

6.9.2013

## Suomen Teollisuussijoitus Oy:n puolivuotiskatsaus 01-06/2013

*Suomen Teollisuussijoitus Oy on valtion pääomasijoitusyhtiö, joka edistää pääomasijoitustoiminnan keinoin suomalaista yritystoimintaa, työllisyyttä ja talouden kasvua.*

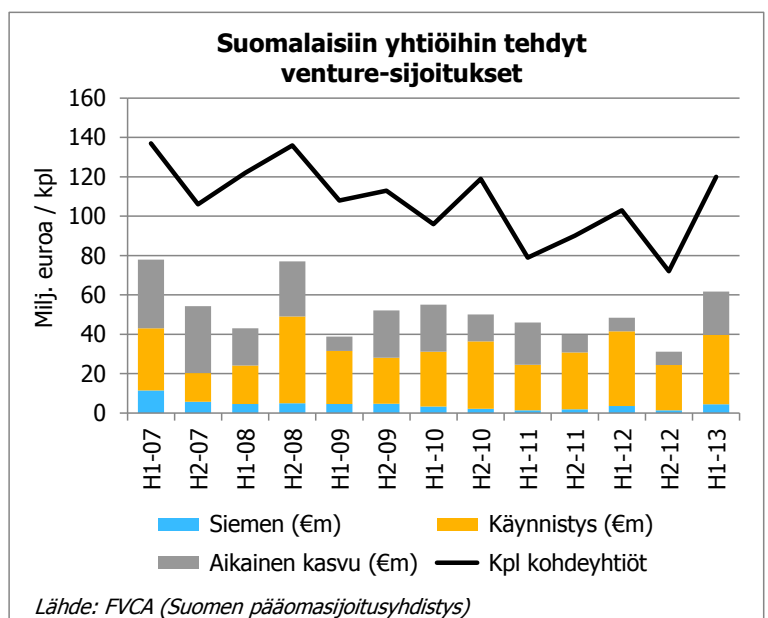
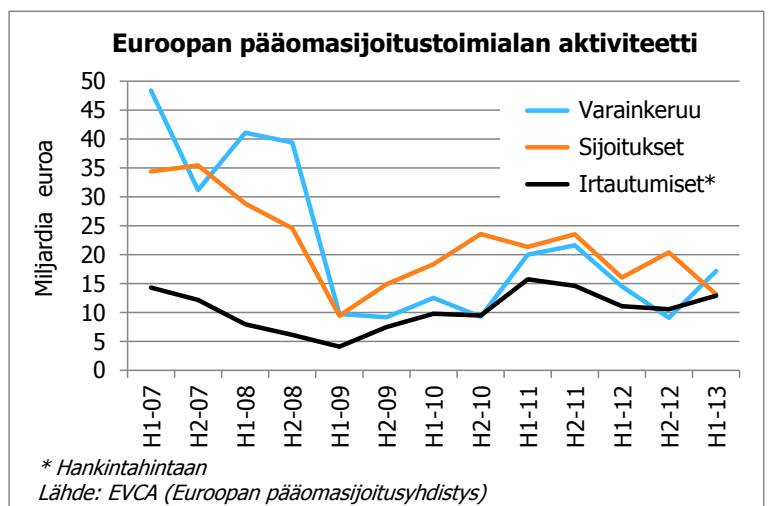
### Toimintaympäristö – Venture capital -sijoitusten aktiivisin puolivuotisjakso neljään vuoteen

Makrotalouden alkuvuosi oli negatiivissävytteinen, ja useat ennustelaitokset heikensivät sekä euroalueen että Suomen taloudellisen kehittymisen näkymiä. Keskipäällä julkaistut eurooppalaisten kuluttajien ja yritysten luottamusindikaattorit kertoivat kuitenkin käänteestä parempaan suuntaan. Positiivista makrosykliä vahvisti Euroopan bruttokansantuotteen palautuminen neljännesvuositasolla kasvun puolelle huhti-kesäkuun aikana. Suomessa yleistunnelmaa varjostavat YT-neuvotteluilmoitukset sekä vienti- ja rakennussektorin hiljentyminen.

Euroopan ja Suomen pääomasijoitusyhdistysten tilastojen mukaan pääomasijoitustoimialan aktiiviteetti on alkuvuonna 2013 noussut talousympäristöstä huolimatta. Huomionarvoista oli etenkin eurooppalaisten hallinnointiyhtiöiden varainkeruun ja irtautumisten pirstyminen korkeimmalle tasolle sitten vuoden 2011.

