

Nexstim

Nexstim Oyj

Suomen lainsäädännön mukaisesti perustettu julkinen osakeyhtiö (ruotsiksi *publikt aktiebolag*)

Merkintäoikeusanti

Enintään 219 811 378 osaketta

Merkintahinta 0,03 euroa 0,31 Ruotsin kruunua per osake

Suomessa rekisteröity julkinen osakeyhtiö Nexstim Oyj (jäljempänä yhdessä tytäryhtiöineen **“Nexstim”** tai **“Yhtiö”**, ellei asiayhteydestä toisin ilmene), tarjoaa osakkeenomistajien merkintätuokuteen perustuvassa maksullisessa osakeannissa merkittäväksi enintään 219 811 378 uutta osaketta (**“Antiosakkeet”**) merkintahintaan 0,03 euroa tai 0,31 Ruotsin kruunua Antiosakkeelta (**“Merkintahinta”**) jäljempänä esitettyjen osakeannin (**“Osakeanti”**) ehtojen mukaisesti. Antiosakkeet maksetaan euroissa Suomessa tai Ruotsin kruunuissa Ruotsissa. Antiosakkeet tulevat edustamaan korkeintaan 33,33 prosenttia Yhtiön kaikista rekisteröidyistä osakkeista Osakeannin jälkeen, jos ne merkitään kokonaisuudessaan.

Nexstim antaa kaikille osakkeenomistajilleen, jotka on merkitty Euroclear Finland Oy:n (**“Euroclear Finland”**) tai Euroclear Sweden AB:n (**“Euroclear Sweden”**) ylläpitämään Nexstimin osakasluetteloon, yhden (1) arvo-osuusmuotoisen merkintäoikeuden (**“Merkintäoikeus”**) jokaista Osakeannin täsmäytyspäivänä 10.3.2021 (**“Täsmäytyspäivä”**) omistettua osaketta kohden. Normaalien arvopaperikauppojen selvitysaikojen mukaisesti Nasdaq Helsinki Oy:ssä (**“Helsingin Pörssi”**) ja Nasdaq Stockholm AB:ssa (**“Tukholman Pörssi”**) Yhtiön osakkeella viimeistään 8.3.2021 tehdyt kaupat vaikuttavat Täsmäytyspäivän osakasluetteloon. Kaksi (2) Merkintäoikeutta oikeuttaa haltijansa merkitsemään yhden (1) Antiosakkeen. Antiosakkeiden murto-osia ei anneta eikä yksittäistä Merkintäoikeutta voi käyttää osittain. Merkintäoikeudet rekisteröidään osakkeenomistajien arvo-osuustileille Euroclear Finlandin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä arviolta 11.3.2021 ja Euroclear Swedenin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä arviolta 12.3.2021. Merkintäoikeudet ovat vapaasti luovutettavissa, ja ne ovat kaupankäynnin kohteena Helsingin Pörssin ylläpitämällä Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikalla (**“First North Finland”**) (kaupankäyntitunnus NXTMHU0121) ja Tukholman Pörssin ylläpitämällä Nasdaq First North Growth Market Sweden -markkinapaikalla (**“First North Sweden”**) (kaupankäyntitunnus NXTMS TR) 15.3.2021 ja 24.3.2021 välisenä aikana. Antiosakkeiden merkintäaika alkaa 15.3.2021 klo 9.30 Suomen aikaa (8.30 Ruotsin aikaa) ja päättyy 31.3.2021 klo 16.30 Suomen aikaa (15.30 Ruotsin aikaa) Suomessa ja 29.3.2021 klo 16.30 Suomen aikaa (15.30 Ruotsin aikaa) Ruotsissa. Merkintäoikeuksien käyttöä ja Antiosakkeiden merkintää koskevia ohjeita on kohdassa *“Tarjouksen eli Osakeannin ehdot”*. Käyttämättömät Merkintäoikeudet raukeavat arvottomina 31.3.2021 klo 16.30 Suomen aikaa (15.30 Ruotsin aikaa) Suomessa ja 29.3.2021 klo 16.30 Suomen aikaa (15.30 Ruotsin aikaa) Ruotsissa. Katso *“Tarjouksen eli Osakeannin ehdot – Antioikeuksien merkintä merkintäoikeuksilla”*.

Jos kaikkia Antiosakkeita ei ole merkitty ensisijaisten Merkintäoikeuksien perusteella, Nexstimin hallitus päättää ilman Merkintäoikeutta merkittyjen Antiosakkeiden allokoinnista tavalla, joka on kuvattu tarkemmin kohdassa *“Tarjouksen eli Osakeannin ehdot”* ensiksi niille, jotka ovat merkinneet Antiosakkeita myös Merkintäoikeuksien perusteella ja sen jälkeen niille, jotka ovat merkinneet Antiosakkeita ainoastaan ilman Merkintäoikeuksia. Antiosakkeiden merkintä ilman Merkintäoikeuksia osakkeenomistajan ja/tai muun sijoittajan toimesta tapahtuu jättämällä merkintätoimeksianto ja maksamalla Merkintahinta merkitsijän tilinhoitajan, omaisuudenhoitajan tai hallintarekisteriin merkittyjen sijoittajien osalta hallintarekisteröinnin hoitajan antamien ohjeiden mukaisesti tavalla, joka on kuvattu tarkemmin kohdassa *“Tarjouksen eli Osakeannin ehdot”*.

Osakeannissa merkityt Antiosakkeet lasketaan liikkeeseen arvo-osuuksina Euroclear Finlandin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä ja ne toimitetaan sijoittajille Euroclear Finlandin ja Euroclear Swedenin ylläpitämien arvo-osuusjärjestelmien kautta. Merkinntän tekemisen jälkeen Merkintäoikeuksilla merkittyjä Antiosakkeita vastaavat väliaikaiset osakkeet (**“Väliaikaiset Osakkeet”**) kirjataan merkitsijän arvo-osuustileille. Kaupankäynti Väliaikaisilla Osakkeilla alkaa First North Finlandissa (kaupankäyntitunnus NXTMHN0121) ja First North Swedenissa (kaupankäyntitunnus NXTMS BTA) omana lajinaan arviolta 15.3.2021. Väliaikaiset Osakkeet yhdistetään Yhtiön nykyisiin osakkeisiin sen jälkeen, kun Antiosakkeet on rekisteröity kaupparekisteriin. Yhdistäminen tapahtuu Euroclear Finlandin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä arviolta 13.4.2021 ja Euroclear Swedenin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä arviolta 16.4.2021. Antiosakkeet ovat kaupankäynnin kohteena yhdessä Yhtiön olemassa olevien osakkeiden kanssa arviolta 13.4.2021 First North Finlandissa ja 14.4.2021 First North Swedenissä.

First North Finland ja First North Sweden ovat vaihtoehtoisia markkinapaikkoja, joita ylläpitävät NASDAQ-konserniin kuuluvat pörssit. First North Finlandissa tai First North Swedenissa listattuihin yhtiöihin ei sovelleta samoja sääntöjä kuin säännellyillä päämarkkinoilla. First North -yhtiöt noudattavat pienille kasvuyhtiöille sovellettuja, vaatimustasoltaan alhaisempia sääntöjä. First North -yhtiöön sijoittaminen saattaa siten sisältää suuremman riskin kuin päämarkkinoiden yhtiöihin sijoittaminen. Kaikilla First North -markkinapaikan yhtiöillä on Hyväksytty Neuvonantaja, joka valvoo, että sääntöjä noudatetaan. Markkinapaikka (Nasdaq Helsinki ja Nasdaq Tukholma) hyväksyy Antiosakkeiden kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevan hakemuksen.

Tietyissä maissa, kuten Australiassa, Etelä-Afrikassa, Hongkongissa, Japanissa, Kanadassa, Uudessa-Seelannissa, Singaporessa ja Yhdysvalloissa tämän esitteen (**“Esite”**) jakeluun ja Antiosakkeiden tarjoamiseen sekä myyntiin saattaa liittyä lakisääteisiä rajoituksia. Osakeanti ei koske henkilöitä tai muita tahoja, jotka asuvat Australiassa, Etelä-Afrikassa, Hongkongissa, Japanissa, Kanadassa, Uudessa-Seelannissa, Singaporessa tai Yhdysvalloissa tai missään muussa maassa, jossa se olisi paikallisen lainsäädännön tai muiden säännösten vastainen. Tätä Esitettä tai Osakeantia koskevaa muuta materiaalia ei tule jakaa tai levittää missään maassa noudattamatta kyseisen maan lakeja ja säännöksiä. Tämä Esite ei ole tarjous

laskea liikkeeseen Antiosakkeita kenellekään sellaisessa maassa, jossa tarjouksen tekeminen kyseiselle henkilölle olisi paikallisen lainsäädännön tai muiden säännösten tai määräysten vastaista. Antiosakkeita ei ole rekisteröity eikä niitä rekisteröidä Yhdysvaltain vuoden 1933 arvopaperilain (the U.S. Securities Act of 1933) ja sen muutosten ("**Yhdysvaltain arvopaperilaki**") tai minkään Yhdysvaltain osavaltion arvopaperilakien mukaisesti, eikä niitä saa siten tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin (kuten Yhdysvaltain arvopaperilain Regulation S -säännöksessä on määriteltä, ellei niitä ole rekisteröity Yhdysvaltain arvopaperilain tai Yhdysvaltain arvopaperilain rekisteröintivaatimuksista säädetyn poikkeuksen mukaisesti ja soveltuvia Yhdysvaltain osavaltioiden arvopaperilakeja noudattaen. Tarjous merkitä Antiosakkeita ei koske henkilöitä tai muita tahoja, jotka asuvat maassa, jossa kyseisen tarjouksen tekeminen olisi lainvastaista. Yhtiö ei ole ryhtynyt eikä ryhdy mihinkään toimiin salliakseen yleisölle tarjoamista tai tämän Esitteen (tai minkään muun Osakeantia koskevan tarjous- tai muun materiaalin tai lomakkeiden) hallussapitoa tai jakamista missään maassa, jossa tällainen jakaminen voisi johtaa lain tai säännösten tai määräysten rikkomiseen. Tätä Esitettä tai muuta Osakeantia koskevaa materiaalia ei tule jakaa tai julkaista missään maassa paitsi edellytyksin ja tilanteessa, jossa noudatetaan kyseisen maan lakeja ja määräyksiä. Yhtiö suosittelee, että tämän Esitteen haltuunsa saavat henkilöt hankkivat asianmukaiset tiedot näistä rajoituksista ja noudattavat niitä. Yhtiö ei ole oikeudellisessa vastuussa sellaisille henkilöille tai muille tahoille, jotka ovat saaneet tämän Esitteen haltuunsa näitä rajoituksia rikkoen riippumatta siitä, ovatko nämä henkilöt tai muut tahot mahdollisia Antiosakkeiden merkitsijöitä tai ostajia.

Antiosakkeisiin sijoittamiseen liittyy riskejä. Tärkeimmät riskitekijät on kuvattu jäljempänä kohdassa "Riskitekijät**".**

TÄRKEÄÄ TIETOA JA HUOMAUTUKSET SIOITTAJILLE

Osakeantiin liittyen Yhtiö on laatinut tämän suomenkielisen esitteen, joka on laadittu arvopaperimarkkinain (746/2012 muutoksineen), arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisen yhteydessä julkaistavasta esitteestä ja direktiivin 2003/71/EY kumoamisesta annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 2017/1129, muutoksineen ("**Esiteasetus**"), arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisen yhteydessä julkaistavasta esitteestä annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 2017/1129 täydentämisestä esitteen muodon, sisällön, tarkastuksen ja hyväksymisen osalta sekä komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 kumoamisesta annetun komission delegoidun asetuksen (EU) 2019/980 ("**Delegoitu Asetus**") liitteineen 24 ja 26, Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2017/1129 täydentämisestä esitteen tiivistelmään sisältyviä keskeisiä taloudellisia tietoja, esitteiden julkaisemista ja luokittelua, arvopapereita koskevaa mainontaa, esitteen täydennyksiä ja notifiointiportaalia koskevilla teknisillä sääntelystandardeilla sekä komission delegoidun asetuksen (EU) N:o 382/2014 ja komission delegoidun asetuksen (EU) 2016/301 kumoamisesta annetun komission delegoidun asetuksen (EU) 2019/979 sekä Finanssivalvonnan määräysten ja ohjeiden mukaisesti.

Tämä Esite on laadittu Esiteasetuksen 15 artiklan sekä Delegoidun Asetuksen mukaisena EU:n kasvuesitteenä. Esite sisältää myös Esiteasetuksen 7 artiklan ja Delegoidun Asetuksen 33 artiklan ja liitteen 23 mukaisen tiivistelmän vaaditussa muodossa. Esitteestä ja tiivistelmästä on laadittu englanninkielinen asiakirja, joka vastaa suomenkielistä Esitettä, sekä tiivistelmästä myös ruotsinkielinen käännös. Yhtiö vastaa käännöksistä. Finanssivalvonta Esiteasetuksen mukaisena toimivaltaisena viranomaisena on hyväksynyt Esitteen. Finanssivalvonta hyväksyy tämän Esitteen vain siltä osin, kuin se täyttää Esiteasetuksen kattavuutta, ymmärrettävyyttä ja johdonmukaisuutta koskevat vaatimukset. Sijoittajien on tehtävä arvionsa arvopapereihin sijoittamisen tarkoituksenmukaisuudesta. Tätä Finanssivalvonnan hyväksyntää ei tule pitää osoituksena liikkeeseenlaskijan hyväksynnästä, jota tämä Esite koskee. Tämä Esitteen hyväksymispäätöksen diaarinumero on FIVA 10/02.05.04/2021. Esiteasetuksen mukaisesti ruotsinkielinen tiivistelmä ja englanninkielinen käännös tästä Esitteestä ilmoitetaan Ruotsin toimivaltaiselle viranomaiselle.

Ketään ei ole valtuutettu antamaan Osakeantiin liittyen mitään muita kuin tähän Esitteeseen sisältyviä tietoja tai lausumia.

Tässä Esitteessä esitetyt tiedot on annettu Esitteen päivämääränä. Tämän Esitteen voimassaolo päättyy tarjousajan päättyessä. Esiteasetuksen mukaista velvollisuutta täydentää tätä Esitettä olennaisten uusien seikkojen, olennaisten virheiden tai olennaisten epätarkkuuksien osalta ei ole enää Esitteen voimassaolon päättymisen jälkeen.

Mikään Esitteessä esitetty ei ole eikä mitään Esitteessä esitettyä tule pitää Yhtiön lupauksena tai lausumana tulevaisuudesta. Tämän Esitteen julkistaminen tai Esitteeseen perustuva Antiosakkeiden tarjoaminen, myyminen tai toimittaminen ei missään olosuhteissa merkitse, että Yhtiön liiketoiminnassa ei voisi tapahtua muutoksia tämän Esitteen päivämäärän jälkeen tai että Esitteessä esitetyt tiedot pitäisivät paikkansa tulevaisuudessa. Yhtiöllä on kuitenkin Esitteen täydennysvelvollisuus tarjouksen voimassaoloajan päättymiseen saakka sellaisten Esitteeseen sisältyvien olennaisten virheellisten tai puutteellisten taikka Esitteeseen sisältyvämmien olennaisten uusien tietojen osalta, jotka tulevat ilmi ennen tarjouksen voimassaoloajan päättymistä ja joilla saattaa olla olennaista merkitystä sijoittajalle. Tällaiset olennaiset virheelliset, puutteelliset ja uudet tiedot on lain mukaan viivytyksettä saatettava yleisön tietoon julkaisemalla Esitteen täydennys samalla tavalla kuin Esite.

Sijoittajia kehoitetaan seuraamaan Yhtiön julkaisemia yhtiötiedotteita.

Osakeantiin liittyvän sijoituspäätökseen tulisi perustua omaan itsenäiseen arvioon Antiosakkeiden merkinnän tai hankinnan oikeudellisista, verotuksellisista, liiketoiminnallisista ja taloudellisista sekä muista seuraamuksista, mukaan lukien sijoitukseen liittyvät edut ja riskit. Sijoittaja vastaa itse Osakeantiin osallistumisen aiheuttamista veroseuraamuksista.

SISÄLLYSLUETTELO

VIITTAAMALLA SISÄLLYTETYT TIEDOT	4
TIIVISTELMÄ	5
VASTUUHENKILÖT, KOLMANSIEN OSAPUOLTEN TIEDOT JA TOIMIVALTAISEN VIRANOMAISEN HYVÄKSYNTÄ..	11
TARJOUKSEN ELI OSAKEANNIN TAUSTA JA SYYT	13
STRATEGIA, TULOS JA LIIKETOIMINTAYMPÄRISTÖ.....	15
KÄYTTÖPÄÄOMALOUSUNTO	38
RISKITEKIJÄT	39
ARVOPAPEREITA KOSKEVAT EHDOT	50
TARJOUKSEN ELI OSAKEANNIN EHDOT	60
HALLITUS JA MUU YLIN JOHTO	65
TALOUDELLISET TIEDOT JA TUNNUSLUVUT	71
OSAKKEENOMISTAJIA JA JURIDISIA SEIKKOJA KOSKEVAT TIEDOT	75
SAATAVILLA OLEVAT ASIAKIRJAT	82

VIITTAAMALLA SISÄLLYTETYT TIEDOT

Seuraavat asiakirjat on sisällytetty tähän Esitteeseen viittaamalla:

Nexstim Oyj:n konsernitilinpäätös 2020 (tilintarkastettu)	Sivut
Toimintakertomus	16-24
Konsernitilinpäätös (sisältäen konsernin tuloslaskelman, taseen, rahavirtalaskelman sekä tuloslaskelman ja taseen liitetiedot)	25-46
Tilintarkastuskertomus	47-48

Saatavilla: www.nexstim.com/investors/financial-reports-and-presentations

Nexstim Oyj:n konsernitilinpäätös 2019 (tilintarkastettu)	Sivut
Toimintakertomus	14-22
Konsernitilinpäätös (sisältäen konsernin tuloslaskelman, taseen, rahavirtalaskelman sekä tuloslaskelman ja taseen liitetiedot)	23-45
Tilintarkastuskertomus	46-47

Saatavilla: www.nexstim.com/investors/financial-reports-and-presentations

Nexstim Oyj:n yhtiöjärjestys

Saatavilla: www.nexstim.com/investors/corporate-governance

Esitteeseen viittaamalla sisällytetyissä asiakirjoissa esitettyjen muiden tietojen ei katsota olevan merkityksellisiä sijoittajille tai ne löytyvät muualta Esitteestä.

Viittaamalla sisällytetyt suomenkieliset asiakirjat ovat saatavilla Nexstim Oyj:n verkkosivustolla osoitteessa www.nexstim.com/investors/rights-issue-2021 sekä painetussa muodossa Yhtiön pääkonttorilla osoitteessa Elimäenkatu 9 B, 00510 Helsinki.

1. Johdanto	
1.1	Arvopapereiden nimi ja ISIN-koodit Tämä esite ("EU:n Kasvuesite") koskee osakeantia ("Osakeanti"), jossa Nexstim Oyj tarjoaa ensisijaisesti osakkeenomistajilleen merkittäväksi osakkeenomistajien merkintäetuoikeuden perusteella enintään 219 811 378 uutta osaketta ("Antiosakkeet") ISIN-koodilla FI4000354162 Suomessa ja Ruotsissa.
1.2	Liikkeeseenlaskijan nimi ja yhteystiedot Liikkeeseenlaskijan toiminimi on Nexstim Oyj ("Yhtiö" tai "Nexstim"), ruotsiksi Nexstim Abp ja englanniksi Nexstim Plc. Yhtiön yhteystiedot ovat seuraavat: Osoite: Nexstim Oyj, Elimäenkatu 9 B, 00510 Helsinki Yritys- ja yhteisötunnus: 1628881-1 Oikeushenkilötunnus (LEI-tunnus): 743700S7ZI0LNMHZ6Y27
1.3	EU:n Kasvuesitteen hyväksynyt toimivaltainen viranomainen Finanssivalvonta on Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 2017/1129 muutoksineen ("Esiteasetus") mukaisena toimivaltaisena viranomaisena hyväksynyt tämän EU:n Kasvuesitteen. Finanssivalvonta on hyväksynyt tämän EU:n Kasvuesitteen vain siltä osin, että se täyttää Esiteasetuksen mukaiset kattavuutta ymmärrettävyyttä ja johdonmukaisuutta koskevat vaatimukset. Tätä Finanssivalvonnan hyväksyntää ei tule pitää osoituksena sen liikkeeseenlaskijan hyväksynnästä, jota tämä EU:n Kasvuesite koskee. Tämän EU:n Kasvuesitteen hyväksymispäätöksen numero on FIVA 10/02.05.04/2021. Finanssivalvonnan yhteystiedot ovat seuraavat: osoite: Finanssivalvonta, PL 103, 00101 Helsinki; puhelinnumero: +358 9 183 51; sähköposti: kirjaamo@finanssivalvonta.fi
1.4	EU:n Kasvuesitteen hyväksymispäivä Tämä EU:n Kasvuesite on hyväksytty 8.3.2021.
1.5	Varoitus Tämä tiivistelmää tulee lukea EU:n Kasvuesitteen johdantona. Sijoittajan tulee perustaa päätöksensä sijoittaa arvopapereihin eli Antiosakkeisiin EU:n Kasvuesitteeseen kokonaisuutena. Antiosakkeisiin sijoittava sijoittaja voi menettää kaiken tai osan sijoitetusta pääomasta. Jos tuomioistuimessa pannaan vireille EU:n Kasvuesitteeseen sisältyviä tietoja koskeva kanne, kantajana toimiva sijoittaja voi sovellettavan lainsäädännön mukaan joutua ennen oikeudenkäynnin vireillepanoa vastaamaan EU:n Kasvuesitteen käännöskustannuksista. Yhtiö vastaa siviilioikeudellisesti tästä tiivistelmästä ja sen mahdollisesta käännöksestä vain, jos tiivistelmä luettuna yhdessä EU:n Kasvuesitteen muiden osien kanssa on harhaanjohtava, epätarkka tai epäjohdonmukainen tai jos siinä ei luettuna yhdessä EU:n Kasvuesitteen muiden osien kanssa anneta keskeisiä tietoja sijoittajien auttamiseksi, kun ne harkitsevat sijoittamista Antiosakkeisiin.
2. Keskeisiä tietoja liikkeeseenlaskijasta	
2.1	Kuka on arvopapereiden liikkeeseenlaskija? Arvopapereiden liikkeeseenlaskija on Nexstim, joka on Suomessa perustettu julkinen osakeyhtiö (ruotsiksi: publikt aktiebolag), johon sovelletaan Suomen lakia. Yhtiön kotipaikka on Helsinki. Yhtiö on perustettu ja rekisteröity Suomessa kaupparekisteriin Y-tunnuksella 1628881-1. Liikkeeseenlaskijan pääasiallinen toiminta Nexstim on lääketieteellinen teknologiayritys, joka on keskittynyt kallon ulkopuolisen aivostimulaatiotekniikan kehittämiseen ja kaupallistamiseen, SmartFocusTM® TMS (kallon ulkopuolinen magneettistimulaatio) masennuksen ja kroonisten kipujen hoitoon NBT®-laitteistonsa navigointitoimintoa hyödyntävän aivostimuloinnin avulla. Nexstim on lanseerannut NBT®-laitteistonsa Yhdysvalloissa vaikea-asteisen masennuksen hoitoon saatuaan tälle käyttöaiheelle Yhdysvaltojen Health and Human Services -terveysministeriön alaisen elintarvike- ja lääkeviraston (Food and Drug Administration, "FDA") myynti- ja markkinointiluvan. NBT®-laitteistolla on myös CE-merkintä, joten laitteistoa voidaan myydä ja markkinoida vapaasti EU:n alueella käytettäväksi esimerkiksi masennuksen tai kroonisen neuropaattisen kivun hoitoon. Vaikea-asteisen masennuksen hoidossa ko. hoito kuuluu myös korvattavuuden piiriin, koska masennuksen TMS-

hoito kuuluu Yhdysvaltain liittovaltion Medicare-ohjelman ja useimpien suurten yksityisten amerikkalaisten vakuutusyhtiöiden vakuutusturvan piiriin. Nexstimin NBT®-laitteisto lanseerattiin kaupallisesti vaikea-asteisen masennuksen hoidon osalta toukokuussa 2018, ja tähän tarkoitukseen liittyen asiakkaille on tämän EU:n Kasvuesitteen päivämäärään mennessä toimitettu 33 NBT®-laitteistoa.

Tällä hetkellä Yhtiö suunnittelee jatkotutkimuksia liittyen sen NBT®-laitteiston käyttöön vakavan masennuksen hoidossa nopeutetulla ns. iTBS-hoitoprotokollalla. 3.3.2021 Yhtiö on julkistanut ko. käyttöaiheeseen liittyen yhteistyössä Kuopion yliopistollisen sairaalan kanssa tehdyn pilottitutkimuksen tulosten yhteenvedon. Tulokset julkistaessa pilottitutkimuksessa jokaisen kymmenen nopeutetulla ns. iTBS-hoitoprotokollalla hoidetun potilaan viisipäiväinen hoitojakso on päättynyt, ja lisäksi näistä potilaista on seitsemän potilasta ollut vähintään viisi viikkoa seurannassa hoitojakson jälkeen (suunnitellun seurantajakson kestäessä yhteensä 12 viikkoa). Kroonisen neuropaattisen kivun hoidon suhteen Yhtiöllä on parhaillaan käynnissä pilottitutkimus NBT®-laitteiston käytöstä hoitoresistentin kroonisen neuropaattisen kivun hoidossa nopeutetulla ns. iTBS-hoitoprotokollalla.

Lisäksi Nexstim on kaupallistamassa navigointitoimintoa hyödyntävää aivostimulointitekniikkaan perustuvaa NBS (Navigated Brain Stimulation) -laitteistoa diagnostisiin käyttötarkoituksiin. Yhtiön tietojen mukaan NBS-laitteisto on ainoa FDA-hyväksynnän saanut ja CE-merkitty navigoiva TMS-laitteisto aivojen puhealueiden ja liikeaivokuoren ennen leikkausta tehtävään kartoitukseen. Nexstimin NBS-laitteisto on myös kaupallistamisvaiheessa sen leikkausta edeltävään diagnostiikkaan käytön osalta. Myynti ja markkinointi, jotka alkuun kohdistuivat ensisijaisesti yliopistoihin ja opetussairaaloihin, ovat laajentuneet myös muihin johtaviin sairaaloihin, joissa työskentelee niin kutsuttuja johtavia asiantuntijoita (key opinion leader, KOL), joiden lääketieteellinen erikoisala on neurokirurgia.

Liikkeeseenlaskijassa suoraan tai välillisesti määräysvaltaa käyttävä(t) osakkeenomistaja(t)

Yhtiön johdon tiedossa ei ole, että kenelläkään osakkeenomistajalla olisi suoraan tai välillisesti määräysvalta Yhtiössä.

Liikkeeseenlaskijan johtoon kuuluvien avainhenkilöiden nimet

Nexstimin hallituksen jäsenet ovat Leena Niemistö (puheenjohtaja), Rohan Hoare (hallituksen varapuheenjohtaja), Martin Forss sekä Tomas Holmberg. Yhtiön johtoryhmään kuuluvat Mikko Karvinen (toimitusjohtaja), Steve Beller, Henri Hannula, Joonas Juoksahti, Gustaf Järnefelt, Hanna Kotola ja Jarmo Laine.

2.2

Liikkeeseenlaskijaa koskevat keskeiset taloudelliset tiedot sekä niihin liittyvät varaukset

Seuraavissa taulukoissa on esitetty eräitä historiallisia keskeisiä taloudellisia tietoja perustuen Yhtiön taloudellisiin konsernitilinpäätöstietoihin 31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneiltä tilikausilta. Yhtiön tilintarkastetut konsernitilinpäätökset 31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneiltä tilikausilta on laadittu suomalaisen kirjanpitoläytännön ("FAS") mukaisesti.

Alla esitetyt valikoidut keskeiset taloudelliset tiedot eivät sisällä kaikkia Yhtiön konsernitilinpäätösten tietoja.

Tuhatta euroa	1.1.-31.12.2020 tilintarkastettu, ellei toisin ilmoitettu	1.1.-31.12.2019 tilintarkastettu, ellei toisin ilmoitettu
Liikevaihto	4 114,0	3 348,1
Henkilöstökulut	-3 731,5	-4 713,0
Poistot ja arvonalentumiset	-367,0	-524,6
Liikevoitto / -tappio	-3 332,7	-6 517,4
Tilikauden tulos	-4 121,6	-6 782,6
Tulos per osake (euroa)* ¹	-0,02	-0,25
Liiketoiminnan rahavirta	-2 724,7	-6 681,5
Rahat ja pankkisaamiset	3 455,8	4 266,2
Oma pääoma yhteensä	-1 469,1	-740,1
Omavaraisuusaste (%)*	-28,25 %	-8,49 %

* Tilintarkastamaton

¹ Laskettu keskimääräisen osakemäärän perusteella, joka 1.1.-31.12.2020 267 693 026 osaketta ja 27 611 274 osaketta 1.1.-31.12.2019.

Tuhatta euroa	31.12.2020 tilintarkastettu, ellei toisin ilmoitettu	31.12.2019 tilintarkastettu, ellei toisin ilmoitettu
Korollisten velkojen yhteismäärä*	5 044,3	6 277,0
Taseen loppusumma (vastaavaa/ vastattavaa yhteismäärä)	6 231,3	7 654,7

Tilintarkastuskertomukset liittyen tilinpäätöksiin 31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneiltä tilikausilta pitävät sisällään seuraavat esitetyt historiallisia tietoja koskevat varaukset:

Toiminnan jatkuvuuteen liittyvä olennainen epävarmuus

Haluamme kiinnittää huomiota tilinpäätöksen liitetietoon 11 sekä toimintakertomuksen kohtaan ”Toiminnan jatkuminen”, jossa kuvataan oletusta toiminnan jatkuvuudesta. On olemassa huomattavia epävarmuustekijöitä, jotka vaikuttavat Yhtiön likviditeettiin ja sen vaikutuksiin Yhtiön taloudelliseen tulokseen sekä mahdollisten rahoitusvaihtoehtojen onnistumiseen. Yhtiön johto on ottanut tämän huomioon arvioidessaan Yhtiön kykyä jatkaa toimintaansa. Rahoituksen riittävyys muodostaa olennaisen epävarmuustekijän, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä Yhtiön kykyä jatkaa toimintaansa. Jos lisärahoitusta ei saada, Yhtiö voi joutua vakaviin taloudellisiin vaikeuksiin.

Tietyn seikan painottamista koskeva lisätieto

Haluamme kiinnittää huomiota emoyhtiön tilinpäätöksen liitetietoon 6 sekä toimintakertomuksen kohtaan ”Rahoitus ja investoinnit”, jossa kuvataan emoyhtiön tytäryhtiölainojen takaisinmaksuun ja arvostukseen liittyvää epävarmuutta. Jos emoyhtiö ei pysty perimään näitä saatavia täysimääräisinä, on olemassa huomattava riski, että emoyhtiö menettää osakepääomansa.

2.3

Liikkeeseenlaskijaa koskevat olennaiset riskit

Yhtiöön liittyvät olennaiset riskit ovat seuraavat:

- Yhtiön käyttöpääoma ei riitä Yhtiön tarpeisiin ja Yhtiön tulevat käyttötarpeet voivat edellyttää Osakeannin lisäksi lisärahoitusta
- Yhtiö on aiemmin toiminut tappiollisesti, eikä toiminta välttämättä koskaan käänny voitolliseksi
- Yhtiön tuotteet ovat vielä kehittämisvaiheessa, eikä Yhtiö välttämättä onnistu suunniteltujen NBT-laitteiston jatkotutkimusten toteuttamisessa tai kykene osoittamaan tutkimuksella kliinistä tehokkuutta
- COVID-19-pandemian seuraukset markkinoilla, joilla Yhtiö toimii, voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön tuotteiden kysyntään ja myyntiin
- Kreosin tai Business Finlandin rahoitus voidaan joutua maksamaan takaisin ennen aikaisesta, eikä lisärahoitusta ole välttämättä saatavilla
- Yhtiön tuotteille tarvitaan tiettyjä viranomaishyväksyntöjä tai -lupia, kuten FDA:n myynti- ja markkinointilupa NBT-laitteistolle kroonisen neuroopaattisen kivun hoitoon liittyen ennen kaupallistamista. Tällä hetkellä kaikkia tarvittavia hyväksyntöjä tai lupia ei ole myönnetty, eikä ole varmuutta, että tällaisia hyväksyntöjä ja lupia saadaan tai että ne onnistutaan ylläpitämään
- Yhtiö ei välttämättä onnistu saamaan Yhtiön tuotteiden uusille käyttöaiheille korvattavuustunnuksia tai varmistamaan hoidon korvattavuutta muulla tavoin
- Terveystieteiden palveluiden tarjoajat ja sairaalat eivät välttämättä ota Yhtiön teknologiaa ja hoitomuotoa käyttöön odotetulla tavalla tai odotetussa laajuudessa
- Konsernin sisäisten saamisten ja tytäryhtiöosakkeiden alaskirjaus voi heikentää emoyhtiön omaa pääomaa tai aiheuttaa emoyhtiön oman pääoman negatiivisuuden
- Yhtiön tuloksentekokyky ja menestys ylipäätään on riippuvainen sen kyvystä rekrytoida ja sitouttaa

	avainhenkilöstöään sekä tutkimus- ja yhteistyökumppaneita, eikä Yhtiö välttämättä onnistu tässä Yhtiö tulee tulevaisuudessa tarvitsemaan huomattavan määrän lisärahoitusta NBT-laitteiston kaupallistamisen jatkamiseen
3. Keskeiset tiedot arvopaperista	
3.1	Arvopapereiden keskeiset ominaisuudet Osakeannissa tarjotaan merkittäväksi enintään 219 811 378 uutta Yhtiön osaketta, joita ennen Osakeantia on rekisteröity 439 622 756 kappaletta. Antiosakkeiden ISIN-tunnus on FI4000354162 ja kaupankäyntitunnus NXTMH Nasdaq Helsinki Oy:n ("Helsingin Pörssi") ylläpitämällä Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikalla ("First North Finland") ja NXTMS Nasdaq Stockholm AB:n ("Tukholman Pörssi") ylläpitämällä Nasdaq First North Growth Market Sweden -markkinapaikalla ("First North Sweden"). Osakkeilla ei ole nimellisarvoa ja Yhtiöllä on vain yksi osakesarja. Antiosakkeet ovat euromääräisiä. Antiosakkeilla, jotka ovat kaupankäynnin kohteena First North Finlandissa, käydään kauppaa ja ne selvitetään euroissa. Antiosakkeilla, jotka ovat kaupankäynnin kohteena First North Swedenissa, käydään kauppaa ja ne selvitetään Ruotsin kruunuissa Yhtiön osakkeisiin liittyvät oikeudet määräytyvät kulloinkin voimassa olevan Suomen osakeyhtiölain (624/2006 muutoksineen, "Osakeyhtiölaki") ja muun Suomessa voimassa olevan lainsäädännön mukaan. Osakkeisiin liittyvät oikeudet sisältävät oikeuden osallistua Yhtiön yhtiökokoukseen ja käyttää siellä äänioikeutta. Kukin Yhtiön osake tuottaa yhtiökokouksessa yhden äänen. Kaikki Yhtiön osakkeet tuottavat yhtäläiset taloudelliset oikeudet, mukaan lukien oikeus osinkoon ja oikeus muuhun varojenjako. Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajalla on etuoikeus merkitä osakkeita osakeomistuksensa suhteessa, ellei antia koskevassa päätöksessä toisin määrätä. Yhtiön osakkeita koskee Osakeyhtiölain lunastusoikeus ja -velvollisuus. Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistaja, jolla on enemmän kuin yhdeksän kymmenesosaa yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä, on oikeutettu käyvästä hinnasta lunastamaan muiden osakkeenomistajien osakkeet ko. yhtiössä. Tällaisella osakkeenomistajalla on vastaavasti velvollisuus lunastukseen, jos lunastukseen oikeutettu osakkeenomistaja vaatii osakkeidensa lunastamista. Antiosakkeet oikeuttavat kaikkiin tulevaisuudessa jaettaviin osinkoihin sekä muihin osakkeenomistajan oikeuksiin Yhtiössä (yhtäläiset muiden osakkeiden kanssa) sen jälkeen, kun ne on rekisteröity kaupparekisteriin. Antiosakkeet merkitään kaupparekisteriin arviolta 12.4.2021. Yhtiö ei ole 31.12.2019 tai 31.12.2018 tilinpäätösten perusteella tai muutoin ennen EU:n Kasvuesitteen päivämäärää jakanut osinkoa, eikä ole takeita siitä, että sillä on jaettavia varoja tulevaisuudessa. Ratkaisut mahdollisesta osingonjaosta tehdään Osakeyhtiölain mukaisesti Yhtiön hallituksen esityksen perusteella.
3.2	Kaupankäynti arvopapereilla Yhtiö aikoo jättää hakemuksen Antiosakkeiden ottamiseksi julkisen kaupankäynnin kohteeksi Helsingin Pörssin First North Finland -markkinapaikalla kaupankäyntitunnuksella NXTMH sekä Tukholman Pörssin First North Sweden -markkinapaikalla kaupankäyntitunnuksella NXTMS. Merkintäoikeudet ovat kaupankäynnin kohteena First North Finlandissa (kaupankäyntitunnus NXTMHU0121, ISIN FI4000480462) ja First North Swedenissa (kaupankäyntitunnus NXTMS TR, ISIN SE0015660592) 15.3.2021 ja 24.3.2021 välisenä aikana. Kaupankäynti väliaikaisilla osakkeilla alkaa First North Finlandissa (kaupankäyntitunnus NXTMHN0121, ISIN FI4000480470) ja First North Swedenissa (kaupankäyntitunnus NXTMS BTA, ISIN SE0015660600) omana erityisenä osakelajinaan arviolta 15.3.2021. Väliaikaiset osakkeet yhdistetään Yhtiön nykyisiin osakkeisiin sen jälkeen, kun Antiosakkeet on rekisteröity kaupparekisteriin. Yhdistäminen tapahtuu Euroclear Finland Oy:n ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä arviolta 13.4.2021 ja Euroclear Sweden AB:n ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä arviolta 16.4.2021. Antiosakkeet ovat kaupankäynnin kohteena yhdessä Yhtiön olemassa olevien osakkeiden kanssa arviolta 13.4.2021 First North Finlandissa ja arviolta 14.4.2021 First North Swedenissa.
3.3	Onko arvopapereihin liitetty takaus? Arvopapereihin ei ole liitetty takausta.
3.4	Arvopapereihin liittyvät keskeiset riskit Arvopapereihin liittyvät keskeiset riskit ovat seuraavat: - Merkintäsitoumukset on annettu ehdollisina, eikä ole varmuutta ko. ehtojen toteutumisesta tai siitä että kaikki merkintäsitoumuksen antaneet sijoittajat muutoin täyttäisivät veloitteensa Yhtiötä kohtaan - Osakkeenomistajille mahdollisesti jaettavien mahdollisten osinkojen tai pääomapalautusten määrästä ei ole varmuutta, eikä osingonjakoa ole odotettavissa lähitulevaisuudessa

- Valuuttakurssivaihtelut voivat vaikuttaa haitallisesti Osakeantiin Ruotsissa osallistuviin sijoittajiin
- Osakkeenomistajien omistus laimenee, mikäli osakkeenomistajat eivät käytä merkintäoikeuksiaan, ja merkintäoikeudet voivat menettää arvonsa kokonaan

4. Keskeiset tiedot arvopapereiden tarjoamisesta ja kaupankäynnin kohteeksi ottamisesta

4.1	Arvopaperiin sijoittamisen edellytykset ja aikataulu Nexstim antaa kaikille osakkeenomistajilleen, jotka on merkitty Euroclear Finland Oy:n tai Euroclear Sweden AB:n ylläpitämään Nexstimin osakasrekisteriin, yhden (1) arvo-osuusmuotoisen merkintäoikeuden ("Merkintäoikeus") jokaista Osakeannin täsmäytyspäivänä 10.3.2021 omistettua osaketta kohden. Normaaliin arvopaperikauppojen selvitysaikojen mukaisesti Helsingin Pörssissä ja Tukholman Pörssissä Yhtiön osakkeella viimeistään 8.3.2021 tehdyt kaupat vaikuttavat täsmäytyspäivän osakasluetteloon. Kaksi (2) Merkintäoikeutta oikeuttaa haltijansa merkitsemään yhden (1) Antiosakkeen. Antiosakkeen murto-osia ei anneta eikä yksittäistä Merkintäoikeutta voi käyttää osittain. Antiosakkeiden merkintäaika ("Merkintäaika") alkaa 15.3.2021 klo 9.30 Suomen aikaa (8.30 Ruotsin aikaa), ja sen odotetaan päättyvän 31.3.2021 klo 16.30 Suomen aikaa (15.30 Ruotsin aikaa) Suomessa ja 29.3.2021 klo 16.30 Suomen aikaa (15.30 Ruotsin aikaa) Ruotsissa, jolloin käyttämättömät Merkintäoikeudet raukeavat. Yhtiö voi oman harkintansa mukaan kuitenkin pidentää Merkintäaikaa. Merkintäaikaa voidaan pidentää yhden tai useamman kerran, kuitenkin enintään 12.5.2021 asti. Merkintäajan mahdolliset pidennykset ilmoitetaan yhtiötiedotteella ennen Merkintäajan päättymistä. Antiosakkeiden merkintähinta on 0,03 euroa tai 0,31 Ruotsin kruunua Antiosakkeelta ("Merkintähinta"). Jos kaikkia Antiosakkeita ei ole merkitty Merkintäoikeuksien perusteella, Nexstimin hallitus päättää ilman Merkintäoikeuksia merkittyjen Antiosakkeiden allokaatiosta seuraavasti: (a) Ensiksi niille, jotka ovat merkinneet Antiosakkeita myös Merkintäoikeuksien perusteella. Mikäli kyseiset merkitsijät ylimerkitsevät Osakeannin, allokaatio kyseisille merkitsijöille määräytyy arvo-osuustilikohtaisesti Antiosakkeiden merkintään käytettyjen Merkintäoikeuksien lukumäärän mukaisessa suhteessa ja, mikäli tämä ei ole mahdollista, arpomalla; ja (b) Toiseksi niille, jotka ovat merkinneet Antiosakkeita ainoastaan ilman Merkintäoikeuksia, ja mikäli kyseiset merkitsijät ylimerkitsevät Osakeannin, allokaatio kyseisille merkitsijöille määräytyy arvo-osuustilikohtaisesti suhteessa Antiosakkeiden määrin, jotka kyseiset merkitsijät ovat merkinneet ja mikäli tämä ei ole mahdollista, arpomalla. Mikäli Merkintäaikaa ei pidennetä, Yhtiö julkistaa Osakeannin tuloksen yhtiötiedotteella arviolta 7.4.2021 Merkintäsitoumukset Seuraavat Yhtiön suurimmista osakkeenomistajista sekä eräät Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenet ovat sitoutuneet jäljempänä kuvatuin ehdoin merkitsemään yhteensä noin 48,73 % Antiosakkeista käsittäen yhteensä 3 153 929,71 euron sitoumuksen seuraavasti: <table border="1"> <thead> <tr> <th>Sitoumuksen antaja</th><th>Merkintäsitoumus (euroa)</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ossi Haapaniemi lähipiiriyhtiöineen</td><td>722 608,65</td></tr> <tr> <td>Kyösti Kakkonen lähipiiriyhtiöineen ja hallinnoimine ao-tileineen</td><td>1 200 000,00</td></tr> <tr> <td>Leena Niemistö edustaen Kaikarhenni Oy:tä</td><td>1 100 000,00</td></tr> <tr> <td>Eräät Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenet yhteensä</td><td>131 321,06</td></tr> </tbody> </table> Kaikki merkintäsitoumukset on annettu ehdollisina sille, ettei ennen merkintäsitoumuksen täyttämistä Osakeannin merkintäaikana (Suomessa 31.3.2021 ja Ruotsissa 29.3.2021 mennessä) tapahdu olennaista kielteistä tapahtumaa tai olosuhdetta liittyen Yhtiön käynnissä oleviin lääketieteellisiin/ kliinisiin tutkimuksiin. Osakeannin yhteydessä Yhtiö antaa Antiosakkeita sitoumuksen ja Osakeannin ehtojen mukaisesti merkinneille merkintäsitoumuspalkkion, joka vastaa 4 % merkintäsitoumuksen kokonaismäärästä enintään 4 205 236 Yhtiön uutena osakkeena suuntaamalla ko. tahoille ko. palkkio-osakkeet maksutta. Sovellettava laki Osakeantiin ja Antiosakkeisiin sovelletaan Suomen lakia. Osakeantia mahdollisesti koskevat riitaisuudet ratkaistaan toimivaltaisessa tuomioistuimessa Suomessa. Laimeneminen Yhtiön osakkeiden lukumäärä voi Osakeannin seurauksena nousta 439 622 756 osakkeesta enintään 663 639 370	Sitoumuksen antaja	Merkintäsitoumus (euroa)	Ossi Haapaniemi lähipiiriyhtiöineen	722 608,65	Kyösti Kakkonen lähipiiriyhtiöineen ja hallinnoimine ao-tileineen	1 200 000,00	Leena Niemistö edustaen Kaikarhenni Oy:tä	1 100 000,00	Eräät Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenet yhteensä	131 321,06
Sitoumuksen antaja	Merkintäsitoumus (euroa)										
Ossi Haapaniemi lähipiiriyhtiöineen	722 608,65										
Kyösti Kakkonen lähipiiriyhtiöineen ja hallinnoimine ao-tileineen	1 200 000,00										
Leena Niemistö edustaen Kaikarhenni Oy:tä	1 100 000,00										
Eräät Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenet yhteensä	131 321,06										

	osakkeeseen, huomioiden myös merkintäsitoumuspalkkio-osakkeiden enimmäismäärä. Tarjottavat Antiosakkeet vastaavat noin 50,00 % Yhtiön kaikista osakkeista ennen Osakeantia ja noin 33,33 % Osakeannin jälkeen olettaen, että Osakeanti merkitään kokonaisuudessaan. Huomioiden merkintäsitoumuspalkkiona annettavien Yhtiön uusien osakkeiden enimmäismäärä, tarjottavat Antiosakkeet ja palkkio-osakkeet yhdessä vastaavat noin 50,96 % Yhtiön kaikista osakkeista ennen Osakeantia ja noin 33,76 % Osakeannin jälkeen (olettaen, että Osakeanti merkitään kokonaisuudessaan). Palkkiot ja kulut (merkintäsitoumuspalkkioiden lisäksi) Nexstim odottaa maksavansa Osakeannin yhteydessä yhteensä noin 0,2 miljoonaa euroa palkkioina ja kuluina neuvonantajilleen. Antiosakkeiden merkinnästä ei peritä maksuja eikä varainsiirtoveroa. Merkintäoikeuksia tai merkintöjä koskevia toimeksiantoja toteuttavat tilinhoitajat, omaisuudenhoitajat ja arvopaperinvälittäjät saattavat periä näistä toimenpiteistä välitys- tai vastaavan palkkion omien hinnastoidensa mukaisesti.
4.2	Miksi EU:n Kasvuesite on laadittu Osakeannin tarkoitus Osakeannin odotetaan tukevan Yhtiön kasvua ja sen strategiaa. Nexstim odottaa käyttävänsä Osakeannin nettotuottoja pääasiassa käyttöpääomatarpeisiin ja tähän liittyen rahoittaakseen markkinoinnin ja muut vastaavat kaupallistamistoimenpiteet Yhtiön masennuksen hoitoon käytettävän NBT-laitteiston myynnin kasvattamiseksi, diagnostisiin käyttötarkoituksiin käytettävän NBS-laitteiston myynnin kasvattamiseksi sekä yhdessä nykyisten rahojen ja pankkisaamisten kanssa rahoittaakseen erääntyvien lainojensa takaisinmaksua huomioiden jäljempänä tässä kohdassa kuvatut nettotuottojen käyttötarkoitukset. Osakeannin arvioitu tuotto ja varojen käyttö Osakeannin kokonaistuotot voivat yltää enintään noin 6,6 miljoonaan euroon perustuen Antiosakkeiden enimmäismäärään (219 811 378 Antiosaketta) ja Merkintähintaan 0,03 euroa per Antiosake. Osakeannin nettotuotot ovat enintään 6,4 miljoonaa euroa sen jälkeen, kun tuotoista on vähennetty Yhtiön maksettavaksi jäävät, kokonaisuudessaan noin 0,2 miljoonan euron arvioidut Osakeannin palkkiot ja kulut (huomioimatta Yhtiön osakkeina maksettavia merkintäsitoumuspalkkioita). Yhtiö voi kuitenkin toteuttaa Osakeannin, vaikka Antiosakkeita ei merkittäisikään täysimääräisesti, jolloin Osakeannin kokonais- ja nettotuotto jäävät vastaavasti alhaisemmaksi. Osakeannin nettotuotot on tarkoitus käyttää erityisesti seuraaviin tarkoituksiin: • NBT-laitteistojen myynnin kasvattaminen erityisesti USA:n klinikayhteistyön kautta • NBS-laitteistojen myynnin kehittäminen ja kasvattaminen USA:n ja EU:n markkinoilla • Jatkotutkimuksiin suuremmilla potilasmäärillä liittyen NBT-laitteiston käyttöön vakavan masennuksen hoidossa nopeutetulla iTBS-hoitoprotokollalla • Lainojen lyhentämiseen sekä Yhtiön yleisiin rahoitustarpeisiin • Uusien kroonista neuropaattista kipua koskevien kliinisten tutkimusten arviointiin • Tuotekehitystarpeiden rahoittamiseen

VASTUUHENKILÖT, KOLMANSIEN OSAPUOLTEN TIEDOT JA TOIMIVALTAISEN VIRANOMAISEN HYVÄKSYNTÄ

ESITTEESTÄ VASTULLINEN JA TÄMÄN VAKUUTUS

Nexstim Oyj, jonka kotipaikka on Helsinki, on vastuussa tästä Esitteestä. Yhtiö vakuuttaa, että sen parhaan ymmärryksen mukaan Esitteen tiedot vastaavat tosiseikkoja eikä tiedoista ole jätetty pois mitään asiaan todennäköisesti vaikuttavaa.

KOLMANSIEN OSAPUOLTEN TIEDOT

Esite sisältää kolmannelta osapuolelta peräisin olevia tietoja. Yhtiö vahvistaa, että tiedot on toistettu asianmukaisesti ja että siltä osin kuin liikkeeseenlaskija tietää ja on pystynyt kyseisen kolmannen osapuolen julkistamien tietojen perusteella varmistamaan, tiedoista ei ole jätetty pois seikkoja, jotka tekisivät toistetuista tiedoista harhaanjohtavia tai epätarkkoja.

Esitteessä käytetyt tietolähteet ovat seuraavat:

- Ahdab R, et al. Comparison of "standard" and "navigated" procedures of TMS coil positioning over motor, premotor and prefrontal targets in patients with chronic pain and depression. *Clinical Neurophysiology* (2010) 40, 27–36.
- Attal N, et al. EFNS guidelines on pharmacological treatment of neuropathic pain. *Eur J Neurol* 2006;13:11, 53–69.
- Blumberger, et al., Effectiveness of theta burst versus high-frequency repetitive transcranial magnetic stimulation in patients with depression (THREE-D): a randomised non-inferiority trial. *Lancet* 391:1683-1692, 2018.
- Bouhassira D, et al. Prevalence of chronic pain with neuropathic characteristics in the general population. *Pain* 2008;136:380–7.
- Carpenter L, et al. Transcranial Magnetic Stimulation (TMS) for Major Depression: A Multisite, Naturalistic, Observational Study of Acute Treatment Outcomes in Clinical Practice. *Depression and Anxiety* 29:587-596, 2012.
- Case, et al., Declining use of electroconvulsive therapy in US general hospitals. *Biol Psych* 2013; 73(2): 119-126; (www.aha.org/statistics).
- Cole E, et al., Stanford Accelerated Intelligent Neuromodulation , Therapy for Treatment-Resistant Depression. *Am J Psych* 2020.
- Fitzgerald P, et al. A randomized trial of rTMS targeted with MRI based neuro-navigation in treatment resistant depression. *Neuropsychopharmacol* 2009;34:1255–126.
- Forster, Marie-Thérèse, et al. "Navigated transcranial magnetic stimulation and functional magnetic resonance imaging: advanced adjuncts in preoperative planning for central region tumors." *Neurosurgery* 68.5 (2011): 1317-1325.
- Frey, Dietmar, et al. "Navigated transcranial magnetic stimulation improves the treatment outcome in patients with brain tumors in motor eloquent locations." *Neuro-oncology* (2014): nou110.
- George M et al., Daily prefrontal transcranial magnetic stimulation therapy for major depressive disorder. *Arch Gen Psychiatry*. 2010; 67:507-516.
- George M, Wassermann E, Williams W, Callahan A, Ketter T, Basser P et al, Daily repetitive transcranial magnetic stimulation (rTMS) improves mood in depression. *Neuroreport* 1995. 6:1853-6.
- Hallett M. Transcranial Magnetic Stimulation: A Primer. DOI 10.1016/j.neuron.2007.06.026.
- Herwig U, et al. Transcranial Magnetic Stimulation in Therapy Studies: Examination of the Reliability of "Standard" Coil Positioning by Neuronavigation. *Biol Psychiatry* 2001;50:58–61.
- Jääskeläinen SK, et al, Variation in the dopamine D2 receptor gene plays a key role in human pain and its modulation by transcranial magnetic stimulation, *PAIN* (2014), doi: <http://dx.doi.org/10.1016/j.pain.2014.08.029>.
- Kessler RC, Berglund P, Demler O, et al. The Epidemiology of Major Depressive Disorder Results From the National Comorbidity Survey Replication (NCS-R). *JAMA*. 2003;289(23):3095–3105. <http://time.com/4876098/new-hope-for-depression/>.
- Krieg, Sandro M., et al. "Preoperative motor mapping by navigated transcranial magnetic brain stimulation improves outcome for motor eloquent lesions." *Neuro-oncology* (2014): nou007.
- Krieg, Sandro M., et al. "Utility of presurgical navigated transcranial magnetic brain stimulation for the resection of tumors in

eloquent motor areas: Clinical article." Journal of neurosurgery 116.5 (2012): 994-1001.

