2 337
Maksettavat ja tilitettävät verot yhteensä	33 246	16 908	12 186

* Suomen Teollisuussijoitus Oy:n konserniyhtiöillä on vain vähän arvonlisäverollista myyntiä, minkä seurauksena palveluihin ja hankintoihin sisältyvät arvonlisäverot jäävät pääosin näiden yhtiöiden kustannettaviksi.

Ympäristö – ilmasto edellä, kokonaiskuva mielessä

Tesin kestävyysviitekehysessä ympäristö kattaa ilmastomuutoksen ja energiankäytön, kiertotalouden, veden ja jätevedet, ilmansaasteet sekä biodiversiteetin ja ekosysteemit. Tästä kokonaisuudesta olennaisiksi teemoiksi on nostettu ilmastomuutos ja energiankäyttö.

Tesin oman toiminnan materiaalien ympäristövaiikutukset ovat melko vähäisiä, mutta niiden pienentämistä edistetään kaikessa toiminnassa. Vuonna 2025 jatkui työ Tesin oman päästölaskennan kehittämiseksi ja laskenta tarkentui vielä aiempaa yksityiskohtaisemmaksi: Tesillä otettiin käyttöön matkustuksen seuranta varten uusi kumppani. Yksittäisten projektien ja toiminnan synnyttämiä päästöjä selvitettiin palveluntarjoajien avulla. Hiilijalanjälkilaskennan edistäminen kohdeyritys- ja rahastohallinnoijatasolla oli lisäksi yksi Tesin vuodelle 2025 asettamista kestävyystavoitteista.

Vuonna 2025 jatkui työ Tesin oman päästölaskennan kehittämiseksi ja laskenta tarkentui vielä aiempaa yksityiskohtaisemmaksi.

Tesi pyrkii vähentämään työntekijöidensä aiheuttamia hiilidioksidipäästöjä mahdollistamalla hyvät etätyö- ja -työkalut – kaikkiin sisäisiin tilaisuuksiin pääsee osallistumaan myös etäyhteyden avulla. Henkilöstöä kannustetaan julkisen liikenteen käyttöön, ja henkilöstölle on tarjolla työsuhdematkalippu ja työsuhdepolkupyöräetu.

Tesi sijoittaa suoraan tai rahastojen kautta yrityksiin, jotka ovat suoraan omalla toiminnallaan ratkaisemassa erilaisia ympäristöongelmia.



Tesin hiilijalanjälki

Tesi on vuodesta 2022 lähtien laskenut hiilijalanjäl-
kensä kansainvälisesti hyväksytyn kasvihuonekaasu-
päästöprotokollan (GHG Protocol) mukaisella mene-
telmällä. GHG-protokolla on maailmanlaajuisesti yleisin
ja tunnetuin laskentaohje organisaation hiilijalanjäljen
määrittämiseen ja raportointiin. Protokollassa pääs-
töt on eritelty kolmeen eri luokkaan. Päästöluokat 1 ja
2 (eng. Scope 1 ja Scope 2) sisältävät organisaation
oman toiminnan suorat ja ostoenergiaan liittyvät epä-
suorat kasvihuonekaasupäästöt. Päästöluokka 3 (eng.
Scope 3) käsittää arvoketjussa syntyvät epäsuorat
kasvihuonekaasupäästöt. Päästöluokka 3 sisältää 15
kategoriaa.

Tesin omasta toiminnasta syntyvät kasvihuonekaasu-
päästöt (päästöluokat 1 ja 2) ovat lähellä vuoden 2024
lukuja. Kuten edellisenäkään vuonna, Tesillä ei ole omia
ajoneuvoja, joista saattaisi syntyä päästöjä päästö-
luokassa 1. Päästöluokan 2 päästöt syntyvät toimis-

ton lämmityksestä, sillä kaukolämpöä ei tällä hetkellä
ole mahdollista saada toimistotiloihin päästöttömänä.
Sähkö ja jäähdytys ovat kuitenkin päästöttömiä kuten
edellisenäkin vuonna.

