



Nexstim Oyj

(Suomessa perustettu julkinen osakeyhtiö (ruotsiksi *publikt aktiebolag*))

Osakeanti ja listautuminen First North Finland ja First North Sweden -markkinapaikoille

Enintään 2 873 563 osaketta

Lisäosake-erä enintään 431 034 osaketta

Alustava hintaväli 8,70–9,80 euroa osakkeelta

Nexstim Oyj ("**Yhtiö**") tarjoaa enintään 2 873 563 osaketta ("**Antiosake**"). Antiosakkeet tulevat edustamaan 37,83 % Yhtiön kaikista osakkeista ("**Osakkeet**"), jos ne merkitään kokonaisuudessaan. Hallituksella on oikeus mahdollisessa ylimerkintätilanteessa lisätä Antiosakkeiden määrää enintään 431 034 uudella Osakkeella ("**Lisäosake-erä**").

Osakeanti koostuu instituutioannista ("**Instituutioanti**"), jossa Antiosakkeita tarjotaan sijoittajille Suomessa ja Ruotsissa sekä kansainvälisesti paikallisiin lakeihin perustuvien vaatimusten täytyessä, yleisöannista Suomessa ("**Yleisöanti Suomessa**"), jossa Antiosakkeita tarjotaan yleisölle Suomessa ja yleisöannista Ruotsissa ("**Yleisöanti Ruotsissa**"), jossa Antiosakkeita tarjotaan yleisölle Ruotsissa, kuten kohdassa "*Osakeannin ehdot*" tarkemmin määritellään, yhdessä "**Osakeanti**".

Osakeannin alustava hintaväli on 8,70–9,80 euroa Antiosakkeelta ("**Alustava Hintaväli**"), ja se koskee koko Osakeantia. Yhtiön hallitus päättää Antiosakkeiden määrästä ja allokatiosta. Yhtiön hallitus päättää myös lopullisesta Merkintähinnasta ("**Merkintähinta**"). Lopullinen Merkintähinta julkistetaan yhtiötiedotteella sen jälkeen, kun Yhtiön hallitus on hyväksynyt Antiosakkeiden merkinnät ja allokation. Antiosakkeiden merkintäaika alkaa 15.10.2014 klo 09.30 Suomen aikaa (8.30 Ruotsin aikaa), ja sen odotetaan päättyvän 24.10.2014 klo 16.30 Suomen aikaa (15.30 Ruotsin aikaa).

Pareto Securities AB ("**Pareto**") toimii Yhtiön taloudellisena pääneuvonantajana sekä Osakeannin ja listautumisen järjestäjänä, ja UB Securities Oy ("**UB Securities**") toimii Yhtiön taloudellisena neuvonantajana sekä Osakeannin ja listautumisen järjestäjänä (Pareto ja UB Securities yhdessä "**Järjestäjät**").

Tämän Esitteen päivämääränä Yhtiön Osakkeet eivät ole kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla tai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä. Yhtiö aikoo jättää hakemuksen Helsingin Pörssille käsiteltäväksi Helsingin Pörssissä ja Tukholman Pörssissä listatakseen a) First North Finlandissa (i) Yleisöannissa Suomessa merkityt Antiosakkeet, (ii) Instituutioannissa merkityt Euroclear Finlandin kautta toimitettavat Antiosakkeet ja (iii) kaikki muut Yhtiön liikkeeselaskemat Osakkeet, joita ei haeta listattavaksi First North Swedenissä, kaupankäyntitunnuksella NXTMH; ja b) First North Swedenissä (i) Yleisöannissa Ruotsissa merkityt Antiosakkeet ja (ii) Instituutioannissa merkityt Euroclear Swedenin kautta toimitettavat Antiosakkeet, kaupankäyntitunnuksella NXTMS (listautuminen First North Finlandiin ja First North Swedeniin yhdessä "**FN-listautuminen**"). Yhtiön First North Nordic Sääntöjen ("**First Northin Säännöt**") mukaisena Hyväksyttyä Neuvonantajana toimii UB Capital Oy.

Kaupankäynnin Osakkeilla First North Finlandissa ja First North Swedenissä odotetaan alkavan arviolta 6.11.2014. Antiosakkeiden odotetaan olevan rekisteröitynä Patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämässä kaupparekisterissä ("**Kaupparekisteri**") arviolta 5.11.2014. Euroclear Finland Oy:n ("**Euroclear Finland**") odotetaan toimittavan Antiosakkeet Yleisöantiin Suomessa ja Instituutioantiin osallistuneille merkitsijöille arviolta 6.11.2014, ja Euroclear Sweden AB:n ("**Euroclear Sweden**") odotetaan toimittavan Antiosakkeet Yleisöantiin Ruotsissa ja Instituutioantiin osallistuneille merkitsijöille arviolta 6.11.2014.

First North Finland ja First North Sweden ovat vaihtoehtoisia markkinapaikkoja, joita ylläpitävät NASDAQ OMX -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 -yhtiöihin sijoittaminen saattaa siten sisältää suuremman riskin kuin päämarkkinoiden yhtiöihin sijoittaminen. Kaikilla First North -markkinapaikan yhtiöillä on Hyväksytty Neuvonantaja, joka valvoo, että sääntöjä noudatetaan. Hyväksytty Neuvonantaja tekee arvioinnin kaupankäynnin kohteeksi hakeutuvasta yhtiöstä. Pörssi hyväksyy hakemuksen kaupankäynnin kohteeksi ottamisesta.

Tietyissä maissa, kuten Australiassa, Etelä-Afrikassa, Hongkongissa, Japanissa, Kanadassa ja Yhdysvalloissa tämän Esitteen jakeluun, Antiosakkeiden tarjoamiseen sekä Antiosakkeiden myyntiin saattaa liittyä lakisääteisiä rajoituksia. Osakeanti ei kohdistu henkilöille, jotka asuvat Australiassa, Etelä-Afrikassa, Hongkongissa, Japanissa, Kanadassa tai Yhdysvalloissa tai missään muussa maassa, jossa kyseisen tarjouksen tekeminen olisi paikallisen lainsäädännön tai muiden määräysten vastaista. Tätä Esitettä tai Osakeantia koskevaa muuta materiaalia ei tule toimittaa tai julkaista missään maassa noudattamatta kyseisen maan lakeja ja määräyksiä. Tämä Esite ei ole tarjous laskea liikkeesen Antiosakkeita kenellekään sellaisessa maassa, jossa tarjouksen tekeminen kyseiselle henkilölle olisi paikallisen lainsäädännön tai muiden määräysten vastaista. Antiosakkeita ei ole rekisteröity eikä niitä rekisteröidä Yhdysvaltain vuoden 1933 arvopaperilain ja sen muutosten ("**Yhdysvaltain arvopaperilaki**") tai minkään Yhdysvaltain osavaltion arvopaperilain mukaisesti, eikä niitä saa siten tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin (kuten Yhdysvaltain arvopaperilain Regulation S -säännöksessä on määritelty), ellei niitä ole rekisteröity Yhdysvaltain arvopaperilain tai Yhdysvaltain arvopaperilain rekisteröintivaatimuksista säädetyn poikkeuksen mukaisesti ja soveltuvia Yhdysvaltain osavaltioiden arvopaperilakeja noudattaen.

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

Taloudellinen pääneuvonantaja ja Järjestäjä

Pareto Securities

Taloudellinen neuvonantaja ja Järjestäjä



- SECURITIES -

Hyväksytty Neuvonantaja



TÄRKEÄÄ TIETOA ESITTEESTÄ

Osakeantiin liittyen Yhtiö on laatinut Tämä suomenkielisen esitteen ("Esite"), joka on laadittu arvopaperimarkkinalain (746/2012, muutoksineen, "Arvopaperimarkkinalaki"), Euroopan komission 29.4.2004 antaman asetuksen (EY) N:o 809/2004 (muutoksineen) ("Esiteasetus") (liitteet II, III, XXII ja XXV), jolla implementoitiin Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2003/71/EY (muutoksineen) ("Esitedirektiivi"), joka koskee esitteiden sisältämiä tietoja, esitteiden muotoa, viittauksina esitettäviä tietoja, esitteiden julkistamista ja mainontaa, Arvopaperimarkkinalain 3–5 luvussa tarkoitettusta esitteestä annetun valtiovarainministeriön asetuksen (1019/2012) sekä Finanssivalvonnan määräysten ja ohjeiden mukaisesti. Finanssivalvonta on hyväksynyt tämän Esitteen, mutta se ei vastaa Esitteessä esitettyjen tietojen oikeellisuudesta. Finanssivalvonnan hyväksymispäätöksen diaarinumero on FIVA 86/02.05.04/2014. Esitedirektiivin mukaisesti ruotsinkielinen tiivistelmä ja englanninkielinen käännös tästä Esitteestä toimitetaan Ruotsin Finanssivalvonnalle (ruotsiksi: *Finansinspektionen*) Esitteen Ruotsissa käyttämistä varten.

Tässä Esitteessä "Nexstim" tai "Yhtiö" viittaavat Nexstim Oyj:ön ja sen konsolidoituihin tytäryhtiöihin, ellei asiayhteydestä toisin ilmene.

Osakeantiin sovelletaan Suomen lakia ja kaikki Osakeantia koskevat riidat ratkaistaan toimivaltaisessa tuomioistuimessa Suomessa.

HUOMAUTUS SIOJITTAJILLE

Ketään ei ole valtuutettu antamaan Osakeantiin liittyen mitään muita kuin tähän Esitteeseen sisältyviä tietoja tai lausumia. Mikäli tällaisia tietoja tai lausumia on annettu, on otettava huomioon, etteivät ne ole hyväksytyjä. Järjestäjät eivät suoraan tai epäsuorasti ota mitään vastuuta tämän Esitteen tietojen oikeellisuudesta, täydellisyydestä tai todenperäisyydestä, eikä mihinkään tähän Esitteeseen sisältyvään tule luottaa Järjestäjien lupauksena tai lausumana tässä suhteessa riippumatta siitä, koskeeko se menneisyyttä vai tulevaisuutta. Järjestäjät eivät vastaa tietojen oikeellisuudesta, täydellisyydestä tai todenperäisyydestä ja rajoittavat vastaavasti soveltuvan lain sallimissa rajoissa kaiken lakiin, sopimukseen tai muuhun perustuvan vahingonkorvausvastuunsa, joka niillä voitaisiin katsoa olevan tätä Esitettä tai tällaista lausuntoa koskien.

Tässä Esitteessä esitetyt tiedot on annettu Esitteen päivämääränä. Mikään tässä Esitteessä esitetty ei ole eikä mitään tässä Esitteessä esitettyä tule pitää Yhtiön tai Järjestäjien 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 sisällyttämättömien 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.

Tehdessään sijoituspäätöstä sijoittajien tulee tukeutua omiin tutkimuksiinsa, analyysiinsä ja selvityksiinsä Yhtiöstä ja Osakeannin ehdoista, mukaan lukien siihen liittyvät edut ja riskit. Yhtiö tai Järjestäjät tai niiden lähipiiriin kuuluvat tahot tai edustajat eivät anna vakuutusta Antiosakkeiden tarjouksensaajille, merkitsijöille tai ostajille niiden Antiosakkeisiin tekemän sijoituksen laillisuudesta niihin sovellettavan lain nojalla. Sijoittajien tulee harkintansa mukaan konsultoida omia neuvonantajiaan ennen Antiosakkeiden merkitsemistä. Sijoittajien tulee tehdä itsenäinen arvio Antiosakkeiden merkinnän oikeudellisista, verotuksellisista, liiketoiminnallisista ja taloudellisista sekä muista seurauksista. Heidän tulee tehdä itsenäinen arvio myös Antiosakkeiden merkintään liittyvistä riskeistä. Sijoittaja vastaa itse Osakeantiin osallistumisen aiheuttamista veroseuraamuksista.