- Lefaucheur J-P, et al., Evidence-based guidelines on the therapeutic use of repetitive transcranial magnetic stimulation (rTMS). Clin Neurophysiol 125(11):2150-2206, 2014.
- Lisanby S et al., Daily Left Prefrontal Repetitive Transcranial Magnetic Stimulation in the Acute Treatment of Major Depression: Clinical Predictors of Outcome in a Multisite, Randomized Controlled Clinical Trial. Neuropsychopharmacology. 2009; 34:522-534.
- Neuroneticsin USA-listautumisen yhteydessä julkaistu 27.6.2018 päivätty esite.
- Nexstim markkinatutkimus, tekijänä Practical Management Solutions and Insights, PMSI Inc, London, UK, 2018.
- Nuvectra Investor Presentation - August 2017 .
- O'Reardon, J, et al., Efficacy and Safety of Transcranial Magnetic Stimulation in the Acute Treatment of Major Depression: A Multisite Randomized Controlled Trial. Biological Psychiatry. 2006;62:1208–1216.
- Persistence Market Research titled 'Global Market Study on Neuropathic Pain: Anticonvulsants Drug Class Segment Projected to Witness the Highest Growth Through 2024'.
- Picht T, et al. Assessment of the Influence of Navigated Transcranial Magnetic Stimulation on Surgical Planning for Tumors in or Near the Motor Cortex. Neurosurgery 2011.
- Plow E, et al. Brain Stimulation in the Treatment of Chronic Neuropathic and Non-Cancerous Pain J Pain. 2012 May; 13(5): 411–424. doi:10.1016/j.jpain.2012.02.001.
- Practical Management Solutions and Insights ("PMSI"): Investor Relation Presentation for Nexstim - Draft report on Chronic Pain, Market Research based on PMSI research, analysis and interviews dated 4 September 2018, Nexstim 2018.
- Senova S, et al., Durability of antidepressant response to repetitive transcranial magnetic stimulation: Systematic review and meta-analysis, Brain Stimulation (2018), <https://doi.org/10.1016/j.brs.2018.10.001>.
- Takahashi S, et al. Navigated transcranial magnetic stimulation for mapping the motor cortex in patients with rolandic brain tumors. Neurosurg Focus (2013), <http://thejns.org/doi/abs/10.3171/2013.1.FOCUS133>.
- Tarapore, Phiroz E., et al. "Language mapping with navigated repetitive TMS: proof of technique and validation." Neuroimage 82 (2013): 260-272.
- Tarapore, Phiroz E., et al. "Preoperative multimodal motor mapping: a comparison of magnetoencephalography imaging, navigated transcranial magnetic stimulation, and direct cortical stimulation: Clinical article." Journal of neurosurgery 117.2 (2012): 354-362.
- Torrance N, et al. The epidemiology of chronic pain of predominantly neuropathic origin. Results from a general population survey. J Pain 2006;7:281–9.
- Vajkoczy, et al. Utility of Navigated Brain Stimulation in preoperative mapping of essential speech areas. 2012.
- Vos, T., et al. Global, regional, and national incidence, prevalence, and years lived with disability for 310 diseases and injuries, 1990–2015: a systematic analysis for the Global Burden of Disease Study 2015, The Lancet, Volume 388, Issue 10053, 2016, Pages 1545-1602.

TOIMIVALTAISEN VIRANOMAISEN HYVÄKSYNTÄ

Tämän Esitteen on hyväksynyt Finanssivalvonta, joka on Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksessa (EU) N:o 2017/1129 ("**Esiteasetus**") tarkoitettu toimivaltainen viranomainen. Finanssivalvonta hyväksyy tämän Esitteen vain siltä osin, että se täyttää Esiteasetuksen mukaiset kattavuutta, ymmärrettävyyttä ja johdonmukaisuutta koskevat vaatimukset eikä tätä hyväksyntää tule pitää osoituksena sen liikkeeseenlaskijan hyväksynnästä, jota tämä Esite koskee. Sijoittajien tulee tehdä oma arvionsa arvopapereihin eli Antiosakkeisiin sijoittamisen tarkoituksenmukaisuudesta.

Esite on laadittu EU:n kasvuesitteenä Esiteasetuksen 15 artiklan mukaisesti.

TARJOUKSEN ELI OSAKEANNIN TAUSTA JA SYYT

OSAKEANNIN TARKOITUS

Tämä Esite on tehty liittyen Yhtiön osakeantiin ("**Osakeanti**"), jossa nykyisten osakkeenomistajien merkittäväksi annetaan näiden merkintätuoikeuden mukaan enintään 219 811 378 Yhtiön uutta osaketta ("**Antiosakkeet**"). Osakeannin odotetaan tukevan Yhtiön kasvua ja sen strategiaa. Nexstim odottaa käyttävänsä Osakeannin nettotuottoja pääasiassa käyttöpääomatarpeisiin ja tähän liittyen rahoittaakseen markkinoinnin ja muut vastaavat kaupallistamistoimenpiteet Yhtiön masennuksen hoitoon käytettävän NBT-laitteiston myynnin kasvattamiseksi, diagnostisiin käyttötarkoituksiin käytettävän NBS-laitteiston myynnin kasvattamiseksi sekä yhdessä nykyisten rahojen ja pankkisaamisten kanssa rahoittaakseen erääntyvien lainojensa takaisinmaksua huomioiden jäljempänä tässä kohdassa kuvatut nettotuottojen käyttötarkoitukset.

OSAKEANNIN ARVIOITU TUOTTO JA VAROJEN KÄYTTÖ

Osakeannin kokonaistuotto voi ylittää enintään noin 6,6 miljoonaa euroon perustuen Antiosakkeiden enimmäismäärään (219 811 378 Antiosaketta) ja Merkintähintaan 0,03 euroa per Antiosake. Osakeannin nettotuotot ovat enintään noin 6,4 miljoonaa euroa sen jälkeen, kun tuotoista on vähennetty Yhtiön maksettavaksi jäävät, kokonaisuudessaan noin 0,2 miljoonan euron arvioidut Osakeannin palkkiot ja kulut (huomioimatta Yhtiön osakkeina maksettavia merkintäsitoumuspalkkioita). Yhtiö voi kuitenkin toteuttaa Osakeannin, vaikka Antiosakkeita ei merkittäisikään täysimääräisesti, jolloin Osakeannin kokonais- ja nettotuotto jäävät vastaavasti alhaisemmaksi.

Osakeannin nettotuotot on tarkoitus käyttää erityisesti seuraaviin tarkoituksiin:

- (i) NBT-laitteistojen myynnin kasvattaminen erityisesti USA:n klinikayhteistyön kautta
- (ii) NBS-laitteistojen myynnin kehittäminen ja kasvattaminen USA:n ja EU:n markkinoilla
- (iii) Jatkotutkimuksiin suuremmilla potilasmäärillä liittyen NBT-laitteiston käyttöön vakavan masennuksen hoidossa nopeutetulla iTBS-hoitoprotokollalla
- (iv) Lainojen lyhentämiseen sekä Yhtiön yleisiin rahoitustarpeisiin
- (v) Uusien kroonista neuropaattista kipua koskevien kliinisten tutkimusten arviointiin
- (vi) Tuotekehitystarpeiden rahoittamiseen

Jäljempänä Esitteen kohdassa "*Käyttöpääomalausunto*" on esitetty, miten Osakeantia käytetään Yhtiön käyttöpääoman riittävyyden varmistamiseksi. Tähän kuuluvat edellä kohdissa (i)-(iv) kuvatut käyttötarkoitukset. Osakeannilla saatavien varojen lisäksi Yhtiön erityisesti edellä kohdissa (i)-(iii) ja (v)-(vi) kuvatut käyttötarkoitukset voivat edellyttää lisärahoitusta, jota voidaan hankkia Yhtiölle esimerkiksi uusien suunnattujen osakeantien kautta. Yhtiö ei Esitteen päivämääränä kykene arvioimaan ko. käyttötarkoitusten edellyttämän kokonaisrahoituksen määrää, koska klinikayhteistyöhön, myynnin kehittämiseen ja kasvattamiseen sekä jatkotutkimusten ja uusien tutkimusten arviointiin liittyvien kustannusten lopullinen määrä riippuu paitsi niihin käytettävissä olevista varoista (eli osittain myös Osakeannin lopputuloksesta) kuin myös siitä, missä laajuudessa ja millä aikataululla toimenpiteitä toteutetaan. Yhtiön hallitus päättää tarvittavista rahoituksen hankkimiseen liittyvistä toimenpiteistä erikseen, huomioiden edellä kuvatut käyttötarkoitukset.

YHTIÖLLÄ OLEVAT LAINAT JA NIIDEN LYHENTÄMINEN OSAKEANNISTA SAATAVILLA TUOTOILLA

31.12.2020 Yhtiöllä on ollut Kreos Capital V (UK) Limited -nimiseltä yhtiöltä ("**Kreos**") lainaa 988 942,44 euroa ja Business Finlandilta tuotekehityslainoja yhteensä 3 852 786,44 euroa. Vuoden 2021 erääntyvistä lainoista on maksettu takaisin ennen Esitteen päivämäärää yhteensä 237 403,54 euroa ja 12 kuukauden aikana Esitteen päivämäärästä ko. lainoista erääntyy maksettavaksi yhteensä 915 056,93 euroa, mihin maksuun voidaan käyttää edellä mainitun kohdan (iv) mukaan Osakeannista saatavia varoja sikäli, kun Yhtiöllä olevat rahat- ja pankkisaamiset, joita oli 31.12.2020 noin 3,5 miljoonaa euroa, eivät riitä lainojen takaisinmaksuun niiden erääntymishetkellä. Osakeannista saatavia varoja voidaan käyttää ko. lainojen lyhennyksiin myös tulevana vuosina.

Seuraavassa taulukossa on esitetty kuinka paljon varoja tarvitaan ko. lainojen lyhennyksiin (huomioimatta korkoja) nykyisten lainaehtojen mukaisesti vuosina 2021-2030, kunnes kaikki on maksettu takaisin:

Velkoja	Lyhennykset (euroa) 2021	Lyhennykset (euroa) 2022	Lyhennykset (euroa) 2023	Lyhennykset (euroa) 2024	Lyhennykset (euroa) 2025	Lyhennykset (euroa) 2026	Lyhennykset (euroa) 2027-2030
Kreos	988 942,44	-	-	-	-	-	-
Business Finland	163 518,00	619 394,00	878 063,00	878 063,00	809 658,25	413 050,19	91 040,00 (22 760,00 vuosittain)
Yhteensä	1 152 460,47	619 394,00	878 063,00	878 063,00	809 658,25	413 050,19	91 040,00

NEUVONANTAJAT

Yhtiön juridisena neuvonantajana Suomen lain osalta on Esitteen laadinnassa toiminut Asianajotoimisto Trust Oy, jonka yhteystiedot ovat: Asianajotoimisto Trust Oy, Erottajankatu 13, 00130 Helsinki, Finland.

Yhtiön juridisena neuvonantajana Ruotsin lain osalta on Esitteen laadinnassa toiminut Törngren Magnell & Partners Advokatfirma KB, jonka yhteystiedot ovat: Törngren Magnell & Partners Advokatfirma KB, Jakobs Torg 3, SE-111 52 Stockholm, Sweden.

Yhtiön hyväksyttynä neuvonantajana toimii Erik Penser Bank AB, jonka yhteystiedot ovat: Erik Penser Bank AB, Apelbergsgatan 27, (Box 7405), 103 91 Stockholm, Sweden.

ETURISTIRIIDAT

Osakeannin järjestää Yhtiö ilman erillistä järjestäjää eikä kenenkään neuvonantajan palkkio ole sidottu Osakeannin tuottojen määrään tai muutoin Osakeannin lopputulokseen. Merkintäsitoumuksen antajien palkkio on sidottu sitoumuksen määrään eikä Osakeannin tulokseen tai tuottoihin. Osakeantiin liittyen ei siten ole Yhtiön, merkintäsitoumuksen antaneiden ja/tai Yhtiön neuvonantajien välillä eturistiriitoja.

STRATEGIA, TULOS JA LIIKETOIMINTAYMPÄRISTÖ

TIEDOT LIIKKEESEENLASKIJASTA

Liikkeeseenlaskijan toiminimi on Nexstim Oyj, ruotsiksi Nexstim Abp ja englanniksi Nexstim Plc. Yhtiö on rekisteröity Suomessa Patentti- ja rekisterihallituksen kaupparekisteriin 25.10.2000, ja sen Yritys- ja yhteisötunnus on 1628881-1 ja oikeushenkilötunnus (LEI-tunnus) 743700S7ZI0LNMHZ6Y27. Yhtiön tilikausi on kalenterivuosi.

Yhtiön kotipaikka on Helsinki ja yhtiömuoto Suomen osakeyhtiölain (624/2006 muutoksineen, ”**Osakeyhtiölaki**”) mukainen julkinen osakeyhtiö, johon sovelletaan Yhtiön perustamispaikan ja rekisteröintipaikan Suomen lakia. Yhtiön päätoimipaikan osoite on Nexstim Oyj, Elimäenkatu 9 B, 00510 Helsinki ja puhelinnumero +358 9 2727 170.

Yhtiöjärjestyksen 2 §:n mukaan Nexstimin toimialana on lääketieteellisten tutkimus-, hoito-, terapia- ja diagnostiikkavälineiden sekä näihin liittyvien oheislaitteiden ja ohjelmistojen kehittäminen, valmistaminen ja myynti. Yhtiö voi tarjota toimialaansa liittyviä palveluja ja harjoittaa toimialaansa liittyvää tutkimus- ja tuotekehitystoimintaa sekä lisensointitoimintaa. Yhtiö voi omistaa ja myydä kiinteistöjä ja arvopapereita. Yhtiö voi harjoittaa toimintaansa suoraan tai tytär- tai osakkuusyhtiöidensä välityksellä.

Yhtiön verkkosivujen osoite on www.nexstim.com. Yhtiö huomauttaa, etteivät ko. verkkosivustolla, tai muilla Yhtiön verkkosivustolla viitatuilla verkkosivustoilla olevat tiedot ole osa Esitettä, ellei ko. tietoja voida katsoa osaksi Esitettä näiden ollessa Esitteeseen viittaamalla sisällytettyjä tietoja (ks. kohta ”*Viittaamalla sisällytetyt tiedot*”) tai ellei kyse ole Esitteen mahdollisesta täydennyksestä, joka katsotaan osaksi Esitettä. Finanssivalvonta ei ole tarkastanut tai hyväksynyt Yhtiön verkkosivustolla tai niissä viitatuilla muilla verkkosivustoilla olevia tietoja.

RAHOITUS

Olenlaiset muutokset Yhtiön ulkoisessa rahoituksessa ja rahoitusrakenteessa

Yhtiön ulkoisessa rahoituksessa tai rahoitusrakenteessa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia viimeksi eli 31.12.2020 päättyneen tilikauden päättymisen ja tämän Esitteen päivämäärän välillä.

Selvitys suunnitellusta rahoituksesta

Yhtiön toimintaa on ennen Osakeantia ja Esitteen laadintaa rahoitettu vuosina 2019 ja 2020 toteutetuilla merkintäoikeusanneilla sekä vaihtovelkakirjalainojen ja tuotekehitykseen liittyvien avustusten ja lainojen avulla. Tähän mennessä Yhtiö on rahoittanut toimintansa oman pääoman ehtoosella rahoituksella osakkeenomistajiltaan, Business Finlandin ja osakkeenomistajien myöntämällä pääomalainoilla, Business Finlandin tuotekehitysrahoituksella, Bracknor Investmentin ja Suomen Itsenäisyyden Juhlarahasto Sitran kanssa solmituilla pitkäaikaisilla rahoitusjärjestelyillä, Kreos Capital V (UK) Limitedin myöntämällä lainalla, osakkeiden suunnatuilla aneilla tietyille yksittäisille sijoittajille (kuten Capricorn Partners), vuonna 2019 merkintäoikeusannin yhteydessä annettujen warranttien (26.3.2019 päivätyn Yhtiön esitteen mukaisten ”Antioikeuksien”) perusteella saaduilla merkintähinnoilla, syksyllä 2019 toteutetuilla suunnatuilla osakeanneilla sekä NBS- ja NBT®-järjestelmien ja niihin liittyvien palveluiden myynnistä saaduilla tuotoilla.

Konsernin emoyhtiö Nexstim Oyj on rahoittanut yllä kuvatuilla rahoitusmuodoilla oman liiketoimintansa lisäksi etenkin Saksan ja USA:n tytäryhtiöidensä liiketoimintoja.

Yhtiön liiketoimia ja toimintaa on tarkoitus rahoittaa Esitteen päivämäärästä seuraavan 12 kuukauden ajan Osakeannista saatavilla varoilla, joita käytetään osittain myös Yhtiön lainojen takaisinmaksuun (ks. Esitteen kohta ”*Tarjouksen eli Osakeannin tausta ja syyt – Osakeannin arvioitu tuotto ja varojen käyttö*” ja ”*Yhtiöllä olevat lainat ja niiden lyhentäminen Osakeannista saatavilla tuotoilla*”). Osakeannilla saatavien varojen lisäksi erityisesti kohdan ”*Tarjouksen eli Osakeannin tausta ja syyt – Osakeannin arvioitu tuotto ja varojen käyttö*” alakohdissa (i)-(iii) ja (v)-(vi) kuvatut käyttötarkoitukset voivat edellyttää lisärahoitusta, jota voidaan hankkia Yhtiölle esimerkiksi uusien suunnattujen osakeantien kautta. Yhtiön hallitus päättää tarvittavista rahoituksen hankkimiseen liittyvistä toimenpiteistä erikseen, huomioiden Esitteen kohdassa ”*Tarjouksen eli Osakeannin tausta ja syyt – Osakeannin arvioitu tuotto ja varojen käyttö*” kuvatut Osakeannista saatujen varojen käyttötarkoitukset.

YHTIÖN LIIKETOIMINTA

Nexstim on suomalainen, kansainvälisillä markkinoilla toimiva lääkintäteknologia-yritys, jonka tavoitteena on mahdollistaa haastavien aivosairauksien yksilöllinen ja tehokas diagnostiikka ja hoito. Nexstim on kehittänyt non-invasiivisen¹ aivostimulaatioteknologian nimeltä SmartFocus®. SmartFocus® perustuu kallon ulkopuoliseen aivostimulaatioon (TMS eli transcranial magnetic stimulation), johon on yhdistetty 3D-navigointijärjestelmä. Maantieteellisesti Yhtiön liiketoiminta on keskittynyt Pohjois-Amerikkaan (Yhdysvallat ja Kanada) sekä EU:n alueelle.

SmartFocus® TMS teknologiaa käytetään Nexstimin kehittämässä NBT® (Navigated Brain Therapy) -laitteistossa, jolla on Yhdysvaltojen Health and Human Services - terveysministeriön alaisen elintarvike- ja lääkeviraston (Food and Drug Administration, ”FDA”) myynti- ja markkinointilupa vakavan masennuksen hoitoon Yhdysvalloissa sekä vastaava lupa myyntiin ja markkinointiin myös Kanadassa. NBT®-laitteistolla on myös CE-merkintä, jolla vakuutetaan, että ko. laitteisto täyttää tuotetta koskevien EU:n direktiivien ja asetusten olennaiset vaatimukset, jolloin tuote saa liikkua eli sitä voidaan myydä ja markkinoida vapaasti EU:n alueella käytettäväksi esimerkiksi masennuksen tai kroonisen neuropaattisen kivun hoitoon (ks. tarkemmin jäljempänä ”Euroopan lainsäädännön mukainen hyväksyntä”).

Hoitosovelluksissa Yhtiön tavanomaisia asiakkaita ovat mm. TMS-palveluntarjoajat, psykiatriset klinikat, TMS-keskukset ja sairaalat.

Lisäksi Nexstim markkinoi kehittämäänsä, SmartFocus® TMS-teknologiaan perustuvaa NBS (Navigated Brain Stimulation) -laitteistoa. Nexstimin NBS-laitteisto on ainoa CE-merkitty navigoiva TMS-laitteisto, jolla on FDA:n myynti- ja markkinointilupa USA:ssa liikeaivokuoren ja aivojen puhealueiden leikkausta edeltävää kartoitusta varten, sekä vastaava lupa myös Kanadassa.

Diagnostiikkasovelluksissa Yhtiön asiakkaita ovat mm. maailman johtavat neurokirurgiset ja yliopistolliset sairaalat.

Strategia ja tavoitteet

Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän yhdessä tekemän strategian perusteellisen tarkastelun jälkeen Nexstim on 13.8.2020 julkistanut vuodet 2020-2024 käsittävän päivitetyn strategian ja 26.2.2021 (osana tilinpäätöstä 31.12.2020) lisäksi ensimmäisen toteutusvuoden 2021 strategiset päätavoitteet. 13.8.2020 julkistetun yritysstrategian mukaan:

Nexstimin missio

Nexstimin missio on tekemällä kallon läpäisevällä magneettisella stimuloinnilla (Transcranial Magnetic Stimulation eli TMS) sähkökentistä näkyviä ja toistettavia mahdollistaa potilaiden yksilöllinen ja tehokas hoito ja diagnostiikka vaikeissa aivosairauksissa ja -häiriöissä.

Nexstimin visio

Nexstimin visio on asettaa uusi standardi tällä hetkellä vaikeasti hoidettavissa olevien aivosairauksien ja -häiriöiden hoidolle. Yhtiön johdon näkemyksen mukaan yksilöllistetty, onnistunut TMS-hoito voi antaa potilaille ja heidän läheisilleen takaisin elämän, jonka he pelkäsivät menettäneensä.

Nexstimin arvot

Nexstimin arvoina on olla sitoutunut toimittamaan vain tieteelliseen ja kliniseen tutkimukseen perustuvia teknologisia ratkaisuja, sekä tehdä tiivistä yhteistyötä johtavien asiantuntijoiden kanssa, jotka uskovat Nexstimin tavoin, että TMS auttaa valjastamaan aivojen oman parannusvoiman eli neuroplastisuuden.

Edellä mainittuun missioon, visioon ja arvoihin perustuva päivitetty yritysstrategia pohjautuu siihen, että Nexstimillä on TMS-

¹ Ks. selitys sanalle ”non-invasiivinen” ja muille Esitteessä käytetyille lääketieteellisille termeille jakson ”Strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö” lopussa olevasta sanastosta.

alustateknologia sekä useita käyttösovelluksia laitteistolle. Laitteiston vahvuutena on sähkökenttään perustuva navigointi. Liiketoimintatavoite diagnostiikkasovelluksissa on jatkuvan tulovirran kerryttäminen olemassa olevan vahvan asennuskannan kautta ja myynnin kehittäminen pääasiassa strategisten kumppanuuksien kautta.

Nexstimin tavoitteet

Yhtiön tavoitteena on kasvattaa liiketoiminnan laajuutta diagnostiikkasovelluksissa, ja tähän liittyen aivojen liike- ja puhetta ohjaavien alueiden kartoittamisessa käytetyn teknologian jatkuva kehittäminen valituissa diagnostisissa käyttöaiheissa valituilla markkinoilla, painopisteenä Yhdysvallat ja Euroopan unioni, yhdessä maailman johtavien sairaaloiden kanssa. Tähän liittyvät keskeiset käyttöaiheet ovat leikkausta edeltävä suunnittelu potilailla, joilla on vaikea aivokasvain tai epilepsia, sekä suunnittelu potilailla, joilla on sädehoitoa vaativa aivokasvain.

Yhtiön tavoitteena on hoitosovelluksiin liittyvässä liiketoiminnassaan jatkuvan tulovirran optimointi olemassa olevan asennuskannan kautta ja uusien laitteistojen myynnin kannattava kasvu vakavan masennuksen (MDD) ja kroonisen neuropaattisen kivun hoidossa. Tavoitteena on aikaansaada uutta liiketoimintaa ja perustaa uusi liiketoiminta-alue nopeutettuun hoitomenetelmään eli ns. iTBS-hoitoprotokolla perustavassa vakavan masennuksen hoidossa. Liiketoiminnan laajuutta hoitosovelluksissa pyritään kasvattamaan hyödyntämällä Yhtiön alustateknologiaa valituissa käyttöaiheissa valituilla markkinoilla, painopisteenä erityisesti Yhdysvallat ja Euroopan unioni, yhdessä uusien ja nykyisten TMS-palveluntuottajien kanssa. Tähän liittyvät keskeiset käyttöaiheet ovat hoitosovelluksissa vakavan masennuksen hoito sekä kroonisen neuropaattisen kivun hoito.

Nexstimin päätavoitteet vuodelle 2021

Edellä kuvatun yritysstrategiaan liittyen Yhtiön 26.2.2021 (osana tilinpäätöstä 31.12.2020) julkaistut strategiset päätavoitteet vuodelle 2021 ovat:

- Keskittyminen liikevaihdon kannattavaan kasvuun ja liiketoiminnan kulujen tiukkaan hallintaan
- Raportoida ensimmäiset tulokset pilottitutkimuksista vakavasta masennuksesta ja kroonisesta kivusta kärsivien potilaiden hoitamiseksi nopeutetuilla hoitomenetelmillä sekä pyrkiä etenemään kohti lisätutkimuksia kasvatetuilla potilasmäärillä
- Kehittää ja toteuttaa syvempi ja kannattavampi kumppanuus- ja liiketoimintamalli keskeisillä terapiamarkkinoilla yhdessä arvostettujen kumppanien kanssa
- Aikaansaada vakavasta masennuksesta kärsivien potilaiden yli 200 päättäneen hoitojakson potilastietorekisteri, jonka sisältämät henkilötiedot ovat anonymisoituja
- Varmistaa rahoitus strategisen vision edistämiseen pääomamarkkinoilta ja/tai strategisten kumppanuuksien avulla

Lääkinnällisten laitteiden markkinoiden ominaispiirteet (sääntely-ympäristö)

Yhdysvaltain lainsäädäntö

Lääkinnällisten laitteiden markkinoilla sovelletaan erittäin tiukkoja vaatimuksia ennen kuin laitteet voidaan tuoda markkinoille, etenkin Yhdysvalloissa. Yhdysvalloissa FDA luokittelee lääkinälliset laitteet luokkaan I, II tai III riippuen siitä, kuinka paljon niitä on säädeltävä laitteen turvallisen ja tehokkaan käytön takaamiseksi ja miten ne vastaavat Yhdysvaltain markkinoilla jo olevia vastaavia laitteita. Luokitus vaikuttaa siihen, kuinka paljon näyttöä vaaditaan, jotta lääkinällisen laitteen voi tuoda markkinoille ja sitä voi myydä Yhdysvalloissa johonkin tiettyyn tarkoitukseen. Luokan III laitteeseen verrattuna luokan I ja II laitteiden osalta on osoitettava vain, että ne vastaavat jo aiemmin hyväksyttyä laitetta, ja niiden käyttöturvallisuutta ja -tehokkuutta koskevat vaatimukset eivät ole yhtä tiukkoja. Luokkaan II tai I laskettujen laitteiden osalta on tällöin suoritettava vain kevyempi 510(k) selvitysprosessi ennen markkinoille vientiä. Luokan III laitteille tarvitaan hyväksyntäprosessi ennen markkinoille vientiä (PMA). Siihen kuuluu kattavat kliiniset tutkimukset FDA:n valvonnassa laitteesta mahdollisesti aiheutuvien merkittävien riskien vuoksi, tai siitä syystä, että vastaavia laitteita ei ole vielä hyväksytty markkinoille. Valmistajat, joiden laitteet luokitellaan automaattisesti luokan III laitteiksi siitä syystä, että vastaavia laitteita ei ole vielä hyväksytty markkinoille, voivat jättää De Novo -hakemuksen luokituksen laskemisesta luokkaan I tai II sillä edellytyksellä, että laitteen riskitason voidaan osoittaa olevan matala tai kohtuullinen. Lupaprosessin tuloksena laitteelle voidaan saada FDA-lupa, joka Nexstimillä on NBT -järjestelmän hyödyntämiseen vakavan masennuksen hoidossa (MDD) ja NBS -järjestelmän hyödyntämiseen leikkausta edeltävässä kartoituksessa (PSM).

Jos vastaavaa laitetta ei ole olemassa, laitteille tarvitaan FDA:n myöntämä IDE-lupa (tutkimuksiin tarkoitettuja laitteita koskeva lupa), jotta laitetta voi käyttää kliinisessä tutkimuksessa Yhdysvalloissa. IDE-luvan saannin jälkeen yritys voi tuoda laitteen Yhdysvaltoihin tutkimuskäyttöä varten. Jos tutkimuksessa käytettävän laitteen käyttöturvallisuuteen liittyvät riskit voidaan osoittaa vähäisiksi, FDA:n IDE-lupa voidaan katsoa tarpeettomaksi ja kokeilupaikan tutkimuslaitosten arviointilautakunnat voivat myöntää tutkimusluvan.

Kanadan lainsäädäntö

Yhdysvaltain 510(k)-hakuprosessiin verrattuna lääkinnällisten laitteiden lisenssien hakeminen on helpompaa luokan II laitteille ja suunnilleen yhtä vaikeaa luokan III laitteille. Luokan IV laitteiden lupaprosessi vastaa Yhdysvaltain PMA-prosessia. Saadakseen luokan II, III tai IV lääkinnällisen laitteen lisenssin Kanadassa valmistajan on hankittava standardin ISO 13485 (MDSAP) mukainen laadunhallintajärjestelmän sertifikaatti Health Canadan akkreditoimalta sertifiointitalolta. Yhtiön osalta kyseinen tarkastus on toteutettu ja Yhtiö on saanut tästä sertifikaatin. Yhtiö on saanut lisenssit liittyen NBT-järjestelmän hyödyntämiseen vakavan masennuksen hoidossa (MDD) ja NBS -järjestelmän hyödyntämiseen leikkausta edeltävässä kartoituksessa (PSM).

Euroopan lainsäädännön mukainen hyväksyntä

Euroopan talousalueella (ETA) lääkintälaitedirektiivissä (direktiivi 93/42/ETY, siten kuin sitä on muutettu, "**lääkintälaitedirektiivi**") määritetyillä laitteilla on oltava CE-merkintä ja EY-vaatimustenmukaisuusvakuutus. Nexstimin laitteet ovat luokan IIa laitteita, ja ns. ilmoitettu laitos voi toteuttaa niiden vaatimustenmukaisuuden arvioinnin neljällä eri tavalla. Yksi näistä menetelmistä on lääkintälaitedirektiivien liitteessä II määritetty täysi laadunvarmistusjärjestelmä.

Täydessä laadunvarmistusjärjestelmässä CE-merkintä edellyttää, että laitteeseen sovellettavien olennaisten vaatimusten täyttyminen pystytään osoittamaan, yrityksellä on ilmoitetun laitoksen arvioima ja sertifioima laadunhallintajärjestelmä ja yritys on tehnyt laitteesta EY-vaatimustenmukaisuusvakuutuksen. Yhtiö on velvollinen ilmoittamaan ilmoitetulle laitokselle kaikista merkittävistä muutoksista sen tuotteisiin tai laadunhallintajärjestelmään.

Nexstim käyttää toiminnassaan täyttä laadunvarmistusjärjestelmää. Nexstimillä on standardin ISO 13485 (lääkinnälliset laitteet) mukainen laadunhallintajärjestelmän sertifikaatti.

Ennen kaupallistamista

FDA-luvan saatuaan lääkinnällisiä laitteita myyvä yritys saa oikeuden markkinoida ja myydä laitetta tietyillä markkinoilla ja tiettyyn käyttöön Yhdysvalloissa. Sama pätee Kanadaan, kun Health Canada on myöntänyt lisenssin. Euroopassa laitetta voidaan markkinoida ja myydä, kun se on CE-merkitty. Terveystaloustieteellisyydessä markkinointioikeus ei kuitenkaan johda suoraan kaupallistamiseen etenäkään, kun lääkinnällisiä laitteita myydään sairaaloihin ja klinikoihin. Ennen kaupallistamista valmistaja pyrkii hankkimaan tärkeitä mielipidevaikuttajia tuekseen, luomaan sopivat koodaus- ja laskutusmekanismit ja osoittamaan laitteen taloudelliset edut eri osapuolille. Tärkeiden mielipidevaikuttajien tuki helpottaa yleensä lääkinnällisen laitteen kaupallistamista ja auttaa korvausten saamisessa.

Mielipidevaikuttajiin ja markkinoihin - ja tätä kautta hoitojen korvattavuuteen - pyritään vaikuttamaan ns. terveystaloustieteellisten mallien ja niiden soveltamisen avulla.

Terveystaloustieteellinen malli

Nexstim soveltaa toiminnassaan ns. arvoperusteista näkökulmaa terveystaloustieteelliseen malliin pohjautuen potilaiden, terveydenhuollon tarjoajien ja maksajien väliselle yhteistyölle. Malli perustuu arvon lisäämiseen osapuolille, sillä Yhtiön tiedossa ei ole yhtään vertailukelpoisia vastineita NBS- ja NBT-järjestelmien taloudellisen vaikutuksen havainnollistamiseen sairaaloiden taloudessa. Terveystaloustieteellisen mallin rakentaminen edellyttää kliinisten tutkimusten tulostietoja, joiden avulla voidaan osoittaa laitteiden vaikutus potilaan toipumiseen. Lääkinnällisen laitteen tyyppistä riippuen tulostietojen avulla on voitava osoittaa potilaan saaman hyödyn lisäksi joko sairaaloiden suurempi tuotto tai pienemmät kustannukset.

Suuremman tuoton taustalla on yleensä mahdollisuus periä maksua hoidosta joko suoraan potilaalta tai yleisemmin korvausmenettelyn kautta. Korvausten maksamisesta vastaavat yleensä vakuutusyhtiöt ja valtiot, jotka haluavat saada aikaan säästöjä korvausten maksamisessa. Sairaaloiden terveystaloustieteellisen mallin suurempaan tuottoon voi vaikuttaa myös muiden toimenpiteiden lisääntyminen, mikä on mahdollista lääkinnällisen laitteen käytön tai sairaalan laadun parantumisen ja asiakkaiden määrän kasvun myötä.

Maksajat käyttävät terveystaloustieteellisen mallin tietoja myös sen määrittämiseen, onko vaihtoehtoinen hoito kustannustehokkaampaa kuin nykyisin käytössä olevat hoitomuodot ja saavutetaanko hoidosta kustannussäästöjä pitkällä aikavälillä

esimerkiksi invalidisoitumisen vähenemisen myötä, jolloin potilas voi tehdä töitä tai tarvita vähemmän hoitoa myöhemmin.

Nexstimin NBS-järjestelmän terveystaloustieteellinen malli on rakennettu kliinisestä tutkimuksesta saatujen tulostietojen perusteella. Tutkimuksen tarkoituksena on osoittaa, miten parantuneet kliiniset tulokset vaikuttavat sairaalan tuottoon. Sairaalat hyötyvät NBS-järjestelmästä pääasiassa parantuneiden hoitotulosten ja tehokkaamman kirurgian myötä. Julkaistut tulostiedot osoittavat, että NBS-järjestelmän käyttö ennen aivokasvainleikkausta voi vaikuttaa suoraan suunniteltuun toimenpiteeseen ja parantaa perusteellisen kudoksenpoistoon tähtäävää pääleikkausta kokonaisuudessaan. NBS-järjestelmän käyttö voi myös helpottaa aivoleikkauksia, joita ei voitaisi muutoin toteuttaa, ja sen avulla voidaan näin hidastaa kasvaimen kasvun etenemistä, mikä monissa tapauksissa voi pidentää elinikää. Toiminnan laadun parantaminen voi lisätä asiakasvirtaa, mikä puolestaan voi kasvattaa sairaalan tuottoa. NBS-järjestelmän avulla saatavien tulosten myötä koepaloista voidaan siirtyä leikkauksiin, joiden korvaukset ovat suurempia, sillä aivokasvaimet, joiden epäillään sijaitsevan motorisessa aivokuoreessa tai sen lähellä, voidaan kartoittaa ja leikata koepalan ottamisen sijaan. Koepaloja otetaan yleensä kasvaimen aggressiivisuuden selvittämiseksi, kun kasvaimen poistaminen leikkaamalla katsotaan liian riskialttiiksi (koska kasvaimen epäillään olevan lähellä motorista aivokuorta). Uusimmat tulostiedot osoittavat, että NBS-järjestelmän avulla voidaan luotettavasti havaita aivokasvaimen sijainti suhteessa motoriseen aivokuoreen. Jos kasvain on tarpeeksi kaukana motorisesta aivokuoresta, se voidaan leikata turvallisesti ja nopeasti sen sijaan, että siitä otettaisiin erikseen vielä koepala leikkaustarpeen arviointia varten.

Nexstimin mukaan NBS-järjestelmän ottaminen käyttöön olemassa olevissa kliinisissä työnkuluissa vähentää neurokirurgiaan kuluva aikaa ja kustannuksia, minkä ansiosta sairaalat voivat saavuttaa paremman tuoton aivokirurgiasta, sillä näistä toimenpiteistä maksetaan kiinteä korvaus. Lisäksi NBS-järjestelmän avulla voidaan laskea sairaalalle koituvia leikkauksen jälkeisiä kustannuksia vähentämällä leikkausten jälkeisten neurologisten häiriöiden esiintyvyyttä.

Korvattavuuden hakeminen laitteille

Kun yritys on saanut FDA-luvan lääkinnällisen laitteen myyntiin ja markkinointiin Yhdysvalloissa, Yhdysvaltain lääkäriiliitolta ("**AMA**") voi hakea korvauskoodeja laitteen käytön korvausten korvattavuuden hakemiseksi. Korvattavuutta ei voi hakea ilman korvauskoodeja, ja ilman niitä potilaan on itse maksettava hoito kokonaan. Kun korvauskoodit on myönnetty, korvauksen laajuudesta tai siitä, kuinka paljon rahaa sairaala tai klinikka saa kustakin hoitokerrasta, on sen jälkeen neuvoteltava maksajien (valtio tai yksityinen taho) kanssa hoidon hallintakustannusten ja maksajien laskemien kustannuslaskujen perusteella. Vastaavaa korvausprosessia käytetään useimmissa länsimaissa.

Yhdysvalloissa on olemassa pysyvät CPT-korvauskoodit ja niihin kuuluva kattava maksajan korvaus käytettäessä esimerkiksi rTMS-teknologiaa tietyn sairauden hoidossa. Koodit eivät ole diagnoosikohtaisia, joten myönnettäessä teknologialle tai järjestelmälle FDA-lupa tiettyyn käyttöaiheeseen, korvauskoodit on mahdollista pyrkiä laajentamaan muihin käyttöaiheisiin, esimerkiksi masennuksen hoitoon käytetyt korvauskoodit uuteen käyttöaiheeseen, kuten kivun hoitoon. Mikäli koodien laajennusta uusiin käyttöaiheisiin ei hyväksytty, on haettava uusia koodeja uusia käyttöaiheita varten, jolloin prosessi on pidempi ja kalliimpi.

Kanadassa useimmissa territorioissa ja provinseissa ei tällä hetkellä ole olemassa korvattavuutta rTMS-hoidoille missään sairaudessa, eikä niissä voida siksi hakea korvattavuutta myöskään Nexstimin laitteistoilla tehtäville hoidoille. rTMS-hoidoilla on kuitenkin osittainen korvattavuus Yukonin territorion sekä Québecin ja Saskatchewanin provinssin alueilla. Yhtiö aikoo lähivuosina keskittää NBT-laitteistonsa kaupallistamisen näille maantieteellisille alueille ja yleisen rTMS-hoitojen korvattavuuden mahdollisesti laajentuessa muihin provinseihin tai territorioihin, myös näihin uusiin alueisiin.

EU-maissa korvattavuutta ei ole vielä haettu Nexstimin laitteistoille. EU:ssa on maakohtaisia hoitosuosituksia, eikä korvattavuutta synny EU-tasolla. Lähivuosina korvattavuutta haetaan yksittäisissä EU-maissa.

Strategian toteuttamiseen liittyvät vahvuudet

Yhtiön johdon näkemyksen mukaan Nexstimin vahvuudet strategian toteuttamisessa ovat seuraavat:

- NBS-alustalla ei ole johdon tietojen mukaan kliinisesti hyväksyttyä/validoitua kilpailijaa aivojen liikeaivokuoren ja puhealueiden leikkausta edeltävässä kartoituksessa, ja NBS-laitteistolla tehdyt kartoitukset mahdollistavat erinomaisia hoitotuloksia potilailla. Vaikka laitteistolla ei vielä ole yksittäisiä CPT-korvattavuustunnuksia tässä käyttöaiheessä, sen tuottamat tulokset ja johtavien asiantuntijoiden jatkuva tuki edesauttavat laitteiston myyntiä sekä tutkimuskäyttöön että kliiniseen käyttöön.
- Integroitu ja helppokäyttöinen TMS-laite mahdollistaa alustan käytön tulevaisuudessa myös mahdollisissa uusissa käyttöaiheissa.
- Saadut viranomaishyväksynnot vähentävät riskiä Yhtiön strategian toteutuksessa. Yhtiö uskoo, että samaan teknologia-

alustaan perustuvat olemassa olevat viranomaishyväksynät (FDA:n myynti- ja markkinointilupa NBS-laitteistolle ja NBT-laitteistolle vakavan masennuksen hoitoon sekä CE-merkinnät NBS- ja NBT-laitteistoille) vähentävät NBT-laitteistolle haettavien uusien viranomaishyväksyntöjen epäämisen riskiä liittyen etenkin vakavan masennuksen hoitoon nopeutetuilla iTBS-hoitoprotokollilla. Teknologia-alustan ja sen pohjalle kehitettävien NBT- ja NBS-laitteistojen kehitysriskit rajoittuvat kliinisen tehokkuuden osoittamiseen. Yhtiön NBS-laitteistoa on myyty jo noin 180 kappaletta, Yhtiön NBT-laitteistoa 33 kappaletta ja niistä on saatu kokemuksia sekä tutkimuskäytöstä että kliinisestä potilashoidosta.

- MDD-hoidoissa MDD:llä on myös korvattavuuskattavuus TMS-hoitona masennuksen hoitoon. Tämä merkitsee sitä, että se on US Medicaren ja useimpien yksityisten vakuutusyhtiöiden korvausjärjestelmien piirissä Yhdysvalloissa. Medicare Nationalin painotettu keskimääräinen käyntimaksun korvausmäärä on terapeuttiselle TMS-käynnille USD 250.
- NBT-tekniikan avulla pystytään hyödyntämään potilaiden omia MRI-tietoja sekä TMS-sähkökenttien mallintamista anatomiseen dorsolateraaliseen prefrontaalikorteksiin kohdistuvassa terapiassa masennuksen hoidossa. Nexstimin tekniikka mahdollistaa todellisen anatomisen hoitokohteen tarkan ja toistettavan stimuloinnin, mikä puolestaan edesauttaa Nexstimin NBT-laitteiston erottumista muista TMS-järjestelmistä brändin rakentamisessa ja markkinoinnissa.
- Yhtiön NBT-laitteisto mahdollistaa jo teknisesti hoidot myös nopeutetuilla hoitoprotokollilla.
- Kokenut yhtiöjohto. Yhtiön johdolla on kokemusta lääkintälaitteiden kehittämisestä ja johdon jäsenet ovat aiemmin toimineet lääkintätekniikan alan yhtiöissä. Hallituksen jäsenistä vahvaa toimialan kokemusta on erityisesti Leena Niemistö, Martin Forssilla ja Rohan Hoarella. Johtoryhmän jäsenistä Gustaf Järnefelt on aiemmin työskennellyt GE Healthcare Finland Oy:ssä (entinen Instrumentarium Oy) ja Steve Beller Abbot Laboratoriesissa ja St Jude Medicalissa. (Lisätietoja on kohdassa ”Hallitus ja muu ylin johto”.) Yhtiön osakkeenomistajiin kuuluu myös sijoittajia ja pääomasijoittajia, jotka ovat erikoistuneet terveydenhoitoalaan.

Yhtiön vahvuuksina diagnostiikan ja hoidon alalla valituilla käyttöaiheilla ovat:

- Nexstimin tekniikalla voidaan vaikuttaa kliiniseen tulokseen ja tätä kautta mahdollisesti asiakkaan toiminnan kannattavuuteen
- Potilaiden hoito ko. käyttöaiheilla jo sinällään vaatii yleensä hoitoa sairaaloissa, joissa Yhtiön laitteistoja on käytössä jo nykyisellään suhteellisesti enemmän kuin esimerkiksi yksityisillä klinikoilla

Strategian toteuttamiseen liittyvät Yhtiön tulevat haasteet

Yhtiön johdon näkemyksen mukaan seuraavat tulevat haasteet ja näkymät vaikuttavat Yhtiön strategian toteuttamisessa:

- Onnistuminen jatkotutkimuksissa liittyen NBT-laitteiston käyttöön nopeutetulla iTBS-hoitoprotokollalla vaikea-asteisen ja vakavan masennuksen hoidossa
- NBT-laitteiston kaupallistamisen onnistuminen etenkin Yhdysvaltain markkinoilla
- Korvattavuuden saaminen leikkausta edeltävästä kartoituksesta, joka tehdään NBS:llä Yhdysvalloissa
- Korvattavuuden saaminen hoidoista, jotka tehdään NBT-järjestelmillä muilla kohdemarkkinoilla
- NBS- ja NBT-laitteistojen terveystaloustieteellisen mallin rakentaminen ja toteuttaminen
- Avainhenkilöiden saatavuus
- Tasapainoisen kustannusrakenteen säilyttäminen tutkimuksen ja tuotekehityksen sekä hallinnon alueilla
- Rahoituksen saatavuus

Yhtiön toiminnan kuvaus

Tuotteet

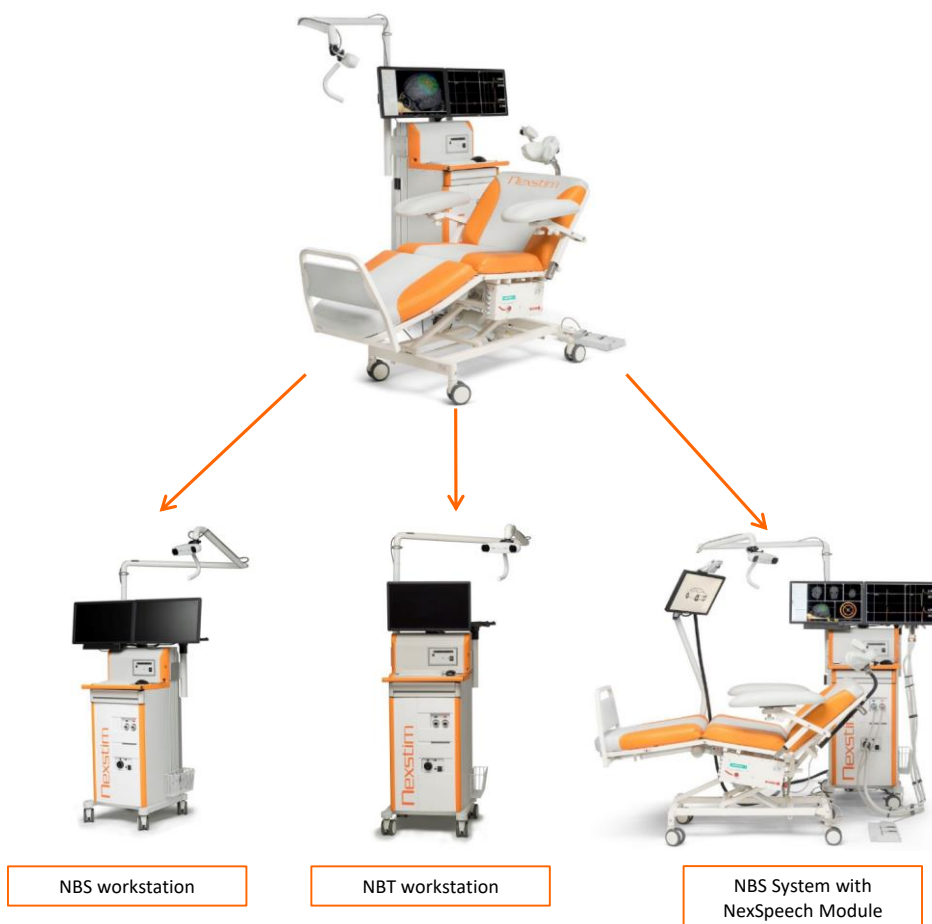
Nexstim tuottaa NBS- ja NBT-laitteistoja, jotka valmistaa Yhtiön alihankkija Sanmina Corporation Haukiputaalla Suomessa. Sanmina Corporation pystyy toimittamaan laitteet suoraan ostajille. Nexstim on kehittänyt aivohalvauspotilaiden hoitoon sekä toiminnallisten aivoalueiden kartoitukseen kaksi erillistä tuotetta, jotka perustuvat samaan teknologia-alustaan. Nexstimin NBS- ja NBT-laitteistot

koostuvat navigointilaitteiston sisältävästä työpisteestä ja potilastuolista. Yhtiö valmistaa laitteistosta kahta eri versiota: leikkausta edeltävän diagnostiikan sovelluksiin tarkoitettua laitteistoa sekä hoitokäyttöön, kuten masennuksen ja kroonisen kivun hoitoon, tarkoitettua versiota. Hoitoon käytettävä työpiste on leikkausta edeltävässä diagnostiikassa käytettävää työpistettä yksinkertaisempi ja käyttötarkoitukseltaan suppeampi. Erot työpisteiden välillä syntyvät muun muassa diagnostiikkasovelluksissa käytettävän liike- ja puhealueiden kartoitusmoduulin laajemmista diagnostiikkavalmiuksista sekä käyttöliittymästä.

Nexstimin NBT-laitteiston hoitosovelluksissa käytetään aivotointia moduloivaa kallon läpäisevää kohdennettua sähkömagneettista stimulaatiota kullekin hoitomuodolle määritettyjen hoitoprotokollien mukaisesti. Masennuksen hoitoon sovelletaan dorsolateraalisen prefrontaalikorteksin moduloivaa stimulointia. Kroonisen kivun hoidossa stimulointi kohdistetaan kipualuetta vastaavaan aivokuoren lihasvastaavuuteen. NBT-laitteisto on suunniteltu siten, että stimulointi kohdistuu aina haluttuun alueeseen potilaan mahdollisista liikkeistä huolimatta. NBT-laitteistossa on ilmajähdytetty kela, joka mahdollistaa pitkäkestoisemmat hoitokerrat.

Nexstimin NBS-laitteisto kykenee kartoittamaan aivojen puhe- ja liikealueet tarkasti neurokirurgiaa varten kallon ulkopuolelta. NBS-laitteisto on suunniteltu integroitumaan saumattomasti neurokirurgiseen työnkulkuun siten, että laitteistosta saatava kartoitustieto voidaan helposti siirtää muihin neurokirurgisiin laitteisiin. NBS-laitteistossa käytetään peruskartoituskelaa. NBS-laitteistoon pitää lisätä NexSpeech-moduuli, jotta voidaan kartoittaa aivojen puhealueet. NexSpeech-moduuli sisältää erillisen näytön, ilmajähdytetyn kelan sekä ohjelmiston aivojen puhealueiden kartoitukseen ja analysointiin. NexSpeech-moduulilla varustettu NBS-laitteisto on Yhtiön johdon tietojen perusteella ainoa FDA:n hyväksymä ja CE-merkinnällä varustettu laite, jota käytetään puhealueiden kartoitukseen kallon ulkopuolelta. Lisäksi NBS-laitteistosta on saatavilla tutkimuskäyttöön soveltuva versio.

Alla olevassa kuvassa on havainnollistettu Nexstimin laitteistojen kokoonpano. Laitteet ovat melko suurikokoisia ja moniosaisia sekä edellyttävät asiantuntemusta ja koulutusta niin asennuksen kuin käytönkin suhteen. Asennus toteutetaan paikan päällä asiakkaan tiloissa.



Nexstim myy laitteistoja ja tarjoaa myynnin jälkeisiä palveluja Suomen pääkonttorin lisäksi Saksassa ja Yhdysvalloissa sijaitsevista tytäryhtiöistä. Saksan, Itävallan ja Sveitsin ulkopuolella yhtiö toimii Euroopassa jakelijoiden kautta. Yhtiöllä on jakelijoita myös muissa maissa, kuten Venäjällä, Lähi-Idässä ja Hongkongissa.

Teknologia-alusta

Nexstimin NBT- ja NBS-laitteistot perustuvat samaan teknologia-alustaan, joka yhdistää navigointiin, neuronien aktivointiin ja reaktioiden mittaamiseen tarvittavat tekniikat.

