

Tesin vaikuttavuuskatsaus

Syksy 2026

Tesi

Tesi

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

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

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

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



3,2 mrd. €

(31.12.2025)

hallinnoitavat varat

62 000

(31.12.2024)

kohdeyritysten työpaikat Suomessa

567

(31.12.2025)

suomalaista kohdeyritystä suoraan
tai rahastojen kautta

12 mrd. €

(31.12.2024)

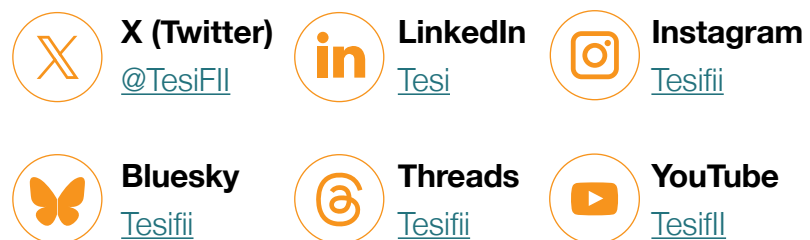
suomalaisten kohdeyritysten liikevaihto

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 2024 ja 2025 lopun tilinpäätöslukujen lisäksi keväällä 2026 tehdyn yrityskyselyn tuloksia sekä tietomallinnettuja lukuja.



Sisältö

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

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

Toimitusjohtajan katsaus

Kotimaisen omistajuuden vahvistamisesta hyötyy koko Suomi

Suomalainen kasvuyrityskenttä on osoittanut voimansa talouskurimuksen keskellä: rahoitusta on kerätty ennätyksellinen määrä, yhteistyösopimuksia on tehty globaalisti merkittävien pelureiden kanssa ja on nähty pörssihistoriaa kvanttiyhtiö Iqm:n kaksoislistautumisessa. Lisäksi kotimaisen pääoman osuus on vahvistunut kotimaisissa huippuyhtiöissä.

Kasvuyritysten omistajilla on väliä: vahva kotimainen omistajuus tarkoittaa sitä, että isompi osa päätösvalasta säilyy Suomessa, ja suuremmalla todennäköisyydellä myös yrityksen pääkonttori. Suomi saa uusia työpaikkoja ja verokertymää, ja iso osa osaamisesta ankkuroituu Suomeen. Parhaat kasvuyritykset muodostavat ympärilleen alan ekosysteemin, joka puolestaan synnyttää uusia yritysalkuja, jotka houkuttelevat luokseen osaamista ja pääomia.

Tesi vauhdittaa kasvua ja vahvistaa kotimaista omistajuutta. Vuonna 2025 valtion pääomasijoitustoiminta keskitettiin Tesiin. Saimme aiemman tehtävämme lisäksi uudistetun mandaatin kasvun rakentamiseen. Toimimme aina siellä, missä Tesi voi pääomasijoittajana ja kasvuomistajana saavuttaa enemmän, isommin ja nopeammin yhdessä yksityisten sijoittajien kanssa. Tässä markkinatilanteessa näitä kohtia ovat erityisesti myöhemmän vaiheen kasvurahoitus, uudet teolliset hankkeet ja isommat kotimaiset

pääomasijoitusrahastot.

Sijoitukset kohdistuvat Suomelle strategisesti tärkeille kasvualoille esimerkiksi puolustusteknologiaan, tutkimuslähtöisiin yrityksiin, terveysteknologiaan sekä vahvistamaan Suomen energiaomavaraisuutta, teknologista autonomiaa ja kriittisten raaka-aineiden saatavuutta. Yksityisen pääoman saatavuutta lisätään sijoittamalla pääomasijoitusrahastoihin.

STRATEGIAN TOTEUTUS ETENEE MÄÄRÄTIE TOISESTI

Aiemmin suomalaiset kasvuyritykset keräsivät 14 miljardia euroa rahoitusta kymmenen vuoden aikana. Nyt samaa tavoitellaan Tesin uudistuneen tehtävän puitteissa puolta lyhyemmässä ajassa, viidessä vuodessa, strategiakaudella 2025–2029. Tesin 1,8 miljardin sijoituskapasiteetilla on siis tarkoitus vivuttaa maksimaalisesti yksityistä pääomaa kasvuyritysmarkkinaan.

Uusi strategiakausi on käynnistynyt vahvasti, sillä



ensimmäisen puolentoista vuoden aikana Tesin tehdyt sijoituspäätökset kanavoivat toteutuessaan markki-
naan jo yli kuusi miljardia euroa.

Tesin tavoitteena on, että Suomeen syntyy tämän strategiakauden aikana kuudesta kahdeksaan uutta yksisarvista, kaksikymmentä uutta teollista laitosta ja kolme kansainvälisen mittaluokan rahastoa.

Vuonna 2025 alkoikin positiivisen muutoksen aika, kun Tesin salkkuyhtiöistä lqm nousi yksisarvisten joukkoon ja lceye nelinkertaisti arvostuksen puolessa vuodessa kymmeneen miljardiin euroon. Kun huomioidaan Tesin salkkuyhtiön Ouran menestys, Suomen kärkiyhtiöiden arvostus yhteensä nousi nopeasti 15 miljardista 22 miljardiin euroon. lqm teki myös pörs-sihistoriaa, kun se listautui Euroopan ensimmäisenä kvanttialan yhtiönä. Kaksoislistautuminen Helsinkiin on tärkeä koko Suomen kvanttialaekosysteemin raken-tumisen näkökulmasta ja siksi myös Tesille tärkeä saavutus. Suomeen saatiin ensimmäinen eurooppa-laisen kokoluokkaan noussut venture capital -rahasto. Samalla myös uudet teollisen mittakaavan hankkeet etenivät. Positiivinen muutos on siis käynnissä.

VAHVISTUVA KOTIMAINEN OMISTAJUUS KASVUYRITYSMARKKINASSA

Suomeen on syntynyt joukko uusia maailmanluokan yrityksiä, joilla on sekä kykyä että halua kasvaa glo-baaleiksi markkinajohtajiksi. Satelliittiyhtiö lceye ja kvanttitietokoneyhtiö lqm ovat tästä hyviä esimerkkejä. Näiden Suomelle strategisestikin tärkeiden kasvuyritys-ten ankkuroiminen vahvemmin Suomeen kotimaisen

omistamisen avulla on suunta, joka hyödyttää meistä jokaista. lqm:n kohdalla tämä on hyvin konkreettista: kesällä 2026 toteutuneen listautumisen myötä kuka tahansa suomalainen voi olla yhtiön omistaja.

Vielä hetki sitten kotimaisesta omistajuudesta ja sen merkityksestä ei juuri puhuttu. Nyt sen tärkeyteen ei ole vain herätty, vaan konkreettisia, merkittäviä toimia on tapahtunut: muun muassa työeläkeyhtiöt ja vakuu-tusyhtiöt ovat lisänneet sijoituksia Suomeen ja vahvis-taneet omistustaan kotimaisista korkean potentiaalin kasvuyrityksistä. Suomalaiset sijoittajat ovat yhdessä Tesin kanssa osallistuneet ensi kertaa jopa miljardin euron kokoiselle sijoituskierrökselle.

Myös suomalainen pääomasijoitusmarkkina on otta-nut tavoitteiden mukaisen kasvuharppauksen, kun Suomen ensimmäinen kansainvälisen mittakaavan, Lifelinen 425 miljoonan euron venture capital -rahasto julkaistiin vuonna 2025, ja se osallistui pian lceyen isolle rahoituskierrökselle vahvistamaan kotimaista omistajuutta. Tesi on vahvana ankkurisijoittajana Lifeli-nen uudessa rahastossa.

Suuri, täysin uusi startup- ja kasvuyritysten, sijoitta-jien ja omistajien ekosysteemi on rakentumassa. Olen-kin varma, että se muodostaa tulevaisuudessa yhden Suomen talouden tukijaloista.

VISIO 250 MILJARDIN EURON KASVUYRITYSMARKKINASTA

Suomalaisten kasvuyritysten yhteenlaskettu arvo on tällä hetkellä karkeasti arvioiden 55–60 miljardia euroa, ja mikäli kasvusuunta säilyisi ennallaan, kasvuyritys-

ten arvo voisi yltää jopa 250 miljardiin vuonna 2035. Kyse on Suomen suurimmasta uuden varallisuuden muodostumisen ajanjaksosta. Meidän on vain opittava omistamaan kasvuyrityksiä samaan tapaan kuin naa-purimaassamme Ruotsissa.

Siellä kasvuyritysten rahoituksesta noin puolet tulee kotimaasta ja siksi ruotsalaiset jatkavat uusien menes-tystarinoiden myötä vaurastumistaan. Suomessa tilanne on toisenlainen: esimerkiksi parhaissa kas-vuyrityksissämme kotimaisen omistuksen osuus oli keväällä 2026 vain noin 14 prosenttia.

Olemme kuitenkin kotimaisen omistuksen vahvis-tuessa matkalla kohti aiempaa parempaa tasapainoa kotimaisen ja kansainvälisen omistamisen suhteessa. On koko Suomen voitto, jos tästä arvosta merkittävä osa on suomalaisessa omistuksessa: kotimainen pääomasijoitusmarkkina, talouskasvu ja yleinen vau-rastuminen vahvistuisi. Kansainväliset sijoittajat ovat yrityksille yhä tärkeitä, sillä ne tuovat mukanaan talo-udellisten muskeleiden lisäksi tärkeitä verkostoja ja kohdemarkkinaosaamista.

OMISTAMINEN ON OSA SUOMEN JA EUROOPAN RESILIENSSIÄ

Yhteistyötä kansainvälisten sijoittajien kanssa tehdään myös uuden teollisuuden parissa. Puhdasta energiaa hyödyntävät suurhankkeet, kuten alumiinitehdasta valmisteleva Arctial ja vihreän teräksen tuotantoon tähtäävä Blastr Green Steel ovat siitä erinomaisia esi-merkkejä. Kaikkia tarvitaan uuden äärellä: kotimaisia ankkurisijoittajia sekä kansainvälistä rahoitusvolyyymia

ja toimialaosaamista.

On kuitenkin sekä kotimaisessa että eurooppalai- sessa intressissä, että tuotannon ja teknologian suh-teen ollaan riittävän omavaraisia. Jos omistusta on enemmän lähempänä, esimerkiksi kriisitilanteessa kestäkyky säilyy pidempään. Osa eurooppalaista teol-lisuuspolitiikkaa on se, että valtiot omistavat esimer-kiksi strategisesti tärkeitä kasvu- ja teollisuusyrityksiä yhdessä yksityisten sijoittajien kanssa.

INSINÖÖRIKANSAN VAHVUUDET TÄYTEEN KÄYTTÖÖN

Pohjoisen insinöörikansan huipputaidot on huomattu muun muassa jo syväteknologiayhtiöissä, jotka jat-kavat maailmanvalloitustaan. Kansainvälisissä tapaa-misissa useat sijoittajat haluavat kuulla lisää muun muassa kymmensarvisiksi, eli yli kymmenen miljardin dollarin arvoisiksi, nousseista älysormusyhtiö Ourasta ja satelliittiyhtiö lceyesta. Suomen vahvat perinteet teollisuudesta ja toimintaympäristön vahvuudet ovat eduksi myös uuden teollisuuden rakentamisessa.

Nyt on aika kiihdyttää kasvua ja jatkaa kotimaisen omistuksen vahvistamista. Seuraava askel on hyö-dyntää suomalainen teknologiaosaaminen, huipputut-kimuksen potentiaali, vahvasti kasvuhakuinen puo-lustussektori ja se kuuluisa sisu, jotta jatkossa meillä on yhä enemmän uusia globaalilla tasolla menestyviä huippuyrityksiä, jotka ovat vahvasti myös kotimaisessa omistuksessa.

Pia Santavirta

Tesin mandaatti: pääomasijoittaja ja kasvuomistaja

Tesin tehtävä pääomasijoittajana on vauhdittaa parhaiden suomalaisyritysten kasvua ja kanavoida yksityistä kotimaista ja kansainvälistä pääomaa Suomeen. Tesi sijoittaa pääomasijoitusrahastoihin, startup- ja kasvuyrityksiin ja uusiin teollisiin hankkeisiin. Tesi ei kilpaile yksityisen sektorin kanssa, vaan toimii sen rinnalla katalyyttinä ja markkinan kehittäjänä: tavoitteena on liikuttaa pääomia aikaisempaa isommin ja nopeammin.

Kilpailu uusien teknologioiden tuomisesta markkinoille ja kiinnostavimmista teollisista hankkeista on kovaa, ja kärkipaikalle päästään vain, jos yritykset löytävät oikeat sijoittajat oikeaan aikaan. Tässä Tesin roolilla ja laajoilla verkostoilla on merkittävä vaikutus.

Kansainvälisillä markkinoilla kasvavat suomalaiset yritykset ovat kokoaan suurempia: niiden ympärille syntyy ekosysteemejä, työpaikkoja ja verotuloja. Suurin vaikuttavuus syntyykin juuri ekosysteemitasolla: parhaat kasvuyritykset houkuttelevat ympärilleen muun muassa tutkimusta, osaajia ja sijoittajia. Vahvempi kotimainen omistajuus ankkuroi yritykset tiiviimmin Suomeen, jolloin kasvu hyödyttää kaikkia suomalaisia.

Tesi on hoitanut tehtävänsä menestyksekkäästi kolmen vuosikymmenen ajan. Sillä on ollut keskeinen rooli rahastosijoittajana kotimaisen pääomasijoitusmarkkinan syntymisessä, ja se on ratkonut kussakin ajassa siihen liittyviä erityishaasteita.

Edellisen viiden vuoden aikana Tesin sijoituskohteisiin kanavoitunut pääoma



* Pitäen sisällään Tesin sijoitussitoumukset

Tesin tuottava sijoitustoiminta kasvun mahdollistajana

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

Tesin portfolioissa on tuotto-odotuksiltaan keskenään hyvin erilaisia sijoituksia.

