

30.9.2024

Dnro: VN/21650/2023

TESIN TOIMINNAN UUDISTAMINEN: TAVOITTEET JA SIJOITUSSTRATEGIA VUOSILLE 2025-2029 – TYÖRYHMÄN KESKEISET EHDOTUKSET

Tesi viisinkertaistaa suorien sijoitusten volyyminsa talouskasvun vauhdittamiseksi. Sijoituksilla edistetään teollisuuden uudistumista ja uusien teollisuudenalojen luomista, sekä vahvistetaan startup-, kasvu-, ja Mittelstand-yhtiöiden kasvun ja kansainvälistymisen edellytyksiä. Kokonaisuudessaan Tesin sijoitusvolyymi tuplaantuu vuositasolla. Tesi sijoittaa 1,8 miljardia euroa ja sen rinnalla markkinaan kanavoituu 12 miljardia euroa yksityistä kasvupääomaa vuosina 2025-2029.

Tesille annetaan uusi vahvempi teollisuuspoliittinen rooli, joka keskittyy talouden kasvuun, uudistumiseen ja investointien edistämiseen. Tesille annetaan myös vahvemmat resurssit uuden tehtävän toteuttamiseksi. Tesin koko sijoitustoiminta uudistuu, kokonaissijoitusvolyymit tuplaantuvat ja suorasijoitustoiminnan volyymit kasvavat yli viisinkertaisesti. Sijoitustoiminnasta 60 % kohdistuu kokonaan uuteen tehtävään ja 40 % sijoitustoiminnasta uudistuu merkittävästi. Sijoitussuunnitelman mukaan Tesi tekee vuosina 2025–2029 yhteensä €1,8 miljardin edestä sijoituksia, mikä kanavoi lisäksi markkinaan yhteensä lähes 12 miljardia euroa yksityistä kasvupääomaa vuosina 2025-2029.

Tesin uudistunut rooli ja toiminnan keskeisimmät elementit:

- 1. Teollisuuspoliittinen rooli:** Tesille on annettu Suomen hallitusohjelmassa nykyistä vahvempi teollisuuspoliittinen tehtävä, joka keskittyy talouden kasvuun, uudistumiseen ja investointien edistämiseen. Tämä sisältää uusien teknologioiden ja puhtaan siirtymän mahdollisuuksien hyödyntämisen. Tavoitteena on, että yhdessä yksityisen sektorin sijoitusten kanssa innovaatioiden kaupallistaminen, skaalaaminen ja yritysten sekä viennin kasvu vauhdittuvat merkittävästi. Samalla on mahdollista vauhdittaa esimerkiksi teknologioiden ympärille muodostuneita innovaatio- ja yritysekosysteemejä ja toimia osaavana omistajana yhdessä Suomessa toimivan yksityisen osaavaan pääoman kanssa. Tesi myös edistää omilla toimillaan hallituksen tavoitetta Mittelstand-yhtiöiden määrän tuplaamiseksi.
- 2. Lisäpääomitus:** Tesin 300 miljoonan euron lisäpääomituksella pyritään edistämään investointeja osallistumalla kanssasijoittajana ja markkinasijoittajaperiaatteella teollisiin investointihankkeisiin. Lisäpääoman avulla varmistetaan yhtiön kyky edesauttaa suorilla sijoituksilla potentiaalisten teollisuuspoliittisten kärkihankkeiden toteutumista. Tavoitteena on, että Tesin suorasijoitustoiminta kanavoi lisäksi yksityistä pääomaa markkinaan siten, että sijoitusten yhteismäärä Tesin suorasijoituskohteisiin on kolminkertainen Tesin sijoitukseen nähden. Lisäpää-

omituksella ja Tesin uudella strategialla nopeutetaan, vahvistetaan ja varmistetaan talouskasvuun ja talouden uudistumiseen sekä investointien edistämiseen keskittyvän teollisuuspoliittisen tehtävän toteutumista.

- 3. Uudet tehtävät ja tavoitteet:** Tesin sijoitusstrategiatyöryhmä on valmistellut yhtiölle Suomen hallitusohjelman mukaisia uusia tehtäviä ja tavoitteita. Näitä ovat erityisesti teollisuuspoliittisen roolin vahvistaminen, kilpailukykyisten korkean arvonlisän toimialojen luominen, teollisen mittakaavan hankkeiden vauhdittaminen ja yksityisen pääoman katalysointi. Tesin tavoitteena on myös vahvistaa kotimaista omistajuutta Suomen parhaimmissa kasvuyrityksissä, jolloin hyödyt yritysten kasvusta jäävät kokonaisvaltaisemmin Suomeen.

