



Suomen Teollisuussijoitus Oy

Hallituksen toimintakertomus 2018



Hallituksen toimintakertomus 2018

TOIMINTAYMPÄRISTÖ

Suomen talouden kasvu jatkui hyvässä vedossa vuonna 2018, ja ilahduttavaa on ollut etenkin työllisyysasteen selvä parantuminen. Loppuvuodesta talouden yleistunnelma kuitenkin heikkeni useiden keskeisten indikaattorien otettua selvän käänteen alaspäin: kuluttajien luottamus, vienti, teollisuuden investoinnit, uudet rakennusluvut, ja luottojen kysyntä sekä yksityistalouksien että yritysten keskuudessa. Kehityksen seurauksena ennustelaitokset laskivatkin Suomen lähivuosien kasvuodotuksia merkittävästi kesällä 2018 annetuista luvuista.

Myös globaalin talouden toimintaympäristön vire muuttui aiempaa negatiivisemmaksi vuoden viimeisellä neljänneksellä. Tämä heijastui etenkin osakemarkkinoille, jotka reagoivat voimakkaasti huolien kasaantumisen yhteisvaikutukseen. Keskeisiä uhkakuvia olivat kauppasotien eskaloituminen, Kiinan ja Euroopan talouskasvun hidastuminen, epätietoisuus Kiinan talouskasvun ja velkatason todellisesta tilanteesta sekä lisääntynyt poliittinen epävarmuus Euroopassa (Italian valtion talous- ja budjettitilanne, Brexit, yhteiskunnallinen tyytymättömyys ja siihen liittyvät mielenosoitukset).

Euroopan pääomasijoitusmarkkinoilla huomionarvoista oli etenkin venture capital -segmentin positiivisena jatkunut kehitys. Varainkeruussa selvänä trendinä on ollut venture-rahastojen keskikokojen kasvaminen, mikä on osaltaan johtanut suurempiin rahoituskierroksiin ja osittain myös kohonneisiin kohdeyritysten arvostustasoihin. Venture-markkinan kuumentumista on ruokkinut myös yhä lisääntynyt pääoman tarjonta ns. corporate venture capital -toimijoilta, mikä on näkynyt Euroopan ohella suomalaisiinkin yrityksiin kohdistuneissa rahoituskierröksissä. Corporate venturing -toiminnan tavoitteena on useimmiten tukea teollisen emoyhtiönsä uudistumista ja innovaatiotoimintaa.

Pohjoismaisesta pääomasijoittamisen näkökulmasta vuoden kirkkain kohokohta oli Spotifyn onnistunut listautuminen New Yorkin pörssiin yli 20 miljardin euron markkina-arvolla. Irtautumisaktiivisuuden jatkuminen on kuitenkin hyvin riippuvaista yleisestä globaalista pääomamarkkinoiden riskinotto-asetimestä.

Suomalaiset kasvuyritykset tekivät jälleen uuden ennätysten venture-rahoituksen nostamisessa pääomasijoittajilta. Alustavan arviomme mukaan vuoden 2018 kokonaissumma ylitti jo 350 milj. euroa, josta 240 milj. euroa koostui suurista, yli 10 miljoonan euron kierroksista, joita oli yhteensä yhdeksän kappaletta. Suomessa on toteutunut vuosien 2013-2018 aikana yhteensä 27 kpl yli 10 miljoonan euron rahoituskierrosta, joista Tesi on ollut suoraan tai rahastonsa kautta mukana 20:ssä.

Myöhemmän kehitysvaiheen yhtiöihin sijoittavissa kotimaisissa yritysjärjestely-rahastoissa on edelleen paljon pääomaa etsimässä uusia sijoituskohteita. Näiden rahastojen sijoituskapasiteetista merkittävä osa kohdistuu Suomen elinkeinorakenteen kannalta tärkeään kehityskohteeseen, keskikokoisten yritysten kasvuun ja kansainvälistämiseen, niiden määrän lisäämiseen ja yritysjärjestelyihin. Kyseisessä yrityssegmentissä on havaittu myös lisääntyvää kysyntää vähemmistöisijoituksille. Vähemmistöisjoitusten osuus kaikista pääomasijoituksista on vaihdellut 10-14 prosentin välillä viimeisen kolmen vuoden aikana.