Järjestäjät toimivat Osakeannissa ainoastaan Yhtiön eivätkä kenenkään muun puolesta. Järjestäjät eivät pidä ketään muuta tahoa (riippumatta siitä, onko tämä tämän Esitteen vastaanottaja tai ei) asiakkaanaan Osakeannin yhteydessä. Järjestäjät eivät ole vastuussa kenellekään muulle kuin Yhtiölle asiakkaalleen antamansa suojan tarjoamisesta, Osakeantiin liittyvien neuvojen antamisesta tai muusta tässä Esitteessä esitetyistä transaktiosta tai järjestelystä.

Osakeannin yhteydessä kumpikin Järjestäjä ja niiden lähipiiriin kuuluvat tahot, jotka toimivat sijoittajina omaan lukuunsa, voivat merkitä Antiosakkeita Osakeannissa ja tässä ominaisuudessaan pitää hallussaan, ostaa tai myydä omaan lukuunsa Antiosakkeita tai niihin liittyviä sijoituksia ja ne voivat tarjota tai myydä Antiosakkeita tai muita sijoituksia muutoin kuin Osakeannin yhteydessä. Näin ollen tässä Esitteessä viittaukset osakkeiden tarjoamiseen tarkoittavat myös Antiosakkeiden tarjoamista Järjestäjille tai niiden lähipiiriin kuuluville tahoille niiden toimiessa tällaisessa ominaisuudessa. Järjestäjät eivät aio julkistaa kyseisiä sijoituksia tai transaktioita muutoin kuin niissä tilanteissa, joihin laki tai säännökset ne velvoittavat.

Lisäksi Järjestäjät tai niiden lähipiiriin kuuluvat tahot voivat tehdä sijoittajien kanssa rahoitusjärjestelyjä (kuten swap-vaihtosopimuksia ja hinnanosopimuksia), joiden yhteydessä tällaiset Järjestäjät (tai niiden lähipiiriin kuuluvat tahot) voivat ajoittain hankkia, pitää tai luovuttaa Osakkeita.

Useissa maissa tämän Esitteen jakeluun, Antiosakkeiden tarjoamiseen sekä Antiosakkeiden myyntiin liittyy lakisääteisiä rajoituksia (kuten rekisteröinti-, listalleotto-, kvalifikaatio- ja muita määräyksiä). Tarjous merkitä Antiosakkeita ei koske henkilöitä, jotka asuvat maassa, jossa kyseisen tarjouksen tekeminen olisi lainvastaista. Yhtiö tai Järjestäjät eivät ole ryhtyneet eivätkä ryhdy mihinkään toimiin salliakseen yleisölle tarjoamista tai tämän Esitteen (tai minkään muun Osakeantia koskevan tarjouksen- tai muun materiaalin tai lomakkeiden) hallussapitoa tai jakamista missään maassa, jossa tällainen jakaminen voisi johtaa lain tai määräysten rikkomiseen.

Tätä Esitettä tai muuta mainosta tai muuta Osakeantia koskevaa materiaalia ei tule jakaa tai julkaista missään maassa paitsi tilanteissa, joissa noudatetaan kyseisen maan lakeja ja määräyksiä. Yhtiö ja Järjestäjät suosittelevat, että tämän Esitteen haltuunsa saavat henkilöt hankkivat asianmukaiset tiedot näistä rajoituksista ja noudattavat niitä. Yhtiö ja Järjestäjät eivät ole oikeudellisessa vastuussa sellaisille henkilöille, jotka ovat saaneet tämän Esitteen haltuunsa näitä rajoituksia rikkoen riippumatta siitä, ovatko nämä henkilöt mahdollisia Antiosakkeiden ostajia. Tämä Esite ei ole tarjous myydä Antiosakkeita kenellekään sellaisessa maassa, jossa tarjouksen tekeminen kyseiselle henkilölle on lainvastaista, eikä se ole tarjous ostaa Antiosakkeita keneltäkään sellaisessa maassa, jossa kyseisen tarjouksen tekeminen on lainvastaista.

SISÄLLYS

TIIVISTELMÄ	I
RISKITEKIJÄT	1
VAKUUTUS ESITTEESSÄ ANNETUISTA TIEDOISTA	13
TULEVAISUUTTA KOSKEVAT LAUSUMAT	13
TALOUDELLISET TIEDOT	13
LYHENTEITÄ JA KESKEISIÄ TERMEJÄ	14
YLEISET MARKKINOITA, TALOUTTA JA TOIMIALAA KOSKEVAT TIEDOT	14
VERKKOSIVUSTON TIEDOT	15
ESITTEEN SAATAVILLA OLO	15
NÄHTÄVILLÄ OLEVAT ASIAKIRJAT	15
OSAKEANTIIN LIITTYVIÄ TÄRKEITÄ PÄIVÄMÄÄRIÄ	16
TALOUDELLISTEN TIETOJEN JULKAISEMINEN	16
YHTIÖN, JOHDON, TILINTARKASTAJAN JA NEUVONANTAJIEN YHTEYSTIEDOT	17
PÄÄOMARAKENNE JA VELKAANTUNEISUUS	18
OSAKEANNIN SYYT JA HANKITTUJEN VAROJEN KÄYTTÖ	20
OSAKEANNIN EHDOT	21
Osakeannin yleiset ehdot	21
Instituutioannin erityisehdot	23
Yleisöantiin Suomessa sovellettavat erityisehdot	25
Yleisöantiin Ruotsissa sovellettavat erityisehdot	25
OHJEITA SIJOITTAJILLE	27
OSAKEANNIN JÄRJESTÄMISEEN LIITTYVIÄ SOPIMUKSIA	28
LUOVUTUSRAJOITUKSET (LOCK-UP)	29
ERÄITÄ TALOUDELLISIA TIETOJA	30
PRO FORMA -TALOUDELLISET TIEDOT	34
LIIKETOIMINNAN TULOS, TALOUDELLINEN ASEMA JA TULEVAISUUDENNÄKYMÄT	39
Liiketoimintaympäristö.....	39
Liiketoiminnan tulokseen vaikuttavia tekijöitä.....	39
Viimeaikainen kehitys ja merkittävät muutokset taloudellisessa asemassa	40
Käyttöpääomaa koskeva lausunto	40
Tulevaisuudennäkymät	41
Liiketoiminnan tulos	41
Taloudellinen asema	43
Investoinnit	44
Pääomalähteet ja maksuvalmius	45
TOIMIALAKATSAUS	47
Johdanto.....	47
Aivohalvauskuntoutuksen markkinat.....	47
Toiminnallisten aivoalueiden kartoituksen markkinat	49
Lääkinnällisten laitteiden markkinoiden erityispiirteet.....	51
LIIKETOIMINNAN KUVAUS	53
Yleistä	53
Yhtiön historia	53
Strategia.....	54
Yhtiön vahvuudet.....	55
Tuotteet.....	56

Teknologia-alusta	57
NBT-laitteiston käyttö aivohalvauksen hoidossa	59
NBS-laitteiston käyttö toiminnallisten aivovasteiden kartoituksessa	63
Yritysrakenne	65
Organisaatio ja työntekijät	65
Tutkimus ja kehitys	66
Laadunhallintajärjestelmä	66
Immateriaalioikeudet	66
Merkittävät sopimukset	67
Toimitilat	67
YHTIÖ, OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA	68
Yhtiö	68
Osakkeet ja osakepääoma	68
Osakkeiden listaaminen	68
Osakepääoman kehitys	68
Hallituksen osakeantivaltuutukset	69
Optio-ohjelmat	69
Osingot ja osingonjakopolitiikka	71
SUURIMMAT OSAKKEENOMISTAJAT JA LÄHIPIIRILIIKETOIMET	72
JOHTO JA MUUT AVAINHENKILÖT	74
Yleistä Yhtiön hallinnosta	74
Hallitus ja johtoryhmä	74
Hallituksen valiokunnat	77
Yhtiön ulkopuoliset jäsenyydet	77
Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän omistukset	78
Yhtiön johtohenkilöitä koskeva lausunto	79
Hallituksen jäsenten ja johdon palkkiot ja etuudet	79
Eturistiriidat	80
Hallintotapa (Corporate governance)	80
Tilintarkastajat	80
OSAKKEENOMISTAJIEN OIKEUDET	81
FIRST NORTH JA ARVOPAPERIMARKKINAT	84
VEROTUS	89
SANASTO	94
LIITE A - PATENTIT	95
LIITE B - YHTIÖJÄRJESTYS	96
LIITE C - PRO FORMA LAUSUNTO	98
LIITE D - TULOSENNUSTELAUSUNTO	100
LIITE E - KONSERNITILINPÄÄTÖS JA PUOLIVUOTISKATSAUS	F-1

TIIVISTELMÄ

Tiivistelmät koostuvat Esiteasetuksen liitteen XXII edellyttämistä tiedoista, joita kutsutaan nimellä "Osatekijät". Nämä Osatekijät on numeroitu jaksoittain A–E (A.1–E.7).

Tämä tiivistelmä sisältää kaikki ne Osatekijät, jotka kyseessä olevasta arvopaperista ja Yhtiöstä tulee esittää. Osatekijöiden numerointi ei välttämättä ole juokseva, koska kaikkia Osatekijöitä ei ole esitettävä tässä tiivistelmässä.

Vaikka arvopaperin tai Yhtiön luonne edellyttäisi jonkin osatekijän sisällyttämistä tiivistelmään, on mahdollista, ettei kyseistä Osatekijää koskevaa merkityksellistä tietoa ole lainkaan. Tällöin Osatekijä on kuvattu tiivistelmässä lyhyesti ja sen yhteydessä mainitaan "ei sovellu".

Jakso A – Johdanto ja varoitukset

A.1	Varoitus	<i>Tätä tiivistelmää on pidettävä tämän Esitteen johdantona. Mahdollisten sijoittajien tulee perustaa arvopapereita koskeva sijoituspäätöksensä tässä Esitteessä esitettyihin tietoihin kokonaisuutena. Tietyt tässä Esitteessä käytetyt termit on määritelty muualla tässä Esitteessä. Jos tuomioistuimessa pannaan vireille tähän Esitteeseen sisältyviä tietoja koskeva kanne, kantajana toimiva sijoittaja voi sovellettavan lainsäädännön mukaan joutua ennen oikeudenkäynnin vireillepanoa vastaamaan Esitteen käänköskustannuksista. Siviilioikeudellista vastuuta sovelletaan henkilöihin, jotka ovat laatineet tiivistelmän, sen käänkö mukaan luettuna, mutta vain jos tiivistelmä on harhaanjohtava, epätarkka tai epä johdonmukainen suhteessa tämän Esitteen muihin osiin tai jos tiivistelmässä ei anneta yhdessä Esitteen muiden osien kanssa keskeisiä tietoja sijoittajien auttamiseksi, kun he harkitsevat arvopapereihin sijoittamista.</i>
A.2	Suostumus rahoituksenvälittäjille	Ei sovellu.