Vastaavasti Suomessa alkuvaiheen yrityksiin kohdistui FVCA:n tilastojen mukaan ns. venture capital -rahoitusta tammi-kesäkuussa yhteensä 62 milj. euron edestä. Jakso oli aktiivisin vuosipuolisko yli neljään vuoteen.

Teollisuussijoitus sekä sen hallinnoima Kasvurahastojen Rahasto Ky (KRR I), joka perustettiin yhdessä kotimaisten eläkesijoittajien kanssa vuonna 2008, ovat merkittävästi katalysoineet kotimaisten kasvuyritysten riskirahoituksen saatavuutta viimeisen viiden vuoden aikana sijoittamalla yhteensä 13:een eri markkinaehtoisesti toimivaan suomalaiseen alkuvaiheen kasvuvaiheen rahastoon.



6.9.2013

## **Teollisuussijoituksen rahastosijoitukset – venture-irtautumiset kasvussa**

Rahastosijoitusten kautta Teollisuussijoitus myötävaikuttaa suomalaisen pääomasijoitusmarkkinan kehittämiseen ja kasvuyritysten rahoituksen tarjontaan edistämällä kotimaisten rahastojen syntymistä ja katalysoimalla ulkomaisten rahastojen kiinnostusta suomalaisiin yrityksiin. Teollisuussijoitus teki alkuvuonna 2013 KRR I mukaan lukien uusia rahastositoumuksia kahteen suomalaiseen ja kahteen pohjoismaiseen pääomasijoitusrahastoon yhteensä noin 32 milj. eurolla.

Myönteisenä havaintona kevään 2013 aikana on ollut se, että markkinoilla on nähty useita tuottoisia irtautumisia venture-yhtiöistä. Voitollisten irtautumisten jatkuminen edesauttaisi merkittävästi yksityisten sijoittajien kiinnostuksen palautumista eurooppalaista ja suomalaista venture-sijoitusluokkaa kohtaan.

## **Teollisuussijoituksen suorat sijoitukset – nelinkertainen vipuvaikutus**

Teollisuussijoitus tekee suoria oman pääoman ehtoisia sijoituksia Suomessa toimiviin yrityksiin kasvu- ja kansainvälistymisvaiheissa sekä yritysjärjestelyiden yhteydessä. Tuottonäkymien lisäksi Teollisuussijoitus arvioi hankkeiden merkittävyyttä Suomen kansantaloudelle, teknologiselle osaamiselle ja työpaikkojen luomiselle.

Teollisuussijoitus teki tammi-kesäkuussa 2013 suoria sijoituksia noin 15 milj. eurolla 12 yhtiöön. Sijoitukset jakautuivat neljään ensisijoitukseen ja kahdeksaan jatkosijoitukseen, ja ne kohdistuivat erityisesti cleantech- ja palvelusektoreihin. Sijoituskohteisiin kanavoitui kokonaisuudessaan pääomaa noin nelinkertainen määrä suhteessa Teollisuussijoituksen osuuteen. Kuudessa rahoituskierröksessä oli mukana myös kansainvälisiä kansasijoittajia. Esimerkiksi MetGen Oy:öön tuli mukaan keväällä 2013 sveitsiläinen Emerald ja M-Files Oy:öön brittiläinen DFJ Esprit.

## **Toiminnan vaikuttavuus – 510 kohdeyritystä ja 50 000 työpaikkaa**

Teollisuussijoitus teki keväällä 2013 vaikuttavuusarvioinnin, jossa arvioitiin yhtiön toiminnan vaikuttavuutta vuosina 2011–2012 seuraavilla osa-alueilla:

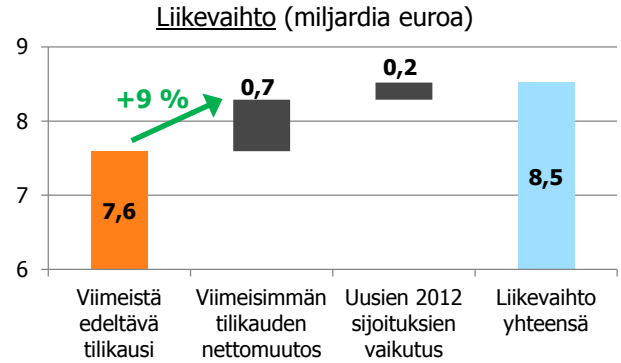
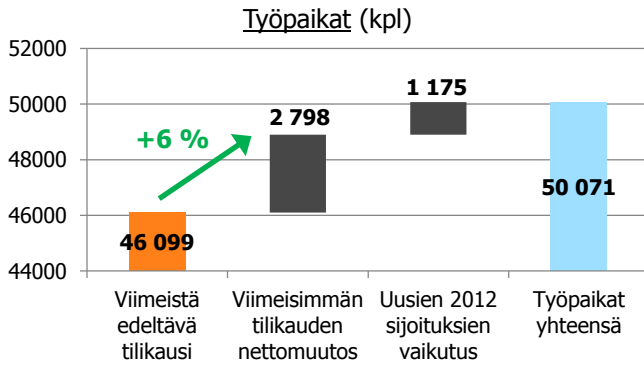
- Yhteiskunnallinen vaikuttavuus<sup>1</sup>