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

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

Tesi pääomasijoittajana

Data 31.12.2025*

1,6x

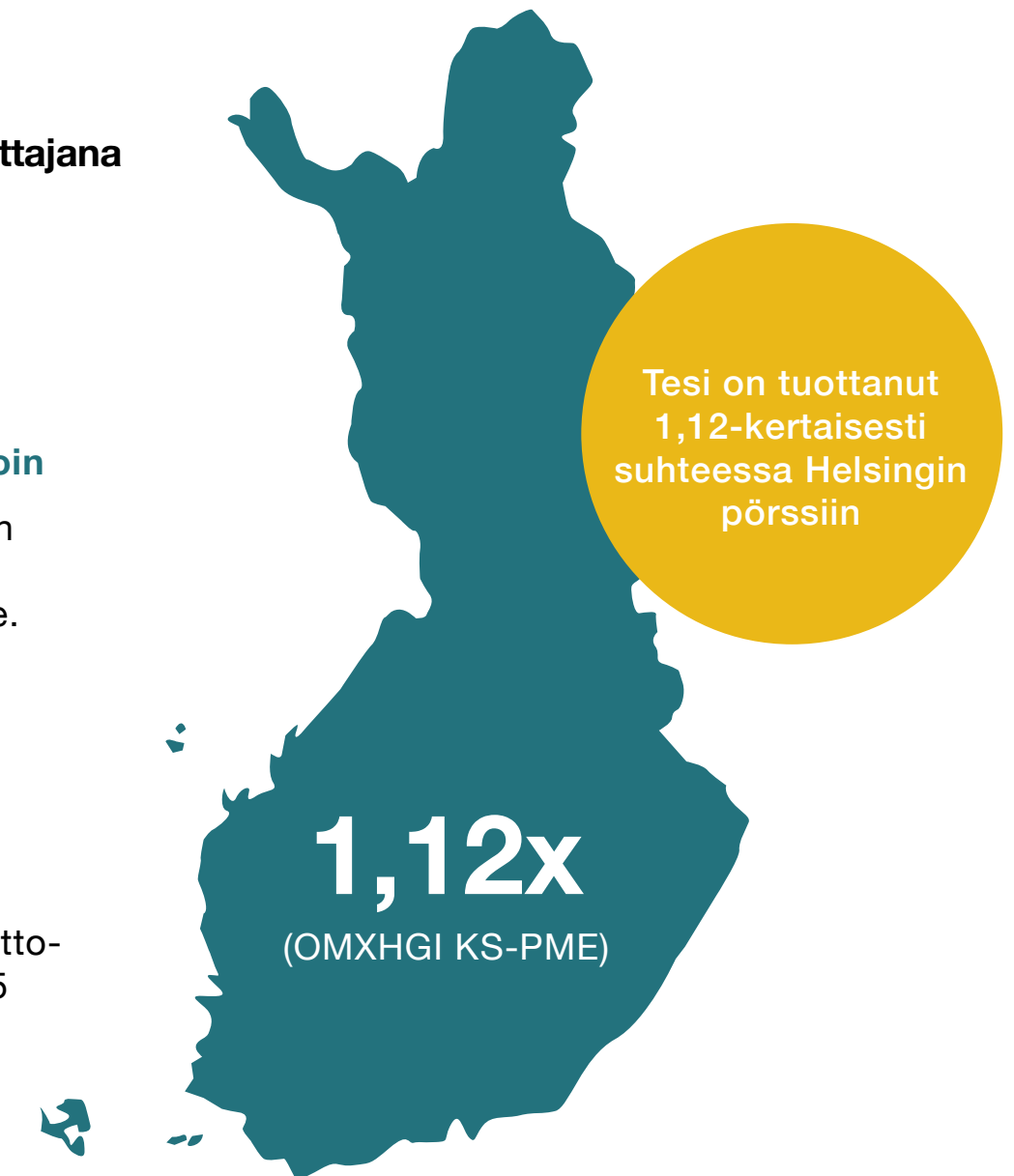
Tesin tuottokerroin

Nettotuottokerroin 2010–25 tehdyille uusille sijoituksille.

11 %

Tesin IRR %

Nettosisäinen tuotto-prosentti 2010–25 tehdyille uusille sijoituksille.



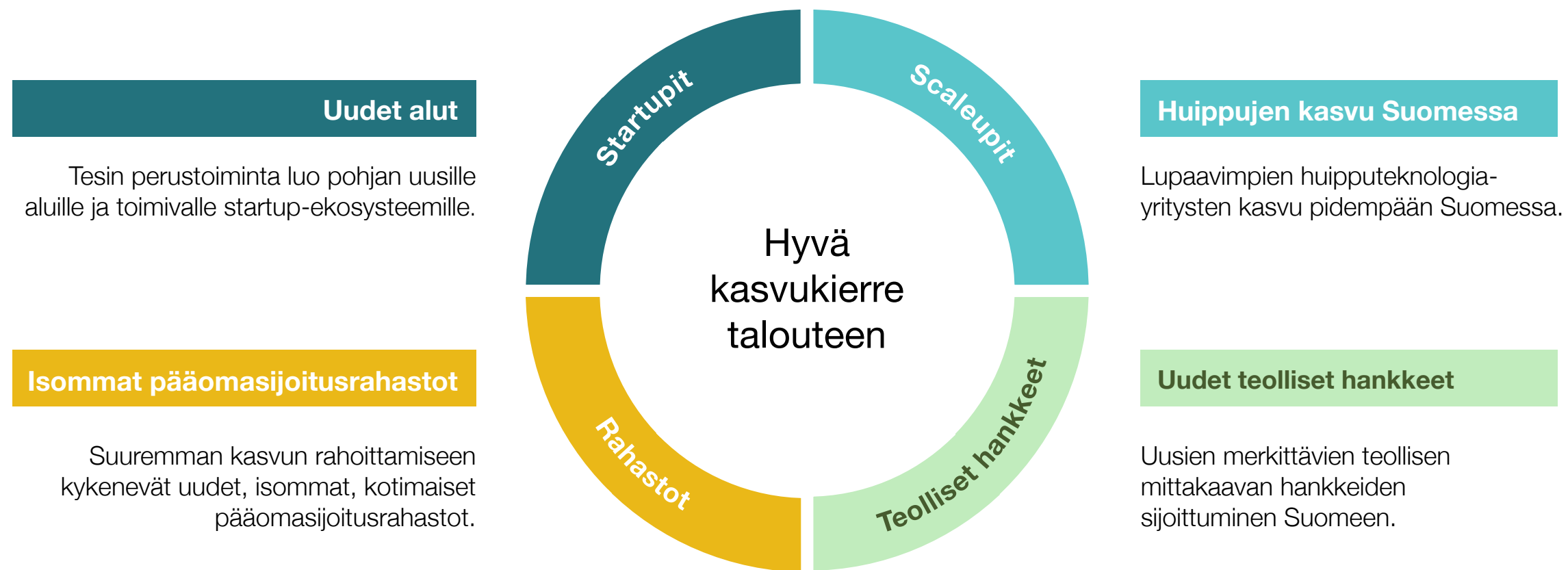
* Tuotot eivät sisällä Tesin erityisohjelmia tai Tesille annettuja toimeksiantoja, sillä niissä on erilaiset tavoitteet kuin Tesin muussa sijoitustoiminnassa.



Tesin strategiakausi 2025–2029

Tavoitteena vauraampi ja
vahvempi Suomi

Tavoitteena vauraampi ja vahvempi Suomi



Strategiakausi 2025–2029: tavoitteena 14 miljardia euroa kasvupääomaa markkinaan

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

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

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

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

672 milj. €

Tesin sijoituspäätökset



6,2 mrd. €

Toteutuessaan markkinaan kanavoituva pääoma*

* Suorasijoituksissa koko kierroksen koko, suomalaisissa rahastoissa ekosysteemiin kanavoituva pääoma ja kansainvälisissä rahastoissa suomalaisille yrityksille kanavoituva pääoma. Rahastopuolen luku on ennuste, jossa on huomioitu hallinnointipalkkioiden suuruudet ja kohdeyhtiösijoituksissa kanssasijoittajien sijoittama pääoma.

Startupit ja scaleupit: markkinassa kaksi uutta kymmensarvista

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

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

Tällä strategiakaudella Tesi tavoittelee markkinaan kuudesta kahdeksaan uutta yksisarvista. Näistä yrityksistä kasvavat suomalaisen talouskasvun tukijalat. Tesin varhaisen vaiheen toiminta antaa poikkeuksellisen pääsyn scaleup-vaiheen sijoituksiin. Se tarkoittaa mahdollisuutta sijoittaa vahvasti Suomeen ja vahvistaa kotimaista omistajuutta silloin, kun yritykset kasvavat kansainvälisiksi menestystarinoiksi. Oura ja Iceye löytyvät Tesin sijoitusportfoliosta esimerkkeinä yhtiöistä, joissa Tesi on ollut mukana jo varhaisessa vaiheessa. Mukaan portfolioon on tullut myös NestAI, joka rakentaa puolustusalan ekosysteemiä scaleup-näkökulmasta.

Tällä strategiakaudella Tesi tavoittelee markkinaan kuudesta kahdeksaan uutta yksisarvista.

Suomen startupkenttä on kasvanut vahvasti viime vuosikymmenet. Sijoituskierrosten koko on noussut ennätystasolle, ja syväteknologiayritykset ovat nousseet esiin kilpailemaan kärkipaikoista globaaleilla markkinoilla. Markkinassa on jo kaksi kymmensarvista eli yli kymmenen miljardin dollarin arvoista yritystä, Supercell ja Tesin portfolioista löytyvä Oura.

* Keskiarvo vuosilta 2021–2024.

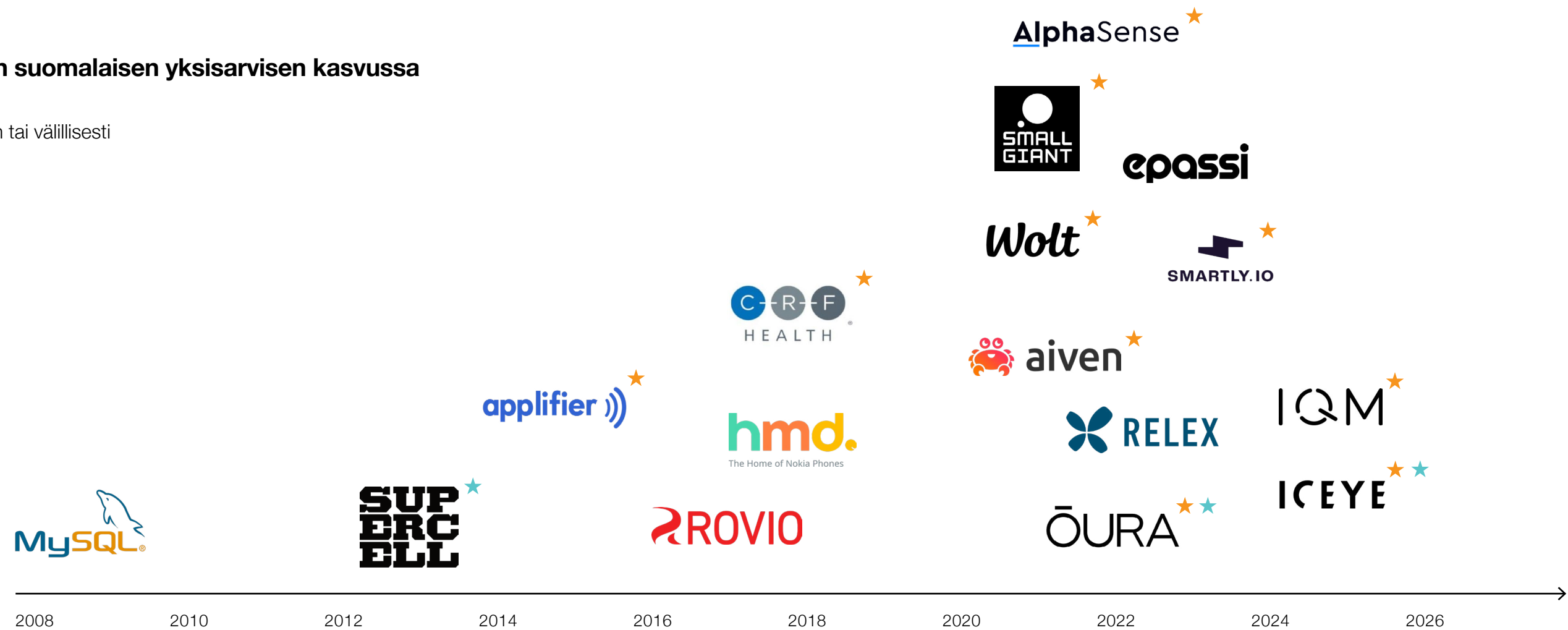
** Keskiarvo vuosilta 2021–2024. Laskettu Tilastokeskuksen tietojen pohjalta.

Startupit ja scaleupit: markkinassa kaksi uutta kymmensarvista

Tesi mukana monen suomalaisen yksisarvisen kasvussa

★ Tesi mukana suoraan tai välillisesti

★ kymmensarvinen



CASE

ICEYE – satelliittikuvantamisen edelläkävijä ja Suomen uusi kymmensarvinen

ICEYE on suomalainen, satelliittikuvantamiseen tarkoitettujen pienikokoisten tutkasatelliittien (SAR, *synthetic-aperture radar*) kehittäjä. Yrityksen satelliitteja ja kuvantamisratkaisuja voidaan hyödyntää esimerkiksi puolustusteollisuudessa, toiminnan suunnittelussa luonnonkatastrofeissa, humanitäärisen avun kohdentamisessa, ja ilmastonmuutoksen etene-
misen seurannassa.

Joulukuussa 2025 [ICEYE julkisti keränneensä 150 miljoonan euron kasvurahoitus kierroksen](#), jota veti merkittävä yhdysvaltalainen sijoittaja, General Catalyst. Kesäkuussa 2026 [ICEYE julkisti keränneensä 450 miljoonaa euroa uutta kasvupääomaa](#) General Atlanticin johtamalla rahoitus kierroksella. Yhdessä

secondary-kierroksen kanssa 10,5 miljardin arvostus-
tasolla tehty rahoitus kierros nousi yli miljardiin euroon. Näin ICEYE:sta tuli kolmas suomalainen kymmen-
sarvinen (decacorn), vähintään kymmenen miljardin
dollarin arvoinen yritys.