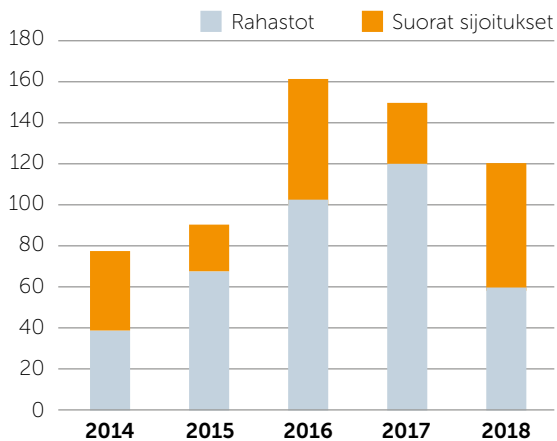
Vuoden aikana on edelleen vahvistunut näkemys, että usea perinteinen toimiala elää vahvassa murroksessa, niin kuluttajakäyttäytymisen muutosten kuin digitalisoinninkin vaikutuksesta. Pääomasijoittajien tukemat kasvuyritykset ovat olleet useasti ajamassa näitä markkinataloudessa väistämättömiä muutoksia disruptiivisilla ja kaupallisesti onnistuneilla innovaatioillaan.

SIJOITUSTOIMINTA

Tesin tavoitteena on tehdä taloudellisesti tuloksellista ja yhteiskunnallisesti vaikuttavaa pääomasijoitustoimintaa. Vaikuttavuus ilmenee kohdeyritysten kasvun lisäksi Suomen pääomasijoitusmarkkinan kehittämisen ja osaaavan omistajuuden edistämisen kautta. Tesin visiona on, että Suomi nousee seuraavalle kasvun ja kansainvälistymisen tasolle ja Tesin tehtävänä on tukea toiminnallaan tätä kehitystä.

Vuonna 2018 Tesi antoi sijoitussitoumuksia pääomasijoitusrahastoihin ja teki uusia sijoituksia yrityksiin yhteensä 121 milj. eurolla (149 milj. eurolla vuonna 2017).

UUDET SIJOITUKSET, M€



Sijoitussitoumuksia annettiin kahdeksaan pääomasijoitusrahastoon yhteensä 59 milj. eurolla (60 milj. euroa), joista viisi sitoumusta kohdistui venture capital -rahastoihin ja kolme sitoumusta kasvu- ja yritysjärjestelyrahastoihin. Tesin sijoittamiin kotimaisiin rahastoihin sijoitettiin muuta pääomaa 195 milj. euroa, noin 6-kertaisesti Tesin sitoumuksiin verrattuna. Tesi antoi neljä sitoumusta kansainvälisiin rahastoihin, jotka täydentävät suomalaista pääomasijoitusmarkkinaa erityisfokuksellaan tai -osaamisellaan.

Tesi maksoi rahastoille pääomakutsuja yhteensä 84 milj. eurolla (59 milj. eurolla). Vastaavasti rahastot palauttivat sijoitusvaroja yhteensä 156 milj. eurolla (77 milj. eurolla).

Vuonna 2018 sijoitettiin 26 yritykseen yhteensä 62 milj. euroa (29 milj. euroa). Ensisijoituksia tehtiin 13 yritykseen yhteensä 52 milj. eurolla ja jatkosijoituksia 13 yritykseen yhteensä 10 milj. eurolla. Ensisijoituksista skaalausvaiheen hankkeita ovat Nosto, Oura Ring ja Kaiku Health. Korkean teknologian tiedepohjaisia hankkeita puolestaan ovat Dispelix ja Iceye. Omistusjärjestely Superpark-yhtiöön toteutettiin yhdessä Sentican kanssa. Perinteisiä kasvu- ja vähemmistö-sijoituksia olivat Zsar, Uusioaines sekä GRK. Viafin Services oli uusi avaus, jolla tuettiin kasvuyhtiön listautumista.

Näihin kohdeyhtiöihin kohdistui kaikkiaan uutta riskipääomaa yhteensä lähes 250 milj. euroa, mikä on yli neljä

kertaa Tesin sijoittama määrä. Pääomasta 61 milj. euroa tuli kansainvälisiltä sijoittajilta. Suoran sijoitustoiminnan keskiössä ovat kasvua ja talouden rakenteiden uudistumista edistävät sijoitusohjelmat.

Kiertotalouden sijoitusohjelma käynnistettiin 75 milj. euron kokoisena loppuvuodesta 2018. Ohjelmasta toteutettiin yksi suora sijoitus, Uusioaines Oy sekä yksi rahastosijoitus, Environmental Technologies Fund III.