Yhteiskunnallisen vaikuttavuuden alueella tärkeimpiä indikaattoreita ovat työpaikkojen lisääntyminen ja yritysten liikevaihdon kasvu. Teollisuussijoituksen suomalaisten kohdeyritysten työpaikat lisääntyivät 6 % vuodesta 2011 vuoteen 2012. Yhteensä työpaikkoja oli vuoden 2012 lopussa noin 50 000. Yritysten yhteenlaskettu liikevaihto oli vuoden 2012 lopussa 8,5 miljardia euroa, ja kasvua edellisestä vuodesta oli 9 %. Näin ollen Teollisuussijoituksen kohdeyritysten työntekijöiden määrä kasvoi noin nelinkertaisesti ja liikevaihto lähes kaksinkertaisesti koko yrityskantaan nähden katsauskauden aikana. *(Tilastokeskus: suomalaisten osakeyhtiöiden työpaikkojen lukumäärä kasvoi vuonna 2011 keskimäärin noin 1,4 % edellisvuodesta / suomalaisten osakeyhtiöiden liikevaihto kasvoi vuonna 2011 keskimäärin noin 5,4 % edellisvuodesta.)*

---

<sup>1</sup> Arvio tehtiin keväällä 2013 kohdeyrityöiden viimeisimpien saatavilla olleiden tilinpäätöstietojen perusteella

6.9.2013

**Koko sijoitussalkun suomalaisten kohdeyritysten työpaikat ja liikevaihdot, 31.12.2012**


- Vaikuttavuus pääomasijoitusmarkkinaan

Suomalaisen pääomasijoitusmarkkinan kehittäminen on konkreettisimpia Teollisuussijoituksen vaikuttavuuden muotoja. Se ilmenee uusien pääomasijoitusrahastojen ja hallinnointiyhtiöiden syntymisenä sekä yksityisen ja varsinkin kansainvälisen pääoman katalysointina suomalaisille kasvuyrityksille. Vuosina 2011–2012 Teollisuussijoituksen uudet sijoitukset katalysoivat lähes seitsemänkertaisesti yksityistä pääomaa sijoituskohteisiin. Lähes puolessa Teollisuussijoituksen suorista sijoituksista oli mukana kansainvälinen sijoittaja. Vuonna 2012 ulkomaiset sijoittajat sijoittivat Teollisuussijoituksen suoriin kohdeyhtiöihin 34,2 milj. euroa (2011: 62,6 milj. euroa). Teollisuussijoitus oli vuosina 2011 ja 2012 aktiivisesti vaikuttamassa kahden uuden pääomasijoitusalan toimijan (Vision+ ja Lifeline Ventures) syntymiseen.

- Vaikuttavuus elinkeinorakenteisiin

Elinkeिनorakenteiden uudistuminen ja tuottavuuden kasvu ovat vaikuttavuustavoitteita, jotka ohjaavat sijoitusten suuntaamista.

Suora sijoitustoimintaa suunnataan sijoitusohjelmien kautta sekä sijoitustoiminnan painopistealueiden avulla. Tarkastelujakson aikana oli käynnissä kaksi sijoitusohjelmaa: kaivosklusterin sijoitusohjelma ja vakautusrahoituksen ohjelma. Painopistealueina olivat cleantech ja palvelualat. Vuosina 2011–2012 kaivossijoituksia tehtiin 6 miljoonalla eurolla, vakautussijoituksia noin 23 miljoonalla eurolla, cleantech-sijoituksia 10 miljoonalla eurolla ja palvelualojen yrityksiin 6 miljoonalla eurolla. Kaiken kaikkiaan näillä alueilla oli sijoitettuna suoraan vuoden 2012 loppuun mennessä 193 miljoonaa euroa.