Tesi hyvittää vuoden 2025 kaukolämmön käytöstä
syntyneet päästöluokan 2 päästöt suomalaisen Puro.
earthin sertifioimilla [hiilenpoistokrediiteillä](#). Hiilenpois-
tokrediitit perustuvat biohiiliteknologiaan, jossa hiili-
dioksidia poistetaan ilmakehästä ja varastoidaan bio-
hiileen. Biohiili on biomassasta valmistettu hiilipitoinen
kiinteä aine, joka sitoo hiilidioksidia pysyvään muotoon
pitkäaikaisesti.

Edellisen vuoden laskennan perusteella suurin osa
Tesin päästöistä muodostuu arvoketjussa (päästöluok-
ka 3), jossa suurimmat päästölähteet liittyvät matkus-
tamiseen sekä sijoituksiin. Näitä päästöjä tarkastellaan
tarkemmin vaikuttavuuskatsauksessa, joka julkaistaan
syksyllä 2026.

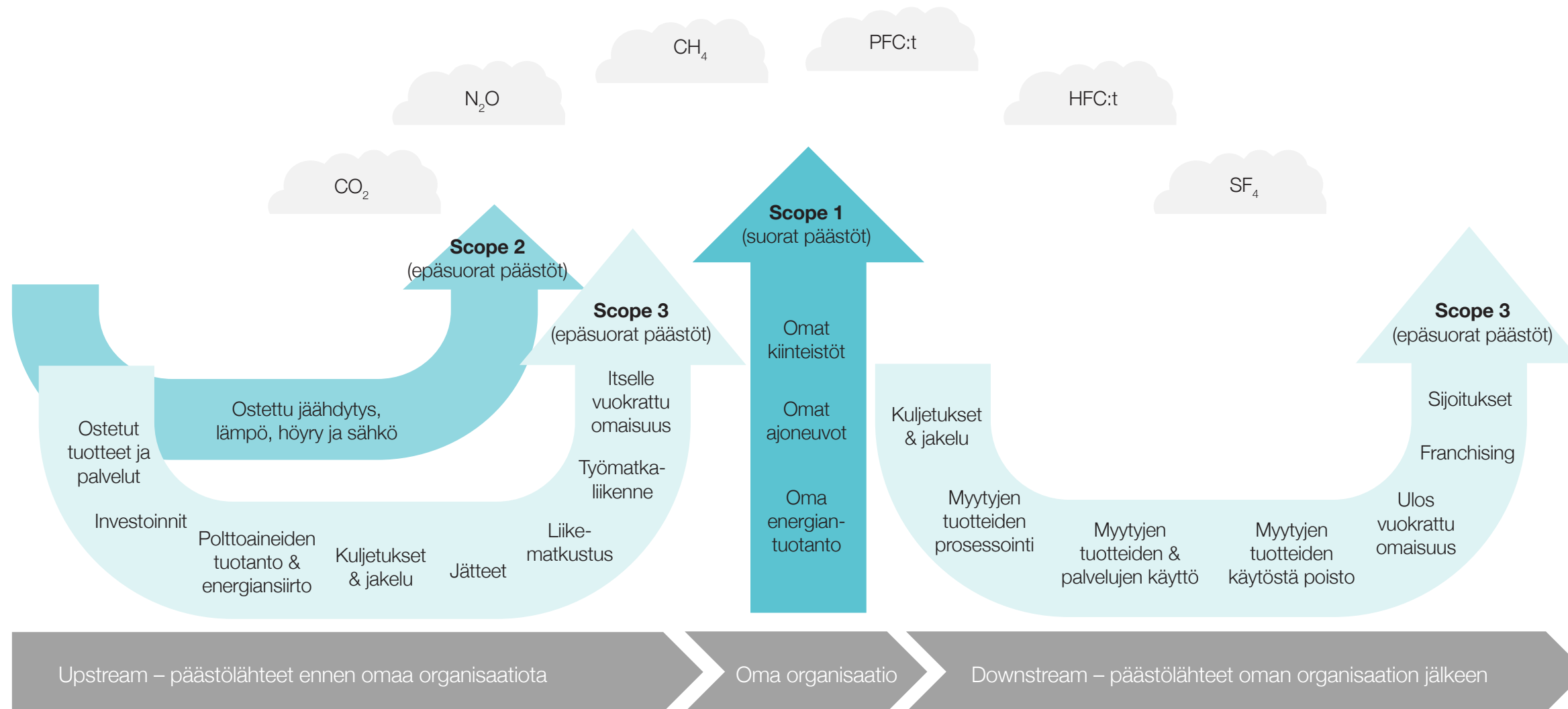
Tesin hiilijalanjälki päästöluokittain*, tn CO2e