Jakso B – Yhtiö

B.1	Virallinen nimi ja muu liiketoiminnassa käytetty toiminimi	Yhtiön toiminimi on Nexstim Oyj (" Yhtiö ") (ruotsiksi Nexstim Abp ja englanniksi Nexstim Plc).
B.2	Kotipaikka, oikeudellinen muoto, sovellettava laki ja perustamismaa	Yhtiö on Suomessa perustettu julkinen osakeyhtiö (ruotsiksi: <i>publikt aktiebolag</i>), johon sovelletaan Suomen lakia. Yhtiön kotipaikka on Helsinki. Yhtiö on rekisteröity Kaupparekisteriin y-tunnuksella 1628881-1.
B.3	Tämänhetkinen liiketoiminta ja päätoimialat	<p>Nexstim on lääkintälaitteita kehittävä ja tuottava teknologiayritys, joka pyrkii parantamaan aivohalvauksipotilaiden kuntoutusta kallon ulkopuolisella aivostimulaatiolla. Yhtiö on kehittänyt teknologian, jonka avulla aivostimulaatio voidaan kohdistaa tarkasti tietylle alueelle aivoissa kallon ulkopuolelta. Nexstim on ensimmäisenä hyödyntänyt tätä teknologiaa diagnostiikkatyökaluna aivoleikkauksen suunnittelussa NBS-laitteistollaan (<i>navigated brain stimulation, NBS</i>). NBS-laitteisto on ensimmäinen ja ainoa laite, joka hyödyntää navigoivaa kallon läpäisevää sähkömagneettista stimuloititeknologiaa (<i>navigated transcranial magnetic stimulation, nTMS</i>) aivojen puhealueiden ja liikeaivokuoren kartoitukseen ja jolla on FDA:n myynti- ja markkinointilupa ja CE-merkintä. Yhtiö on kehittänyt samalle teknologia-alustalle laitteiston nimeltä NBT (<i>navigated brain therapy, NBT</i>), jolla poistetaan luonnollisen parantumisen esteitä kohdistetun stimulaation avulla aivohalvauksen jälkeisen kuntoutuksen parantamiseksi ja tehostamiseksi.</p> <p>Yhtiö keskittyy aluksi NBT-laitteistollaan kuntouttamaan käden ja käsivarren toiminnallisia vammoja, jotka ovat yleisimpiä oireita aivohalvauksen jälkeen. NBT-laitteiston periaatteellista toimivuutta (<i>proof of concept</i>) testattiin alustavissa kliinisissä kokeissa, joissa saavutettiin lupaavia tuloksia liikealueiden kehityksessä kuuden kuukauden seurantajakson ajan navigoinnin tehokkuuden vuoksi. Nexstim on aiemmin tänä vuonna aloittanut kaksivuotisen kliinisen Vaiheen III monikeskustutkimuksen 12 merkittävässä kuntoutuskeskuksessa Yhdysvalloissa. Tutkimuksen tarkoituksena on osoittaa NBT-laitteiston teho ja saada FDA:n myynti- ja markkinointilupa NBT-laitteiston käytölle akuutin vaiheen jälkeiseen aivohalvauksenkuntoutukseen Yhdysvalloissa. Yhtiö valmistelee parhaillaan De Novo -esihakemustaan Yhdysvaltojen elintarvike- ja lääkevirastolle (<i>Food and Drug Administration, FDA</i>). Jos NBT-laitteisto saa FDA:n myynti- ja markkinointiluvan, Yhtiö voi aloittaa laitteiston kaupallistamisen aivohalvauksipotilaiden hoitoon.</p>

Nexstimin NBT-laitteisto on kehitys- ja esikaupallistamisvaiheessa eikä Yhtiöllä ole tällä hetkellä merkittävää liikevaihtoa. Yhtiö tuottaa parhaillaan kliinistä tutkimustietoa NBT-laitteistolla toteutettavan terapian tehokkuudesta Vaiheen III monikeskustutkimuksessa. Yhtiö odottaa monikeskustutkimukseen osallistuvien kuntoutuskeskuksien olevan NBT-laitteiston ensimmäisiä käyttäjiä tutkimuksen päätyttyä.

Nexstimin NBS-laitteisto, jota käytetään aivoleikkauksia edeltävässä diagnostiikassa, on parhaillaan esikaupallistamisvaiheessa. NBS-laitteiston myynti ja markkinointi on ensisijaisesti kohdistunut lähinnä yliopistoihin ja opetussairaaloihin, joissa työskentelee niin kutsuttuja johtavia asiantuntijoita (*key opinion leader, KOL*), joiden lääketieteellinen erikoisala on neurokirurgia tai radiologia. Nexstim on tähän mennessä myynyt yhteensä noin 120 NBS-laitteistoa, joista Yhtiön arvion mukaan noin 40 on myyty kliiniseen käyttöön ja noin 80 tieteelliseen tutkimuskäyttöön. Nexstimin liikevaihto on viimeisen kahden vuoden aikana kertynyt NBS-laitteistojen myynnistä, koulutuksesta, huollosta sekä vaihto- ja varaosien myynnistä.

Nexstimin laitteistot valmistaa Innokas Medical Oy alihankintana Suomessa.

B.4a Merkittävimmät viimeaikaiset suuntaukset, jotka vaikuttavat Yhtiöön ja sen toimialaan

Nexstimin laitteistot ovat siirtymässä tutkimusvaiheesta kliiniseen käyttöön. Tällä hetkellä Nexstimin laitteistoille ei ole suoria kilpailijoita, mutta on olemassa yhtiöitä, joista voi tulla sen kilpailijoita tulevaisuudessa. 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 ainoa yhtiö, jolla on kliinistä näyttöä NBS-laitteistoilla aivojen puhealueille ja liikeaivokuorelle tehtävistä hoidoista sekä FDA:n myynti- ja markkinointilupa niille. Yhtiön menestyminen riippuu ainakin osittain Yhtiön kyvystä vakuuttaa lääketieteellinen yhteisö laitteidensa tarjoamista hyödyistä sekä kyvystä edistää nykyisten diagnostiikka-, terapia- ja hoitomuotojen muuttumista Yhtiön tuotteiden kannalta suotuisaan suuntaan ja laajuuteen.

B.5 Konserni

Nexstim Oyj on Nexstim-konsernin emoyhtiö. Yhtiö harjoittaa operatiivista liiketoimintaa itse sekä kahden kokonaan omistetun tytäryhtiönsä Nexstim Inc:n ja Nexstim Germany GmbH:n kautta.

B.6 Suurimmat osakkeenomistajat

Yhtiöllä on tämän Esitteen päivämääränä 22 osakkeenomistajaa. Seuraavassa taulukossa on esitetty kahdeksan suurinta osakkeenomistajaa omistusosuuksineen.

Osakkeenomistaja	Osakkeiden lkm	Omistusosuus*
HealthCap V L.P.**	1 673 092	35,43 %
Suomen itsenäisyyden juhlarahasto Sitra	1 281 087	27,13 %
Capricorn Health-Tech Fund NV	508 472	10,77 %
LSP III Omni Investment Coöperatief U.A.	414 462	8,78 %
Lundbeckfond Ventures	255 738	5,42 %
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	213 108	4,51 %
Suomen Teollisuussijoitus Oy	163 212	3,46 %
Risto Ilmoniemi	75 111	1,59 %
Muut osakkeenomistajat	138 137	2,93 %
Yhteensä	4 722 419	100 %

* Omistusosuus on laskettu tämän Esitteen päivämääränä liikkeeseenlaskettujen Osakkeiden kokonaismäärästä ilman liikkeeseenlaskettujen optioiden laimentavaa vaikutusta.

** HealthCap V L.P. omistaa Osakkeet sekä suoraan että välillisesti määräysvalta-yhtiönsä OFP V Advisor AB:n kautta.

Yhtiöllä on yksi osakesarja. Kukin Osake oikeuttaa yhteen (1) ääneen Yhtiön yhtiökokouksessa.

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

B.7 Valikoidut historialliset keskeiset taloudelliset tiedot

Seuraavissa taulukoissa on esitetty eräitä Yhtiön taloudellisia konsernitilinpäätöstietoja 31.12.2013 ja 31.12.2012 päättyneiltä tilikausilta sekä eräitä taloudellisia tietoja 30.6.2014 ja 30.6.2013 päättyneiltä kuuden kuukauden kausilta. Yhtiön tilintarkastettu konsernitilinpäätös 31.12.2013 ja 31.12.2012 päättyneiltä tilikausilta on laadittu Suomalaisen Kirjanpitoikäytännön mukaisesti ja tilintarkastamaton puolivuotiskatsaus 30.6.2014 päättyneeltä kuuden kuukauden kaudelta, sisältäen tilintarkastamattomat vertailutiedot 30.6.2013 päättyneeltä kuuden kuukauden kaudelta, on laadittu Suomalaisen Kirjanpitoikäytännön mukaisesti ja esitetty First Northin Sääntöjen kohdan 4.6 e edellyttämässä laajuudessa.

Alla esitetyt eräät taloudelliset tiedot eivät sisällä kaikkia Yhtiön konsernitilinpäätöksen ja puolivuotiskatsauksen sisältämiä tietoja.

Konsernin tuloslaskelma

Tuhatta euroa	1.1.–30.6		1.1.–31.12	
	2014	2013	2013	2012
	(Tilintarkastamaton)	(Tilintarkastamaton)	(Tilintarkastettu)	(Tilintarkastettu)
LIKEVAIHTO	413,9	499,3	1 871,0	3 190,4
Valmistus omaan käyttöön	17,5	16,7	33,2	48,5
Liiketoiminnan muut tuotot	28,7	12,5	75,1	472,7
Materiaalit ja palvelut				
Aineet, tarvikkeet ja tavarat				
Ostot tilikauden aikana	34,0	-165,9	-575,7	-827,3
Varastojen lisäys (+) tai vähennys (-)	-158,9	-145,6	-85,2	28,0
Ulkopuoliset palvelut	-	-	-0,1	-1,1
Yhteensä	-125,0	-311,5	-661,0	-800,4
Henkilöstökulut				
Palkat ja palkkiot	-1 307,7	-1 293,9	-2 558,9	-2 589,8
Henkilösivukulut				
Eläkekulut	-157,4	-166,9	-309,2	-358,6
Muut henkilösivukulut	-176,8	-90,1	-175,2	-134,3
Yhteensä	-1 641,9	-1 550,9	-3 043,4	-3 082,6
Poistot ja arvonalentumiset				
Suunnitelman mukaiset poistot	-125,3	-141,7	-237,7	-305,9
Yhteensä	-125,3	-141,7	-237,7	-305,9
Liiketoiminnan muut kulut	-1 672,3	-1 068,3	-2 472,0	-2 140,3
LIKEVOITTO / - TAPPIO	-3 104,3	-2 543,9	-4 434,7	-2 617,7
Rahoitustuotot ja -kulut				
Muut korko- ja rahoitustuotot	0,0	0,4	0,4	2,5
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-2 023,0	-4,7	-80,6	-83,7
Yhteensä	-2 023,0	-4,4	-80,2	-81,3
TILIKAUDEN VOITTO / - TAPPIO	-5 127,3	-2 548,2	-4 514,9	-2 699,0