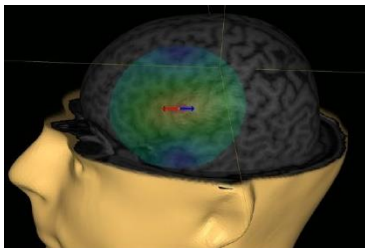
- Navigointi tarkoittaa aivokuoren pinnan suurimman stimuloivan sähkökentän sijainnin määrittämistä ja visualisointia. Keskeisimmät teknologiakomponentit ovat 3D-seurantajärjestelmät, pään 3D-malli sekä sähkökentän reaaliaikaisen mallinnuksen mahdollistavat algoritmit.
- Aktivointi tarkoittaa halutun neuronien aktivoinnin tuottavien ärsykepulssien hallittua tuottamista TMS-laitteella.
- Reaktion mittaaminen tarkoittaa neuronien aktivoinnin osoittavan vasteen mittaamista EMG-mittauksella tai puheanalyysin kautta.

Teknologia-alusta perustuu siten navigointilaitteiston, stimuloivan annoksen eli indusoidun sähkökentän paikantamisessa ja määrittämisessä käytettävien erilaisten ohjelmallisten algoritmien, Nexstimin oman TMS-stimulaattorin sekä stimuloinnin aikaansaavan lihasvasteen mittaamisessa käytettävän EMG-menetelmän integrointiin. Kun laitteistoa käytetään leikkausta edeltävään kartoitukseen (PSM), järjestelmään kuuluu myös NexSpeech-kielimoduuli, jota käytetään vasteen havaitsemiseen ja arviointiin. Teknologia-alustan toimintaa ja laitteistokohtaisia eroja havainnollistetaan lyhyesti seuraavassa.

Navigointiprosessi

Nexstimin teknologia-alustan omilla algoritmeilla tuotetaan potilaan aivoista magneettikuvien (magnetic resonance imaging, MRI) perusteella 3D-malli, josta voidaan paikallistaa eri aivoalueita. 3D-malli on potilaan aivojen virtuaaliesitys, jonka avulla lääkäri pystyy kohdistamaan stimulaation reaaliaikaisesti ja erittäin tarkasti aivojen oikeaan kohtaan. 3D-malli toimii myös liike- ja puhealueiden vasteiden kartoituksen perustasona.

Kuva 3D-mallista on esitetty alla.



Nexstimin teknologia-alusta hyödyntää stereotaktista navigointia, jossa pään virtuaalinen 3D-malli ja potilaan oikea pää kohdistetaan järjestelmässä toisiinsa tarkasti. Teknologia-alusta tallentaa malliin kolme ennalta määritettyä viitekohtaa, jotka osoitetaan potilaan oikeassa päässä rekisteröintityökalulla. Tallennettujen kohtien avulla ohjelmisto määrittää potilaan pään sijainnin suhteessa 3D-malliin. Potilaan pään paikantamisen apuna käytetään kertakäyttöistä otsaan kiinnitettävää seurantavälinettä, jolloin kohdistuspisteiden kautta pystytään ohjaamaan stimulanttikelaa ja sen aiheuttamaa stimuloivaa sähkökenttää halutusti suhteessa potilaan aivojen rakenteisiin. Otsaan kiinnitettävässä kertakäyttöisessä seurantavälineessä on sisäänrakennettu salattu RFID-siru, jota tarvitaan laitteen käyttöön. Ilman laitteen kanssa yhteensopivaa otsaan kiinnitettävää seurantavälinettä laitteistoa ei voi käyttää. Seurantavälineet ovat kertakäyttöisiä.

Nexstimin teknologia-alusta laskee ja navigoi reaaliaikaisesti aivokudokseen tuotettua sähkökenttää (e-field), joka saadaan aikaan TMS-kelan tuottamalla magneettipulssilla. Navigointi toteutetaan määrittämällä TMS-kelan sijainti ja suunta suhteessa päähän sekä pään sähköisten ominaisuuksien perusteella (laskemalla aivokuoren pinnalle määritetyllä voimakkuudella annettavan ärsykkeen tuottama sähkökenttä). Sähkökentän voimakkuus aivokuoren pinnalla visualisoidaan reaaliaikaisesti, minkä ansiosta järjestelmän käyttäjä pystyy liikuttamaan kela potilaan päätä pitkin ja tarkastelemaan syntyvää sähkökenttää suhteessa potilaan aivojen yksilölliseen anatomiaan. Stimulaation tuottaman sähkökentän tarkka paikka aivoissa määritetään monimutkaisilla algoritmeilla, jotka laskevat, miten aivojen läpi kulkeva magneettikenttä vaikuttaa. Pulssimainen magneettikenttä tuottaa aivoihin sähkökentän, johon potilaan pään muoto ja pään osien erilaiset sähköiset ominaisuudet vaikuttavat. Näin ollen suurimman stimuloivan vaikutuksen tuottava alue on aina potilaskohtainen eikä välttämättä ole suoraan stimulanttikelan keskikohdan alapuolella. Nexstimin omat kliinisesti todennetut algoritmit tekevät tämän reaaliaikaisesti ja mahdollistavat stimuloinnin vaikutusten jatkuvan havainnoinnin, kohdistamisen ja tallentamisen.

Stimulointi ja reaktion mittaaminen

TMS-kela stimuloi aivokuorta tuottamalla aivoihin tarkasti määrätyn ja voimakkaan mutta lyhytkestoisen magneettikentän, joka tuottaa aivojen halutulle alueelle sähkökentän. Liikeaivokuoren määrätyn alueen stimuloiminen lähettää liikeaivokuoren kontrolloimille lihaksille signaalin, joka mitataan sähköisesti potilaaseen kiinnitetyn EMG-mittarin avulla. Mittauksen tulos näytetään laitteiston tuottamassa 3D-mallissa. Puhevasteen havainnoinnissa tarkastellaan puhejaksojen videotallenteita, joissa esiintyvät potilaan reaktiot stimulointiin, kuten puheen keskeytyminen, empiminen ja kognitiiviset virheet, tunnistetaan ja luokitellaan.

Ärsykeannoksen määrittäminen

Ärsykkeen voimakkuus voidaan säätää potilaan yksilöllisen motorisen kynnyksen mukaan. Motorinen kynnys on potilaskohtainen ärsyketaso, jolla stimulointivaste pystytään mittaamaan EMG-mittarilla, ja se kuvaa kunkin potilaan aivokuoren reaktiivisuutta.

Nexstimin teknologia-alusta NBT- ja NBS-laitteistoissa

Nexstimin NBS- ja NBT-laitteistot hyödyntävät samaa navigointiprosessia, mutta laitteistot eroavat toisistaan aivoalueiden stimuloinnin ja stimulaatiovasteiden mittauksen hyödyntämisen osalta.

Kun NBT-laitteistoa käytetään terapeuttiseen hoitoon, oikeiden aivoalueiden paikantaminen ja potilaan yksilöllisen stimulaatioannoksen määrittely ovat erityisen tärkeitä tekijöitä. Aivokuoren kohta, johon hoito halutaan kohdistaa, tallennetaan 3D-malliin, minkä ansiosta hoito pystytään kohdistamaan täsmälleen samaan paikkaan myös seuraavilla hoitokerroilla. Nexstim uskoo, että tarkan navigoinnin mahdollistama ärsykkeen kohdistaminen tarkalleen samaan alueeseen luotettavasti ja toistettavasti eri hoitokerroilla on erittäin tärkeää parhaan hoitotuloksen saavuttamiseksi. Tarkan ja toistettavan kohdistamisen kehittäminen on, viranomaisvaatimukset täyttävällä tavalla, kilpailijoille erittäin vaikeaa. Esimerkiksi FDA:n myynti- ja markkinointiluvan saanti edellyttää TMS-pulssin aikaansaaman aivojen sisäisen sähkökentän mallintamisen reaaliajassa laitteen ohjelmistossa sekä TMS-laitteen, navigaatiojärjestelmän ja ohjelmiston integrointia yhteen ja samaan järjestelmään, mikä edellyttää laitevalmistajilta merkittävää ja aikaa vievää tuotekehityshanketta. Tällaisen hankkeen jälkeen laitevalmistajan tulee lisäksi osoittaa tarkkuus kliinisessä tutkimuksessa, mikä vie lisää aikaa ja sisältää epävarmuustekijän tutkimuksen onnistumisesta.

Diagnostisissa sovelluksissa NBS-laitteistolla kartoitetaan laajoja aivojen puhealueiden ja liikeaivokuoren alueita, jotta voidaan välttää tärkeiden aivoalueiden vahingoittuminen tai poistaminen aivokirurgian aikana. Aivojen puhealueiden ja liikeaivokuoren kartoituksessa aivoja stimuloidaan toistuvasti, stimulaatiovasteita mitataan laajalta alueelta ja tieto reagoivista ja reagoimattomista alueista siirretään 3D-malliin. Saatuja tietoja verrataan muihin neurokirurgisen kohteen, kuten kasvaimen, paikasta ja laajuudesta käytettävissä oleviin tietoihin, ja tietoja hyödynnetään leikkauksen suunnittelussa.

Nexstimin teknologia-alusta edustaa johdon näkemyksen mukaan alan huippua, ja sitä käytetään useissa yliopistosairaaloissa sekä useiden tutkimusryhmien tieteellisessä työssä. Teknologia-alusta soveltuu hyvin nopeutettujen hoitoprotokollien toteutukseen, koska nykyisen tiedon mukaan tämä edellyttää neuronavigoinnin käyttöä.²

Nexstimin teknologia-alustan käyttöä terapeuttisissa ja diagnostisissa sovelluksissa sekä Yhtiön liiketoiminnassa on kuvattu tarkemmin alla.

NBT-laitteisto masennuksen hoidossa

Pulssijonomuotoista TMS-menetelmää (toistuva TMS eli rTMS / repetitive TMS) voidaan käyttää aivokuoren aktiivisuuden modulointiin. Sen avulla voidaan lisätä tai vähentää aivokuoren herkkyyttä käytettävien rTMS-parametrien mukaisesti.³ Vasemmanpuoleiseen dorsolateraaliseen prefrontaaliseen aivokuoreen (DLPFC) kohdistetun korkeataajuisen (10 Hz rTMS tai 50Hz intermittent Thetaburst, iTBS) stimuloinnin on todettu olevan tehokas hoitomuoto potilaille, jotka kärsivät muihin hoitomenetelmiin reagoimattomasta masennuksesta.⁴ Vasemmanpuoleisen DLPFC-lohkon valinta hoitokohteeksi perustuu neurokuvaustutkimuksiin, joissa vakavasta masennuksesta kärsivillä potilailla on todettu aineenvaihdunnan heikentymistä tällä alueella.⁵ Korkeataajuisen rTMS-

² Cole E, et al., Stanford Accelerated Intelligent Neuromodulation, Therapy for Treatment-Resistant Depression. Am J Psych 2020.

³ Hallett M. Transcranial Magnetic Stimulation: A Primer. DOI 10.1016/j.neuron.2007.06.026.

⁴ George M et al., Daily prefrontal transcranial magnetic stimulation therapy for major depressive disorder. Arch Gen Psychiatry. 2010; 67:507-516, O'Reardon, J, et al., Efficacy and Safety of Transcranial Magnetic Stimulation in the Acute Treatment of Major Depression: A Multisite Randomized Controlled Trial. Biological Psychiatry. 2006;62:1208-1216 ja Lisanby S et al., Daily Left Prefrontal Repetitive Transcranial Magnetic Stimulation in the Acute Treatment of Major Depression: Clinical Predictors of Outcome in a Multisite, Randomized Controlled Clinical Trial. Neuropsychopharmacology. 2009; 34:522-534.

⁵ George M, Wassermann E, Williams W, Callahan A, Ketter T, Basser P et al, Daily repetitive transcranial magnetic stimulation (rTMS) improves mood in depression. Neuroreport 1995. 6:1853-6.

stimulaation uskotaan nopeuttavan heikentynyttä aineenvaihduntaa ja siten lievittävän vakavan masennuksen klinisiä oireita.

Stimulaatio voidaan kohdistaa DLPFC-lohkon summattaiseen sijaintiin paikantamalla m.APB-lihaksen sijainti liikeaivokuoressa ja mittaamalla siitä 5 cm eteenpäin päänahan pintaa pitkin ⁶ tai, kuten Nexstimin NBT-laitteistolla eli kohdistamalla rTMS-stimulointi todelliseen anatomiseen DLPFC-lohkoon MRI-pohjaisen neuronavigoinnin avulla. ⁷

Aivokuvausta hyödyntävä Nexstim NBT System 2 yhdistää MRI:n ja TMS:n tuottaman kallonsisäisen sähkökentän mallintamisen ja hyödyntää näin saatua tietoa stimulointikelan sijoittamiseen suhteessa päähän. Tämän ansiosta neuronitoiminnan pitkäkestoinen stimulointi ja modulointi pystytään kohdistamaan tarkasti todelliseen anatomiseen DLPFC-lohkoon. Järjestelmä mahdollistaa myös aivokuoren saman kohdan tarkan stimuloinnin toistuvasti eri hoitokerroilla, mikä parantaa hoidon yhdenmukaisuutta koko hoitojakson aikana.

Nexstimin tietojen mukaan NBT-laitteiston tarkkuus ja paikannuksen toistettavuus DLPFC-lohkon ja aivokuoren muiden osien paikantamisessa on muita TMS-laitteita merkittävästi parempi.

Tyypillinen masennuspotilaan rTMS-hoito käsittää 30 hoitokertaa viitenä päivänä viikossa kuuden viikon aikana. Naturalistisessa avoimessa kliinisessä käytössä masennusoireiden on raportoitu lievenevän merkittävästi noin 29–37 prosentilla potilaista ja noin 56–58 prosentilla potilaista on todettu hoitomuotoon klininen vaste, jonka määritelmänä on oireiden vakavuuden laskeminen 50 prosenttia. ⁸ Hoitotulokset käytettäessä 10Hz tai 50Hz iTBS-hoitoprotokollia ovat yhtä hyviä. ⁹ Masennushoitojen osalta tiedetään kliinisten tutkimusten meta-analyysin perusteella, että mikäli potilas saa hoitovasteen, noin 46 %:lla potilaista hoitovaste kestää ainakin 12 kuukautta ¹⁰. Masennusterapian uudet hoitojaksot ovat yleensä korvattavia, mikäli potilas on aiemmin hyötynyt hoidosta.

Nexstim on perustanut potilasrekisterin, johon Nexstimin NBT-laitteistoa masennuspotilaiden hoidossa käyttävät klinikat voivat tallentaa normaalin kliinisen käytön hoitotuloksiaan. Rekisterin henkilötiedot ovat anonymisoituja. Yhtiön 5.10.2020 julkaistun lehdistötiedotteen mukaisesti ensimmäisistä 108 hoitonsa päättäneistä potilaista 42 % oli hoidon jälkeen kliinisesti oireeton ja 74 % saavuttanut kliinisen hoitovasteen.

Yhdysvalloissa kaupallistamispyrkimykset keskitetään suurten asutuskeskusten suurten potilasmäärien TMS-keskuksiin. Asiakkaille tarjotaan kehittyneitä teknologioita edullisemmalla aloitushinnalla sekä mahdollisuutta osallistua rekisteripohjaisiin julkaisuihin, joiden avulla saadaan aikaisessa vaiheessa tietoa parantuneista hoitotuloksista potilailla. Varhaisen vaiheen käyttöönoton edesauttamiseksi Nexstim pyrkii kehittämään kliinisen tason suhteita alan vaikutusvaltaisiin keskuksiin ja johtaviin asiantuntijoihin, jotka ovat osallistuneet TMS-aiheita käsitteleviin julkaisuihin.

Uutena, erittäin lupaavana rTMS-hoitojen toteutustapana masennuksen hoidossa on USA:ssa julkaistu varhaisvaiheen tutkimuksia ns. nopeutettujen hoitoprotokollien käytöstä (Stanfordin yliopiston julkaisu). ¹¹ Näissä rTMS-hoitoja annetaan useita kertoja päivässä muutaman päivän aikana sen sijaan, että hoitoja annettaisiin kerran päivässä useiden viikkojen aikana. Stanfordin yliopiston käyttämässä protokollassa hoitoja annetaan 10 kertaa päivässä viiden vuorokauden ajan ja hoito kohdistetaan neuronavigaatiota käyttäen jokaiselle potilaalle yksilöllisesti määritettyyn aivoalueeseen. Julkaistujen hoitotulosten perusteella 19 hoidetuista 21 potilaasta (90.5 %) oli hoidon jälkeen kliinisesti oireeton, mikä on huomattavasti aiemmin raportoituja rTMS-hoitotuloksia parempi. Hoidetuilla potilailla oli lisäksi ollut hoitoa edeltävästi itsemurha-ajatuksia, joita ei hoidon jälkeen enää ollut. ¹²

Nopeutetut hoitoprotokollat saattavat tarjota Nexstimille mahdollisuuden edetä uuteen markkinasegmenttiin masennuksen hoidossa, sillä tällä hetkellä yhdelläkään TMS-valmistajalla ei ole hyväksyttyä käyttötarkoitusta itsemurha-ajatuksia omaavien masennuspotilaiden hoitoon. Näitä potilaita hoidetaan tyypillisesti sairaaloiden osastopotilaina, mikä mahdollistaisi Nexstimille kohdennetun myynnin näille asiakkaille. Mahdollinen uusi markkina on myös erittäin houkutteleva, erityisesti Yhdysvalloissa, missä arviolta 160 tuhatta tällaista potilasta hoidetaan vuosittain. ¹³

⁶ O'Reardon, J, et al., Efficacy and Safety of Transcranial Magnetic Stimulation in the Acute Treatment of Major Depression: A Multisite Randomized Controlled Trial. *Biological Psychiatry*. 2006;62:1208–1216.

⁷ Fitzgerald P, et al. A randomized trial of rTMS targeted with MRI based neuro-navigation in treatment resistant depression. *Neuropsychopharmacol* 2009;34:1255–1262, Ahdab R, et al. Comparison of "standard" and "navigated" procedures of TMS coil positioning over motor, premotor and prefrontal targets in patients with chronic pain and depression. *Clinical Neurophysiology* (2010) 40, 27–36 ja Herwig U, et al. Transcranial Magnetic Stimulation in Therapy Studies: Examination of the Reliability of "Standard" Coil Positioning by Neuronavigation. *Biol Psychiatry* 2001;50:58–6.1.

⁸ Carpenter L, et al. Transcranial Magnetic Stimulation (TMS) for Major Depression: A Multisite, Naturalistic, Observational Study of Acute Treatment Outcomes in Clinical Practice. *Depression and Anxiety* 29:587-596, 2012.

⁹ Blumberger, et al., Effectiveness of theta burst versus high-frequency repetitive transcranial magnetic stimulation in patients with depression (THREE-D): a randomised non-inferiority trial. *Lancet* 391:1683-1692, 2018.

¹⁰ Senova S, et al., Durability of antidepressant response to repetitive transcranial magnetic stimulation: Systematic review and meta-analysis, *Brain Stimulation* (2018), <https://doi.org/10.1016/j.brs.2018.10.001>.

¹¹ Cole E, et al., Stanford Accelerated Intelligent Neuromodulation, Therapy for Treatment-Resistant Depression. *Am J Psych* 2020.

¹² Cole E, et al.

¹³ Nexstim market research, Practical Management Solutions and Insights, PMSI Inc, London, UK, 2018 ja Case et al., Declining use of electroconvulsive therapy in US general hospitals. *Biol Psych* 2013; 73(2): 119-126., psykiatria sairaaloita noin 620 ja yleissairaaloita, joilla on psykiatrinen vuodeosasto, noin 800 (www.aha.org/statistics).

Osastopotilaiden lisäksi nopeutetut hoitoprotokollat voivat tarjota avohoitopotilaille nykyistä hoitotapaa helpomman vaihtoehdon, sillä esim. viiden päivän intensiivinen hoitajakso häiritsee muuta elämää todennäköisesti vähemmän kuin päivittäinen hoitokäynti useiden viikkojen ajan. Ks. tähän liittyvä Yhtiön pilottitutkimus kohdassa *”Strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Yhtiön liiketoiminta – Viimeaikaiset liiketoiminnan kannalta merkittävät toimet”*.

NBS-laitteiston käyttö toiminnallisten aiovasteiden kartoituksessa

Nexstimin NBS-laitteisto on toiminut masennuspotilaiden sekä kipupotilaiden hoitoon käytettävässä NBT-laitteistossa hyödynnettävän navigointitekniologian koekenttänä. FDA-hyväksynnällä ja CE-merkinnällä NBS on myös osoittanut teknologia-alustan turvallisuuden sääntelyviranomaisille. Lisätietoja CE-merkinnästä on edellä kohdassa *”Strategia, tulos ja Liiketoimintaympäristö – Yhtiön liiketoiminta – Strategia ja tavoitteet – Lääkinnällisten laitteiden markkinoiden erityispiirteet – Lupamenettely Euroopassa”*.

Nexstimin NBS-laitteiston tarkkuus liikeaivokuoren kartoituksessa on todettu sekä aivotutkimuksella että kliinisellä potilastyöllä. Laitteiston tarkkuuden liikeaivokuoren kartoituksessa on todettu olevan samalla tasolla aivokuoren leikkauksen aikaisen suorasähköstimulaation (direct cortical stimulation, DCS) kanssa, jota pidetään aivojen kartoituksessa parhaana mahdollisena menetelmänä ja yleisenä käypä hoito -suosituksena, mutta joka edellyttää kallon avausta leikkaussaliolosuhteissa.

NBS-laitteistoa käytetään ennen aivoleikkauksia tehtävissä liikeaivokuoren ja aivojen puhealueiden kartoituksessa. NBS-laitteistoa käytetään yleisimmin ennen aivokasvainten poistoa, mutta sitä voidaan hyödyntää myös hoitoa hylkivän epilepsian ja verisuonten epämuodostumien takia tehtävien leikkauksien yhteydessä.

Liikeaivokuoren kartoitus

NBS-laitteiston on todistettu olevan hyvin tarkka lihastoimintaa säätelevän liikeaivokuoren kartoittamisessa. Tarkkuus on osoitettu kliinisissä tutkimuksissa (kuuden tutkimuksen meta-analyysi), joissa NBS-laitteiston antamia tuloksia on verrattu neurokirurgin leikkauksen aikana tekemään kallon avauksen jälkeisen aivojen suoran sähköstimulaation (Direct Cortical Stimulation, DCS) antamiin tuloksiin. Molemmat menetelmät paikantavat aivojen liikeaivokuoren samaan rakenteeseen ja menetelmien yksittäisten lihasten aivoesitysalueiden välinen ero on keskimäärin 6 mm.¹⁴ NBS-laitteiston käyttö on turvallinen kallon ulkopuolinen vaihtoehto suoraan aivokuorelle tehtävälle stimulaatiolle leikkauksen aikana. NBS-laitteisto auttaa neurokirurgeja suunnittelemaan riskialttiita liikeaivokuoren läheisyydessä tehtäviä aivoleikkauksia entistä tarkemmin käyttämällä hyväksi liikeaivokuoren aktivointia ja mittaamalla siitä saatavia vasteita sekä luomalla tuloksista potilaan aivojen 3D-mallin. Katso edellä *”Navigointiprosessi.”*

Liikeaivokuoren kartoituksen kliininen hyöty on todistettu useassa vertaisarvioidussa julkaisussa. Esimerkiksi Charité Berlinin ja TU Münchenin neurokirurgian osastot ovat julkaisseet tutkijalähtöisiä tutkimustuloksia NBS-laitteiston hyödyistä aivokasvainpotilaiden hoidossa. Tutkimuksissa verrattiin yhteensä 350 NBS-laitteistolla kartoitettua potilasta 215 verrokipotilaaseen, jotka kartoitettiin pelkästään aivokuoren suorasähköstimulaatiolla (**”DCS”**). Charité Berlinin tutkimuksessa NBS-laitteella kartoitettujen potilaiden aivokasvaimen kokonaispoistosuhde kasvoi 42 prosentista 59 prosenttiin, kirurginen indikaatio laajeni 14,8 prosenttia, liikeaivokuoren oletettu osallisuus kumoutui 25,1 prosentissa tapauksista ja samalla taudin eteneminen pysäytettiin 22,4 kuukaudeksi verrokkiryhmän 15,4 kuukauteen verrattuna (45 prosentin parannus) ja muitakin hyötyjä todettiin.¹⁵ TU Münchenin tutkimuksessa osoitettiin muiden hyötyjen ohella aivokasvaimen kokonaispoistotodennäköisyyden paraneminen 58 prosentista 78 prosenttiin.¹⁶

Aivojen puhealueiden kartoitus

Kuten liikeaivokuoren kartoitusta, aivojen puhealueita on aiemmin kyetty luotettavasti kartoittamaan vain aivokuoren suorasähköstimulaatiolla. Aivokuoren suorasähköstimulaatio suoritetaan aivoleikkauksen yhteydessä siten, että potilas herätetään kesken leikkauksen ja potilaalle näytetään kuvia samalla, kun aivokuorta stimuloidaan sähköllä. Toimenpide vaatii potilaan ja neurokirurgin välistä yhteistyötä, ja se on potilaalle epämiellyttävä ja stressaava sekä erittäin vaikeasti toteutettava toimenpide. Tämän vuoksi aivokuoren suorasähköstimulaatiolla suoritettavaa puhealueiden kartoitusta käytetään vain harvoissa laitoksissa. Nexstimin NBS-laitteiston ja NexSpeech-moduulin avulla puhealueiden kartoitus tehdään kallon ulkopuolelta ja toimenpide suoritetaan turvallisella ja potilaalle miellyttävällä tavalla. Kartoitus tehdään ennen leikkausta, ja siitä saadun tiedon avulla aivoleikkauks

¹⁴ Takahashi S, et al. Navigated transcranial magnetic stimulation for mapping the motor cortex in patients with rolandic brain tumors. *Neurosurg Focus* (2013), <http://thejns.org/doi/abs/10.3171/2013.1.FOCUS133>.

¹⁵ Frey, Dietmar, et al. "Navigated transcranial magnetic stimulation improves the treatment outcome in patients with brain tumors in motor eloquent locations." *Neuro-oncology* (2014): nou110.

¹⁶ Krieg, Sandro M., et al. "Preoperative motor mapping by navigated transcranial magnetic brain stimulation improves outcome for motor eloquent lesions." *Neuro-oncology* (2014): nou007.

kyetään tekemään pienemmälle aivoalueelle ja se pystytään suunnittelemaan paremmin. Puhealueiden kartoitus NexSpeech-moduulilla laskee kartoituksen kynnyistä ja vähentää leikkauksen aikana tehtävän kartoituksen laajuutta, sillä puhealueiden sijainti on jo tiedossa. Laitteiston helppokäyttöisyys sekä se, että toimenpide ei edellytä potilaan kallon avaamista, mahdollistavat myös aivojen puhealueiden kartoituksen laajemman käytön. Jos puhealueiden kartoitus johtaa leikkaukseen, leikkauksen aikana täytyy kuitenkin suorittaa kartoitus aivokuoren suorasähköstimulaatiolla NexSpeech-moduulilla tehdyn kartoituksen tulosten vahvistamiseksi.

Johtavien asiantuntijoiden suorittamassa sokkotutkimuksessa, jossa verrattiin NexSpeech-moduulia ja aivokuoren suorasähköstimulaatiota ¹⁷, todettiin, että NexSpeech-moduulia kyettiin käyttämään onnistuneesti puhealueiden kartoitukseen kaikissa tapauksissa ja että neurokirurgit pystyivät sen avulla tunnistamaan aivoalueet, jotka eivät sisältäneet puheen tuottamiseen tarvittavia toimintoja.

NBT-laitteiston käyttö kroonisen neuropaattisen kivun hoidossa

TMS-laitteiston avulla toteutettu kallon ulkopuolinen neurostimulaatio sekä kivun suhteen kontralateraalisen liikeaivokuoren stimulointi on tunnistettu mahdolliseksi lisähoitomuodoiksi kroonisesta neuropaattisesta kivusta kärsivien potilaiden hoidossa. Kipua lieventävän hoidon vaikutusmekanismia ei kuitenkaan ymmärretä täysin. Kivun lievitykseen käytettävästä kliinisestä kallon sisäisestä neurostimulaatiosta (nucleus subthalamukseen kohdistuva aivojen syvästimulaatio tai aivokuoren ja talamuksen välisiin yhteyksiin vaikuttavat epiduraalista liikeaivokuorta stimuloivat elektrodit) saatujen kokemusten perusteella on otaksuttu, että samankaltaisia kliinisiä tuloksia (kivun lievitys) voitaisiin saada aikaan myös rTMS-stimulaatiolla liikeaivokuoreen tuotetun sähkökentän avulla. Vallitsevan käsityksen mukaan rTMS-stimulaatio vaikuttaa myös laskevaan opioidipohjaiseen nosiseption estymiseen ja lisää endogeenisen opioidijärjestelmän aktiivisuutta. Vaikutus voi perustua striataalisten dopaminergisten neuronien lisääntyneeseen aktiivisuuteen. On myös esitetty, että stimulaatio voi johtaa talamuksen hyperaktiivisten ydinten toiminnan estymiseen aivokuoren ja talamuksen välisten yhteyksien kautta sekä virheellisen gabaergisen estymisen palautumiseen ja sen kautta kipuaistimuksen lieventymiseen. ¹⁸

NBT-laitteistoa käytetään yksipuolisen kroonisen neuropaattisen kivun hoidossa hoidon kohdistamiseen kipualueen lihasten aivokuorirepresentaatiota vastaavaan liikeaivokuoren osaan. Kun kohdealue on kartoitettu NBT-laitteistolla, aluetta stimuloidaan sen toimintaa aktivoivalla korkeataajuisella rTMS-stimulaatiolla.

Masennuspotilaiden hoidossa nopeutetuissa rTMS-hoitoprotokollista, joissa hoitoja toteutetaan useita kertoja päivässä muutaman päivän aikana, on saatu erittäin lupaavia tuloksia (ks. edellä *"NBT-laitteisto masennuksen hoidossa"*). Vastaavaa tutkimusnäyttöä ei toistaiseksi ole kipupotilaiden osalta. Kohdan *"Strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Yhtiön liiketoiminta – Viimeaikaiset liiketoiminnan kannalta merkittävät toimet"* mukaisesti Nexstimin NBT-laitteistolla on Helsingin yliopistollisessa sairaalassa käynnistetty varhaisvaiheen kliininen tutkimus asian selvittämiseksi. Myös hoitovasteen kesto kroonisessa kivussa on huomattavasti tunnettu. Sen on esitetty vaihtelevan viikoista kuukausiin.

Tutkimus ja tuotekehitys

Nexstimillä on oma tutkimus- ja tuotekehitysorganisaatio pääkonttorissaan Helsingissä. Yhtiö myös ulkoistaa osia tutkimus- ja tuotekehitystehtävistä pääasiassa suomalaisille alihankkijoille. Yhtiö on hyvin verkottunut sekä Suomessa että ulkomailla. Ulkomailla yhteistyökumppaneita ovat esimerkiksi Charité Universitätsmedizin Berlin, Technische Universität München ja University of Milan sekä Suomessa Teknologian Tutkimuskeskus VTT Oy, Helsingin ja Uudenmaan Sairaanhoidopiirin kuntayhtymä (HUS), Aalto Yliopisto sekä Kuopion, Turun ja Tampereen yliopistolliset sairaalat. Kuopion yliopistollisen sairaalan kanssa Yhtiöllä on käynnissä useampikin kehitys- ja tutkimusprojekti (ks. esimerkiksi jäljempänä *"Viimeaikaiset liiketoiminnan kannalta merkittävät toimet"*). Nexstim on osallistunut omilla kehitysprojekteillaan kansallisiin kärkihankkeisiin, kuten Elastronics-hankkeeseen, jossa kehitetään puettavaa elektroniikkaa. Nexstim on osana tätä kehittämässä uutta erityisen helppokäyttöistä EMG-moduulia tarkoittaen uudenlaista teknologia-alustaa joka soveltuu hyvin muiden fysiologisten parametrien mittaamiseen. Lisäksi Nexstim on alihankkinut kotimaasta käyttöliittymä- ja SW-kehitysosaamista jo useissa projekteissa pitkäaikaisten yhteistyökumppanien, kuten Atostek Oy ja Movial Corpin kanssa. Tämä merkittävä verkottuminen luo hyvän pohjan ja työkalut Yhtiön kehitystyön nopealle kiihdyttämiselle ja säätelylle.

¹⁷ Vajkoczy, et al. Utility of Navigated Brain Stimulation in preoperative mapping of essential speech areas. 2012.

¹⁸ Jääskeläinen SK, et al, Variation in the dopamine D2 receptor gene plays a key role in human pain and its modulation by transcranial magnetic stimulation, PAIN (2014), doi: <http://dx.doi.org/10.1016/j.pain.2014.08.029> ja Plow E, et al. Brain Stimulation in the Treatment of Chronic Neuropathic and Non-Cancerous Pain J Pain. 2012 May; 13(5): 411–424. doi:10.1016/j.jpain.2012.02.001.

Laadunhallintajärjestelmä

Nexstim käyttää toiminnassaan MD-konedirektiivin mukaista kokonaisvaltaista laadunvarmistusjärjestelmää. Nexstimin laadunhallintajärjestelmällä on ISO 13485 -standardin (terveydenhuollon laitteet ja tarvikkeet) mukainen sertifiointi, jota voidaan käyttää kokonaisvaltaisessa laadunvarmistusjärjestelmässä siihen liittyvien harmonisoitujen standardien kautta.

Nexstimin laitteistojen saamien lupien ja hyväksyntöjen ylläpito edellyttää laadunhallintajärjestelmän pitämistä vaatimusten mukaisena ja sen jatkuvaa kehittämistä. Yhdysvaltain elintarvike- ja lääkevirasto FDA sekä MD-konedirektiivin mukainen ilmoitettu laitos voivat tehdä arviointi- ja tarkastuskäyntejä Yhtiön tiloihin ja tarkastaa sen toiminnan varmistaakseen, että luvan tai hyväksynnän saanut laitteisto sekä siihen liittyvät asiakirjat ovat asianmukaisia ja täyttävät mahdolliset lupaehdot sekä laadunhallintajärjestelmän vaatimukset. Nexstim pyrkii varmistamaan saatujen lupien ja hyväksyntöjen voimassaolon laadunhallintajärjestelmän aktiivisella ylläpidolla ja kehittämisellä.

Immateriaalioikeudet

Nexstim pyrkii suojaamaan teknologiansa ja innovaationsa hankkimalla tarkoituksenmukaisen immateriaaliomaisuutta koskevan suojan sekä ylläpitämällä ja valvomalla tärkeimpiä olemassa olevia immateriaalioikeuksia. Nexstim turvautuu patentti-, hyödyllisyysmalli-, tavaramerkki- ja tekijänoikeuslainsäädäntöön sekä liikesalaisuuteen ja salassapitosopimuksiin suojatakseen tuotteitaan, yksinoikeudella valmistettua teknologiaansa ja tietotaitoaan.

Yhtiö pyrkii immateriaalioikeusstrategiansa avulla varmistamaan, että se on vapaa toimimaan kohdemarkkinoillaan myös tulevaisuudessa. Yhtiön tavoitteena on luoda esteitä kilpailijoille patenttisuojan kautta ja näin suojata laitteistojen kaupallistamista. Yhtiö pyrkii esimerkiksi suojaamaan eri osia laitteistoista patenteilla ja siten tekemään kilpailevien tuotteiden luomisen vaikeammaksi mahdollisille kilpailijoille. Yhtiö suojaa keskeiset algoritmit patentoimisen sijaan liikesalaisuuksina.

Nexstim uskoo, että sen immateriaaliomaisuus on hyvin arvokasta ja tärkeää Yhtiölle ja sen liiketoiminnalle. Nexstim uskoo myös, että sen liiketoiminta, taloudellinen asema ja liiketoiminnan tulos eivät ole riippuvaisia yhdestäkään yksittäisestä patentista tai hyödyllisyysmallista.

Patentit ja hyödyllisyysmallit

Nexstimillä on patentti- ja hyödyllisyysmalliportfolio, jossa on sekä NBT- että NBS-laitteistoihin liittyvät patentit, patenttihakemukset ja hyödyllisyysmalli. Yhtiöllä oli Esitteen päivämääränä portfolioissa 14 patenttiperhettä ja yksi hyödyllisyysmalli. Jokainen patenttiperhe on itsenäinen keksintö, jolle voidaan hakea patenttia eri maissa. Yhtiöllä on yhteensä 132 myönnettyä patenttia ja 3 vireillä olevaa patenttihakemusta tämän Esitteen päivämääränä. Patenttihakemuksista suurin osa liittyy NBT-laitteistoon.

Patenttien maantieteellinen alue keskittyy pääasiassa Yhdysvaltoihin, Eurooppaan ja Aasiaan. Lisäksi Nexstimillä on patenttirekisteröintejä ja patenttihakemuksia Japanissa, Kiinassa, Brasiliassa, Koreassa ja Kanadassa. Olemassa olevat patenttisuojat ja -hakemukset on haettu tärkeimmillä alueilla seuraavien hakemusr ryhmien mukaisesti:

- Standardi (Standard): Suomi, Saksa, Iso-Britannia, Ranska, Italia, Yhdysvallat, Japani, Kiina;
- Tapauskohtainen (Case-by-case): Venäjä, Espanja, Tanska, Belgia, Alankomaat, Taiwan, Brasilia, Intia, Korea, Australia.

Nexstimin patentit on saatu lähinnä työsuhtekeksinnöistä. Nexstimin patentti- ja hyödyllisyysmalliportfolion lisäksi Nexstim turvautuu myös salassapitosopimuksiin ja muihin samankaltaisiin sopimuksiin suojatakseen tekijänoikeuksiaan, liikesalaisuuksiaan, tietotaitoaan sekä uusien tuotteidensa ja teknologiansa kehitystä.

Ohjelmistot

Nexstim omistaa oikeudet oman tuotekehitystyönsä tuloksena syntyneisiin NBT- ja NBS-laitteiden ohjelmistoihin. Ohjelmistojen kehitystyössä on käytetty apuna myös alihankkijoita. Nexstim myy asiakkailleen näiden ohjelmistojen käyttöön oikeuttavia ohjelmistolisenssejä yhdessä laitteiden kanssa. Nexstim käyttää tuotteen kehitystyössä avoimen lähdekoodin ohjelmistoja. Nexstim on tietoinen avoimen lähdekoodin ohjelmistoihin liittyvistä lisenssivaatimuksista ja on ottanut ne huomioon omissa lisenssiehdoissaan. Nexstim on käyttänyt avoimia lähdekoodeja vain siten, että sille ei ole syntynyt velvollisuutta jakaa tällaisia lähdekoodeja kolmansille osapuolille.

Tavaramerkit ja verkkotunnukset

Nexstim omistaa rekisteröidyt tavaramerkit sanamerkeille "NEXSPEECH", "NBT", "NEXSTIM NBT", "NEXSTIM" ja "SmartFocus" Yhdysvalloissa ja Euroopassa. Yhteensä Nexstimillä on 39 myönnettyä tavaramerkkiä ja yksi kansainvälinen "SmartFocus" tavaramerkkihakemus vireillä tämän Esitteen päivämääränä.

Nexstimin hallussa ovat muun muassa seuraavat verkkotunnukset: nexstim.com, nexstim.fi, nexstim.de, navigatedbrainstimulation.com, navigatedbraintherapy.com ja neurosurgerystartshere.com.

Viimeaikaiset liiketoiminnan kannalta merkittävät toimet

Yhtiön pilottitutkimukset

Kuopion yliopistollisessa sairaalassa aloitettiin 22.9.2020 Nexstimin NBT®-laitteistolla pilottitutkimus koskien vakavan masennuksen hoitoa nopeutetulla iTBS -hoitoprotokollalla. Nopeutettu iTBS (accelerated iTBS) tarkoittaa transkraniaalista magneettistimulaatio (TMS) -terapiaa, jossa magneettistimulaatiota annetaan potilaalle useita kertoja päivässä yhden viikon ajan. Tavallisessa TMS-terapiassa hoitokertoja on yksi päivässä usean viikon ajan.

Pilottitutkimuksessa testattiin hoidon vaikuttavuutta kymmenellä potilaalla. 3.3.2021 Yhtiö on julkistanut ko. pilottitutkimuksen tulosten yhteenvedon. Tulokset julkistaessa Yhtiön pilottitutkimuksessa jokaisen kymmenen nopeutetulla ns. iTBS-hoitoprotokollalla hoidetun potilaan viisipäiväinen hoitajakso on päättynyt, ja lisäksi näistä potilaista on seitsemän potilasta ollut vähintään viisi viikkoa seurannassa hoitajakson jälkeen (suunnitellun seurantajakson kestäessä yhteensä kaksitoista viikkoa). Kaikkia kymmentä potilasta hoidettiin lyhennetyillä hoitoistunnoilla, jotta potilasturvallisuus nopeutetulla hoitoprotokollalla voitiin varmistaa (verrattessa esim. edellä kohdassa "NBT-laitteisto masennuksen hoidossa" kuvattuun Stanfordin yliopiston toteuttamaan tutkimukseen). Tutkimuksen keskeytyksiä ei ole tapahtunut eikä vakavia haittavaikutuksia ole ilmennyt. Kaikilla kymmenellä potilaalla oireissa havaittiin paranemista lääkärin hoidon lopussa Hamiltonin masennusluokituksen (HAMD-17) tulosasteikolla arvioimana (pisteiden keskimääräinen lasku lähtötasolta 37 %, $p < 0,001$). Yksi potilas kymmenestä potilaasta (10 %) oli saavuttanut kliinisen remission ja kolme potilasta kymmenestä potilaasta (30 %) kliinisen vasteen, joka oli määritelty > 50 prosentin parannukseksi asteikolla. Niistä seitsemästä potilaasta, jotka ovat käyneet viiden viikon seurantakäynnillä, kaksi (29 %) oli kliinisessä remissiossa ja kolme (43 %) oli saavuttanut kliinisen vasteen lähtötason HAMD-17-pisteisiin verrattuna. Yksi potilas niistä kahdeksasta potilaasta, jotka olivat lähtötilanteessa ilmoittaneet heillä olleen aiemmin itsemurha-ajatuksia, ilmoitti tällaisista ajatuksista hoidon lopussa.

Seuraavina vaiheina ovat tarkempien lopputulosten julkistus sekä Suomessa tai ulkomailla toteutettavat jatkotutkimukset. Jatkotutkimusten laajuus ja tarkempi tutkimusprotokolla määritetään myöhemmin. Niiden arvioitu kesto riippuu siitä, miten nopeasti tutkimukseen tarvittavia potilaita saadaan rekrytoitua ja miten hyvin he osallistuvat tutkimukseen laadittavan tutkimusprotokollan mukaisesti.

Helsingin yliopistollisessa sairaalassa aloitettiin 25.9.2020 Nexstimin NBT®-laitteistolla pilottitutkimus koskien hoitoresistentin kroonisen neuropaattisen kivun hoitoa nopeutetulla iTBS -hoitoprotokollalla. Nopeutettu iTBS (accelerated iTBS) tarkoittaa transkraniaalista magneettistimulaatio (TMS) -terapiaa, jossa magneettistimulaatiota annetaan potilaalle useita kertoja päivässä yksittäisten päivien aikana. Tavallisesti kivun hoidossa käytettävässä TMS-terapiassa hoitokertoja on yksi päivässä usean viikon ajan.

Helsingin yliopistollisen sairaalan pilottitutkimuksessa selvitetään nopeutetun iTBS-protokollan vaikuttavuutta 5-10 potilaalla, jotka kärsivät hoitoresistentistä kroonisesta neuropaattisesta kivusta ja jotka eivät ole hyöttyneet aikaisemmasta 10 Hz taajuudella toteutetusta liikeaivokuorelle kohdennetusta sarja-TMS -hoidosta. Tutkimuspotilaiden hoito on aloitettu 2020 viimeisellä neljänneksellä ja kaikkien hoitojen arvioidaan olevan toteutettu 30.6.2021 mennessä. Tutkimuksen tuloksista tiedotetaan tämän jälkeen mahdollisimman pian niiden valmistuttua.

Ehdotettu muutos hallituksen kokoonpanoon

Yhtiö on 20.1.2021 julkaissut yhtiötiedotteen, jonka mukaan Nexstimin hallituksen jäsenenä vuodesta 2016 toiminut Rohan Hoare sekä Nexstimin hallituksen jäsenenä vuodesta 2017 toiminut Tomas Holmberg ovat ilmoittaneet, etteivät he ole enää käytettävissä yhtiön hallitukseen kaudelle 2021-2022. Yhtiön osakkeenomistajien nimitystoimikunta on päättänyt kokouksessaan ehdottaa yhtiökokoukselle uusiksi hallituksen jäseniksi Timo Hildéniä sekä Tero Weckrothia. Esitteen päivämääränä Rohan Hoare ja Tomas Holmberg toimivat Nexstimin hallituksen jäseninä eikä kutsua uudet jäsenet mahdollisesti valitsevaan Yhtiön yhtiökokoukseen ole lähetetty tai julkaistu.

Liiketoimintaympäristö

NBT-laitteistolla Nexstim tähtää masennuksenhoitomarkkinoille, koska kyseiselle hoidolle on kysyntää, mutta ei riittävästi tarjontaa. Kehittyneissä maissa vakavaan masennukseen sairastuu noin 2–5 %¹⁹ väestöstä, eli yli 216 miljoonaa ihmistä. Hoitoon hakeutuneista 39 miljoonalle ei ole apua perinteisistä hoitomuodoista.²⁰ Johdon arvion mukaan TMS-hoito sopii noin 1,9 miljoonalle ihmiselle Yhdysvalloissa ja noin 4 miljoonalle EU:ssa.²¹ Jos kaikki nämä potilaat saisivat hoitoa hintaan noin 300 dollaria (USA:ssa) ja noin 250 euroa (EU:ssa) per potilas se vastaisi 40 miljardin euron kokonaismarkkinapotentiaalia.

Tyypillinen masennuspotilaan rTMS-hoito käsittää 30 hoitokertaa, jotka annetaan viitenä päivänä viikossa kuuden viikon aikana lääkärin vastaanotolla tai kuntoutuskeskuksella. Naturalistisessa avoimessa kliinisessä käytössä masennusoireiden on raportoitu lievenevän merkittävästi noin 29–37 prosentilla potilaista ja noin 56–58 prosentilla potilaista on todettu hoitomuotoon kliininen vaste, jonka määritelmänä on oireiden vakavuuden laskeminen 50 prosenttia²².

Nexstimin NBS-järjestelmä on puolestaan kaupallistettu ennen leikkausta tehtävään kartoitukseen. Se on ei-kirurginen ja tarkka motoriikan ja puheen kartoitustyökalu. Nexstimin johto arvioi, että NBS-laitteistojen mahdollinen kokonaismarkkina on Yhdysvalloissa ja EU:ssa noin 240 miljoonaa euroa²³ perustuen oletukseen, että kussakin laitoksessa on käytettävissä vain yksi NBS-laite ennen leikkausta tehtävään kartoitukseen, yhteensä 1 200 laitosta käyttäen ko. laitetta ja laitteiston hinta on noin 200 tuhatta euroa. Tämän lisäksi edellä tarkoitettuun mahdolliseen kokonaismarkkinaan voidaan lisätä keskimääräinen kulutustarvikkeiden hinta ja vuosihuollot laitteen odotetun kliinisen käyttöajan 7 vuoden ajalta eli arviolta yhteensä noin 24 miljoonaa euroa per vuosi käsittäen sekä Yhdysvallat että EU-alueen. Arvio ei ole koko markkinoiden vuosittainen arvo, vaan se on pikemminkin nykyisten markkinoiden mahdollinen kokonaisarvo, kun yhteensä noin 1 200 neurokirurgian laitosta suorittaa vuodessa 36 tuhatta aivokasvainleikkausta sekä 65 tuhatta epilepsiaa ja 30 tuhatta Parkinsonin tautiin liittyvää toimenpidettä. NBS-järjestelmän kliininen käyttöikä on arviolta seitsemän vuotta, minkä jälkeen laite on vaihdettava uuteen.

Krooninen neuropaattinen kipu on yleinen oire, jonka on arvioitu ilmenevän jopa 6–7 %:lla väestöstä.²⁴ Neuropaattisen kivun hallinnan maailmanlaajuisten markkinoiden arvo oli 6 miljardia dollaria vuonna 2017 (2 miljardia dollaria Yhdysvalloissa) ja sen ennustetaan kasvavan 5,6 % (CAGR) vuoteen 2024 mennessä.²⁵ Muista TMS-valmistajista Brainswaylla on tähän käyttötarkoitukseen soveltuva TMS-laite, jolla on CE-merkintä. Vain 30–40 % potilaista vastaa farmakologisiin hoitoihin ja saa riittävää kivunlievitystä.²⁶ Sen vuoksi tarvitaan muita hoitomuotoja kivunlievityksen parantamiseen ja/ tai rajoittamaan tarvittavaa lääkannostusta ja lääkkeitä aiheuttuvia sivuvaikutuksia, jotka ovat yleisiä antinosiseptiivisten lääkkeiden yhteydessä. 13 maasta kotoisin olevan 33 eurooppalaisen asiantuntijan muodostaman ryhmän, jonka tehtävänä oli tarjota todisteisiin perustuvat ohjeet toistuvan transkraniaalisen magneettisimulaation hoitokäyttöön, yksimielisen lausunnon mukaisesti korkeataajuuksisen (> 5 Hz) rTMS-tekniikan käytön tehokkuudesta on selkeä todiste, kun sitä käytetään kohdistetusti motorisen aivokuorien kivun vastaiselle puolelle kroonisen neuropaattisen kivun hoidossa.²⁷ Kivunlievitys on yleensä lievää keskitasoon ja rTMS-magneettistimulaatiolla tehtävän yhden hoitokerran vaikutukset ovat parhaimmillaan 2–4 päivän kuluttua. Vaikutukset ovat lisäksi väliaikaisia ja kivun voimakkuus palaa yleensä lähtötilanteeseen päivien tai viikkojen kuluessa. rTMS-hoidon jatkaminen useiden päivien ajan voi pidentää vaikutusten kestoa, mutta kivunlievitys on silti tilapäistä.

Kliinisesti olennaisista potilaiden hoitotuloksista saatua ensisijaisia hoitomalleja kehitetään ja tutkitaan parhaillaan. Yksi kehityssuunnista on nopeutettujen hoitoprotokollien käyttö, jota testataan Nexstimin laitteistolla Helsingin yliopistollisessa sairaalassa (ks. ”Strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Yhtiön liiketoiminta – Viimeaikaiset liiketoiminnan kannalta merkittävät toimet”).

¹⁹ Vos, T., et al. Global, regional, and national incidence, prevalence, and years lived with disability for 310 diseases and injuries, 1990–2015: a systematic analysis for the Global Burden of Disease Study 2015, The Lancet, Volume 388, Issue 10053, 2016, Pages 1545–1602.

²⁰ Do not seek treatment: 51.6% of 12-month cases received health care treatment for MDD (Kessler RC, Berglund P, Demler O, et al. The Epidemiology of Major Depressive Disorder Results From the National Comorbidity Survey Replication (NCS-R). JAMA. 2003;289(23):3095–3105. About 30% of all people with depression don’t respond adequately to the available treatments <http://time.com/4876098/new-hope-for-depression/>.

²¹ Nexstim markkinatutkimus, tekijänä Practical Management Solutions and Insights, London UK, 2018.

²² Carpenter et al, 2012.

²³ Nexstim markkinatutkimus, tekijänä Practical Management Solutions and Insights, London UK, 2018.

²⁴ Torrance N, et al. The epidemiology of chronic pain of predominantly neuropathic origin. Results from a general population survey. J Pain 2006;7:281–9 ja Bouhas-sira D, et al. Prevalence of chronic pain with neuropathic characteristics in the general population. Pain 2008;136:380–7.

²⁵ Persistence Market Research titled 'Global Market Study on Neuropathic Pain: Anticonvulsants Drug Class Segment Projected to Witness the Highest Growth Through 2024'.

²⁶ Attal N, et al. EFNS guidelines on pharmacological treatment of neuropathic pain. Eur J Neurol 2006;13:1153–69.

²⁷ Lafaucheur 2014.

Rutiininomainen kliininen hoito kroonisesta neuropaattisesta kivusta kärsiville potilaille on tällä hetkellä rajoitettua, mutta sitä ollaan lisäämässä. Nexstimin tietojen mukaan useissa sairaaloissa, joissa käytetään Yhtiön teknologiaa, käytetään tai suunnitellaan käytettävän Nexstimin laitteita tälle potilasryhmälle.

Kilpailuympäristö

Nexstim pitää mahdollisina kilpailijoina yrityksiä, jotka käyttävät tutkimukseen ja hoitokäyttöön Nexstimin teknologian kanssa kilpailevia transkraniaalisia magneettisimulaatioteknologioita. Hoitokäyttöön keskittyviä kilpailevia TMS-valmistajia ovat mm. Brainsway, Neuronetics, Magstim, Magventure ja Neurosoft, jotka keskittyvät tällä hetkellä pääasiassa masennuksen hoitoon.