	2025	2024	2023
Luokka 1 / scope 1	0	0	0
Luokka 2 / scope 2	9	10	13
Luokka 3 / scope 3	Raportoidaan vaikuttavuuskatsauksessa H2/2026	69 000	94 177

* Vuoden 2025 kaukolämmön kulutuksesta aiheutuvat päästöt on laskettu vuoden 2024 päästökertoimella, sillä vuoden 2025 päästö-
kerroin on saatavilla vasta myöhemmin keväällä. Kaukolämmön kulutus laski 11 % vuosien 2024 ja 2025 välillä. Lisäksi kaukolämmön
kulutuksesta aiheutuneet Luokka 2 -päästöt vuosilta 2024 ja 2023 on tässä vuosikatsauksessa päivitetty vastaamaan kyseisten vuo-
sien ajantasaisia päästökertoimia.

Luokan 3 päästöjen osalta vuoden 2024 sijoitusten päästöraportointi kattoi 82 % koko sijoitusvarallisuudesta, mikä oli vähemmän kuin
vuonna 2023 (90 %).

Hiilijalanjäljen muodostuminen



Ihmiset – tulokset tehdään yhdessä

Ihmiset-osa-alueen kokonaisuudesta olennaisiksi teemoiksi Tesin toiminnassa nousivat työelämän käytännöt, monimuotoisuus ja yhdenvertaisuus ja ihmisten terveys ja hyvinvointi. Tavoitteena on sitoutunut, osaava, motivoitunut ja hyvinvoiva henkilöstö sekä Tesin organisaatiossa että sijoituskohteissa. Tesi edellyttää hyvien työelämäkäytäntöjen noudattamista kaikissa kohdeyhtiöissään ja kohderahastojen hallinnointiyhtiöissä.

HENKILÖSTÖ JA YRITYSKULTTUURI

Tesin toiminnasta viestitään läpinäkyvästi ja Tesin arvot – ratkaisut, rohkeus, yhdessä – ovat osoittautuneet erinomaisiksi tienviitoiksi. Henkilöstön sitoutuminen ja motivaatio perustuvat siihen, että kaikilla on yhdenvertaiset mahdollisuudet päästä kehittymään työssään ja kehittää monipuolisesti osaamistaan ja asiantuntemustaan.

Yksi Tesin arvoista, yhdessä, toteutuu muun muassa henkilöstön laajalla osallistamisella. Henkilöstöllä on

vuodesta 2021 alkaen ollut puolivuositain vaihtuva edustaja johtoryhmässä, ja kyseinen edustaja järjestää säännöllisesti henkilöstön keskustelutunteja, joiden pohdintaa viedään edelleen tiedoksi johtoryhmälle. Lisäksi henkilöstön edustajan valmistelemat johtoryhmän kokousten yhteenvedot jaetaan koko henkilöstölle.

Tesi haluaa olla turvallinen ja tasa-arvoinen työpaikka, jossa ei hyväksytä syrjintää, kiusaamista eikä häirintää. Rekrytoinneissa pyritään huomioimaan eri taustoja ja vahvuuksia, sillä monimuotoiset taustat ja kokemukset laajentavat näkökulmia tiimeissä ja luovat uusia ratkaisuja.

Palkitsemisjärjestelmä koskee kokonaisuudessaan koko Tesin henkilöstöä. Katso lisää [Tesin palkitsemiraportista](#).

Henkilöstöä kannustetaan jatkuvaan kouluttautumiseen ja ammattitaidon kehittämiseen.

TYÖHYVINVOINTI JA KEHITTÄMINEN

Työhyvinvointia edistää erityisesti HR-toiminto ja työsuojelutoimikunta. Työhyvinvointia ja työssä jaksamista tuetaan monin eri keinoin ja seuranta on säännöllistä. Kaikki työntekijät ovat työterveyshuollon piirissä. Sairauspoissaoloprosentti oli 1,3 %. Tesissä huomioidaan henkilöstön erilaiset elämäntilanteet joustavalla henkilöstöpolitiikalla.