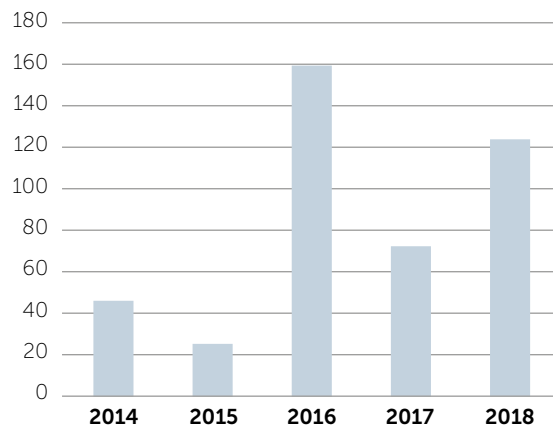
Uudistuva teollisuus -sijoitusohjelman erityisinä painopistealueina ovat cleantech, biotalous, terveysteknologia ja digitalisaatio. Vuonna 2018 ohjelmasta tehtiin sijoituksia 14 yritykseen yhteensä 17,5 milj. eurolla. Sen merkittävimpiä sijoituskohteita ovat Kotkamills, Rauma Marine Constructions ja Viria Oyj. Kaikkiaan ohjelmasta on tehty sijoituksia 24 yritykseen noin 96 milj. eurolla.

Kansainväliset kansasijoittajat -sijoitusohjelman kautta Tesi katalysoi kansainvälistä pääomaa ja osaamista suomalaisiin kasvuyrityksiin. Vuonna 2018 ohjelmasta tehtiin sijoituksia kymmeneen yritykseen noin 21 milj. eurolla. Sijoituskohteita ovat muun muassa BCB Medical, MariaDB ja Iceye. Vuoden loppuun mennessä ohjelmasta oli tehty sijoituksia yhteensä 14 yritykseen yli 40 milj. eurolla. Nämä yritykset ovat keränneet yhteensä sijoittajilta 216 milj. euroa, josta 144 milj. euroa on tullut kansainvälisiltä sijoittajilta. Ohjelma tuli vuonna 2018 täyteen sijoitetuksi.

Kaivosklusterin sijoitusohjelma päättyi tilikauden aikana ja kohdeyhtiöt siirrettiin Suomen Malminjalostus Oy:lle.

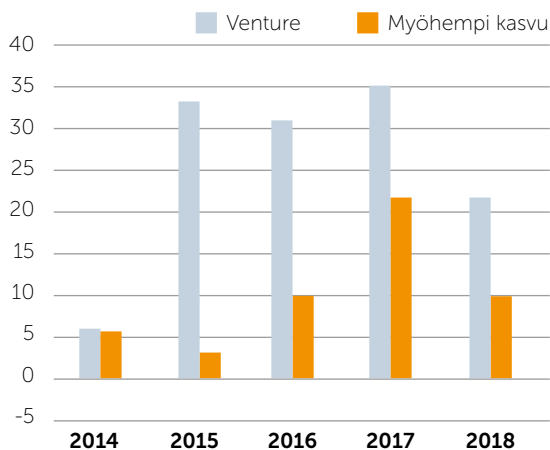
Tesin tavoitteena on suomalaisen pääomasijoitusmarkkinan kansainvälistäminen. Vuonna 2018 Tesin kansainväliset sijoittajakumppanit sijoittivat suomalaisiin kasvuyrityksiin kaikkiaan 123 milj. euroa, josta 63 milj. euroa tuli Tesin kansainvälisiltä kohderahastoilta. Pääoman ohella kansainväliset sijoittajat tuovat suomalaisten yritysten käyttöön erityisen arvokasta kansainvälistä liiketoimintaosaamista sekä kontaktiverkostoja.

KANSAINVÄLISEN PÄÄOMAN KANAVOINTI, M€



Tesi panostaa osaavaan omistajuuteen ja kohdeyritysten kasvuun. Suorien kohdeyritysten liikevaihto kasvoi vuoden aikana keskimäärin 19 % (mediaani). Venture capital -vaiheen yritysten liikevaihto kasvoi keskimäärin 22 % (mediaani) ja myöhemmän vaiheen yritysten keskimäärin 10 % (mediaani).

SUORIEN SIOJITUSTEN KASVU, % (MEDIAANI)



Irtautumisten näkökulmasta vuosi 2018 oli ennätysellinen erityisesti venture capital -segmentissä. Vuoden aikana sijoituksista palautui varoja kaiken kaikkiaan 165 milj. euroa, josta rahastojen osuus oli 155 milj. euroa ja suorien sijoitusten osuus 10 milj. euroa.

Tesi irtautui kuudesta suorasta sijoituksesta. Irtautumissa ostajina näkyivät erityisesti teolliset ostajat. Tesi irtautui neljästä rahastosijoituksesta niiden toimikauden päätyttyä ja kahdeksasta rahastosijoituksesta myymällä rahasto-osuudet.

Oman sijoitustoimintansa lisäksi Tesi hallinnoi Kasvu-rahastojen Rahasto I, II & III -rahastoja (KRR). Vuonna 2018 KRR III -rahaston sijoitustoiminta on käynnistynyt suunnitelmien mukaan ja sijoituksia tehtiin neljään rahastoon vuoden aikana. KRR Rahastojen salkku koostuu nyt 24 venture capital- sekä kasvu- ja yritysjärjestelyrahastosta.