Tesi on ollut mukana yrityksen kasvupolulla sen
varhaisista vaiheista lähtien. Vuonna 2014 siihen
sijoitti Tesin kohderahasto Lifeline Ventures. Tämän
jälkeen Tesi on tehnyt yritykseen omat suorat sijoit-
uksensa: ensisijoituksen vuonna 2018 ja jatkosijoit-
ukset vuosina 2022, 2025 ja 2026. Sijoituksillaan
Tesi on kanavoinut ICEYE:hin myös EU-rahoitusta
Euroopan investointipankin kanssa luomastaan
ESIR-yhteisrahoitusohjelmasta.



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

Tesin venture- ja kasvusijoituksista vastaava johtaja

CASE

Verda – eurooppalaista datasuvereniteettia vahvistamassa

Verda (ent. DataCrunch) kehittää ja tarjoaa grafiikkapiireihin perustuvaa GPU-pilvipalvelua, jolla kehitetään, koulutetaan ja suoritetaan tekoälymalleja. Yritys hyödyntää vain uusiutuvia energianlähteitä ja varmistaa käyttäjilleen myös tietosuojan ja tietoturvan noudattamalla EU:n yleistä tietosuoja-asetusta (GDPR) sekä kansainvälistä ISO 27001 -tietoturvastandardia. Yrityksen toimintaan kuuluvat kaikki fyysisistä palvelimista ja datakeskuksista aina tekoälyn kehittämisessä tarvittaviin työkaluihin ja palveluihin.

Elokuussa 2025 [Verda julkisti 55 miljoonan euron kasvurahoituksen](#), johon sisältyi myös Tesin ensisijoitus yritykseen. Jo alle vuoden sisään tästä – huhtikuussa 2026 – [yritys julkisti keränneensä sadan miljoonan euron jatkorahoituskierroksen](#), joka koostui sekä velk-rahoituksesta että pääomasijoituksista.

Sijoitustoimintansa kautta Tesi pyrkii kehittämään osaamiskeskittymiä Suomessa ja tukemaan korkean kasvupotentiaalin suomalaisia yrityksiä toimintansa skaalaamisessa ja kansainvälistymisessä.



Euroopan on omistettava suurempi osa käyttämästään keskeisestä teknologiasta, ja Verda on erinomainen esimerkki siitä, mitä tarvitsemme eurooppalaisen datasuvereniteetin vahvistamiseksi.

Samppa Sirviö

sijoituspäällikkö, Tesin venture- ja kasvusijoitukset

CASE

NestAI – uuden sukupolven tekoälyä puolustus- ja turvallisuusympäristöihin

NestAI on Euroopan nopeimmin kasvavia fyysisen tekoälyn laboratorioita. **Peter Sarlinin** perustama yritys kehittää uuden sukupolven tekoälyä miehittämättömiin ajoneuvoihin, autonomisiin operaatioihin sekä johtamis- ja ohjausjärjestelmiin (C2) logistiikan, tarkastuksen, valvonnan, turvallisuuden ja puolustuksen aloilla.

Marraskuussa 2025 Nokia ja NestAI julkistivat strategisen kumppanuuden, minkä lisäksi [Nokia ja Tesi sijoittivat NestAI:hin yhdessä 100 miljoonaa euroa](#) vauhdittaakseen fyysisen tekoälyn kehitystä.

Puolustus on yksi Tesin sijoitustoiminnassa painottuvista strategisista avaintemoista. Tämän lisäksi Tesi kehittää pääomasijoitusmarkkinaa muun muassa tekoälykäytäntöjä edistämällä.



NestAI:sta on tulossa keskeinen teknologiakumppani kriittisissä puolustus- ja turvallisuusympäristöissä ympäri Eurooppaa. Se sopii yhteen Tesin tavoitteen kanssa vahvistaa suomalaisia yrityksiä, joilla on poikkeuksellista kasvupotentiaalia strategisesti merkittävillä aloilla.

Juha Lehtola

Tesin venture- ja kasvusijoituksista vastaava johtaja

Uudet teolliset hankkeet: viisi vahvistettua hanketta

Uuden strategiansa mukaisesti Tesi vauhdittaa uusien, puhdasta siirtymää hyödyntävien teollisuudenalojen kehittymistä ja osallistuu pääomasijoituksilla teollisten hankeyhtiöiden alkuvaiheen rahoituskierroksiin. Merkittävien teollisen mittakaavan hankkeiden houkuttelevaaminen Suomeen on strategisesti tärkeää: muut valtiot kilpailevat samoista investoinneista mittavilla tukipaketeilla, ja Suomen keskeinen valtti on puhdas energia.

Parhaat hankkeet ovat kaupallisesti kannattavia ja rakentavat samalla uusia arvoketjuja. Ne myös vahvistavat kotimaista ja eurooppalaista resilienssiä. Niiden

Tesillä on yksi Suomen suurimmista teollisten sijoitusten portfolioista.

ankkuroiminen Suomeen kotimaisella pääomalla on sekä strategisesti perusteltua että sijoittajalle kiinnostava mahdollisuus.

Tesillä on yksi Suomen suurimmista teollisten sijoitusten portfolioista. Strategiakauden aikana Tesi tavoittelee noin kahdenkymmenen uuden, merkittävän laitosinvestoinnin syntymistä Suomeen. Tyypillisesti teolliset hankkeet ovat pitkiä, ja vie vuosia, ennen kuin varsinaiset tuotantolaitokset ovat toiminnassa. Työ on kuitenkin hyvässä vauhdissa: Tesi on tehnyt sijoituspäätöksen jo viiteen hankkeeseen – Arctial, Blastr, Ren-Gas, Norsk e-fuel ja TNT-tehdashankkeeseen – joiden arvioidaan tuovan Suomeen noin 3 000 uutta työpaikkaa ympäri Suomea niiden käynnistyttyä. Välillinen vaikutus on vielä merkittävämpi.



Uudet teolliset hankkeet: viisi vahvistettua hanketta



Uusiutuvaa e-metaania



Arctial

Vähähiilistä alumiinintuotantoa



norsk e-fuel

Kestävän lentopolttoaineen tuotantoa



BLASTR
Green Steel

Vähähiilisen teräksen tuotantoa



TNT-tehdashanke

Huoltovarmuutta, turvallisuutta ja taloudellisia vaikutuksia



Arviolta
3 000 suoraa
työpaikkaa ja
 muita merkittäviä
vaikutuksia
arvoketjujen
kautta

CASE

Arctial – alumiinituotannon omavaraisuutta edistämässä

Arctial on projektiyhtiö, joka syntyi Rio Tinton, Mitsubishi Corporationin, Fortumin, ABB:n, Vargasin, Tesin ja Siemens Financial Servicesin muodostamasta kumppanuudesta. Yhtiö on Kokkolan ja Kruunupyyn alueelle suunnitellun, uuden vähähiilisen alumiinituotantolaitoksen takana. [Arctial perustettiin vuonna 2024](#) ja [hankkeessa etenemistä puoltanut esiselvitys valmistui toukokuussa 2026](#).

Geopolitiikka ja teollisuuden päästöjen vähentämiseen ohjaava sääntely lisäävät eurooppalaisen tuotannon tarvetta entisestään alumiinin kysynnän kasvaessa. Hanke parantaisi vähähiilisen eurooppalaisen alumiinin saatavuutta merkittävästi ja olisi toteutuessaan Manner-Euroopan ensimmäinen primäärialumiinia valmistava tuotantolaitos yli 30 vuoteen. Laitoksessa onkin kyse uuden merkittävän teollisen investoinnin lisäksi myös resilienssin vahvistamisesta.

Tesi on mukana Arctialissa paikallisena ankkurisijoittajana. Teollisen strategiansa mukaisesti Tesi

vauhdittaa uusien teollisuudenalojen kehittymistä ja osallistuu teollisten hankeyhtiöiden alkuvaiheen rahoituskierroksiin. Tesi kehittää huoltovarmuutta, turvallisuutta ja resilienssiä sijoittamalla Suomelle strategisesti merkittäviin hankkeisiin.

[Ramboll Finlandin selvityksen](#) mukaan hankkeen vaikutus olisi mittava: Arvioinnin mukaan rakennusvaihe synnyttäisi kumulatiivisesti lähes 30 000 henkilötyövuotta. Toimintavaiheessa, jonka on suunniteltu kestävän yli 30 vuotta, integroitu laitos työllistäisi suoraan noin 1 200 henkilötyövuotta vuodessa, ja kokonaistyöllisyysvaikutusten arvioidaan olevan jopa noin 8 500 henkilötyövuotta vuodessa. Arctialin tehtaan kokonaisvaikutusten arvioidaan nostavan Suomen BKT:n tasoa noin 0,7 % nykyisestä. Suorat verovaikutukset olisivat 225 miljoonaa euroa vuodessa ja kokonaisverovaikutukset suunnitellusta investoinnista olisivat yli 600 miljoonaa euroa vuodessa.



Arctial on osa Tesin kasvavaa uuden teollisuuden sijoitusportfoliota, johon kuuluu myös vähähiilistä terästuotantoa ja uusiutuvan polttoaineen tuotantoa.

Esa Koponen

sijoitusjohtaja, Tesin teolliset sijoitukset

Pääomasijoitusrahastot: Suomen ensimmäinen satojen miljoonien venture capital -rahasto markkinaan vuonna 2025

Tesi on yksi Euroopan aktiivisimmista ja arvostetuimmista rahastosijoittajista. Vuoden 2025 lopussa Tesin portfolioissa oli 142 aktiivista rahastoa yli 70 eri hallinnoijalta. Kotimaisten rahastojen lisäksi Tesi sijoittaa valikoiden erityisesti kovatasoisiin eurooppalaisiin pääomasijoitusrahastoihin, joilla on potentiaalia sijoittaa Suomeen. Tesi on ollut sijoittajana huippurahastoissa, jotka ovat sijoittaneet edellisten vuosikymmenten kirkkaimpiin globaaleihin kasvuyrityksiin, kuten Spotifyhin ja Revolutiin. Näihin rahastoihin Tesi on päässyt sijoittajaksi vahvojen verkostojen ja hyvän maineen ansiosta.

Tesi tekee rahastosijoituksia pääomasijoitusrahastoihin. Kotimaisissa hankkeissa Tesi toimii usein ankurisijoittajana tavoitteenaan kasvattaa suomalaisten

rahastojen koko lähemmäksi kansainvälistä mitta-luokkaa. Tesi pyrkii luomaan Suomeen uusia korkealaatuisia kansainvälisen kokoluokan rahastoja vahvistamaan yksityisen pääomarahoituksen saatavuutta. Jotta kotimaiset scaleupit ja uudet teolliset hankkeet saavat kotimaista pääomaa, myös rahastojen koon täytyy kasvaa. Tesi sijoittaa myös uusiin tiimeihin, sillä markkinan uudistuminen ja kasvu ovat keskeinen osa sen tehtävää. Tesi tekee usein jatkosijoituksia samaan rahastohallinnoijaan usean rahastovintagen aikana.

Tämän strategiakauden aikana Tesin tavoitteena on saada Suomen markkinaan kolme uutta kansainvälisen mittakaavan rahastoa vahvistamaan kotimaista omistajuutta ja kiihdyttämään parhaiden suomalaisyri-tysten kasvua. Ensimmäinen näistä nähtiin vuonna 2025, kun Lifeline julkaisi uuden, 425 miljoonan euron venture capital -rahastonsa. Rahasto on 2,5 kertaa suurempi kuin yksikään sitä edeltänyt suomalainen venture capital -rahasto. Lifeline uusi rahasto oli jo mukana satelliittiteknologiyhtiö Iceyen ennätyskier-roksella kesäkuussa 2026 vahvistamassa kotimaista omistajuutta.

Tesi pyrkii luomaan Suomeen uusia korkealaatuisia kansainvälisen kokoluokan rahastoja vahvistamaan yksityisen pääomarahoituksen saatavuutta.

Lifeline
uusimman rahaston
koko on 425M€,
mikä on 2,5 kertaa
suurempi kuin
yksikään tätä aiempi
VC-rahasto

CASE

Cloudberry – Euroopan ensimmäinen puolijohteisiin keskittyvä pääomasijoitusrahasto

Cloudberry on aikaisen vaiheen pääomasijoittaja, joka toimii sekä Helsingistä että Lontoosta käsin. Cloudberry keskittyy puolijohteiden, fotonikan ja kehittyneiden materiaalien parissa toimiviin teknologiayrityksiin Euroopassa. Liiketoiminnan ohella sen yhtenä tavoitteena on lisätä Euroopan kilpailukykyä puolijohdeiden suunnittelussa ja valmistuksessa.

Joulukuussa 2025 [Cloudberry julkisti ensirahastonsa 30 miljoonan euron koossa](#). Rahasto julkistettiin hetkenä, jolloin EU edistää [sirusäädöstään \(EU Chips Act\)](#). Kyseessä on 43 miljardin euron ohjelma, jonka tavoite on kaksinkertaistaa maanosan osuus

maailman puolijohdemarkkinoista 20 prosenttiin vuoteen 2030 mennessä.

Tesi sijoittaa sekä suomalaisiin että kansainvälisiin pääomasijoitusrahastoihin. Kotimaisissa hankkeissa se on usein mukana ankkurisijoittajana tavoitteenaan kasvattaa suomalaisten rahastoja lähemmäs kansainvälisiä mittaluokkia. Sijoittamalla uusiin tiimeihin – kuten Cloudberryyn – Tesi vahvistaa pääomasijoitusmarkkinan uudistumista ja kasvua.

Lue Cloudberrystä lisää [artikkelista kesäkuulta 2026](#).



Suomella on vahva tietotaito puolijohteiden ja fotonikan innovaatioissa, joten Cloudberryn rahasto on tervetullut lisä kotimaiseen pääomasijoitusmarkkinaan.