Koko henkilöstön kanssa käydään kaksi kertaa vuodessa tavoite- ja kehityskeskustelut ja osana keskustelua jokaiselle työntekijälle laaditaan henkilökohtainen kehityssuunnitelma. Keskustelujen avulla halutaan varmistaa, että jokaisella tesiläisellä on selkeä ymmärrys oman työn merkityksestä ja siitä miten omalla työllään voi vaikuttaa Tesin yhteisten tavoitteiden toteutumiseen.

Henkilöstöä kannustetaan jatkuvaan kouluttautumiseen ja ammattitaidon kehittämiseen. Henkilöstöllä on laajat mahdollisuudet osallistua sekä sisäisiin että ulkoisiin koulutuksiin.

VUONNA 2025

- Tesissä keskityttiin uuden strategian toteuttamiseen ja sen varmistamiseen, että koko henkilöstö ymmärtää sen merkityksen omalle työlle ja on sitoutunut siihen. Henkilöstöpulssikyselyn tulosten perusteella henkilöstö on hyvin sitoutunut Tesin strategiaan ja heillä on vahva usko Tesin tulevaisuuteen.
- Uusi henkilöstökokemuksen seurantaan tarkoitettu työkalu Teamspective otettiin käyttöön. Työkalun tarkoituksena on seurata henkilöstökokemusta pulssimaisesti usein toistuvilla lyhyillä kyselyillä, jolloin esimerkiksi mahdollisiin huolenaiheisiin puuttuminen voi tapahtua nopeammin. Uuden työkalun tavoitteena oli lisätä myös tuloksien avoimuutta, koska koko henkilöstöllä on näkymä suoraan tuloksiin heti kyselyn päätyttyä.

Henkilöstökokemus on kaikilla keskeisillä osa-alueilla tutkimuksen mukaan tavanmukaista paremmalla tasolla.

POIMINTOJA HENKILÖSTÖTUTKIMUKSESTA – VAHVUUKSINA ERITYISESTI HENKILÖSTÖN OMISTAUTUNEISUUS JA SUORITUSKYKY

- Laajemman henkilöstötutkimuksen vastausprosentti oli erinomainen, 95 %.
- Henkilöstökokemus on kaikilla keskeisillä osa-alueilla tutkimuksen mukaan tavanmukaista paremmalla tasolla.
- Työntekijöiden nettosuositteľuindeksi (eNPS) oli 60, mikä on erittäin hyvä tulos (asteikko -100–100), ja nousi viime vuoden jo erinomaisesta tuloksesta (2024: 55)
- Henkilöstö on sitoutunutta ja kokee työnsä mielenkiintoiseksi ja merkitykselliseksi ja tulevaisuudennäkymät positiivisiksi. Tesissä halutaan työskennellä myös jatkossa.
- Tesissä koetaan erityisesti, että työhyvinvoinnin edellytyksistä huolehditaan hyvin, byrokratia on vähäistä ja yhdessä tekeminen on vahvuus. Tiimeissä perehdytys on kunnossa ja tieto kulkee hyvin. Muutosten toteutusta arvioidaan myönteisesti ja tulevaisuudesta viestitään avoimesti.

Henkilöstö lukuina

	2025	2024	2023
Henkilöstömäärä 31.12.2025*	70	63	59
Vakituiset	64	59	54
Määräaikaiset	6	4	5
Naiset	28	23	23
Miehet	42	40	36
Naisia henkilöstöstä	40 %	37 %	39 %
Naisia johtoryhmässä	44 %	56 %	38 %
Naisia sijoitustiimeissä	24 %	21 %	16 %
Keski-ikä	41	41	38
Keski-ikä johtoryhmässä	47	41	47
Keski-ikä sijoitustiimeissä	40	42	39
Henkilöstön koulutusaste / tutkinnot			
Ylempi korkeakoulututkinto	76 %	78 %	78 %
Henkilöstön vaihtuvuus**	5 %	3 %	5 %
Lähteneet työntekijät (vakituiset)	3	2	3
Uudet työntekijät (vakituiset)	7	5	10
Sairaspoissaolot, 7,5 tuntia kohden	1 %	1 %	1 %
Tapaturmat	2	0	0
Koulutuspäivät per hlö keskimäärin	0,7	1,6	2,4
Työsuhteen kesto keskimäärin, vuotta	6	5,7	6
Harjoittelijoita vuoden aikana	12	9	9
Harjoittelijoista naisia	50 %	67 %	44 %
Harjoittelijoiden keski-ikä	26	26	25