KRR-konseptin pian 10 vuotta jatkunut toimintamalli on osoittautunut menestyksekkääksi, luoden samalla positiivista kansantaloudellista vaikuttavuutta. KRR on yhteensä vauhdittanut jo yli 150 yrityksen kasvua ja KRR II & KRR III -rahastojen tulevien sijoituskohteiden myötä luku tulee nousemaan kolmeensataan.

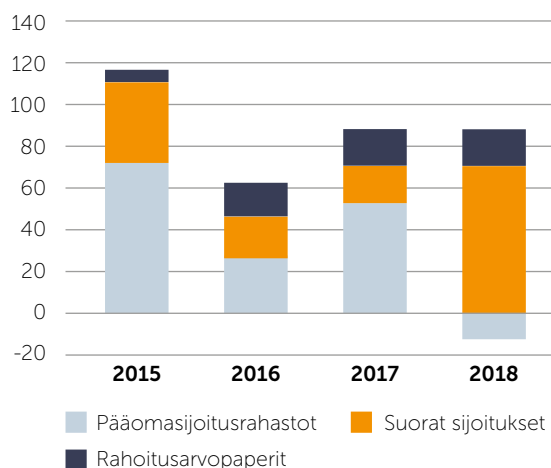
Euroopan investointipankki (EIP) ja Tesi ovat sopineet rahoitusohjelmasta, jolla kanavoidaan EU:n ESIR-rahoitusta suomalaisten yritysten kasvuun. Tesin hallinnoimalla rahoituksella suunnataan yhteensä 100 miljoonaa euroa lupaaviin yrityksiin. Jokaisessa rahoituskierröksessä on EIP:n ja Tesin lisäksi mukana yksityisiä sijoittajia vähintään yhtä suurella osuudella.

KONSERNIN TALOUDELLINEN KEHITYS

Konsernin tulos

Vuodesta 2018 muodostui vahva tulosvuosi huolimatta loppuvuoden kasvaneesta epävarmuudesta maailmantalouden kehityksessä. Tuloskehitystä tuki erityisesti pääomasijoitus-toiminnasta realisoituneet tuotot. Konsernin tilikauden tulos laski hieman edellisestä vuodesta ollen 55 milj. euroa (66 milj. euroa vuonna 2017).

NETTOVOITOT, M€



Konsernin pääomasijoitusten nettovoitot vuonna 2018 olivat yhteensä 90 milj. euroa (69 milj. euroa). Pääomasijoitusrahastojen nettovoitot olivat 72 milj. euroa (53 milj. euroa). Nettovoittoa kasvattivat erityisesti rahastojemme useat onnistuneet irtautumiset kohdeyrityksistä (mm. Spotify, iZettle, Ekahau, Solita) sekä yleinen positiivinen arvonkehitys.

Suorien sijoitusten nettovoitot olivat 18 milj. euroa (15 milj. euroa). Nettovoitto koostui sijoitusten irtautumisista, joita toteutui 6 kpl tilikauden aikana. Kohdeyrityksien kasvu ja kannattavuus kehittyivät pääosin hyvin. Realisoitumaton arvonmuutos on pyritty arvioimaan ottaen huomioon loppuvuodesta heikentyneet talousnäkökymät.

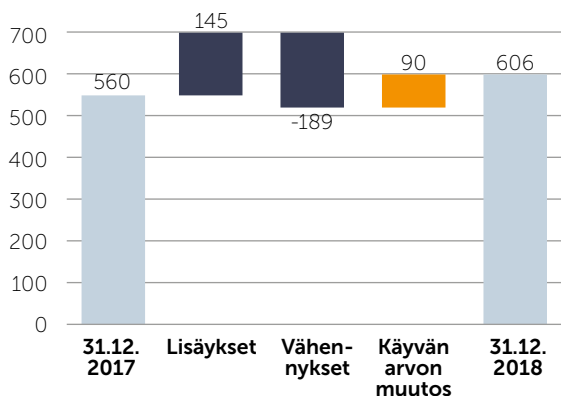
Liiketoiminnan muihin tuottoihin kirjatut rahoitusarvopapereiden nettotulos oli -14 milj. euroa (18 milj. euroa). Varsinkin vuoden viimeinen kvartaali oli maailmanlaajuisesti vaikea sekä osake- että korkoinstrumenteille. Valtaosa rahoitusarvopapereistamme koostuu korkoinstrumenteista.

Toiminnan kulut olivat 8 milj. euroa (7 milj. euroa). Kulujen kasvu johtui merkittävältä osin mm. tietojärjestelmiemme kehittämisestä ja rahasto-osuuksien myyntiin liittyvistä kertaluontoisista asiantuntijakuluista. Toiminnan kulujen suhde hallinnoitaviin pääomasijoituksiin oli 0,7 % (0,6 %). Liikevoitto oli 68 milj. euroa (80 milj. euroa).