Asseri Lehtiniemi

sijoitusjohtaja, Tesin rahastosijoitukset





Tesin laaja-alainen vaikuttavuus

Tesi valtion työkaluna: erityiset teollisuuspoliittiset hankkeet

Tesi toimii valtion tehokkaana ja osaavana työkaluna erilaisissa, vaativissa yritysjärjestelyissä. Joskus erilaisia rahoitusratkaisuja tarvitaan esimerkiksi Suomen ja Euroopan turvallisuuden kannalta merkittävissä yrityksissä, kuten tietyissä puolustusteollisuuteen tai meriteollisuuteen liittyvissä hankkeissa. Tesin toimialatuntemus näillä sektoreilla vahvaa: Tesi on sijoittanut puolustusteollisuuteen jo pitkään, ja on yksi aktiivisimmista puolustukseen sijoittavista sijoittajista Suomessa.

Tesi pyrkii tekemään myös erityiset teollisuuspoliittiset hankkeet markkinaehtoisesti ja samoilla ehdoilla yksityisten sijoittajien kanssa.

Tesi on sijoittanut puolustus-teollisuuteen jo pitkään, ja on yksi aktiivisimmista puolustukseen sijoittavista sijoittajista Suomessa.

Menestystarina: Tesin hallinnoimat Kasvurahastojen rahastot

Omien rahastosijoitustensa lisäksi Tesi hallinnoi viittä Kasvurahastojen rahastoa (KRR I–V). Tesin lisäksi niiden sijoittajina on kotimaisia institutionaalisia sijoittajia, ja niiden tarkoituksena on ollut kanavoida varsinkin eläkeyhtiön varoja kasvuyrityskenttään. Rahastosijoittajille Kasvurahastojen rahastot ovat tarjonneet helpon, tehokkaasti riskejä hajauttavan ja tuottavan sijoitusväylän kotimaisiin pääomarahastoihin ja niiden kautta yrityksiin. Institutionaalisten sijoittajien varoja on kanavoitunut KRR:n kautta myös pienille ensikertalaisrahastoille, joihin tämän tyyppiset sijoittajat eivät tyypillisesti sijoita suoraan.

Kaikkiaan KRR-rahastoista on annettu sijoitussitoumuksia 53 pääomasijoitusrahastoon 638 miljoonalla eurolla vuoden 2025 loppuun mennessä. KRR:n kohderahastoihin on kertynyt pääomia yhteensä yli neljä miljardia euroa, ja kohderahastot ovat sijoittaneet lähes 494 suomalaiseen startup- ja kasvuyritykseen.

Ensimmäinen, suomalaisiin pääomasijoitusrahastoihin sijoittava Kasvurahastojen rahasto on toimintakautensa loppupuolella, ja on palauttamassa sijoittajilleen tuotot kolminkertaisena.

Kaikkiaan KRR-rahastoista on annettu sijoitussitoumuksia 53 pääomasijoitusrahastoon 638 miljoonalla eurolla vuoden 2025 loppuun mennessä.



* KRR-kohderahastojen erilaisten raportointisyklien vuoksi per 30.9.2025

Tesi kanavoi EU-rahoitusta suomalaisille yrityksille

Lisäksi Tesi hallinnoi myös kahta Euroopan investointipankin kanssa rakennettua yhteisrahoitusohjelmaa, joiden koko on yhteensä 200 miljoonaa euroa. Ohjelmista on tehty sijoituksia vuoden 2025 loppuun mennessä 11 suomalaiseen yritykseen yhteensä 107 miljoonalla eurolla. EU:n pääomasijoituksia kanavoidaan suomalaisiin yrityksiin myös Euroopan investointirahaston (EIR) ja Euroopan innovaatorahaston EU-yhteisrahoitusohjelmien (EIC Fund) kautta. Molemmat tekevät yhteissijoituksia Tesin kanssa sekä rahastoihin että suoriin sijoituksiin.

Yhteistyö Euroopan investointipankin kanssa on erilisiä ohjelmia laajempaa: sijoitamme rinnakkain myös ohjelmien ulkopuolella ja erilaiset EU-instrumentit ovat rahoittaneet Tesin salkussa olevia yrityksiä.

EU-yhteisrahoitusohjelmien kohdeyritykset

Swappie **ICEYE**  **VAPAUS**

 **Wirepas**  **veri***

  **algorithmiq**

  **haltian** **Ultimate.***

* Tesi irtautunut sijoituksestaan kohdeyritykseen



Verkostot, kestävyys, markkinatieto ja datavetoisuus vahvistavat Tesin vaikuttavuutta



Verkostot

Tesi on rakentanut kolmenkymmenen toimintavuotensa aikana laajan, kansainvälisen yhteistyöverkoston, johon kuuluu satoja kanssasijoittajia, rahastosijoittajia, yrityksiä ja muita

markkinatoimijoita. Verkostojen rakentaminen on iso osa Tesin toimintaa, ja sen tarkoitus on olla kokoaan suurempaa. Tesi tuo yhteen kansainvälisiä ja kotimaisia sijoittajia ja sijoituskohteita. Näin Tesi kehittää markkinaa monipuolistamalla sijoittajakenttää ja houkuttelemalla kansainvälistä osaamista ja pääomaa Suomeen.

Pelkästään startup- ja scaleup-sijoituksissa Tesillä on yli 400 kanssasijoittajaa. Yhteistyö ulottuu erityisesti Pohjoismaihin: Tesin salkusta löytyy paljon pohjoismaisia rahastoja ja yrityksiä, ja pohjoismainen yhteistyö on luonteva jatke kotimaiselle sijoitustoiminnalle. Tämä tarkoittaa myös erinomaista näkyvyyttä koko pohjoismaiseen pääomasijoitus- ja kasvuyrityskenttään. Vaikka pohjoismainen yhteistyö on laajaa, Tesin verkostot eivät rajoitu sinne, vaan kanssasijoittajia ja muita yhteistyökumppaneita löytyy laajasti myös muualta Euroopasta ja sen ulkopuolelta.



Kestävyys

Tesissä kestävyys on tärkeä strateginen kehityskohde sekä Tesin omassa toiminnassa että kohdeyhtiöissä. Kestävyyden kokonaisuus koostuu kahdesta osasta: vastuullisuudesta ja vaikut-

tavuudesta. Vastuullisuudella Tesi tarkoittaa vastuuta omasta toiminnastaan suhteessa ympäristöön, talouteen, ihmisiin ja hallintoon. Vaikuttavuus puolestaan on Tesin sijoitustoiminnan kautta aikaansaatu positiivinen vaikutus yhteiskuntaan ja ympäristöön.

Tesin toiminnan suurimmat vaikutukset syntyvät sijoitustoiminnan kautta, ja siksi Tesi kehittää erityisesti siihen liittyviä toimintatapoja. Tesi tarjoaa kohdeyhtiöilleen myös konkreettisia työkaluja kestävyiden kehittämiseen: Tesin verkkosivuilta löytyvät muun muassa ESG-käsikirja, GHG-laskuri ohjeistuksineen sekä SG-matriisi.



Markkinatieto ja datavetoisuus

Tesi on rakentanut vahvan datapohjan, jonka avulla se voi tarkastella suomalaista pääomasijoitus- ja kasvuyritysmarkkinaa. Tesi tekee sijoitustoimintansa

tueksi jatkuvasti markkina-analyysejä yksityisen pääomasijoitusmarkkinan kehityksestä ja kasvuyritysten rahoituksen saatavuudesta. Tietoa jaetaan koko markkinaan, jotta myös kanssasijoittajilla, yrittäjillä ja päättäjillä on työkaluja seurata markkinakehitystä ja -mahdollisuuksia.

Tesi pyrkii olemaan edelläkävijä datavetoisuudessa ja jakaa markkinaan parhaat käytännöt. Organisaation kulttuurissa uusien työkalujen kokeilulle ei ole jarruja: kyvykkyyksiä kehitetään jatkuvasti, jotta ydintoimintaa tehdään yhä tehokkaammin. Tekoälyn ja muiden uusien teknologioiden hyödyntäminen on tästä konkreettinen esimerkki. Tesi on etulinjassa hyödyntämissä ja kehittämässä uusia vaikuttavuutta vahvistavia työkaluja, ja tavoitteena on jatkossa auttaa myös omaa portfolioa tekoälyn hyödyntämisessä.

Tesi osana valtion kasvuverkostoa

Tesi on osa työ- ja elinkeinoministeriön hallinnon alaan kuuluvia valtion erityistehtäväyhtiöitä ja Team Finland -verkostoa, joka kokoaa yhteen valtion rahoitus-, kansainvälistymis- ja investointitoimijat. Tesin rooli yritysten kasvupolulla on oman pääoman ehtoinen rahoitus: Tesi vauhdittaa kasvua sijoittamalla pääomasijoitusrahastoihin ja tekemällä pääomasijoituksia kasvuyrityksiin ja uusiin teollisen mittakaavan hankkeisiin. Yhteistyö sellaisten Team Finland -toimijoiden kanssa kuin Business Finland, Finnvera, VTT ja Elinvoimakeskukset varmistaa, että yritykset voivat saada tarkoituksenmukaista tukea oikea-aikaisesti, rahoituksesta neuvontaan ja verkostoihin. Yksinkertaistaen voi todeta, että Tesi hoitaa pääomasijoitukset, Finnvera lainat ja takaukset, ja Business Finland avustukset.

Yhteistyön tavoite on kuitenkin laajempi kuin yksittäisen yrityksen tukeminen. Tesi ja muu valtion kasvuverkosto rakentavat, kasvattavat ja juurruttavat Suomeen strategisia yritysekosysteemejä sellaisilla kasvualoilla, jotka ovat tärkeitä sekä Suomelle että koko Euroopalle. Tällaisia ovat esimerkiksi puolustus, energia ja

terveysteknologia. Kun useampi yritys samalla alalla kasvaa ja kansainvälistyy yhtä aikaa, syntyy osaamiskeskittymiä, jotka houkuttelevat lisää osaajia, investointeja ja kansainvälisiä kumppaneita, ja koko ekosysteemi vahvistuu.

Pääomasijoitukset

Tesi

Lainat ja takaukset

FINNVERA

Tuet yms.

**BUSINESS
FINLAND**


Elinvoimakeskus





Kestävyystyö Tesissä

Tesi

Kestävyys Tesin toiminnassa

Tesillä kestävyys kattaa sekä oman toiminnan vastuullisuuden (jalanjälki) että toiminnan välillisen vaikuttavuuden (kädenjälki). Kestävyyden tavoitteellista johtamista ja seurantaa tukee Tesin kestävyiden viitekehys, joka rakentuu neljän pääteeman ympärille: vauraus, ympäristö (E), ihmiset (S) ja hallinto (G). Viitekehys kokoaa yhteen Tesin omassa toiminnassa ja sijoitustoiminnassa huomioitavat kestävyysaiheet. Viitekehysten lähdemateriaalina on käytetty kansainvälisesti tunnustettuja standardeja ja suosituksia, kuten GRI¹, SASB², WEF³ (SCM) sekä EU:n kestävä rahoituksen sääntely.

Viitekehysten teemoista Tesille olennaiset teemat määriteltiin keväällä 2025 toteutetun EU:n kestävyysraportointidirektiivin (CSRD) mukaisen kaksois-olennaisuusanalyysin pohjalta. Olennaiset teemat kattavat muun muassa ilmastonmuutoksen torjuntaa, työelämän käytäntöihin ja hyvään hallintotapaan liittyviä aiheita sekä positiivisia taloudellisia vaikutuksia, kuten innovaatiot, osaamisen, työpaikat ja yhteiskunnallisen vakauden.

Tesi edistää kestävyttä ensisijaisesti sijoitustoimintansa kautta. Lähtökohtana on kestävyiden integrointi koko sijoitusprosessiin ja aktiiviseen omistajuuteen. Tavoitteena on kasvattaa sijoitusten positiivista nettovaikutusta tukemalla kohdeyritysten arvonaluontia sekä liiketoiminnan kehittymistä kestävä kehityksen tavoitteiden mukaisesti. Ilmastonmuutoksen torjuntaa edistetään kannustamalla kohdeyrityksiä kehittämään ratkaisuja ilmastonmuutoksen hillintään ja siihen sopeutumiseen sekä mittaamaan ja ymmärtämään liiketoimintansa ilmastovaikutuksia. Työelämän käytäntöjä ja hyvää hallintotapaa vahvistetaan aktiivisen omistajuuden ja hallitustyöskentelyn keinoin sekä tarjoamalla yrityksille konkreettisia, kestävyystyötä edistäviä työkaluja.

Suorien sijoitusten sijoitusprosessissa arvioidaan taloudellisten näkökulmien lisäksi ympäristöön, sosiaaliseen vastuuseen ja hyvään hallintotapaan liittyvät riskit ja mahdollisuudet. Mikäli vastuullisuutta koskevat vähimmäisedellytykset eivät täyty, Tesi ei tee sijoitusta.

Lisäksi sijoitusten positiivista vaikuttavuutta ja sen kehittymistä arvioidaan koko sijoituskauden ajan.

Rahastosijoituksissa arvioidaan rahastonhoitajien vastuullisuus- ja vaikuttavuuskäytäntöjä, niiden huomioimista sijoitusprosessissa sekä hallinnointiyhtiöiden toimintaa vastuullisina työnantajina. Vuonna 2025 rahastosijoitusten vaikuttavuuden arviointia kehitettiin edelleen tukemaan sijoituspäätösten vaikutusten systemaattisempaa seurantaa.

Tesi toimii omistajana vuorovaikutteisesti yhteistyössä kohderahastojen hallinnointiyhtiöiden ja kansasijoittajien kanssa. Lisäksi Tesi tekee yhteistyötä markkinatoimijoiden kanssa kehittääkseen pääomasijoittamisen vaikuttavuuden arviointia, mittaamista ja seurantaa. Tesi jakaa myös markkinatietoa, työkaluja ja hyviä käytäntöjä kohdeyritysten ja pääomasijoitusmarkkinan toimijoiden hyödynnettäväksi. Lisätietoa kestävyteen liittyvistä materiaaleista ja työkaluista löytyy Tesin [verkkosivuilta](#).