* Sisältäen myös harjoittelijat
** Vuoden aikana lähteneet / henkilöstömäärä 31.12. x100

CASE

Trainee-ohjelma – uusia ammattilaisia pääomasijoitusosalalle, tuoreita näkemyksiä Tesiin

Tesi pyrkii yhdessä muiden markkinatoimijoiden kanssa rakentamaan Suomeen Euroopan vahvinta ja kilpailukykyisintä startup- ja kasvuyritysten ekosysteemiä sijoittamalla pääomasijoitusrahastoihin ja suoraan yrityksiin sekä markkinatietoa jakamalla. Tässä lähes vuoden ympäri Tesissä työskentelevillä harjoittelijoilla onkin tärkeä rooli.

Tesin harjoitteluohjelmassa loppuvaiheen korkeakouluopiskelijat ja vastavalmistuneet saavat mahdollisuuden tutustua pääomasijoittamiseen kokeneiden ammattilaisten opastuksella ja näyttää kykynsä monipuolisella yritys- ja pääomasijoitusrahastokentällä.

Suorien ja rahastosijoitusten tiimeihin haetaan har-

joittelijoita kaksi kertaa vuodessa. Noin puoli vuotta kestävät harjoittelut sijoittuvat keväälle ja syksylle. Muihin tiimeihin otetaan harjoittelijoita tarpeen mukaan. Tesissä työskenteleekin harjoittelijoita lähes vuoden ympäri kesälomakautta lukuun ottamatta.

Ensimmäinen harjoittelija aloitti Tesillä vuonna 2015. Vuoden 2025 loppuun mennessä Tesillä oli ollut yhteensä 52 harjoittelijaa, joista huomattava määrä on sittemmin jatkanut työskentelyä pääomasijoitusosalalla.

[Tilaa Tesin uutiskirje](#) ja seuraa sekä [kotisivujen Ajan-kohtaista-osiota](#) että somekanavia pysyäksesi perillä harjoittelijahauista. Voit myös lukea [kattavamman artikkelin harjoitteluohjelmasta](#).



Trainee-ohjelmamme tavoitteena on kasvattaa uusia ammattilaisia pääomasijoitusosalalle. Me pidämme huolen siitä, että harjoittelijat ovat ensimmäisestä päivästä lähtien täysillä mukana esimerkiksi sijoitustiimien toiminnassa, valmistelemassa ja esittelemässä sijoituspäätöksiä niin johtoryhmälle kuin hallituksellemme. Myös kansainvälisten verkostojen rakentaminen alkaa täältä meiltä.

Pia Santavirta

Tesin toimitusjohtaja



Hallinto – luotettavuus ja riskienhallinta

Hallinto-osa-alue käsittelee:

- yrityksen johtoelinten (hallitus, johtoryhmä) laatua
- strategian ja merkityksen johtamista, arvoja ja kulttuuria
- yrityksen hallintotapaa
- sisäisiä prosesseja, toimintaohjeita ja kontroleja
- sääntely-ympäristön seuranta ja lainsäädännön noudattamista
- tieto- ja kyberturvallisuutta
- riskienhallintaa
- mahdollisuuksien tunnistamista ja huomioimista
- yrityksen toimintaa suhteessa keskeisiin sidosryhmiinsä

Olennaisiksi teemoiksi nostettiin liiketoimintaetiikka ja hallintotapa, riskienhallinta sekä kyberturvallisuus ja tiedonhallinta.

Pääomasijoittajana Tesillä on erittäin kattava kuva hallinnointiyhtiöistä ja suomalaisista yrityksistä. Tesi

jakaa omia hyviä käytänteitään ja markkinassa hyväksi havaittuja käytäntöjä niin kohdeyhtiöillensä kuin koko pääomasijoitusmarkkinan hyödynnettäväksi. Hyvän hallinnon ja riskienhallinnan merkitys korostuu Tesin toiminnan luonteen ja valtionyhtiöroolin vuoksi. Tesi noudattaa soveltuvien osin Arvopaperimarkkinayhdistyksen hallinnointikoodia ja julkaisee osana vuosikertomusta selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä. Tesin Code of Conduct kokoa yhteen keskeiset toimintaperiaatteet ja ohjeet. Tesi kannustaa myös sijoituskohteitaan hyvän hallinnon ja riskienhallinnan kehittämisessä.