Suomen hallitusohjelman kasvun kaavan mukaisesti Tesi omalta osaltaan pitää huolen siitä, että yrittäjyyden, omistajuuden ja kasvun edellytykset ovat kunnossa, mikä tuottaa työtä, hyvinvointia ja vaurautta kansalaisille. Tesi etsii aktiivisesti uusia keinoja talouden kasvuun, uudistumiseen sekä investointien edistämiseen osana uutta teollisuuspoliittista tehtävää. Tesin kaikki sijoitukset tähtäävät Mittelstand -kokoluokan yritysjoukon tai tätä suurempien yritysten kasvattamiseksi Suomessa.

- 4. Sijoitusvolyymien kasvu:** Tesin kasvanut sijoitusvarallisuus mahdollistaa aiempaa merkittävästi suuremmat kertasijoitukset. Kokonaissijoitusvolyymit tuplaantuvat ja suorasijoitustoiminnan volyymit kasvavat yli viisinkertaisesti aikaisempaan verrattuna. Kapasiteetin muutos on mahdollisuus toteuttaa heti.

- 5. Teolliset investoinnit uusien teollisuudenalojen luomiseksi Suomeen:** Tesi aloittaa kokonaan uuden teollisuuspoliittisen tehtävän ja sijoituslinjan, joka tähtää mm. uusien teknologioiden, avaruus, puolustus- ja sotilaallista suorituskykyä lisäävien innovaatioiden, sekä puhtaan siirtymään liittyviin mahdollisuuksien investointien ja viennin vauhdittamiseen teollisessa mittakaavassa.

Tavoitteena on rakentaa kokonaan uusia teollisuuden aloja perinteisten rinnalle ja varmistaa, että Suomessa on puhdasta energiaa hyödyntäviä, korkean jalostusasteen yrityksiä ja uusia teollisen mittakaavan hankkeita. Tesi voi sijoittaa myös uusien teollisen mittakaavan arvoketjun yhtiöihin, mikä vauhdittaa talouden kasvua ja uudistumista sekä investointien kanavointia Suomeen.

Tesi rakentaa uusia kansasijoittajaverkostoja merkittävän kokoluokan hankkeiden rahoittamiseksi ja tekee tiivistä yhteistyötä TEM-konsernin toimijoiden kanssa parhaiden hankkeiden valitsemiseksi ja hankkeiden rahoittamiseksi alkuvaiheesta skaalautuviksi teollisen mittakaavan hankkeiksi (VTT, Business Finland, Finnvera ja ELY:t).

Yhteistyötä ja rajapintaa vahvistetaan myös muiden julkisten rahoittajien, kuten Solidiumin ja Pohjoismaiden investointipankin (NIB) kanssa.

Tavoitteena on saavuttaa lyhyessä ajassa merkittävä avaus uusien teollisen mittakaavan hankkeiden portfolion rakentamisessa, mikä luo uskoa Suomen markkinoiden kykyyn kasvattaa uusia teollisuuden aloja Suomeen.

- 6. Innovaatioekosysteemin kehittäminen:** Tesi vahvistaa VTT:n ja Business Finlandin panosten vaikuttavuutta tekemällä pääomasijoituksia startup- ja kasvuyrityksiin uusien kasvavien panoksien. Aikaisemmin Tesi on sijoittanut keskimäärin 2,5–5 miljoonaa euroa yksittäisiin startup-

ja kasvuyhtiöihin, mutta jatkossa sijoitukset vielä kehitysvaiheessa oleviin kasvuyrityksiin voivat olla 2,5-50 miljoonaa euroa ja Suomen teollisuuspoliittisiin sekä puolustuskyvykkyyttä lisääviin kärkihankkeisiin voidaan sijoittaa jopa 30-70 (tai poikkeuksellisesti jopa 100) miljoonaa euroa. Tesillä on jatkossa sijoituskapasiteettia viedä Suomen parhaimpia yhtiöitä nopeammin ja suuremmin panoksin maailman parhaiden yhtiöiden eturiviin, mikä tuo työpaikkoja ja vaurautta Suomeen.