Konsernin tase

Tuhatta euroa	30.6.		31.12.	
	2014 (Tilintarkastamaton)	2013 (Tilintarkastamaton)	2013 (Tilintarkastettu)	2012 (Tilintarkastettu)
VASTAAVAA				
PYSYVÄT VASTAAVAT				
Aineettomat hyödykkeet				
Kehittämismenot	98,9	94,6	107,7	154,5
Aineettomat oikeudet	366,1	274,6	323,6	258,5
Yhteensä	465,0	369,2	431,4	413,0
Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto	560,1	65,9	55,6	72,8
Yhteensä	560,1	65,9	55,6	72,8
Sijoitukset				
Muut osakkeet ja osuudet	10,0	10,0	10,0	10,0
Yhteensä	10,0	10,0	10,0	10,0
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ	1 035,0	445,1	497,0	495,8
VAIHTUVAT VASTAAVAT				
Vaihto-omaisuus				
Aineet ja tarvikkeet	177,6	276,1	336,5	393,3
Yhteensä	177,6	276,1	336,5	393,3
Saamiset				
Myyntisaamiset	197,9	217,4	871,3	909,5
Siirtosaamiset	39,5	33,4	163,0	106,8
Muut saamiset	77,7	78,8	169,6	103,0
Yhteensä	315,1	329,6	1 203,9	1 119,3
Rahat ja pankkisaamiset	1 522,1	968,5	1 010,0	1 954,5
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ	2 014,8	1 574,2	2 550,4	3 467,1
VASTAAVAA YHTEENSÄ	3 049,9	2 019,3	3 047,4	3 962,9
VASTATTAVAA				
OMA PÄÄOMA				
Osakepääoma	31 991,5	28 570,7	28 570,7	28 570,7
Osakeanti	1 812,2	964,2	1 775,3	0,0
Ylikurssirahasto	63,2	63,2	63,2	63,2
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	0,1	0,1	0,1	0,1
Kertyneet voittovarot	-32 817,1	-28 340,2	-28 276,5	-25 630,2
Tilikauden voitto (-tappio)	-5 127,3	-2 548,2	-4 514,9	-2 699,0
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	-4 077,3	-1 290,3	-2 382,1	304,8
VIERAS PÄÄOMA				
PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA				
Pääomallainat	1 503,1	500,0	1 503,1	500,0
Muut korolliset lainat	2 830,2	2 081,2	2 604,4	1 774,2
Saadut ennakot	82,6	118,0	94,4	118,0
Yhteensä	4 415,9	2 699,2	4 201,9	2 392,2
LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA				
Muut korolliset lainat	-	-	-	307,0
Saadut ennakot	15,0	-	45,0	-
Ostovelat	402,9	266,6	739,0	329,1
Muut velat	2 093,9	150,9	96,9	76,8
Siirtovelat	199,5	193,0	346,7	553,0
Yhteensä	2 711,3	610,4	1 227,6	1 266,0
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ	7 127,2	3 309,6	5 429,5	3 658,1
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	3 049,9	2 019,3	3 047,4	3 962,9

Konsernin rahavirtalaskelma, tiivistelmä

	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	
	2014	2013	2013	2012
	(Tilintarkastamaton)	(Tilintarkastamaton)	(Tilintarkastamaton)	(Tilintarkastamaton)
Liiketoiminnan rahavirta	-2 508,1	-1 859,2	-3 983,7	-3 075,5
Investointien rahavirta	-663,3	-91,0	-238,9	-216,7
Rahoituksen rahavirta	3 683,5	964,2	3 278,1	1 107,8
Rahavarojen muutos	512,2	-986,0	-944,5	-2 184,3
Rahavarat tilikauden alussa	1 010,0	1 954,5	1 954,5	4 138,8
Rahavarat tilikauden lopussa	1 522,1	968,5	1 010,0	1 954,5

Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

Tuhatta euroa	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	
	2014	2013	2013	2012
	(Tilintarkastamaton)	(Tilintarkastamaton)	(Tilintarkastettu, ellei toisin mainittu)	
Liikevaihto	413,9	499,3	1 871,0	3 190,4
Henkilöstökulut	-1 641,9	-1 550,9	-3 043,4	-3 082,6
Poistot ja arvonalentumiset	-125,3	-141,7	-237,7	-305,9
Liiketoiminnan muut kulut	-1 672,3	-1 068,3	-2 472,0	-2 140,3
Tilikauden voitto/-tappio	-5 127,3	-2 548,2	-4 514,9	-2 699,0
Tulos per osake (euroa)**	-20,15	-13,44	-22,84*	-14,24*
Liiketoiminnan rahavirta	-2 508,1	-1 859,2	-3 983,7*	-3 075,5*
Rahat ja pankkisaamiset	1 522,1	968,5	1 010,0	1 954,5
Oma pääoma	-4 077,3	-1 290,3	-2 382,1	304,8
Omavaraisuusaste (%)	-87,19	-41,56	-30,23*	20,93*

* Tilintarkastamaton

** Ei huomioi 29.9.2014 maksuttoman osakeannin (split) vaikutusta.

Tulos per osake	=	$\frac{\text{Tilikauden tulos}}{\text{Osakkeiden lukumäärä keskimäärin}}$	
Omavaraisuusaste (%)	=	$\frac{\text{Oma pääoma} + \text{Pääomalainat}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}}$	x 100

Viimeaikainen kehitys ja merkittävät muutokset taloudellisessa asemassa

Tähän Esitteeseen sisältyvän 30.6.2014 päättyneen kuuden kuukauden jaksoa koskevan tilintarkastamattoman puolivuotiskatsauksen jälkeen Yhtiö on toteuttanut seuraavat toimenpiteet:

- Yhtiö järjesti toukokuussa 2014 kolme suunnattua osakeantia, joista yksi merkittiin ja maksettiin heinäkuussa 2014. Kyseisessä osakeannissa Yhtiö laski liikkeesen 1 458 uutta silloista E-osaketta nykyisille osakkeenomistajilleen ja keräsi 67,7 tuhatta euroa kokonaan merkittynä osakepääomana.
- Tietty Yhtiön osakkeenomistajat merkitsivät uutta pääomalainaa rahoittaakseen Yhtiötä. Merkitty lainamäärä oli 1 350,0 tuhatta euroa.
- Osakkeenomistajien 29.9.2014 tekemän yksimielisen päätöksen perusteella Yhtiö on laskenut liikkeesen 333 587 uutta osaketta muuntaakseen olemassa olevan pääomalainan pääoman omaksi pääomaksi. Lainan pääoma oli 3 009,3 tuhatta euroa, josta 1 003,1 tuhatta euroa oli luokiteltu pääomalainaksi ja 2 006,2 tuhatta euroa muihin velkoihin taseessa 30.6.2014.
- Osakkeenomistajat päättivät 29.9.2014 yksimielisesti alentaa Yhtiön osakepääomaa ja ylikurssirahastoa. Osakepääomaa alennettiin 33 791,5 tuhatta euroa ja ylikurssirahastoa 63,2 tuhatta euroa.

Yhtiön rahat ja pankkisaamiset olivat 1 169,4 tuhatta euroa 30.9.2014. Rahavarat ovat vähentyneet 352,8 tuhatta euroa 30.6.2014 tilanteesta. Rahavarojen vähentyminen johtuu mm. Vaiheen III –monikeskustutkimuksen kuluista. Kuluja kattamaan on otettu yllä kuvattu 1 350,0 tuhannen euron pääomalaina omistajilta.

Yhtiö on 30.6.2014 jälkeen jatkanut NBS-laitteistojen myyntiä ja tehnyt uusia NBS-laitteiston toimituksia. Samanaikaisesti Vaiheen III monikeskustutkimus on edennyt suunnitelmien mukaisesti eivätkä siitä aiheutuneet suorat kulut ole merkittävästi poikenneet Yhtiön aiemmista arvioista. Vastaavasti muissa operatiivisissa kuluissa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia samalla ajanjaksolla.

Yhtiö on saanut ensimmäisen NBT-laitteiston tilauksen syyskuun 2014 aikana suomalaiselta yksityiseltä terapiaklinikalta.

Yhtiön uutena talousjohtajana aloitti 18.8.2014 Mikko Karvinen.

Osakkeenomistajat päättivät 29.9.2014 muuttaa Yhtiön julkiseksi osakeyhtiöksi.

Yhteenveto pro forma -tiedoista

Seuraavat tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot ("**pro forma**", "**pro forma -tiedot**") on esitetty havainnollistamaan seuraavien 30.6.2014 jälkeen toteutettujen pääomajärjestelyjen (yhdessä "**Pääomajärjestelyt**") taloudellisia vaikutuksia:

- Yhtiö järjesti toukokuussa 2014 kolme suunnattua osakeantia, joista yksi merkittiin ja maksettiin heinäkuussa 2014. Kyseisessä osakeannissa Yhtiö laski liikkeeseen 1 458 uutta silloista E-osaketta nykyisille osakkeenomistajilleen ja keräsi 67,7 tuhatta euroa kokonaan merkittynä osakepääomana.
- Tietyt Yhtiön osakkeenomistajat merkitsivät uutta pääomalainaa rahoittaakseen Yhtiötä. Merkitty lainamäärä oli 1 350,0 tuhatta euroa.
- Osakkeenomistajien 29.9.2014 yksimielisesti tekemän päätöksen perusteella Yhtiö on laskenut liikkeeseen 333 587 uutta Osaketta muuntaakseen olemassa olevan pääomalainan pääoman omaksi pääomaksi. Lainan pääoma oli 3 009,3 tuhatta euroa, josta 1 003,1 tuhatta euroa oli luokiteltu pääomalainaksi ja 2 006,2 tuhatta euroa muihin velkoihin taseessa 30.6.2014.
- Osakkeenomistajat päättivät 29.9.2014 alentaa Yhtiön osakepääomaa ja ylikurssirahastoa. Osakepääomaa alennettiin 33 791,5 tuhatta euroa ja ylikurssirahastoa 63,2 tuhatta euroa.

Nämä tilintarkastamattomat pro forma -tiedot on esitetty ainoastaan havainnollistamista varten. Pro-forma-oikaisut perustuvat edellä kuvattuihin heinä-syyskuussa 2014 toteutettuihin Pääomajärjestelyihin. Tilintarkastamattomat pro forma -tiedot kuvaavat Pääomajärjestelyjen hypoteettista vaikutusta ikään kuin ne olisi toteutettu aikaisemmin, eivätkä ne näin ollen edusta Yhtiön todellista taloudellista asemaa tulevaisuudessa.

Pro forma -tiedot on koottu Esiteasetuksen liitteen II ja Yhtiön soveltamien tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden mukaisesti.

Pro forma -kaudet

Pro forma -konsernitase 30.6.2014 on koottu olettaen, että Pääomajärjestelyt olisi toteutettu 30.6.2014. Pääomajärjestelyillä ei ole vaikutusta Yhtiön konsernituloslaskelmaan.

Historialliset taloudelliset tiedot

Esitetyt pro forma -tiedot perustuvat tietoihin, jotka on johdettu tähän Esitteeseen sisällytyksestä tilintarkastamattomasta puolivuotiskatsauksesta 30.6.2014 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta. Tässä esitetyt pro forma -tiedot tulisi lukea yhdessä Yhtiön tilintarkastettujen konsernitilinpäätösten ja tilintarkastamattoman puolivuotiskatsauksen kanssa.