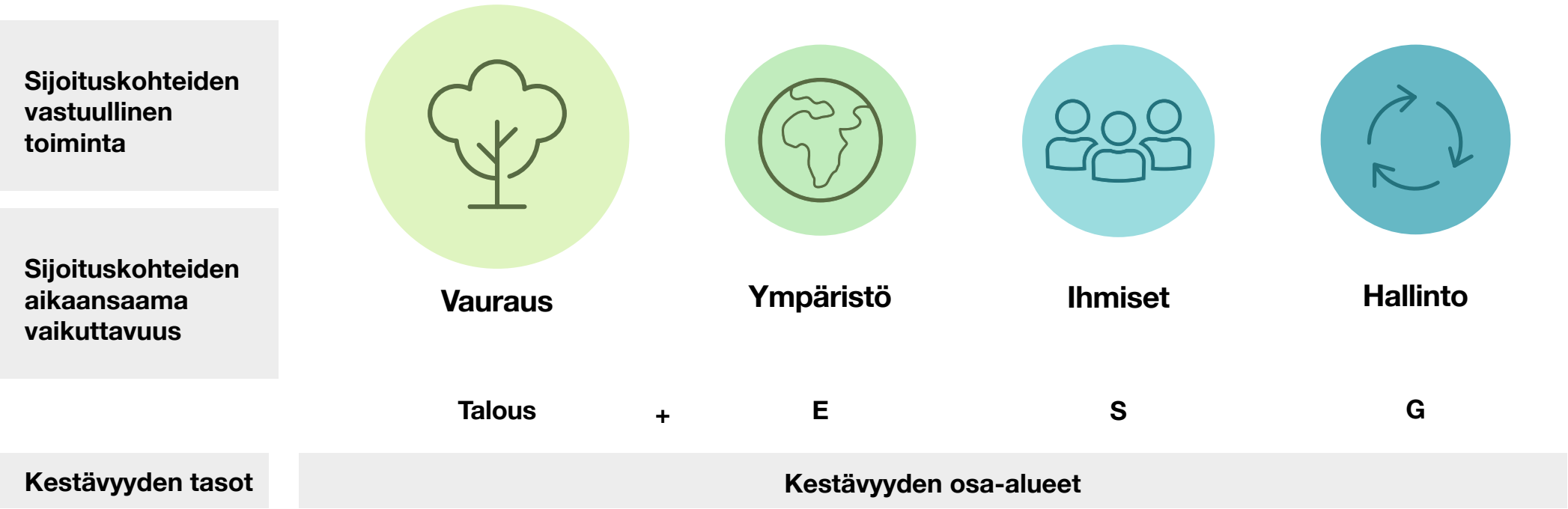
Tesi edistää kestävyttä ensisijaisesti sijoitustoimintansa kautta.

¹ Global Reporting Initiative

² Sustainability Accounting Standards Board

³ World Economic Forum (Supply Chain Management)

Kestävyyden viitekehys



Tesin arvoketjun hiilijalanjälki

Tesi on laskenut hiilijalanjälkeään vuodesta 2022 lähtien kansainvälisesti hyväksytyn GHG-protokollan mukaisesti. GHG-protokollassa kasvihuonekaasu-päästöt jaetaan kolmeen päästöluokkaan (Scope 1–3), jotka kattavat sekä organisaation suorat että epäsuorat päästöt. Valtaosa Tesin päästöistä muodostuu arvoketjun epäsuorista päästöistä (Scope 3), joihin sisältyvät muun muassa sijoitusten päästöt. Koska sijoitusten osuus kokonaispäästöistä on merkittävä, niitä tarkastellaan erillään muista päästöistä. Scope 1- ja Scope 2 -päästöjä on eritelty tarkemmin [Tesin keväällä 2026 julkaistussa vuosikertomuksessa](#).

Vuonna 2025 Tesin päästöt ilman sijoitusten päästöjä olivat yhteensä 400 tCO₂e, mikä oli 57 tCO₂e eli 17 prosenttia enemmän kuin vuonna 2024. Suurimmat päästölähteet olivat edellisvuoden tapaan ostetut tuotteet ja palvelut (66 %) sekä liikematkustus (29 %). Päästöjen kasvu johtui ostettujen tuotteiden ja palveluiden päästöjen lisääntymisestä, mikä selittyi sekä hankintojen määrän kasvulla että hankintojen korkeammalla hiili-intensiteetillä. Muissa päästökategorioissa päästöt vähenivät edellisvuodesta.

Vuonna 2025 Tesin kokonaispäästöt, sijoitusten

päästöt mukaan lukien, olivat 52 900 tCO₂e, joista yli 99 prosenttia muodostui sijoitusten päästöistä. Sijoitusten päästölaskenta noudattaa Partnership for Carbon Accounting Financials -ohjeistusta (PCAF). Seuraavan sivun taulukossa esitetään Tesin sijoitusten päästöt, jotka on laskettu suhteuttamalla kohdeyritysten päästöt Tesin omistuosuuteen yrityksestä. PCAF-ohjeistuksen mukaisesti päästöt on jaoteltu listattuihin ja listaamattomiin sekä suoriin ja rahastojen kautta tehtyihin sijoituksiin, sillä näiden sijoitusluokkien laskentamenetelmät poikkeavat toisistaan.

Suoraan omistetuista yrityksistä Tesin omistuosuuden laskennassa on huomioitu sekä pääoma että velka hyödyntäen uusinta saatavilla olevaa tilinpäätöstietoa (2025 tai 2024). Mikäli tilinpäätöstietoja ei ole saatavilla, laskennassa on huomioitu vain pääoma. Rahastosijoituksissa laskenta perustuu pääomaan eikä huomioi velkarahaa. Laskenta kattaa sekä Tesin omasta taseesta että sen hallinnoimista Kasvurahastojen rahastoista (KRR) tehdyt sijoitukset rahastoihin ja edelleen rahastojen kohdeyrityksiin. Laskennassa huomioidaan PCAF-ohjeistuksen mukaisesti Scope 1- ja Scope 2 -päästöt, ja suoraan omistetuista yrityk-

sistä raportoidaan lisäksi Tesille kohdistetut Scope 3 -päästöt.

Sijoitusten päästölaskenta perustuu ensisijaisesti yritysten itse raportoihin päästötietoihin. Puuttuvat tiedot täydennetään Upright Projectilta saatavilla tiedoilla, joista osa on yritysten itse raportoimia ja osa on Uprightin mallintamia päästöjä.

Sijoitusten päästölaskenta perustuu edelleen suurelta osin mallinnettuihin päästöihin: päästöt on mallinnettu 87 prosentille vuoden 2025 laskennassa huomioiduista yrityksistä. Vuoden 2025 sijoitusten päästöraportointi kattaa 87 prosenttia Tesin koko sijoitusvarallisuudesta (2024: 82 %). Loppujen sijoitusten osalta joko päästötiedot tai omistuosuuden määrittämiseen tarvittavat tiedot eivät olleet saatavilla.

Vuoteen 2024 verrattuna Tesin sijoitusten päästöt vaikuttavat pienentyneen. Laskennan kattavuus on parantunut viime vuodesta, mutta laskentaan vaikuttaa myös se että yritysjoukko muuttuu jatkuvasti etenkin Tesin rahastoportfoliossa. Yksittäisten yritysten päästöillä voi olla suhteessa suurikin vaikutus kokonaispäästöihin riippuen toiminnasta tai toimialasta.

Tesi on laskenut hiilijalanjälkeään vuodesta 2022 lähtien kansainvälisesti hyväksytyn GHG-protokollan mukaisesti.

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

TOIMINTA	Huomioidut lainat ja sijoitukset (MEUR)	Laskennan kattavuus (%)	Päästöt luokat 1&2, raportoidut päästöt (tCO ₂ e)	Päästöt luokat 1&2, mallinnetut päästöt (tCO ₂ e)	Päästöt luokat 1&2, yhteensä (tCO ₂ e)	Päästöt luokka 3, raportoidut päästöt (tCO ₂ e)	Päästöt luokka 3, mallinnetut päästöt (tCO ₂ e)	Päästöt luokka 3, yhteensä (tCO ₂ e)
Listattu osake ja yrityslainat								
- Listattu osake (Tesin suora sijoitus)	97,79	99 %	433,43	54,16	487,59	6 779,93	291,28	7 071,21
- Listattu osake (Tesin kohderahaston sijoitus)	4,60	100 %	23,60	4,40	28,00	Ei raportoitu	Ei raportoitu	Ei raportoitu
Yrityslainat ja listaamaton pääoma								
- Listaamaton pääoma (Tesin suora sijoitus)	523,40	100 %	380,06	35 480,58	35 860,65	26 149,95	101 326,77	127 476,72
- Listaamaton pääoma (Tesin kohderahaston sijoitus)	164,54	58 %	7 143,03	8 980,71	16 123,74	Ei raportoitu	Ei raportoitu	Ei raportoitu
Kaikki varallisuusluokat yhteensä	790,33	87 %	7 980,13	44 519,85	52 499,98	32 929,88	101 618,05	134 547,93

Kansainvälisen yhteistyön tuloksena syntynyt raportointikehikko

Tesi kehittää kestävyysmittaamista ja raportointia yhteistyössä muiden eurooppalaisten sijoittajien kanssa. Raportoinnissa hyödynnetään eurooppalaisten valtiollisten sijoittajien, Euroopan investointirahaston (EIR) ja Invest European yhteistyössä kehittämää, pääomasijoittajille suunnattua raportointikehikkoa. Sen tavoitteena on yhtenäistää kestävyysraportointia, parantaa raportoitavan tiedon vertailukelpoisuutta sekä edistää olennaisuusperiaatteeseen perustuvaa raportointia. Kehikko keskittyy yritysten ja sijoittajien kannalta olennaisiin tietoihin ja pyrkii vähentämään raportointitaakkaa erityisesti pienemmille yrityksille. Raportointikehikkoa päivitetään vuosittain vastaamaan

markkinan ja sääntelyn kehitystä, ja sen käyttöön ovat Tesin lisäksi sitoutuneet useat eurooppalaiset valtiolliset sijoittajat sekä EIR. Raportointikehikko on saatavilla Tesin [kotisivuilta](#) ja tämän katsauksen liitteenä.

Raportointikehikon tavoitteena on yhtenäistää kestävyysraportointia, parantaa raportoitavan tiedon vertailukelpoisuutta sekä edistää olennaisuusperiaatteeseen perustuvaa raportointia.



Vastuullisuus: tilannekatsaus

Tesin kohdeyrityksiin

Tesi kartoittaa vuosittaisella kyselyllä sijoituskohteidensa vastuullisuuden kehittymistä ympäristön (E), sosiaalisen vastuun (S), hyvän hallintotavan (G) sekä vaurauden näkökulmista. Tarkastelu kattaa sekä Tesin suoraan vähemmistöomistamat yritykset että rahasto-sijoitusten kautta välillisesti omistamat yritykset.

Vuotta 2025 koskevassa kyselyssä arvioitiin noin kahtakymmentä ympäristöön, sosiaaliseen vastuu- seen ja hyvään hallintotapaan liittyvää periaatetta tai prosessia. Lisäksi kerättiin tietoa kestävyyttä kuvaava- vista tunnusluvuista, kuten kasvihuonekaasupääs- töistä, henkilöstökäytännöistä sekä kyber- ja tietotur- vasta. Seuraavilla sivuilla esitellään valikoituja nostoja kyselyn tuloksista.

Kuvaajissa on huomioitu vastaajien henkilöstömää- rään perustuvat rajaukset. Vuoden 2023 luvut koske-

vat pääosin vähintään 10 henkilöä työllistäviä yrityksiä, kun taas vuosien 2024 ja 2025 tiedot perustuvat kysy- myskohtaisiin henkilöstömäärärajoihin. Tarkemmat rajaukset on esitetty oheisessa taulukossa. Vuoden 2025 raportointikehikko sekä henkilöstömääräkohtai- set rajaukset löytyvät [sivulta 39](#) alkaen.

Vuoden 2025 kyselyyn vastasi yhteensä 646 koh- deyritystä, joista 429 oli suomalaisia ja 217 ulkomaisia yrityksiä. Vastaajamäärä kasvoi edellisvuodesta (2024: 371 suomalaista ja 143 ulkomaista yritystä). Vastaaja- joukko kattaa Tesin suorat, yksityisessä omistuksessa olevat kohdeyritykset sekä kotimaisten kohderahasto- jen salkuissa olevat suomalaiset ja ulkomaiset yritykset.

Tesi on seurannut kohdeyritystensä kestävyiden kehittymistä kyselyiden avulla vuodesta 2012 läh- tien ja järjestelmällisemmin vuodesta 2019 alkaen. Vertailukelpoista toteumatietoa on pääosin saatavilla vuodesta 2021 lähtien, sillä aiemmat kyselyt painottui- vat toteutuneiden tulosten sijaan tavoitteisiin. Lisäksi kyselyn indikaattoreita on kehitetty vuosien varrella, minkä vuoksi kaikista mittareista ei ole saatavilla yhtä pitkää aikasarjaa.

Yhteenveto menneiden vuosien vaikuttavuuskyselyistä

Vuosi	Kysymysrajat (henkilöstömäärä)	Vastaajien määrä per ryhmä	Kysymysrajan selite ja mitä kysymyksiä koskee	Muut huomiot vuodesta
2023	Suorat sijoitukset, ei rajaa Rahastot, >=10 FTE	388	Raja koskee kaikkia ESG-kysymyksiä.	
2024		514 (ei kysymysrajaa)	Kaikki ESG-liitännäiset politiikat	Ilman kysymysrajaa olevat ESG-kysymykset: vaihtoehtoina vain K/Tyhjä.
	>=15 FTE	338 (kysymysraja 1)	Rajattu määrä ESG-kysymyksiä, ml. päästöt, monimuotoisuus ja henkilöstökäytännöt.	
	>=250 FTE	60 (kysymysraja 2)	Muutama ESG-kysymys, esim. human rights due diligence	
2025		646 (ei kysymysrajaa)	Kaikki ESG-liitännäiset politiikat	
	≥15 FTE	369 (kysymysraja 1)	Rajattu määrä ESG-kysymyksiä, ml. päästöt, monimuotoisuus ja henkilöstökäytännöt.	
	≥250 FTE	47 (kysymysraja 2)	Rajattu määrä lisäkysymyksiä, ml. ympäristö-, sääntely- ja kyberturvakäytännöt.	