Tase ja rahoitusasema

Pitkäaikaiset varat olivat tilikauden päättyessä 646 milj. euroa (569 milj. euroa), joista käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettujen pääomasijoitusten osuus oli 606 milj. euroa (560 milj. euroa). Pääomasijoitusten määrä kasvoi tilikauden aikana 46 milj. eurolla. Pääomasijoitukset jakaantuivat tilikauden lopussa pääomasijoitusrahastoihin 371 milj. euroa (372 milj. euroa) ja suoriin sijoituksiin 235 milj. euroa (189 milj. euroa).

PÄÄOMASIOITUSTEN MUUTOS, M€

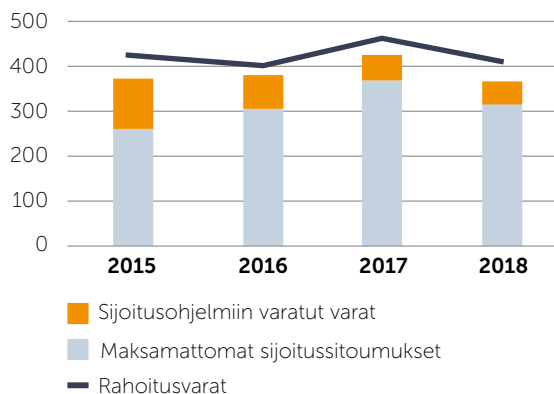


Tarkempia tietoja käyvän arvon määrittämisestä on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 4.

Lyhytaikaisiin varoihin 385 milj. euroa (452 milj. euroa) sisältyi käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattuja rahoitusarvopapereita 378 milj. euroa (445 milj. euroa). Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattuja rahoitusarvopapereita on kirjattu myös pitkäaikaisiin varoihin 25 milj. euroa. (0 milj. euroa.)

Rahoitusarvopapereilla turvataan yhtiön sijoitustoiminnan jatkuvuus ja maksuvalmius maksamattomiin sijoitussitoumuksiin. Maksamattomat sijoitussitoumukset olivat vuoden 2018 päättyessä 316 milj. euroa (367 milj. euroa). Maksamattomat sijoitussitoumukset ovat pääosin pääomasijoitusrahastoille annettuja sitoumuksia, joiden keskimääräinen maksuaika on yli neljä vuotta. Maksamattomien rahastosijoitussitoumusten lisäksi yhtiön vireillä olevien sijoitusohjelmien toteuttamiseen on varattu pääomaa 121 milj. euroa.

RAHOITUSVARAT JA MAKSAMATTOMAT SITOUMUKSET, M€



Konsernitaseen loppusumma oli 1 031 milj. euroa 31.12.2018 (1 020 milj. euroa). Oma pääoma kasvoi tilikauden voiton 55 milj. euroa seurauksena 996 milj. euroon. Konsernin omavaraisuusaste oli 96,6 % (95,9 %). Konsernilla ei ollut tilikauden päättyessä korollista vierasta pääomaa.

RISKIT JA RISKIENHALLINTA

Tavoitteena on turvata se, että yhtiön liiketoimintaan liittyvät riskit tunnistetaan ja arvioidaan, että niihin reagoidaan ja että niitä hallitaan ja seurataan.

Hallitus vahvistaa yhtiön strategian sekä toimintasuunnitelman, joissa määritetään eri sijoitusallokaatioiden painotukset ja tavoitteet. Sijoitukset hajautetaan riskien pienentämiseksi eri allokatioluokkiin, eri toimialoille sekä myös maantieteellisesti yhtiön yhteiskunnallinen tehtävä huomioiden. Hallitus tekee yhtiön sijoituspäätökset ja valvoo sijoitustoiminnan toteutusta.

Riskienhallinnalla tuetaan yhtiön strategiassa ja toimintasuunnitelmassa asetettujen tavoitteiden saavuttamista valvomalla, että otetut riskit ovat oikeassa suhteessa riskinkantokykyyn. Riskinkantokykyä hallitaan huolellisella sijoitustoiminnan suunnittelulla ja sijoitusten hallinnalla, joilla pyritään varmistamaan pääoman tuotolle ja kannattavuudelle asetetut tavoitteet.

Tesin merkittävimmät riskit liittyvät pääomasijoituksiin sekä sijoituksiin rahoitusarvopapereihin. Näihin molempiin liittyy erilaisia sijoitusriskejä, joita ovat arvostusriskit, markkinariskit, likviditeettiriskit, rahoitusriskit, luottoriskit, valuuttariskit, korkoriskit ja muut sijoitusriskit.

