

11.10.2024

## Vaaka Partners Oy:n lausunto Suomen Teollisuussijoituksen (Tesi) sijoitusstrategiaa valmistelleen työryhmän strategialuonnoksesta

**VN/25570/2023**

Vaaka Partners Oy kiittää mahdollisuudesta antaa lausunto ja esittää kantansa ehdotettuun Tesin sijoitusstrategian uudistukseen ja siihen liittyviin keskeisiin ehdotuksiin.

Ehdotuksen mukaan Tesin sijoitustoiminta buyout-rahastoihin lakkaa. Vaaka Partners Oy kuitenkin katsoo, että on ensiarvoisen tärkeää, että Tesi jatkaa sijoituksiaan laajasti suomalaisiin pääomasijoitusrahastoihin, mukaan lukien buyout-rahastot ja kaikki rahastogeneraatiot.

Pääomasijoittajat ovat aktiivisina omistajina olleet keskeisessä roolissa suomalaisen talouden kehityksessä, ja buyout-sijoittajat ovat onnistuneet uudistamaan ja kasvattamaan yhtiöitä, mikä hyödyttää niin yrityksiä kuin koko kansantaloutta. Pääomasijoittajat tekevät tiivistä yhteistyötä yritysten johdon kanssa kehittääkseen yritysten liiketoimintaa, auttaen näitä muun muassa strategian laatimisessa ja toteuttamisessa, rahoituksen hankkimisessa, yrityskaupoissa sekä myös operatiivisen toiminnan kehittämisessä. Vaaka Partnersin näkemyksen mukaan Tesillä tai valtiolla yleensääkään ei ole mahdollisuutta auttaa yrityksiä vastaavalla tavalla.

Vaaka Partnersin sijoituskohteet, esimerkiksi Framery ja Cloudpermit, ovat erinomaisia esimerkkejä buyout-sijoittajien kyvystä edistää yritysten kansainvälistä kasvua ja uudistumista. Ääntä eristävistä työtilaratkaisuistaan tunnettu **Framery** on kasvanut merkittävästi viime vuosina: yhtiön liikevaihto on noussut yli 150 miljoonaan euroon Vaakan sijoitushetken 40 miljoonasta eurosta. Samaan aikaan yhtiön henkilöstömäärä on kasvanut alle sadasta yli 300 työntekijään. Yhtiöstä onkin kasvanut alallaan globaali markkinajohtaja. Vastaavasti **Cloudpermit**, joka tarjoaa digitaalisen ratkaisun rakennuslupaprosessien hallintaan, on laajentunut kansainvälisesti, kasvattaen henkilöstöään alle kymmenestä työntekijästä yli 100 työntekijään ja saavuttaen moninkertaista liikevaihdon kasvua useilla markkinoilla, erityisesti Pohjois-Amerikassa.

Vaaka Partners Oy on kasvuhakuisella buyout-strategialla sijoittanut vuoden 2008 jälkeen 460 miljoonaa euroa 28 suomalaiseen yhtiöön. Sijoitushetkellä nämä yhtiöt ovat työllistäneet 4200 ammattilaista. Nämä yhtiöt työllistävät nyt – tai jo seuraavaan omistukseen siirtyneet yhtiöt Vaakan irtautumishetkellä - yhteensä yli 10200 ammattilaista. Työpaikkojen määrä yhtiöissä on Vaakan omistusaikana kasvanut siten 6000:lla eli 150 prosenttia. Vaikka kokonaiskasvu sisältää myös yritysostoja, kasvusta yli puolet on ollut orgaanista. Yhtiöistä 15 kappaletta on siirtynyt jatkamaan kasvua seuraavan omistajan kanssa, ja realisoidut sijoitukset ovat tuoneet sijoitetun pääoman takaisin lähes nelinkertaisena.

Suomalaisilla buyout-sijoittajilla onkin merkittävä rooli yritysten kasvun ja innovaatioiden tukemisessa niin kotimarkkinalla kuin globaaleilla markkinoilla. Lisäksi pääomasijoittajat ovat todistetusti kyenneet luomaan hallitusohjelmassakin tavoiteltuja "mittelstand"-tyyppisiä keskisuuria yrityksiä, jotka ovat keskeisiä Suomen talouden kasvun ja kestävyyskannalta. Mikäli halutaan varmistaa, etteivät suomalaiset yritykset siirry ulkomaiseen omistukseen ennen kuin ne ehtivät kehittyä mittelstand -kokoluokkaan, nimenomaan kotimaisten rahastojen kasvaminen riittävän suuriksi ja kansainvälisesti kilpailukykyisiksi mahdollistaa sijoittamisen yhtiöihin ja niiden auttamisen kasvamaan mittelstand-yrityksiksi. Ehdotetulla Tesin sijoitusstrategian uudistuksella olisi kuitenkin päinvastainen vaikutus rahastotoimijoihin. Tesi ei myöskään pysty tekemään vastaavaa määrää sijoituksia kuin

11.10.2024

yksityinen sektori, saati tukemaan yrityksiä niiden toiminnassaan samalla tavalla kuin esimerkiksi buyout-sijoittajat.

Tällä hetkellä markkina on rahastojen keräämiselle haastava. Lisäksi suhdanteet vaikuttavat myös yhtiöiden menestykseen, jolloin rahastojen sijoitustoiminnan tuloksellisuus voi heikentyä. Tällä puolestaan on vaikutusta siihen, että kansainväliset sijoittajat voivat vähentää suomalaisiin rahastoihin tekemiään sijoituksia, kunnes suhdannetilanne ja sijoitustoiminnan tulokset paranevat. Pääomasijoitusrahastoihin sijoittavat instituutiot tarkastelevat keskeisesti myös sijoitustiimin pysyvyyttä, jolloin yhtiön oma sukupolvenvaihdos voi merkittävästi vaikeuttaa uuden rahaston keräämistä. Edellä mainitut esimerkit ovat syitä, joiden takia pääomasijoittajan rahaston keräämisen vaikeus saattaa merkittävästi vaihdella eri rahastosukupolvien välillä myös jo etabloituneiden toimijoiden osalta. Tämän riskin takia on tärkeää, että Tesi valtiollisena toimijana pystyy olemaan keskeinen sijoittaja ja katsomaan markkina- ja yhtiökohtaisia erityistilanteita pidemmälle.

On tärkeää, että Suomella on monipuolinen ja koko markkinan kattava pääomasijoituskenttä. Esimerkiksi Vaaka Partnersia pienemmät buyout-rahastot ovat riippuvaisempia Tesin sijoituksista, mutta tekevät tärkeää työtä pienemmän kokoluokan yhtiöissä, joilla ei ole välttämättä vielä itsenäistä kykyä ottaa seuraavaa kasvuloikkaa. Ilman pienempien buyout-rahastojen merkittävää roolia, tällaiset yhtiöt eivät voi myöskään kasvaa mittelstand-luokkaan.

Vaaka Partners Oy katsoo, että Tesin tulee jatkaa sijoittamista laajasti buyout-rahastoihin, jotta Suomi voi jatkossakin hyötyä näiden rahastojen tuomista kasvumahdollisuuksista, uusista innovaatioista ja kansainvälistymisestä. Tesin rahastosijoittamista ei tule rajata vain kahteen kierrokseen, sillä se voi heikentää merkittävästi rahastojen kykyä onnistua pääomien keräämisessä.

Ystävällisin terveisin,  
Vaaka Partners Oy

Toimitusjohtaja Juha Peltola  
050 514 8401  
Juha.peltola@vaakapartners.fi