FTE, full time equivalent=henkilöstön kokonaismäärä

Vuoden 2025 kyselyyn vastasi yhteensä 646 kohdeyritystä, joista 429 oli suomalaisia ja 217 ulkomaisia yrityksiä.

Ympäristö (E) – Päästöjen seuranta vakiintunut osaksi yritysten toimintaa

Vuoden 2025 kyselyssä kartoitettiin jälleen yritysten ympäristövastuuta. Ympäristöpolitiikkojen ja -prosessien lisäksi kerättiin tietoa kasvihuonekaasupäästöjen (GHG) laskennasta, päästövähennystavoitteista sekä niiden saavuttamiseen liittyvistä suunnitelmista. Lisäksi kyselyssä selvitettiin muun muassa energiankulu- tusta, jätteiden hallintaa sekä kiertotalousperiaatteiden hyödyntämistä.

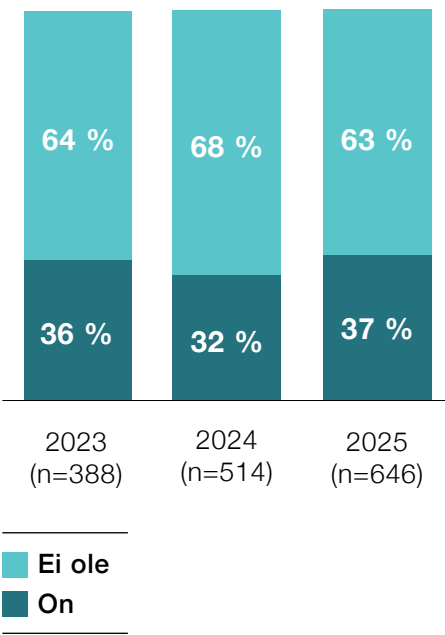
Vuonna 2025 ympäristöpolitiikka oli laadittu 37 prosentilla yrityksistä, mikä on tarkastelujakson korkein osuus. Indikaattori kysyttiin vuosina 2024 ja 2025 kaikilta yrityksiltä, kun taas vuonna 2023 rahastosalkun yrityksistä vain vähintään kymmenen henkilöä työllistä- viltä yrityksiltä, mikä saattaa vaikuttaa vuosien väliseen vertailuun.

Tesi on viime vuosina painottanut erityisesti kasvi- huonekaasupäästöjen seurannan kehittämistä sijoit-

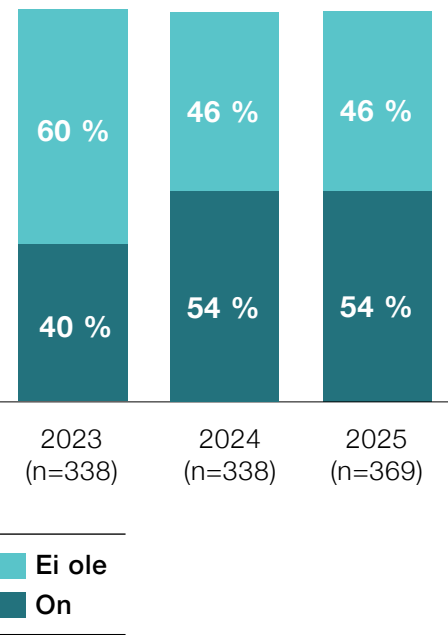
tuskohteissaan, sillä liiketoiminnan ilmastovaikutusten ymmärtäminen on olennaista lähes kaikille yrityksille. Päästöjään seuraavien yritysten osuus kasvoi 33 prosentista 54 prosenttiin vuosina 2022–2024 ja säilyi samalla tasolla vuonna 2025. Valtaosa päästölasken- taa tekevistä yrityksistä hyödyntää kansainvälisesti hyväksyttyä GHG-protokollaa.

Päästöjen seuranta on monissa yrityksissä jo vakiin- tunut käytäntö, konkreettiset päästövähennysta- voitteet ovat edelleen harvinaisempia. Vuonna 2025 päästövähennystavoite oli asetettu 23 prosentilla yri- tyksistä, ja niiden osuus on kasvanut tasaisesti viime vuosina. Kokonaisuutena tulokset osoittavat, että yritysten ympäristöjohtamisen käytännöt ovat vahvis- tuneet. Selvin kehitys on nähty kasvihuonekaasupääs- töjen seurannassa, mutta myös ympäristöpolitiikat ja päästövähennystavoitteet ovat yleistyneet.

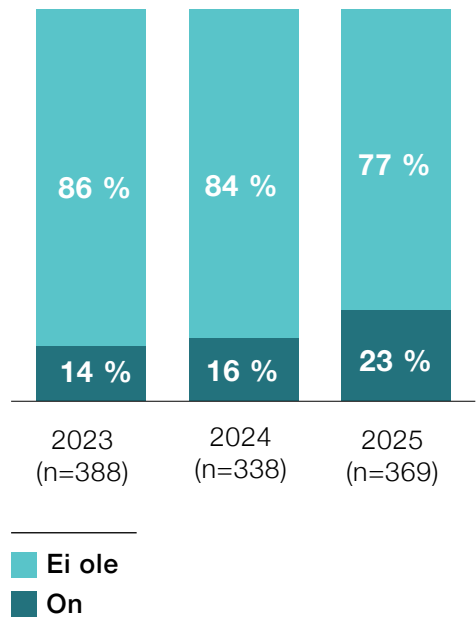
Ympäristöpolitiikka



GHG-seuranta



Päästövähennystavoite



Diagrammeissa mukana kaikki kyselyyn vastanneet, jolloin 'Ei' sisältää sekä 'ei'-vastaukset että tyhjäksi jätetyt vastaukset.

Ihmiset (S) – Henkilöstöä tukevat käytännöt kehittyvät

Aiempien vuosien tapaan vuoden 2025 kyselyssä kartoitettiin henkilöstöön ja ihmisiin liittyviä periaatteita ja prosesseja. Lisäksi kerättiin tietoa muun muassa henkilöstön hyvinvoinnin seurannasta, työturvallisuudesta sekä henkilöstön ja johdon monimuotoisuudesta.

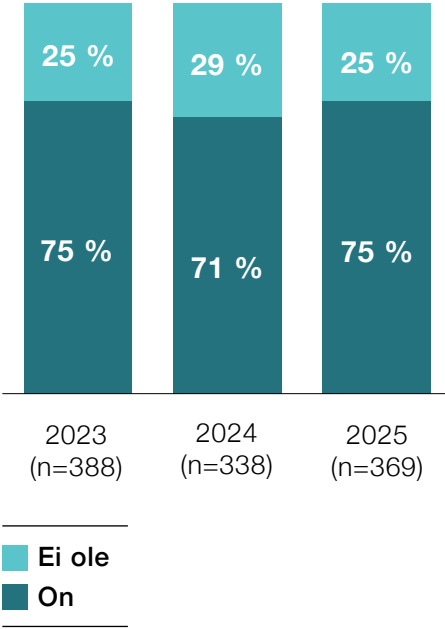
Henkilöstön tyytyväisyyttä ja hyvinvointia mitataan tyypillisesti säännöllisillä henkilöstökyselyillä. Vuonna 2025 kolme neljäsosa vastaajista (75 %) toteutti henkilöstökyselyitä säännöllisesti, ja osuus on pysynyt koko tarkastelujakson ajan vakaasti korkealla tasolla. Käytäntö on siten yrityksissä jo laajasti vakiintunut. Lisäksi suuri osa niistä yrityksistä, jotka eivät vielä toteuta henkilöstökyselyitä, suunnittelee niiden käyttöönottoa lähitulevaisuudessa.

Kyselyssä tarkasteltiin myös työyhteisön kehittämiseen, yhdenvertaisiin mahdollisuuksiin ja palkitsemiseen liittyviä käytäntöjä. Henkilöstökyselyiden ohella

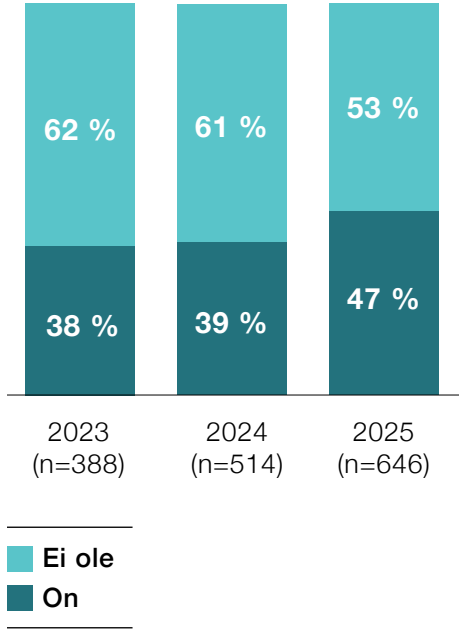
myös useat henkilöstöjohtamisen keskeiset käytännöt ovat yrityksissä jo laajasti käytössä. Esimerkiksi yhdenvertaisuutta, monimuotoisuutta ja osallisuutta tukevat politiikat löytyivät yli puolelta yrityksistä. Kirjallinen palkitsemispolitiikka löytyi vuonna 2025 lähes puolelta vastaajista (47 %), mikä on tarkastelujakson korkein osuus. Tämä viittaa siihen, että henkilöstöön liittyviä käytäntöjä kehitetään yrityksissä edelleen aktiivisesti.

Hallitustason sukupuolijakaumissa kehitys on ollut hidasta. Vuonna 2025 vain 17 prosentissa yrityksistä naisten osuus hallituksessa oli vähintään neljännes, kun taas 58 prosentissa yrityksistä hallituksessa ei ollut lainkaan naisia. Kokonaisuutena sukupuolijakauma on pysynyt lähellä vuoden 2022 tasoa, vaikka yksittäisten vuosien välillä on nähty jonkin verran vaihtelua.

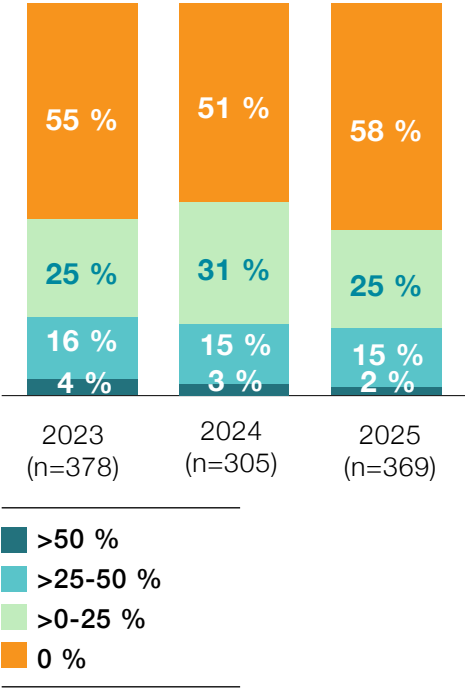
Säännöllinen henkilöstökysely



Kirjallinen palkitsemispolitiikka



Naisten osuus hallituksissa



Diagrammeissa mukana kaikki kyselyyn vastanneet, jolloin 'Ei' sisältää sekä 'ei'-vastaukset että tyhjäksi jätetyt vastaukset.

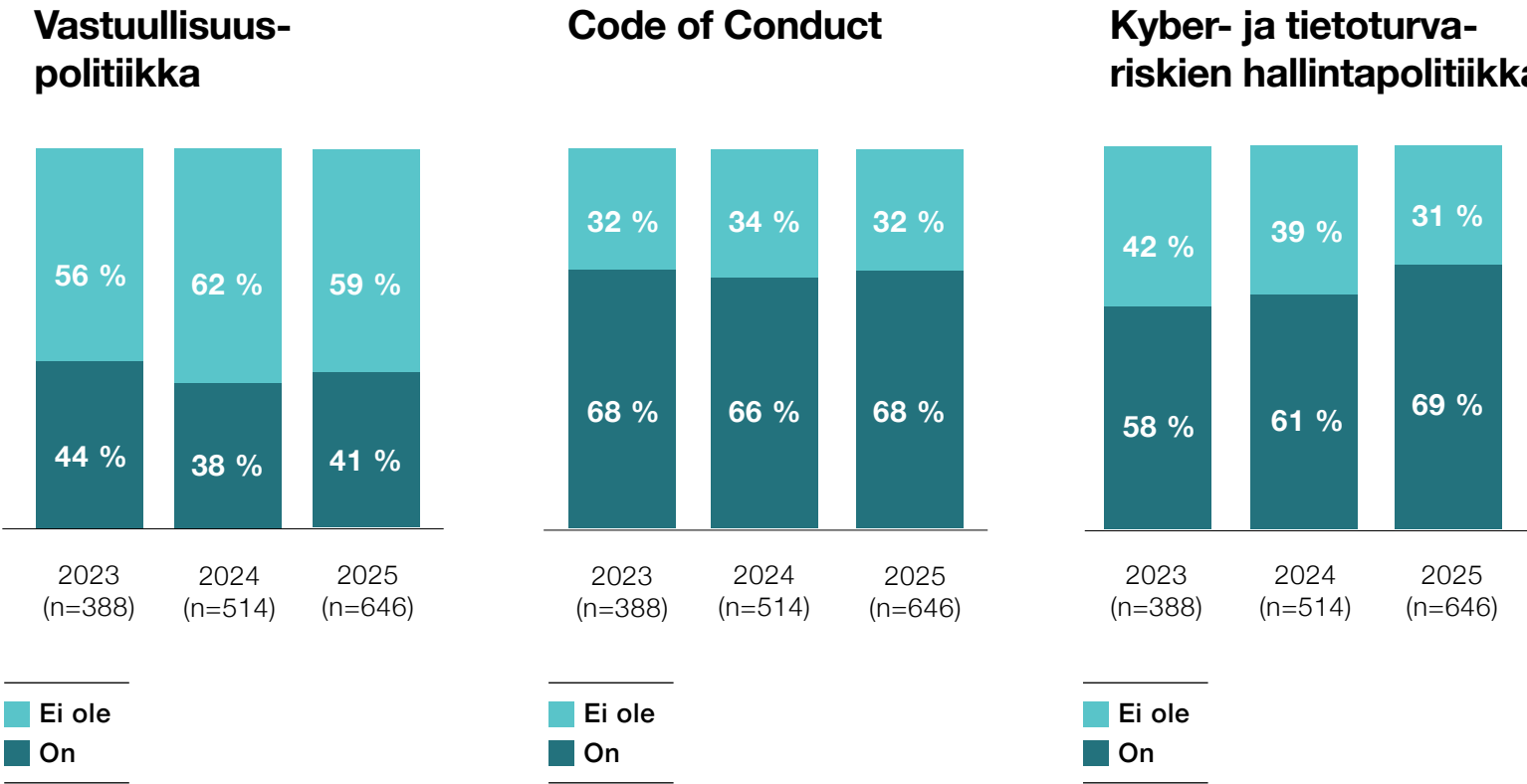
Hallinto (G) – Kyber- ja tietoturvan merkitys kasvaa

Vuoden 2025 kyselyssä kartoitettiin myös hyvään hallintotapaan liittyviä periaatteita ja käytäntöjä kohdeyrityksissä. Tarkasteltavat teemat liittyvät muun muassa eettiseen liiketoimintaan, riskienhallintaan, korruption ja lahjonnan torjuntaan sekä tieto- ja kyberturvallisuuteen.