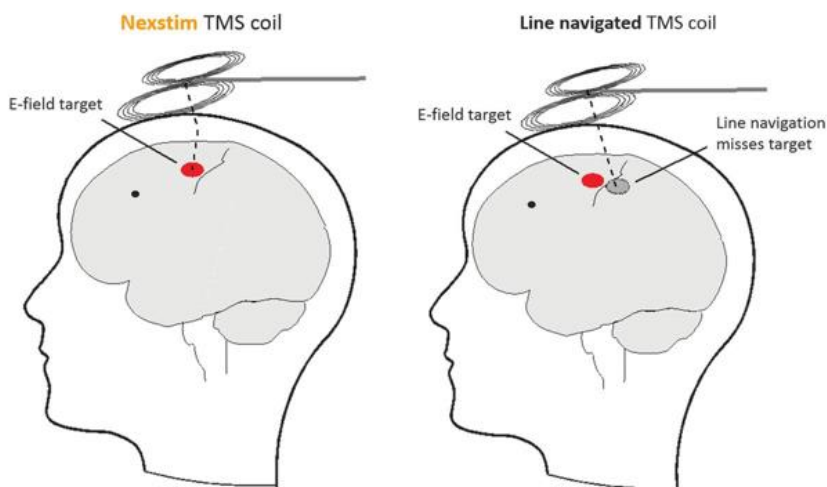
Neuroneticsin NeuroStar-laite ja muiden kilpailijoiden markkinoille tuodut laitteet on tarkoitettu lähinnä psykiatristen sairauksien ei-kirurgiseen hoitoon. Neuronetics sai ensimmäisenä FDA-luvan masennuksen hoitoon TMS-teknologian avulla potilailla, jotka eivät ole hyötynet lääkehoidosta. Johto uskoo, että kilpailevat TMS-valmistajat käyttävät ei-navigoitua TMS-teknologiaa, joka ei mahdollista yksilöllistä ja tarkkaa simulaatiota tarvittavissa anatomisissa kohteissa (vakavassa masennuksessa vasen dorsolateraalinen prefrontaalinen aivokuori). Lisäksi Brainswayn teknologiassa hyödynnetään kelatyyppeä, joka saa aikaan epäspesifisen simulaation kartoitettavista aivoista, mukaan lukien aivojen syvemmät osat, ja mahdollistaa aivojen syvempien osien toimintahäiriöistä johtuvien mielenterveysongelmien ja -sairauksien hoidon. Vaikka tämän teknologian avulla on mahdollista päästä syvemmälle kuin Nexstimin NBT-järjestelmän avulla, siinä ei ole yhtä tarkkoja navigointiominaisuuksia kuin NBT-järjestelmässä.

Tietojensa mukaan Nexstim on ainoa yritys, jolla on todistetuksi tarkka sähkökenttänavigointi, joka mahdollistaa potilaskohtaisen ja tarkan aivojen alueiden paikannuksen ja kohdennuksen hoitoa varten.

Yllä mainittujen TMS-valmistajien lisäksi on olemassa yrityksiä, jotka valmistavat navigointijärjestelmiä kolmannen osapuolen TMS-laitteisiin. Niitä ovat mm. ANT Neuro, Rogue Research ja Localite. Nämä yritykset eivät valmista integroituja navigoituja TMS-järjestelmiä eikä niillä ole CE-merkintöjä tai FDA-lupia mihinkään tiettyyn kliiniseen käyttöön. Yritykset käyttävät linjanavigoitua TMS-teknologiaa, joka ei mallinna sähkökenttää samalla tavalla kuin Nexstimin oma teknologia. Näiden yritysten teknologioiden tarkkuudesta ei ole tällä hetkellä saatavilla kliinisiä todisteita. Nexstimin sähkökenttänavigoinnin ja muutamien kilpailijoiden ns. linjanavigoinnin välinen ero on esitetty alla olevassa kuvassa 1.

Kuva 1. Vertaileva kuva Nexstimin sähkökenttänavigoinnista ja ns. linjanavigointimenetelmästä.

Nexstim E-field navigation vs. line navigation



Toisin kuin linjanavigointi, Nexstimin sähkökenttänavigointi ottaa huomioon luu- ja aivoaineiden aiheuttamat vääristymät.

Vakavan masennuksen hoidossa on raportoitu, että ei-navigoitua rTMS-teknologiaa on käytetty kohdistetusti dorsolateraaliseen prefrontaaliseen aivokuoreen vain 30 % tapauksista vs. 100 % Nexstim NBT®-järjestelmää käytettäessä.²⁸

²⁸ Hervig 2001, Ahdab 2010.

Vakavan masennuksen hoidon markkinat ja kilpailuympäristö

Vakavaan masennukseen liittyy voimakas surullisuuden ja mielenkiinnon puutteen tunne. Muita oireita voivat olla unihäiriöt, ruokahalun muutokset, seksuaalielämän häiriöt, ahdistus, väsymys, keskittymisvaikeudet ja itsetuhoiset ajatukset. Vakava masennus voi uusiutua potilaan elinaikana, ja ensimmäisen kerran jälkeen voi ilmetä elpymistä ja pahentumista.

Vakavaa masennusta hoidetaan yleensä ensisijaisesti farmakologisesti. Lääkehoidon teho on kuitenkin rajallinen ja siitä voi aiheutua usein sivuvaikutuksia. Yli 4 tuhannen aikuisen potilaan STAR*D-tutkimuksessa vain noin 28 % potilaista sai lievennystä ensimmäisellä ja 21 % toisella lääkehoitokerralla. Yhdysvalloissa arviolta 7,6 miljoonaa potilasta saa vuosittain psykiatrasta hoitoa vakavaan masennukseen. STAR-D-kokeilun tulosten perusteella yli puolet heistä (5,5 miljoonaa) ei ole saanut kliinistä hyötyä masennuksen hoitoon määrätystä lääkkeistä ²⁹.

Jos ensisijainen lääke- ja psykoterapeuttinen hoito eivät lievitä riittäväällä tavalla potilaan oireita, toissijaisena hoitomuotona voidaan käyttää useita muita vaihtoehtoja. Niitä ovat kahden tai useamman masennuksen hoitoon tarkoitetun lääkkeen yhdistäminen tai toisen lääkkeen, joka ei ole masennuksen hoitoon tarkoitettu lääke, kuten epätyypillinen antipsykoottinen aine, lisääminen tai lääkehoidon ja psykoterapian yhdistäminen.

TMS:iä voi käyttää joko toissijaisena hoitomuotona tai jos toissijaisesta (tai sitä seuraavasta) hoitomuodosta ei ole saatu haluttuja kliinisiä tuloksia. Muut hoitomuodot voivat sisältää esimerkiksi lääkehoidon kokeilemista uudelleen tai voimakkaampia hoitomuotoja, kuten sähköhoitoa, ketamiini-infuusioita tai jopa kiertäjähermon stimulaattorin istutuksen.

Nopeutetut hoitoprotokollat saattavat tarjota Nexstimille mahdollisuuden edetä uuteen markkinasegmenttiin masennuksen hoidossa, sillä tällä hetkellä yhdelläkään TMS-valmistajalla ei ole hyväksyttynä käyttötarkoituksena itsemurha-ajatuksia omaavien masennuspotilaiden hoitoa. Näitä vaikea-asteisia potilaita hoidetaan tyyppillisesti sairaaloiden osastopotilaina, mikä mahdollistaisi Nexstimille kohdennetun myynnin näille asiakkaille. Yhdysvalloissa tällaisia potilaita arvioidaan olevan noin 160 tuhatta vuosittain. ³⁰

Nexstim NBT-järjestelmällä on Yhdysvalloissa FDA:n myynti- ja markkinointilupa käytettäväksi ns. standardihoitoprotokollan 37 minuutin hoidoissa kuin myös käyttöön lyhyemmissä hoitoprotokollissa, mm. 3 minuutin Theta Burst Stimulation (TBS) -menetelmässä vaikea-asteisen masennuksen hoidossa. Vaikea-asteisen masennuksen hoidossa ko. hoito kuuluu myös USA:ssa korvattavuuden piiriin, koska masennuksen TMS-hoito kuuluu Yhdysvaltain liittovaltion Medicare-ohjelman ja useimpien suurten yksityisten amerikkalaisten vakuutusyhtiöitten vakuutusturvan piiriin. Medicare Nationalin painotettu keskimääräinen käyntimaksun korvausmäärä on terapeuttiselle TMS-käynnille USD 250.

Nexstim NBT-järjestelmällä on EU:ssa CE-merkintä sekä EY-vaatimustenmukaisuusvakuutus vakavan masennuksen hoitoon. Nexstim ei ole EU-maissa hakenut korvattavuutta erityisesti omille laitteilleen. EU:ssa on maakohtaisia hoitosuosituksia, joiden puitteissa osissa maita esim. Suomessa on muodostunut aluekohtaisia sairaanhoitopiiriin laskutuskäytäntöjä sarjastimulaatio TMS:n käytölle masennuksen hoidossa.

Kanadassa Nexstim on saanut lisenssin liittyen NBT-järjestelmän käyttöön vakavan masennuksen hoidossa (MDD). Tällä hetkellä hoitoa on saatavilla Kanadassa ainoastaan noin kymmenellä klinikalla eikä Kanadassa useimmissa territorioissa ja provinseissa voida hakea korvattavuutta. Nexstim jatkaa toimia NBT-järjestelmän kaupallistamiseksi erityisesti Ykonin territorion sekä Québecin ja Saskatchewanin provinssien alueilla, joilla on mahdollista saada hoidot osittain korvattavaksi hyödyntäen olemassa olevaa rTMS-hoitojen korvattavuuskäytäntöä. Nexstimin NBT-laitteen lisäksi useat muut TMS-valmistajat valmistavat laitteita vaikean masennuksen hoitoon. Yhdysvalloissa viisi muuta valmistajaa on saanut FDA-luvan tähän tarkoitukseen: Neuronetics, Brainsway, Magstim, CloudTMS ja Magventure. Tällä hetkellä Neuronetics on markkinoiden johtava valmistaja 38 %:in markkinaosuudella. Markkinatutkimuksen mukaan rTMS-markkinoiden odotetaan kasvavan 30 % vuosittain 2017-2023. ³¹

Johdon tietojen mukaan Nexstimin NBT-järjestelmä on ainoa FDA-luvan saanut järjestelmä, joka mahdollistaa sähkökenttänavigaatiolla kohdistetun hoitokäyttöön soveltuvan stimulaation kranaalisen MRI:n perusteella ja käyttää sitä dorsolateraalisen prefrontaalisen aivokuoren tunnistamiseen ja kohdentamiseen, mihin keskitytään vakavan masennuksen hoidossa. Yhdysvaltalaisella Soterix-yrityksellä on lisäksi tuotevalikoimassaan masennuksen hoitoon FDA-luvan saanut järjestelmä, jossa yhdistetään Neurosoft valmistajan TMS-stimulaattori ja kelat Neural Navigator linjanavigoidun navigaatiojärjestelmän kanssa. Soterixin järjestelmässä hyödynnetään kuitenkin sähkökenttänavigoinnin sijaan edellä kuvassa 1 kuvattua linjanavigointia, joka ei huomioi luu- ja aivoaineiden aiheuttamia vääristymiä ja jonka tarkkuudesta ei ole kliinisiä todisteita.

²⁹ Neuroneticsin USA-listautumisen yhteydessä julkaistu esite.

³⁰ Nexstim market research, Practical Management Solutions and Insights, PMSI Inc, London, UK, 2018 ja Case et al., Declining use of electroconvulsive therapy in US general hospitals. Biol Psych 2013; 73(2): 119-126.), psykiatria sairaaloita noin 620 ja yleissairaloita, joilla on psykiatrinen vuodeosasto, noin 800 (www.aha.org/statistics).

³¹ Practical Management Solutions and Insights ("PMSI"): Investor Relation Presentation for Nexstim - Draft report on Chronic Pain, Market Research based on PMSI research, analysis and interviews dated 4 September 2018, Nexstim 2018.

Ennen leikkausta tehtävän toiminnallisten aivoalueiden kartoituksen markkinat ja kilpailuympäristö

Ennen leikkausta tehtävä kartoitus on diagnoositoiminto, joka koostuu puheesta ja motoriikasta vastaavan aivokuoren osan kartoittamiseen ennen leikkausta. Ennen leikkausta tehtävän kartoituksen pääasiallinen tarkoitus on vähentää puheen ja motoriikan heikkenemisen vaaraa, kun leikattava alue on näiden tärkeiden aivokuoren osien lähellä. Nykyinen vakimuotoinen ennen leikkausta tehtävä kartoitustapa on suora aivokuoren stimulaatio ("DCS")³², johon kuuluu puheesta ja motoriikasta vastaavan aivokuoren osien kartoitus asettamalla elektrodit suoraan aivoihin leikkauksen aikana ennen varsinaista toimenpidettä. DCS edellyttää kuitenkin suoraa pääsyä aivoihin eikä se tue tehokasta suunnittelua ennen toimenpidettä.

Nexstimin NBS-järjestelmän avulla voi tehdä tarkan kartoituksen ennen leikkausta. NBS-järjestelmän motoriikan ja puheen kartoituksen on todettu olevan yhtä tarkka kuin DCS paikannettaessa puheesta ja motoriikasta vastaavia aivokuoren osia ennen leikkausta tehtävän suunnittelun aikana³³, mikä mahdollistaa tarkan suunnittelun ennen leikkausta. NBS-järjestelmää käytetään leikkauksen suunnitteluun ja DCS on tarkoitettu kartoitustulosten tarkastamiseen leikkauksen aikana. Johdon tietojen mukaan Nexstimin NBS-järjestelmä on ainoa USA:ssa FDA-luvan ja CE-merkinnän saanut ei-kirurginen vaihtoehto, joka mahdollistaa tarkan kartoitukset neurokirurgiaa varten, sekä on ainoa FDA-hyväksytty ja CE-merkitty navigoiva TMS-laitteisto aivojen puhealueiden ja liikeaivokuoren ennen leikkausta tehtävään kartoitukseen. Aivokirurgiassa NBS-järjestelmää voi käyttää lähinnä leikkauksissa, joissa hoidettava alue on motoriikasta ja puheesta vastaavien aivokuoren osien lähellä tai kohdalla, koska järjestelmä voi auttaa välttämään leikkauksen epäedulliset vaikutukset hoidettavan alueen yksityiskohtaisen kartoituksen avulla. Tärkeimmät toimenpiteet, joissa NBS-järjestelmästä voi olla etua, ovat aivokasvaimiin (neurokirurgia ja stereotaktinen radiokirurgia), vaikeaan epilepsiaan ja valtimolaskimoepämuodostumiin liittyvät leikkaukset. Motoriikasta ja puheesta vastaavien aivokuoren osien kartoitus NBS-järjestelmällä ennen aivoleikkausta on osoittautunut merkittäväksi toimenpiteeksi leikkausta koskevien päätösten kannalta. Sen avulla voidaan kartoittaa tarkasti hoidettavan alueen koko ja sijainti, ja tilastollisesti sitä käytettäessä potilaalle on jäänyt merkittävästi vähemmän kasvainkudosta vaikeissa leikkauksissa vertailuryhmään verrattuna. Ennen leikkausta tehtävän NBS-kartoituksen on osoitettu pidentävän elinaikaa, jona kasvaimen kasvu ei etene, 45 % (22,4 vs. 15,4 kuukautta) potilailla, joilla on hidaskasvuinen gliooma, sillä perusteellinen kudoksen poistaminen parantaa potilaan selviämismahdollisuutta.³⁴

Nexstimin NBS-järjestelmällä ennen leikkausta tehtävälle aivojen toiminnalliselle kartoitukselle on erilliset korvauskoodit Saksassa (Operationen- und Prozedurenschlüssel, OPS) motoriikasta ja kielestä vastaavien aivokuoren alueiden kartoituksen osalta. FDA-luvasta huolimatta Yhdysvalloissa ei ole tällä hetkellä ko. käyttöaiheeseen soveltuvia koodeja TMS-tekniikan osalta. Tällä hetkellä AMA:lle on jätetty Yhtiön pyyntö muokata nykyisiä MEG-koodeja nopeutetussa menettelyssä siten, että ne sisältävät myös TMS-tekniikan. Mikäli tämä ei toteudu, Nexstim pyytää AMA:lta uusien koodien luomista erityisesti TMS-käyttöön ennen leikkausta tehtävään kartoitukseen liittyen. Tämä olisi pidempi prosessi. Ennen asian selviämistä terveydenhoitoyksiköt voivat laskuttaa TMS-tekniikan käytöstä käyttämällä "luettelomatonta" koodia (95999) ja tarjoamalla tarvittavat hoitoon liittyvät asiakirjat ja ilmoittamalla toimenpiteeseen liittyvän arvioidun työn hinnan. Maksajat päättävät tällöin toimenpidettä koskevista korvauksista ja niiden korvattavuudesta tapauskohtaisesti oman harkintansa mukaan.

Kanadassa Nexstimillä on lisenssi liittyen NBS-järjestelmän hyödyntämiseen leikkausta edeltävässä kartoituksessa (PSM). Yhtiön NBS-laitteistojen kaupallistamistoimet keskitetään lähivuosina siellä sellaisiin tutkimusorientoituneisiin tahoihin (esim. säätiöt), joilla on taloudellista tukea ja resursseja saatavilla NBS-laitteiston hankinta- ja käyttökulujen kattamiseksi.

Yhtiön johto uskoo, että Nexstimin NBS-järjestelmä on muita edistyskellisempi PSM-markkinoilla. Tällä hetkellä käytettävät vaihtoehtoiset teknologiat eivät pysty yhdistämään noninvasiivisuutta ja tarkkuutta, joten NBS-järjestelmä on ainoa teknologia, joka mahdollistaa motoriikasta ja puheesta vastaavien aivokuoren osien tarkan ja turvallisen kartoituksen ennen leikkausta. Seuraavassa taulukossa on esitetty yhteenveto NBS-järjestelmän käyttämisestä tekniikoista sekä vaihtoehtoisista tekniikoista.

Teknologia	Huomautukset*	Leikkaustoimenpide?
Nexstimin NBS-järjestelmä	Tarkka kartoitus on mahdollinen tarkan navigoinnin ja turvallisen magneettisimulaation ansiosta.	Ei
Suora aivokuoren simulaatio (DCS)	Tarkka kartoitus, mutta edellyttää invasiivista leikkausta asettamalla elektrodit suoraan aivoihin eikä sitä voida tehdä ennen leikkausta.	Kyllä

³² Picht T, et al. Assessment of the Influence of Navigated Transcranial Magnetic Stimulation on Surgical Planning for Tumors in or Near the Motor Cortex. Neurosurgery 2011, Vajkoczy, et al. Utility of Navigated Brain Stimulation in preoperative mapping of essential speech areas. 2012.

³³ Ibid.

³⁴ Frey, Dietmar, et al. "Navigated transcranial magnetic stimulation improves the treatment outcome in patients with brain tumors in motor eloquent locations." Neuro-oncology (2014): nou110.

Toiminnallinen magneettikuvaus (fMRI)	Kartoittaa neuronaalisen aktiivisuuden epäsuoraan mittaamalla veren happipitoisuuden muutoksia. Ei yhtä tarkka kuin NBS ja DCS. ³⁵	Ei
Magnetoenkefalografia (MEG)	Mittaa aivojen magneettikenttiä aktiivisuuden kartoittamista varten. Ei erittäin tarkka motoriikan ja puheen kartoittamisessa. ³⁶	Ei

* Perustuu osittain Yhtiön omaan näkemykseen ja osittain tutkimustuloksiin.

Kroonisen neuropaattisen kivun lievityksen markkinat ja kilpailuympäristö

Tällä hetkellä neuropaattisen kivun hoitoon käytetään ensisijaisesti opioideja ja reseptilääkkeitä epäspesifisillä lääkemääräyksillä. Tällaiset lääkkeet aiheuttavat usein riippuvuutta (esim. opioidikriisi). Jos näistä lääkkeistä ei ole apua potilaalle, hänelle voidaan määrätä tarkemmin kohdistettuja neuropaattisen kivun hoitoon tarkoitettuja lääkkeitä, joilla voi olla sivuvaikutuksia. Näiden lääkkeiden myynti oli 4 miljardia Yhdysvaltain dollaria vuonna 2017. Jos lääkeshoidosta ei ole apua lainkaan, mikä on hyvin yleistä, potilaille voidaan tarjota selkäytimen takajuostestimulaatiota (SCS), mikä edellyttää invasiivista leikkausta. SCS-neuromodulaatiomarkkinoiden arvoksi on arvioitu 2 miljardia Kanadan dollaria vuodessa. Alueen suurimmat yritykset ovat Medtronic, St Jude Medical ja Boston Scientific. Jos stimulaatiohoidosta ei ole apua, radiotaajuuksisen neuroablaation katsotaan olevan viimeinen keino.³⁷

TMS-teknologiasta voi olla hyötyä potilaille, jotka eivät ole saaneet riittävästi apua lääkeshoidosta, jotka eivät halua leikkausta ja joilla on ollut implantteja, mutta ne eivät ole lievittäneet kipua riittävän hyvin. Johdon arvion mukaan näiden markkinoiden maailmanlaajuinen potentiaali on tällä hetkellä noin 2,5 miljardia Yhdysvaltain dollaria / vuosi.³⁸

Nexstimin NBT-järjestelmälle on myönnetty CE-merkintä kroonisen toispuolisen neuropaattisen kivun hoitoon. Nexstim arvioi tällä hetkellä kroonisen neuropaattisen kivun hoidon markkinoita ja kaupallistamismahdollisuuksiaan. Nexstimin NBT-järjestelmälle on myönnetty CE-merkintä kroonisen toispuolisen neuropaattisen kivun hoitoon.

Johdon tietojen mukaan Nexstimillä ja muista TMS-valmistajista Brainswaylla on kroonisen kivunlievitykseen soveltuva TMS-laite, jolla on CE-merkintä, mutta tällä hetkellä yhdelläkään TMS-laitevalmistajalla, ei myöskään Nexstimillä, ole FDA-lupaa kroonisen neuropaattisen kivun hoitoon.

ORGANISAATORAKENNE

Yhtiörakenne

Nexstimillä on kaksi kokonaan omistettua operatiivista tytäryhtiötä. Nexstim Inc. on perustettu Delawaren osavaltion lakien mukaisesti Yhdysvalloissa vuonna 2008, ja sen varastotilat sijaitsevat Georgian osavaltiossa Cummingin kaupungissa. Nexstim Germany GmbH on perustettu Saksan lain alle vuonna 2008. Yhtiöllä ei ole toimitiloja Saksassa.

Organisaatio ja työntekijät

Nexstimin strategiana on rekrytoida ainoastaan työntekijöitä, joilla Yhtiö arvioi olevan Yhtiön tehokkaan toiminnan kannalta tarvittavaa ydinosaamista ja tietotaitoa. Nexstim on strategiansa mukaisesti ulkoistanut suurimman osan toiminnoistaan, kuten valmistuksen.

³⁵ Forster, Marie-Thérèse, et al. "Navigated transcranial magnetic stimulation and functional magnetic resonance imaging: advanced adjuncts in preoperative planning for central region tumors." *Neurosurgery* 68.5 (2011): 1317-1325 and Krieg, Sandro M., et al. "Utility of presurgical navigated transcranial magnetic brain stimulation for the resection of tumors in eloquent motor areas: Clinical article." *Journal of neurosurgery* 116.5 (2012): 994-1001.

³⁶ Tarapore, Phiroz E., et al. "Language mapping with navigated repetitive TMS: proof of technique and validation." *Neuroimage* 82 (2013): 260-272 and Tarapore, Phiroz E., et al. "Preoperative multimodal motor mapping: a comparison of magnetoencephalography imaging, navigated transcranial magnetic stimulation, and direct cortical stimulation: Clinical article." *Journal of neurosurgery* 117.2 (2012): 354-362.

³⁷ Practical Management Solutions and Insights ("PMSI"): Investor Relation Presentation for Nexstim - Draft report on Chronic Pain, Market Research based on PMSI research, analysis and interviews dated 4 September 2018, Nexstim 2018.

³⁸ Estimate is based on the combined value of the SCS (spinal cord stimulator) market with neuroablation device market. The Chronic pain SCS device market is based on market leader estimates: \$2bn for Chronic pain SCS market and the neuroablation device market is based on transparancy market research at c.\$0.5bn. Nuvectora Investor Presentation - August 2017 Page 4.

Yhtiön toiminnot on jaettu neljään operatiiviseen liiketoiminta-alueeseen:

- Lääketieteellinen liiketoiminta;
- Tutkimus ja tuotekehitys (R&D);
- Myynti ja markkinointi, sisältää jälkimarkkinoinnin ja palvelut (ns. after sales);
- Hallinto, johon kuuluvat talouden, henkilöstöhallinnon ja lakiasioiden tukitoiminnot sekä laatuun ja viranomaishyväksyntiin liittyvät toiminnot.

Esitteen päivämääränä Nexstim konsernin palveluksessa oli 34 vakituista työntekijää. Työntekijöiden tarkempi jakautuminen eri konserniyhtiöiden välillä on kuvattu seuraavassa:

- Nexstim Oyj:n palveluksessa oli 26 vakituista työntekijää;
- Suomen tutkimus- ja tuotekehitysyksikössä on 15 työntekijää, myynnissä ja markkinoinnissa viisi työntekijää, hallinnossa toimitusjohtaja mukaan lukien viisi työntekijää ja klinisissä toiminnoissa yksi työntekijä. Lisäksi Nexstim Oyj:n palveluksessa on kaksi osa-aikaista harjoittelijaa tutkimus- ja tuotekehitystoiminnoissa;
- Nexstim Inc:n palveluksessa oli seitsemän vakituista työntekijää; kolme myynnissä, kaksi klinisissä tukitoiminnoissa ja kaksi muissa tehtävissä;
- Nexstim Germany GmbH työllisti yhden vakituisen työntekijän.

INVESTOINNIT

Yhtiö ei ole viimeksi eli 31.12.2020 päättyneen tilikauden päättymisen ja tämän Esitteen päivämäärän välillä tehnyt merkittäviä investointeja. Yhtiöllä ei ole Esitteen päivämääränä käynnissä merkittäviä investointeja, huomioiden myös investoinnit, joista olisi tehty jo lopulliset päätökset Esitteen päivämäärään mennessä.

VIIMEAIKAISET KEHITYSSUUNTAUKSET

Vuoden 2020 alusta lukien ja vielä kuluvalle tilikaudella Esitteen päivämäärän asti COVID-19 -pandemia on johtanut lukuisten viranomaisten ja yksityisten toimijoiden asettamiin rajoituksiin ja varotoimiin eri puolella maailmaa viruksen leviämisen hillitsemiseksi, mukaan lukien myös Yhtiön kannalta olennaisilla Yhdysvaltain ja Euroopan markkinoilla. Erilaisten rajoitusten ja varotoimien voidaan katsoa jatkuvan vielä loppuvuoteen 2021 ja mahdollisesti jopa pidemmänkin ajanjakson ajan. Yhtiön toimintaan tämä vaikuttaa erityisesti, kun Yhtiön asiakkaina olevat useat sairaalat ja klinikat hoitavat myös COVID-19 oireista kärsiviä potilaita, jolloin niiden on kiinnitettävä erityistä huomiota riittävien rajoitusten ja varotoimien noudattamiseen ja niillä voi olla ajallisesti tai rahallisesti vähemmän resursseja käytettäväksi muiden vakavien sairauksien, kuten Yhtiön kannalta olennaisen vakavan masennuksen hoitoon.

Kuten Esitteen kohdassa *”Strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Yhtiön liiketoiminta – Yhtiön toiminnan kuvaus - Tuotteet”* on kuvattu, Yhtiön NBT- ja NBS-laitteistot ovat melko suurikokoisia ja moniosaisia. Niiden kokoaminen sekä käyttöönotto edellyttävät sitä, että Yhtiön henkilökuntaan kuuluva tai kolmas Yhtiön lukuun toimiva palveluntarjoaja käy asiakkaan luona asentamassa laitteen sekä antamaan tarvittavan käyttökoulutuksen ja -opastuksen. Viranomaisen tai yksityisen toimijan asettamista rajoituksista tai varotoimista johtuen ulkopuolisen tahon pääsy asiakassairaalan tai muun -klinikan tiloihin voi olla kuitenkin kiellettyä, mikä voi siten johtaa myös siihen, ettei laitetta voida lainkaan hankkia.

Edellä tarkoitetut syyt voivat vaikuttaa Yhtiön tuotannon, myynnin varastojen, kustannusten tai myyntihintojen kehitykseen kuluvalle tilikauden aikana.

Yhtiön johdon mukaan ei ole esitettävissä merkittäviä muita viimeaikaisia suuntauksia viimeksi päättyneen tilikauden päättymisestä 31.12.2020 lähtien Esitteen päivämäärään asti Yhtiön tuotannon, myynnin varastojen, kustannusten tai myyntihintojen kehityksessä.

TULOSENNUSTE

Seuraava katsaus sisältää tulevaisuutta koskevia lausumia, joiden luonteeseen sisältyy riskejä ja epävarmuuksia. Yhtiön todellinen liikevaihto ja liiketoiminnan tulos saattavat poiketa merkittävästi tulevaisuutta koskevissa lausumissa ilmaistuista johtuen monista tekijöistä ja erityisesti tämänhetkisestä COVID-19-pandemian aiheuttamasta tilanteesta, joita käsitellään erityisesti Esitteen kohdassa *”Riskitekijät – COVID-19-pandemian seuraukset markkinoilla, joilla Yhtiö toimii, voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön tuotteiden*

kysyntään ja myyntiin”. Seuraava katsaus on laadittu perusteilla, jotka ovat vertailukelpoisia Yhtiön historiallisten taloudellisten tietojen kanssa ja yhdenmukainen Nexstimin tilinpäätöksen laadintaperiaatteiden kanssa.

Yhtiön tilinpäätöksen 31.12.2020 mukaan Yhtiön odottaa liiketoimintaennusteiden perusteella, että vuonna 2021 Yhtiön liikevaihto jatkaa kasvua ja että tilikauden tulos on tappiollinen.

Kohdassa *”Taloudelliset tiedot ja tunnusluvut – Konsernin keskeiset tunnusluvut”* on esitetty, mikä oli Yhtiön liikevaihto ja tilikauden tulos 31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneillä tilikausilla.

Edellä mainittu tulosennuste perustuu seuraaviin tapahtumiin ja johdon arvioihin:

- (i) NBT- ja NBS-laitteistojen myyntituotot kasvavat suhteessa kuluihin
- (ii) NBT- ja NBS-laitteistoihin liittyvien myynnin jälkeisten palvelujen ja oheistuotteiden myynnistä saadun liikevaihdon odotetaan kasvavan vuonna 2021
- (iii) Yhtiö varautuu jatkotutkimuksiin suuremmilla potilasmäärillä liittyen NBT-laitteiston käyttöön vakavan masennuksen hoidossa nopeutetulla iTBS-hoitoprotokollalla, mikä aiheuttaa kustannuksia myös vuodelle 2021
- (iv) Yhtiö pyrkii kannattavaan liiketoiminnan kasvuun, mutta Yhtiön liiketoiminnan ennustettu volyymi ei vielä kata liiketoiminnan kiinteitä kuluja vuonna 2021
- (v) Osakeannista saatavien nettotuottojen avulla Yhtiö kykenee varmistamaan rahoitustaan vuodelle 2021

Yhtiön johto voi pääasiassa vaikuttaa yllä esitettyjen kohtien (i)-(ii) myyntitoimenpiteisiin sekä kohdissa (iii)-(iv) tarkoitettujen kustannusten määriin sekä niiden toteutumisaikatauluun, mutta ei Osakeannin perusteella tehtävien osakemarkkintojen lopputulokseen.

SANASTO

aiTBS	accelerated intermittent Thetaburst Stimulation eli nopeiden hoitoprotokollien tyypillinen toteutustapa. aiTBS-hoitoja annetaan useita kertoja päivässä ja yksittäisen hoitokerran pulssimäärä on 2-3 kertaa tavanomaista iTBS hoitoa suurempi
Bracknor	Bracknor Investment
CAGR	Keskimääräinen vuotuinen kasvu
Charité Berlin	Charité - Universitätsmedizin Berlin
City Financial	City Financial Investment Company Limited
COVID-19	COVID-19 -nimellä tunnetun koronaviruksen aiheuttama sairaus
CRO	Lääketieteellistä tutkimusta hoitava klininen tutkimusorganisaatio (clinical research organisation)
Data Safety Monitoring Board	Lääketieteellistä tutkimusta valvova riippumaton elin
DCS	Aivokuoren suorasähköstimulaatio (direct cortical stimulation)
De Novo 510(k) - hyväksymismenettely	FDA:n luokitteluprosessi Yhdysvalloissa sellaisille lääkinnällisille laitteille, joilla ei ole verrokkitaitetta markkinoilla. Kun prosessi on saatettu onnistuneesti loppuun, tuotteiden myynti Yhdysvaltojen markkinoilla voi alkaa
DLPFC	Aivojen etuotsalohkon selänpuoleinen kuori (dorsolateral prefrontal cortex)
Elektrodi	Johdin, jota käytetään sähköisen kontaktin aikaansaamiseksi epämetallisen virtapiirin kanssa. Navigointitoimintoa hyödyntävässä aivostimuloinnissa ja navigoidussa aivoterapiassa elektrodi on pieni pyöreä pala muovia, jossa on keskellä geeliä ja joka asetetaan sen lihaksen päälle, jota tutkitaan. Elektrodi toimii yhdessä EMG-laitteen kanssa ja tallentaa lihasvasteita TMS:lle (ks. myös EMG ja TMS)
EMG	Lihassähkökäyrän mittalaite (electromyography)
FDA	Yhdysvaltojen elintarvike- ja lääkevirasto (Food and Drug Administration, US Department of Health and Human Services), joka vastaa kansanterveyden suojelemisesta ja edistämisestä sääntelemällä ja valvomalla esimerkiksi lääkinnällisiä laitteita
fMRI	Funktionaalinen magneetti-resonanssikuvaus (functional magnetic resonance imaging)
HAMD-17	Standardoitu ja validoitu yleisesti käytetty kysymyssarja (17 kysymystä) hoitavan klinikon tekemään arvioon potilaan masennusoireistosta ja oireiston vaikeusasteesta (Hamilton Depression Rating Scale).
IDE	FDA:n tutkimuslaitteelle myöntämä poikkeuslupa, jonka perusteella aiemmin hyväksymätöntä laitetta saa käyttää kliinisessä tutkimuksessa Yhdysvalloissa (Investigational Device Exemption, IDE)
IFU	Lääketieteellisen tuotteen käyttötarkoitus (Intended For Use claim)
iTBS	intermittent Theta Burst Stimulaatio (iTBS). TMS:n muoto, jossa TMS-pulssit annetaan kolmen pulssin purskeina. Tyypillisessä TBS:ssa purskeen kolmen pulssin taajuus on 50Hz purskeen sisällä ja purske toistuu 200 ms välein 2 sekunnin ajan (=10 pursketta), jonka jälkeen seuraa 8 sekunnin tauko. Tauon jälkeen edellä mainittu toistetaan kunnes haluttu kokonaismäärä pulsseja on annettu.
KOL	Johtava asiantuntija (key opinion leader)
Kreos	Kreos Capital V (UK) Limited
m.APB	Abductor Pollicis Brevis muscle, suomeksi peukalon lyhyt loitontajalihas
MEG	Magnetoencefalografia (magnetoencephalography)

MD konedirektiivi	Euroopan Neuvoston direktiivi lääkinnällisistä laitteista (93/42/EEC, muutoksineen)
MDD	Major Depressive Disorder eli vaikea-asteinen masennus
MRI	Magneettikuva (magnetic resonance imaging tai magnetic resonance image). Potilaaseen kajoamaton diagnosointikeino, jossa käytetään voimakasta magneettikenttää, radiotaajuuspulsseja ja tietokonetta yksityiskohtaisten poikkileikkauksien tuottamiseen ihmiskehon sisäisestä rakenteesta
MT	Motorinen kynnysarvo. NBS- ja NBT-käytössä se TMS:n aiheuttama sähkökentän voimakkuus, joka tarvitaan motorisen vasteen aikaansaamiseen. Motorinen kynnysarvo vaihtelee merkittävästi eri yksilöiden välillä. Kun potilaan oma motorinen kynnysarvo on mitattu, sen perusteella määritetään potilaalle sopiva TMS-hoitoannos. Diagnostisessa NBS-käytössä motorisen kynnysarvon perusteella määritetään kartoituksessa käytettävä TMS:n voimakkuus.
Neuromodulaatio	Hermoston toiminnan säätely
NBS	Navigointitoimintoa hyödyntävä aivostimulointi (navigated brain stimulation)
NBT	Navigoitu aivoterapia (navigated brain therapy)
Non-invasiivinen	Kalloa läpäisemätön
PMA	FDA:n esimarkkinahyväksyntä (premarket approval)
PSM	Toiminnallisten aivoalueiden kartoitus (pre-surgical mapping)
Remissio	Kliinisesti oireeton
rTMS	TMS-teknologian käyttäminen muodossa, jossa pulsseja annetaan toistuvasti sarjastimulaationa (repetitive transcranial magnetic stimulation), ks. myös TMS
RSU	”Restricted share unit” eli tietyille tahoille rajoitettu Yhtiön osakepalkkiojärjestelmä
SRS	Stereotaktinen sädehoito. Sädehoidon muoto, jossa useita tarkasti suunnattuja sädetyskenttiä kohdistetaan eri puolilta yhtä aikaa yhteen kallonsisäiseen hoitokohteeseen, esimerkiksi aivokasvaimen tai muuhun hoitoa vaativaan maaliin. Ei vaadi kirurgista kallon avaamista tai muuta kajoavaa toimenpidettä.
Sitra	Suomen itsenäisyyden juhlarahasto
TBS	Theta Burst Stimulaatio (TBS). TMS:n muoto, jossa TMS pulssit annetaan kolmen pulssin purskeina. Tyypillisessä TBS:ssa purskeen kolmen pulssin taajuus on 50Hz purskeen sisällä ja purske toistuu 200 ms välein 2 sekunnin ajan (=10 pursketta), jonka jälkeen seuraa 8 sekunnin tauko. Tauon jälkeen edellä mainittu toistetaan kunnes haluttu kokonaismäärä pulsseja on annettu.
TMS	Navigoiva kallon läpäisevä sähkömagneettinen stimulantiteknologiaa (transcranial magnetic stimulation)
TU München	Technische Universität München

KÄYTTÖPÄÄOMALOUSUNTO

Yhtiön arvion mukaan Yhtiön käyttöpääoma ei riitä sen nykyisiin tarpeisiin eli vähintään 12 kuukauden ajaksi tämän Esitteen päivämäärästä. Ilman Osakeannista saatavia varoja nykyinen käyttöpääoma, huomioiden Yhtiön rahat ja pankkisaamiset 31.12.2020 (noin 3,5 miljoonaa euroa) riittäisi vain kesäkuun 2021 puoliväliin asti. Yhteensä noin 4,5 miljoonan euron lisäys nykyiseen käyttöpääomaan riittäisi tällöin kattamaan Yhtiön käyttöpääoman vajauksen seuraavan 12 kuukauden ajaksi Esitteen päivämäärästä.

Vaikka Nexstim on perustettu jo vuonna 2000, se on silti alkuvaiheessa tuotteidensa kaupallistamisessa. Yhtiöllä on siten suhteellisen korkeita käyttöpääomaan vaikuttavia kustannuksia liittyen teknologia-alustaan, sääntelyasioihin, klinisiin tutkimuksiin ja hallintoon sekä myynti- ja markkinointitoimenpiteisiin seuraavan 12 kuukauden aikana. Näitä käyttötarkoituksia on kuvattu tarkemmin kohdan *”Tarjouksen eli Osakeannin tausta ja syyt” – Osakeannin arvioitu tuotto ja varojen käyttö* alakohdissa (i)-(iv).

Yhtiö toteuttaa Osakeannin käyttöpääoman riittävyyden varmistamiseksi ja Osakeannilla on erityisen olennainen merkitys Yhtiön liiketoiminnan rahoittamisen ja ylipäättään toiminnan jatkamisen kannalta. Yhtiö arvioi, että jos Osakeanti toteutuu suunnitellussa aikataulussa, Yhtiön Osakeannista saamat nettovarot ovat vähintään noin 4,5 miljoonaa euroa, jolloin Osakeannin nettotuotot yhdessä Yhtiön rahojen ja pankkisaamisten kanssa riittävät kattamaan Yhtiön käyttöpääomatarpeet vähintään 12 kuukaudeksi tämän Esitteen päivämäärästä.

Yhtiö voi kuitenkin toteuttaa Osakeannin, vaikka Antiosakkeita ei merkittäisikään täysimääräisesti. Yhtiö pyrkii hankkimaan lisää vieraan tai oman pääoman ehtoista rahoitusta, jos Yhtiö ei saa Osakeannista vähintään 4,5 miljoonaa euroa. Lisäksi lisärahoitustarpeeseen vaikuttavat mahdolliset negatiiviset muutokset Yhtiön liiketoiminnassa kuten se, että Yhtiön liikevaihto olisi vähemmän kuin ennustettu. Edellä mainituissa tilanteissa Yhtiö pyrkii myös sopeuttamaan kustannusrakennettaan ensisijaisesti vähentämällä kiinteitä kustannuksiaan, kuten henkilöstökuluja, sekä tarvittaessa sen oman myynti- ja markkinointiorganisaation rakentamiseen ja kehittämiseen kohdistettuja kuluja. Koska lisärahoituksesta ei ole vielä sitovia päätöksiä, muodostaa rahoituksen riittävyys olennaisen epävarmuustekijän, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä Yhtiön kykyä jatkaa toimintaansa. Jos lisärahoitusta ei saada, Yhtiö voi joutua vakaviin taloudellisiin vaikeuksiin.

RISKITEKIJÄT

Antiosakkeisiin sijoittamista harkitsevia kehoitetaan tutustumaan huolellisesti kaikkiin tässä Esitteessä oleviin tietoihin, erityisesti jäljempänä tässä Esitteessä esitettäviin riskitekijöihin. Sijoituspäätökseen mahdollisesti vaikuttavia seikkoja käsitellään myös muualla Esitteessä. Mikäli yksi tai useampi tässä jaksossa kuvatuista riskitekijöistä toteutuu, saattaa sillä olla epäedullinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen ja/tai Yhtiön osakkeiden arvoon. Seuraava kuvaus riskitekijöistä perustuu Esitetä laadittaessa tiedossa olleisiin ja arvioituihin seikkoihin, minkä vuoksi kuvaus riskitekijöistä ei myöskään ole välttämättä tyhjentävä. Myös muilla riskeillä ja epävarmuustekijöillä, joita Yhtiö ei tällä hetkellä tunne tai joita se pitää tällä hetkellä epäolennaisina, voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan. Yhtiön osakkeiden arvo saattaa laskea näiden riskien toteutumisen vuoksi, ja sijoittajat voivat menettää sijoituksensa osittain tai kokonaan.

Tässä esitetyt riskit on jaettu luonteensa mukaan viiteen kategoriaan, jotka ovat:

- Yhtiön taloudelliseen asemaan liittyviä riskejä;
- Yhtiön liiketoimintaan liittyviä riskejä;
- Yhtiön rahoitukseen liittyviä riskejä;
- Sääntely- ja oikeudellisia riskejä; ja
- Antiosakkeisiin, Osakeannissa annettaviin merkintäoikeuksiin ("**Merkintäoikeuksiin**") ja Osakeantiin liittyviä riskejä

Jokaisessa kategoriassa esitetään ensimmäisenä Esiteasetuksessa asetettuihin vaatimuksiin perustuvan kokonaisarvion mukaan olennaisimmaksi arvioitu riski. Ensimmäisen riskitekijän jälkeen kussakin ryhmässä kuvattujen riskien esitysjärjestyksen tarkoituksena ei ole kuvata niiden toteutumisen todennäköisyyttä tai mahdollista vaikutusta suhteessa toisiinsa. Ryhmien esitysjärjestys ei ole arvio kuhunkin ryhmään kuuluvien riskien merkityksestä verrattuna muihin ryhmiin kuuluihin riskeihin.

YHTIÖN TALOUDELLISEEN ASEMAAN LIITTYVÄT RISKIT

Yhtiön käyttöpääoma ei riitä Yhtiön tarpeisiin ja Yhtiön tulevat käyttötarpeet voivat edellyttää Osakeannin lisäksi lisärahoitusta

Tämän Esitteen päivämääränä Yhtiö arvioi, että sillä ei ole riittävästi käyttöpääomaa vastaamaan sen nykyisiin tarpeisiin ja kattamaan sen käyttöpääoman tarve vähintään 12 kuukaudeksi Esitteen päivämäärästä lukien (Ks. "*Käyttöpääomalausunto*").

Esitteen päivämääränä arvioidaan nykyisen käyttöpääoman riittävän kesäkuun puoliväliin 2021 asti. Yhteensä noin 4,5 miljoonan euron lisäys nykyiseen käyttöpääomaan riittäisi kattamaan Yhtiön käyttöpääoman vajauksen seuraavan 12 kuukauden ajaksi Esitteen päivämäärästä. Kohtien "*Tarjouksen eli Osakeannin tausta ja syyt*" – *Osakeannin arvioitu tuotto ja varojen käyttö*" ja "*Käyttöpääomalausunto*" mukaan Yhtiö voi toteuttaa Osakeannin, vaikka Antiosakkeita ei merkittäisikään täysimääräisesti. Jos Yhtiö ei saa Osakeannista vähintään 4,5 miljoonaa euroa, Yhtiö pyrkii hankkimaan lisää vieraan tai oman pääoman ehtoista rahoitusta. Lisäksi lisärahoitustarpeeseen vaikuttavat mahdolliset negatiiviset muutokset Yhtiön liiketoiminnassa kuten se, että Yhtiön liikevaihto olisi vähemmän kuin ennustettu. Edellä mainituissa tilanteissa Yhtiö pyrkii myös sopeuttamaan kustannusrakennettaan ensisijaisesti vähentämällä kiinteitä kustannuksiaan, kuten henkilöstökuluja, sekä tarvittaessa sen oman myynti- ja markkinointiorganisaation rakentamiseen ja kehittämiseen kohdistettuja kuluja. Koska lisärahoituksesta ei ole vielä sitovia päätöksiä, muodostaa rahoituksen riittävyys olennaisen epävarmuustekijän, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä Yhtiön kykyä jatkaa toimintaansa.

Jos lisärahoitusta ei saada ja käyttöpääoma loppuu, Yhtiö joutuu vakaviin taloudellisiin vaikeuksiin, jonka seurauksena voi olla selvitystilamenettely ja pahimmillaan konkurssi.

Mahdolliset lisärahoitukseen liittyvät tulevat osakeannit (merkintäoikeus- ja erityisesti suunnatut annit) voivat dilutoida nykyisten osakkeenomistajien omistusta Yhtiössä.

Yhtiö on aiemmin toiminut tappiollisesti, eikä toiminta välttämättä koskaan käänny voitolliseksi

Nexstimille on vuonna 2000 tapahtuneesta perustamisestaan lähtien koitunut merkittäviä liiketappiota. 31.12.2020 päättyneen tilikauden tappio oli -4 121,6 tuhatta euroa. 31.12.2020 mennessä Yhtiölle kertyneet yhteenlasketut tappiot olivat -49 859,91 tuhatta euroa, mukaan lukien 31.12.2020 päättyneen tilikauden tappio.

Tappiot ovat aiheutuneet pääasiassa tuotekehityskustannuksista, esiklinisistä testeistä, kliinisistä kehitys- ja tutkimusohjelmista ja tuotteista sekä Yhtiön toimintaan liittyvistä yleisistä ja hallinnollisista kustannuksista. Tulevaisuudessa Nexstim aikoo jatkaa tuotekehitystä, esiklinisiä testejä, klinisiä kehitys- ja tutkimusohjelmia, lakisääteisiä toimintoja ja käynnistää myynti- ja markkinointitoimia, joista yhdessä yleisten ja hallinnollisten kustannusten kanssa todennäköisesti aiheutuu Yhtiölle lisää merkittäviä tappioita tulevien vuosien aikana. Kertyneet ja mahdolliset tulevat tappiot voivat vaarantaa Yhtiön lisärahoituksen saannin ja tätä kautta Yhtiön kyvyn jatkaa liiketoimintaansa. Toisaalta riskinä on myös, ettei Yhtiö käänny koskaan voitolliseksi eivätkä osakkeenomistajat saa osinkoa tai muuta palautusta sijoittamalleen pääomalle.

Konsernin sisäisten saamisten ja tytäryhtiöosakkeiden alaskirjaus voi heikentää emoyhtiön omaa pääomaa tai aiheuttaa emoyhtiön oman pääoman negatiivisuuden

Koska Nexstimin tytäryhtiöt ovat osakeyhtiöitä, Nexstim ei automaattisesti ole vastuussa niiden rahoittamisesta tai pääomittamisesta. Yhtiöllä on kuitenkin sopimusjärjestelyjä, joiden perusteella emoyhtiötä voidaan vaatia antamaan lisärahoitusta tytäryhtiöille tai täyttämään tytäryhtiöiden velvoitteet. Emoyhtiöllä oli 31.12.2020 pitkä- ja lyhytaikaisia konsernin sisäisiä saatavia tytäryhtiöiltään yhteensä 14 930,5 tuhatta euroa. Ottaen huomioon riskitekijät, jotka on kuvattu edellä kohdassa *”Yhtiön käyttöpääoma ei riitä Yhtiön tarpeisiin ja Yhtiön tulevat käyttötarpeet voivat edellyttää Osakeannin lisäksi lisärahoitusta”* sekä Yhtiön tilikauden 2020 toimintakertomuksen kohdassa *”Toiminnan jatkuminen”* ja *”Merkittävät riskit ja epävarmuustekijät”* sekä tilikauden 2020 tilinpäätöksen kohdissa *”Toiminnan jatkuminen”* ja *”Pitkäaikaiset saamiset tytäryhtiöiltä”* liittyen Yhtiön kykyyn jatkaa toimintaansa, tytäryhtiöiden kykyyn maksaa pitkä- ja lyhytaikaiset konsernin sisäiset saamiset – ja siten näiden saamisten arvoon – liittyy huomattavia epävarmuustekijöitä. Jos Yhtiö ei pysty järjestämään rahoitusta eikä kykene tuottamaan riittävää tulosta tai operatiivista rahavirtaa tulevaisuudessa, Yhtiö voi joutua kirjaamaan arvonalentumistappioita konsernin sisäisten saamisten ja tytäryhtiöihin tehtyjen sijoitusten osalta emoyhtiön tilinpäätöksessä ja emoyhtiö menettäisi osakepääomansa. Emoyhtiön oma pääoma oli 31.12.2020 yhteensä 12 433,4 tuhatta euroa. Konsernin omaan pääomaan ei kohdistuisi vaikutuksia, koska vaikutus kohdistuisi vain Yhtiön sisäisiin saamisiin ja emoyhtiön omaan pääomaan.

Kuten edellä mainittiin, alaskirjaus voisi aiheuttaa sen, että emoyhtiön oma pääoma on alle puolet osakepääomasta tai negatiivinen, jolloin Yhtiön hallituksen on viipymättä laadittava tilinpäätös ja toimintakertomus Yhtiön taloudellisen tilan selvittämiseksi. Jos emoyhtiön oma pääoma on taseen mukaan alle puolet osakepääomasta (tai negatiivinen), hallituksen on viipymättä kutsuttava yhtiökokous koolle päättämään mahdollisista toimenpiteistä Yhtiön taloudellisen aseman tervehdyttämiseksi. Yhtiökokous on pidettävä kolmen kuukauden kuluessa tilinpäätöksen laatimisesta. Jos toimenpiteitä taloudellisen aseman tervehdyttämiseksi ei voida toteuttaa eikä uutta pääomaa ole saatavilla, voi Yhtiö joutua vakaviin taloudellisiin vaikeuksiin, jonka seurauksena voi olla selvitystilamenettely ja pahimmillaan konkurssi. Alaskirjausten aikaansaamilla mahdollisilla arvonalentumistappioilla voi siten olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Yhtiö ei välttämättä kykene hyödyntämään kaikkia tappioitaan verotuksessa

Nexstimillä oli 31.12.2020 yhteensä 40 562 tuhatta euroa käyttämättömiä verotappioita, joista 5 299 tuhatta euroa vanhenee 31.12.2021 mennessä ja loput 35 263 tuhatta euroa vanhenee 31.12.2029 mennessä. Verotappiot ovat pääasiassa aiheutuneet Yhtiön tutkimus- ja kehitystoiminnasta. Verotappioista johtuvia laskennallisia verosaamisia ei ole kirjattu taseeseen. Aiempien osakeantien takia Yhtiön omistuksessa on tapahtunut muutoksia, jotka rajoittavat verotappioiden käyttämistä tulevaisuudessa. Veroviranomaiset ovat myöntäneet elokuussa 2018 poikkeuslupan käyttää verotappioita omistuksessa tapahtuneista muutoksista huolimatta. Päätös kattaa myös vuodelta 2018 vahvistettavat tappiot sekä vuonna 2018 tapahtuvat muutokset osakeomistuksissa, mutta ei vuonna 2019 tapahtuneita osakeanneista johtuvia muutoksia Yhtiön omistuksessa eikä tästä Osakeannista mahdollisesti johtuvia muutoksia Yhtiön omistuksessa. Näin ollen, poikkeuslupaa voidaan vastustaa sillä perusteella, että Yhtiö ei voisi käyttää mainittuja verotappioita, jos määräysvalta Yhtiössä vaihtuu sen johdosta esimerkiksi, että Osakeanti merkitään kokonaisuudessaan.