- 7. Rahastosijoitustoiminnan uudistuu ja uusia epäsuoria sijoituskeinoja kehitetään:** Tesi siirtyy rahastosijoittamisessa uuteen aikakauteen, jossa skaalautuvan vaikuttavuuden rahastosijoituksia kohdistetaan niihin rahastoihin, joilla on kyky kasvaa kokonaan uuteen kansainvälisen tason kokoluokkaan. Rahastosijoitukset keskittyvät kotimaisen rahoituksen tarjonnan markkinakapeikkoihin teollisuuspoliittisen strategiatyön tunnistamille painopiste- ja kasvu-aloille, joilla Suomella on suurin mahdollisuus uudistaa taloudenrakenteita ja luoda kasvua Suomen erityiskyvykkyyksien avulla. Tesi-konserniin siirtyvän BFVC:n harjoittama epäsymmetrinen valtiontukea sisältävä rahastosijoitustoiminta lopetetaan.

Uusiin rahastoihin sijoitetaan pääsääntöisesti enintään kahden varainkeruukierroksen ajan. Nykyisestä Tesin rahastosijoitussalkusta uudistuu 40 % uusien painotusten toteuttamiseksi. Yksittäisten rahastosijoitusten kokoluokkaa voidaan nostaa merkittävästi uusien tavoitteiden saavuttamiseksi. Tesin sijoitustoiminta buyout-rahastoihin lakkaa, sekä lisäksi Tesi pyrkii toimillaan edistämään teollisuuden uudistamiseen tähtäävän rahastosijoitustoiminnan käynnistämiseen ja pyrkii kehittämään uusia epäsuoria sijoituskeinoja (mm. SPV). Kokonaisuudessaan Tesin rahastosijoitustoiminnan volyymit kasvavat hiukan.

Lisäksi Tesi jatkaa kasvurahastojen rahasto -mallin (KRR) kehittämistä, jolla vivutetaan markkinoille institutionaalisten sijoittajien varoja.

- 8. Yksityisen pääoman kanavointi:** Tesin sijoitusten rinnalla kanavoidaan mahdollisimman paljon yksityistä pääomaa markkinaan. Lisäpääomituksen osalta 300 miljoonan euron Tesin suorien sijoitusten rinnalla markkinaan on kanavoitava 600 miljoonaa euroa yksityisiä pääomia. Kokonaisuudessaan Tesin suora- ja rahastosijoitussuunnitelman toteuttaminen kanavoi 11,9 miljardia euroa yksityistä (ml. EIR) kasvupääomaa markkinaan vuosina 2025–2029.
- 9. Uudet keinot ja instrumentit:** Tesi etsii uusia keinoja vauhdittaa ja nopeuttaa suomalaisten listaamattomien yritysten kasvua ja löytää keinoja kasvuhaluisten kasvattamiseen myös vakiintuneiden yritysten joukossa. Tesi monipuolistaa rahoituksen tarjontaa ja keinoja mahdollisuuksien mukaan synnyttämällä markkinaan uusia sarjayhdistelijöitä, evergreen- ja tasesijoittajia, aktivoi CVC-toimintaa Suomessa ja luo uusia keinoja kanavoida satojen miljoonien eurojen kasvupotteja suomalaisille yrityksille sijoitussyndikaattien ja vastaavien yhteenliittymien keinoin.
- 10. EU-rahoitusinstrumenttien hyödyntäminen:** Tesi pyrkii toiminnallaan kanavoimaan EU-rahoitusinstrumentteja (sekä markkinaehtoiset että tukea sisältävät) suomalaisille kasvuyrityksille sekä edistämään strategista yhteistoimintaa EU-rahoituksen (ml. EIP-ryhmä) kanavoimiseksi Suomeen TEM-konsernitoimijoiden kanssa.

SIJOITUSTOIMINNAN MUUTOS 2025-2029

Tesin sijoitustoiminta uudistuu kokonaisvaltaisesti vuosina 2025-2029:

- Tesin kokonaissijoitusvolyymi kaksinkertaistuu ja suorasijoitusvolyymi yli viisinkertaistuu;
- Sijoitustoiminnasta noin 60 % kohdistuu kokonaan uuteen tehtävään ja noin 40 % sijoitustoiminnasta uudistuu merkittävästi;
- Rahastosijoitusvolyymeista yli 40% kohdistuu uusien kansainvälisen kokoluokan rahastojen pysyttämiseen, jotka kohdistavat toimintansa teollisen mittakaavan hankkeisiin sekä huipputeknologiayhtiöiden rahoittamiseen;
- Lisäksi Tesin nykyisestä rahastosalkusta 40 % uudistuu uusien painotusten toteuttamiseksi.

Sijoitussuunnitelman mukaan Tesi tekee vuosina 2025–2029 yhteensä 1,8 miljardin euron edestä sijoituksia. Tesin sijoitusvolyymit mukaan lukien markkinaan kanavoituu yhteensä lähes 14 miljardia euroa kasvupääomaa.