Pro forma -tase 30.6.2014

Tuhatta euroa	Nexstim-konserni (Tilintarkastamaton)	Pro forma -oikaisu (Tilintarkastamaton)	Nexstim pro forma (Tilintarkastamaton)
VASTAAVAA			
PYSYVÄT VASTAAVAT			
Aineettomat hyödykkeet			
Kehittämismenot	98,9	-	98,9
Aineettomat oikeudet	366,1	-	366,1
Yhteensä	465,0	-	465,0
Aineelliset hyödykkeet			
Koneet ja kalusto	560,1	-	560,1
Yhteensä	560,1	-	560,1
Sijoitukset			
Muut osakkeet ja vastaavat omistusoikeudet	10,0	-	10,0
Yhteensä	10,0	-	10,0
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ	1 035,0	-	1 035,0
VAIHTUVAT VASTAAVAT			
Vaihto-omaisuus			
Raaka-aineet ja tarvikkeet	177,6	-	177,6
Yhteensä	177,6	-	177,6
Saamiset			
Myyntisaamiset	197,9	-	197,9
Ennakkomaksut ja siirtosaamiset	39,5	-	39,5
Muut saamiset	77,7	-	77,7
Yhteensä	315,1	-	315,1
Rahat ja pankkisaamiset	1 522,1	1 417,7	2 939,8
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ	2 014,8	1 417,7	3 432,5
VASTAAVAT YHTEENSÄ	3 049,9	1 417,7	4 467,5
VASTATTAVAA			
OMA PÄÄOMA			
Osakepääoma	31 991,5	-31 911,5	80,0
Osakeanti	1 812,2	-1 812,2	-
Ylikursssirahasto	63,2	-63,2	-
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	0,1	3 009,3	3 009,4
Edellisten tilikausien voitto / -tappio	-32 817,1	29 858,8	-2 958,3
Tilikauden voitto / -tappio	-5 127,3	3 995,9	-1 131,5
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	-4 077,3	3 077,0	-1 000,3
VIERAS PÄÄOMA			
PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA			
Pääomallinat	1 503,1	346,9	1 850,0
Muut korolliset lainat	2 830,2		2 830,2
Saadut ennakot	82,6		82,6
Yhteensä	4 415,9	346,9	4 762,8
LYHYTAIKAISET VELAT			
Saadut ennakot	15,0		15,0
Ostovelat	402,9		402,9
Muut velat	2 093,9	-2 006,2	87,7
Siirtovelat	199,5		199,5
Yhteensä	2 711,3	-2 006,2	705,1
VIERAS PÄÄOMAYHTEENSÄ	7 127,2	-1 659,3	5 467,9
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	3 049,9	1 417,7	4 467,5

B.9 Tulosennuste tai -arvio Perustuen liiketoiminnan ennusteeseensa ja tekemäänsä herkkyyssanalyysiin Yhtiön johto odottaa liikevoiton olevan positiivinen aikaisintaan tilikauden 2017 jälkimmäisellä vuosipuoliskolla. Odotettu kannattavuus ennustekaudella perustuu seuraaviin johdon arvioihin ja oletuksiin:

- NBS-laitteistojen (leikkausta edeltävä aivojen toiminnallinen kartoitus) myynnistä kertyvä liikevaihto tulee kasvamaan merkittävästi tilikausien 2015–2017 aikana. Kasvu perustuu menestykseen terveystaloustieteellisen mallin toteuttamisessa.
- NBT-laitteiston (navigoitu aivoterapia) Vaiheen III -tutkimus etenee suunnitellusti.

Vaiheen III -tutkimukseen liittyvät kulut on arvioitu perustuen oletukseen, että tutkimus päättyy suunnitellusti tilikauden 2016 aikana.

- c) NBT-laitteiston (navigoitu aivoterapia) kaupallistamista edeltävät suunnitelmat toteutuvat. Kaupallistamista edeltävän vaiheen kulut on arvioitu perustuen oletukseen, että Vaiheen III monikeskustutkimus saadaan päätökseen tilikauden 2016 aikana.
- d) NBT-laitteiston osalta ei odoteta syntyvän liikevaihtoa varovaiseen arvioon perustuvassa liiketoiminnan ennusteessa tilikauden 2017 loppuun mennessä eikä arviossa ole siten huomioitu NBT-laitteiston kaupallistamisen kustannuksia.

Yhtiön johto voi vaikuttaa eniten yllä esitettyihin kohtiin a) ja c). Panostusta NBS-laitteiston myyntiin voidaan kasvattaa esimerkiksi lisäämällä myyjien määrää ja markkinointia, muuttamalla hinnoittelua tai liiketoimintamallia. Näillä tekijöillä voidaan vaikuttaa terveystaloustieteelliseen malliin. Edellyttäen, että NBT-laitteiston Vaiheen III -monitutkimuskeskus etenee suunnitellusti, Yhtiön johto voi panostaa NBT-laitteiston kaupallistamista edeltävään suunnitelmaan riittävässä määrin varmistaakseen suunnitelman toteutumisen.

Yhtiön johto ei voi merkittävästi vaikuttaa yllä esitettyihin kohtiin b) ja d). NBT-laitteiston Vaiheen III monikeskustutkimus toteutetaan ulkopuolisten toimesta eikä Yhtiö pysty vaikuttamaan tutkimuksen tuloksiin. NBT-laitteiston liikevaihdon kertyminen todennäköisesti edellyttää, että muut yllä esitetyt oletukset toteutuvat odotetusti.

Yhtiön tulevaisuudennäkymiin liittyviä epävarmuustekijöitä on useita. Näistä merkittävimmät ovat NBS-laitteistojen myynnin osalta asiakkaiden taloudellinen tilanne, Yhtiön myynti- ja markkinointiresurssien riittävyys ja menestyminen tehtävissään, kliinisen tutkimustiedon viivästyminen tai riittävien lisätutkimusten puuttuminen sekä laitteistolla tehtävän hoidon saaminen terveystaloustieteellisen mallin mukaisen korvattavuuden piiriin. NBT-laitteiston osalta Vaiheen III monikeskustutkimus voi epäonnistua eikä FDA:n myynti- ja markkinointilupaa välttämättä saada suunnitellussa laajuudessa tai aikataulussa taikka ollenkaan. Lisäksi tutkimuksen kulut voivat kasvaa tai toteutua suunniteltua suurempina.

Yhtiö suunnittelee rahoittavansa liiketoimintansa tilikauden 2017 jälkimmäiselle vuosipuoliskolle saakka yllä kuvattuihin arvioihin ja oletuksiin perustuen Osakeannista saatavilla nettotuotoilla. Yhtiö odottaa saavansa Osakeannista noin 18-22 miljoonan euron nettotuotot. Näistä tuotoista ei ole vähennetty merkintöjä, jotka maksetaan kuittaamalla syyskuussa 2014 liikkeeseenlaskettua pääomallinaa. Jos Osakeannista saatavien nettotuottojen määrä on pienempi ja Osakeanti sekä FN-listautuminen toteutetaan, Yhtiö voi tarvita lisärahoitusta, jonka se suunnittelee hankkivansa tarvittavissa määrin muulla vieraan tai oman pääoman ehtoilla rahoituksella.

B.10	Tilintarkastuskertomuksen huomautukset	Ei sovellu.
B.11	Selvitys käyttöpääomasta	<p>Yhtiön arvion mukaan Yhtiön käyttöpääoma ei riitä sen nykyisiin tarpeisiin eli vähintään 12 kuukauden ajaksi tämän Esitteen tai FN-listautumisen päivämäärästä. Tämä johtuu pääosin seuraavien 12 kuukauden aikana kertyvistä Yhtiön NBT-laitteiston Vaiheen III monikeskustutkimuksen arvioituista kuluista. Perustuen varovaiseen liikevaihtoenusteeseen ja kuluarvioon Yhtiö uskoo, että yhteensä 10 miljoonaa euroa riittää kattamaan käyttöpääoman vajauksen mainituksi 12 kuukauden ajaksi. Yhtiön nykyinen käyttöpääoma riittää marraskuun 2014 puoleen väliin asti.</p> <p>Yhtiö toteuttaa Osakeannin muun muassa käyttöpääoman riittävyyden varmistamiseksi. Yhtiön näkemyksen mukaan, mikäli Osakeanti toteutuu suunnitellussa aikataulussa ja mikäli Osakeannin tuotot ovat vähintään Osakeannin toteuttamiseen vaaditut 15 miljoonaa euroa (katso alla "<i>Kuvaus Osakeannin ehdoista – Osakeannin yleiset ehdot – Osakeannin ehdollisuus</i>"), Osakeannin tuotot (yhdessä Yhtiön käytettävissä olevien rahavarojen kanssa) tuottavat Yhtiölle riittävän käyttöpääoman vastaamaan nykyisiin rahoitustarpeisiin ja kattamaan 10 miljoonan euron käyttöpääomatarpeet vähintään 12 kuukaudeksi Esitteen tai FN-listautumisen päivämäärästä lähtien.</p> <p>Jos Osakeanti ei toteudu ollenkaan, Yhtiö pyrkii hankkimaan lisää vieraan tai oman pääoman ehtoista rahoitusta tai sopeuttaa kulurakennettaan ensisijaisesti vähentämällä kiinteitä kustannuksiaan, kuten henkilöstökuluja, sekä tarvittaessa lykkäämällä tai keskeyttämällä Vaiheen III-monikeskustutkimuksen etenemisen ja siitä aiheutuvien kulujen kertymisen. Jos lisärahoitusta ei saada, Yhtiö voi joutua maksuvaikeuksiin.</p>