Suoriin elinkeinopoliittista vaikuttavuutta tavoitteleviin teollisiin sijoituksiin sisältyy korostunutta liiketoimintariskiä. Teolliset suorat sijoitukset edustavat noin kolmannesta koko suorien sijoitusportfoliosta ja 10 %:n osuutta koko pääomasijoitussalkusta.

Pääomasijoitusten arvo tilikauden lopussa oli yhteensä 606 milj. euroa. Sijoitukset ovat alttiina edellä mainituille riskeille, jotka voivat toteutuessaan vaikuttaa oleellisesti sijoitusten tulevaan arvonkehitykseen. Alla olevassa taulukossa on esitetty eri suhteellisten arvonmuutosten mahdollisia euromääräisiä vaikutuksia pääomasijoitussalkun arvoon.

Pääomasijoitusten sijoituskohtaisia riskejä hallitaan

ennakoivalla hankevirran generoinnilla, huolellisella valmisteluvaiheen analyysillä, osallistumalla hallinnollisesti kohdeyhtiöiden liiketoiminnan kehittämiseen, aktiivisella vuorovaikutuksella pääomasijoitusrahastojen hallinnoijien suuntaan sekä toimimalla aktiivisesti sijoitusten irtautumisvaiheessa.

Rahoitusriskien hallinnalla varmistetaan, että yhtiöllä on aina käytettävissään liiketoimintaan (maksamattomiin sijoitussitoumuksiin) riittävä rahoitus. Likviditeetin kehitystä ja kassavirtoja seurataan jatkuvasti. Uusien sijoitusten valmistelussa huomioidaan sijoitusten vaikutus likviditeettiin ja rahoitusasemaan. Yhtiön kassavirroista ja sijoituksista pääosa on euromääräistä.

Sijoitukset rahoitusarvopapereihin tehdään valitulla riskitasolla yhtiön hallituksen vahvistaman sijoitussuunnitelman mukaisesti. Rahoitusarvopaperisijoituksilla turvataan yhtiön varojen riittävyys pääomasijoitustoimintaan ja muuhun maksuliikenteeseen. Rahoitusarvopaperisijoitukset hajautetaan korkorahastosijoituksiin, osakerahastosijoituksiin ja vaihtoehtoisin sijoituksiin. Rahoitusarvopapereiden herkkyyttä markkinamuutoksille seurataan säännöllisesti. Rahoitusarvopaperisijoituksiin liittyvää vastapuoliriskiä pyritään hallitsemaan harkitulla yhteistyökumppanien valintamenettelyllä.

Tesiin vaikuttavia muita riskejä ovat strategiset riskit, operatiiviset riskit, vahinkoriskit ja maineriskit. Strategisia riskejä hallitaan arvioimalla säännöllisesti yhtiön toimintaa ja toimintaympäristöä. Toiminnallisia riskejä hallitaan sekä toimimalla hyvän hallintotavan mukaisesti että sisäisillä ohjeistuksilla, ja niiltä suojaudutaan vakuutuksilla.

Yhtiön sijoitusten (käypä arvo) ja sijoitussitoumusten yhteismäärän suhde omaan pääomaan oli vuoden 2018 päättyessä 93 %.

Tarkempia tietoja riskeistä ja riskienhallinnasta on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 3.

PÄÄOMASIOJITUSTEN ARVON MUUTOSTEN VAIKUTUS PÄÄOMASIOJITUSSALKUN (€606M) ARVOON, €M

Suorat sijoitukset (käypä arvo €235m)	Rahastosijoitukset (käypä arvo €370,5m)				
	0 %	-5 %	-10 %	-15 %	-20 %
0 %	0	-19	-37	-56	-74
-10 %	-24	-42	-61	-79	-98
-20 %	-47	-66	-84	-103	-121
-30 %	-71	-89	-108	-126	-145
-40 %	-94	-113	-131	-150	-168

HALLINTO

Konsernirakenne

Konserniin kuuluvat tytäryhtiöt ovat FEFSI Management Oy (emoyhtiön omistusosuus 100 %), Tesi Fund Management Oy (emoyhtiön omistusosuus 100 %), Tesi Industrial Management Oy (emoyhtiön omistusosuus 100 %) ja Aker Arctic Technology Oy (omistusosuus 66,4 %).

Organisaatio ja toiminnan kehittäminen

Tesin varsinaisessa yhtiökokouksessa 6.3.2018 hallituksen jäseniksi valittiin: hallituksen puheenjohtaja Esa Lager (OTK, KTM, s. 1959), Marika af Enehjelm (TKT, KTM, s. 1974), Pauli Kariniemi (KTL, s. 1970), Kimmo Jyllilä (KTM, s. 1972), Mika Niemelä (VTM, s. 1975), Annamarja Paloheimo (VT, LL.M, s. 1964) ja Riitta Tiuraniemi (DI, s. 1962). Hallitus kokoontui vuonna 2018 yhteensä 15 kertaa ja keskimääräinen läsnäolo prosentti kokouksissa oli 95,2 %.