Jatkossa Tesi voi myös toimia ”lead”-sijoittajan roolissa suorasijoituksissaan sijoituksissa erityistilanteissa, kun yksityistä lead-sijoittajaa ei ole löydettävissä, mutta sijoituskohde täyttää Tesin sijoituskriteerit. Tällöin Tesi toimii ensisijaisena sijoittajatahona sijoituskohteen ja kanssasijoittajien välissä edistämällä arvonmääritystä ja sijoitusehtojen neuvottelua. Yksityiset kanssasijoittajat validoivat Tesin sijoituksen markkinaehtoisuuden omalla sijoituksellaan.

Tesi sijoittaa markkinatarpeen mukaan eikä volyymilähtöisesti. Lisäksi Tesin sijoitukset eivät kilpaile yksityisen rahoituksen kanssa, vaan Tesi väistyy yksityisten sijoittajien ja toimijoiden tieltä. Kuvassa 1. esitetään Tesin alustava sijoitussuunnitelma, jossa sijoitusluokakohtaiset sijoitusmäärät sisältävät vaihteluvälin, johon Tesin sijoitusmäärien arvioidaan suuntaa antavasti päätävän vuosina 2025-2029. Tosiasiallinen markkinatarve määrittelee sijoitusten lopullisen kohdentumisen.

Kuva 1. Tesin sijoitustoiminnan suuntaa-antava muutos

Suuntaa antava sijoitussuunnitelma

Suunnitelman lopullinen toteutuminen on kiinni lukuisista eri tekijöistä, kuten markkinoilla kehittyvistä sijoituskohteista, kanssasijoittajista, markkinasuhteista sekä Tesin pääomatilanteesta



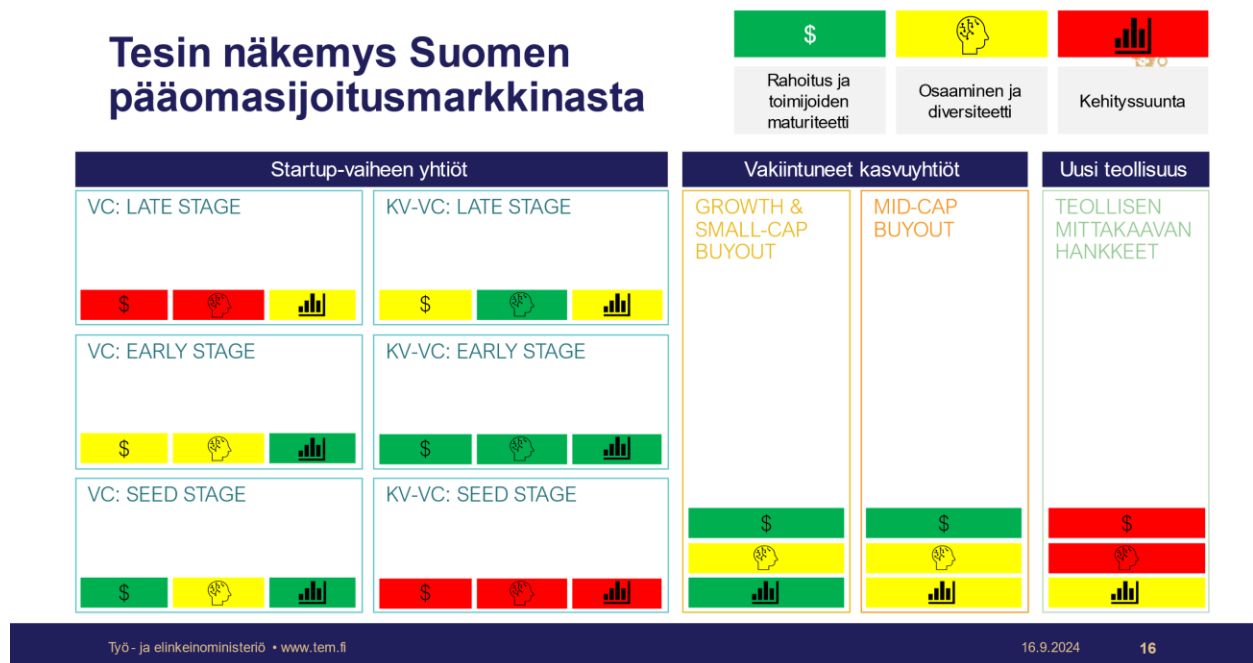
PÄÄOMASIOITUSMARKKINAN RAHOITUSKAPEIKOT

Tesiä koskevassa HE:ssä suomalaisessa markkinassa tunnistettuja haasteita tai markkinapuutteita ovat:

- suomalaisten rahastojen liian pieni koko erityisesti myöhäisemmässä venture- ja growth- vaiheessa;
- sijoittajakenttä (erityisesti kotimainen osaava omistaja) on liian kapea;
- suurten rahastosijoittajien vähäinen määrä (mm. kansainväliset sijoittajat puuttuvat);
- suuryritysten vähäinen rooli pääomasijoitusmarkkinassa;
- institutionaalisten sijoittajien (mm. vakuutus- ja eläkeyhtiöt) rahoituksen vähentyminen;
- puute kotimaisista B- ja C- sijoituskierrosten suurista sijoituksista (erityisesti myöhemmän vaiheen kasvuyritykset sekä Mittelstand- ja perheyrietykset) sekä
- varhaisen vaiheen vaativammat ja pitkäjänteiset sijoitukset (esim. deep tech, suuret investoinnit esim. puhtaaseen siirtymään).

Tesin markkinadataan perustuvan näkemyksen (ks. kuva 2 alla) mukaan kotimaisten sijoittajien osalta merkittävin rahoituskapeikko on myöhäisen vaiheen VC-sijoituksissa, sekä teollisen mittakaavan hankkeiden rahoittamisessa. Myös aikaisen vaiheen VC-sijoituksissa rahoitusmarkkina on kohtalainen, ja sitä paikkaa hyvä saatavuus kansainvälisen kasvurahoituksen tarjonnassa. Siemenvaiheen sijoituksissa Suomessa ei ole kapeikkoa kotimaisen rahoituksen saatavuudessa, mutta siemenvaiheen rahoituksesta puuttuu lähes kokonaan kansainväliset sijoittajat. Alla Tesin näkemys Suomen pääomasijoitusmarkkinasta kuvattuna:

Kuva 2. Näkemys Suomen pääomasijoitusmarkkinasta (lähde: Tesi)



(vihreä – markkinat toimivat yksityisin voimin (suhteellisesti paras tilanne) - **punainen** markkinassa merkittäviä puutteita (suhteellisesti heikoin tilanne).

TESIN SIOITUSTOIMINNAN YLEISPERIAATTEET

1. **Markkinaehtoinen rahoitustoiminta:** Tesin emoyhtiö toimii yhdessä yksityisten sijoittajien kanssa vähemmistö-sijoittajana, markkinaehtoisesti¹ ja samoilla ehdoilla.
2. **Tesi ei kilpaile yksityisten toimijoiden kanssa:** Tesi ei kilpaile yksityisten rahoituksen kanssa, eikä syrjäytä sitä ja väistyy yksityisen sijoittajien ja toimijoiden tieltä, jotta kilpailua ei vääristettäisi eikä julkisia varoja käytettäisi tehottomasti. Tämä johtaa siihen, että toiminta kohdennetaan markkinakapeikkoihin ja -puutealueisiin.
3. **Kanssasijoittaminen:** Tesi tekee pääsääntöisesti sijoitukset muiden sijoittajien kanssa samanaikaisesti yhtäläisin ehdoin (pari passu). Tesi voi toimia kanssasijoittajana rinnalla (co-investment) tai johtavana sijoittajana (lead) erityistilanteissa, kun yksityisellä puolella ei löydy "vetäjää".
4. **Sijoitukset tehdään markkinatarve edellä.** Tesi toteuttaa pääomasijoitustoimintaa sijoituskohte- ja tarvelähtöisesti markkinatarpeen mukaan eikä volyymlähtöisesti. Tesi tavoittelee maksimaalista vaikuttavuutta markkinassa ja uudistaen toiminta- ja rahoitusmalleja.
5. **Vastasyklisyys:** Tesin toiminnassa otetaan huomioon julkiselle rahoitukselle tyypillinen vastasyklisyys, jonka tavoitteena on tasoittaa suhdannevaihteluiden vaikutuksia talouteen ja tukea talouden vakautta.
6. **Taloudellinen tuotto ja vaikuttavuus:** Sijoituksille tavoitellaan saman tasoista taloudellista tuottoa huomioiden yksityisten sijoittajien sijoitusten riskit. Taloudellisen tuoton lisäksi tuotto voi olla muuta Suomelle tärkeää lisäarvoa, kuten osaamiskeskittymän luonti tai toimialan käynnistäminen. Sijoituspäätökset validoidaan datalla ja niiden taloudellista tuottoa ja vaikuttavuutta mitataan ja seurataan systemaattisesti. Toiminnan tulee tähdätä siihen, että **Tesi on jatkossakin itsekannattava.**
7. **Kotimaisen omistajuuden vahvistaminen²:** Tesin toiminnassa pyritään vahvistamaan kotimaista omistajuutta eri keinoin, kuten uusilla toimintamalleilla ja yksityisen kotimaisen rahoituksen lisäämisellä.
8. **Valtiontuki-instrumentit käytössä poikkeustilanteissa:** Tesi-konsernilla on mahdollisuus myöntää valtiontukea sisältävää rahoitusta tytäryhtiönsä Teollisuustuki Oy:n kautta. Tukea sisältävät suorat sijoitukset edellyttävät aina EU:n komission ennakkohyväksyntää.
9. **Proaktiivisuus ja ketteryys:** Tesi toimii proaktiivisesti sijoitusaihioita edistääkseen kehittämällä kanssasijoittajaverkostoja, markkinaa kehittäviä toimintamalleja sekä TEM-konserniyhtiöiden