Jakso C – Antiosakkeet		
C.1	Arvopapereiden tyyppi ja laji	Yhtiöllä on yksi osakesarja. Osakkeiden ISIN-tunnus on FI4000102678.
C.2	Liikkeeseenlaskun valuutta	<p>Yhtiön Osakkeet ovat euromääräisiä.</p> <p>Yleisöannissa Suomessa merkittävät Antiosakkeet ja Instituutioannissa Suomessa toimitettavat Antiosakkeet maksetaan euroissa. Osakkeilla, jotka otetaan kaupankäynnin kohteeksi First North Finlandissa, käydään kauppaa ja ne selvitetään euroissa.</p> <p>Yleisöannissa Ruotsissa merkittävät Antiosakkeet maksetaan Ruotsin kruunuissa. Euroclear Swedenin kautta sijoittajille Instituutioannissa merkittävät Antiosakkeet maksetaan Ruotsin kruunuissa tai euroissa sijoittajan valinnan mukaan. Osakkeilla, jotka otetaan kaupankäynnin kohteeksi First North Swedenissä, käydään kauppaa ja ne selvitetään Ruotsin kruunuissa.</p>
C.3	Osakkeet ja osakepääoma	Nexstimin kokonaan maksettu osakepääoma tämän Esitteen päivämääränä on 80 000,00 euroa, ja se jakautuu 4 722 419 Osakkeeseen. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Nexstimillä on yksi osakesarja.
C.4	Arvopapereihin liittyvät oikeudet	<p>Yhtiön Osakkeisiin liittyvät oikeudet määräytyvät kulloinkin voimassa olevan Osakeyhtiölain ja muun Suomessa voimassa olevan lainsäädännön mukaan. Osakkeisiin liittyvät oikeudet sisältävät oikeuden osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää siellä äänioikeutta. Kukin Yhtiön Osake tuottaa yhtiökokouksessa yhden äänen.</p> <p>Kaikki Osakkeet tuottavat yhtäläiset taloudelliset oikeudet, mukaan lukien oikeus osinkoon ja oikeus muuhun varojenjakeeseen. Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajalla on etuoikeus merkitä Osakkeita osakeomistuksensa suhteessa, ellei antia koskevassa päätöksessä toisin määrätä.</p> <p>Yhtiön Osakkeita koskee Osakeyhtiölain lunastusoikeus ja -velvollisuus. Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistaja, jolla on enemmän kuin yhdeksän kymmenesosaa yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä, on oikeutettu käyvistä hinnasta lunastamaan muiden osakkeenomistajien osakkeet. Tällaisella osakkeenomistajalla on vastaavasti velvollisuus lunastukseen, jos lunastukseen oikeutettu osakkeenomistaja vaatii osakkeidensa lunastamista.</p> <p>Antiosakkeet oikeuttavat kaikkiin tulevaisuudessa jaettavaan osinkoihin sekä muihin osakkeenomistajan oikeuksiin Yhtiössä sen jälkeen, kun ne on rekisteröity Kaupparekisteriin. Antiosakkeet merkitään Kaupparekisteriin arviolta 5.11.2014.</p>
C.5	Osakkeiden vapaata luovutettavuutta koskevat rajoitukset	Ei sovellu; Yhtiön Osakkeet ovat vapaasti luovutettavissa.
C.6	Kaupankäynnin kohteeksi ottaminen	<p>Yhtiö aikoo jättää hakemuksen Helsingin Pörssille käsiteltäväksi Helsingin Pörssissä ja Tukholman Pörssissä listatakseen a) First North Finlandissa (i) Yleisöannissa Suomessa annetut ja allokoitut Antiosakkeet, (ii) Instituutioannissa annetut ja allokoitut Euroclear Finlandin kautta toimitettavat Antiosakkeet ja (iii) kaikki muut Yhtiön liikkeeseenlaskemat Osakkeet, joita ei haeta listattavaksi First North Swedenissä; ja b) First North Swedenissä (i) Yleisöannissa Ruotsissa annetut ja allokoitut Antiosakkeet ja (ii) Instituutioannissa annetut ja allokoitut Euroclear Swedenin kautta toimitettavat Antiosakkeet.</p> <p>Kaupankäyntitunnuksen First North Finlandissa odotetaan olevan NXTMH ja First North Swedenissä NXTMS. Yhtiö odottaa ensimmäisen kaupankäyntipäivän First North Finlandissa ja First North Swedenissä arviolta 6.11.2014. Yhtiö hakee ensisijaista listausta First North Finlandissa ja toissijaista listausta First North Swedenissä.</p>
C.7	Osingonjakopolitiikka	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. Lisäksi Yhtiö on 29.9.2014 alentanut osakepääomaansa kattaakseen tappioita. Näin ollen Osakeyhtiölain mukaan Yhtiön on annettava julkinen haaste velkojilleen vapaan oman pääoman jakamisesta osakkeenomistajille 3.10.2017 asti. Mikäli osinkoa jaetaan, Yhtiön kaikki Osakkeet oikeuttavat samaan osinkoon.

D.1 Yhtiöön ja sen toimialaan liittyvät riskit

Yhtiöön ja sen liiketoimintaan liittyviä riskejä ovat muun muassa seuraavat:

- *Yhtiö on aiemmin toiminut tappiollisesti, eikä toiminta välttämättä koskaan käänny voitolliseksi*
- *Yhtiön käyttöpääoma ei riitä Yhtiön tarpeisiin*
- *Yhtiö ja sen tuotteet ovat kehitysvaiheessa*
- *Yhtiö ei välttämättä kykene toteuttamaan NBT-laitteiston Vaiheen III monikeskustutkimusta arvioidussa aikataulussa tai budjetissa, saattamaan tutkimusta loppuun tai osoittamaan tutkimuksella kliinistä tehokkuutta*
- *Yhtiön tuotteille tarvitaan tiettyjä viranomaishyväksyntöjä tai -lupia, kuten FDA:n myynti- ja markkinointilupa NBT-laitteistolle, ennen tuotteiden kaupallistamista, ja 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 tuotteilla tehtäville hoidoille korvattavuustunnusta tai arvioitua hoidon korvattavuutta*
- *Terveystuotepalveluiden tarjoajat ja sairaalat eivät välttämättä ota Yhtiön teknologiaa ja hoitomuotoa käyttöön Yhtiön odottamalla tavalla ja odotetussa laajuudessa*
- *Yhtiön liiketoiminta voi hidastua tai keskeytyä toimittajista johtuvista syistä*
- *Yhtiö ei välttämättä onnistu pitämään voimassa vaadittuja sertifikaatteja ja hyväksyntöjä*
- *Yhtiö voi epäonnistua immateriaalioikeuksiensa riittävässä suojaamisessa*
- *Yhtiö voi rikkoa kolmansien osapuolien immateriaalioikeuksia ja Yhtiötä kohtaan voidaan nostaa kanteita immateriaalioikeuksien loukkauksista*
- *Yhtiön tuotteille ei ole kehittyneitä markkinoita eivätkä ne välttämättä kehity Yhtiön haluamaan suuntaan ja laajuuteen eivätkä Yhtiön tuotteet ja teknologia välttämättä pysy kilpailukykyisinä*
- *Aktivoitujen kehittämismenojen ja aineettomien oikeuksien tulonodotukset saattavat osoittautua odotettuja heikommiksi*
- *Konserniyhtiöiden taloudellisen aseman kehittyminen saattaa olla odotettua heikompaa*
- *Yhtiö ei välttämättä kykene hyödyntämään kaikkia tappioitaan verotuksessa*
- *Yhtiön tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot eivät välttämättä anna oikeaa kuvaa Yhtiön taloudellisesta asemasta tulevina raportointikausina*
- *Raportoitu kannattavuus tai taloudellinen asema voivat muuttua johtuen kirjanpitosääntelyn muutoksista tai mahdollisesta tulevasta päätöksestä ryhtyä noudattamaan kansainvälisiä IFRS-tilinpäätösstandardeja*
- *Yhtiö voi joutua tuotevastuukanteiden tai muiden kanteiden kohteeksi*
- *Yhtiö saattaa tulevaisuudessa olla osapuolena oikeudenkäynneissä ja välimiesmenettelyissä*
- *Yhden tai useamman asiakkaan, liikekumppanin, toimittajan tai muun vastapuolen taloudelliset vaikeudet tai konkurssi voivat vaikuttaa olennaisesti Yhtiöön*
- *Yhtiö on riippuvainen tietojärjestelmistään*
- *Yhtiö on riippuvainen kyvystään rekrytoida ja sitouttaa avainhenkilöitä*
- *Yhtiö on riippuvainen kyvystään löytää ja sitouttaa tutkimuskumppaneita*
- *Yhtiöllä ei ole merkittävää kokemusta myynnistä, markkinoinnista ja jakelusta*
- *Yhtiön on noudatettava liiketoiminnassaan monimutkaista lainsäädäntöä ja sääntelyä, joiden rikkomisella voi olla ankaria seuraamuksia*
- *Yhtiön vakuutusuoja ei välttämättä ole kattava eikä Yhtiö välttämättä ole vakuutettu kaikkien riskien varalta*
- *Yhtiön verorasitus saattaa lisääntyä verolakien tai -sääntelyn tai niiden soveltamiskäytäntöjen muutosten taikka tulevien verotarkastusten seurauksena*
- *Tekes-rahoitusta ei välttämättä ole saatavissa tulevaisuudessa, ja jo saatua*

rahoitusta voidaan joutua maksamaan takaisin ennaikaisesti

- *Yhtiö voi kohdata ongelmia velkojensa jälleenrahoituksessa*
- *Yhtiö tulee tulevaisuudessa tarvitsemaan huomattavan määrän lisärahoitusta NBT-laitteiston kaupallistamiseen, jos tarvittavat luvat ja hyväksynnit saadaan*
- *Valuuttakurssivaihtelut voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiöön*
- *Kasvatavat kustannukset voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiöön*

D.3	Arvopapereihin liittyvät riskit	<p>Osakkeisiin ja osakeantiin liittyviä riskejä ovat muun muassa:</p> <ul style="list-style-type: none">• <i>Osakeantia ei välttämättä merkitä kokonaan tai FN-listautuminen ei välttämättä toteudu aiotussa aikataulussa tai ollenkaan</i>• <i>Merkintää ei voi peruuttaa kuin tietyissä rajoitetuissa tilanteissa</i>• <i>Yhtiön omistuksen keskittyneisyys voi vaikuttaa Osakkeiden markkinahintaan ja likviditeettiin; Yhtiön suurimmilla osakkeenomistajilla voi olla merkittävä vaikutus Yhtiön hallintoon, ja Yhtiön suurimpien osakkeenomistajien intressit voivat erota vähemmistöosakkeenomistajien intresseistä</i>• <i>Yhtiön Osakkeille ei välttämättä kehity aktiivista julkista markkinaa, mikä voi johtaa kurssin volatiliteettiin ja likviditeetin puuttumiseen erityisesti First Northissa, ja markkinahinta on altis valuuttakurssien vaihteluille</i>• <i>Antiosakkeiden markkinahinta voi vaihdella huomattavasti ja niiden hinta voi pudota merkintähinnan alapuolelle</i>• <i>Hallintarekisteröityjen Yhtiön osakkeiden haltijat eivät välttämättä voi käyttää äänioikeuttaan</i>• <i>Osakkeenomistajille jaettavien mahdollisten osinkojen määrästä ei ole varmuutta</i>• <i>Olenaiset Osakkeiden tai Osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien annit tai myynnit tulevaisuudessa voivat vaikuttaa haitallisesti Osakkeiden markkinahintaan ja laimentaa omistusta</i>• <i>Valuuttakurssivaihtelut voivat vaikuttaa haitallisesti Yleisöantiin Ruotsissa osallistuneisiin sijoittajiin</i>
-----	---------------------------------	---