LAKIEN JA SÄÄNTELYN NOUDATTAMINEN – COMPLIANCE

Tesin toiminnan määrittävät i) erillislaki ja asetus, ii) eduskunnan päättämät kohdennetut pääomitukset, iii) vuosittain laadittava TEM:n ohjauskirje, sekä iv) omista- ja ohjauksen periaatepäätökset. Lakien ja valtio-omistajan ohjauksen ja linjausten lisäksi Tesi noudattaa hyvän

hallintotavan periaatteita sekä kansainvälisiä normeja ja sopimuksia koskien esimerkiksi työntekijöiden oikeuksia ja ympäristöä. Tesi edellyttää samaa myös sijoituskohteiltaan. Lakien noudattaminen varmistetaan pääsääntöisesti kahdella tavalla: i) Keskeisistä laeista ja niihin liittyvistä muutoksista viestitään henkilöstölle antamalla aiheesta tarvittaessa tarkempaa sisäistä ohjeistusta; ii) jokaisen uuden suoran sijoituksen yhteydessä teetetään juridinen due diligence -tarkastus.

Hallitukselle annetaan puolivuositain compliance-raportti, joka pitää sisällään mm. päätöksenteon seurannan, Tesin kannalta merkittävien lainsäädäntöhankkeiden seurannan sekä compliance-riskien ja tietosuojapoikkeamien raportoinnin. Väärinkäytösten ja väärinkäytösepäilyjen ilmoittamista varten yhtiöllä on vuodesta 2020 lähtien ollut whistleblowing-kanava.

Lisää tietoa esimerkiksi sisäisestä tarkastuksesta, riskienhallinnasta ja lähipiiritoimista löydät [Tesin selvityksestä hallinto- ja ohjausjärjestelmästä](#).

VUONNA 2025

- Vuoden 2025 aikana Tesin henkilöstön kyberkriisivalmiuksia kehitettiin muun muassa yhtenäistämällä käytäntöjä eri tiimien välillä ja varmistamalla vaihtoehtoisten viestintäkanavien toimivuus. Myös uusia varajärjestelmiä otettiin käyttöön.
- Tesi julkaisi myös tiedonhallinnan pelikirjan, jonka tavoitteena on kehittää tiedonhallintaa ja -kulkua Tesin sisällä. Myös tietoturvapolitiikka päivitettiin ja tiedon luokitteluohjeistusta tarkennettiin.
- Vuoden aikana Tesin henkilöstölle järjestettiin useita koulutuksia ja tietoiskuja ajankohtaisista juridisista aiheista.
- Kaikki uudet työntekijät koulutetaan systemaattisesti noudattamaan Code of Conductia ja sen nojalla annettuja sääntöjä ja ohjeistuksia.

Raportointiperiaatteet

Vastuullisuuden raportointijakso on vuoden 2025 tilikausi. Raportti kattaa Tesin oman toiminnan, jossa laskentarajana on yhtiön juridinen kokonaisuus mukaan lukien sen tytäryhtiöistä Tesi Fund Management Oy, Tesi Industrial Management Oy, FEFSI Management Oy ja EAKR-Aloituserahasto Oy.

Tesin tytäryhtiö Tesi Industrial Management Oy:llä on enemmistöosuus (n. 80 %) Arctic Marine Technology Group Oy:n (Aker Arctic*, Bluetech) osakekannasta. Arctic Marine Technology Group Oy:n tiedot eivät sisälly Tesin vastuullisuuden tunnuslukuihin.

Tesi laatii vuosittain vastuullisuusraportin osana vuosikertomuksen vuosikatsausta. Vuosikertomus koostuu neljästä osasta, jotka ovat vuosikatsauksen lisäksi hallituksen toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen sisältävä taloudellinen katsaus, selvitys hallinto- ja

ohjausjärjestelmästä sekä palkitsemisraportti. Hallitus hyväksyy vastuullisuusraportin. Tesi on tehnyt vastuullisuusraportointia vuodesta 2011.