¹ HE:n mukaan Tesilain 2§: ”Yhtiö toimii markkinaehtoisesti. Yhtiön toiminnan tulee olla liiketaloudellisesti kannattavaa pitkällä aikavälillä.”

² Sekä kotimaista että ulkomaista omistajuutta tarvitaan täydentämään ja vahvistamaan toinen toisiaan.

yhteistoimintaa. Tesi tuottaa markkinaan luotettavaa ja ajantasaista tietoa. Tietoa tarjotaan myös kansainvälisten sijoittajien käyttöön.

MUUTOKSEN KESKEISET RISKIT

Suorasijoitustoiminnan painoarvon aiempaa merkittävästi suurempi osuus kasvattaa Tesin toiminnan riskitasoja merkittävästi. Myös uusi tehtävä teollisen mittakaavan hankkeiden rahoittamiseksi sekä aiempaa suuremman kokoluokan sijoitusten toteuttaminen kasvattaa riskitasoa. Tunnistettuja riskejä kyetään vähentämään tarkalla toiminnan suunnittelulla, joka voidaan aloittaa laajamittaisemmin Tesin sijoitusstrategiaa arvioivan työryhmän työn valmistuttua. Tesi myös tarvitsee alustavan arvion perusteella tiettyjä avainrekrytointeja, joilla on kyvykkyys edistää uuden tehtävän mukaisia hankkeita.

Tesin riskitason nousu realisoituu erityisesti portfoliotasolla. Yksittäisissä sijoituksissa (ml. suorat teolliset laitosinvestoinnit) riski on sama kuin yksityisen kanssasijoittajan (kotimainen ja/tai kansainvälinen) hankkeessa hyväksymä riski.

- 1. Suorasijoitustoiminnan volyymin nosto:** Suorasijoitustoiminnan viisinkertainen sijoitusmäärä ja yksittäisten suorien sijoitusten keskikoon kasvu johtaa sijoitusten merkittävään hajautusasteen laskuun, jolloin riskitasot nousevat ja sijoitustoiminnan tuotot ovat vahvemmin sidoksissa yksittäisten kohdeyhtiöiden menestykseen. Erityisesti uusi tehtävä teollisen mittakaavan hankkeiden rahoittamiseksi lisää sijoitustoiminnan riskitasoa. Samalla sijoituksia tehdään samoihin kohteisiin aiempaa enemmän sekä suora- että rahastosijoitustoiminnan kautta, mikä keskittää riskitasoja entisestään. Suorasijoitustoiminnan kasvu hidastaa likvidien varojen kiertoa (varojen kierto on historiallisesti ollut kaksi kertaa hitaampaa suorasijoituksissa, kuin rahastosijoituksissa, ja lisäksi suorasijoitukset maksetaan heti kokonaisuudessaan etupainotteisesti toisin kuin rahastojen sijoitussitoumukset). Lisäksi uuden tehtävän mahdollistamat suuremmat yhtiökohtaiset sijoitusmäärät, etenkin jatkosijoitukset nykyisiin sijoituskohteisiin aikaisempaa suuremmilla sijoitusmäärillä, siirtävät odotettuja palautuksia vuosia eteenpäin, mikä aiheuttavat haasteita likviditeetin hallintaan.
- 2. Organisaation kyvykkyudet uudessa sijoituskokoluokassa ja lead-sijoittajana:** Suurempien yksittäisten sijoitusten toteuttaminen vaatii uudenlaisen toimintamallin sijoitusten arvioimiseksi ja toteuttamiseksi, sekä suuremman kokoluokan kanssasijoittajia. Lisäksi lead-sijoittajana toimiminen yksityisen lead-sijoittajan puuttuessa vaatii Tesin aiempaan toimintamalliin verrattuna enemmän aktiivisuutta, resursseja, uskottavuutta ja kansainvälistä neuvottelukokemusta suurien sijoitusten tekemiseksi. Näiden seikkojen johdosta Tesi saattaa tarvita uusia kyvykkyksiä organisaatioonsa. Lisäksi transaktiokustannukset ja asiantuntijapalvelukulut kasvavat legal- ja due diligence tarpeiden kasvaessa sijoitusmäärien kasvaessa.
- 3. Organisaation kyvykkyudet teollisen mittakaavan hankkeissa:** Kokonaan uuden teollisen mittakaavan sijoitustoiminnan aloittaminen kasvattaa sijoitustoiminnan riskitasoa. Teollisuutta uudistavien hankkeiden toteutuslogiikka poikkeaa Tesin nykytoiminnan logiikasta, minkä johdosta Tesi tarvitsee uusia kyvykkyksiä, verkostoja ja toimintamalleja ja