Jakso E – Tarjous

E.1	Kokonaisnettotuotot ja kokonaiskustannukset	<p>Yhtiö odottaa Osakeannin kokonaistuottojen yltävän enintään 25 miljoonaan euroon perustuen Antiosakkeiden enimmäismäärään (2 873 563 Osaketta) ja Alustavan Hintavälin alarajaan (8,70 euroa). Yhtiö odottaa saavansa Osakeannista noin 18-22 miljoonan euron nettotuotot sen jälkeen, kun tuotoista on vähennetty Yhtiön maksettavaksi jäävät, kokonaisuudessaan noin 2-3 miljoonan euron arvioidut palkkiot ja kulut. Näistä tuotoista ei ole vähennetty merkintöjä, jotka maksetaan kuittaamalla syyskuussa 2014 liikkeeseenlaskettua pääomallinaa. Jos Lisäosake-erä käytetään täysimääräisesti, Nexstim saa lisäksi arviolta 3,5 miljoonan euron nettotuotot arvioitujen palkkioiden ja kustannusten vähentämisen jälkeen.</p>
E.2a	Syyt tarjoamiseen ja tuottojen käyttö	<p>Nexstimin osakkeenomistajat ja hallitus katsovat, että Yhtiön on aika laajentaa Yhtiön omistuspohjaa ja hakea Yhtiön Osakkeiden listaamista First North Finlandiin ja First North Swedeniin. Osakeannin odotetaan tukevan Yhtiön kasvua ja sen strategiaa.</p> <p>Lisäksi Yhtiö odottaa, että FN-listautuminen kohentaa Yhtiön ja sen liiketoiminnan julkista tunnettua, tarjoaa Yhtiölle paremmat mahdollisuudet saada rahoitusta pääomamarkkinoilta sekä laajentaa Yhtiön omistuspohjaa pohjoismaisten ja kansainvälisten sijoittajien keskuudessa. Yhtiö uskoo, että nämä tekijät myös parantavat sen asemaa Suomen ja Ruotsin markkinoilla, tarjoavat hyvän perustan Yhtiön tulevalle kehitykselle sekä mahdollistavat pääoman saatavuuden aivohalvauskuntoutukseen käytettävän NBT-laitteiston varsinaisessa kaupallistamisvaiheessa, jos FDA:n myynti- ja markkinointilupa laitteistolla annettavalle hoidolle saadaan.</p> <p>Nexstim aikoo käyttää Osakeannista saamansa varat rahoittaakseen Yhtiön seuraavan kehitysvaiheen, jonka aikana Yhtiön tarkoituksena on saattaa loppuun käynnissä oleva Vaiheen III monikeskustutkimus ja saada FDA:n myynti- ja markkinointilupa NBT-laitteiston käytölle aivohalvauskuntoutuksessa. Tämän odotetaan tapahtuvan vuoden 2016 lopussa.</p> <p>Osakeannin nettotuotot on tarkoitus käyttää erityisesti seuraaviin tarkoituksiin:</p> <ul style="list-style-type: none">• Yhtiön aivohalvauskuntoutukseen käytettävän NBT-laitteiston kaksivuotisen Vaiheen III monikeskustutkimuksen rahoittamiseen. Tutkimus on parhaillaan käynnissä Yhdysvalloissa 12 kuntoutuskeskuksessa;

- viranomaisyväksyntöjen hakemiseen ja erityisesti FDA:n De Novo 510(k) myynti- ja markkinointiluvan hakemiseen aivohalvauskuntoutukseen käytettävän NBT-laitteiston markkinointiin;
- aivohalvauksen akuutin vaiheen jälkeiseen hoitoon käytettävän NBT-laitteiston varhaisen vaiheen kaupallistamistoimenpiteiden suorittamiseen ja diagnostiikkaan liittyvän NBS-laitteistojen liiketoiminnan kehittämiseen;
- muiden potentiaalisten tutkimuskohteiden, kuten kivun ja tinnituksen, kartoittamiseen; sekä
- Yhtiön yleisiin rahoitustarpeisiin.

E.3 Tarjousehdot

Kuvaus Osakeannin ehdoista

Osakeannin yleiset ehdot

Yhtiö tarjoaa enintään 2 873 563 Yhtiön uutta Osaketta ("**Antiosakkeet**") merkittäväksi ("**Osakeanti**"). Osakeanti koostuu:

- a) Instituutioannista ("**Instituutioanti**"), jossa Antiosakkeita tarjotaan sijoittajille Suomessa ja Ruotsissa sekä kansainvälisesti paikallisiin lakeihin perustuvien vaatimusten täytyessä.
- b) Yleisöannista Suomessa ("**Yleisöanti Suomessa**"), jossa Antiosakkeita tarjotaan yleisölle Suomessa.
- c) Yleisöannista Ruotsissa ("**Yleisöanti Ruotsissa**"), jossa Antiosakkeita tarjotaan yleisölle Ruotsissa.

Antiosakkeiden määrä ja Lisäosake-erä

Osakeannissa liikkeeseenlaskettavien Antiosakkeiden määrä määritetään Instituutioannissa tarjousmenettelyllä sekä sijoittajien Yleisöannissa Suomessa ja Yleisöannissa Ruotsissa tekemien merkintöjen perusteella.

Olettaen, että Osakeannissa lasketaan liikkeeseen 2 873 563 Antiosaketta, Osakeannin täytäntöönpanon jälkeen Antiosakkeiden osuus Yhtiön kaikista liikkeeseenlaskemista osakkeista on noin 37,83 %.

Jos Osakeanti on ylimerkitty, Yhtiön hallituksella on oikeus korottaa Antiosakkeiden määrää enintään 431 034 Yhtiön uudella Osakkeella ("**Lisäosake-erä**"). Olettaen, että Lisäosake-erä käytetään kokonaan, Osakeannissa voidaan laskea liikkeeseen yhteensä enintään 3 304 597 Antiosaketta, jolloin Osakeannin täytäntöönpanon jälkeen Antiosakkeiden osuus Yhtiön kaikista liikkeeseenlasketuista Osakkeista on noin 41,17 %.

Hinnoittelu ja hinnanmuodostus

Yhtiö on asettanut yhdessä Järjestäjien kanssa alustavaksi hintaväliksi 8,70–9,80 euroa Antiosakkeelta ("**Alustava Hintaväli**"). Jotta Antiosakkeille saataisiin markkinaperusteinen hinta, instituutiosijoittajille tarjotaan mahdollisuus osallistua hinnanmuodostukseen antamalla merkintätarjous. Hinnanmuodostus tapahtuu Merkintäaikana (määriteltä alla). Lopullinen merkintähinta Antiosakkeelta ("**Merkintähinta**") määritetään instituutiosijoittajien hinnanmuodostuksen sekä sijoittajien Yleisöannissa Suomessa ja Yleisöannissa Ruotsissa tekemien merkintöjen perusteella, ja se voi olla Alustavalla Hintavälillä tai sitä alhaisempi. Merkintähinta ei kuitenkaan voi olla enemmän kuin 9,80 euroa.

Alustavaa Hintaväliä voidaan muuttaa Merkintäaikana. Alustavan Hintavälin mahdollisista muutoksista ilmoitetaan yhtiötiedotteella. Yhtiö odottaa ilmoittavansa lopullisen Merkintähinnan yhtiötiedotteella noin 27.10.2014.

Antiosakkeiden maksaminen

Merkinnät maksetaan rahassa alla "*Instituutioannin erityisehdot*", "*Yleisöantiin Suomessa sovellettavat erityisehdot*" ja "*Yleisöantiin Ruotsissa sovellettavat erityisehdot*" tarkemmin kuvatulla tavalla Järjestäjien ilmoittamalle pankkitilille välittömästi saatavilla olevina varoina.

Euroclear Finlandin kautta sijoittajille Instituutioannissa ja Yleisöannissa Suomessa toimitettavat Antiosakkeet maksetaan euroissa.

Yleisöannissa Ruotsissa toimitettavat Antiosakkeet maksetaan Ruotsin kruunuissa. Euroclear Swedenin kautta sijoittajille Instituutioannissa toimitettavat Antiosakkeet maksetaan Ruotsin kruunuissa tai euroissa sijoittajan valinnan mukaan. Ruotsin kruunujen määräinen lopullinen Merkintähinta määritetään EURSEK-termiinikurssilla Ruotsin kruunuissa maksettavaa euroissa allokoitua määrää vastaavalle määrälle. Yhtiö julkistaa

Ruotsin kruunujen määräisen lopullisen Merkintähinnan yhtiötiedotteella Osakeannin tuloksen julkistamisen yhteydessä.

Merkintäaika

Antiosakkeiden merkintäaika ("**Merkintäaika**") alkaa 15.10.2014 klo 09.30 Suomen aikaa (8.30 Ruotsin aikaa), ja sen odotetaan päättyvän 24.10.2014 klo 16.30 Suomen aikaa (15.30 Ruotsin aikaa).

Yhtiö voi oman harkintansa mukaan keskeyttää Merkintäajan tai lyhentää ja pidentää sitä. Merkintäaikaa voidaan muuttaa yhden tai useamman kerran, mutta Merkintäaika voi päättyä aikaisintaan 22.10.2014 klo 16.30 Suomen aikaa eikä sitä jatketa pidemmälle kuin 31.10.2014 klo 16.30 Suomen aikaa (15.30 Ruotsin aikaa). Merkintäajan mahdolliset muutokset ilmoitetaan yhtiötiedotteella. Yhtiö ei voi muuttaa tai keskeyttää Merkintäaikaa klo 9.30 ja 16.30 välisenä aikana Suomen aikaa (8.30 ja 15.30 välisenä aikana Ruotsin aikaa) tai muuttaa Merkintäaikaa sen päättymisen jälkeen.

Mikäli Merkintäaikaa muutetaan, allokointipäivää, maksujen eräpäivää sekä Antiosakkeiden toimituspäiviä muutetaan vastaavasti, mutta First North Finlandiin ja First North Swedeniin listautumisen ja kaupankäynnin alkamisen ajankohtia ei välttämättä muuteta.

Antiosakkeiden allokaatio

Yhtiö päättää, oman harkintansa mukaan, Antiosakkeiden allokaatiosta Instituutioannin, Yleisöannin Suomessa, Yleisöannin Ruotsissa välillä ja sijoittajien kesken Instituutioannissa, Yleisöannissa Suomessa ja Yleisöannissa Ruotsissa. Jos Osakeanti on ylimerkitty, sijoittajille ei välttämättä allokoida kaikkia heidän merkitsemiään Antiosakkeita tai yhtään Antiosaketta.

Jos Osakeanti on täysin merkitty tai ylimerkitty, Yhtiö allokoi sijoittajille Yleisöannissa Suomessa ja Yleisöannissa Ruotsissa tehtyjen merkintöjen perusteella yhteensä vähintään 50 % merkintöjen mukaisista määristä siihen määrään asti, joka vastaa enintään 20 % Antiosakkeista. Mahdollisessa ylimerkintätilanteessa Yhtiö pyrkii hyväksymään sijoittajien Yleisöannissa Suomessa ja Yleisöannissa Ruotsissa antamat merkintäsitoumukset kokonaan 1 000 Antiosakkeeseen saakka.

Osakeannin tuloksen julkistaminen

Mikäli Merkintäaikaa ei muuteta, Yhtiö julkistaa Osakeannin tuloksen noin 27.10.2014 yhtiötiedotteella.

Antiosakkeiden rekisteröinti ja toimittaminen

Yhtiö hakee Antiosakkeiden rekisteröintiä Kaupparekisteriin niin pian kuin on käytännössä mahdollista Antiosakkeiden allokaation jälkeen. Mikäli Merkintäaikaa ei muuteta, Yhtiö odottaa, että liikkeeseenlasketut Antiosakkeet rekisteröidään Kaupparekisteriin noin 5.11.2014. Antiosakkeet lasketaan liikkeeseen ja kirjataan Euroclear Finlandin arvo-osuusjärjestelmään niin pian kuin mahdollista Kaupparekisteriin tehdyn rekisteröimisen jälkeen.

Mahdollisimman pian Euroclear Finlandiin rekisteröimisen jälkeen Antiosakkeet toimitetaan sijoittajille Euroclear Finlandin ja Euroclear Swedenin arvo-osuusjärjestelmien kautta. Mikäli Merkintäaikaa ei muuteta, Yhtiön arvion mukaan Antiosakkeet toimitetaan sijoittajille noin 6.11.2014.

Esitteen täydennykset ja merkintöjen perumisoikeus

Yleisöannissa Suomessa ja Yleisöannissa Ruotsissa tehdyt merkinnät ovat sitovia eikä niitä voi perua muutoin kuin tilanteissa, joihin soveltuu Arvopaperimarkkinalakiin perustuva perumisoikeus.