Yritysten hyvää hallintotapaa tukevat käytännöt ovat yleistyneet viime vuosina. Vuoden 2025 kyselyn perusteella kaksi viidesosaa (41 %) yrityksistä on laatinut vastuullisuuspolitiikan, mikä on hieman enemmän kuin vuotta aiemmin. Eettinen toimintaohje (Code of Conduct) on edelleen yksi yleisimmistä yritysten toimintaa ohjaavista käytännöistä, ja se on käytössä 68 prosentilla yrityksistä. Myös kyber- ja tietoturvariskien hallintaa ohjaavat käytännöt ovat yleistyneet: vuonna 2025 niitä koskeva politiikka oli käytössä lähes 70 prosentilla yrityksistä, mikä on kahdeksan prosenttiyksikköä enemmän kuin vuotta aiemmin.

Kyber- ja tietoturvakäytäntöjen lisäksi vuoden 2025 kyselyssä selvitettiin ensimmäistä kertaa myös tekoälyn vastuulliseen käyttöön liittyviä käytäntöjä. Noin neljäsosalla yrityksistä oli käytössä tekoälyn vastuullista käyttöä ohjaava politiikka tai muu vastaava ohjeistus. Tulokset viittaavat siihen, että tieto- ja kyberturvallisuuden sekä tekoälyn hallinnan merkitys kasvaa ja niihin liittyviä käytäntöjä kehitetään aktiivisesti yrityksissä.

Kyber- ja tietoturvakäytäntöjen lisäksi vuoden 2025 kyselyssä selvitettiin ensimmäistä kertaa myös tekoälyn vastuulliseen käyttöön liittyviä käytäntöjä.



Diagrammeissa mukana kaikki kyselyyn vastanneet, jolloin 'Ei' sisältää sekä 'ei'-vastaukset että tyhjäksi jätetyt vastaukset.

Liite: Tesin portfolioa koskeva raportointikehikko

INVEST EUROPE QUESTIONS						
#	ID	QUESTION	DESCRIPTION	DATA UNIT	DATA TYPE	NOT APPLICABLE TO
1	0.1.1	Company name			Text	
2	0.1.2	Business identification number	Unique identifier for the company - very often, the registration number according to national law.		Text	
3	0.1.3	Country of domicile/headquarters	Country where the company is legally incorporated and company affairs are discharged.		Option	
4	0.1.6	Industry classification (NACE Rev. 2.1)	Primary industry of operations according to the NACE Rev. 2.1 classification system.		Text	
5	0.1.7	Total number of Full Time Equivalents (FTEs) at end of current reporting year	Number of Full-Time Equivalent (FTE) employees that were in permanent or long-term roles at the end of the reporting year. Cut off following the IRS definition is 120 days or less (exclude these as temporary employment).		Number	
6	0.1.8	Total number of Full Time Equivalents (FTEs) at end of previous reporting year	Number of Full-Time Equivalent (FTE) employees that were in permanent or long-term roles at the end of the previous reporting year. Cut off following the IRS definition is 120 days or less (exclude these as temporary employment).		Number	
7	0.2.1.1	Code of Conduct	Company has a policy on its norms of behaviour to ensure good ethics and organisational integrity. Such a policy applies at company (reporting entity) level, rather than at supplier level.		Boolean (true/false)	
8	0.2.1.2	Overall sustainability policy	Company has an overall sustainability policy, covering various areas and topics.		Boolean (true/false)	
9	0.2.1.3	Environmental policy	Company has a policy that specifically addresses environmental matters. This can be - but does not have to be - a separate, standalone policy.		Boolean (true/false)	
10	0.2.1.4	Anti-discrimination and equal opportunities policy	Tasa-arvosuunnitelma. A plan/policy to promote gender equality. Mandatory for Finnish companies with at least 30 employees. May be - but does not have to be - a separate, standalone document.		Boolean (true/false)	
11	0.2.1.5	Diversity & inclusion policy	Yhdenvertaisuussuunnitelma. A plan/policy to promote diversity and equality beyond gender (e.g., age, language, religion). Mandatory for Finnish companies with at least 30 employees. This can be - but does not have to be - a separate policy.		Boolean (true/false)	
12	0.2.1.6	Salary & remuneration policy	A salary and remuneration policy outlines principles for staff compensation and can be included in employment guidelines. It can serve different purposes, such as encouraging pay equity, increasing transparency in compensation, and helping to attract and retain talent.		Boolean (true/false)	
13	0.2.1.7	(Occupational) Health & Safety policy	Työsuojelun toimintaohjelma. A document addressing H&S issues and accident prevention. Mandatory to all Finnish companies. Outside of Finland this can be - but does not have to be - a separate, standalone policy.		Boolean (true/false)	
14	0.2.1.8	Human rights policy	Company has a policy that specifically addresses matters in relation to human rights. This can be - but does not have to be – a separate, standalone policy. Such a policy applies at company (reporting entity) level, rather than at supplier level.		Boolean (true/false)	
15	0.2.1.9	Anti-corruption and anti-bribery policy	Company has a policy that specifically addresses matters in relation to anti-corruption and anti-bribery (e.g., setting out the company's approach to the prevention of bribery and other forms of corruption). This can be - but does not have to be – a separate, standalone policy.		Boolean (true/false)	
16	0.2.1.10	Privacy of employees & customers policy	Company has a policy protecting the privacy of their employees and customers. This can be - but does not have to be - a separate, standalone policy.		Boolean (true/false)	
17	0.2.1.10	Privacy of employees & customers policy	Company has a policy protecting the privacy of their employees and customers. This can be - but does not have to be - a separate,standalone policy.		Boolean (true/false)	
18	0.2.1.11	Supply chain & responsible procurement policy	Company has a policy to screen and assess suppliers on ESG-related issues, for example in relation to their environmental and social practices and impact (e.g., carbon efficiency), and adherence to social criteria (e.g., forced or child labour).		Boolean (true/false)	

INVEST EUROPE QUESTIONS						
#	ID	QUESTION	DESCRIPTION	DATA UNIT	DATA TYPE	NOT APPLICABLE TO
19	0.2.1.12	Cybersecurity & data management policy	Company has a policy in place to protect against cybersecurity risks and govern data management. Such a policy can cover a cybersecurity risks programme, cybersecurity insurance, business continuity policy, phishing and penetration tests (frequency).		Boolean (true/false)	
20	0.2.1.13	Responsible AI policy	A written company policy or guidelines for the responsible use or development of AI. Responsible Data and AI assumes a set of principles for designing and managing AI systems that are trustworthy (as defined by NIST: valid, safe, secure, explainable, privacy-focused, fair, IP-respecting, and accountable), with due consideration to systemic risk.		Boolean (true/false)	
21	0.2.3	Responsibility for implementing the sustainability strategy	Who is responsible for implementing the company’s sustainability strategy, if applicable?		Option	FTE <250
22	0.2.3.1	Dedicated sustainability officer / manager			Boolean (true/false)	FTE <250
23	0.2.3.2	Dedicated sustainability team			Boolean (true/false)	FTE <250
24	0.2.3.3	Non-dedicated sustainability referent(s) within teams			Boolean (true/false)	FTE <250
25	0.2.3.4	Chief Financial Officer (CFO)			Boolean (true/false)	FTE <250
26	0.2.3.5	Chief Executive Officer (CEO)			Boolean (true/false)	FTE <250
27	0.2.3.6	Chief Sustainability Officer (CSO)			Boolean (true/false)	FTE <250
28	0.2.3.7	Other non-dedicated member of the management team			Boolean (true/false)	FTE <250
29	0.2.3.8	No responsibility assigned			Boolean (true/false)	FTE <250
30	0.3.1.1	Number of material ESG incidents in the reporting year	The number of material or critical ESG incidents the company has faced during the reporting period. Should include any event at the company that may materially impact the company or its stakeholders.		Number	
31	0.3.1.1	Qualitative information on material ESG incidents	Please elaborate on any material or critical ESG incidents the company has faced during the reporting period.		Text	
32	1.1.1	Assessment of the proportion of activities aligned with the EU Taxonomy	Company assesses the proportion of its activities aligned with the EU Taxonomy.		Boolean (true/false)	FTE <250
33	1.1.1.1	% Turnover aligned with EU Taxonomy	If yes, please report the % Turnover aligned with the EU Taxonomy.		Percentage, Number	FTE <250
34	1.1.1.2	% CAPEX aligned with EU Taxonomy	If yes, please report the % CAPEX aligned with the EU Taxonomy.		Percentage, Number	FTE <250
35	1.1.1.3	% OPEX aligned with EU Taxonomy	If yes, please report the % OPEX aligned with the EU Taxonomy.		Percentage, Number	FTE <250
36	1.2.1	Activities linked to the cultivation and production of tobacco	The company's activities are linked to the cultivation and production of tobacco.		Boolean (true/false)	FTE <250
37	1.2.1.1	% of turnover (Activities linked to the cultivation and production of tobacco)	If yes, please report % of turnover (those activities represent).		Percentage, Number	FTE <250
38	1.2.2	Activities linked to the exploration, mining, extraction, distribution or refining of hard coal and lignite	The company's activities are linked to the exploration, mining, extraction, distribution or refining of hard coal and lignite.		Boolean (true/false)	FTE <250

INVEST EUROPE QUESTIONS						
#	ID	QUESTION	DESCRIPTION	DATA UNIT	DATA TYPE	NOT APPLICABLE TO
39	1.2.2.1	% of turnover (Activities linked to the exploration, mining, extraction, distribution or refining of hard coal and lignite)	If yes, please report % of turnover (those activities represent).		Percentage, Number	FTE <250
40	1.2.3	Activities linked to the exploration, extraction, distribution or refining of oil fuels	The company's activities are linked to the exploration, extraction, distribution or refining of oil fuels.		Boolean (true/false)	FTE <250
41	1.2.3.1	% of turnover (Activities linked to the exploration, extraction, distribution or refining of oil fuels)	If yes, please report % of turnover (those activities represent).		Percentage, Number	FTE <250
42	1.2.4	Activities linked to the exploration, extraction, manufacturing or distribution of gaseous fuels	The company's activities are linked to the exploration, extraction, manufacturing or distribution of gaseous fuels.		Boolean (true/false)	FTE <250
43	1.2.4.1	% of turnover (Activities linked to the exploration, extraction, manufacturing or distribution of gaseous fuels)	If yes, please report % of turnover (those activities represent).		Percentage, Number	FTE <250
44	1.2.5	Activities linked to electricity generation with a GHG intensity of more than 100g CO ₂ e/kWh	The company's activities are linked to electricity generation with a GHG intensity of more than 100g CO ₂ e/kWh.		Boolean (true/false)	FTE <250
45	1.2.5.1	% of turnover (Activities linked to electricity generation with a GHG intensity of more than 100g CO ₂ e/kWh)	If yes, please report % of turnover (those activities represent).		Percentage, Number	FTE <250
46	1.3.1	Subject to ESG regulatory reporting under CSRD	Please indicate whether the company is in scope of CSRD.		Boolean (true/false)	FTE <250
47	2.1.1	Implementation of an Environmental Management System (EMS)	Company has implemented an Environmental Management System (EMS) - a means of ensuring effective implementation of an environmental management plan or procedures and compliance with environmental policy objectives and targets.		Option	FTE <250
48	2.2.1	Calculation of GHG emissions	Please indicate via the dropdown whether the company measures and calculates its greenhouse gas (GHG) emissions. EU legislation defines ‘greenhouse gas emissions’ as "emissions in terms of tonnes of CO ₂ equivalent of carbon dioxide (CO ₂), methane (CH ₄), nitrous oxide (N ₂ O), hydrofluorocarbons (HFCs), perfluorocarbons (PFCs), nitrogen trifluoride (NF ₃) and sulphur hexafluoride (SF ₆) determined pursuant to Regulation (EU) No 525/2013 and falling within the scope of this Regulation."		Option	FTE<15
49	2.2.2	Total GHG emissions	Total Scope 1, Scope 2 and Scope 3 GHG emissions.	tCO ₂ e	Number	FTE<15
50	2.2.3	Scope 1 GHG emissions, please specify	Direct emissions due to owned, controlled sources, preferably accounted for using the GHG Protocol.	tCO ₂ e	Number	FTE<15
51	2.2.3.1	Predominant methodology used (Scope 1)	Please specify the predominant methodology used via the dropdown.		Option	FTE<15
51	2.2.4	Scope 2 GHG emissions, please specify	Indirect emissions due to purchase of electricity, heat, steam, etc. - accounted for using the GHG Protocol. The focus should be on location-based emissions (emissions based on average grid emission factors), in line with the recommendations of the GHG Protocol. Market-based emissions are optional.	tCO ₂ e	Number	FTE<15
52	2.2.4.1	Predominant methodology used (Scope 2)	Please specify the predominant methodology used via the dropdown.		Option	FTE<15