Lisäksi verotappioiden käyttäminen edellyttää tulevaisuudessa verotettavaa voittoa, joka kattaa tappiot. Ei ole varmuutta siitä, että Yhtiö tuottaa tulevaisuudessa riittävästi voittoa voidakseen käyttää verotappiot osittain tai kokonaan hyväkseen ennen niiden vanhenemista. Verotappioiden hyödyntämättä jääminen vaikuttaisi olennaisen haitallisesti Yhtiön taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

YHTIÖN LIIKETOIMINTAAN LIITTYVÄT RISKIT

Yhtiön tuotteet ovat vielä kehittämisvaiheessa, eikä Yhtiö välttämättä onnistu suunniteltujen NBT-laitteiston jatkotutkimusten toteuttamisessa tai kykene osoittamaan tutkimuksilla kliinistä tehokkuutta

Nexstim on edelleen kasvu- ja tutkimusyhtiö. Nexstimin taloudellinen ja operatiivinen suunnittelu on liiketoimintansa vakiinnuttaneiden yhtiöiden taloudellista ja operatiivista suunnittelua haastavampaa sen vuoksi, että Yhtiön tuotteet ovat kehitysvaiheessa, eikä Yhtiön tuotteilla siten ole vakiintunutta asemaa markkinoilla. Yhtiön strategian toteuttamiseen ja tavoitteiden saavuttamiseen liittyy siten enemmän riskejä ja epävarmuustekijöitä kuin liiketoimintansa vakiinnuttaneiden yhtiöiden toimintaan.

Sekä Nexstimin liiketoiminnan kääntäminen kannattavaksi että Nexstimin tulevaisuudennäkymät riippuvat suuressa määrin Yhtiön kyvystä saattaa tuotteidensa kehitystyö loppuun ja luoda markkinat omille tuotteilleen. Onnistuakseen Yhtiön on käytävä läpi monia välivaiheita. Tällaisia välttämättömiä välivaiheita ovat muun muassa käynnissä olevien kliinisten tutkimusten loppuun saattaminen, tarvittavien viranomaislupien hankkiminen tuotteiden myyntimaissa (erityisesti Yhdysvallat, Kanada ja valitut EU-maat), korvattavuuden hakeminen em. myyntimaissa, sopivien valmistajien ja jakelijoiden löytäminen, kaupallistamista koskevien sekä jakelu- ja muiden yhteistyösopimusten neuvottelemine ja solmiminen sekä tuotteiden onnistunut markkinointi potentiaalisille asiakkaille. Se, onnistuuko Nexstim markkinoimaan tuotteitaan asiakkailleen menestyksekkäästi, riippuu ainakin osittain Nexstimin kyvystä vakuuttaa lääketieteellinen yhteisö tuotteidensa turvallisuudesta ja tehokkuudesta ja edistää nykyisten diagnostiikka-, terapia- ja hoitomuotojen muuttumista Nexstimin tuotteiden kannalta suotuisaan suuntaan.

Esitteen kohdan *"Tarjouksen eli Osakeannin tausta ja syyt - Osakeannin arvioitu tuotto ja varojen käyttö"* mukaan Yhtiön on tarkoitus käyttää Osakeannista saatavia varoja muun muassa jatkotutkimuksiin liittyen NBT-laitteiston käyttöön vakavan masennuksen hoidossa nopeutetulla iTBS-hoitoprotokollalla, johon liittyvien pilottitutkimuksen tulosten julkaisusta on mainittu kohdassa *"Strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Yhtiön liiketoiminta – Viimeaikaiset liiketoiminnan kannalta merkittävät toimet"*. Lisäksi Yhtiöllä on Esitteen päivämääränä edelleen käynnissä pilottitutkimus liittyen NBT-laitteiston käyttöön kroonisen neuropaattisen kivun hoidossa nopeutetulla iTBS-hoitoprotokollalla.

Edellä kuvattuihin nopeutetun iTBS-hoitoprotokollan jatkotutkimuksiin ja tätä seuraaviin kehitystyön loppuunsaattamisen edellä tarkoitettuihin välivaiheisiin liittyen Yhtiöllä on odotettavissa lähivuosina huomattavia kustannuksia, joihin Yhtiön arvion mukaan Osakeannista saatavat varat eivät yksin riitä, vaikka Osakeanti merkittäisiin täysimääräisesti (ks. edellä riski *"Yhtiön käyttö pääoma ei riitä Yhtiön tarpeisiin ja Yhtiön tulevat käyttötarpeet voivat edellyttää Osakeannin lisäksi lisärahoitusta"*). Tällaiset kustannukset vaikuttavat lähivuosina olennaisen haitallisesti Yhtiön taloudelliseen asemaan ja/tai liiketoiminnan tulokseen.

Lääketieteellistä tutkimusta hoitaa kliininen tutkimusorganisaatio (clinical research organisation, CRO). CRO voi kuitenkin epäonnistua tutkimuksen tietokannan ylläpidossa, tietojen luotettavassa säilyttämisessä ja protokollan noudattamisen seurannassa tutkimukseen osallistuvissa kuntoutuskeskuksissa. Mikä tahansa häiriö tai viivästyminen mainituissa prosesseissa voi johtaa olennaisiin viivästyksiin tutkimuksen aikataulussa tai budjetin ylittymiseen. Lisäksi tutkimus voi viivästyä tai keskeytyä tutkimusta valvovan riippumattoman valvontaelimen (Data Safety Monitoring Board) päätöksen vuoksi, jos tutkimuksissa havaitaan turvallisuusriski, jos tutkimuksessa ei saada minkäänlaista osoitusta kliinisestä tehokkuudesta tai jos tutkimus katsotaan riittämättömäksi osoittamaan minkäänlaisia kliinisesti merkityksellisiä tuloksia. Ei ole varmuutta siitä, että NBT-laitteistoa koskevat jatkotutkimukset onnistutaan toteuttamaan tai että tutkimukset osoittavat tarvittavan kliinisen tehokkuuden, jolloin Yhtiön tuotteiden käyttötarkoitusta (Intended For Use claim, IFU) voidaan rajoittaa, esimerkiksi kaventamalla hoidon kohderyhmää. Näilläkin epäonnistumisilla, häiriöillä, viivästyksillä tai epävarmuustekijöillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

COVID-19-pandemian seuraukset markkinoilla, joilla Yhtiö toimii, voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön tuotteiden kysyntään ja myyntiin

Esitteen kohdassa *"Strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Viimeaikaiset kehityssuunnaukset"* on kuvattu COVID-19 pandemian mahdollisia vaikutuksia Yhtiön tuotannon, myynnin varastojen, kustannusten tai myyntihintojen kehitykseen ja Yhtiön liiketoimintaan. Kuvatut asiakkaiden ajallisesti ja/tai rahallisesti rajatut resurssit tai viranomaisen tai yksityisen toimijan asettamat rajoitukset tai varotoimet voivat johtaa siihen, ettei Nexstimin laitetta voida lainkaan hankkia tai ettei Yhtiö saa laitteesta odotettua tuottoa. Edellä mainitut syyt voivat johtaa siihen, ettei Yhtiö saa tuotteilleen kuluvalle tilikaudella tai COVID-19 pandemian pitkittyessä myöhemminkään tarpeeksi kysyntää ja liikevaihtoa. Tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

Terveysthuoltopalveluiden tarjoajat ja sairaalat eivät välttämättä ota Yhtiön teknologiaa ja hoitomuotoa käyttöön odotetulla tavalla tai odotetussa laajuudessa

Terveysthuoltopalveluiden tarjoajat ovat Nexstimin suoria asiakkaita, ja Nexstimin liiketoiminta on riippuvainen näiden asiakkaiden kysynnästä sekä niiden kanssa solmittavista kannattavista sopimuksista (ks. *”Strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Yhtiön liiketoiminta”*). Nexstimin menestyminen riippuu olennaisesti Nexstimin kyvystä vakuuttaa asiakkaansa laitteidensa tarjoamista hyödyistä sekä edistää nykyisten diagnostiikka-, terapia- ja hoitokäytäntöjen muuttumista Yhtiön tuotteiden kannalta suotuisaan suuntaan. Jäljempänä sääntely- ja juridiset riskit – jaksossa on kuvattu riskitekijä *”Yhtiö ei välttämättä onnistu saamaan Yhtiön tuotteiden uusille käyttäjäille korvattavuustunnuksia tai varmistamaan hoidon korvattavuutta muulla tavoin”*.

Vaikka Yhtiö saisi laitteistoilla tehtäville hoidoille korvattavuustunnuksen ja korvattavuuden ko. kohdassa kuvatulla tavalla, ei ole varmuutta siitä, että terveysthuoltopalveluiden tarjoajat ja/tai sairaalat ottavat uuden teknologian ja hoitomuodon käyttöön Yhtiön odottamalla tavalla ja laajuudessa. Lisäksi se, miten nopeasti korvauksien maksajat, eli valtiolliset toimijat ja yksityiset sairausvakuutusyhtiöt, hyväksyvät korvattavuuden, voi poiketa Nexstimin ennusteista. Edelleen Nexstimin tuotteiden tai niiden kulutus- tai varaosien loppukäyttäjähinnoittelu voi poiketa tehdyistä arvioista, mikä voi johtaa ennusteista poikkeavaan myyntikatteeseen. Markkinan kehittyessä voi myös tapahtua hintaeroosiota, joka vaikuttaa Nexstimin tuotteiden hinnoitteluun. Mikäli terveysthuoltopalveluiden tarjoajat ja/tai sairaalat eivät omaksu Nexstimin teknologiaa ennusteiden mukaisella hinnalla, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuudennäkömiin.

Yhtiön tuloksentekokyky ja menestys ylipäättään on riippuvainen sen kyvystä rekrytoida ja sitouttaa avainhenkilöstöään sekä tutkimus- ja yhteistyökumppaneita, eikä Yhtiö välttämättä onnistu tässä

Nexstimin menestys riippuu olennaisesti Nexstimin johdon ja muiden avainhenkilöiden ammattitaidosta sekä Nexstimin kyvystä sitouttaa nykyinen johto ja muut avainhenkilöt sekä rekrytoida uutta, osaavaa henkilöstöä myös tulevaisuudessa. Säilyttääkseen kilpailukykyänsä ja voidakseen toteuttaa strategiaansa Nexstimin on kaikilla liiketoiminta-alueillaan onnistuttava rekrytoimaan ja sitouttamaan riittävästi ammattitaitoisia työntekijöitä, joilla on tarvittavaa erikoisosaamista. Osa tästä osaamisesta on keskittynyt tietyille avainhenkilöille, jotka ovat erityisen tärkeitä Yhtiön kilpailukykyyn säilyttämisen ja kehittämisen kannalta. Nexstimin kasvu ja sen liiketoiminnan kannattavuus tulevaisuudessa riippuu Yhtiön kyvystä rekrytoida ja sitouttaa tällaiset avaintyöntekijät sekä Yhtiön kyvystä rekrytoida tarvittava määrä toimialan tuntevia ja osaavia henkilöitä.

Epäonnistuminen avainhenkilöstön rekrytoinnissa ja sitouttamisessa voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuudennäkömiin.

Nexstim on tehnyt tutkimus- ja kehityssopimuksia esimerkiksi kuntoutuskeskusten, yliopistojen ja muiden vastaavien tutkimuskeskusten kanssa, ja se voi tulevaisuudessa tehdä samankaltaisia sopimuksia vastaavien osapuolten tai muiden yhteistyökumppanien kanssa. Katso tarkemmin esim. kohdassa *”Strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Yhtiön liiketoiminta – Viimeaikaiset liiketoiminnan kannalta merkittävät toimet”* kuvatut pilottitutkimukset Kuopion ja Helsingin yliopistollisissa sairaaloissa. Ei ole varmuutta siitä, että Nexstim onnistuu säilyttämään nämä kumppanuussuhteet tai löytämään sopivia kumppaneita ja solmimaan näiden kanssa sopimuksia taloudellisesti kohtuullisin ehdoin tai ollenkaan. Lisäksi ei voi olla varmuutta siitä, tuottavatko nykyiset kumppanuudet toivottuja tuloksia. Mikäli tutkimuskumppanin kanssa syntyy erimielisyyksiä yhteistyöstä, ei ole varmuutta siitä, että Nexstim kykenee ratkaisemaan asian oman etunsa mukaisesti. Lisäksi Nexstimin kumppaneilla voi olla intressejä tai tavoitteita, jotka eivät vastaa Nexstimin omia intressejä ja tavoitteita, ja kumppanit voivat toimia Nexstimin ohjeiden, vaatimusten, toimintaperiaatteiden, aikataulujen tai liiketoimintatavoitteiden vastaisesti. Edelleen kumppani voi olla kyvytön tai haluton täyttämään sitoumuksiaan, joutua taloudellisiin vaikeuksiin, vaatia Nexstimiltä tekemään lisäinvestointeja tai riitautua Nexstimin kanssa oikeuksistaan (mukaan lukien immateriaalioikeuksista ja niiden jakautumisesta Nexstimin ja kumppanin välillä), vastuistaan ja velvoitteistaan.

Jos Nexstim päättää vetäytyä yhteistyöstä kumppanin kanssa tai jos Nexstim menettää kumppanin, sen pääsy tärkeisiin tutkimustuloksiin voi estyä ja sen on mahdollisesti käytettävä huomattavia resursseja tällaisen menetyksen korvaamiseen. Lisäksi tietty kumppani voi olla kilpailija tai muuttua sellaiseksi ja tehdä tyhjäksi yhteistyöstä saadun kilpailuedun. Millä tahansa näistä tai muista tekijöistä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Nexstimin kumppanuuksiin ja Nexstimin kykyyn hankkia taloudellista ja muuta etua, jota se näistä kumppanuussuhteista tavoittelee, millä puolestaan voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai tulevaisuudennäkömiin.

Yhtiön sopimusvalmistajan sopimuksen irtisanominen valmistajan toimesta tai valmistajan mahdolliset taloudelliset vaikeudet tai konkurssi voisivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiöön

Esitteen kohdassa ”Strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Yhtiön liiketoiminta – Yhtiön toiminnan kuvaus - Tuotteet” on kerrottu, että Yhtiö on ulkoistanut NBS- ja NBT-laitteistojen valmistuksen yhdelle alihankkijalle eli Haukiputaalla, Suomessa toimivalle Sanmina Corporationille. Olisi mahdollista, että Sanmina Corporation irtisanoisi sopimuksensa Yhtiön kanssa, jolloin Yhtiön olisi pyrittävä etsimään korvaava valmistaja mahdollisimman nopeasti. Tarvittava siirtymäaika on sopimusehdoin huomioitu, mutta mahdollinen irtisanominen saattaisi hidastaa laitteistojen toimituksia asiakkaille sekä vaikuttaa tätä kautta olennaisen haitallisesti Yhtiön liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan. Mikäli Sanmina Corporation vastoin Yhtiön johdon nykyistä käsitystä sen tilanteesta joutuisi taloudellisiin vaikeuksiin, maksukyvyttömäksi tai pahimmassa tapauksessa asetettaisiin konkurssiin, tällä olisi vielä haitallisempi vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

Markkinat eivät välttämättä kehity Yhtiön haluamaan suuntaan ja laajuuteen, eivätkä Yhtiön tuotteet ja teknologia välttämättä pysy kilpailukykyisinä

Tällä hetkellä Nexstimin laitteistoille ei ole suoria kilpailijoita toiminnallisten aivoalueiden kartoituksen markkinalla, mutta on olemassa yhtiöitä, joista voi tulla sen kilpailijoita neurokirurgian alalla tulevaisuudessa. Yhtiöllä on useita kilpailijoita, jotka käyttävät enavigoitavaa TMS-teknologiaa masennuksen hoidossa ja muissa hoidoissa (ks. tarkemmin Esitteen kohta ”Strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Yhtiön liiketoiminta – Toimialakatsaus – Kilpailuympäristö”). Lisäksi markkinoilla toimii epäsuoria kilpailijoita, jotka tarjoavat vaihtoehtoisia diagnosointi- ja terapiamenetelmiä ja joiden ratkaisut voivat saavuttaa tulevaisuudessa merkittäviä markkinaosuuksia Nexstimin kohdemarkkinoilla. Nexstim on navigoitujen TMS-laitteiden kehittäjä ja tällä hetkellä johdon tiedon mukaan ainoa yhtiö, jolla on kliinistä näyttöä NBS-laitteistoilla aivojen puhealueille ja liikeaivokuorelle tehtävistä hoidoista sekä FDA:n myynti- ja markkinointilupa niille. Tällä hetkellä Nexstimin NBT-järjestelmä on ainoa FDA:n luvan saanut masennuksen hoitoon tarkoitettu navigoitu TMS-laite, jossa hyödynnetään linjanavigoinnin sijaan luu- ja aivoaineiden vääristymät huomioivaa sähkökenttänavigointia. Yhtiön menestyminen riippuu ainakin osittain Yhtiön kyvystä vakuuttaa lääketieteellinen yhteisö laitteidensa tarjoamista hyödyistä sekä kyvystä edistää nykyisten diagnostiikka-, terapia- ja hoitomuotojen kehittymistä Yhtiön tuotteiden kannalta suotuisaan suuntaan ja laajuuteen. Ei kuitenkaan ole varmuutta siitä, että Nexstimin kehittämästä teknologiasta tulee markkinoiden johtava teknologia tai että Nexstim onnistuu luomaan markkinat tuotteilleen. On mahdollista, että epäsuoran kilpailijan kehittämä teknologia saa jalansijaa, vakiinnuttaa asemansa ja syrjäyttää Nexstimin kehittämän teknologian. On myös mahdollista, että uusia vastaavia laitteita valmistavia kilpailijoita tulee markkinoille, joilla Nexstim toimii. Ei ole varmuutta siitä, että Nexstim onnistuu tehokkaasti reagoimaan markkinoiden muutoksiin tai että tämänhetkisten tai tulevien kilpailijoiden uudet ja parannellut tuotteet ja teknologiat eivät heikennä Nexstimin tuotteiden kilpailukykyä. Jos Nexstim ei onnistu teknologiansa kehittämisessä tai Nexstimin kehittämälle teknologialle ei synny kysyntää, se voi joutua alaskirjaamaan näihin teknologioihin tehtyjä investointeja ja näin jäädä vaille investoinneista saatavaa hyötyä, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

Valuuttakurssiriskit voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiöön

Nexstim on altis valuuttoihin liittyville valuuttariskeille. 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella Yhtiöllä oli merkittävää myyntiä euroalueen ulkopuolelle, ja Yhtiön johto odottaa, että myös tulevaisuudessa merkittävä osa myynnistä kohdistuu euroalueen ulkopuolelle. Nexstimin myynnin päävaluutat ovat euro ja dollari. 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella noin 46 % Nexstimin liikevaihdosta aiheutui muissa valuutoissa kuin eurossa.

Valuuttakurssien vaihteluun liittyviä riskejä ovat erityisesti transaktioriski ja translaatoriski. Transaktioriski syntyy silloin, kun Nexstim osallistuu kaupallisiin tai rahoitukseen liittyviin tapahtumiin ja maksaa maksuja, jotka ovat muussa kuin Yhtiön omassa toimintavaluutassa (euro), sekä silloin, kun toisiinsa liittyvät rahavirrat eivät ole määriltään yhteneväisiä tai samanaikaisia. Translaatoriski puolestaan syntyy, kun tytäryhtiön oma pääoma on muussa kuin sen emoyhtiön toimintavaluutassa. Tämä voi johtaa muuntoeroihin Nexstimin konsernitaseen omassa pääomassa. Tällä hetkellä Nexstimillä ei ole järjestelyitä, joilla se suojautuisi valuuttakurssivaihteluilta, ja siten ei voi olla varmuutta siitä, ettei valuuttakurssivaihtelulla voisi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuuden näkymiin. Lisäksi on syytä huomioda, että talouden epävarmuuden lisääntyminen kasvattaa todennäköisesti valuuttakurssien vaihtelua. Valuuttakurssien vaihtelu voi myös heikentää Yhtiön tuotteiden hintakilpailukykyä suhteessa kilpailijoiden tuotteisiin, jotka valmistetaan muilla valuutta-alueilla.

Edellä mainituilla tekijöillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen

asemaan ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

YHTIÖN RAHOITUKSEEN LIITTYVÄT RISKIT

Kreosin tai Business Finlandin rahoitus voidaan joutua maksamaan takaisin ennen aikaisesta, eikä lisärahoitusta ole välttämättä saatavilla

31.12.2020 Yhtiöllä on ollut Kreosilta lainaa 988 942,44 euroa ja Business Finlandilta tuotekehityslainoja yhteensä 3 852 786,44 euroa. Esitteen kohdassa *”Tarjouksen eli Osakeannin tausta ja syyt – Yhtiöllä olevat lainat ja niiden lyhentäminen Osakeannista saatavilla tuotoilla”* on kuvattu ko. lainojen sovitut lyhennykset sekä kohdassa *”Taloudelliset tiedot ja tunnusluvut” – Yhtiön olennaiset lainat”* ko. velkojen kanssa sovittujen lainojen olennaisia ehtoja.

Kreosin lainaehtojen mukaan Kreosilla on oikeus ennen aikaisesta irtisanoa lainasopimus ja vaatia maksamattoman lainapäätöksen välitöntä takaisinmaksua korkoineen ja kuluineen esimerkiksi lainaehtoissa tarkoitetun olennaisen haitallisen muutoksen tapahtuessa. Kreos voi esittää vaatimuksen edellä tarkoitetusta ennen aikaisesta takaisinmaksusta esimerkiksi, jos Osakeannin Yhtiölle tuomat nettovarot jäävät olennaiseksi vähäisemmiksi kuin nettovarot olisivat olleet Osakeannin toteuduttua täysimääräisesti. Tällöin loppuosa ko. lainasta korkoineen ja palkkioineen voisi tulla takaisinmaksettavaksi jo ennen sovittua eräpäivää aiemmin vuonna 2021, mikä voisi vaikuttaa haitallisesti Yhtiön mahdollisuuksiin käyttää Osakeannista saatavia varoja muuhun olennaiseen kohdassa *”Tarjouksen eli Osakeannin tausta ja syyt – Osakeannin arvioitu tuotto ja varojen käyttö”* tarkoitettuun käyttötarkoitukseen, kuin lainojen lyhennykseen.

Nexstim katsoo noudattavansa kaikkia Business Finlandin lainoihin liittyviä ehtoja ja velvoitteita ja on säännöllisesti yhteydessä Business Finlandiin. Jos kuitenkin kohdassa *”Taloudelliset tiedot ja tunnusluvut” – Yhtiön olennaiset lainat”* tapahtunut Yhtiön maksuviivästys tai muu Business Finlandin lainasopimuksen rikkomus toteutuisi, jos lainaa käytetään muuhun kuin laina-asiakirjoissa määritettyyn tarkoitukseen, lainan myöntämiseen liittyvissä ennakko-olosuhteissa on tapahtunut merkittäviä muutoksia (jotka liittyvät tai vaikuttavat lainan tarkoitukseen) tai jos Suomen hallitus päättää muuttaa kaikkiin Business Finlandin myöntämiin lainoihin sovellettavia lainaehtoja eikä Yhtiö hyväksy uusia ehtoja, Business Finlandin lainat voisivat erääntyä takaisinmaksettavaksi korkoineen ja palkkioineen ennen aikaisesta. Jos lisärahoitusta ei saada ja käyttöpääoma loppuisi, Yhtiö joutuisi vakaviin taloudellisiin vaikeuksiin, jonka seurauksena voisi olla selvitystilamenettely ja pahimmillaan konkurssi. Tällä olisi siten olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

Lisäksi mahdollinen Yhtiössä tulevaisuudessa toteutettava liiketoiminnan divestointi tai muu Yhtiön ja/tai sen liiketoiminnan omistukseen liittyvä järjestely voisi toteutumistavastaan riippuen oikeuttaa rahoittajaa (Kreos ja/tai Business Finland) eräännyttämään saadut lainat, ja voivat edellyttää ko. rahoittajien etukäteissuostumusta. Tällöin on olemassa riski, että rahoittaja ei antaisi tähän suostumusta ja voisi estää ko. järjestelyn, ei myöntäisi lisärahoitusta Yhtiölle ja pahimmassa tapauksessa Yhtiön toteuttaessa ko. järjestelyn ilman edellytettyä suostumusta rahoittaja peruisi aiemmin myönnettyt lainat ja vaatisi ennen aikaisesta takaisinmaksua.

Korkovaihtelut voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiöön

31.12.2020 Yhtiöllä on ollut Kreosilta lainaa 988 942,44 euroa ja Business Finlandilta tuotekehityslainoja yhteensä 3 852 786,44 euroa. Esitteen kohdassa *”Tarjouksen eli Osakeannin tausta ja syyt” – Yhtiöllä olevat lainat ja niiden lyhentäminen Osakeannista saatavilla tuotoilla”* on kuvattu ko. lainojen sovitut lyhennykset sekä kohdassa *”Taloudelliset tiedot ja tunnusluvut” – Yhtiön olennaiset lainat”* ko. velkojen kanssa sovittujen lainojen olennaisia ehtoja.

Muutokset ko. lainojen markkinakoroissa tai korkomarginaaleissa voivat vaikuttaa Yhtiön rahoituksen kustannuksiin (sekä mahdollisesti tehtävien sijoitusten tuottoihin). Korkoaste voi muuttua monien Yhtiön vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella olevien tekijöiden seurauksesta, huomioiden esimerkiksi hallituksen ja keskuspankin käytännöt. Korkotason nousu nostaisi Yhtiön rahoituksen kustannuksia ja sillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan.

Yhtiö tulee tulevaisuudessa tarvitsemaan huomattavan määrän lisärahoitusta NBT-laitteiston kaupallistamisen jatkamiseen

Yhtiön likvidit varat, eli rahat ja pankkisaamiset, eivät riitä suunnitellun liiketoiminnan kasvun rahoittamiseksi pitkällä aikavälillä huomioiden Yhtiön lainanlyhennyksiin tarvittavat varat (ks. edellä *”Yhtiön käyttöpääoma ei riitä Yhtiön tarpeisiin ja Yhtiön tulevat käyttötarpeet voivat edellyttää Osakeannin lisäksi lisärahoitusta”*). Osakeannista saatuja nettovaroja käytetään kohdan *”Tarjouksen*

eli Osakeannin tausta ja syyt - Osakeannin arvioitu tuotto ja varojen käyttö" mukaan mm. vakavan masennuksen hoitoon nopeutetulla hoitoprotokollalla koskevaan jatkotutkimuksiin. Tämä on olennainen edellytys sille, että NBT-laitteiston kaupallistaminen voi jatkua. Tällä hetkellä Nexstim myös arvioi mahdollisuutta käynnistää kliininen jatkotutkimus, jossa NBT-laitteistoa testataan kroonisen neuropaattisen kivun hoidossa.

Nexstim tulee tarvitsemaan huomattavan määrän lisärahoitusta voidakseen jatkaa NBT-laitteiston kaupallistamista ja suorittaa edellä mainitut tutkimukset loppuun. Jos Nexstim epäonnistuu lisärahoituksen hankkimisessa, laitteen kaupallistaminen voi viivästyä tai estyä. Tällä tulisi olemaan olennaisesti haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

SÄÄNTELY- JA OIKEUDELLISET RISKIT

Yhtiön tuotteille tarvitaan tiettyjä viranomaishyväksyntöjä tai -lupia, kuten FDA:n myynti- ja markkinointilupa NBT-laitteistolle kroonisen neuropaattisen kivun hoitoon liittyen ennen kaupallistamista. Tällä hetkellä kaikkia tarvittavia hyväksyntöjä tai lupia ei ole myönnetty, eikä ole varmuutta, että tällaisia hyväksyntöjä ja lupia saadaan tai että ne onnistutaan ylläpitämään

Kliiniset ja muut tutkimukset lääkinnällisen laitteen turvallisuudesta ja tehokkuudesta ovat edellytys markkinointiluvan saamiselle. Nexstim panostaa tuotteidensa turvallisuuteen ja tehokkuuteen sekä tuotekehitystoimintaan, mutta ennen kliinisten kokeiden päättymistä ei ole varmuutta siitä, täyttävätkö Yhtiön tuotteet myynti- ja markkinointiluvan edellytykset. Ei myöskään ole varmuutta siitä, kuinka Yhtiön tuotteet arvioidaan myynti- ja markkinointilupamenettelyn aikana. Jos Yhtiö ei onnistu riittävästi todistamaan, että sen kehitteillä olevat laitteet ovat turvallisia ja tehokkaita, seurauksena voi olla, että vaadittava myynti- ja markkinointilupa viivästyy tai evätään tai että laitteelle saatetaan vaatia kattavampi myynti- ja markkinointilupamenettelyn läpikäynti (lisätietoa myynti- ja markkinointilupamenettelystä on kohdassa *"Strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Yhtiön liiketoiminta – Strategia ja tavoitteet - Lääkinnällisten laitteiden markkinoiden ominaispiirteet (säätely-ympäristö) – Yhdysvaltain lainsäädäntö" ja "Kanadan lainsäädäntö"*. Sen lisäksi on mahdollista, että viranomaiset eivät hyväksy Yhtiön kliinisten tutkimusten tutkimussuunnitelmia, jolloin Yhtiön voi olla pakko muokata suunnitelmiaan tai peruuttaa ne.

Nykyisellään Yhtiöllä ei ole FDA:n myynti- ja markkinointilupaa NBT-laitteistolle kroonisen neuropaattisen kivun hoitoon. Tällainen viranomaislupa on jo käytössä NBT-laitteistolle vaikean masennuksen (MDD) hoitoon sekä NBS-laitteistolla diagnostiseen ennen leikkausta tehtävään aivojen motorisen ja kielellisen alueen toiminnalliseen kartoitukseen. Edellä kohdassa *"Yhtiön tuotteet ovat vielä kehitysvaiheessa, eikä Yhtiö välttämättä onnistu suunniteltujen NBT-laitteiston jatkotutkimusten toteuttamisessa tai kykene osoittamaan tutkimuksilla kliinistä tehokkuutta"* on käsitelty käynnistettäviä jatkotutkimuksia liittyen NBT-laitteiston käyttöön vaikean masennuksen hoidossa nopeutetulla iTBS-hoitoprotokollalla. Tähän liittyen Yhtiön NBT-laitteistolla ei vielä ole Yhdysvalloissa FDA:n myynti- ja markkinointilupaa, eikä vastaavaa lisenssiä Kanadassa tai CE-merkintää EU:n alueella. Ei ole varmuutta siitä, että Yhtiö saisi vaadittavat luvat tai muut hyväksynät NBT-laitteiston käyttöön nopeutetulla iTBS-hoitoprotokollalla vakavan masennuksen tai kroonisen neuropaattisen kivun hoitoon liittyen.

Vaikka myynti- ja markkinointilupapäätös (tai vastaava hyväksyntä) olisi myönteinen, lääkinnälliset laitteet ja niiden valmistajat ja markkinoijat ovat viranomaisten jatkuvan tarkkailun alla. Lisäksi sellaisten laitteiden valmistajilla ja markkinoijilla on laajat laitteidensa turvallisuuteen liittyvät raportointivelvoitteet. Myynti- ja markkinointiluvan (tai vastaavan hyväksynnän) saamisen jälkeenkin aiemmin tuntemattomien laitteeseen tai sen valmistajaan tai markkinoijaan liittyvien ongelmien paljastuminen voi johtaa laitetta, valmistajaa tai markkinoijaa koskeviin rajoituksiin mukaan lukien laitteen vetäminen pois markkinoilta. Edellä mainitut tapahtumat voivat muun muassa estää Yhtiötä myymästä tuotteitaan, viivästyttää sen tuotteiden markkinointia, tai jos myynti- ja markkinointilupaa (tai vastaavaa hyväksyntää) ei ole saatu tai jos se on peruttu, kokonaan estää sen tuotteiden myynnin joko tietyllä markkina-alueella tai maailmanlaajuisesti.

Jos Yhtiö ei saa tai ei kykene säilyttämään vaadittua myynti- ja markkinointilupaa (tai vastaavaa hyväksyntää), sillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

Yhtiö ei välttämättä onnistu saamaan Yhtiön tuotteiden uusille käyttöaiheille korvattavuustunnuksia tai varmistamaan hoidon korvattavuutta muulla tavoin

NBT-laitteiston käyttö masennuksen hoitoon kuuluu nykyään korvattavuuden piiriin, koska Yhdysvaltain liittovaltion Medicare-ohjelma kattaa masennuksen TMS-hoidon. Jos FDA myöntää Nexstimin NBT-laitteistolle myynti- ja markkinointiluvan Yhdysvalloissa uusiin käyttöaiheisiin, kuten vakavan masennuksen hoitoon nopeutetulla iTBS-hoitoprotokollalla tai kroonisen neuropaattisen kivun hoitoon, Nexstimin täytyy hakea korvattavuustunnusta saadakseen NBT-laitteistoilla tehtävät ko. käyttöaiheet korvattavuuden piiriin.

Yhtiöllä on jo NBS-laitteiston korvattavuustunnus Saksassa ennen leikkausta tapahtuvan aivojen motorisen ja kielellisen alueen kartoitukseen, mikä mahdollistaa korvattavuuden useimmille yksittäisille sovelluksille yksityisistä vakuutuksista, mutta Saksassa ja USA:ssa ei NBS:n korvattavuustunnukselle neurokirurgiseen hoitoon kuitenkaan ole määritelty korvattavaa määrää. USA:ssa NBS-laitteistolla ei ole erillistä korvattavuustunnusta, mutta korvattavuutta on mahdollista hakea ns. yleistunnuksella.

NBT- tai NBS-laitteistolla tehdystä hoidosta maksettava korvaus on se määrä, jonka joko valtiollinen toimija (esimerkiksi Medicare tai Medicaid Yhdysvalloissa) tai yksityinen sairausvakuutusyhtiö (esimerkiksi Aetna Yhdysvalloissa) maksaa hoidon tarjoajalle, esimerkiksi sairaalalle. Katso *”Strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Yhtiön liiketoiminta – Strategia ja tavoitteet - Lääkinnällisten laitteiden markkinoiden ominaispiirteet (säätely-ympäristö) – Korvattavuuden hakeminen laitteille”*. On tärkeää, että Yhtiö saa korvattavuustunnuksen ja hoidon tarjoaja korvauksen NBT-laitteistoilla tehtävälle hoidolle, sillä ilman tällaista tunnusta ja sovittua korvausta hoitoja ei saada korvattavuuden piiriin ja potilas joutuu maksamaan hoidon kokonaisuudessaan itse. Tämä voi vähentää Nexstimin laitteistojen kysyntää merkittävästi. Lisäksi korvauksen maksajien päättämä sairaalan saaman korvauksen määrä on merkityksellinen myös Yhtiölle, sillä mitä korkeampi korvaus on, sitä helpompaa Yhtiön on markkinoida laitteitaan. Ei kuitenkaan ole varmuutta siitä, että Yhtiö saa sellaisen korvattavuuden tason kuin Yhtiön omissa hinta-arvioissa on ennakoitu tai että korvattavuutta saadaan ollenkaan.

Nykytilanteessa Yhtiön tuotteilla tehtävien hoitojen korvattavuus vaihtelee maantieteellisten alueiden ja eri maiden välillä korvauksen maksajien erilaisten käytäntöjen ja eri maissa sovellettavien terveydenhuoltomallien vuoksi. Ei ole varmuutta siitä, että Yhtiön arvioimat korvattavuudet saataisiin myös uusilla markkinoilla, mikäli Yhtiö päättäisi sellaisille laajentua. Jos korvattavuustunnusta ja arvioitua korvattavuutta ei saada ollenkaan tai riittävän suuruisena, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

Yhtiö voi epäonnistua immateriaalioikeuksiensa riittävässä suojaamisessa tai voimaansaattamisessa

Nexstim suojaa aktiivisesti immateriaalioikeuksiaan hankkimalla patentteja ja seuraamalla toimintaa päämarkkinoillaan. Yhtiön immateriaalioikeudet on tarkemmin kuvattu kohdassa *”Strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Yhtiön liiketoiminta – Yhtiön Toiminnan kuvaus – Immateriaalioikeudet”*. Patenttisalkkunsu lisäksi Nexstim turvautuu immateriaalioikeuksiensa suojaamisessa liikesalaisuuksiin, osaamiseensa sekä aktiiviseen tutkimus- ja tuotekehitystoimintaan salassapitosopimusten ja tiettyjen muiden immateriaalioikeuksia suojaavien sopimusten lisäksi. Ei kuitenkaan ole varmuutta siitä, että Yhtiön toimenpiteet estävät tehokkaasti kilpailijoita käyttämästä oikeudetta sen immateriaalioikeuksia. Kilpailijat voivat käyttää väärin Nexstimin omistamia tai lisensoimia immateriaalioikeuksia, immateriaalioikeuksien omistuksesta voi syntyä kiistoja, ja immateriaalioikeudet voivat muutoin tulla kilpailijoiden tietoon tai kilpailijat voivat kehittää niitä itsenäisesti. Ei myöskään ole olemassa varmuutta siitä, että jo tehtyjen tai tulevaisuudessa tehtävien patenttihakemusten mukaiset patentit tullaan myöntämään tai että tulevaisuudessa hankittava patenttisuojaa tuottaa riittävän kattavan suojan kilpailijoita vastaan. Nexstim voi myös päättää ryhtyä toimenpiteisiin estääkseen kolmansia osapuolia hankkimasta patenttisuojaa tai muuta immateriaalioikeuksia koskevaa suojaa, mikä saattaa aiheuttaa Yhtiölle merkittäviä kustannuksia. Edelleen ei ole olemassa mitään takeita siitä, että Nexstimin työntekijät konsultit tai muut yhteistyökumppanit eivät riko salassapitovelvoitteitaan Nexstimin liikesalaisuuksiin liittyen ja tavalla, joka voi vaarantaa Nexstimin immateriaalioikeudet.

Epäonnistuminen Nexstimin immateriaalioikeuksien suojaamisessa voi vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

Yhtiö voi rikkoa kolmansien osapuolien immateriaalioikeuksia ja Yhtiötä kohtaan voidaan nostaa kanteita immateriaalioikeuksien loukkauksista

Esitteen kohdassa *”Strategia, tulos ja liiketoimintaympäristö – Yhtiön liiketoiminta – Yhtiön Toiminnan kuvaus – Immateriaalioikeudet”* on kuvattu Yhtiön immateriaalioikeuksia. Nexstim toimii aktiivisesti sen varmistamiseksi, etteivät sen immateriaalioikeudet tai liiketoiminta muutoin loukkaa muiden immateriaalioikeuksia tekemällä säännöllisesti toiminnanvapaus selvityksiä (freedom to operate, FTO) tuotekehitysvaiheessa ja käyttämällä aika ajoin kolmansien osapuolten toteuttamia patenttiselvityksiä. Tietty Nexstimin käyttämät teknologiat ja prosessit saattavat kuitenkin olla tietyissä maissa kolmansien osapuolten immateriaalioikeudellisen suojan piirissä eikä kolmansien osapuoliin kohdistuvia immateriaalioikeudellisia loukkauksia pystytä aina varmuudella sulkemaan pois. Tällaiset kolmannet osapuolet voivat ryhtyä oikeudellisiin toimenpiteisiin immateriaalioikeuksien loukkausten vuoksi, Nexstimiltä voidaan kieltää tällaisen teknologian käyttö tuotteissaan ja tällaiset väitteet voivat viivästyttää tai estää Nexstimin tuotteiden kehittämisen ja toimittamisen.

Edelleen Nexstim voi joutua korvaamaan kehittämänsä teknologian toisella teknologialla tai hankkimaan lisenssin tällaisen teknologian

käyttöön ja siten joutua maksamaan lisenssimaksuja tai rojalteja teknologian hyödyntämisestä. Ei ole olemassa takeita siitä, että Nexstim kykenee hankkimaan tällaisia lisenssejä kaupallisesti kannattavilla ehdoilla tai ollenkaan. Mahdollisista patenttiloukkauksista voi koitua Nexstimille merkittäviä kustannuksia, eikä väitteiden torjumisen onnistumisesta ole olemassa takeita. Kolmansien osapuolten immateriaalioikeuksien loukkaukset ja mahdolliset immateriaalioikeuksien loukkaamisesta nostetut kanteet voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

ANTIOSAKKEISIIN, MERKINTÄOIKEUKSIIN JA OSAKEANTIIN LIITTYVÄT RISKIT

Merkintäsitoumukset on annettu ehdollisina eikä ole varmuutta ko. ehtojen toteutumisesta tai siitä, että kaikki merkintäsitoumuksen antaneet sijoittajat muutoin täyttäsivät velvoitteensa Yhtiötä kohtaan

Yhtiö on saanut sijoittajilta merkintäsitoumuksia, joiden määrä on yhteensä noin 3,15 miljoonaa euroa (katso Esitteen kohta *”Tarjouksen eli Osakeannin ehdot – Merkintäsitoumukset”*). Merkintäsitoumuksen antaneet tahot ovat sitoutuneet merkitsemään yhteensä noin 47,83 prosenttia Antiosakkeista. Kaikki merkintäsitoumukset on kuitenkin annettu ehdollisina sille, ettei ennen merkintäsitoumuksen täyttämistä Osakeannin merkintäaikana (Suomessa 31.3.2021 ja Ruotsissa 29.3.2021 mennessä) tapahdu olennaista kielteistä tapahtumaa tai olosuhdetta liittyen Yhtiön käynnissä oleviin lääketieteellisiin/ klinisiin tutkimuksiin. Ko. ehdon ja siten merkintäsitoumusten toteutumisesta ei ole varmuutta.

Yhtiön hallituksella on oikeus, mutta ei velvollisuutta, allokoida Antiosakkeita merkintäsitoumuksen antajille merkintäsitoumuksen ehtojen mukaisesti. Merkintäsitoumuksen antaneella osakkeenomistajalla on aina oikeus merkitä Antiosakkeita osakkeenomistajan merkintäoikeutensa mukaisesti. Yhtiö ei ole myöskään saanut eikä pyytänyt vakuuksia osapuolilta, jotka ovat sitoutuneet merkitsemään Antiosakkeita Osakeannissa merkintäsitoumusten perusteella. Ei ole varmuutta siitä, että kaikki sitoumusten antajat täyttävät velvoitteensa Yhtiötä kohtaan.

Osakkeenomistajille mahdollisesti jaettavien osinkojen tai pääoman palautusten määrästä ei ole mitään varmuutta eikä osingonjakoa ole odotettavissa lähitulevaisuudessa

Osakeyhtiölain määräysten mukaan mahdollisen osingon tai muun pääoman palautuksen määrä, jonka Yhtiö saa jakaa, rajoittuu sen emoyhtiön viimeisimmän tilintarkastetun ja varsinaisen yhtiökokouksen vahvistaman tilinpäätöksen osoittamaan jakokelpoisten varojen määrään. Yhtiön tuleva kyky maksaa osinkoja tai muita pääoman palautuksia riippuu monista tekijöistä, kuten sen tulevista tuotoista, rahavirroista, lainanhoitovelvoitteista, investoinneista, maksukyvystä, lainaehdoista, kyvystä saada riittäviä osinkoja tytäryhtiöiltään sekä paikallisesta lainsäädännöstä ja sääntelystä. Yhtiön liiketoiminta on ollut tähän asti tappiollista eikä se ole kertaakaan jakanut osinkoa. Tulevina vuosina Yhtiö keskittyy rahoittamaan kasvuaan ja liiketoimintansa kehittämistä. Yhtiö on sitoutunut erittäin tiukkaan osingonjakopolitiikkaan, joka on sidoksissa Yhtiön tulokseen ja taloudelliseen tilaan. Osingonjakoa ei ole odotettavissa lähitulevaisuudessa. Mikäli osinkoa jaetaan, Yhtiön kaikki osakkeet oikeuttavat samaan osinkoon. Ei ole varmuutta siitä, että osinkoa tai muuta pääoman palautusta jaetaan osakkeenomistajille millään tilikaudella.

Yhtiön suurimmat osakkeenomistajat voivat vaikuttaa Yhtiön hallintoon, ja Yhtiön suurimpien osakkeenomistajien edut voivat erota vähemmistöosakkeenomistajien eduista

Esitteen kohdassa *”Osakkeenomistajia ja juridisia seikkoja koskevat tiedot – Eturistiiriidat”* on kuvattu, miten 28.2.2021 Yhtiön tiedossa olevan suurimman osakkeenomistajan, Yhtiön hallituksen puheenjohtajan Leena Niemistön omistus määräysvaltayhtiöineen (Kaikarhenni Oy) Yhtiön osakkeista ja äänistä voisi nousta nykyisestä 14,87 %:sta Osakeannin ja siihen liittyvän Kaikarhenni Oy:n ehdollisen merkintäsitoumuksen ja vastaavien merkintäsitoumuspalkkio-osakkeiden myötä (ks. tarkemmin *”Tarjouksen eli Osakeannin ehdot” – Merkintäsitoumukset ja niiden perusteella maksettavat palkkiot (maksuton osakeanti)”*) 15,70 %:iin. Vastaavasti kohdassa *”Osakkeenomistajia ja juridisia seikkoja koskevat tiedot – Eturistiiriidat”* on kuvattu, miten Leena Niemistön omistus määräysvaltayhtiöineen voisi olla Osakeannin jälkeen jopa korkeampi, jos Osakeanti ei toteutuisi täysimääräisesti, mutta Kaikarhenni Oy merkitsisi osakkeita ehdollisen merkintäsitoumuksensa mukaisesti (tai jopa enemmän).

Leena Niemistön lisäksi Ossi Haapaniemen lähipiiriyhtiöineen tiedetään Yhtiön osalta 28.2.2021 omistaneen enemmän kuin 10 % Yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä (ks. *”Osakkeenomistajia ja juridisia seikkoja koskevat tiedot – Suurimmat osakkeenomistajat”*), ja ko. osapuolet ovat myös antaneet ehdollisen kohdassa *”Tarjouksen eli Osakeannin ehdot” – Merkintäsitoumukset ja niiden perusteella maksettavat palkkiot (maksuton osakeanti)”* tarkoitetun merkintäsitoumuksen.

Leena Niemistön määräysvaltayhtiöineen ja Ossi Haapaniemen lähipiiriyhtiöineen lisäksi Yhtiöllä voi Osakeannin jälkeen olla muitakin

uusia huomattavia osakkeenomistajia (ks. Kyösti Kakkosen lähipiiriyhtiöineen ja hallinnoimine arvo-osuustileineen antama ehdollinen merkintäsitoumus kohdassa *Tarjouksen eli Osakeannin ehdot* – *Merkintäsitoumukset ja niiden perusteella maksettavat palkkiot (maksuton osakeanti)*).

Kaikki edellä mainitut henkilöt eli Leena Niemistö, Ossi Haapaniemi ja Kyösti Kakkonen ovat nykyisiä jäseniä Nexstimin osakkeenomistajien nimitystoimikunnassa (ks. *"Hallitus ja muu ylin johto – Osakkeenomistajien nimitystoimikunta"*), joka tekee Nexstimin yhtiökokoukselle ehdotuksen Yhtiön hallituksen kokoonpanosta, jäsenistä ja puheenjohtajasta kuin myös hallituksen kompensatiosta. Lisäksi Leena Niemistö toimii Yhtiön hallituksen puheenjohtajana (ks. *"Hallitus ja muu ylin johto – Hallituksen kokoonpano"*).

Ko. Yhtiön suurimpien osakkeenomistajien edut voivat toisinaan poiketa muiden osakkeenomistajien eduista. Kaikilla suurimmilla osakkeenomistajilla on huomattava vaikutus kaikkiin yhtiökokouksessa tehtäviin päätöksiin. Yhtiökokouksissa päätetään kaikkia osakkaita koskevista olennaisista asioista, kuten esim. hallituksen jäsenten ja puheenjohtajan valinnasta, tilinpäätöksen vahvistamisesta, osingon jaosta/ tappion käsittelystä, osakkeiden, optio- ja/tai erityisten oikeuksien antamisesta sekä tähän liittyvistä hallituksen valtuutuksista. Ko. suurimmilla osakkeenomistajilla on myös huomattava vaikutus Yhtiön hallituksen kokoonpanoon, jäseniin ja puheenjohtajaan, koska Leena Niemistö, Ossi Haapaniemi ja Kyösti Kakkonen ovat jäseniä osakkeenomistajien nimitystoimikunnassa. Koska Leena Niemistö toimii hallituksen puheenjohtajana, hänellä on vielä suurempi vaikutusvalta Yhtiön päätöksentekoon ja hallintoon. Kaikilla näillä tekijöillä voi olla olennainen kielteinen vaikutus muiden osakkeenomistajien asemaan Yhtiössä.

Valuuttakurssivaihtelut voivat vaikuttaa haitallisesti Osakeantiin Ruotsissa osallistuviin sijoittajiin

Nexstimin raportointivaluutta on euro. Osakkeilla, jotka on laskettu liikkeelle First North Swedenissä (mukaan lukien Antiosakkeet), puolestaan käydään kauppaa ja ne selvitetään Ruotsin kruunuissa. Edelleen Yhtiön mahdolliset tulevat osingot ilmoitetaan ja maksetaan euroissa. Euroclear Sweden AB:n arvo-osuustileillä säilytettävistä Nexstimin osakkeista osinkoja saaville sijoittajille osingot maksetaan Ruotsin kruunuissa sen jälkeen, kun maksettava summa on muunneltu euroista Ruotsin kruunuiksi. Näin ollen Ruotsin kruunun ja euron väliset valuuttakurssivaihtelut vaikuttavat First North Swedenissä kaupankäynnin kohteena olevien osakkeiden markkinahintaan ja Ruotsin kruunuissa maksettaviin osinkoihin. Koska Ruotsin kruunu ei ole sidottu euroon, muutokset Ruotsin kruunun ja euron vaihtokurssissa voivat vaikuttaa osakkeenomistajan Yhtiöön tekemän osakesijoituksen tuottoon. Tämän seurauksena osinkojen ja muiden Ruotsin kruunuissa jaettujen varojen sekä Yhtiön First North Swedenissä Ruotsin kruunuissa noteerattujen osakkeiden arvo voi nousta tai laskea. Tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön First North Swedenissä kaupankäynnin kohteena olevien osakkeiden arvoon sekä niiden sijoittajien tuleviin osinkotuottoihin, joiden osakkeet Yhtiössä on rekisteröity Euroclear Sweden AB:n arvo-osuusjärjestelmään.

Osakkeenomistajien omistus laimenee, mikäli osakkeenomistajat eivät käytä Merkintäoikeuksiaan, ja Merkintäoikeudet voivat menettää arvonsa kokonaan

Mikäli osakkeenomistaja päättää olla käyttämättä Merkintäoikeuksiaan tai jos osakkeenomistaja tai tämän käyttämä arvopaperinvälittäjä ei täytä kohdassa *"Osakeannin ehdot"* mainittuja edellytyksiä, Merkintäoikeudet raukeavat eikä sijoittaja saa niistä välttämättä mitään korvausta. Tällöin osakkeenomistajan suhteellinen omistusosuus ja osuus osakkeiden tuottamasta äänimäärästä laimenevat vastaavassa suhteessa. Vaikka osakkeenomistaja päättäisi myydä käyttämättömät Merkintäoikeutensa tai vaikka nämä Merkintäoikeudet myytäisiin osakkeenomistajan puolesta, Merkintäoikeuksista markkinoilla saatava korvaus ei välttämättä vastaa sitä laimenemisvaikutusta, jonka Osakeannin toteuttaminen aiheuttaa.

Yhtiön osakkeille ja/tai Merkintäoikeuksille ei ehkä kehity aktiivista julkista markkinaa

Yhtiön tarkoituksena on hakea Antiosakkeet ja Merkintäoikeudet kaupankäynnin kohteeksi First North Finlandissa ja First North Swedenissä. Kaupankäynti Merkintäoikeuksilla alkaa First North Finlandissa ja First North Swedenissä 15.3.2021 ja päättyy 24.3.2021. Yhtiön osakkeiden ja Merkintäoikeuksien likviditeetistä ei voi olla varmuutta.

Merkinnät ovat peruuttamattomia paitsi tietyissä rajoitetuissa olosuhteissa

Antiosakkeiden merkinnät ovat sitovia, eikä niitä voi peruuttaa, mitätöidä tai muuttaa merkinnän tekemisen jälkeen muutoin kuin kohdassa *"Tarjouksen eli Osakeannin ehdot – Merkintöjen perumisoikeus Esitteen täydennyksen johdosta"* mainituissa tietyissä rajoitetuissa tilanteissa. Tästä syystä sijoittajat tekevät sijoituspäätöksensä ilman tietoa Osakeannin lopputuloksesta.

Antiosakkeiden markkinahinta voi vaihdella huomattavasti ja niiden hinta voi pudota merkintähinnan alapuolelle

Yhtiön osakkeiden ja Merkintäoikeuksien markkinahinta saattaa vaihdella, mikä voi johtua esimerkiksi todellisista tai oletetuista vaihteluista Yhtiön liiketoiminnan tuloksessa, innovaatioista tiedottamisesta, joko Yhtiön tai sen kilpailijoiden käyttöön ottamista uusista tuotteista tai palveluista, rahoitusanalyttikojen arvioiden muuttumisesta, valuuttakurssien olosuhteista ja trendeistä, sääntelyn kehittämisestä, yleisistä markkinaolosuhteista tai muista tekijöistä. Lisäksi kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla on aika ajoin ilmennyt hinta- ja volyyminvaihteluita, jotka eivät ole liittyneet yksittäisten yritysten liiketoiminnan kehitykseen tai tulevaisuudennäkymiin. Edellä mainitut muutokset ja markkinavaihtelut voivat johtaa Yhtiön osakkeiden markkinahinnan lisääntyvään volatiliteettiin, ja Yhtiön osakkeiden markkinahinta voi pudota Antiosakkeiden merkintähinnan alapuolelle.