Yhtiön toimitusjohtajana on toiminut Jan Sasse (KTM, s. 1967). Emoyhtiön palveluksessa työskenteli tilikauden aikana keskimäärin 34 henkilöä. Tilikaudella yhtiöön palkattiin neljä uutta henkilöä vakituiseen työsuhteeseen. Yhtiön palveluksesta erosi yksi henkilö. Vuoden lopussa yhtiön palveluksessa oli 13 naista ja 23 miestä vakituksessa työsuhteessa.

Tavoite- ja palautekeskustelut käytiin kaksi kertaa. Keskustelujen avulla strategiset tavoitteet vietiin tiimi- ja henkilötasolle ja niiden toteutumista tuettiin ja seurattiin. Tesissä henkilöstön sitoutuminen ja motivaatio perustuvat siihen, että työssä pääsee käyttämään ja myös kehittämään monipuolisesti omaa osaamistaan ja asiantuntemustaan. Vuonna 2018 osaamisen kehittämisen painopisteitä ovat olleet mm. itsetuntemus ja itsensä johtaminen, tiimidynamiikka sekä projektijohtaminen.

Henkilöstön motivaatiota ja työtyytyväisyyttä seurataan säännöllisten henkilöstötutkimusten avulla. Tutkimuksessa kysytään mm. Tesin arvojen toteutumisesta, oman työn ja yhteistyön sujuvuudesta, esimiestyöstä ja Tesistä työnantajana. Kokonaisindeksi oli noussut vuoden 2017 tasosta.

Tesi noudattaa VNK:n valtionyhtiöitä koskevia palkitsemislinjauksia. Palkkojen ja palkkioiden kokonaissumma vuonna 2018 oli 3,9 milj. euroa (3,7 milj. euroa). Palkitsemisjärjestelmää kehitetään yhtiön tavoitteiden kehittyessä, jotta se tukisi toimintaa tehokkaasti. Palkitsemiskäytännöistä kerrotaan enemmän yhtiön yritysraportissa.

Syksyllä 2018 Tesissä käynnistettiin strategiaprojekti, jota jatketaan vielä alkuvuonna 2019. Koko organisaatio on osallistunut projektiin erilaisten työpajojen ja selvitystöiden kautta.

Osakkeet ja osakepääoma

Yhtiöllä on yksi osakelaji ja 41.710 osaketta. Osakepääoma on 438.992.200 euroa.

Voitonjakoehdotus

Emoyhtiön (FAS-tilinpäätöksen mukaiset) jakokelpoiset voittovarat 31.12.2018 olivat 223.141.002 euroa. Yhtiön taloudellisessa asemassa ei tilikauden päättymisen jälkeen ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, ettei osinkoa jaeta tilikaudelta 2018. Yhtiön varat suunnataan yritysten kasvua ja kansainvälistymistä sekä pääomasijoitusmarkkinan kehittämistä edistäviin pääomasijoituksiin.

TILIKAUDEN PÄÄTTÄMISEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Tilikauden päättymisen jälkeen Tesi on antanut yhden sijoitussitoumuksen myöhemmin julkaistavaan kotimaiseen kasvurahastoon sekä osallistunut LeadDeskin onnistuneeseen listautumisantiin Helsingin First North -pörssilistalle.

TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

Vuoden viimeisen neljänneksen osittain ristiriitaiset arviot globaalitalouden kehittymisestä ja näiden seurauksena nousut epävarmuus tulevaisuudesta heijastuvat luonnollisesti myös alkavan vuoden tunnelmiin. Yritysten tulokset kehitystä luonnehditaan edelleen positiivisena, mutta samalla on vaikea arvioida mm. kauppapoliittisten kiistojen ja Brexitin vaikutusta EU-alueella toimiville yrityksille. Korkomarkkinoiden näkymiin vaikuttaa edelleen kysymys ajankohdasta nykyisten historiallisen alhaisten korkotasojen lähtemiselle vakiintuneelle nousutrendille. Epävarmuuden lisääntyminen saattaa hidastaa yrityskauppamarkkinaa ostajien ja myyjien hintakäsitysten erotessa toisistaan.

Tesi on vuoden 2018 aikana käynnistänyt prosessin strategiansa päivittämiseksi ja implementointi tapahtuu kevään 2019 aikana. Strategian keskeiset teemat liittyvät osavaan ja vastuulliseen omistajuuteen, yhteiskunnalliseen vaikuttavuuteen, näkemyksellisen tiedon tuottamiseen sekä yritysten kansainvälistymisen ja kasvun edesauttamiseen.