Raportoinnissa huomioidaan valtioneuvoston omistajapoliittinen periaatepäätös (23.5.2024). Lisäksi raportoinnissa hyödynnetään GRI-standardin raportointiviitekehystä. Raporttia ei ole varmennettu, mutta siinä esitetyt taloudelliset tunnusluvut perustuvat tilintarkastettuun tietoon. Lisätietoja raportista antaa viestintäpäällikkö Saara Vettenranta (saara.vettenranta@tesi.fi).

Tesi laatii vuosittain vastuullisuusraportin osana vuosikertomuksen vuosikatsausta.

* Uusi nimi Railotech



GRI-sisältöindeksi

Statement of use	Tesi on raportoinut tässä GRI-sisältöindeksissä mainitut tiedot tilivuodelta 2025 viitaten GRI-standardeihin.
GRI 1 johon viitattu	GRI 1: Foundation 2021

GRI-STANDARDI	SISÄLTÖ	SIJAINTI	LISÄTIEDOT
GRI 2: Yleiset raportointisisällöt 2021	2-1 Organisaation tiedot	Vuosikatsaus, s. 2, 6	
	2-2 Yhtiön vastuullisuusraportoinnissa mukana olevat yksiköt	Vuosikatsaus, s. 42	
	2-3 Raportointijakso, -frekvenssi ja yhteyshenkilö	Vuosikatsaus, s. 42	
	2-4 Muutokset raportoinnissa	GRI-sisältöindeksi	Ei merkittäviä muutoksia raportoinnissa.
	2-5 Ulkoinen varmennus	Vuosikatsaus, s. 42	
	2-6 Toiminnot, arvoketju ja muut liiketoimintasuhteet	Vuosikatsaus, s. 10-21	
	2-7 Henkilöstö	Vuosikatsaus, s. 6, 38-39	
	2-9 Hallintorakenne ja hallituksen kokoonpano	Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä, s. 6-9	
	2-10 Hallituksen valinta	Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä, s. 7	
	2-11 Hallituksen puheenjohtaja	Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä, s. 8	
	2-12 Hallituksen rooli vaikuttavuuden johtamisen valvonnassa	Vuosikatsaus, s. 28	
	2-14 Hallituksen rooli vastuullisuusraportoinnissa	Vuosikatsaus, s. 28, 40	
	2-15 Eturistiriidat	Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä, s. 7-9, 12-14	
	2-16 Kriittisistä huolenaiheista viestintä	Vuosikatsaus, s. 26	
	2-18 Hallituksen suoriutumisen arviointi	Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä, s. 7	
	2-19 Palkitsemispolitiikka	Palkitsemisraportti, s. 5-6	
	2-20 Palkitsemispolitiikkaprosessi	Palkitsemisraportti, s. 5-6	
	2-21 Vuotuinen kokonaispalkkiosuhde	Palkitsemisraportti, s. 5-6	
	2-22 Lausunto yritysvastuustrategiasta	Vuosikatsaus, s. 28-29	
	2-23 Toimintaa ohjaavat sitoumukset	Vuosikatsaus, s. 28-29	
	2-27 Lakien ja säädösten noudattaminen	Vuosikatsaus, s. 41	