INVEST EUROPE QUESTIONS						
#	ID	QUESTION	DESCRIPTION	DATA UNIT	DATA TYPE	NOT APPLICABLE TO
53	2.2.5	Scope 3 GHG emissions, please specify	All other indirect emissions, preferably accounted for using the GHG Protocol.	tCO ₂ e	Number	FTE<15
54	2.2.5.1	Predominant methodology used (Scope 3)	Please specify the predominant methodology used via the dropdown.		Option	FTE<15
55	2.2.5.17	Primary source of Scope 3 GHG emissions	Please identify the main driver/primary source of Scope 3 GHG emissions via the dropdown.		Option	FTE <250
56	2.2.5.19	Secondary source of Scope 3 GHG emissions	Please specify the second main driver/secondary source of Scope 3 GHG emissions via the dropdown.		Option	FTE <250
57	2.3.1	Decarbonisation strategy/plan	Company has a decarbonisation strategy/plan in place. This can be with or without board oversight. A "decarbonisation strategy" should be understood as a time-bound action plan that clearly outlines how an organisation will pivot its existing assets, operations, and entire business model towards a trajectory that aligns with the latest and most ambitious climate science recommendations.		Option	FTE<15
58	2.3.2	Short-term (i.e., 5- to 10-years) GHG emission reduction target	Company has a short-term (i.e., 5- to 10-years) GHG emission reduction target in place. This can, but does not have to, be Paris-aligned.		Option	FTE<15
59	2.3.3	Long-term net zero goal	Company has a long-term net zero goal - whether or not aligned with a net zero pathway.		Option	FTE<15
60	2.3.4	Year-on-Year emissions profile in line with net zero pathway	If company has both a short-term greenhouse gas (GHG) emissions reduction target and a long-term net-zero goal in place, please specify whether current emissions (year-on-year) are consistent with a net-zero pathway - in the context of alignment with the Private Markets Decarbonisation Roadmap (PMDR).		Option	FTE <250
61	2.4.1	Total energy consumption	The scope of energy consumption includes only energy directly consumed by the entity during the reporting period. The scope of energy consumption includes energy from all sources, including energy purchased from sources external to the entity and energy produced by the entity itself (self-generated).	kWh	Number	FTE<15
62	2.4.2	Renewable energy consumption	Total renewable energy consumed from: geothermal, solar, sustainably sourced biomass (including biogas), hydropower and wind energy sources.	kWh	Number	FTE<15
63	2.5.1	Emissions to water	Tonnes of emissions to water generated by the company - during the reporting year.	tonnes	Number	FTE <250
64	2.5.2	Hazardous and radioactive waste generated	Tonnes of hazardous waste and radioactive waste generated by the company - during the reporting year.	tonnes	Number	FTE <250
65	2.5.3	Application of the circular economy principles	Please specify whether the company is applying the circular economy principles. The circular economy is based on three principles, driven by design: (i) Eliminate waste and pollution; (ii) Circulate products and materials at their highest value; and (iii) Regenerate nature. (Ellen MacArthur Foundation)		Boolean (true/false)	FTE<15
66	2.6.1	Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Company has sites/operations located in or near biodiversity-sensitive areas where activities of that company negatively affect those areas.		Boolean (true/false)	FTE <250
67	3.1.1	Number of female Full-Time Equivalent (FTE) employees	Number of female Full-Time Equivalent (FTE) employees at the end of the reporting year.		Number	FTE<15
68	3.1.3	Number of other Full-Time Equivalent (FTE) employees (prefer not to disclose gender)	Number of other Full-Time Equivalent (FTE) employees (e.g., those who prefer not to disclose their gender) at the end of the reporting year.		Number	FTE<15
69	3.1.4	Number of male Full-Time Equivalent (FTE) employees	Number of male Full-Time Equivalent (FTE) employees at the end of the reporting year.		Number	FTE<15

INVEST EUROPE QUESTIONS						
#	ID	QUESTION	DESCRIPTION	DATA UNIT	DATA TYPE	NOT APPLICABLE TO
70	3.1.5	Total number of C-suite employees	Number of people in C-suite positions at the end of the reporting year (headcount). This includes the CEO and any senior executives reporting directly to the CEO, e.g. CFO, COO, CAO, Head of HR etc. as defined in ILPA’s Diversity Metrics Template. It does not include executive assistants.		Integer	FTE<15
71	3.1.6	Number of female C-suite employees	Number of women in C-suite positions at the end of the reporting year (headcount).		Integer	FTE<15
72	3.1.8	Number of other C-suite employees (prefer not to disclose gender)	Number of other C-suite employees (e.g., those who prefer not to disclose their gender) at the end of the reporting year (headcount).		Integer	FTE<15
73	3.1.9	Number of male C-suite employees	Number of men in C-suite positions at the end of the reporting year (headcount).		Integer	FTE<15
74	3.1.10	Total number of founders still employed	Containing all founders including co-founders (headcount) with ownership and who still have an employment relationship and/or an active advisory role with the company at the end of the reporting period (i.e., founders who are still spending a significant amount of their time with the company). Co-founders are the people involved in the initial launch of a start-up company holding formal founder-titles in internal and external representation.		Integer	
75	3.1.11	Number of female founders still employed	Number of female founders still employed at the end of the reporting year [headcount].		Integer	
76	3.1.13	Number of other founders still employed (prefer not to disclose gender)	Number of other founders (e.g., those who prefer not to disclose their gender) still employed at the end of the reporting year (headcount).		Integer	
77	3.1.14	Number of male founders still employed	Number of male founders still employed at the end of the reporting year [headcount].		Integer	
78	3.3.1	New hires (in EU)	Please specify the number of FTEs in the EU joining the company during the reporting year.		Number	FTE<15
79	3.3.2	New hires (outside EU)	Please specify the number of FTEs outside the EU joining the company during the reporting year.		Number	FTE<15
76	3.3.3	Leavers (in EU)	Please specify the number of FTEs in the EU leaving the business during the reporting year.		Number	FTE<15
77	3.3.4	Leavers (outside EU)	Please specify the number of FTEs outside the EU leaving the business during the reporting year.		Number	FTE<15
78	3.3.5	New hires due to M&A	Please specify the number of new FTEs joining the company due to M&A during the reporting year.		Number	FTE<15
79	3.3.6	Leavers due to M&A	Please specify the number of FTEs leaving the company due to M&A during the reporting year.		Number	FTE<15
80	3.4.1	Implementation of an employee survey	Y/N response indicating whether a company issues an employee feedback survey regularly. An employee feedback survey can include, but is not limited to, questions related to company culture, company values, employee job satisfaction, employee engagement, and training. Regularly means that an employee survey is conducted at least every other year, although it is typically more frequently than this.		Option	FTE<15
81	3.4.2	% employees responding to survey	Total number of employees/FTEs responding to survey divided by total number of employees/FTEs surveyed.		Percentage, Number	FTE <250
82	3.4.3	Whistleblower procedure	Company has implemented a whistleblower procedure.		Option	FTE<15
83	3.6.1	Number of work-related injuries	Total number of work-related injuries, as defined by local jurisdiction. Injury records could come from national systems as part of a primary data source (e.g., labour inspection records and annual reports; insurance and compensation records, death registers), supplemented by surveys.		Number	FTE<15
84	3.6.1.1	Please elaborate on major injuries and any actions taken	Please elaborate on major injuries and any actions taken. Major injuries should be interpreted as non-fatal accidents, which lead to at least four full calendar days of absence of work.		Text	FTE<15

INVEST EUROPE QUESTIONS						
#	ID	QUESTION	DESCRIPTION	DATA UNIT	DATA TYPE	NOT APPLICABLE TO
85	3.6.2	Number of work-related fatalities	Total number of work-related fatalities as defined by local jurisdiction, within the last reporting year. Fatality records could come from national systems as part of primary data source (e.g., labour inspection records and annual reports; insurance and compensation records, death registers), supplemented by surveys.		Number	FTE <15
86	3.6.3	Days lost due to injury (temporary incapacity)	Total days lost due to work-related injury. Note that “days lost due to injury (temporary incapacity)” excludes the day of the accident, temporary medical absences, or “sick days” allotted in advance by the employer and any injuries which resulted in a permanent incapacity to work or a fatality.		Number	FTE<15
87	3.7.1	Human rights due diligence	Company has a due diligence process to identify, prevent, mitigate and address adverse human rights impacts.		Option	FTE <250
88	4.1.1	Total number of board members	Total number of people on the Board at the end of the reporting year (headcount). Board defined as the member-elected top governing body of the company and often includes non-executive members. A board member is an individual belonging to the member-elected top governing body of the company (often including non-executive members).		Integer	FTE <15
89	4.1.2	Number of female board members	Number of women on the Board of Directors at the end of the reporting year [headcount].		Integer	FTE<15
90	4.1.4	Number of other board members (prefer not to disclose gender)	Number of other board members (e.g., those who prefer not to disclose their gender) at the end of the reporting year [headcount].		Integer	FTE<15
91	4.1.5	Number of male board members	Number of men on the Board of Directors at the end of the reporting year [headcount].		Integer	FTE<15
92	4.1.7	Number of independent board members	Number of independent board members at the end of the reporting year [headcount]. A director is independent when he or she has no relationship of any kind whatsoever with the corporation, its group or the management of either that may colour his or her judgment. Accordingly, an independent director is understood to be not only a non-executive director, i.e. one not performing management duties in the corporation or the group, but also one devoid of any particular bonds of interest (significant shareholder, employee, other) with them.		Integer	FTE <250
93	4.2.1	Number of data breaches	Number of data breaches that the company has had to deal with during the reporting year [calendar or financial]. A data breach is an incident in which sensitive, protected, or confidential information is accessed, stolen, or exposed by an unauthorised person or group. Data breaches can occur in a variety of ways, including hacking, phishing, and physical theft.		Number	FTE <250
94	4.2.1.1	Qualitative information on data breaches	Please elaborate on any data breaches that may have occurred.		Text	FTE <250
95	4.2.2	Proactive cyber vulnerability management programme (select all that apply)	Which of the following activities does your organisation conduct as part of a proactive cyber vulnerability management programme?		Option	FTE <250
96	4.2.2.1	Scheduled vulnerability scans	As defined by the EDCI: Type of testing that involves using software tools to automatically and routinely scan computers, servers, or networks for weaknesses, such as missing patches, insecure settings, or known vulnerabilities		Boolean (true/false)	FTE <250
97	4.2.2.2	Penetration testing (i.e., human-facilitated testing)	As defined by the EDCI: Assessment conducted on systems or individual system components to identify vulnerabilities that could be exploited by adversaries. More active than automated vulnerability scanning, penetration testing is usually conducted by individuals or teams with relevant skills and experience including technical expertise in network, operating system, and/or application-level security		Boolean (true/false)	FTE <250
98	4.2.2.3	Software development lifecycle security testing (e.g., static/dynamic code analysis, software composition analysis, etc.)	As defined by the EDCI: The process of checking software for security flaws during its development, including test methods such as reviewing the code or scanning for known vulnerabilities to ensure the software is secure before it is released		Boolean (true/false)	FTE <250
99	4.2.2.4	Other			Boolean (true/false)	FTE <250
100	4.2.2.4.1	If Other - Please specify			Text	FTE <250

INVEST EUROPE QUESTIONS						
#	ID	QUESTION	DESCRIPTION	DATA UNIT	DATA TYPE	NOT APPLICABLE TO
101	4.2.2.5	We do not have a cyber vulnerability management programme			Boolean (true/false)	FTE <250
102	T.1	Investment target business ID if different	E.g., holding company business ID.		Text	
103	T.3	Total net sales (turnover), reporting year	Determined by calculating the income received during the year from the sale of products and provision of services falling within the company's ordinary activities, after deducting any rebates. Doesn't include VAT or other indirect taxes.	millions	Number	
104	T.4	Total net sales (turnover), previous year		millions	Number	
105	T.5	Total EBITDA, reporting year	The group's total EBITDA (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) according to financial statements during the reporting period.	millions	Number	
106	T.6	Personnel costs, reporting year	Personnel costs in the group during the reporting period. This number should match the one reported in the annual report/financial statement.	millions	Number	
107	T.9	Net sales (turnover) generated in Finland, reporting year	Estimate of net sales generated in Finland, i.e. the economic activity in Finland, during the reporting period.	millions	Number	FTE<15 FIN only
108	T.10	Amount of exports of these sales, reporting year	Estimate of how much went to exports from the net sales in Finland during the reporting period. Exports are defined as sales, barter, gifts, or grants of goods and services from domestic economic units to foreign economic units.	millions	Number	FTE<15 FIN only
109	T.11	Net sales (turnover) generated in Finland, previous year		millions	Number	FTE<15 FIN only
110	T.12	Amount of exports of these sales, previous year		millions	Number	FTE<15 FIN only
111	T.13	Employees in Finland (FTE), at the end of current reporting year	Full-Time Equivalent (FTE) employees that were employed (and resided) in Finland at the end of the year.		Number	FTE<15 FIN only
112	T.14	Employees in Finland (FTE), at the end of previous year			Number	FTE<15 FIN only
113	T.15	Work community development plan	Työyhteisön kehittämissuunnitelma. A document to develop the organisation's work community and improve well-being at work. Finnish companies with at least 20 employees are required to have this plan. This is often a separate, standalone policy		Option	FTE<15 FIN only
114	T.16	Occupational health care action plan	Työterveyshuollon toimintasuunnitelma. A document describing occupational health services and measures to promote staff well-being. All Finnish companies are required to have this plan.		Option	FTE<15 FIN only
115	T.17	% Unadjusted gender pay gap, reporting year	Please indicate the % of unadjusted gender pay gap. The difference should be specified between the average gross hourly earnings of male paid employees and of female paid employees as a percentage of average gross hourly earnings of male paid employees.		Percentage, Number	FTE <15

Tesi

Raporttipankkimme

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