Tesin tehtävä on auttaa suomalaisten yritysten kasvua ja kansainvälistymistä pääomasijoittamisen keinoin sekä kehittää Suomen pääomasijoitusmarkkinaa. Strategian tavoitteena on määritellä ne markkinakapeikat, joissa Tesiä

eniten tarvitaan, ja tunnistaa ja kehittää keinoja, joilla Tesi tehokkaimmin ja vaikuttavimmin pystyy vauhdittamaan yritysten kasvua ja kansainvälistymistä. Pääomasijoitusmarkkinan kehittäjänä meillä on markkinaa palveleva ja täydentävä rooli, jota voimme toteuttaa esim. tuottamalla tietoa markkinan hyödynnettäväksi. Sen lisäksi Tesiä ohjaa sen yhteiskunnallinen rooli sijoittaa ja omistaa tavalla, joka tuottaa taloudellisen tuloksen lisäksi myös muuta vaikuttavuutta. Strategiatyön myötä syntyy sekä näkemys siitä, miten Tesi parhaiten täyttää tehtävänsä 3 - 4 vuoden aikasyklillä, että visio siitä, miltä pääomasijoitusmarkkina mielestämme näyttää kymmenen vuoden tarkastelujaksolla.

Tesi panostaa niin kotimaisen kuin kansainvälisen sijoittajapohjan laajentamiseen Suomen markkinoille. Näin rahastot saavat kerättyä enemmän yksityistä pääomaa ja voivat suuremmilla rahastopääomilla rahoittaa kohdeyrityksiään pidemmälle. Varainkeruussa on useampia uusia kotimaisia pääomasijoitusyhtiöitä, joiden hankkeiden uskotaan toteutuvan vuoden 2019 aikana.

Nykyisen sijoitusfokuksen mukaista vähemmistö-sijoitustoimintaa jatketaan edellisvuosien tapaan kasvua tavoitteleviin pk-yrityksiin sekä teollisiin investointeihin. Sijoitusohjelmista kiertotalous säilyy keskeisenä myös vuonna 2019.

Läheinen yhteistyö jatkuu yksityisten toimijoiden, EIF:n ja EIB:n kanssa EU-rahoituksen kanavoinnissa kotimaisiin pääomasijoitusrahastoihin ja kasvuyrityksiin.

Tesillä on, uuteen tilikauteen mentäessä, vahvat resurssit suomalaisten yritysten kasvua edistävään pitkäjänteiseen sijoitustoimintaan.

Avainluvut

KONSERNIN AVAINLUVUT	IFRS 2018	IFRS 2017	IFRS 2016	IFRS 2015	FAS 2014
Tilikauden tulos, milj. €	54,6	65,7	44,6	86,4	-25,7
Oma pääoma, milj. €	996,0	978,2	912,5	867,9	676,5
Taseen loppusumma, milj. €	1030,5	1020,3	943,0	895,3	694,5
Maksamattomat sitoumukset, milj. €	316,0	367,4	305,5	265,0	256,0
Pääomasijoitusten hankintahinta, milj. €	545,1	496,0	526,2	503,4	528,6
Pääomasijoitusten hankintahinta ja sitoumukset, milj. €	861,1	863,4	831,7	768,4	784,6
Pääomasijoitusten kirjanpitoarvo, milj. €	605,6	560,1	525,2	459,8	414,2
Pääomasijoitusten ja sij.sitoumusten suhde omaan pääomaan	0,9	0,9	0,9	0,8	1,0
Tilikauden aikana tehdyt uudet sijoitussitoumukset, milj.€	120,8	148,8	164,6	93,0	81,5
Oman pääoman tuotto	5,5 %	6,9 %	5,0 %	11,2 %	-4,2 %
Omavaraisuusaste	96,6 %	95,9 %	96,8 %	96,9 %	97,4 %
Kulut per hallinnoitavat pääomasijoitukset	0,8 %	0,6 %	0,8 %	0,8 %	0,8 %
Henkilöstö keskimäärin	36	32	34	31	31
Tilikauden palkat ja palkkiot, milj.€	3,9	3,7	3,9	3,6	3,2
Rahastosijoituksia, kpl	87	91	93	91	90
Rahastojen kohdeyhtiöiden lkm	712	660	677	617	544
Emoyhtiön suorien kohdeyhtiöiden lkm	45	37	36	37	42
Start Fund I Ky:n kohdeyhtiöiden lkm	0	0	6	14	22
Tesi Industrial Management Oy:n kohdeyhtiöiden lkm	3	5	4	2	2
Kohdeyhtiöitä yht.	760	702	723	670	610