Kaikki ulkomaiset osakkeenomistajat eivät välttämättä voi käyttää Merkintäoikeuksiaan

Tietyt osakkeenomistajat, jotka asuvat tai joiden rekisteröity osoite on tietyissä maissa Suomen ja Ruotsin ulkopuolella, eivät välttämättä voi käyttää Merkintäoikeuksiaan, koska heidän omistamiaan Yhtiön osakkeita ei ole rekisteröity kyseisen maan arvopaperilainsäädännön mukaisesti tai muutoin vastaavalla tavalla, ellei tapaukseen soveltu poikkeus sovellettavassa lainsäädännössä asetetuista rekisteröinti- tai muista vastaavista vaatimuksista. Katso myös Esitteen kohta *"Arvopapereita koskevat ehdot – Tietoa Antiosakkeisiin liittyvistä osakkeenomistajan oikeuksista"*. Tämä voi johtaa osakkeenomistajien omistuksen laimenemiseen Yhtiössä. Jos niiden osakkeenomistajien lukumäärä, jotka eivät kykene käyttämään merkintäoikeuksiaan, on korkea ja jos ko. osakkeenomistajien merkintäoikeus myydään kaupankäynnissä, tällä voi olla haitallinen vaikutus merkintäoikeuden hintaan. Ulkomaisen osakkeenomistajan oikeutta saada tietoa osakeanneista tai merkittävistä transaktioista voi myös olla rajoitettu kyseisen maan lainsäädännössä.

Hallintarekisteröityjen Yhtiön osakkeiden haltijat eivät välttämättä voi käyttää hallintarekisteröityjen tilien äänioikeuttaan

Hallintarekisteröityjen Yhtiön osakkeiden tosiasialliset omistajat eivät voi käyttää äänioikeuttaan, ellei heidän omistustaan ole uudelleenrekisteröity heidän nimiinsä Euroclear Finlandissa ennen Yhtiön yhtiökokousta. Sama koskee niitä osakkeenomistajia, joiden osakkeet on rekisteröity Euroclear Swedenissä. Ei ole varmuutta siitä, että Yhtiön osakkeiden tosiasialliset omistajat vastaanottavat yhtiökokouskutsun ajoissa ohjeistaakseen tilinhoitajiansa joko uudelleenrekisteröimään heidän osakkeensa tai muutoin käyttämään heidän äänioikeuttaan tällaisten tosiasiallisten omistajien haluamalla tavalla. Ei ole liioin varmuutta siitä, että tilinhoitajat todella ryhtyvät tarvittaviin toimenpiteisiin mahdollistaakseen tällaisten sijoittajien osallistumisen yhtiökokoukseen, vaikka tällaiset sijoittajat olisivat niin ohjeistaneetkin.

ARVOPAPEREITA KOSKEVAT EHDOT

YLEISTÄ TIETOA ANTIOSAKKEISTA

Tämän Esitteen kohteena olevassa Yhtiön osakeannissa ("**Osakeanti**") tarjotaan Osakeyhtiölain mukaan merkittäväksi enintään 219 811 378 uutta Yhtiön osaketta ("**Antiosakkeet**"). Ennen Osakeantia Yhtiöllä on 439 622 756 rekisteröityä osaketta. Antiosakkeiden ISIN-tunnus on FI4000354162 ja kaupankäyntitunnus NXTMH Nasdaq Helsinki Oy:n ("**Helsingin Pörssi**") ylläpitämällä Nasdaq First North Growth Market Finland -markkinapaikalla ("**First North Finland**") ja NXTMS Nasdaq Stockholm AB:n ("**Tukholman Pörssi**") ylläpitämällä Nasdaq First North Growth Market Sweden -markkinapaikalla ("**First North Sweden**"). Antiosakkeilla ei ole nimellisarvoa.

Osakeyhtiölain mukaan osakeyhtiön osaketta koskeva osakekirja voidaan asettaa vain nimetyille henkilöille, mutta osakekirjaa ei voida lainkaan antaa yhtiön osakkeiden ollessa liitetty arvo-osuusjärjestelmään, kuten Nexstimin osakkeet ovat.

Osakeannissa merkityt Antiosakkeet lasketaan liikkeeseen arvo-osuuksina Euroclear Finland Oy:n, osoite Urho Kekkosenkatu 5 C (PL 1110), 00100 (00101) Helsinki ("**Euroclear Finland**") ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä ja ne toimitetaan sijoittajille Euroclear Finlandin ja Euroclear Sweden AB:n, osoite Klarabergsviadukten 63 (PO Box 191), 111 64 (SE-101 23) Stockholm, Sweden ("**Euroclear Sweden**") ylläpitämien arvo-osuusjärjestelmien kautta.

Antiosakkeet ovat euromääräisiä. Antiosakkeilla, jotka ovat kaupankäynnin kohteena First North Finlandissa, käydään kauppaa ja ne selvitetään euroissa. Antiosakkeilla, jotka ovat kaupankäynnin kohteena First North Swedenissa, käydään kauppaa ja ne selvitetään Ruotsin kruunuissa.

TIETOA ANTIOSAKKEISIIN LIITTYVISTÄ OSAKKEENOMISTAJAN OIKEUKSISTA

Antiosakkeisiin liittyvät oikeudet määräytyvät kulloinkin voimassa olevan Osakeyhtiölain ja muun Suomessa voimassa olevan lainsäädännön mukaan. Yhtiössä on vain yksi osakesarja, joten Antiosakkeilla on samat oikeudet kuin Yhtiön jo rekisteröidyillä osakkeilla.

Antiosakkeisiin liittyvät oikeudet sisältävät oikeuden osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää siellä äänioikeutta. Kukin Antiosake tuottaa yhtiökokouksessa yhden äänen.

Ollakseen oikeutettu osallistumaan Yhtiön yhtiökokoukseen ja käyttääkseen siellä äänioikeuttaan osakkeenomistajan tulee Yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaisesti ilmoittautua Yhtiölle viimeistään yhtiökokouskutsussa mainittuna päivänä, joka voi olla aikaisintaan kymmenen päivää ennen yhtiökokousta. Osakkeenomistajien on noudatettava tapauksesta riippuen Euroclear Finlandiin tai Euroclear Swedenin rekisteröityjä Osakkeita koskevia vaatimuksia sekä kyseessä olevassa yhtiökokouskutsussa annettuja ohjeita.

Osakkeenomistajan, jonka osakkeet on rekisteröity Euroclear Finlandissa, on ollakseen oikeutettu osallistumaan Yhtiön yhtiökokoukseen ja käyttääkseen siellä äänioikeuttaan, oltava rekisteröitynä Yhtiön osakkeenomistajaksi Euroclear Finlandin Suomen lain mukaan ylläpitämään osakasluetteloon vähintään kahdeksan (suomalaista) arkipäivää ennen yhtiökokousta. Jos hallintarekisteröityjen osakkeiden tosiasiallinen omistaja haluaa osallistua Yhtiön yhtiökokoukseen ja käyttää äänioikeuttaan, hänen tulee rekisteröidä Yhtiön osakkeet väliaikaisesti omiin nimiinsä Euroclear Finlandin ylläpitämään osakasluetteloon viimeistään yhtiökokouskutsussa ilmoitettuna päivänä, jonka täytyy olla yhtiökokouksen täsmäytyspäivän jälkeen. Hallintarekisteröityä todellista osakkeenomistajaa koskeva ilmoitus tilapäisestä rekisteröitymisestä Yhtiön osakasluetteloon katsotaan ilmoittautumiseksi yhtiökokoukseen.

Osakkeenomistajan, jonka osakkeet on rekisteröity Euroclear Swedenissä, on ollakseen oikeutettu osallistumaan Yhtiön yhtiökokoukseen ja käyttääkseen siellä äänioikeuttaan, oltava (i) rekisteröity Euroclear Swedenin ylläpitämään Yhtiön osakasluetteloon yhtiökokouksen täsmäytyspäivänä, toisin sanoen kahdeksan (suomalaista) arkipäivää ennen yhtiökokousta, ja (ii) pyytää tilapäistä Yhtiön omistuksen rekisteröintiä Euroclear Finlandin ylläpitämään osakasluetteloon viimeistään yhtiökokouskutsussa ilmoitettuna päivänä.

Lisäksi osakkeenomistajan, jolla on Euroclear Swedenissä pankin tai arvopaperilaitoksen kautta hallintarekisteröityjä Yhtiön osakkeita, ollakseen oikeutettu osallistumaan Yhtiön yhtiökokoukseen pitää (i) väliaikaisesti rekisteröidä uudelleen ko. Yhtiön osakkeensa omiin nimiinsä Euroclear Swedenin ylläpitämään rekisteriin ohjeistamalla hallintarekisteröityjen Yhtiön osakkeiden tilinhoitajaa lähettämään Euroclear Swedenille pyyntö väliaikaiselle rekisteröimiselle Euroclear Swedenin ylläpitämään Yhtiön osakasluetteloon, ja (ii) varmistaa, että hallintarekisteröityjen osakkeiden tilinhoitaja puolestaan lähettää yllämainitun pyynnön väliaikaiselle rekisteröimiselle Euroclear Finlandin ylläpitämään Yhtiön osakasluetteloon.

Pyyntö omistuksen väliaikaiselle rekisteröimiselle Euroclear Finlandin ylläpitämään Yhtiön osakasluetteloon katsotaan

ilmoittautumiseksi yhtiökokoukseen.

Kaikki Yhtiön osakkeet, mukaan lukien Antiosakkeet, tuottavat yhtäläiset taloudelliset oikeudet, mukaan lukien oikeus osinkoon ja oikeus muuhun varojenjakoon, kuten oikeus mahdolliseen jako-osuuteen Yhtiön purkautuessa.

Yhtiö ei ole 31.12.2019 tai 31.12.2018 tilinpäätösten perusteella tai muutoin ennen Esitteen päivämäärää maksanut osinkoa, eikä ole takeita siitä, että sillä on jaettavia varoja tulevaisuudessa. Ratkaisut mahdollisesta osingonjaosta tai muusta varojen jaosta tehtäisiin Osakeyhtiölain mukaisesti seuraavasti:

Osinkoa voidaan maksaa ja vapaata omaa pääomaa muutoin jakaa yhtiökokouksen vahvistettua yhtiön tilinpäätöksen ja päätettyä osingon tai vapaan oman pääoman muun jakamisen määrästä yhtiön hallituksen ehdotuksen perusteella. Osakeyhtiölain mukaan osingonmaksu tai muu vapaan oman pääoman jakaminen voi perustua myös muuhun kuin viimeksi päättyneeltä tilikaudelta laadittuun tilinpäätökseen edellyttäen, että yhtiökokous on vahvistanut kyseisen tilinpäätöksen. Jos yhtiöllä on lain tai yhtiöjärjestyksensä nojalla velvollisuus valita tilintarkastaja, tilinpäätöksen tulee olla tilintarkastettu.

Osingon tai muun vapaan oman pääoman varojenjaon määrä on rajoitettu jakokelpoisten varojen määrään, jotka ilmenevät emoyhtiön tilinpäätöksestä, johon päätös maksaa osinkoa tai muuten jakaa vapaata omaa pääomaa perustuu, ja johon vaikuttavat olennaiset muutokset yhtiön taloudellisessa tilassa tilinpäätöksen laatimisen jälkeen. Konsernin emoyhtiö ei voi jakaa osinkoina enempää kuin emoyhtiön viimeisimmän vahvistetun ja tilintarkastetun tilinpäätöksen mukaisen jakokelpoisten varojen määrän. Varoja ei saa jakaa osinkoina tai muilla vapaan oman pääoman jakotavoilla, jos jaosta päätettäessä tiedetään tai pitäisi tietää yhtiön olevan maksukyvytön tai jaon aiheuttavan yhtiön maksukyvyttömyyden.

Osingon määrä ei saa myöskään ylittää hallituksen osingonjakoehdotuksessa ehdottamaa määrää tai muuten hyväksymää määrää, ellei niin ole vaadittu yhtiökokouksessa osakkeenomistajien toimesta, jotka edustavat vähintään yhtä kymmenesosaa kaikista liikkeeseen lasketuista osakkeista, missä tapauksessa osinko ei voi ylittää määrältään alhaisempaa seuraavista: (i) vähintään puolet edeltävän tilikauden voitosta, josta vähennetään (mahdolliset) yhtiöjärjestyksen mukaan jakamatta jätettävät määrät, ja (ii) edellä määriteltujen jakokelpoisten varojen määrä. Tällöin osingon määrä ei kuitenkaan saa ylittää 8 % yhtiön omasta pääomasta, ja jaettavaa määrää on oikaistava tilikaudella ennen varsinaista yhtiökokousta mahdollisesti maksettujen osinkojen määrällä.

Suomen eli Euroclear Finlandin arvo-osuusjärjestelmään rekisteröityjen osakkeiden osalta osingot ja muut varojenjaot maksetaan niille osakkeenomistajille tai heidän hallintarekisteröityjen osakkeiden tilinhoitajille, jotka ovat kirjattu Yhtiön osakasluetteloon kyseessä olevana täsmäytyspäivänä. Euroclear Finlandin arvo-osuusjärjestelmässä osingot maksetaan tilisiirrolla rekisterissä olevien osakkeenomistajien tileille.

Ruotsin Euroclear Swedenin arvo-osuusjärjestelmässä osingot ja muut varojenjaot maksetaan niille osakkeenomistajille, joiden nimet on kirjattu Ruotsin keskitettyyn arvo-osuusrekisteriin täsmäytyspäivänä ja Euroclear Swedenissä rekisteröityjen omistajien osoittamille pankkitileille. Euroclear Swedenissä rekisteröidyt osakkeenomistajat saavat odotettavasti maksut yhtä pankkipäivää myöhemmin kuin Euroclear Finlandissa rekisteröidyt osakkeenomistajat. Jos Ruotsissa rekisteröity omistaja on tilinhoitaja, tilinhoitaja saa osingon ja muut osakkeista johtuvat taloudelliset oikeudet hallintarekisteröidyn osakkeenomistajan puolesta.

Oikeus osinkoihin vanhenee kolmessa vuodessa osingonmaksupäivästä.

Osakeyhtiölain mukaan Yhtiön osakkeenomistajilla on etuoikeus merkitä osakkeita osakeomistuksensa suhteessa, ellei antia koskevassa päätöksessä toisin määrätä. Osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poikkeaminen edellyttää, että poikkeamiseen on Yhtiön kannalta painava taloudellinen syy. Kuten edellä on todettu osinkojen osalta, myös oikeus merkitä osakkeita merkintäoikeusannissa perustuu Yhtiön omistukseen täsmäytyspäivänä.

Yhtiön osakkeita koskee Osakeyhtiölakiin perustuva lunastusoikeus ja -velvollisuus. Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistaja, jolla on enemmän kuin yhdeksän kymmenesosaa Yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä, on oikeutettu käyvästä hinnasta lunastamaan muiden osakkeenomistajien osakkeet. Tällaisella osakkeenomistajalla on vastaavasti velvollisuus lunastukseen, jos osakkeidensa lunastamiseen oikeutettu osakkeenomistaja vaatii osakkeidensa lunastamista. Yhtiön yhtiöjärjestys ei sisällä lunastus- tai muuntolausekkeita.

Antiosakkeet oikeuttavat edellä kuvattuihin sekä muihin osakkeenomistajan oikeuksiin Yhtiössä sen jälkeen, kun ne on rekisteröity kaupparekisteriin.

OSAKEANTIVALTUUTUS JA -PÄÄTÖS

Antiosakkeiden liikkeeseenlaskua koskeva valtuutus

Yhtiön ylimääräinen yhtiökokous päätti 1.3.2021 valtuuttaa hallituksen päättämään Yhtiön osakeanneista sekä optio-oikeuksien ja

muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien myöntämisestä Osakeyhtiölain 10. luvussa tarkoitetulla tavalla seuraavasti:

Valtuutuksen nojalla annettavat osakkeet ovat Yhtiön uusia tai Yhtiön hallussa olevia osakkeita. Valtuutuksen perusteella ja sen rajoissa hallitus voi lisäksi päättää myös Osakeyhtiölain 10. luvun mukaisten optio-oikeuksien tai muiden erityisten oikeuksien antamisesta osakkeiden liikkeeseenlaskun rinnalla tai sijaan.

Valtuutuksen nojalla annettavien osakkeiden lukumäärä voi olla yhteensä enintään 220 000 000 osaketta, mikä vastaa noin 33,35 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista ko. osakeannin jälkeen, mikäli uusia osakkeita lasketaan liikkeelle, huomioiden Yhtiön kaikki päätöshetkellä 1.3.2021 rekisteröidyt osakkeet.

Annettaessa uusia osakkeita, osakkeenomistajilla on oikeus merkitä uusia osakkeita samassa suhteessa kuin heillä on ennestään Yhtiön osakkeita. Hallituksella on oikeus päättää osakkeenomistajien merkintätuo-oikeuden perusteella mahdollisesti merkitsemättä jääneiden osakkeiden tarjoamisesta hallituksen määrittämille tahoille. Merkintätuo-oikeusannissa merkitsemättä jääneiden osakkeiden osalta hallitus valtuutetaan lisäksi päättämään suunnatuista osakeanneista, suunnatusta optio-oikeuksien tai osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta ja poikkeamaan osakkeenomistajien merkintätuo-oikeudesta, mikäli Yhtiöllä on painava taloudellinen syy menetellä näin. Osakkeita ja optio-oikeuksia tai osakkeisiin oikeuttavia erityisiä oikeuksia voidaan siten antaa yhdessä tai useammassa erässä.

Annettaessa uusia osakkeita merkintäoikeusannissa on osakkeiden alustava merkintähinta 0,03 euroa.

Hallitus valtuutetaan päättämään lopullisesta merkintähinnasta sekä muista osakeannin ehdoista ja myöntämään osakkeisiin oikeuttavat erityiset oikeudet.

Valtuutus ei korvaa yhtiökokouksen aiemmin antamia ja rekisteröityjä valtuutuksia päättää osakeanneista sekä optio-oikeuksista ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta.

Valtuutus on voimassa yhden (1) vuoden ylimääräisen yhtiökokouksen päätöksestä.

Valtuutusta voidaan käyttää Yhtiön tulevien rahoitustarpeiden täyttämiseen, pääomarakenteen kehittämiseen, velkojen vähentämiseen tai minimointiin sekä mahdollisten yrityskauppojen ja -järjestelyiden toteuttamiseen ja muihin yhtiön tarkoituksiin.

Edellä mainittu valtuutus on tämän Esitteen päivämääränä kokonaisuudessaan käyttämättä, mutta ko. määrästä käytetään enintään 219 811 378 osaketta Osakeannin yhteydessä, ja ko. enimmäismäärä käytettäessä loppuosa 188 622 osaketta voidaan vielä käyttää valtuutuksen ehtojen mukaisesti.

Antiosakkeiden liikkeeseenlaskua koskeva päätös

Yhtiön hallitus on päättänyt edellä tarkoitetun valtuutuksen nojalla tässä Esitteessä tarkoitetusta Osakeannista 8.3.2021 jäljempänä kohdassa *”Tarjouksen eli Osakeannin ehdot”* kuvattujen ehtojen mukaisesti.

Merkintäsitoumuspalkkio-osakkeiden liikkeeseenlaskua koskeva valtuutus

Yhtiön ylimääräinen yhtiökokous päätti 1.3.2021 valtuuttaa hallituksen päättämään Yhtiön osakeanneista sekä optio-oikeuksien ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien myöntämisestä Osakeyhtiölain 10. luvussa tarkoitetulla tavalla seuraavasti:

Valtuutuksen nojalla annettavat osakkeet ovat Yhtiön uusia tai Yhtiön hallussa olevia osakkeita. Valtuutuksen perusteella ja sen rajoissa hallitus voi lisäksi päättää myös osakeyhtiölain 10. luvun mukaisten optio-oikeuksien tai muiden erityisten oikeuksien antamisesta osakkeiden liikkeeseenlaskun rinnalla tai sijaan.

Valtuutuksen nojalla annettavien osakkeiden lukumäärä voi olla yhteensä enintään 5 000 000 osaketta. Määrä vastaa noin 1,12 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista ko. osakeannin jälkeen, mikäli uusia osakkeita lasketaan liikkeelle, huomioiden Yhtiön kaikki päätöshetkellä 1.3.2021 rekisteröidyt osakkeet.

Osakkeita, optio-oikeuksia ja/tai osakkeisiin oikeuttavia erityisiä oikeuksia voidaan antaa yhdessä tai useammassa erässä.

Hallitus valtuutetaan päättämään kaikista osakeannin ehdoista sekä optio-oikeuksien ja erityisten oikeuksien antamista koskevista ehdoista. Hallitus valtuutetaan päättämään suunnatusta osakeannista ja myöntämään osakkeisiin oikeuttavia erityisiä oikeuksia ja poikkeamaan osakkeenomistajien etuoikeudesta osakkeiden merkintään, mikäli Yhtiöllä on painava taloudellinen syy menetellä näin. Uusia osakkeita voidaan antaa myös maksutta, jos siihen on Yhtiön kannalta ja sen kaikkien osakkeenomistajien etu huomioiden erityisen painava taloudellinen syy.

Valtuutus ei korvaa yhtiökokouksen aiemmin antamia ja rekisteröityjä valtuutuksia päättää osakeannista sekä optio-oikeuksista ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta.

Valtuutus on voimassa yhden (1) vuoden ylimääräisen yhtiökokouksen päätöksestä.

Valtuutusta voidaan käyttää yhteydessä Yhtiön tulevien rahoitustarpeiden täyttämiseen (mm. Nexstimin osakkeilla maksettavan palkkion maksuun mahdollisen osakeannin yhteydessä merkittävän merkintäsitoumuksen antaneelle sijoittajalle), pääomarakenteen kehittämiseen, velkojen vähentämiseen tai minimointiin sekä mahdollisten yrityskauppojen ja -järjestelyiden toteuttamiseen ja muihin yhtiön tarkoituksiin.

Merkintäsitoumuspalkkio-osakkeiden liikkeeseenlaskua koskeva päätös

Yhtiön hallituksen on tarkoitus päättää jäljempänä määritellyn Merkintäajan päättymisen jälkeen Osakeannin yhteydessä merkintäsitoumuksen antaneille Yhtiön osakkeina maksettavasta palkkiosta suuntaamalla ko. tahoille maksuton osakeanti - ks. kohta *”Tarjouksen eli Osakeannin ehdot – Merkintäsitoumukset ja niiden perusteella maksettavat palkkiot (maksuton osakeanti)”*. Edellä mainitusta valtuutuksesta käytetään ko. maksuttomassa suunnatussa osakeannissa enintään 4 205 236 osaketta, ja enimmäismäärä käytettäessä loppuosa 794 764 osaketta voidaan vielä käyttää valtuutuksen ehtojen mukaisesti.

Antiosakkeiden merkintäaika ja kaupankäynnin alkaminen

Antiosakkeiden merkintäaika (**”Merkintäaika”**) alkaa 15.3.2021 klo 9.30 Suomen aikaa (8.30 Ruotsin aikaa), ja sen odotetaan päättyvän 31.3.2021 klo 16.30 Suomen aikaa (15.30 Ruotsin aikaa) Suomessa ja 29.3.2021 klo 16.30 Suomen aikaa (15.30 Ruotsin aikaa) Ruotsissa. Yhtiö voi oman harkintansa mukaan kuitenkin pidentää Merkintäaikaa. Merkintäaikaa voidaan pidentää yhden tai useamman kerran, kuitenkin enintään 12.5.2021 asti. Merkintäajan mahdolliset pidennykset ilmoitetaan yhtiötiedotteella ennen Merkintäajan päättymistä.

Antiosakkeet ovat kaupankäynnin kohteena yhdessä Yhtiön olemassa olevien osakkeiden kanssa arviolta 13.4.2021 First North Finlandissa ja arviolta 14.4.2021 First North Swedenissä.

Varoitus liittyen Antiosakkeisiin ja Osakeantiin liittyviin verokysymyksiin

Sijoittajan tulee huomioida, että verolainsäädäntö sijoittajan koti- tai asuinmaassa sekä Yhtiön rekisteröintimaassa Suomessa voi vaikuttaa Yhtiön arvopaperista (mukaan lukien Antiosakkeet) saatavaan tuloon. Sijoittajien tulisi konsultoida veroasiantuntijoita saadakseen tietoa veroseuraamuksista koskien Antiosakkeiden hankintaa, omistamista ja myyntiä tai muuta luovuttamista.

Osakeanti ei koske henkilöitä tai muita tahoja, jotka asuvat Australiassa, Etelä-Afrikassa, Hongkongissa, Japanissa, Kanadassa, Uudessa-Seelannissa, Singaporessa tai Yhdysvalloissa tai missään muussa maassa, jossa se olisi paikallisen lainsäädännön tai muiden säännösten vastainen.

Antiosakkeisiin liittyvä verotus Suomessa

Seuraava yhteenveto perustuu tämän Esitteen päivämääränä Suomessa voimassa olevaan verolainsäädäntöön, jonka muutokset saattavat vaikuttaa verotukseen myös takautuvasti. Yhteenveto ei ole tyhjentävä, eikä siinä ole huomioitu eikä selvitetty muiden maiden kuin Suomen verolainsäädäntöä.

Seuraavassa yhteenvedossa kuvataan niitä olennaisia Suomen tulovero- ja varainsiirtoveroseuraamuksia, joilla saattaa olla merkitystä Osakeannin kannalta. Alla esitettävä kuvaus soveltuu Suomessa yleisesti ja rajoitetusti verovelvollisiin luonnollisiin henkilöihin sekä osakeyhtiöihin, ja siinä käsitellään osakkeille jaettavaan osinkoon sekä osakkeiden myynnistä saatavaan luovutusvoittoon sovellettavaa Suomen kansallista verolainsäädäntöä.

Seuraavassa kuvauksessa ei käsitellä sellaisia Yhtiön osakkeiden omistajiin soveltuvia verosäännöksiä, jotka liittyvät muun muassa erilaisiin yritysjärjestelyihin, ulkomaisiin välilyhteisiin, liiketoimintaa harjoittamattomia yhteisöjä, tuloverosta vapautettuja yhteisöjä tai avoimia yhtiöitä taikka kommandiittiyhtiöitä koskeviin erityisiin verosäännöksiin. Tässä kuvauksessa ei myöskään käsitellä Suomen perintö- tai lahjaveroseuraamuksia.

Tämä kuvaus perustuu pääosin tuloverolakiin (1535/1992, muutoksineen, **”Tuloverolaki”**), lakiin elinkeinotulon verottamisesta

(360/1968, muutoksineen, "**Laki elinkeinotulon verottamisesta**"), lakiin rajoitetusti verovelvollisen tulon verottamisesta (627/1978, muutoksineen) ja varainsiirtoverolakiin (931/1996, muutoksineen). Lisäksi kuvauksessa on otettu huomioon asiaankuuluva oikeuskäytäntö sekä veroviranomaisten päätökset ja lausunnot, jotka ovat voimassa ja saatavilla tämän Esitteen päivämääränä.

Yleistä

Suomessa yleisesti verovelvollisia ja rajoitetusti verovelvollisia kohdellaan verotuksessa eri tavoin. Suomessa yleisesti verovelvolliset ovat Suomessa verovelvollisia maailmanlaajuisista tuloistaan. Rajoitetusti verovelvollisia verotetaan vain suomalaisista lähteistä saadusta tulosta. Lisäksi rajoitetusti verovelvollisen Suomessa sijaitsevasta kiinteästä toimipaikasta saamaa tuloa verotetaan Suomessa. Verosopimukset voivat kuitenkin rajoittaa Suomen verolainsäädännön soveltamista ja myös Suomen oikeutta verottaa maassa asuvaa henkilöä ulkomailta saaduista tuloista sekä ulkomailla asuvaa suomalaisista lähteistä saaduista tuloista.

Luonnollisen henkilön katsotaan yleensä olevan Suomessa yleisesti verovelvollinen silloin, kun hän jatkuvasti oleskelee Suomessa yli kuuden kuukauden ajan tai hänellä on Suomessa varsinainen asunto ja koti. Ulkomaille muuttanutta Suomen kansalaista pidetään kuitenkin Suomessa yleisesti verovelvollisena, kunnes kolme vuotta on kulunut sen vuoden päättymisestä, jonka aikana hän on lähtenyt maasta, jollei hän tätä ennen näytä toteen, että hänellä ei ole kyseisenä verovuonna ollut olennaisia siteitä Suomeen. Ansiotuloa, palkkatulo mukaan lukien, verotetaan progressiivisen veroasteikon mukaan.

Tällä hetkellä pääomatuloverokanta on 30 %. Lisäksi jos Suomessa yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön pääomatulot ovat yli 30 000 euroa kalenterivuodessa, pääomatuloverokanta on 34 % 30 000 euroa ylittävältä osalta.

Suomen lain mukaisesti perustetut yhtiöt ovat Suomessa yleisesti verovelvollisia ja siten Suomessa yhteisöverovelvollisia maailmanlaajuisista tuloistaan. Lisäksi rajoitetusti verovelvolliset ovat Suomessa yhteisöverovelvollisia Suomessa sijaitsevien kiinteiden toimipaikkojensa tuloista. Yhteisöverokanta on tällä hetkellä 20 %.

Seuraavassa on yhteenveto tietyistä Yhtiön osakkeiden hankintaan, omistamiseen ja luovuttamiseen liittyvistä Suomen verolainsäädännön mukaisista veroseuraamuksista Suomessa yleisesti ja rajoitetusti verovelvollisille osakkeenomistajille.

Osinkojen verotus

Osinkotulojen verokohtelun määrää se, onko osinkoa jakava yhtiö julkisesti noteerattu vai ei. Julkisesti noteeratulla yhtiöllä ("**Listattu yhtiö**") tarkoitetaan yhtiötä, jonka osakkeet ovat kaupankäynnin kohteena: kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annettussa laissa (748/2012, muutoksineen) tarkoitettulla säännellyllä markkinalla, muulla säännellyllä ja viranomaisen valvonnassa olevalla markkinalla ETA-alueen ulkopuolella tai kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annettussa laissa tarkoitettussa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä edellyttäen, että osake on otettu kaupankäynnin kohteeksi yhtiön hakemuksesta tai sen suostumuksella.

First North Finland ja First North Sweden ovat edellä tarkoitettuja monenkeskisiä kaupankäyntipaikkoja, joten Yhtiön osinkotulojen verotukseen soveltuvat säännökset julkisesti noteeratun yhtiön jakamista osingoista.

Suomalaisen julkisesti noteeratun yhtiön ns. sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta (SVOP-rahastosta) jaettuja varoja pidetään verotusta toimitettaessa osinkotuloina.

Yleisesti verovelvolliset luonnolliset henkilöt

Yleisesti verovelvollisen Listatusta yhtiöstä saamista osingoista 85 % on saajan veronalaista pääomatuloa, ja loput 15 % on verovapaata tuloa.

Luonnollisen henkilön elinkeinotoimintaan kuuluvien osakkeiden osalta Listatusta yhtiöstä saaduista osingoista 85 % on veronalaista elinkeinotuloa, jota verotetaan osittain progressiivisen veroasteikon mukaan ja osittain pääomatulona, ja loput 15 % on verovapaata tuloa.

Listatun yhtiön yleisesti verovelvollisille luonnollisille henkilöille jakamista osingoista on toimitettava ennakonpidätys. Tällä hetkellä ennakonpidätyksen suuruus on 25,5 %. Osinkoa jakavan yhtiön toimittama ennakonpidätys hyvitetään osakkeenomistajan saaman osinkotulon lopullisessa verotuksessa.

Suomalaiset osakeyhtiöt

Listatun yhtiön jakamien osinkojen verotus riippuu muun muassa siitä, onko suomalainen osinkoa saava yhtiö Listattu yhtiö vai ei.

Osingot, joita Listattu yhtiö saa toiselta Listatulta yhtiöltä, ovat lähtökohtaisesti verovapaata tuloa. Jos osakkeet kuitenkin kuuluvat osakkeenomistajan sijoitusomaisuuteen, osingosta 75 % on verotettavaa tuloa ja loput 25 % on verovapaata tuloa. Ainoastaan vakuutus-, pankki- ja eläkelaitoksilla voi olla sijoitusomaisuutta.

Osingot, joita suomalainen listaamaton yhtiö (eli yksityinen osakeyhtiö) saa Listatulta yhtiöltä, ovat kokonaan veronalaista tuloa. Jos yksityinen osakeyhtiö kuitenkin omistaa välittömästi vähintään 10% osinkoa jakavan Listatun yhtiön osakepääomasta, on tällaisista osakkeista saatava osinko verovapaata tuloa edellyttäen, että osakkeet eivät kuulu osakkeenomistajan sijoitusomaisuuteen.

Rajoitetusti verovelvolliset

Pääsääntöisesti suomalaisen yhtiön Suomessa rajoitetusti verovelvolliselle maksamasta osingosta peritään lähdevero. Osinkoa jakava yhtiö pidättää lähdeveron osingon maksamisen yhteydessä, eikä osingosta tarvitse maksaa muita veroja Suomessa. Lähdeveron määrä on 20 %, kun tulonsaaja on rajoitetusti verovelvollinen yhteisö, ja 30 % kaikille muille rajoitetusti verovelvollisille tulonsaajille. Lähdevero voidaan periä pienemmän prosentin mukaisena tai jättää kokonaan perimättä soveltuvan verosopimuksen perusteella.

Soveltuvan verosopimuksen mukaista alennettua lähdeveroprosenttia voidaan käyttää, jos osingonsaaja on toimitannut osinkoa maksavalle yhtiölle voimassa olevan lähdeverokortin tai osingonsaajan kansallisuutta ja henkilöllisyyttä koskevat vaadittavat tiedot.

Jos osakkeita säilytetään hallintarekisteröidyllä tilillä ja osinkoon oikeutettu henkilö asuu verosopimusvaltiossa, osingosta peritään soveltuvan verosopimuksen mukainen lähdevero; veroprosentin on kuitenkin aina oltava vähintään 15 % (jos verosopimuksen mukainen lähdevero on alhaisempi kuin 15 %, liikaa perittyä lähdeveroa voidaan hakea palautettavaksi esittämällä vaadittavat tiedot osingon saajan kansalaisuudesta ja henkilöllisyydestä). Tämä merkitsee sitä, että hallintarekisteröidyllä arvo-osuustilillä säilytetyille osakkeille maksettavista osingoista peritään soveltuvan verosopimuksen mukainen lähdevero tai 15 %:in lähdevero. Verosopimuksen soveltamisen edellytyksenä on kuitenkin, että osingonsaajan yksilöintitiedot toimitetaan Verohallinnolle vuosi-ilmoituksella. Mikäli mainitut kriteerit eivät täyty, hallintarekisteröidylle osakkeille maksettavista osingoista peritään rajoitetusti verovelvolliselta yhteisöltä 20 %:in lähdevero, ja kaikilta muilta rajoitetusti verovelvollisilta peritään 30 %:in lähdevero, ellei soveltuvassa verosopimuksessa toisin määrätä. Mikäli osingonsaajaa ei ole tunnistettu eikä osingonsaajan verotuksellinen asuinvaltio ei ole tiedossa, peritään osingosta 35 %:in lähdevero. Osingoista, jotka maksetaan Euroclear Swedenin arvo-osuusjärjestelmässä säilytetyille osakkeille, saatetaan joutua perimään täysi lähdevero riippuen verosopimuksen mukaisen veroprosentin käyttämisen edellyttämien tietojen saatavuudesta. Vaihtoehtoisesti ETA-alueeseen kuuluvassa valtiossa asuvan rajoitetusti verovelvollisen verotukseen voidaan rajoitetusti verovelvollisen tulon verottamisesta annetussa laissa säädetyllä tavalla soveltaa verotusmenettelylain (1558/1995, muutoksineen) säännöksiä.

Suomen verolainsäädännön mukaan lähdeveroa ei peritä osingoista, jotka maksetaan EU:n jäsenvaltiossa sijaitsevalle ja kotivaltiossaan tuloveronalaisille emo-tytäryhtiödirektiivin (2011/96/EU) 2 artiklan mukaisille ulkomaisille yhteisöille, jotka omistavat välittömästi vähintään 10 % osinkoa jakavan suomalaisen yhtiön pääomasta.

Tietyille ETA-alueella sijaitseville ulkomaisille yhteisöille maksetut osingot ovat joko täysin verovapaita tai niihin sovelletaan alennettua lähdeveroprosenttia riippuen siitä, miten osinkoa verotettaisiin, jos se maksettaisiin vastaavalle suomalaiselle yhteisölle. Soveltuva verosopimus voi kuitenkin velvoittaa soveltamaan tätäkin alemmaa lähdeveroprosenttia. Muista rajoitetusti verovelvollisille yhteisöille maksetuista osingoista pidätetään täysi lähdevero, ellei sovellettavassa verosopimuksessa toisin määrätä.

Luovutusvoittojen verotus

Yleisesti verovelvolliset luonnolliset henkilöt

Osakkeenomistajan elinkeinotoimintaan kuulumattomien osakkeiden myynnistä syntynyt luovutusvoitto verotetaan Suomessa yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön pääomatulona tai vastaavasti syntynyt luovutustappio on vähennyskelpoinen.

Luovutusvoittoja verotetaan tällä hetkellä pääomatuloina. Osakkeenomistajan elinkeinotoimintaan kuulumattomien osakkeiden myynnistä aiheutuvat luovutustappiot voidaan vähentää ensisijaisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön luovutusvoitoista samana verovuonna syntyneistä luovutusvoitoista. Jos luovutustappioiden määrä ylittää luovutusvoittojen määrän, tappiot vähennetään muista samana verovuonna syntyneistä pääomatuloista. Jos luovutustappioita ei voida vähentää verovuoden luovutusvoitoista ja muista pääomatuloista tappioiden syntymisvuonna, ne siirtyvät vähennettäviksi seuraavien viiden verovuoden aikana. Luovutustappioita ei oteta huomioon laskettaessa verovuoden pääomatulolajin alijäämää. Tällaiset luovutustappiot eivät kasvata alijäämähyvitystä, joka voidaan vähentää alijäämähyvityksen piiriin kuuluvan veron määrästä.

Myyjän elinkeinotoimintaan (elinkeinotulolähteeseen) kuuluvien osakkeiden myynnistä saatu voitto katsotaan myyjän elinkeinotuloksi, joka jaetaan Tuloverolain mukaan verotettavaksi osittain ansiotulona progressiivisen veroasteikon mukaan ja osittain pääomatulona. Myyjän elinkeinotoimintaan kuuluvien osakkeiden osalta luovutustappioiden vähentäminen tapahtuu, jäljempänä

kohdassa "Suomalaiset osakeyhtiöt" kuvatulla tavalla.

Edellä esitetystä huolimatta osakkeenomistajan elinkeinotoimintaan kuulumattoman omaisuuden luovutuksesta saama luovutusvoitto on kuitenkin verovapaata tuloa, jos yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön verovuonna luovuttaman omaisuuden yhteenlasketut luovutushinnat ovat enintään 1 000 euroa (lukuun ottamatta myyntituottoja sellaisesta omaisuudesta, jonka luovutus on Suomen verolainsäädännön nojalla verovapaata). Vastaavasti luovutustappio ei ole verovähennyskelpoinen, jos verovuonna luovutetun omaisuuden yhteenlaskettu hankintameno on enintään 1 000 euroa (lukuun ottamatta myyntituottoja sellaisesta omaisuudesta, jonka luovutus on Suomen verolainsäädännön nojalla verovapaata).

Luovutusvoitto tai -tappio lasketaan vähentämällä luovutushinnasta alkuperäinen hankintameno ja luovutuksesta aiheutuneet kulut. Vaihtoehtoisesti luonnollinen henkilö voi elinkeinotoimintaan kuulumattomien osakkeiden osalta käyttää todellisen hankintamenon vähentämisen sijaan ns. hankintameno-olettamaa, jonka suuruus on 20 % luovutushinnasta tai, jos osakkeet on omistettu vähintään kymmenen vuotta, 40 % luovutushinnasta. Mikäli hankintameno-olettamaa käytetään todellisen hankintamenon sijaan, luovutuksesta aiheutuneiden kustannusten katsotaan sisältyvän hankintameno-olettamaan, eikä niitä voida enää vähentää erikseen luovutushinnasta.

Omistajan elinkeinotoimintaan kuulumattomien merkintäoikeuksien ja osakkeiden myynnistä syntynyt luovutusvoitto verotetaan Suomessa yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön pääomatulona tai vastaavasti syntynyt luovutustappio on vähennyskelpoinen.

Suomalaiset osakeyhtiöt

Seuraavassa esitetty koskee vain sellaisia suomalaisia osakeyhtiöitä, joita verotetaan elinkeinotulon verottamisesta annetun lain nojalla. Osakkeista saatava luovutusvoitto on pääsääntöisesti osakeyhtiön verotettavaa tuloa, jota verotetaan 20 %:in verokannalla.

Osakkeet voivat olla osakeyhtiön käyttö-, vaihto-, sijoitus- tai rahoitusomaisuutta. Osakkeiden luovutusten ja arvonalentumisten verotuskohtelu vaihtelee osakkeiden omaisuuslajista riippuen. Osakkeet voivat olla myös osakeyhtiön muuta omaisuutta.

Osakkeiden luovutuksesta saatu myyntihinta lasketaan pääsääntöisesti osaksi suomalaisen yhtiön liiketoiminnan tuloa. Vastaavasti osakkeiden hankintameno on vähennyskelpoinen meno kyseisen osakkeet luovuttaneen yhtiön verotuksessa luovutusvuonna. Tiettyjen tiukasti määriteltyjen edellytysten täytyessä suomalaisen osakeyhtiön saamat osakkeiden luovutusvoitot ovat kuitenkin verovapaata. Pääasiallinen edellytys luovutuksen verovapaudelle on, että myyjä on omistanut suoraan ja yhtäjaksoisesti vähintään vuoden ajan, joka on päättynyt enintään vuotta ennen luovutusta, vähintään 10 %:in osuuden luovutettavan yhtiön osakepääomasta ja luovutettavat osakkeet kuuluvat näin omistettuihin osakkeisiin.

Jos luovuttajayhtiön käyttöomaisuuteen kuuluvien (muiden kuin verovapaasti luovutettavien) osakkeiden luovutuksesta syntyy verotuksessa luovutustappio, tällainen tappio voidaan vähentää vain käyttöomaisuusosakkeiden luovutuksista saaduista veronalaisista luovutusvoitoista verovuonna ja viitenä sitä seuraavana vuonna. Muiden kuin käyttöomaisuusosakkeiden luovutuksesta syntynyt luovutustappio voidaan vähentää verotettavasta tulosta verovuonna sekä kymmenenä seuraavana vuonna yleisten tappiontasauksia koskevien säännösten mukaisesti.

Ennen 1.1.2020 osakeyhtiön muun toiminnan tulolähteessä vahvistetut, 1.1.2020 vähentämättä olleet luovutustappiot vähennetään ensisijaisesti muun omaisuuden luovutuksesta syntyneistä voitoista. Luovutustappioiden vähentämisaika on viisi vuotta alkuperäisen tappion vahvistamisvuodesta.

Rajoitetusti verovelvolliset

Suomessa rajoitetusti verovelvolliset eivät pääsääntöisesti ole Suomessa verovelvollisia Listatun yhtiön osakkeiden myynnistä saamastaan luovutusvoitosta, paitsi jos rajoitetusti verovelvollisella katsotaan olevan Tuloverolaissa ja soveltuvassa verosopimuksessa tarkoitettu kiinteä toimipaikka Suomessa ja osakkeet katsotaan kyseisen kiinteän toimipaikan omaisuudeksi.

Varainsiirtovero

First North Finlandissa tai First North Swedenissä kaupankäynnin kohteeksi otettujen osakkeiden luovutuksesta tai myynnistä ei ole suoritettava varainsiirtoveroa Suomessa, jos luovutus tapahtuu kiinteää rahavastiketta vastaan. Verovapauden edellytyksenä on, että luovutuksessa on välittäjänä tai osapuolena sijoituspalvelulaissa (747/2012) tarkoitettu sijoituspalveluyritys, ulkomainen sijoituspalveluyritys tai muu kyseisessä laissa tarkoitettu sijoituspalvelun tarjoaja tai että luovutuksensaaja on hyväksytty kaupankäyntiosapuoleksi sillä markkinalla, jolla luovutus tapahtuu. Lisäksi, jos välittäjä tai kaupan toinen osapuoli ei ole suomalainen sijoituspalveluyritys tai luottolaitos taikka ulkomaisen sijoituspalveluyrityksen tai luottolaitoksen Suomessa oleva sivuliike tai konttori, varainsiirtoveroa koskevan verovapauden edellytyksenä on, että luovutuksensaaja antaa luovutuksesta varainsiirtoveroilmoituksen

Suomen veroviranomaisille kahden kuukauden kuluessa luovutuksesta tai että välittäjä antaa luovutuksesta verohallinnolle verotusmenettelystä annetun lain (1558/1995, muutoksineen) mukaisen vuosi-ilmoituksen.

Verovapauden piirissä eivät ole tietyt erikseen määritellyt luovutukset, kuten pääomansijoitukset tai varojen jako. Verovapaus ei myöskään koske luovutusta, joka tapahtuu Osakeyhtiölaissa säädetyn vähemmistöosakkeenomistajien lunastusvelvollisuuden täyttämiseksi. Katso alla "*Ostotarjouksia koskevasta sääntelystä ja ostotarjoukset Yhtiöstä*".

Mikäli osakkeiden luovutus tai myynti ei täytä edellä esitettyjä verovapaalle siirrolle asetettuja vaatimuksia, ostajan on maksettava varainsiirtoveroa 1,6 % luovutushinnasta. Jos ostaja ei ole Suomessa yleisesti verovelvollinen eikä ulkomaisen luottolaitoksen, sijoituspalveluyrityksen tai rahastoyhtiön suomalainen sivuliike tai -konttori, on myyjän perittävä vero ostajalta. Mikäli välittäjänä on suomalainen sijoituspalveluyritys tai luottolaitos tai ulkomaisen sijoituspalveluyrityksen tai luottolaitoksen Suomessa oleva sivuliike tai -konttori, on se velvollinen perimään varainsiirtoveron ostajalta ja tilittämään sen valtiolle. Mikäli kumpikaan kaupan osapuolista ei ole Suomessa yleisesti verovelvollinen taikka ulkomaalaisen luottolaitoksen tai sijoituspalveluyrityksen suomalainen sivuliike tai -konttori, ei osakeluovutuksesta peritä varainsiirtoveroa. Varainsiirtoveroa ei ole suoritettava, jos veron määrä on vähemmän kuin 10 euroa. Uusien osakkeiden liikkeeseen laskemisen yhteydessä ei makseta varainsiirtoveroa.

Antiosakkeisiin liittyvä verotus Ruotsissa

Seuraavassa yhteenvedossa kuvataan olennaisia Ruotsin veronäkökohtia, jotka liittyvät Antiosakkeiden ottamiseen kaupankäynnin kohteeksi First North Swedenissä ja First North Finlandissa. Yhteenvedo koskee vain sellaisia luonnollisia henkilöitä ja osakeyhtiöitä, jotka ovat yleisesti tai rajoitetusti verovelvollisia Ruotsissa. Yhteenvedo perustuu tällä hetkellä voimassa olevaan lainsäädäntöön, ja sen tarkoituksena on ainoastaan antaa yleisluonteista tietoa liittyen Antiosakkeiden ottamiseen kaupankäynnin kohteeksi First North Swedenissä ja First North Finlandissa.

Yhteenvedo ei kata tilanteita, joissa Antiosakkeet sisältyvät liiketoiminnan lyhytaikaisiin varoihin; tilanteita, joissa Antiosakkeet omistaa kommandiittiyhtiö tai avoin yhtiö; tilanteita, joissa Antiosakkeet pidetään sijoitustalletustilillä (ruotsiksi *investeringssparkonto*); erityisiä verovapaita luovutusvoittoja (mukaan lukien vähennyskeltottomat luovutustappiot) ja osinkoja koskevia säännöksiä, joita voidaan soveltaa silloin, kun osakkeenomistajan omistamien Antiosakkeiden katsotaan kuuluvan osakkeenomistajan liiketoiminnan varallisuuteen verotuksessa; erityisiä säännöksiä, joita voidaan tietyissä tapauksissa soveltaa sellaisten yhtiöiden osakkeisiin, jotka ovat tai ovat aikaisemmin olleet niin kutsuttuja lähiyhtiöitä, tai tällaisilla osakkeilla hankittuihin osakkeisiin; erityisiä säännöksiä, joita voidaan soveltaa luonnollisiin henkilöihin, jotka tekevät tai purkavat niin kutsutun sijoittajavähennyksen (ruotsiksi: *investeraravdrag*); ulkomaisia yhtiöitä, jotka harjoittavat liiketoimintaa Ruotsissa sijaitsevan kiinteän toimipaikan kautta; tai ulkomaisia yhtiöitä, jotka ovat aikaisemmin olleet ruotsalaisia yhtiöitä.

Lisäksi erityisiä verosäädöksiä sovelletaan tiettyihin yhtiöryhmiin, jotka ovat osakkeenomistajia. Jokaisen yksittäisen osakkeenomistajan verokohtelu riippuu jossakin määrin osakkeenomistajan erityisistä olosuhteista. Jokaisen osakkeenomistajan tulee kääntyä riippumattoman veroasiantuntijan puoleen saadakseen tietoa erityisistä olosuhteistaan johtuvista veroseuraamuksista, joita Antiosakkeiden ottaminen kaupankäynnin kohteeksi First North Swedenissä ja First North Finlandissa aiheuttaa sekä ulkomaisen verolainsäädännön ja kaksinkertaisen verotuksen välttämiseksi tehtyjen verosopimusten soveltuvuudesta ja vaikutuksesta. Alla esitetty yhteenvedo perustuu siihen oletukseen, että Antiosakkeet katsotaan verotuksessa julkisesti noteeratuiksi, kun ne otetaan kaupankäynnin kohteeksi First North Swedenissä ja First North Finlandissa (jos Antiosakkeita ei katsota verotuksessa julkisesti noteeratuiksi, niihin sovelletaan osittain muita verosäädöksiä kuin mitä alla on kuvattu). Yhtiö ei takaa (eikä ole varmuutta), että Antiosakkeet katsotaan verotuksessa julkisesti noteeratuiksi osakkeiksi.

Ruotsissa yleisesti verovelvolliset luonnolliset henkilöt

Ruotsissa yleisesti verovelvollisten luonnollisten henkilöiden pääomatulot, kuten korkotulot, osingot ja luovutusvoitot, verotetaan pääomatulona. Pääomatulojen verokanta on 30 %.

Luovutusvoitto tai -tappio lasketaan vähentämällä myyntituotosta myyntikulut ja hankintameno. Hankintameno kaikille samaan osakesarjaan ja -lajiin kuuluville osakkeille lasketaan keskihankintahintamenetelmällä (ruotsiksi *genomsnittsmetoden*). Listattujen osakkeiden myynnissä voidaan käyttää vaihtoehtoisesti niin kutsuttua standardimenetelmää (ruotsiksi *schablonmetoden*), jossa hankintamenoksi katsotaan 20 % myyntituotosta vähennettynä myyntikuluilla.

Listattujen yhtiöiden osakkeiden luovutuksista aiheutuneet luovutustappiot ovat kokonaisuudessaan vähennyskelpoisia samana vuonna myytyjen osakkeiden ja muiden osakkeiden tapaan verotettavien listattujen arvopapereiden veronalaisista luovutusvoitoista, pois lukien sellaiset arvopaperirahastojen (ruotsiksi *värdepappersfonder*) tai erityisrahastojen (ruotsiksi *specialfonder*) osuudet, jotka

koostuvat ainoastaan ruotsalaisista saatavista (ruotsiksi *räntefonder*). Enintään 70 % osakkeiden luovutustappioista, joita ei saada katettua edellä kuvatulla tavalla, voidaan vähentää muista pääomatuloista.

Mikäli verovelvolliselle syntyy pääomatulolajin on nettotappio, hänellä on oikeus tehdä verovähennys työ- ja elinkeinotoiminnan tuloverosta sekä kansallisesta ja kunnallisesta kiinteistöverosta. Enintään 100 000 Ruotsin kruunun suuruinen nettotappion osalta sallitaan 30 %:in suuruinen verovähennys ja mahdollisesti jäljelle jäävän nettotappion osalta 21 %:in suuruinen verovähennys. Nettotappiota ei voida siirtää tuleville verovuosille.

Ruotsissa yleisesti verovelvollisten luonnollisten henkilöiden saamista osingoista pidätetään yleensä ennakkovero, jos osingon maksajana on Euroclear Sweden tai jokin muu Ruotsissa kotipaikkaansa pitävä oikeushenkilö, mukaan lukien ulkomaisen yhtiön Ruotsissa sijaitseva sivuliike. Ruotsissa pidätettävän ennakkoveron määrä on yleensä 15 %, jos Suomessa on pidätetty 15 %:in lähdevero (lisätietoja on esitetty kohdassa "*Antiosakkeisiin liittyvä verotus Suomessa – Osinkojen verotus – Rajoitetusti verovelvolliset*").

Lisäksi valuuttavoittoihin ja tappioihin voidaan soveltaa erityisiä verosäännöksiä.

Ruotsissa yleisesti verovelvolliset osakeyhtiöt

Ruotsalaisten osakeyhtiöiden (ruotsiksi: *aktiebolag*) kaikki tulot, mukaan lukien veronalaiset luovutusvoitot ja osingot, verotetaan liiketoiminnan tuloina. Sovellettava verokanta on 1.1.2021 tai sen jälkeen alkaneiden tilikausien osalta 20,6 % (tätä edeltävien tilikausien osalta 21,4 %). Luovutusvoitot ja -tappiot lasketaan samalla tavalla kuin luonnollisten henkilöiden verotuksessa (ks. edellä kuvattu).