**Kasvurahastojen Rahasto I**

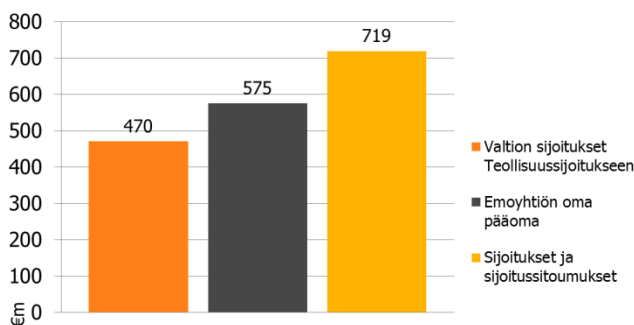
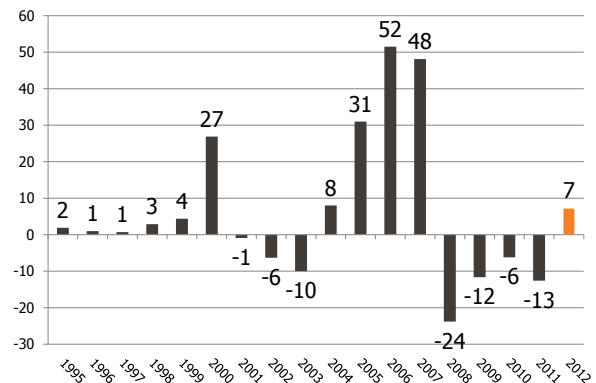
- Vuonna 2008 perustettu rahastojen rahasto
- Teollisuussijoituksen lisäksi mukana kahdeksan kotimaista eläkesijoittajaa
- Kokonaispääoma 135 milj. euroa, josta annettu sitoumuksia 110 milj. eurolla 10 eri suomalaiseen kohderahastoon
- Kohderahastojen yhteenlasketut pääomat noin 700 milj. euroa
- Vuoden 2012 lopussa kohderahastoilla oli 52 kohdeyritystä, jotka loivat 475 milj. euron liikevaihdon ja työllistivät 4 300 henkilöä

6.9.2013

- Taloudellinen tuloksellisuus

Taloudellinen tuloksellisuus on pääomasijoitustoiminnan keskeisin tavoite, ja se on merkittävässä roolissa myös vaikuttavuuden kannalta. Sijoitustoiminnan tuottotavoite ohjaa pääomat hakeutumaan sellaisiin kohteisiin, joissa pääoman aikaansaama vaikuttavuus on parhaimmillaan: lupaavimmat yritykset kasvavat nopeimmin ja luovat eniten uusia työpaikkoja. Taloudellinen tuotto varmistaa myös toiminnan jatkuvuuden ja vahvistaa riskinottokykyä.

Pääomasijoitustoiminta on luonteeltaan syklistä. Finanssikriisin jälkeisistä tappiollisista vuosista (2008–2011) huolimatta valtion 470 milj. euron sijoitukset Teollisuussijoitukseen ovat kasvaneet 575 milj. euron omaksi pääomaksi. Teollisuussijoituksen tulos vuonna 2012 oli 7,3 milj. euroa.

**Avainluvut 31.12.2012**

**Tilikauden tulos 1995–2012**


## Tulevaisuuden näkymät

Suomen hallituksen käynnistämään kasvurahoitusohjelmaan liittyvä Teollisuussijoituksen toiminnan keskeinen tavoite on Kasvurahastojen Rahasto II Ky:n (KRR II) käynnistäminen yhdessä instituutiosijoittajien kanssa. Neuvottelut potentiaalisten instituutiosijoittajien kanssa ovat käynnissä. KRR II:n liittyvä Teollisuussijoituksen 30 milj. euron lisäpääomitus valtiolta sisällytettiin valtion talousarvioehdotukseen vuodelle 2014. KRR I on saavuttanut merkittävää vaikuttavuutta, ja KRR II:n tarkoituksena on jatkaa samalla sijoituspolitiikalla.

Euroopan unioni on valmistelemassa riskirahoituksen valtiontukisäännösten uudistamista kuluvan vuoden aikana. Komission julkistama luonnosehdotus erottaa Teollisuussijoituksen kaltaisen markkinaehtoisen sijoittajan notifiointia vaativista tukiohjelmista, ja siten uudella säännöstöllä ei odoteta olevan oleellista vaikutusta Teollisuussijoituksen sijoitustoimintaan.

Pääomasijoittamista voidaan pitää yhtenä työkaluna talouden rakennemuutoksen läpiviemiseen yksittäisten yritysten ja jopa toimialojen tasoilla. Useat tutkimukset ovat osoittaneet, että pääomasijoittajien aktiivinen omistajuus on auttanut niiden kohdeyrityksiä pärjäämään tutkimusten vertailuryhmiä paremmin mm. liikkeenjohdollisesti ja kasvun luomisessa (esim. Suomen pääomasijoitusyhdistys FVCA:n vaikuttavuustutkimukset 2007 – 2012 ja Deutsche Bank; Private equity – In times of monetary normalisation; 15.7.2013).