	2-28 Jäsenyydet järjestöissä ja edunvalvontaorganisaatioissa	Vuosikatsaus, s. 17-20	
	2-29 Lähestymistapa sidosryhmien osallistamiseen	Vuosikatsaus, s. 17	
	2-30 Kollektiivisesti neuvoteltujen työehtosopimusten piiriin kuuluva henkilöstö	GRI-sisältöindeksi	Tesissä sovelletaan tietyiltä osin rahoitusalan työehtosopimusta koko henkilöstöön
GRI 3: Olennaiset teemat 2021	3-1 Olennaisten teemojen määrittely	Vuosikatsaus, s. 31	
	3-2 Olennaiset teemat	Vuosikatsaus, s. 31-32	
	3-3 Olennaisten teemojen johtaminen	Vuosikatsaus, s. 31	
GRI 201: Taloudellinen tulos 2016	201-1 Suoran taloudellisen lisäarvon tuottaminen ja jakautuminen	Vuosikatsaus, s. 12-16, 33	
	201-3 Eläketurvan kattavuus	GRI-sisältöindeksi	Lakisääteinen eläketurva, yhtiössä ei ole käytössä lisäeläke-etuja
	201-4 Valtiolta saadut avustukset	Vuosikatsaus, s. 33	
GRI 203: Epäsuorat taloudelliset vaikutukset 2016	203-2 Merkittävät epäsuorat taloudelliset vaikutukset ja niiden laajuus	GRI-sisältöindeksi	Raportoidaan Tesin vaikuttavuuskatsauksessa H2/2026
GRI 205: Korruptionvastaisuus 2016	205-1 Korruptionriskihin liittyvät toiminnot	Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä, s. 13-15	
	205-2 Korruptionvastaisiin politiikkoihin ja menettelytapoihin liittyvä kommunikointi ja koulutus	Vuosikatsaus, s. 41	
	205-3 Vahvistetut korruptiotapaukset ja niihin liittyvät toimenpiteet	GRI-sisältöindeksi	Ei tapauksia vuonna 2025
GRI 206: Kilpailun rajoittaminen 2016	206-1 Kilpailuoikeudellisiin ja monopoliasemaan liittyvien oikeustapausten määrä	GRI-sisältöindeksi	Ei tapauksia vuonna 2025
GRI 207: Verot 2019	207-1 Verolinjaukset	Vuosikatsaus, s. 34	
	207-2 Veroasioiden johtaminen, valvonta ja riskienhallinta	Vuosikatsaus, s. 34	
	207-3 Sidosryhmien verotusta koskevat kysymykset	Vuosikatsaus, s. 34	
	207-4 Maakohtainen raportointi	Vuosikatsaus, s. 34	
GRI 305: Päästöt 2016	305-1 Suorat kasvihuonekaasupäästöt (scope 1)	Vuosikatsaus, s. 36	
	305-2 Energiankulutuksesta syntyvät epäsuorat kasvihuonekaasupäästöt (scope 2)	Vuosikatsaus, s. 36	
	305-3 Muut epäsuorat kasvihuonekaasupäästöt (scope 3)	GRI-sisältöindeksi	Raportoidaan Tesin vaikuttavuuskatsauksessa H2/2026
	305-5 Kasvihuonekaasupäästöjen vähentäminen	Vuosikatsaus, s. 36	

GRI 401: Työntekijät 2016	401-1 Uusien työntekijöiden määrä ja työntekijöiden vaihtuvuus	Vuosikatsaus, s. 38-39	
	401-2 Edut, joita tarjotaan vakituisille työntekijöille ja joita ei tarjota määräaikaikasilie tai osa-aikaikasilie työntekijöille	Palkitsemisraportti, s. 5-6	
	401-3 Vanhempainvapaa	GRI-sisältöindeksi	Vanhemmille maksetaan täysi palkka 72 arkipäivän osalta
GRI 403: Työterveys ja -turvallisuus 2018	403-1 Työterveyden ja -turvallisuuden johtamisjärjestelmät	Vuosikatsaus, s. 38-39	
	403-2 Vaarojen tunnistaminen, riskien arviointi, tapauksien tutkinta	Vuosikatsaus, s. 38-39	
	403-3 Työterveyspalvelut	Vuosikatsaus, s. 38-39	
	403-6 Työterveyden edistämiseen liittyvät palvelut ja ohjelmat	Vuosikatsaus, s. 38-39	
	403-9 Työtaturmat	Vuosikatsaus, s. 38-39	
GRI 404: Koulutus ja kehittäminen 2016	404-1 Keskimääräiset koulutustunnit työntekijää kohden	Vuosikatsaus, s. 38-39	
	404-2 Osaamisen kehittämiseen ja muutokseen liittyvät ohjelmat	Vuosikatsaus, s. 38-39	
	404-3 Henkilöstön suoritusarvioinnit ja kehityskeskustelut	Vuosikatsaus, s. 38-39	
GRI 405: Monimuotoisuus ja yhdenvertaiset mahdollisuudet 2016	405-1 Hallinnon ja henkilöstön monimuotoisuus	Vuosikatsaus, s. 38-39	
GRI 406: Syrjinnän ehkäisy 2016	406-1 Syrjintätapausten määrä ja toimenpiteet	GRI-sisältöindeksi	Ei tapauksia vuonna 2025

Tesi

[Raporttipankkimme](#)

[tesi.fi](#) | [X \(Twitter\)](#) | [LinkedIn](#) | [Instagram](#) | [Bluesky](#) | [Threads](#) | [YouTube](#) | [Uutiskirje](#)