mahdollisesti neuvonantajia sijoitusten tekemiseen. Samalla myös TEM-konsernin kokonaisriskit kasvattavat merkittävästi, koska hankkeissa on Tesin lisäksi todennäköisesti Business Finlandin ja Finnveran rahoitusta. Toisaalta riskiä pyritään tasapainottamaan mahdollisen EIP-ryhmän rahoituksen kanssa.

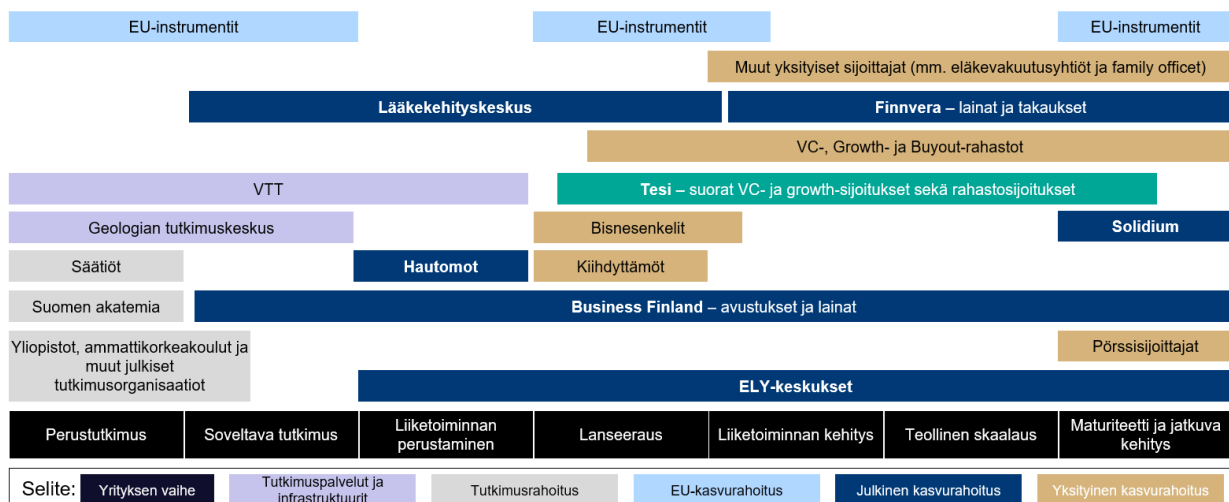
4. **Siirtyvät palautukset:** Tesin potentiaalisimmat suorasijoituskohteet ovat lähitulevaisuudessa useimmiten yhtiöitä, joissa Tesillä on jo omistusta ja joihin lisäpääomituksen johdosta voidaan nyt tehdä jatkosijoitus. Tällöin ko. yhtiöistä aiemmin ennustetut palautukset siirtyvät 3-7 vuodella, minkä johdosta Tesin likvidit varat tulevat laskemaan merkittävästi.
5. **Rahastomarkkinan muutos:** Haastavan markkinatilanteen takia pääomasijoitusrahastojen vahvemmalle kasvattamiselle saattaisi olla perusteltua tarvetta. Kuitenkin Tesin uusi määritelty rahastosijoitusmalli on aiempaa selektiivisempi ja panostukset kohdistuvat uudessa toimintamallissa rahastoihin, joilla on potentiaalia kehittää markkinaa tai kasvaa kansainvälisen tason kokoluokkaan. Tämän takia hallinnointiyhtiöiden joukossa saattaa toteutua ennakoitua laajempaa luontaista poistumaa, mikä saattaa heikentää Tesin rahastosijoituskohteiden tuotto-odotuksia ja toimintaedellytyksiä lakkaavien rahastojen osalta toiminnan alasajosta johtuen. Muutoksen takia kotimaisen yksityisen rahoituksen saavuus saattaa vähentyä markkinalla täten heikentäen kotimaisten kasvuyhtiöiden rahoitusedellytyksiä etenkin aikaisissa kasvuvaiheissa.