Osakkeista aiheutuneet vähennyskelpoiset luovutustappiot voidaan vähentää vain osakkeista ja muista osakkeiden tapaan verotettavista arvopapereista syntyneistä veronalaisista luovutusvoitoista. Osakkeista aiheutunut nettoluovutustappio, jota ei saada hyödynnettyä tappiovuonna, voidaan siirtää eteenpäin (tappion kärsineen osakeyhtiön toimesta) ja vähentää osakkeista ja muista osakkeiden tapaan verotettavista arvopapereista syntyneistä veronalaisista luovutusvoitoista myöhemmin verovuosina ilman ajallisia rajoituksia. Jos luovutustappion kärsinyt osakeyhtiö ei voi vähentää tappiot itse, luovutustappio voi olla vähennettävissä muiden samaan konserniin kuuluvien yhtiöiden vastaavista luovutusvoitoista edellyttäen, että yhtiöt ovat oikeutettuja verokonsolidointiin, ns. konserniavustusten (ruotsiksi: *koncernbidrag*) kautta, ja että molemmat yhtiöt pyytävät vähentämistä verovuodelle, jolta annettavan veroilmoituksen jättöpäivä on kummankin yhtiön osalta sama (tai, jos toisen yhtiön kirjanpitovelvollisuus on rauennut, olisi ollut sama jättöpäivä). Erityisiä verosäännöksiä voidaan soveltaa tiettyihin yhtiö- tai yhteisöryhmiin, kuten sijoitusyhtiöihin. Lisäksi valuuttakurssivoittoihin ja -tappioihin voidaan soveltaa erityisiä verosäännöksiä.

Ruotsissa rajoitetusti verovelvolliset osakkeenomistajat

Osakkeenomistajat, joiden verotuksellinen kotipaikka ei ole Ruotsi ja jotka eivät harjoita liiketoimintaa Ruotsissa sijaitsevasta kiinteästä toimipaikasta, eivät yleensä ole verovelvollisia Ruotsissa osakkeiden luovutuksesta syntyneistä luovutusvoitoista. Tällaiset osakkeenomistajat voivat kuitenkin tästä huolimatta olla verovelvollisia kotipaikkavaltiossaan.

Luonnolliset henkilöt, joiden verotuksellinen kotipaikka ei ole Ruotsi, voivat kuitenkin olla Ruotsissa verovelvollisia osakkeiden luovutuksesta syntyneistä luovutusvoitoista, jos heillä on ollut kotipaikka tai he ovat pysyvästi asuneet Ruotsissa milloin tahansa sinä kalenterivuonna, jona luovutus tapahtui tai kymmenenä sitä edeltävänä kalenterivuotena. Tämän säännön soveltuvuutta rajoittavat kuitenkin monissa tapauksissa Ruotsin ja muiden valtioiden väliset kaksinkertaisen verotuksen välttämiseksi solmitut verosopimukset.

Ostotarjouksia koskevasta sääntelystä ja ostotarjoukset Yhtiöstä

Suomen arvopaperimarkkinalain (746/2021 muutoksineen) mukainen osake- tai äänioikeusomistukseen perustuva velvoite tehdä tietyn omistusrajan ylittyessä ns. pakollinen julkinen ostotarjous kohdeyhtiön muiden osakkeiden ja arvopaperien ostamisesta koskee vain ko. osakkeiden tai arvopaperien ollessa kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla, eivätkä ko. säännökset siten sovellu Yhtiön osakkeisiin (mukaan lukien Antiosakkeet) velvoittaen Yhtiön osakkeenomistajia tekemään ns. pakollisen ostotarjouksen.

Ruotsin lain julkisista ostotarjouksista osakemarkkinoilla mukaan osake- tai äänioikeusomistukseen perustuvaa velvoitetta tehdä julkista ostotarjousta jäljellä olevien osakkeiden ja muiden arvopaperien ostamisesta ei synny, mikäli osakkeet tai arvopaperit eivät ole kaupankäynnin kohteena säännellyillä markkinoilla. Ruotsin Corporate Governance -elin (ruotsiksi: Kollegiet för Svensk Bolagsstyrning) on julkaissut sääntöjä koskien julkisia ostotarjouksia, jotka soveltuvat yhtiöihin, jotka ovat listattuja monenkeskisessä

kaupankäyntijärjestelmässä, ja jotka vastaavat olennaisilta osin sääntöjä julkisista ostotarjouksista yhtiöistä, jotka ovat listattuja säännellyllä markkinalla. Nämä säännöt sisältävät määräyksiä koskien pakollisia julkisia ostotarjouksia. Nämä säännöt liittyen pakollisiin julkisiin ostotarjouksiin soveltuvat vain monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä listattuihin ruotsalaisiin yhtiöihin eivätkä siten sovellu Yhtiöön.

Yhtiön osakkeenomistajia koskee kuitenkin Osakeyhtiölain mukainen velvollisuus (ja oikeus) lunastaa muiden osakkeenomistajien osakkeet käyvällä hinnalla lunastamiseen velvoitetun ja oikeutetun osakkeenomistajan omistuksen noustessa yli yhdeksään kymmenesosaan Yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä.

Esitteen päivämääränä Nexstimin osakkeet eivät ole minkään julkisen ostotarjouksen kohteena eikä julkisia ostotarjouksia ole tehty Nexstimin osakkeista tai muista arvopapereista kuluvaan tai 31.12.2020 tai 31.12.2019 päättyneiden tilikausien aikana.

TARJOUKSEN ELI OSAKEANNIN EHDOT

OSAKEANTI JA MERKINTÄOIKEUDET

Osakeannissa Yhtiö tarjoaa osakkeenomistajien merkintätuoikeuden mukaisesti enintään 219 811 378 Yhtiön uutta osaketta eli Antiosaketta Yhtiön osakkeenomistajille merkittäväksi.

Nexstim antaa kaikille osakkeenomistajilleen, jotka on merkitty Euroclear Finlandin tai Euroclear Swedenin ylläpitämään Nexstimin osakasrekisteriin, yhden (1) arvo-osuusmuotoisen merkintäoikeuden ("**Merkintäoikeus**") jokaista Osakeannin täsmäytyspäivänä 10.3.2021 ("**Täsmäytyspäivä**") omistettua osaketta kohden. Normaali arvonpaperikauppojen selvitysaikojen mukaisesti Helsingin Pörssissä ja Tukholman Pörssissä Yhtiön osakkeella viimeistään 8.3.2021 tehdyt kaupat vaikuttavat Täsmäytyspäivän osakasluetteloon. Kaksi (2) Merkintäoikeutta oikeuttaa haltijansa merkitsemään yhden (1) Antiosakkeen. Antiosakkeen murto-osaa ei anneta eikä yksittäistä Merkintäoikeutta voi käyttää osittain. Merkintäoikeudet rekisteröidään osakkeenomistajien arvo-osuustileille Euroclear Finlandin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä arviolta 11.3.2021 ja Euroclear Swedenin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä arviolta 12.3.2021. Merkintäoikeudet ovat vapaasti luovutettavissa, ja ne ovat kaupankäynnin kohteena First North Finlandin (kaupankäyntitunnus NXTMHU0121, ISIN FI4000480462) ja First North Swedenin (kaupankäyntitunnus NXTMS TR, ISIN SE0015660592) markkinapaikalla 15.3.2021 ja 24.3.2021 välisenä aikana.

Jos Yhtiön merkintäoikeuteen oikeuttava osake joutuu panttauksen tai muun vastaavan rajoituksen kohteeksi, Merkintäoikeutta ei voi käyttää ilman pantinhaltijan tai muiden oikeuksien haltijan suostumusta.

TOISSIJAINEN MERKINTÄ

Yhtiön hallitus päättää mahdollisten merkitsemättömien Antiosakkeiden tarjoamisesta toissijaisesti osakkeenomistajille ja muille sijoittajille, jotka ovat jättäneet Antiosakkeita koskevan merkintähakemuksen Merkintäaikana ilman Merkintäoikeuksia ("**Toissijainen Merkintä**"). Katso jäljempänä "*Antiosakkeiden merkintä ilman Merkintäoikeuksia ja allokaatio*".

MERKINTÄSITOUKUKSET JA NIIDEN PERUSTELLA MAKSETTAVAT PALKKIOT (MAKSUTON OSAKEANTI)

Yhtiön suurimmista osakkeenomistajista Ossi Haapaniemi, Kyösti Kakkonen ja Leena Niemistö lähipiiriyhtiöineen/ hallinnoimine arvo-osuustileineen, sekä seuraavassa taulukossa mainitut Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenet ovat jäljempänä kerrotuin ehdoin sitoutuneet merkitsemään yhteensä noin 47,83 % Antiosakkeista seuraavasti:

Sitoumuksen antaja ja päivämäärä(t)	Sitoumus (euroa)	Sitoumus (Antiosakkeita)	% kaikista Antiosakkeista
Ossi Haapaniemi lähipiiriyhtiöineen, 8.2.2021	722 608,65	24 086 955	10,96
Kyösti Kakkonen ja lähipiiriyhtiöineen hallinnoimine arvo- osuustileineen, 3.2.2021	1 200 000,00	40 000 000	18,20
Leena Niemistö edustaen Kaikarhenni Oy:tä, 4.2.2021	1 100 000,00	36 666 667	16,68
Hallituksen jäsen Martin Forss, 5.2.2021	40 000,00	1 333 334	0,61

Hallituksen jäsen Holmberg, 7.2.2021	Tomas	5 000,00	166 667	0,08
Toimitusjohtaja Karvinen, 4.2.2021	Mikko	30 000,00	1 000 000	0,45
Johtoryhmän jäsen Kotola, 4.2.2021	Hanna	25 000,00	833 334	0,38
Johtoryhmän jäsen Juokslahi, 5.2.2021	Joonas	5 000,00	166 667	0,08
Johtoryhmän jäsen Järnefelt, 6.2.2021	Gustaf	14 000,00	466 667	0,21
Johtoryhmän jäsen Laine, 5.2.2021	Jarmo	6 321,06	210 702	0,10
Johtoryhmän jäsen Hannula, 6.2.2021	Henri	6 000,00	200 000	0,09
Yhteensä		3 153 929,71	105 130 993	47,83

Kaikki merkintäsitoumukset on annettu ehdollisina sille, ettei ennen merkintäsitoumuksen täyttämistä Osakeannin merkintäaika (Suomessa 31.3.2021 ja Ruotsissa 29.3.2021 mennessä) tapahdu olennaista kielteistä tapahtumaa tai olosuhdetta liittyen Yhtiön käynnissä oleviin lääketieteellisiin/ kliinisiin tutkimuksiin. Ko. ehdon ja siten merkintäsitoumusten toteutumisesta ei ole varmuutta,

Osakeannin yhteydessä Yhtiö antaa Antiosakkeita sitoumuksen ja Osakeannin ehtojen mukaisesti merkinneille merkintäsitoumuspalkkion, joka vastaa 4 % merkintäsitoumuksen kokonaismäärästä enintään 4 205 236 Yhtiön uutena osakkeena suuntaamalla ko. tahoille ko. palkkio-osakkeet maksutta. Kullekin merkintäsitoumuksen antajalle Yhtiön osakkeina annettavan palkkion kokonaismäärä osakkeina saadaan jakamalla edellä tarkoitettu sitoumuksen määrään perustuvan palkkion määrä Osakeannissa sovelletulla 0,03 euron Merkintähinnalla (kuten määritelty jäljempänä). Mahdollinen jäännös Yhtiöllä on oikeus hyvittää sitoumuksen antajalle rahassa.

Maksuttomasta suunnatusta osakeannista ko. tahoille on tarkoitus päättää samassa yhteydessä, kun Yhtiön hallitus hyväksyy Osakeannin tuloksen ja merkinnät, mikä tapahtuu arviolta 7.4.2021 (edellyttäen, ettei Merkintäaikaa pidennetä alla kuvatulla tavalla). Merkintäsitoumuksen ehtojen mukaan sitoumuksen antaneella on oikeus täysimääräiseen palkkioonsa sitoumuksensa perusteella, kun Antiosakkeita on merkitty sitoumuksen ja Osakeannin ehtojen mukaisesti riippumatta siitä, hyväksytäänkö ko. osakemerkinnöistä vain osa tai kaikki ko. osakemerkinnät jäljempänä kohdassa *”Antiosakkeiden merkintä ilman merkintäoikeuksia ja allokaatio”* kuvattujen allokaatioperiaatteiden mukaisesti.

Koska merkintäsitoumukset ovat toteutuessaan olennaisia Yhtiön Osakeannin onnistumisen kannalta, ja huomioiden Osakeannin erityisen olennainen merkitys Yhtiön liiketoiminnan rahoittamisen ja ylipäättään toiminnan jatkamisen kannalta, Yhtiön hallitus katsoo, että merkintäsitoumuspalkkioiden maksuun maksuttomalla osakeannilla on Yhtiön kannalta ja sen kaikkien osakkeenomistajien etu huomioiden erityisen painava taloudellinen syy.

MERKINTÄHINTA

Osakeannissa merkintähinta on 0,03 euroa tai 0,31 Ruotsin kruunua Antiosakkeelta (**”Merkintähinta”**).

Merkintähinta kirjataan sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Merkintähinta sisältää tavanomaisen etuosto-oikeusantia koskevan alennuksen. Merkintähinta on noin 66,67 prosenttia alaisempi kuin Yhtiön osakkeen päätöskurssi First North Finlandissa 5.3.2021 (0,09 euroa) ja noin 66,16 prosenttia alaisempi kuin Yhtiön osakkeen päätöskurssi First North Swedenissä 5.3.2021 (0,916 Ruotsin kruunua).

MERKINTÄAIKA

Antiosakkeiden merkintäaika (**”Merkintäaika”**) alkaa 15.3.2021 klo 9.30 Suomen aikaa (8.30 Ruotsin aikaa), ja sen odotetaan päättyvän 31.3.2021 klo 16.30 Suomen aikaa (15.30 Ruotsin aikaa) Suomessa ja 29.3.2021 klo 16.30 Suomen aikaa (15.30 Ruotsin aikaa) Ruotsissa.

Yhtiö voi oman harkintansa mukaan pidentää Merkintäaikaa. Merkintäaikaa voidaan pidentää yhden tai useamman kerran, kuitenkin enintään 12.5.2021 asti. Merkintäajan mahdolliset pidennykset ilmoitetaan yhtiötiedotteella ennen Merkintäajan päättymistä. Yhtiö ei voi pidentää Merkintäaikaa klo 09.30 ja 16.30 välisenä aikana Suomen aikaa (klo 8.30 ja 15.30 välisenä aikana Ruotsin aikaa) tai Merkintäajan päättymisen jälkeen.

Jos Merkintäaikaa pidennetään, allokointipäivää, maksujen eräpäivää sekä Antiosakkeiden toimituspäiviä muutetaan vastaavasti.

Merkintäpaikat, tilinhoitajat, säilytysyhteisöt ja hallintarekisteröinnin hoitajat saattavat edellyttää asiakkailtaan merkintätoimeksiannon antamista tietyssä päivänä jo ennen kuin kaupankäynti Merkintäoikeuksilla tai Merkintäaika päättyy.

MERKINTÄPAIKAT

Merkintäpaikkoina toimivat seuraavat tahot:

- (a) Suomessa, tilinhoitajat ja omaisuudenhoitajat
- (b) Ruotsissa, omaisuudenhoitajat. Suoraan osakkeita merkitsevät osakkeenomistajat (ei hallintarekisteröidyt) Aqurat Fondkommission AB:n internet-sivuilla www.aqurat.se ja postitse Aqurat Fondkommission AB:n osoitteella Aqurat Fondkommission AB at P.O. Box 7461, SE-111 22 Stockholm, Sweden (info@aqurat.se, puh. +46 8-684 05 800)

ANTIOSAKKEIDEN MERKINTÄ MERKINTÄOIKEUKSILLA

Osakkeenomistaja voi osallistua Osakeantiin merkitsemällä Antiosakkeita arvo-osuustilillään olevilla merkintäoikeuksilla ja maksamalla Merkintähinnan. Osakeantiin osallistuakseen osakkeenomistajan on annettava merkintätoimeksianto oman tilinhoitajan tai omaisuudenhoitajansa antamien ohjeiden mukaisesti.

Ostettujen Merkintäoikeuksien haltijoiden on annettava merkintätoimeksiantonsa oman tilinhoitajansa tai omaisuudenhoitajansa antamien ohjeiden mukaisesti.

Niiden osakkeenomistajien ja muiden Osakeantiin osallistuvien sijoittajien, joiden omistamat Yhtiön osakkeet tai Merkintäoikeudet on rekisteröity hallintarekisteröinnin hoitajan nimiin, on annettava merkintätoimeksiantonsa hallintarekisteröinnin hoitajansa antamien ohjeiden mukaisesti.

Merkintätoimeksiannot tulee antaa erikseen jokaisen arvo-osuustilin osalta.

Puutteelliset tai virheelliset merkintätoimeksiannot voidaan hylätä. Mikäli Merkintähintaa ei makseta näiden ehtojen mukaisesti tai maksu on vajaa, merkintätoimeksianto voidaan hylätä. Tällaisessa tilanteessa maksettu Merkintähinta palautetaan merkitsijälle arviolta 14.4.2021 (olettaen, että merkintäaikaa ei pidennetä, ja merkintäaika pidennettäessä yllä mainittua palautusajankohtaa pidennetään vastaavasti). Palautettaville varoille ei makseta korkoa.

Tehdyt merkinnät ovat sitovia, eikä niitä voi muuttaa tai peruuttaa muutoin kuin jäljempänä olevan kohdan ”Merkintöjen perumisoikeus Esitteen täydennyksen johdosta” mukaisesti.

Käyttämättömät Merkintäoikeudet raukeavat arvottomina Merkintäajan päättyessä 31.3.2021 klo 16.30 Suomen aikaa (15.30 Ruotsin aikaa) Suomessa ja 29.3.2021 klo 16.30 Suomen aikaa (15.30 Ruotsin aikaa) Ruotsissa.

ANTIOSAKKEIDEN MERKINTÄ ILMAN MERKINTÄOIKEUKSIA JA ALLOKAATIO

Antiosakkeiden merkintä ilman Merkintäoikeuksia osakkeenomistajan ja/tai muun sijoittajan toimesta tapahtuu antamalla merkintätoimeksianto ja samanaikaisesti maksamalla Merkintähinta merkitsijän tilinhoitajan, omaisuudenhoitajan tai hallintarekisteriin merkittyjen sijoittajien tapauksessa hallintarekisteröinnin hoitajan antamien ohjeiden mukaisesti. Ruotsissa tehtävä postitse lähetettävä merkintätoimeksianto on tehtävä hyvissä ajoin ennen viimeistä merkintäpäivää. Vain yksi (1) merkintätoimeksianto ilman merkintäoikeuksia voidaan tehdä. Jos useampia merkintätoimeksiantoja tehdään, vain viimeisin otetaan huomioon. Puutteellinen tai virheellinen merkintätoimeksianto voidaan jättää huomiotta. Merkintätoimeksianto on sitova.

Osakkeenomistajan ja/tai sijoittajan, jonka merkitsemät Antiosakkeet luovutetaan Euroclear Finlandin ylläpitämän arvo-osuusjärjestelmän kautta, tilinhoitajan, omaisuudenhoitajan tai hallintarekisteröinnin hoitajan on saamiensa merkintätoimeksiantojen osalta saatava merkintätoimeksianto ja maksu viimeistään 31.3.2021, ja Euroclear Swedenin ylläpitämän arvo-osuusjärjestelmän kautta luovutettavien Antiosakkeiden osalta viimeistään 29.3.2021 tai ko. päiviä aikaisempaan ajankohtana tilinhoitajan,

omaisuudenhoitajan tai hallintarekisteröinnin hoitajan antamien ohjeiden mukaisesti.

Jos kaikkia Antiosakkeita ei ole merkitty Merkintäoikeuksien perusteella, Nexstimin hallitus päättää ilman Merkintäoikeuksia merkittyjen Antiosakkeiden allokaatiosta seuraavasti:

- (a) Ensiksi niille, jotka ovat merkinneet Antiosakkeita myös Merkintäoikeuksien perusteella. Mikäli kyseiset merkitsijät ylimerkitsevät Osakeannin, allokaatio kyseisille merkitsijöille määräytyy arvo-osuustilikohtaisesti Antiosakkeiden merkintään käytettyjen Merkintäoikeuksien lukumäärän mukaisessa suhteessa ja, mikäli tämä ei ole mahdollista, arpomalla; ja
- (b) Toiseksi niille, jotka ovat merkinneet Antiosakkeita ainoastaan ilman Merkintäoikeuksia, ja mikäli kyseiset merkitsijät ylimerkitsevät Osakeannin, allokaatio kyseisille merkitsijöille määräytyy arvo-osuustilikohtaisesti suhteessa Antiosakkeiden määrin, jotka kyseiset merkitsijät ovat merkinneet ja mikäli tämä ei ole mahdollista, arpomalla.

Nexstim vahvistaa ilman Merkintäoikeuksia merkittyjen Antiosakkeiden hyväksymisen tai hylkäämisen kaikille niille sijoittajille, jotka ovat antaneet merkintätoimeksiannon Antiosakkeiden merkitsemiseksi ilman Merkintäoikeuksia. Sijoittajat, jotka merkitsevät Antiosakkeita ilman merkintäoikeuksia tilinhoitajiensa kautta Ruotsissa, saavat tiedot merkinnästään tilinhoitajiensa käytäntöjen mukaisesti.

Mikäli ilman Merkintäoikeuksia merkittyjä Antiosakkeita ei allokoida merkintätoimeksiannossa mainittua määrää, saamatta jääneitä Antiosakkeita vastaava maksettu Merkintähinta palautetaan merkitsijälle arviolta 14.4.2021 (olettaen, että merkintäaikaa ei pidennetä, ja merkintäaika pidennettäessä yllä mainittua palautusajankohtaa pidennetään vastaavasti). Palautettaville varoille ei makseta korkoa.

MERKINTÄOIKEUTTA KOSKEVAT ILMOITUKSET JA LOMAKKEET LIITTYEN EUROCLEAR SWEDENIN YLLÄPITÄMÄÄN OSAKASLUETTELOON

Osakkeenomistajat tai näiden edustajat, jotka on merkitty Euroclear Swedenin ylläpitämään Yhtiön osakasluetteloon Täsmäytyspäivänä saavat kirjallisen ilmoituksen merkintäoikeudestaan, jossa on liitteenä maksuohje, Yhtiön Osakeantia koskeva lyhyt tiedote ja merkintätoimeksiantolomake Antiosakkeiden merkitsemiseksi ilman Merkintäoikeuksia. Osakasluetteloon merkityt mahdolliset pantinhaltijat ja vastaavat oikeudenomistajat eivät saa erillistä ilmoitusta merkintäoikeudesta, mutta heille tiedotetaan Osakeannista erikseen. Erillistä ilmoitusta liittyen merkintäoikeuksien kirjaamiseen arvo-osuustileille ei anneta.

OSAKEOMISTUKSEN LAIMENEMINEN

Yhtiön osakkeiden lukumäärä voi Osakeannin seurauksena nousta 439 622 756 osakkeesta enintään 663 639 370 osakkeeseen, huomioiden myös merkintäsitoumuspalkkio-osakkeiden enimmäismäärä.

Tarjottavat Antiosakkeet vastaavat noin 50,00 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista ennen Osakeantia ja noin 33,33 prosenttia Osakeannin jälkeen olettaen, että Osakeanti merkitään kokonaisuudessaan. Huomioiden merkintäsitoumuspalkkiona annettavien Yhtiön uusien osakkeiden enimmäismäärä, tarjottavat Antiosakkeet ja palkkio-osakkeet yhdessä vastaavat noin 50,96 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista ennen Osakeantia ja noin 33,76 prosenttia Osakeannin jälkeen (olettaen, että Osakeanti merkitään kokonaisuudessaan).

MERKINTÖJEN HYVÄKSYNTÄ JA MAKSAMINEN

Yhtiön hallitus hyväksyy kaikki Merkintäoikeuksien perusteella ja näiden Osakeannin ehtojen sekä sovellettavien lakien ja määräysten mukaisesti tehdyt merkinnät arviolta 7.4.2021. Lisäksi Yhtiön hallitus hyväksyy edellä kohdassa ”Antiosakkeiden merkintä ilman Merkintäoikeuksia ja allokaatio” esitettyjen allokaatioperiaatteiden mukaisesti ilman Merkintäoikeuksia ja näiden Osakeannin ehtojen sekä sovellettavien lakien ja määräysten mukaisesti tehdyt merkinnät.

Osakeannissa merkittyjen Antiosakkeiden Merkintähinta on maksettava kokonaisuudessaan euroissa Suomessa tai Ruotsin kruunuissa Ruotsissa merkintätoimeksiannon antamisen yhteydessä merkintäpaikan, tilinhoitajan tai omaisuudenhoitajan antamien ohjeiden mukaisesti.

Merkintä katsotaan tehdyksi, kun merkintätoimeksianto on saapunut merkintäpaikkaan, asianomaiselle tilinhoitajalle tai säilytysyhteisölle ja Merkintähinta on maksettu kokonaisuudessaan. Merkitsemällä merkitsijä valtuuttaa tilinhoitajansa luovuttamaan tarvittavat henkilötiedot, arvo-osuustilinumeronsa ja merkinnän yksityiskohdat toimeksiantoon osallistuville osapuolille

Antiosakkeiden ja Antioikeuksien allokoointia ja selvitystä varten.

Jos maksua ei ole suoritettu eräpäivään mennessä, Yhtiö voi harkintansa mukaan hylätä merkinnän, ja jos Osakeanti ylimerkitään, allokoida maksamattomat Antiosakkeet uudelleen kohdan *”Antiosakkeiden merkintä ilman Merkintäoikeuksia ja allokaatio”* periaatteiden mukaisesti valituille merkitsijöille, jotka eivät ole saaneet kaikkia Osakeannissa merkitsemiään Antiosakkeita.

OSAKEANNIN TULOKSEN JULKISTAMINEN

Yhtiö julkistaa Osakeannin tuloksen yhtiötiedotteella arviolta 7.4.2021. Jos Yhtiö kuitenkin edellä kohdan *”Merkintäaika”* mukaisesti päättää Merkintäajan pidentämisestä, pitenee tuloksen julkistamisaika vastaavasti ja Yhtiö antaa Merkintäajan pidennyksen yhtiötiedotteella julkistaessaan samalla uuden arvion siitä, milloin Osakeannin tulos julkistetaan yhtiötiedotteella Merkintäajan pidennys huomioiden.

ANTIOSAKKEIDEN REKISTERÖINTI JA TOIMITTAMINEN

Yhtiö aikoo jättää hakemuksen Antiosakkeiden ottamiseksi julkisen kaupankäynnin kohteeksi Helsingin Pörssin First North Finland -markkinapaikalla kaupankäyntitunnuksella NXTMH sekä Tukholman Pörssin First North Sweden -markkinapaikalla kaupankäyntitunnuksella NXTMS.

Osakeannissa merkityt Antiosakkeet lasketaan liikkeeseen arvo-osuuksina Euroclear Finland Oyn ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä ja ne toimitetaan sijoittajille Euroclear Finlandin ja Euroclear Swedenin ylläpitämien arvo-osuusjärjestelmien kautta.

Merkinnän tekemisen jälkeen Merkintäoikeuksilla merkityt Antiosakkeita vastaavat väliaikaiset osakkeet (**”Väliaikaiset Osakkeet”**) kirjataan merkitsijän arvo-osuustilille. Kaupankäynti Väliaikaisilla Osakkeilla alkaa First North Finlandissa (kaupankäyntitunnus NXTMHN0121, ISIN FI4000480470) ja First North Swedenissa (kaupankäyntitunnus NXTMS BTA, ISIN SE0015660600) omana lajinaan arviolta 15.3.2021. Väliaikaiset Osakkeet yhdistetään Yhtiön nykyisiin osakkeisiin sen jälkeen, kun Antiosakkeet on rekisteröity kaupparekisteriin. Antiosakkeet toimitetaan ja yhdistetään Euroclear Finlandin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä arviolta 13.4.2021 ja Antiosakkeet ovat kaupankäynnin kohteena yhdessä Yhtiön olemassa olevien osakkeiden kanssa arviolta 13.4.2021 First North Finlandissa. Antiosakkeet toimitetaan ja yhdistetään Euroclear Swedenin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä arviolta 16.4.2021 ja Antiosakkeet ovat kaupankäynnin kohteena yhdessä Yhtiön olemassa olevien osakkeiden kanssa arviolta 14.4.2021.

Toissijaiseen Merkintään perustuvat Antiosakkeet kirjataan merkitsijän arvo-osuustilille arviolta 13.4.2021 eli seuraavana arkipäivänä, kun Antiosakkeet on rekisteröity kaupparekisteriin, mikä tapahtuu arviolta 12.4.2021.

MERKINTÖJEN PERUMISOIKEUS ESITTEEN TÄYDENNYKSEN JOHDOSTA

Osakeannissa tehdyt merkinnät ovat sitovia, eikä niitä voi perua muutoin kuin alla esitetyn mukaisesti.

Jos Esite täydennetään Esiteasetuksen mukaisesti sellaisen merkittävän uuden seikan, olennaisen virheen tai olennaisen erätarkkuuden vuoksi, joka voi vaikuttaa Antiosakkeiden tai Väliaikaisten Osakkeiden arviointiin, on sijoittajille, jotka ovat merkinneet Antiosakkeita ennen täydennyksen julkaisemista, oikeus perua merkintänsä määräajassa. Määräajan kesto on vähintään kaksi työpäivää alkaen täydennyksen julkaisemisesta. Sijoittajan merkinnän perumisen katsotaan koskevan kyseisen sijoittajan kaikkia merkintöjä. Perumisoikeuden edellytyksenä on lisäksi, että sellainen yllä mainittu merkittävä uusi seikka, olennainen virhe tai olennainen epätarkkuus on käynyt ilmi tai havaittiin ennen Merkintäajan päättymistä tai perumisen kohteena olevien Antiosakkeiden tai Väliaikaisten Osakkeiden kirjaamista merkitsijän arvo-osuustilille (sen mukaan, kumpi näistä tapahtuu ensin). Perumisesta tulee ilmoittaa kirjallisesti sille tilinhoitajalle, omaisuudenhoitajalle tai hallintarekisteröinnin hoitajalle, jossa merkintätoimeksianto on tehty.

Merkinnän perumiseen oikeuttavan ajanjakson päätyttyä perumisoikeutta ei enää ole.

Mikäli sijoittaja on perunut merkintänsä, sijoittajan mahdollisesti jo maksama Merkintähinta palautetaan sijoittajan pankkitilille, jonka tiedot hän on ilmoittanut merkinnän yhteydessä. Maksu palautetaan kolmen (3) paikallisen pankkipäivän kuluessa merkinnän perumisesta. Palautettaville summille ei makseta korkoa. Yhtiö ilmoittaa perumisohjeet yhtiötiedotteella Esitteen täydennyksen julkaisemisen yhteydessä. Jos Yhtiön osakkeenomistaja on myynyt tai muuten siirtänyt Merkintäoikeutensa, myyntiä tai siirtoa ei voi peruuttaa.

HALLITUS JA MUU YLIN JOHTO

HALLITUS

Hallituksen kokoonpano

Yhtiön yhtiöjärjestyksen 3 §:n nojalla Yhtiöllä on hallitus, johon kuuluu vähintään kolme (3) ja enintään yhdeksän (9) jäsentä. Kunkin hallituksen jäsenen toimikausi päättyy valintaa seuraavan ensimmäisen varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Yhtiökokous nimittää hallituksen puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan. Hallituksen päätökseksi tulee se kanta, jota enemmän kuin puolet kokouksessa läsnä olevista jäsenistä kannattaa. Äänten mennessä tasan puheenjohtajan ääni ratkaisee.

Hallituksen jäsenten työosoite on Elimäenkatu 9 B, 00510 Helsinki.

Seuraavassa taulukossa on esitetty Yhtiön hallituksen jäsenten kokoonpano tämän Esitteen päivämääränä:

Nimi	Tehtävä hallituksessa	Nimittämis- vuosi	Riippumaton suh- teessa Yhtiöön ja muuhun johtoon	Riippumaton suh- teessa suurimpiin osakkaisiin
Leena Niemistö	Puheenjohtaja	2019	Kyllä	Ei *
Rohan Hoare	Varapuheenjohtaja	2016	Kyllä	Kyllä
Tomas Holmberg	Jäsen	2017	Kyllä	Kyllä
Martin Forss	Jäsen	2019	Kyllä	Kyllä

* Leena Niemistön määräysvallassa oleva yhtiö Kaikarhenni Oy on Esitteen päivämääränä suurin osakkeenomistaja huomioiden osakkeenomistajat, jotka omistavat Yhtiön osakkeita suoraan eivätkö hallintarekisteröinnin kautta, ks. "Osakkeenomistajia ja juridisia seikkoja koskevat tiedot - Suurimmat osakkeenomistajat".

Hallituksen jäseniä koskeva riippumattomuusarvio on tehty Esitteeseen noudattaen soveltuvin osin Esitteen laadintahetkellä noudatettavaa ns. listayhtiöitä koskevaa Suomen Arvopaperiyhdistyksen Hallinnointikoodia (corporate governance).

Yhtiöllä on aiemmin ollut valiokuntia, jotka hallitus on perustanut keskuudestaan, mutta ko. valiokuntien toiminta on päättynyt marraskuussa 2019 eikä ko. valiokuntia enää ole Esitteen päivämääränä.

Hallituksen jäsenten esittelyt

Leena Niemistö on toiminut Nexstimin hallituksen puheenjohtajana marraskuusta 2019. Hän on terveydenhuoltoalan ammattilainen, jolla on kolmenkymmenen vuoden kokemus kliinisestä työstä ja johtamisesta. Hän on lääketieteen lisensiaatti ja fysiatrian erikoislääkäri Helsingin Yliopistosta ja on väitellyt kroonisen selkävivun hoidosta. Leena Niemistö on lisäksi hallintotieteiden kunniatohtori Vaasan Yliopistosta. Hän toimi yksityisen terveystalouden Dextran toimitusjohtajana (2003 – 2016) ja varatoimitusjohtajana Pihlajalinna Oyj:ssä (2013 – 2016). Tällä hetkellä hän on usean Suomessa säännellyillä markkinoilla toimivan yhtiön hallituksen jäsen (Stockmann Oyj, Pihlajalinna Oyj sekä Raisio Oyj). Leena Niemistö toimii myös aktiivisena sijoittajana useassa terveysteknologian kasvuyrityksessä.

Rohan Hoare toimii kehitysvaiheessa olevan epilepsian seurantaan keskittyneen Epiminderin toimitusjohtajana. Hänellä on laaja kokemus neuromodulaatioalalla, mukaan lukien selkäytimen, aivojen syvien osien, kiertäjähermon, takaraivohermon ja ruokatorven stimuloinnista. Hän on toiminut aiemmin pääjohtajana ja toimitusjohtajana EndoStimillä, Neuromodulation-liiketoiminnan johtajana LivaNovalla (muodostettu Cyberonicsin ja Sorin Groupin fuusion seurauksena), ja operatiivisena johtajana Cyberonicsilla. Tätä ennen hän toimi useissa johtotehtävissä St Jude Medical -yhtiössä, jossa lopulta Neuromodulation-yksikön johtajana. Uransa alkuvaiheessa Rohan Hoare työskenteli konsulttina liikkeenjohdon konsultointiyrityksessä McKinsey & Co. Hänellä on fysiikan tohtorin tutkinto Harvardin yliopistosta, jossa hän oli Fulbright-stipendiaattina.

Tomas Holmbergilla on laaja kokemus liikejuridiikan alalla Suomessa ja ulkomailla. Hän on toiminut yhtiölakimiehenä ja ulkoisena neuvonantajana useissa yrityksissä aloittelevista yrityksistä suuriin kansainvälisiin yhtiöihin. Työskenneltyään Nokia Networksillä ja Nokia Ventures Organizationilla sekä myöhemmin osakkaana Asianajotoimisto Hannes Snellmanilla, Tomas ryhtyi riippumattomaksi neuvonantajaksi. Suurin osa hänen työstään liittyy yritysjärjestelyihin, investointeihin ja liiketoiminnan kaupallisiin näkökohtiin. Tomas toimii myös Shanghaissa toimivan yritysjärjestelykonsultin E. J. McKay & Co:n neuvonantajana ja yhteyshenkilönä Suomessa. Tomas Holmberg tekee hyväntekeväisyystyötä varapuheenjohtajana Aamu Suomen Lasten Syöpäsäätiössä, joka tukee lasten syöpäsairauksien tutkimusta ja hoitomenetelmien kehittämistä. Hänellä on oikeustieteen maisterin tutkinto Helsingin Yliopistosta.

Martin Forss on yrittäjä ja hallitusammattilainen, joka toimii aktiivisesti pienissä ja keskisuurissa yrityksissä. Vuosien 2011 – 2018 välillä hän kasvatti operatiivisessa roolissaan Oral Hammaslääkärit Oyj:n johtavaan asemaan hammaslääkäripalveluiden alalla. Martin Forssilla on kauppatieteiden maisterin tutkinto. Hänellä on kokemusta sekä pörssiyritysten että yksityisomisteisten yritysten johtamisesta. Tällä hetkellä hän toimii hallituksen puheenjohtajana Delete Group Oyj:ssä ja Unident AB:ssa sekä hallituksen jäsenenä Matrix Biotech AG:ssa ja Plantui Oy:ssä.

TOIMITUSJOHTAJA JA MUU JOHTORYHMÄ

Toimitusjohtaja

Yhtiön toimitusjohtaja hoitaa Yhtiön juoksevaa hallintoa hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Toimitusjohtaja vastaa siitä, että Yhtiön kirjanpito on lain mukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty. Toimitusjohtajan on annettava hallitukselle ja sen jäsenelle tiedot, jotka ovat tarpeen hallituksen tehtävien hoitamiseksi.

Toimitusjohtaja saa ryhtyä yhtiön toiminnan laajuus ja laatu huomioon ottaen epätavallisiin tai laajakantoisiin toimiin vain, jos hallitus on hänet siihen valtuuttanut tai hallituksen päätöstä ei voida odottaa aiheuttamatta Yhtiön toiminnalle olennaista haittaa. Viimeksi mainitussa tapauksessa hallitukselle on mahdollisimman pian annettava tieto toimista.

Yhtiön toimitusjohtajana toimii Mikko Karvinen (ks. esittely alla ”Johtoryhmä” muun johtoryhmän yhteydessä).

Johtoryhmä

Johtoryhmän jäsenet toimivat suoraan toimitusjohtajan valvonnassa, ja toimitusjohtaja johtaa johtoryhmää. Kaikki johtoryhmän jäsenet ovat Nexstimin palveluksessa. Johtoryhmän jäsenet vastaavat omien osastojensa budjetista ja operatiivisesta toiminnasta. Johtoryhmä kokoontuu viikoittain.

Johtoryhmän jäsenten työosoite on Elimäenkatu 9 B, 00510 Helsinki.

Seuraavassa taulukossa on esitetty Yhtiön johtoryhmän jäsenten perustiedot tämän Esitteen päivämääränä:

Nimi	Tehtävä johtoryhmässä	Nimittämis- vuosi	Riippumaton suh- teessa Yhtiöön ja muuhun johtoon	Riippumaton suhteessa suurimpiin osakkaisiin
Mikko Karvinen	Toimitusjohtaja	2020	Ei	Kyllä
Steve Beller	Toimitusjohtaja, Pohjois- Amerikka	2018	Ei	Kyllä
Henri Hannula	Kansainvälisen myynnin ja markkinoinnin johtaja	2007	Ei	Kyllä
Joonas Juukslahti	Talousjohtaja	2020	Ei	Kyllä
Gustaf Järnefelt	Tuotekehitysjohtaja	2008	Ei	Kyllä

Nimi	Tehtävä johtoryhmässä	Nimittämis- vuosi	Riippumaton suhteessa Yhtiöön ja muuhun johtoon	Riippumaton suhteessa suurimpiin osakkaisiin
Hanna Kotola	Lakiasiaintojohtaja	2017	Ei	Kyllä
Jarmo Laine	Lääketieteellinen johtaja	2008	Ei	Kyllä

Johtoryhmän jäseniä koskeva riippumattomuusarvio on tehty Esitteeseen noudattaen soveltuvin osin Esitteen laadintahetkellä noudatettavaa ns. listayhtiöitä koskevaa Suomen Arvopaperiyhdistyksen Hallinnointikoodia (corporate governance).

Mikko Karvinen on toiminut Nexstimin toimitusjohtajana helmikuusta 2020 alkaen (toimi väliaikainen helmi-kesäkuu 2020 ja toimi vakinaistettu kesäkuussa 2020). Ennen helmikuuta 2020 Mikko Karvinen toimi Nexstimin talousjohtajana vuodesta 2014 ja Yhtiön johtoryhmän jäsenenä vuodesta 2014. Ennen Nexstimiin siirtymistään hän toimi Innofactor Oyj:n talousjohtajana ja varatoimitusjohtajana vuosina 2012–2014. Mikko Karvinen oli Tectia Oyj:n (myöhemmin SSH Communications Security Oyj) talousjohtaja ja varatoimitusjohtaja vuosina 2009–2012 sekä Automaster Oy:n talousjohtaja vuosina 2008–2009. Ennen Automasterille siirtymistään Mikko Karvinen työskenteli Vaisala Oyj:ssä divisioonan controllerina vuosina 2006–2008, treasury managerina vuosina 2005–2006 ja talousanalyttikkona vuosina 2001–2003. Lisäksi hän työskenteli talousanalyttikkona Vaisala Inc:ssä Yhdysvalloissa vuosina 2003–2005 ja OP-Pohjola osk:ssa vuosina 2000–2001. Mikko Karvinen valmistui kauppatieteiden maisteriksi Helsingin kauppakorkeakoulusta vuonna 2001. Hänellä on lisäksi EMBA -tutkinto Aalto yliopistosta vuodelta 2018.

Steve Bellerillä on laaja kokemus neurostimulaation alalta Yhdysvaltojen markkinoilta. Hän työskenteli viimeksi Abbott Neuromodulation -yhtiön aluejohtajana ja johti yli 170 hengen tiimiä Yhdysvaltojen länsiosassa. Aiemmin Steve Beller työskenteli St Jude Medical Neuromodulation -yhtiössä johtajana ja aluemyyntijohtajana ennen yhtiön liittymistä osaksi Abbottia. Hänellä on valtiotieteen kandidaatin tutkinto Texas A&M University -yliopistosta.

Henri Hannula on toiminut Nexstimin Euroopan myynti- ja markkinointijohtajana vuodesta 2013 ja Nexstimin johtoryhmän jäsenenä vuodesta 2007. Aikaisemmin Henri Hannula oli Yhtiön myyntijohtaja vuosina 2009–2013, markkinointi- ja myyntipäällikkö vuosina 2004–2009 sekä tuotekehityspäällikkö vuosina 2001–2004. Ennen Yhtiöön siirtymistään hän työskenteli Saksassa Forschungszentrum Karlsruhe GmbH:n tuotekehityssinöörinä vuosina 1999–2000 ja mekaniikkasuunnittelijana vuonna 1998. Henri Hannula on kirjoittanut useita tieteellisiä artikkeleita lääketieteellisiin julkaisuihin. Hän on valmistunut diplomi-insinööriksi Teknillisestä korkeakoulusta vuonna 2001.

Joonas Juokslahti on toiminut Nexstimin talousjohtajana helmikuusta 2020 alkaen (toimi väliaikainen helmi-kesäkuulle 2020 ja toimi vakinaistettu kesäkuussa 2020). Ennen helmikuuta 2020 Joonas Juokslahti toimi Nexstimin business controllerina toukokuusta 2014 ja hän on ollut avainhenkilö Nexstimin taloustiimissä erityisesti hänen viimeisimmässä tehtävässään talouspäällikkönä. Hän on valmistunut kauppatieteiden maisteriksi vuonna 2014.

Gustaf Järnefelt on toiminut Yhtiön johtoryhmän jäsenenä vuodesta 2008. Hän on toiminut Nexstimin tuotekehitysjohtajana vuodesta 2008 lähtien. Gustaf Järnefelt työskenteli GE Healthcare Finland Oy:ssä mm. General Managerina sekä suunnittelujohtajana Life Support Solutions Business Unit:ssa vuosina 2005–2008. Tätä ennen hän toimi vuosina 1990–2005 useissa johtotehtävissä Instrumentarium Oyj:ssä (myöhemmin GE Healthcare Finland Oy). Gustaf Järnefelt valmistui diplomi-insinööriksi Teknillisestä korkeakoulusta vuonna 1988.

Hanna Kotolalla on oikeustieteen maisterin tutkinto Helsingin Yliopistosta (1997) ja kansainvälisen liiketoiminnan tutkinto Arcadan ammattikorkeakoulusta (2016). Hän aloitti uransa vuonna 1998 yrityksen sisäisenä neuvonantajana Tokiossa Japanissa (Nokia Japan) ja jatkoi yrityksen sisäisenä neuvonantajana Suomessa Nokia Oyj:llä (2000–2009). Tämän jälkeen hän työskenteli lakiasiaintojohtajana Digita Oy:ssä (2009–2012), joka hallinnoi Suomen maanpäällisiä televisio-, radio- ja mobiililaajakaistaverkkoja. Sen jälkeen Hanna Kotola toimi yritysneuvonantajana ja johtoryhmän jäsenenä vastaten kansainvälisistä laki- ja henkilöstöhallintoasioista Polar Electro Oy:llä (2012–2017), joka suunnittelee, valmistaa ja myy sykemittareita urheilijoille. Kesäkuusta 2017 alkaen hän on työskennellyt Nexstim Oyj:ssä lakiasioista sekä laatu- ja sääntelyasioista vastaavana johtajana ja vastannut henkilöstöhallinnosta.

Jarmo Laine on toiminut Nexstimin lääketieteellisenä johtajana vuodesta 2013 ja Yhtiön johtoryhmän jäsenenä vuodesta 2008. Jarmo Laine oli Nexstimin kliinisten toimintojen johtaja vuosina 2008–2013. Hän toimi useissa johtotehtävissä Suomen Punaisen Ristin veripalvelussa (SPR Veripalvelu) vuosina 2002–2008. Ennen SPR Veripalveluun siirtymistään Jarmo Laine toimi muun muassa HUS:n lastenkliniikalla lasten nefrologian tutkijana vuonna 2001 sekä post doc -tutkijana Harvardin lääketieteellisessä yliopistossa Bostonissa vuosina 1998–2001. Jarmo Laine on julkaissut yli 60 artikkelia kudos-/solusiirretutkimuksen, lasten nefrologian ja solubiologian kansainvälisissä julkaisuissa. Hän on myös laatinut useita tieteellisiä julkaisuja Nexstimin teknologian kliinisestä käytöstä. Lisäksi Jarmo Laine toimi eduskunnan neuvonantajana vuonna 2002 ja 2007 sekä Euroopan neuvoston neuvonantajana vuosina 2003–2004. Hän oli European Blood Alliance -järjestön kudos- ja solutyöryhmän jäsen vuosina 2003–2004. Jarmo Laine suoritti MBA-tutkinnon Teknillisessä korkeakoulussa vuonna 2007 ja väitteli lääketieteen tohtoriksi Helsingin yliopistosta vuonna 1995.

MUUTA TIETOA HALLITUKSESTA JA MUISTA JOHTOHENKILÖISTÄ

Tämän Esitteen päivämäärää edeltävän viiden vuoden aikana (mukaan lukien Esitteen päivämäärä) yksikään Yhtiön hallituksen jäsen tai johtoryhmän jäsen:

- Ei ole saanut petostuomioita;
- Ei ole ollut kohteena oikeus- tai valvontaviranomaisten (mukaan lukien ammattialajärjestöt) virallisille syytteille ja/tai tällaisten tahojen määräämille seuraamuksille, tai;
- Ei ole ollut liiketoimintakiellon tai vastaavan tuomioistuimen määräämän, yleisen yhtiöiden hallinto- johto- tai valvontaelimen jäsenenä toimimista koskevan kiellon tai Yhtiön tai muun yksittäisen yhtiön hallinto- johto- tai valvontaelimen jäsenenä toimimista tai tällaisen yhtiön johtotehtävien tai liiketoiminnan hoitamista koskevan kiellon kohteena.

PALKKIOT JA ETUUDET

Hallituksen jäsenten palkkioista päättävät osakkeenomistajat yhtiökokouksessa Osakeyhtiölain mukaisesti.

Hallituksen jäsenille ja johtoryhmälle maksettiin palkkiota (mukaan lukien tulospäätökset palkkiot tai myöhemmin maksettavaksi tulevat korvaukset) ja luontoisetuja 31.12.2019 ja 31.12.2020 päättyneiltä tilikausilta seuraavasti:

Hallitus	2019	2020
Leena Niemistö	EUR 13 750,0	EUR 38 250,0
Rohan Hoare	EUR 43 500,0	EUR 31 950,0
Martin Forss	EUR 6 750,0	EUR 25 650,0
Tomas Holmberg	EUR 34 500,0	EUR 25 650,0
Martin Jamieson (jäsen 11.2.2020 asti)	---	----
Johtoryhmä (mukaan lukien toimitusjohtaja)	2019	2020
Martin Jamieson (Toimitusjohtaja 11.2.2020 asti)	EUR 448 596,0	EUR 188 758,3
Mikko Karvinen (toimitusjohtaja 11.2.2020 lähtien)	(Ei toimitusjohtajana)	EUR 222 688,8

Muu johtoryhmä
(yhteensä)

EUR 910 257,0

EUR 931 030,8

Hallituksen tai johtoryhmän jäsenten (mukaan lukien toimitusjohtaja) ja Yhtiön välillä ei ole palvelu- tai eläkesopimuksia.

YHTIÖN HALLITUKSEN JA JOHTORYHMÄN OMISTUKSET

Alla olevassa taulukossa on kuvattu Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän omistamat Yhtiön osakkeet ja osakkeisiin oikeuttavat oikeudet tämän Esitteen päivämääränä. Optio-ohjelmia on kuvattu tarkemmin jäljempänä kohdassa "Osakkeenomistajia ja juridisia seikkoja koskevat tiedot – Yhtiön osakepääoma ja osakkeet sekä optio- ja muut erityiset oikeudet – Optio- ja muut erityiset oikeudet - Optio-oikeudet". Taulukossa hallituksen puheenjohtajan Leena Niemistön omistamiin osakkeisiin on sisällytetty myös hänen määräysvaltayhtiönsä Kaikarhenni Oy:n omistamat Yhtiön osakkeet.

	Osakkeet	Optiot ja niiden nojalla merkittävässä olevat osakkeet (enintään)*	Ääniosuus (Osakkeet)** %	Ääniosuus (Osakkeet ja optiot)*** %
Hallituksen jäsenet				
Leena Niemistö	65 372 965		14,87	13,80
Rohan Hoare	34 462		0,01	0,01
Tomas Holmberg	481 419		0,11	0,10
Martin Forss	267 067		0,06	0,06
Johtoryhmän jäsenet (mukaan lukien toimitusjohtaja)				
Mikko Karvinen	216 227	8 419 998	0,05	1,82
Steve Beller		3 418 332	0,00	0,72
Henri Hannula	9 679	2 194 333	0,00	0,47
Joonas Juokslahti	694	2 178 666	0,00	0,46
Gustaf Järnefelt	796 472	2 194 333	0,18	0,63
Hanna Kotola	21 803	2 187 666	0,00	0,47
Jarmo Laine	421 404	2 194 333	0,10	0,55
Yhteensä	67 622 192	22 787 661	15,38	19,08

** Omistettujen osakkeiden osuus tämän Esitteen päivämääränä liikkeeseenlasketuista osakkeista ilman optioiden laimennusvaikutusta

*** Omistettujen osakkeiden ja optioiden (mukaan lukien kertymättömät) osuus tämän Esitteen päivämääränä liikkeeseenlasketuista osakkeista ja kaikista optioista

NEXSTIMIN OSAKKEENOMISTAJIEN NIMITYSTOIMIKUNTA

Yhtiöllä on Esitteen päivämääränä osakkeenomistajien nimitystoimikunta, joka ei ole Yhtiön hallinto-, johto- tai valvontaelin.

Osakkeenomistajien nimitystoimikunnan on perustanut Yhtiön yhtiökokous, joka on hyväksynyt sen perustamiskirjan. Nimitystoimikunnan vastuulla on esityksen laatiminen varsinaiselle yhtiökokoukselle (tai tarvittaessa ylimääräiselle yhtiökokoukselle) Yhtiön hallituksen kokoonpanosta, jäsenistä, puheenjohtajasta ja hallituksen jäsenten palkkioista. Nimitystoimikunnassa on vähintään

kolme jäsentä, jotka Yhtiön suurimmat osakkeenomistajat nimittävät.

Nykyisin nimitystoimikunnassa on kolme jäsentä: Leena Niemistö (myös Nexstimin hallituksen puheenjohtaja) toimikunnan puheenjohtajana sekä Ossi Haapaniemi ja Kyösti Kakkonen jäseninä.

Esitteen päivämäärään mennessä nimitystoimikunnan jäsenille ei ole maksettu mitään palkkiota tai muuta kompensatiota ko. toimesta.

TALOUDELLISET TIEDOT JA TUNNUSLUVUT

TÄRKEÄÄ TAUSTATIEDOA

Yhtiön 31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneiden tilikausien konsernitilinpäätökset on sisällytetty tähän Esitteeseen viittaamalla siten, kuin alla on tarkemmin kuvattu. Yhtiön tilintarkastetut konsernitilinpäätökset 31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneiltä tilikausilta on laadittu suomalaisen kirjanpitoikäytännön ("**FAS**") mukaisesti.