Lisäksi Tesi saattaa joutua ankkurisijoittajana järjestelyrooliin lopettavien rahastojen kanssa mikä vie resursseja muulta sijoitustoiminnalta. Tesin muutoksen lisäksi suomalaisrahastojen varainkeruumahdollisuuksia heikentää suhdanteesta johtuva haastava varainkeruumarkkina sekä EIR:n muuttunut sijoitusstrategia enemmän teemapainotteiseksi.

LIITE 1:

Kasvurahoitus ja neuvonta kasvuyhtiöiden eri kasvuvaiheissa

Havainnollistava



LIITE 2: Tesin uudistuvaa toimintaa ohjaavat periaatteet Suomen hallitusohjelmassa ja kasvupaketissa

1. TESIN UUSI TEOLLISUUSPOLIITTINEN TEHTÄVÄ SUOMEN HALLITUSOHJELMASSA

Suomen Teollisuussijoitus Oy:n uutta teollisuuspoliittista roolia kuvataan seuraavasti hallitusohjelmassa:

”Uudelle toimijalle annetaan nykyistä vahvemmin talouden kasvuun ja uudistumiseen sekä investointien edistämiseen keskittyvä teollisuuspoliittinen tehtävä. Tavoitteena on myös uusien teknologioiden ja puhtaan siirtymän luomiin mahdollisuuksiin liittyvien investointien ja viennin vauhdittaminen. Tavoitteena on, että yhdessä yksityisen sektorin sijoitusten kanssa innovaatioiden kaupallistaminen, skaalaaminen ja yritysten sekä viennin kasvu vauhdittuvat. Samalla on mahdollista vauhdittaa esimerkiksi teknologioiden ympärille muodostuneita innovaatio- ja yritysekosysteemejä ja toimia osaavana omistajana yhdessä Suomessa toimivan yksityisen osaa- van pääoman kanssa.”

2. KASVUPAKETTI JA TESIN LISÄPÄÄOMITUS

Kasvupaketissa Tesin lisäpääomituksella toteutettavaa tehtävää kuvataan seuraavanlaisesti:

Hallitus vahvistaa uuden Tesi-konsernin mahdollisuuksia edistää investointeja osallistumalla kanssasijoittajana teollisiin investointihankkeisiin suurin sijoituksin. Tämä toteutetaan allokoimalla valtion sijoitusomaisuutta uudelleen yhteensä 300 milj. eurolla (100 milj. €/v) uudelle pääomasijoitusyhtiölle suoria sijoituksia varten ja sijoitukset tehdään markkinasijoittajaperiaatteella. Lisäpääoman avulla varmistetaan yhtiön kyky edesauttaa potentiaalisten teollisuuspoliittisten kärkihankkeiden toteutumista. Toteutuneeseen kehitykseen perustuen Tesin suorasijoitustoiminta kanavoi yksityistä pääomaa siten, että yhteismäärä on kolminkertainen Tesin sijoitukseen nähden. Uuden yhtiön strategiassa varmistetaan talouskasvuun ja talouden uudistumiseen sekä investointien edistämiseen keskittyvän teollisuuspoliittisen tehtävän toteutuminen.

3. TESIN TEHTÄVÄ UUDESSA TESI-lain 1 §:ssä (HE 86/2024 vp)

1§. Suomen Teollisuussijoitus Oy on pääomasijoitustoimintaa harjoittava ja valtion teollisuuspoliittisista sijoituksista vastaava yhtiö, jonka tarkoituksena on edistää erityisesti suomalaisten pienten ja keskisuurten yritysten kasvua sekä uudistaa suomalaista teollisuutta ja elinkeinorakennetta. Toiminnan tarkoituksena on lisäksi vauhdittaa uusiin teknologioihin ja vähemmän ympäristöä kuormittavaan ja kestävään elinkeinotoimintaan siirtymiseen liittyviä investointeja Suomessa sekä kehittää pääomasijoitusmarkkinaa ja korjata yritysten rahoituksen tarjonnassa esiintyviä puutteita.