Yhtiön tilinpäätökset 31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneiltä tilikausilta on laadittu perustuen toiminnan jatkuvuuteen olettaen, että Nexstim pystyy ennakoitavissa olevassa tulevaisuudessa realisoimaan varansa ja suoriutumaan velvoitteistaan osana tavanomaista liiketoimintaa. Yhtiön arvion mukaan Yhtiön käyttöpääoma ei riitä sen nykyisiin tarpeisiin eli vähintään 12 kuukauden ajaksi tämän tilinpäätöksen päivämäärästä (ks. Esitteestä kohta "*Käyttöpääomalausunto*" ja tilintarkastuskertomuksista 2020 ja 2019 kohdat "*Tietyn seikan painottamista koskeva lisätieto*").

Tässä jaksossa olevia taloudellisia tietoja tulee lukea yhdessä Yhtiön tilintarkastettujen konsernitilinpäätöstietojen kanssa, jotka on viittaamalla sisällytetty tähän Esitteeseen seuraavasti:

Nexstim Oyj:n konsernitilinpäätös 2020 (tilintarkastettu)	Sivut
Toimintakertomus	16-24
Konsernitilinpäätös (sisältäen konsernin tuloslaskelman, taseen, rahavirtalaskelman sekä tuloslaskelman ja taseen liitetiedot)	25-46
Tilintarkastuskertomus	47-48

Saatavilla: www.nexstim.com/investors/financial-reports-and-presentations

Nexstim Oyj:n konsernitilinpäätös 2019 (tilintarkastettu)	Sivut
Toimintakertomus	14-22
Konsernitilinpäätös (sisältäen konsernin tuloslaskelman, taseen, rahavirtalaskelman sekä tuloslaskelman ja taseen liitetiedot)	23-45
Tilintarkastuskertomus	46-47

Saatavilla: www.nexstim.com/investors/financial-reports-and-presentations

Lukuun ottamatta edellä mainittuja tilintarkastetuiksi ilmoitettuja tilinpäätöksiä, Yhtiön tilintarkastaja ei ole tarkastanut muita tietoja Esitteessä.

Sikäli, kun tämä jakso ja soveltuvin osin myös muut jaksot sisältävät lausumia, joissa käytetään ilmauksia "arvioi", "olettaa", "uskoo", "odottaa", "aikoo", "saattaa", "suunnittelee" ja "pitäisi", kyse on tulevaisuuden odotuksia koskevasta lausumasta, joka ei perustu historiallisiin tosiseikkoihin. Niissä on tietoa tulevaisuuden tuloksista, suunnitelmista tai odotuksista koskien Yhtiön liiketoimintaa, mukaan lukien strategisia sekä kasvua ja kannattavuutta koskevia suunnitelmia, ja yleistä taloudellista tilannetta.

Nämä tulevaisuutta koskevat lausumat perustuvat tämänhetkisiin suunnitelmiin, arvioihin, ennusteisiin ja odotuksiin. Ne perustuvat tiettyihin tällä hetkellä perusteltavissa oleviin odotuksiin, jotka saattavat kuitenkin osoittautua virheellisiksi, ja niihin liittyy useita riskejä ja epävarmuustekijöitä. Sijoittajien ei tule tukeutua ko. lausumiin. Yhtiön todellinen liiketoiminnan tulos tai taloudellinen asema voi erota olennaisesti Esitteessä tehdystä tulevaisuutta koskevasta lausumasta.

Esitteessä esitettyjen riskien, epävarmuustekijöiden, olettamusten ja muiden tekijöiden valossa tulevaisuutta koskevissa lausumissa mainitut tapahtumat eivät välttämättä toteudu. Näin ollen Esitteessä esitettyjen tulevaisuutta koskevien lausumien paikkansapitävyyttä ja täydellisyyttä tai ennustettujen tapahtumien toteutumista ei voida taata.

Tässä jaksossa sekä Esitteen muissa jaksoissa esitetyt luvut, taloudelliset tiedot mukaan lukien, on pyöristetty. Tämän vuoksi tietyissä kohdissa taulukkojen sarakkeiden tai rivien lukujen summa ei vastaa tarkalleen sarakkeen tai rivin loppusummana esitettyä lukua. Lisäksi tietyt tässä Esitteessä esitetyt prosenttiluvut kuvaavat laskelmia, jotka perustuvat pyöristämättömiin lukuihin ja jotka eivät sen

vuoksi välttämättä vastaa tarkalleen prosenttilukuja, jotka olisi saatu, mikäli laskelmat olisivat perustuneet pyöristettyihin lukuihin.

Ellei Esitteessä toisin mainita, kaikki viittaukset termeihin "EUR" tai "euro" ovat viittauksia rahayksikköön, joka otettiin käyttöön Euroopan Yhteisön perustamissopimuksen seurauksena Euroopan talous- ja rahaliiton kolmannessa vaiheessa. Kaikki tässä Esitteessä mainitut rahamäärät on ilmoitettu euroissa, ellei toisin ole mainittu.

Ellei Esitteessä toisin mainita, kaikki viittaukset termeihin "USD" tai "dollari" ovat viittauksia Yhdysvaltain dollariin.

VAIHTOEHTOISET TUNNUSLUVUT

Yhtiö esittää tässä jaksossa tiettyjä historiallista taloudellista tulosta ja taloudellista asemaa kuvaavia vaihtoehtoisia tunnuslukuja ("**Vaihtoehtoiset Tunnusluvut**"), jotka eivät ole Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (European Securities and Markets Authority "**ESMA**") antaman ohjeen "**Vaihtoehtoiset tunnusluvut**" mukaan Suomalaisessa kirjanpitokäytännössä määritellyjä tai nimettyjä tunnuslukuja. Nämä vaihtoehtoiset tunnusluvut ovat omavaraisuusaste ja osakekohtainen tulos.

Yhtiö esittää Vaihtoehtoisia Tunnuslukuja lisätietona Suomalaisen kirjanpitokäytännön mukaisesti laadituissa konsernin tuloslaskelmissa, konsernitaseissa ja konsernin rahavirtalaskelmissa esitetyille tunnusluville. Yhtiön näkemyksen mukaan omavaraisuusaste antaa merkityksellistä ja hyödyllistä Yhtiötä koskevaa tietoa johdolle, sijoittajille, arvopaperimarkkina-analyytikoille ja muille olennaisille tahoille Yhtiön taloudellisesta asemasta ja se on yleisesti analyytikoiden, sijoittajien ja muiden tahojen tunnistama. Yhtiön näkemyksen mukaan osakekohtainen tulos auttaa kuvaamaan Yhtiön liiketoiminnan tuloksen jakautumista omistajille.

Vaihtoehtoista Tunnuslukuja ei tulisi tarkastella erillään tai korvaavana Suomalaisen kirjanpitokäytännön mukaisista tunnusluvuista. Kaikki yhtiöt eivät laske vaihtoehtoisia tunnuslukuja samalla tai vastaavalla tavalla, ja siksi tässä Esitteessä olevat Vaihtoehtoiset tunnusluvut eivät välttämättä ole vertailukelpoisia muiden yhtiöiden esittämien samannimisten tunnuslukujen kanssa.

Vaihtoehtoiset tunnusluvut ovat tilintarkastamattomia.

KONSERNIN KESKEISET TUNNUSLUVUT

Tuhatta euroa	1.1.-31.12.2020	1.1.-31.12.2019
	tilintarkastettu, ellei toisin ilmoitettu	tilintarkastettu, ellei toisin ilmoitettu
Liikevaihto	4 114,0	3 348,1
Henkilöstökulut	-3 731,5	-4 713,0
Poistot ja arvonalentumiset	-367,0	-524,6
Liikevoitto / -tappio	-3 332,7	-6 517,4
Tilikauden tulos	-4 121,6	-6 782,6
Tulos per osake (euroa) ¹ *	-0,02	-0,25
Liiketoiminnan rahavirta	-2 724,7	-6 681,5
Rahat ja pankkisaamiset	3 455,8	4 266,2
Oma pääoma yhteensä	-1 469,1	-740,1
Omavaraisuusaste (%) ¹ *	-28,25 %	-8,49 %

¹ Tilintarkastamaton, laskettu keskimääräisen osakemäärän perusteella, joka 1.1.-31.12.2020 267 693 026 osaketta ja 27 611 274 osaketta 1.1.-31.12.2019.

* Määriteltynä tarkemmin:

Tulos per osake (euroa)	=	$\frac{\text{Tilikauden voitto / tappio}}{\text{Osakkeiden määrä keskimäärin tilikauden aikana}}$
Omavaraisuusaste (%)	=	$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä + pääomalainat}}{\text{Taseen loppusumma - ennakkomaksut}} \times 100$

Tuhatta euroa	31.12.2020	31.12.2019
	tilintarkastettu, ellei toisin ilmoitettu	tilintarkastettu, ellei toisin ilmoitettu
Korollisten velkojen yhteismäärä ¹	5 044,3	6 277,0
Taseen loppusumma (vastaavaa/ vastattavaa yhteismäärä)	6 231,3	7 654,7

¹ Tilintarkastamaton

LIKEVAIHTO JA SEN JAKAUTUMINEN NBT- JA NBS-LIIKETOIMINTOJEN LIKEVAIHTOON (KESKEISET SUORITUSKYKYINDIKAATTORIT)

Yhtiön liikevaihto 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella oli 4 114,0 tuhatta euroa (31.12.2019 päättyneellä tilikaudella: 3 348,1 tuhatta euroa), jossa kasvua 22,87 prosenttia. Kokonaisliikevaihto jaetaan NBT- ja NBS -liiketoimintojen liikevaihtoon.

NBT-liiketoiminnan liikevaihto 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella oli 1 951,8 tuhatta euroa (31.12.2019 päättyneellä tilikaudella johdon arvion mukaan: 1 522,9 tuhatta euroa), jossa kasvua 28,16 prosenttia.

NBS-liiketoiminnan liikevaihto 31.12.2020 päättyneellä tilikaudella oli 2 162,2 tuhatta euroa (31.12.2019 päättyneellä tilikaudella johdon arvion mukaan: 1 825,2 tuhatta euroa), jossa kasvua 18,46 prosenttia.

MERKITTÄVÄ MUUTOS YHTIÖN TALOUDELLISESSA ASEMASSA

Yhtiön taloudellisessa asemassa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia viimeksi eli 31.12.2020 päättyneen tilikauden päättymisen ja tämän Esitteen päivämäärän välillä.

OSINGONJAKOPOLITIikka

Yhtiö ei ole 31.12.2019 tai 31.12.2018 tilinpäätösten perusteella tai muutoin ennen Esitteen päivämäärää maksanut osinkoa. Yhtiön liiketoiminta on ollut tähän asti tappiollista eikä se ole kertaakaan jakanut osinkoa. Tulevina vuosina Yhtiö keskittyy rahoittamaan kasvuaan ja liiketoimintansa kehittämistä. Yhtiö on sitoutunut erittäin tiukkaan osingonjakopolitiikkaan, joka on sidoksissa Yhtiön tulokseen ja taloudelliseen tilaan. Osingonjakoa ei ole odotettavissa lähitulevaisuudessa. Mikäli osinkoa jaetaan, Yhtiön kaikki osakkeet oikeuttavat samaan osinkoon.

YHTIÖN OLENNAISET LAINAT

Edellä kohdassa ”Tarjouksen eli Osakeannin tausta ja syyt – ”Yhtiöllä olevat lainat ja niiden lyhentäminen Osakeannista saatavilla tuotoilla” on kuvattu Yhtiöllä Esitteen päivämääränä olevia olennaisia lainoja Kreosilta ja Business Finlandilta.

Kreosin lainan vuosikorko on 10,75 %. Koron lisäksi Nexstim on maksanut Kreosille 40,0 tuhannen euron järjestelypalkkion sekä vastaavan palkkion, jonka määrä on yhteensä 1,75 % lainasopimuksen puitteissa nostetuista summista. Nexstim ja sen tytäryhtiöt ovat pantanneet seuraavan omaisuuden vakuutena Kreosin lainasopimuksen mukaisen lainan takaisinmaksusta korkoineen: Nexstimin pankkitilit, Nexstimin omaisuuden kiinnityksiin liittyvät velkakirjat, konsernin sisäisten lainojen saatavat, Nex 10- ja Nex 15

-patenttiryhmät ja tavaramerkit siten kuin ne on määritetty asianomaisessa sopimuksessa, Saksassa toimivan Nexstimin tytäryhtiön Nexstim Germany GmbH:n osakkeet, Yhdysvalloissa toimivan Nexstimin tytäryhtiön Nexstim, Inc.:in osakkeet ja sen pantattava omaisuus sekä Saksassa toimivan Nexstimin tytäryhtiön Nexstim Germany GmbH:n pankkitilit ja saatavat. Kyseiset vakuussopimukset sisältävät myös Yhdysvalloissa toimivan Nexstimin tytäryhtiön Nexstim, Inc.:in takaussopimuksen, joka koskee Nexstim, Inc.:in Nexstimin puolesta myöntämää koko maksamattoman lainapääoman ja korkojen määristä takausta.

Kreosilla on oikeus ennakko- ja takaisinmaksu- ja vaatia maksamattoman lainapääoman välitöntä takaisinmaksua korkoineen ja kuluineen esimerkiksi lainaehdoissa tarkoitetun olennaisen haitallisen muutoksen tapahtuessa. Kreos voi esittää vaatimuksen edellä tarkoitetusta ennakko- ja takaisinmaksusta esimerkiksi, jos Osakeannin Yhtiölle tuomat nettovarot jäävät olennaiseksi vähäisemmiksi kuin nettovarot olisivat olleet Osakeannin toteututtua täysimääräisesti.

Kreosin rahoitusjärjestely on sisältänyt myös sille annetut Nexstimin erityiset oikeudet eli ns. warrantit. Ks. tarkemmin *”Osakkeenomistajia ja juridisia seikkoja koskevat tiedot – Yhtiön osakepääoma, osakkeet sekä optio- ja erityiset oikeudet – Kreosin warrantit”*.

Business Finlandin maksuehtojen mukaan tuotekehityslainat erääntyvät takaisinmaksettavaksi korkoineen ja kuluineen vuosina 2021-2030. Business Finlandin kaikkien lainojen korko on valtionvarainministeriön vahvistama peruskorko, josta on vähennetty kolme prosenttiyksikköä, kuitenkin vähintään 1 % vuodessa. Business Finlandin lainojen takaisinmaksusta ei ole annettu vakuutta.

Jos Business Finlandin rahoittama Yhtiön projekti epäonnistuu tai on vaarassa epäonnistua, Business Finland voi lykätä lainan eräpäivää, laina tai sen osa voidaan muuttaa pääomalainaksi tai poikkeustapauksessa maksamattoman lainan ja korkojen maksusta voidaan luopua osittain tai kokonaan. Toisaalta mikä tahansa lainoista korot mukaan lukien voi erääntyä ennakko-olosuhteissa on käytetään muuhun kuin laina-asiakirjoissa määritettyyn tarkoitukseen, lainan myöntämiseen liittyvissä ennakko-olosuhteissa on tapahtunut merkittäviä muutoksia (jotka liittyvät tai vaikuttavat lainan tarkoitukseen), Suomen hallitus päättää muuttaa kaikkiin Business Finlandin myöntämiin lainoihin sovellettavia lainaehdotuksia eikä Yhtiö hyväksy uusia ehtoja tai jokin sovittu maksu myöhästyy, Yhtiö rikkoo lainasopimusta tai Yhtiö ajautuu konkurssiin.

Lainaehdotusten mukaan mahdollinen Yhtiössä tulevaisuudessa toteutettava liiketoiminnan divestointi tai muu Yhtiön ja/tai sen liiketoiminnan omistukseen liittyvä järjestely voisi toteutumistavastaan riippuen oikeuttaa rahoittajaa (Kreos ja/tai Business Finland) eräännyttämään saadut lainat, ja voivat edellyttää ko. rahoittajien etukäteissuostumusta.

TILINTARKASTUSKERTOMUKSIIN SISÄLTÄVÄT VARAUMAT

Toiminnan jatkuvuuteen liittyvä olennainen epävarmuus

Haluamme kiinnittää huomiota tilinpäätösten 31.12.2021 ja 31.12.2019 liitetietoon 11 sekä toimintakertomusten kohtaan *”Toiminnan jatkuminen”*, jossa kuvataan oletusta toiminnan jatkuvuudesta. On olemassa huomattavia epävarmuustekijöitä, jotka vaikuttavat Yhtiön likviditeettiin ja sen vaikutuksiin Yhtiön taloudelliseen tulokseen sekä mahdollisten rahoitusvaihtoehtojen onnistumiseen. Yhtiön johto on ottanut tämän huomioon arvioidessaan Yhtiön kykyä jatkaa toimintaansa. Rahoituksen riittävyys muodostaa olennaisen epävarmuustekijän, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä Yhtiön kykyä jatkaa toimintaansa. Jos lisärahoitusta ei saada, Yhtiö voi joutua vakaviin taloudellisiin vaikeuksiin.

Tietyn seikan painottamista koskeva lisätieto

Haluamme kiinnittää huomiota emoyhtiön tilinpäätösten 31.12.2020 ja 31.12.2019 liitetietoon 6 sekä toimintakertomusten kohtaan *”Rahoitus ja investoinnit”*, jossa kuvataan emoyhtiön tytäryhtiölainojen takaisinmaksuun ja arvostukseen liittyvää epävarmuutta. Jos emoyhtiö ei pysty perimään näitä saatavia täysimääräisinä, on olemassa huomattava riski, että emoyhtiö menettää osakepääomansa.

OSAKKEENOMISTAJIA JA JURIDISIA SEIKKOJA KOSKEVAT TIEDOT

SUURIMMAT OSAKKEENOMISTAJAT

Perustuen Euroclear Finlandin ja Euroclear Swedenin Yhtiölle toimittamaan viimeisimpään tietoon Yhtiön osakkeenomistajista (tilanne 28.2.2021) seuraavassa taulukossa on esitetty sellaiset Yhtiön tiedossa olevat osakkeenomistajat osakeomistuksineen, jotka suoraan tai välillisesti omistavat vähintään viisi (5) prosenttia kaikista Yhtiön osakkeista tai äänistä. Yhtiöllä on yksi osakesarja. Jokainen osake oikeuttaa yhteen ääneen Yhtiön yhtiökokouksessa. Yhtiön johto ei kykene arvioimaan hallintarekisteröityjä osakkeita omistavien tahojen tosiasiallisia osake- ja äänimääriä.

Osakkeenomistaja	Osakkeiden lkm	Omistusosuus*
Leena Niemistö (Yhtiön hallituksen puheenjohtaja suoraan ja holding-yhtiönsä Kaikarhenni Oy:n kautta)	65 372 965	14,87%
Ossi Haapaniemi (lähipiiriyhtiöineen)	48 173 909	10,96%

* Omistusosuus laskettu huomioiden Esitteen päivämääränä annetut ja rekisteröidyt osakkeet huomioimatta annettujen optio-oikeuksien ja muiden Yhtiön osakkeisiin oikeutettavien erityisten oikeuksien (olemassa olevat warrantit) laimentavaa vaikutusta.

Yhtiön tiedossa ei ole, että kenelläkään osakkeenomistajalla olisi määräysvalta Yhtiössä. Yhtiön tiedossa ei myöskään ole järjestelyitä, jotka voisivat tulevaisuudessa johtaa määräysvallan vaihtumiseen Yhtiössä.

OIKEUDENKÄYNNIT JA VÄLIMIESMENETTELYT

Yhtiö ei ole viimeisen 12 kuukauden aikana ollut osallisena oikeudenkäynnissä, hallintomenettelyssä tai välimiesmenettelyssä, jolla voisi olla tai on viimeisen 12 kuukauden aikana ollut merkittävä vaikutus Yhtiön ja/tai sen konsernin taloudelliseen asemaan tai kannattavuuteen, eikä Yhtiön tiedossa ole, että tällaisia menettelyjä olisi vireillä tai uhkaamassa.

ETURISTIRIIDAT

Suomalaisten yhtiöiden johtoa koskevista eturistiriidoista on säädetty Osakeyhtiölaissa. Osakeyhtiölain 6 luvun 4 §:n esteellisyyssäännöksen mukaan hallituksen jäsen ei saa osallistua hänen ja yhtiön välistä sopimusta koskevan asian käsittelyyn. Hän ei myöskään saa ottaa osaa yhtiön ja kolmannen henkilön välistä sopimusta koskevan asian käsittelyyn, mikäli hänellä on siitä odotettavissa olennaista etua, joka saattaa olla ristiriidassa yhtiön edun kanssa. Edellä mainittua esteellisyyssäännöstä on vastaavasti sovellettava muuhun oikeustoimeen sekä oikeudenkäyntiin ja muuhun puhevallan käyttämiseen. Toimitusjohtajaan sovelletaan samoja säännöksiä.

28.2.2021 Yhtiön suurin johdon tuntema osakkeenomistaja on Yhtiön hallituksen puheenjohtaja Leena Niemistö määräysvaltayhtiöineen (Kaikarhenni Oy). Esitteen kohdan ”Tarjouksen eli Osakeannin ehdot” – Merkintäsitoumukset ja niiden perusteella maksettavat palkkiot (maksuton osakeanti)” mukaisesti Kaikarhenni Oy on antanut Osakeantiin liittyen ehdollisen noin 1 100 000 euron ja enintään 36 666 667 Antiosaketta käsittävän merkintäsitoumuksen, johon liittyy myös em. kohdassa tarkemmin kuvattu Yhtiön osakkeina maksettava merkintäsitoumuspalkkio. Mikäli muut osakkeenomistajat eivät käytä kaikkia Merkintäoikeuksiaan täysimääräisesti ja Kaikarhenni Oy merkitsee kaikki ehdollisen merkintäsitoumuksen tarkoittamat Antiosakkeet saaden myös täysimääräisen merkintäsitoumuspalkkion, voi Leena Niemistön määräysvaltayhtiöineen omistus kaikista Yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä Osakeannin jälkeen nousta 15,70 %:iin, jos Osakeanti muutoin merkitään täysimääräisesti (ilman Merkintäoikeuksia tapahtuvien merkinnöin). Mikäli Osakeantia ei merkitä täysimääräisesti, mutta Kaikarhenni Oy merkitsee kaikki ehdollisen merkintäsitoumuksen tarkoittamat Antiosakkeet, voi Leena Niemistön määräysvaltayhtiöineen omistusosuus nousta vielä edellä mainittua korkeammaksi suhteessa Yhtiön muihin osakkeenomistajiin.

Yhtiön suurimman osakkeenomistajat edut voivat poiketa muiden osakkeenomistajien eduista. Kaikarhenni Oy:llä/ Leena Niemistöllä (jolla määräysvalta ko. yhtiössä) on huomattava vaikutusvalta Yhtiön yhtiökokouksessa tehtäviin päätöksiin. Yhtiökokouksessa päätetään kaikkien osakkeenomistajien kannalta olennaisista asioista, kuten Yhtiön hallituksen jäsenten ja puheenjohtajan valinnasta,

tilinpäätöksen hyväksymisestä sekä osingonjaosta/ tappion käsittelystä sekä osakkeiden, optio- ja/tai erityisten oikeuksien antamisesta ja tähän liittyvistä valtuutuksista hallitukselle. Kaikarhenni Oy:llä/ Leena Niemistöllä (jolla määräysvalta ko. yhtiössä) on huomattava vaikutusvalta myös Yhtiön hallituksen kokoonpanoon, jäseniin ja puheenjohtajaan, koska Leena Niemistö on jäsenenä edellä kohdassa ”Hallitus ja muu yli johto – Osakkeenomistajien nimitystoimikunta” käsitellyssä osakkeenomistajien nimitystoimikunnassa, joka tekee Yhtiön yhtiökokoukselle ehdotuksen hallituksen kokoonpanosta sekä hallituksen jäsenten ja puheenjohtajan valinnasta.

Koska Leena Niemistö toimii myös hallituksen puheenjohtajana, hänellä on vielä suurempi vaikutus Yhtiön päätöksentekoon ja hallintoon. Työskennellessä hallituksessa on kuitenkin aina noudattava edellä kuvattua esteellisyysäännöstä.

Muutoin Yhtiön hallituksen jäsenillä, toimitusjohtajalla tai muilla johtoryhmän jäsenillä ei ole eturistiriitoja Yhtiöön liittyvien tehtäviensä ja yksityisten etujensa tai muiden tehtäviensä välillä eikä ketään ole valittu ko. tehtävään Yhtiössä suurimpien osakkeenomistajien, asiakkaiden, tavarant- tai palveluntoimittajien tai muiden Yhtiön ja kolmansien kanssa tekemien sopimusten tai järjestelyiden johdosta.

LÄHIPIIRILIIKETOIMET

Asetuksen (EY) N:o 1606/2002 nojalla hyväksytyissä kansainvälisissä tilinpäätösstandardeissa tarkoitettuun Yhtiön lähipiiriin kuuluvat Nexstimin tytäryhtiöt, hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja, johtoryhmän jäsenet sekä osakkeenomistajat, joilla on huomattavaa vaikutusvalta Yhtiössä. Edellä tarkoitettuun Yhtiön lähipiiriin kuuluvat lisäksi näiden henkilöiden läheiset perheenjäsenet ja määräysvalta-yhteisöt.

Tarkempia tietoja hallituksen jäsenille sekä johtoryhmälle maksetuista palkkioista ja etuuksista 31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneiltä tilikausilta esitetään Esitteen kohdassa ”Hallitus ja muu ylin johto – Palkkiot ja etuudet”.

Esitteen päivämääränä Yhtiön lähipiiriin kuuluvan, Yhtiön hallituksen puheenjohtajan ja huomattavaa vaikutusvaltaa Yhtiössä käyttävän osakkeenomistajan määräysvalta-yhteisö Kaikarhenni Oy:n seuraavat Yhtiön osakkeiden osakemerkinnät voidaan katsoa 31.12.2020 ja 31.12.2019 päättyneillä tilikausilla tehdyiksi asetuksen (EY) N:o 1606/2002 nojalla hyväksytyissä kansainvälisissä tilinpäätösstandardeissa tarkoitetuiksi merkittäviksi lähipiiritoimiksi:

Osakeannin identifiointi	Osakkeita merkitty	Yhteenlaskettu merkintähinta (euroa)	Uudet osakkeet rekisteröity (pvm)
Osakemerkinnät warranteilla (ns. Antioikeudet), jotka saatu em. merkintäoikeusannissa-2019	2 173 913	250 000,00	8.11.2019
Suunnattu osakeanti (ns. Takausanti ja Suunnattu Anti)	2 125 235	244 402,03	18.11.2019
Suunnattu osakeanti merkintätakauspalkkion maksamiseksi (liittyen warranttien täysimääräistä merkintää koskevaan sitoumukseen)	131 687	15 144,01 (maksu kuittaamalla merkintätakauspalkkio)	18.11.2019
Merkintäoikeusanti-2020	56 66 666	340 000,00	12.6.2020

31.12.2020 tai 31.12.2019 päättyneillä tilikausilla tai kuluvalle tilikaudella Esitteen päivämäärään mennessä Yhtiöllä ei ole ollut mitään muita merkittäviä edellä tarkoitettuja lähipiiriliiketoimia.

MERKITTÄVÄT SOPIMUKSET

Esitteen päivämäärää edeltävällä tilikaudella ja kuluvalle tilikauden aikana Yhtiön on tehnyt seuraavat merkittävät sopimukset:

- Sopimus Yhtiön nykyisen hyväksytyn neuvonantajan Erik Penser AB:n kanssa, joka on allekirjoitettu 11.6. 2020

- 18.11.2020 yhdysvaltalaisen säätiön kanssa allekirjoitettu n. 0,9 miljoonan euron arvoinen sopimus kahden prototyyppilaitteiston kehittämisestä ja toimittamisesta tutkimusprojektia varten, jossa Yhtiöltä ostettujen laitteistojen avulla pyritään ottamaan käyttöön uusi työkalu aivojen tutkimiseen ja diagnosointiin

Edellä mainittujen sopimusten lisäksi Yhtiö ei ole tehnyt muita merkittäviä eli muita kuin tavanomaisen liiketoiminnan osana tehtyjä sopimuksia, joissa Yhtiö tai sen tytäryhtiö olisi sopimuspuolena, Esitteen päivämäärää edeltävän tilikauden tai kuluvan tilikauden aikana.

YHTIÖN OSAKEPÄÄOMA JA OSAKKEET SEKÄ OPTIO- JA MUUT ERITYISET OIKEUDET

Osakepääoma

Tämän Esitteen päivämääränä Yhtiön osakepääoma on 80 tuhatta euroa. 31.12.2018, 31.12.2019 ja 31.12.2020 Yhtiön osakepääoma on ollut yhtä suuri eli 80 tuhatta euroa.

Osakkeet

Yhtiön osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Nexstimillä on yksi osakesarja, jonka ISIN-tunnus on FI4000354162. Osakkeet on laskettu liikkeeseen Suomen lain mukaisesti euromääräisinä.

Tämän Esitteen päivämääränä Nexstimillä ei ole hallussa omia osakkeita eikä sen tytäryhtiöillä Nexstimin osakkeita.

Seuraavassa taulukossa on esitetty Yhtiön liikkeeseenlaskettujen osakkeiden lukumäärät 31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 sekä Esitteen päivämääränä. Kyseisinä päivinä ko. liikkeeseenlasketut osakkeet ovat olleet täysin maksettuja ja rekisteröityinä kaupparekisteriin:

Päivämäärä	Osakkeita (kpl)
31.12.2018	3 253 751
31.12.2019	62 786 630
31.12.2020	439 622 756
Esitteen päivämääränä	439 622 756

Voimassa olevat valtuutukset

Ylimääräisen yhtiökokouksen 1.3.2021 antamat valtuutukset

Katso edellä kohdassa *”Arvopapereita koskevat ehdot – Osakeantivaltuus ja -päättös”*, Nexstimin ylimääräisen yhtiökokouksen 1.3.2021 päättämät hallituksella annetut valtuutukset liittyen tähän Osakeantiin eli Antiosakkeiden ja merkintäsitoumuspalkkio-osakkeiden liikkeeseenlaskuun.

Lisäksi Yhtiön ylimääräinen yhtiökokous päätti 1.3.2021 valtuuttaa hallituksen päättämään Yhtiön osakeanneista sekä optio-oikeuksien ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien myöntämisestä Osakeyhtiölain 10. luvussa tarkoitetulla tavalla seuraavasti:

Valtuutuksen nojalla annettavat osakkeet ovat Yhtiön uusia tai Yhtiön hallussa olevia osakkeita. Valtuutuksen perusteella ja sen rajoissa hallitus voi lisäksi päättää myös Osakeyhtiölain 10. luvun mukaisten optio-oikeuksien tai muiden erityisten oikeuksien antamisesta osakkeiden liikkeeseenlaskun rinnalla tai sijaan.

Valtuutuksen nojalla annettavien osakkeiden lukumäärä voi olla yhteensä enintään 19 500 000 osaketta. Määrä vastaa noin 4,25 prosenttia Yhtiön kaikista osakkeista osakeannin jälkeen, mikäli uusia osakkeita lasketaan liikkeelle, huomioiden Yhtiön kaikki rekisteröidyt osakkeet.

Osakkeita, optio-oikeuksia ja/tai osakkeisiin oikeuttavia erityisiä oikeuksia voidaan antaa yhdessä tai useammassa erässä.

Hallitus valtuutetaan päättämään kaikista osakeannin ehdoista sekä optio-oikeuksien ja erityisten oikeuksien antamista koskevista

ehdoista. Hallitus valtuutetaan päättämään suunnatusta osakeannista ja myöntämään osakkeisiin oikeuttavia erityisiä oikeuksia ja poikkeamaan osakkeenomistajien etuoikeudesta osakkeiden merkintään, mikäli Yhtiöllä on painava taloudellinen syy menetellä näin.

Ehdotettu valtuutus ei korvaa yhtiökokouksen aiemmin antamia ja rekisteröityjä valtuutuksia päättää osakeannista sekä optio-oikeuksista ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta.

Valtuutus on voimassa viisi (5) vuotta ylimääräisen yhtiökokouksen päätöksestä.

Valtuutusta voidaan käyttää hallituksen jäsenten osakepalkkiojärjestelmän ja Yhtiön johdon ja henkilöstön pitkän aikavälin kannustinohjelmien toteuttamiseen. Valtuutusta voidaan käyttää myös kannustinten järjestämiseen ja hallituksen palkkioiden maksamiseen.

Varsinaisen yhtiökokouksen 30.4.2020 antama valtuutus

Vaikka Esitteen päivämääränä varsinaisen yhtiökokouksen 30.4.2020 hyväksymästä 30.4.2021 asti voimassa olevasta merkintäoikeusanteihin liittyvästä osakeantivaltuutuksesta on käyttämättä valtuutus laskea liikkeeseen enintään 43 280 220 uutta osaketta ja/tai enintään ko. määrään oikeuttavia optio-oikeuksia tai muita erityisiä oikeuksia, Yhtiön hallitus katsoo, ettei se voi käyttää ko. valtuutusta tämän Esitteen tarkoittamaan Osakeantiin varsinaisen yhtiökokouksen hyväksyessä ko. valtuutuksen 30.4.2020 sisältäen alustavan merkintähinnan 0,006 euroa. Ko. merkintähintaa sovellettiin Yhtiön keväällä 2020 toteuttamassa merkintäoikeusannissa. Hallitus katsoo siten, ettei ko. valtuutusmäärä ole siten sen käytettävissä ilman erillistä yhtiökokouksen hyväksyntää 0,006 eurosta olennaisesti poikkeavalle osakekohtaiselle merkintähinnalle.

Optio- ja muut erityiset oikeudet

Seuraavassa taulukossa on esitetty Yhtiön liikkeeseenlaskemien sellaisten optio-oikeuksien ja ns. warranttien eli muiden erityisten oikeuksien lukumäärät, jotka ovat Esitteen päivämääränä tai tämän jälkeen vaihdettavissa Yhtiön osakkeiksi kyseisiä optio- tai erityisiä oikeuksia koskevien ehtojen mukaisesti. Lisäksi taulukossa on kuvattu, kuinka moneen Yhtiön osakkeeseen kyseiset optio- tai erityiset oikeudet oikeuttavat yhteensä.

Optio- tai erityisen oikeuden yksilöinti	Optio- tai erityisiä oikeuksia annettuna (kpl)	Kuinka moneen Yhtiön osakkeeseen oikeuttavat
Optio-oikeudet 2016B	91 083	91 083
Optio-oikeudet 20016C	55 686	55 686
Optio-oikeudet 2018A	2 777	2 777
Optio-oikeudet 2018B	2 777	2 777
Optio-oikeudet 2020A	13 000 000	13 000 000
Optio-oikeudet 2020B	13 000 000	13 000 000
Optio-oikeudet 2020C	13 000 000	13 000 000
Kreosilla olevat erityiset oikeudet (warrantit)	Ei sovellu	57 922
Yhteensä (konvertoitavissa Nexstimin osakkeisiin)		39 152 333

Jos kaikki edellä mainitut Esitteen päivämääränä annetut optio- ja muut erityiset oikeudet käytettäisiin täysimääräisesti Yhtiön osakkeiden merkintään, Yhtiön tällä hetkellä liikkeeseenlaskettujen ja rekisteröityjen osakkeiden osuus laimenisi noin 8,18 prosentilla 91,82 prosenttiin kaikista liikkeeseenlasketuista ja rekisteröidyistä osakkeista.

Optio-oikeudet

Yhtiö on antanut Osakeyhtiölain 10. luvussa tarkoitettuja optio-oikeuksia, jotka oikeuttavat merkitsemään Nexstimin osakkeita. Jokaisessa alla tarkemmin kuvatussa optio-ohjelmassa kukin optio-oikeus oikeuttaa merkitsemään yhden (1) Yhtiön osakkeen.

Johdon ja muiden avainhenkilöiden omistamat optiot on esitetty kohdassa ”Hallitus ja muu ylin johto – Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän omistukset”.

Optio-ohjelma 2016B-C

Hallituksen yhtiökokouksessa 31.3.2016 antaman valtuutuksen mukaisesti Yhtiön hallitus päätti 25.5.2016 Optio-ohjelman 2016A-C käyttöön otosta. Optioita tarjottiin Yhtiön avaintyöntekijöille ja -konsulteille poiketen osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta, koska optiot oli tarkoitettu osaksi osallistujien kannustin- ja sitouttamisohjelmaa. Optioiden tarkoituksena on kannustaa osallistujia pitkäaikaiseen työsuhteeseen omistaja-arvon lisäämiseksi. Näin ollen osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poikkeamiselle katsottiin olevan painavat taloudelliset syyt. Kaikki optio-oikeudet annettiin vastikkeetta.

Annettavien optio-oikeuksien alkuperäinen enimmäismäärä oli 700 000, ja ne oikeuttivat omistajansa merkitsemään yhteensä enintään 700 000 Yhtiön uutta tai hallussa olevaa osaketta. Optio-oikeuksista 210 000 merkittiin alun perin tunnuksella 2016A, 256 000 merkittiin tunnuksella 2016B ja 234 000 merkittiin tunnuksella 2016C. Osakkeiden merkintäaika oli alun perin 1.7.2018–15.12.2023 optioille 2016A, 1.7.2019–15.12.2024 optioille 2016B ja 1.7.2020–15.12.2025 optioille 2016C.

Yhtiön hallitus päätti optio-oikeuksien jakamisesta osallistujille ja optio-ohjelman kohderyhmään kuului noin 20 osallistujaa, mukaan lukien johtoryhmän jäsenet.

Koska Yhtiön osakkeiden lukumäärä kasvoi merkittävästi toukokuun 2016 jälkeen Bracknorin ja Sitran kanssa solmitun Järjestelyn seurauksena eikä optioita 2016 ollut vielä laskettu liikkeelle, Yhtiön hallitus päätti 19.10.2017 muuttaa optioiden 2016A-C ehtoja. Annettujen optioiden 2016 muutettu enimmäismäärä oli 6 521 448 ja ne oikeuttivat omistajansa merkitsemään yhteensä enintään 6 521 448 Yhtiön uutta tai hallussa olevaa osaketta. Kaikki 210 000 optiota 2016A, jotka olivat silloin Yhtiön hallussa, muunnettiin optioiksi 2016B. Optioista 4 343 284 merkittiin tunnuksella 2016B ja 2 178 164 merkittiin tunnuksella 2016C. Optioiden 2016B osakkeiden merkintähinnaksi vahvistettiin 0,160 euroa osakkeelta. Optioiden 2016 osakkeiden merkintäaikoihin ei tehty muutoksia.

Yhtiön hallitus päätti 18.6.2018 toisesta optioiden 2016 ehtojen muutoksesta, kun Yhtiön hallitus päätti muuntaa Yhtiön hallussa olevaa 1 484 198 optiota 2016B optioiksi 2016C. Lisäksi Yhtiön hallitus päätti muuttaa Yhtiön hallussa olevien optioiden 2016C (sillä hetkellä jakamatta) ehtoja siten, että ensimmäinen mahdollinen osakkeiden merkintäpäivä uusille optioille 2016C on 1.7.2021 (1.7.2020 sijaan) ja merkintäaika päättyy 15.12.2026, ja että tällaisia optioita 2016C saavien henkilöiden työsitoumusta jatketaan vastaavasti.

Vuonna 2018 toteutettu Yhtiön osakkeiden lukumäärän vähentäminen (30 vanhaa osaketta vastasi yksi uusi osake vähentämisen jälkeen) vaikutti samassa suhteessa edellä tarkoitettuihin optio-oikeuksien lukumääriin). Optio-ohjelman 2016B ja 2016C ehtoja on muutettu osakkeen merkintähinnan osalta Yhtiön 2018 toteutetun osakkeiden lukumäärän vähentämisen sekä tämän jälkeen toteutuneiden kahden aikaisemman merkintäoikeusannin yhteydessä kesällä 2019 sekä kesällä 2020. Esitteen päivämääränä osakkeen merkintähinta optio-oikeudella 2016B on 0,23 euroa ja optio-oikeudella 2016C 0,30 euroa.

Optio-ohjelma 2018A-B

Nexstimin hallitus päätti 19.6.2018 uudesta Yhtiön avaintyöntekijöille ja -konsulteille suunnattavasta optio-ohjelmasta 2018A-B. Liikkeellelaskettavien optioiden 2018 enimmäismäärä on 2 200 000 ja ne oikeuttavat omistajan merkitsemään yhteensä enintään 2 200 000 Yhtiön uutta tai hallussa olevaa osaketta. Optioista 1 100 000 on optioita 2018A ja 1 100 000 optioita 2018B. Osakkeiden merkintäaika optioille 2018A on 1.7.2022–15.12.2027. Osakkeiden merkintäaika optioille 2018B on 1.7.2023–15.12.2028.

Optioiden tarkoituksena on kannustaa osallistujia pitkäaikaiseen työsuhteeseen omistaja-arvon lisäämiseksi ja Yhtiöön sitoutumisen varmistamiseksi. Näin ollen osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poikkeamiselle katsottiin olevan painavat taloudelliset syyt.

Kaikki optiot annettiin vastikkeetta. Vuonna 2018 toteutettu Yhtiön osakkeiden lukumäärän vähentäminen (30 vanhaa osaketta vastasi yksi uusi osake vähentämisen jälkeen) vaikutti samassa suhteessa edellä tarkoitettuihin optio-oikeuksien lukumääriin). Optio-ohjelman 2018A ja 2018B ehtoja on muutettu osakkeen merkintähinnan osalta Yhtiön 2018 toteutetun osakkeiden lukumäärän vähentämisen sekä tämän jälkeen toteutuneiden kahden aikaisemman merkintäoikeusannin yhteydessä kesällä 2019 sekä kesällä 2020. Esitteen päivämääränä osakkeen merkintähinta optio-oikeudella 2018A on 0,07 euroa ja optio-oikeudella 2018B 0,01 euroa

Optio-ohjelma 2020A-C

Nexstimin hallitus päätti 10.6.2020 uudesta Nexstim Oyj:n ja sen tytäryhtiöiden henkilöstölle, johdolle ja muille sidosryhmille suunnattavasta optio-ohjelmasta 2020A-C. Liikkeellelaskettavien optioiden 2020 enimmäismäärä on 39 000 000 ja ne oikeuttavat omistajan merkitsemään yhteensä enintään 39 000 000 Yhtiön uutta tai hallussa olevaa osaketta. Optioista 13 000 000 on optioita 2020A, 13 000 000 optioita 2020B ja 13 000 000 optioita 2020C. Osakkeiden merkintäaika optioille 2018A on 1.7.2022–15.12.2027, optioille 2020B 1.7.2023–15.12.2028 ja optioille 2020C 1.7.2024–15.12.2029. Kaikki optiot annettiin vastikkeetta.

Optioiden tarkoituksena on kannustaa osallistujia pitkäaikaiseen työntekoon ja yhteistyöhön omistaja-arvon kasvattamiseksi sekä pyrkiä sitouttamaan osallistujia Yhtiöön. Näin ollen osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poikkeamiselle katsottiin olevan painavat taloudelliset syyt.

Osakkeiden merkintähinnat ovat optio-oikeudella 2020A 0,03 euroa; optio-oikeudella 2020B, osakkeen vaihdolla painotettu keskimurssi Nasdaq First North Growth Market Finland - markkinapaikalla kahdenkymmenen (20) kauppapäivän aikana yhtiön vuoden 2020 tilipäätöksen julkaisemispäivän jälkeen; ja optio-oikeudella 2020C, osakkeen vaihdolla painotettu keskimurssi Nasdaq First North Growth Market Finland - markkinapaikalla kahdenkymmenen (20) kauppapäivän aikana yhtiön vuoden 2021 tilipäätöksen julkaisemispäivänä.

Kreosin warrantit

Nexstimin varsinaisessa yhtiökokouksessa 28.3.2018 päätettiin hyväksyä rahoitusjärjestely Kreosin kanssa koskien 4 miljoonan euron vakuudellista seniorilainaa ja siihen liittyviä vakuus- ja warrant-järjestelyä. 31.12.2020 Kreos-lainan maksamaton pääoma oli 988 942,44.

Nexstimin hallitus päätti 19.6.2018 nostaa Kreosin myöntämän lainan ja laskea liikkeelle osakkeisiin oikeuttavat erityiset oikeudet eli warrantit. Warrantien liikkeellelaskuun oli painavana taloudellisena syynä ko. olennainen rahoitusjärjestely, joka hallituksen arvion mukaan oli tarpeen Nexstimin NBT®- ja NBS-tuotteiden markkinoille tuomisen edistämiseksi Euroopassa ja Yhdysvalloissa.

Uusien tai omien osakkeiden enimmäismäärä, johon osakkeeseen oikeuttavat erityiset oikeudet (warrantit) oikeuttaisivat, oli 1 739 761 (ollon warranttisopimuksessa tarkemmin määritetyllä tavalla laskettuna 480 000 jaettuna Nexstimin osakkeen 90 päivän kaupankäyntimäärällä painotetulla keskihinnalla). Kreosin ja Yhtiön allekirjoittaman warranttien ehtoja koskevan muutossopimuksen myötä warrantteilla merkittävien Yhtiön osakkeiden enimmäismääräksi on vahvistettu myöhemmin 2018 tapahtuneen Yhtiön osakkeiden lukumäärän vähentämisen jälkeen 57 992 osaketta.

Warrant-ehtoja on muutettu osakkeen merkintähinnan osalta Yhtiön 2018 toteutetun osakkeiden lukumäärän vähentämisen sekä tämän jälkeen toteutuneiden kahden aikaisemman merkintäoikeusannin yhteydessä kesällä 2019 sekä kesällä 2020. Esitteen päivämääränä osakkeen merkintähinta ko. warrantteilla on 0,41 euroa.

Warranttien merkintäaika alkoi, kun warranttien liikkeellelasku rekisteröitiin Suomen kaupparekisteriin, ja merkintäaika päättyi liikkeellelaskupäivän jälkeisenä neljäntenä vuosipäivänä tai määräysvallan vaihtuessa kolmannelle taholle, sen mukaan kumpi on aikaisemmin. Merkintähinta kirjataan täysimääräisesti sijoitettuun vapaan oman pääoman rahastoon.

Sitouttava osakepalkkiojärjestelmä

Yhtiön yhtiökokouksen 31.3.2016 antaman valtuutuksen perusteella yhtiökokouksessa 31.3.2016, 28.3.2017, ja 18.3.2018, 25.3.2019 ja 30.4.2020 hyväksytty päätös sitouttavan osakepalkkiojärjestelmän toteuttamisesta Nexstim Oyj:n hallituksen valituille jäsenille. Ohjelma sisälsi alun perin neljä ansaintakautta, jotka vastasivat hallituksen jäsenten toimikausia 2016–2017, 2017–2018, 2018–2019 ja 2019–2020. Varsinaisessa yhtiökokouksessa 30.4.2020 päätettiin jatkaa sitouttavaa osakepalkkiojärjestelmää yhdellä vuodella viidenneksi ansaintakaudeksi (2020–2021) Nexstimin hallitukseen valittujen jäsenten osalta. Ohjelman tarkoituksena on sitouttaa osallistujat Yhtiöön, yhdistää osakkeenomistajien ja osallistujien tavoitteet Yhtiön arvon kasvattamiseksi ja tarjota osallistujille Yhtiön osakkeiden vastaanottamiseen ja ansaitsemiseen perustuva palkkio-ohjelma.

Yhtiökokouksen päätöksen mukaan sitouttavan osakepalkkiojärjestelmän kohderyhmänä eli osallistujina ovat hallituksen jäsenet, jotka ovat riippumattomia suhteessa Yhtiöön. Kohderyhmään kuuluvan ei kuitenkaan tarvitse olla riippumaton suhteessa yhtiön osakkeenomistajiin.

Jokaiselle tällaiselle hallituksen jäsenelle maksettiin bruttopalkkiona yhteensä 12 500 euroa ansaintakautena 2019–2020.

30.4.2020 varsinainen yhtiökokous vahvisti seuraavat sitouttavan osakepalkkiojärjestelmän kautta maksettavat palkkiot hallituksen jäsenille ansaintakautena 2020-2021: Puheenjohtajalle: 24 000 euroa; jäsenelle, jonka kotipaikka on Yhdysvallat: 20 400 euroa ja

jäsenelle, jonka kotipaikka on muualla kuin Yhdysvalloissa: 16 800 euroa.

Yhtiökokouksessa hyväksytty sitouttavan osakepalkkiojärjestelmään kuuluva palkkio muunnetaan osakeyksiköiksi kunkin ansaintakauden alussa. Myönnetyn palkkion muuntaminen osakeyksiköiksi perustuu Yhtiön osakkeen vaihdolla painotettuun keskikurssiin Helsingin pörssissä kahdenkymmenen (20) kauppapäivän aikana Yhtiön ansaintavuonna julkaiseman edeltävän tilikauden tilipäätöksen julkaisemispäivän jälkeen. Ohjelmassa yksi osakeyksikkö vastaa yhtä Yhtiön osaketta. Palkkion rahassa mitattava arvo määritetään maksettujen osakkeiden arvo-osuustilille kirjaamispäivän voimassa olevan osakekurssin perusteella.

Yhtiökokouksen päätöksen mukaan ohjelman mukaiset palkkiot maksetaan hallituksen jäsenille Yhtiön osakkeina suuntaamalla palkkion saajille maksuton osakeanti neljän viikon kuluessa kunkin vuoden varsinaisesta yhtiökokouksesta. Allokoitu palkkio ansaintakaudelta 2020–2021 maksetaan neljän viikon kuluessa vuoden 2020 varsinaisesta yhtiökokouksesta. Yhtiö pidättää verot ja työnantajamaksut palkkion käteisosuudesta sovellettavan lain edellyttämällä tavalla. Jos hallituksen jäsen lopettaa hallituksen jäsenen tehtävässä ennen ansaintakauden päättymistä, palkkiota ei makseta kyseiseltä ansaintakaudelta.

Esitteen päivämääränä kuluvan osakepalkkiojärjestelmän ansaintakauden eli kauden 2020-2021 mukaiset varsinaisessa yhtiökokouksessa 30.4.2020 hyväksytyt palkkiot maksetaan ohjelmaan kuuluville hallituksen jäsenille Yhtiön osakkeina suuntaamalla näille maksuton osakeanti neljän viikon kuluessa vuonna 2021 pidettävästä yhtiökokouksesta. Annettavien osakkeiden lukumäärä perustuu edellä kuvattuun laskentakaavaan, jolla 30.4.2020 vahvistetut palkkiomäärät muunnetaan osakeyksiköiksi.

Osakeannin vaikutus optio-oikeuksien ehtoihin

Yhtiön optio-oikeuksien 2016B-C, 2018A-B sekä 2020 A-C ehtojen mukaan, jos Yhtiö ennen osakemerkintää päättää osakeannista tai uusien optio-oikeuksien tai muiden erityisten oikeuksien antamisesta siten, että osakkeenomistajalla on merkintäetuoikeus, on optio-oikeuden omistajalla sama tai yhdenvertainen oikeus osakkeenomistajan kanssa. Yhdenvertaisuus toteutetaan Yhtiön hallituksen päättämällä tavalla siten, että merkittävässä olevien osakkeiden määriä, merkintähintoja tai molempia muutetaan. Optio-oikeuksien haltijoiden ja osakkeenomistajien yhdenvertaisuuden varmistamiseksi Yhtiön hallitus päättää 31.5.2021 mennessä optio-oikeuksilla 2016B-C, 2018A-B sekä 2020 A-C merkittävien osakkeiden määrien ja/tai merkintahinnan muuttamisesta Osakeannin johdosta.

Yhtiön antamat ko. optio-oikeudet eivät oikeuta osallistumaan Osakeantiin.

Osakeannin vaikutus Kreosin warranttien ehtoihin

Yhtiön antamien Esitteen päivämääränä voimassa olevien warranttien eli Yhtiön osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien haltijalla Kreosilla olevien erityisten oikeuksien eli warranttien ehtojen mukaan Yhtiön päättäessä ennen osakemerkintää warranteilla osakeannista, jossa osakekohtainen merkintähinta on warranteilla tapahtuvaa osakekohtaista merkintähintaa alempi, ehtojen mukaista warranteilla tapahtuvan osakemerkinnän merkintähintaa ja merkittävien osakkeiden lukumäärää muutetaan siten, että ko. erityisten oikeuksien eli warranttien haltijalla on kaupallisesti vastaava ns. anti-diluutiosuoja kuin muilla osakkeenomistajilla. Asiasta sovitaan Kreosin kanssa tarkemmin ja tarvittavat päätökset tehdään sen jälkeen, kun liikkeeseenlaskettujen Antiosakkeiden lopullinen määrä on tiedossa, arviolta 31.5.2021 mennessä.

Yhtiön antamat ko. erityiset oikeudet eivät oikeuta osallistumaan Osakeantiin.

SAATAVILLA OLEVAT ASIAKIRJAT

Seuraavat asiakirjat pidetään nähtävillä sähköisessä muodossa Yhtiön internetsivuilla osoitteessa nexstim.com/investors/rights-issue-2021, ja niistä on jäljennökset nähtävillä normaalina toimistoaikana Yhtiön pääkonttorissa osoitteessa Elimäenkatu 9 B, 00510 Helsinki:

- Yhtiön rekisteröity yhtiöjärjestys tämän Esitteen päivämääränä
- Yhtiön konsernitilinpäätös 2020 (tilintarkastettu)
- Yhtiön konsernitilinpäätös 2019 (tilintarkastettu)

COVID-19 varotoimenpiteistä johtuen sijoittajia pyydetään olemaan puhelimitse yhteydessä Yhtiöön (numeroon +358 (0)9 272 7170) ennen mahdollista käyntiä Nexstimin pääkonttorissa.