Arvopaperimarkkinalain mukaan Yhtiöllä on Esitteen täydennysvelvollisuus tarjouksen voimassaoloajan päättymiseen saakka sellaisten Esitteeseen sisältyvien virheellisten tai puutteellisten tietojen tai olennaisten uusien tietojen osalta, jotka tulevat ilmi ennen tarjouksen voimassaoloajan päättymistä ja joilla saattaa olla olennaista merkitystä sijoittajalle. Täydennys julkaistaan samalla tavalla kuin Esite.

Mikäli Esitteen täydennys julkaistaan, Antiosakkeita tätä ennen merkinneillä Sijoittajilla on oikeus perua merkintänsä. Perumisoikeutta on käytettävä perumisaikana, joka ei saa olla lyhyempi kuin kaksi suomalaista pankkipäivää Esitteen täydennyksen julkaisemisesta. Sijoittajan merkinnän perumisen katsotaan koskevan kyseisen sijoittajan kaikkia merkintöjä. Perumisoikeuden edellytyksenä on, että virhe, puute tai olennainen uusi tieto tuli esiin tai havaittiin ennen Antiosakkeiden toimittamista. Peruutukset on tehtävä

samassa merkintäpaikassa kuin alkuperäinen merkintä. UB Securitiesin verkkosivuilla tehtyjä merkintöjä ei kuitenkaan voi perua verkkosivuilla, vaan sijoittajan tulee ottaa yhteyttä UB Securitiesiin. Perumisoikeudesta annetaan tietoja myös julkaistavassa Esitteen täydennyksessä.

Mikäli sijoittaja on perunut merkintänsä, sijoittajan mahdollisesti jo maksama merkintämaksu palautetaan sijoittajan pankkitilille, jonka tiedot hän on ilmoittanut merkinnän yhteydessä. Maksu palautetaan kolmen paikallisen pankkipäivän kuluessa merkinnän perumisesta. Palautettaville määriille ei makseta korkoa. Yhtiö ilmoittaa perumisohteet yhtiötiedotteella Esitteen täydennyksen julkaisemisen yhteydessä.

Yhtiön oikeus perua Osakeanti

Yhtiö voi oman harkintansa mukaan (ja mistä tahansa syystä) päättää perua Osakeannin. Jos Osakeanti perutaan, sijoittajien tekemät merkinnät mitätöidään automaattisesti. Tässä tapauksessa sijoittajien mahdollisesti jo maksamat merkintämaksut palautetaan sijoittajien merkinnän yhteydessä ilmoittamille pankkitileille. Maksut palautetaan kolmen paikallisen pankkipäivän kuluessa Osakeannin perumisesta. Osakeannin perumisesta ilmoitetaan yhtiötiedotteella.

Jos Yhtiön hakemusta Antiosakkeiden listaamisesta ei hyväksytä joko First North Finlandin tai First North Swedenin osalta, Yhtiö peruu Osakeannin. Yhtiö ei voi perua Osakeantia sen jälkeen kun Yhtiön hallitus on päättänyt Antiosakkeiden allokaatiosta.

Osakeannin ehdollisuus

Osakeanti on ehdollinen sille, että Osakeannissa annettujen merkintöjen yhteismäärä (sisältäen yllä kohdassa "Antiosakkeiden maksaminen" kuvattujen pääomalojen kuitauksella maksettavat merkinnät) on vähintään 15 miljoonaa euroa. Jos näin annettujen merkintöjen yhteismäärä on pienempi kuin 15 miljoonaa euroa, Osakeanti raukeaa.

Instituutioannin erityisehdot

Instituutioannissa vähimmäismerkintä on 12 000 Antiosaketta sijoittajaa kohden. Instituutioantiin osallistuvat sijoittajat voivat tehdä useita merkintöjä eri hinnoilla Antiosakkeelta hinnanmuodostuksen aikana. Mikäli sijoittaja haluaa merkitä tätä pienemmän määrän Antiosakkeita, tulee merkintä tehdä Yleisöannissa Suomessa tai Yleisöannissa Ruotsissa.

Instituutioannissa sijoittajat voivat perua tai muuttaa merkintöjään milloin tahansa Merkintäajan päättymiseen asti. Merkintäajan päätyttyä kaikki merkinnät, joita ei ole peruttu, ovat sitovia eikä sijoittaja voi enää perua niitä. Yhtiöllä on oikeus muuttaa Merkintäaika tai keskeyttää Merkintäaika.

Instituutiosijoittajille tiedotetaan allokaatiosta noin 27.10.2014 toimittamalla allokaatioilmoitukset markkinoilla vallitsevan käytännön mukaisesti.

Antiosakkeiden merkintähinta maksetaan sijoittajalle lähetetyssä allokaatioilmoituksessa annettujen ohjeiden mukaisesti viimeistään 30.10.2014, mikäli Merkintäaika ei muuteta. Mikäli maksua ei ole suoritettu sen erääntyessä, Yhtiö voi oman harkintansa mukaan kieltäytyä merkinnästä ja allokoida Antiosakkeet uudelleen.

Instituutioantiin osallistuvat sijoittajat voivat valita Antiosakkeiden ja Lisäosakkeiden toimittamisen joko kokonaan tai osittain Euroclear Finlandin ylläpitämän arvo-osuusjärjestelmän tai Euroclear Swedenin ylläpitämän arvo-osuusjärjestelmän kautta.

Yleisöantiin Suomessa sovellettavat erityisehdot

Yleisöannissa Suomessa vähimmäismerkintä on 70 Antiosaketta sijoittajaa kohden. Yleisöannissa Suomessa enimmäismerkintä on 11 999 Antiosaketta sijoittajaa kohden. Mikäli sijoittaja haluaa merkitä tätä suuremman määrän Antiosakkeita, merkintä on tehtävä Instituutioannissa.

Merkinnät Yleisöannissa Suomessa on tehtävä Merkintäaikana UB Securitiesin verkkosivuilla osoitteessa www.unitedbankers.fi tai UB Securitiesin toimipaikassa osoitteessa Aleksanterinkatu 21 A, 3krs., 00100 Helsinki.

Yleisöantiin Suomessa osallistuvien sijoittajien on noudatettava Järjestäjien kulloinkin antamia ohjeita.

Yleisöantiin Suomessa osallistuvien sijoittajien on maksettava merkintähinta tehdessään merkinnän UB Securitiesin verkkosivuilla.

Antiosakkeita Yleisöannissa Suomessa merkitsevien sijoittajien on maksettava alustava merkintähinta 9,80 euroa osakkeelta, joka on Alustavan Hintavälin yläraja. Jos lopullis-

nen Merkintähinta alittaa hinnan, jonka sijoittaja maksoi merkinnän yhteydessä, sijoittajan maksama ylimääräinen maksu palautetaan sijoittajalle seitsemän suomalaisen pankkipäivän kuluessa siitä, kun hallitus päätti Antiosakkeiden allokaatiosta. Palautettaville määrille ei makseta korkoa. Siltä osin kuin sijoittajalle allokoidaan Antiosakkeita vähemmän kuin sijoittajan merkitsemä määrä, liikaa maksettu merkintähinta palautetaan sijoittajalle seitsemän suomalaisen pankkipäivän kuluessa siitä, kun hallitus päätti Antiosakkeiden allokaatiosta.

Yhtiö päättää oman harkintansa mukaan Antiosakkeiden allokaatiosta sijoittajien kesken Yleisöannissa Suomessa.

Antiosakkeet toimitetaan Yleisöantiin Suomessa osallistuneille sijoittajille Euroclear Finlandin arvo-osuusjärjestelmän kautta.

Yleisöantiin Ruotsissa sovellettavat erityisehdot

Yleisöannissa Ruotsissa vähimmäismerkintä on 70 Antiosaketta sijoittajaa kohden. Yleisöannissa Ruotsissa enimmäismerkintä on 11 999 Antiosaketta sijoittajaa kohden. Mikäli sijoittaja haluaa merkitä tätä suuremman määrän Antiosakkeita, merkintä on tehtävä Instituutioannissa.

Merkinnät Yleisöannissa Ruotsissa on tehtävä Merkintäaikana toimittamalla täytetty merkintälomake Pareto Securities AB:lle (Sweden) postitse tai osoitteeseen issueservice.se@paretosec.com.

Merkinnät on tehtävä käyttäen erityistä merkintälomaketta, jonka saa Pareto Securities AB:ltä tai Yhtiöltä. Merkintälomakkeita on saatavilla myös Yhtiön verkkosivuilla (www.nexstim.com/IPO) tai Pareto Securities AB:n verkkosivuilla (www.paretosec.com/corp/nexstim).

Yhtiö päättää oman harkintansa mukaan Antiosakkeiden allokaatiosta sijoittajien kesken Yleisöannissa Ruotsissa. Tieto allokaatiosta lähetetään sijoittajille sähköpostilla ja tavallisena kirjelähetysenä arviolta noin 27.10.2014. Sijoittajille, joille ei ole allokoitu Antiosakkeita, ei ilmoiteta erikseen.

Mikäli merkintäaikaa ei muuteta, Antiosakkeiden merkintähinta maksetaan Ruotsin kruunuina viimeistään 30.10.2014 sijoittajalle lähetetyssä allokaatio-ilmoituksessa annettujen ohjeiden mukaisesti. Mikäli maksua ei ole suoritettu sen erääntyessä, Yhtiö voi oman harkintansa mukaan kieltäytyä merkinnästä ja allokoida Antiosakkeet uudelleen.

Antiosakkeet toimitetaan Yleisöantiin Ruotsissa osallistuneille sijoittajille Euroclear Swedenin arvo-osuusjärjestelmän kautta.

E.4	Liikkeeseenlaskuun liittyvät olennaiset intressit / eturistiriidat	Järjestäjien palkkio on sidottu Osakeannin tuottojen määrään.
E.5	Myyntirajoitus-sopimukset	Järjestäjät ja Yhtiö ovat sopineet, että Yhtiö ei ilman Järjestäjien antamaa etukäteistä kirjallista lupaa tietyin poikkeuksin laske liikkeeseen tai muutoin luovuta taikka panttaa Yhtiön Osakkeita tai näihin oikeuttavia arvopapereita ensimmäistä kaupankäyntipäivää First Northissa Finlandissa tai First North Swedenissä (näistä aikaisempi) seuraavan 12 kuukauden kuluessa. Järjestäjät ja Yhtiön nykyiset osakkeenomistajat, jotka omistavat tämän Esitteen päivämääränä yli 1 %:a Yhtiön liikkeeseenlasketuista Osakkeista tai kuuluvat Yhtiön hallitukseen tai johtoryhmään, ovat sopineet, etteivät kyseiset osakkeenomistajat tietyin poikkeuksin myy tai muutoin luovuta taikka panttaa Esitteen päivämääränä omistamiaan Yhtiön Osakkeita tai optioita ensimmäistä kaupankäyntipäivää First North Finlandissa tai First North Swedenissa (kumpi aiemmin) seuraavan 12 kuukauden kuluessa.
E.6	Laimentuminen	Yhtiön tämän Esitteen päivämääränä liikkeeseenlaskemien optioiden nojalla voidaan merkitä yhteensä 786 940 uutta Osaketta, jotka vastaavat noin 14,3 % Yhtiön Osakkeista ja äänistä (mukaan lukien kyseisten optioiden nojalla merkittävät Osakkeet). Osakeannin toteuttamisen jälkeen nykyisen osakkeenomistajan, joka ei merkitse Antiosakkeita Osakeannissa, omistusosuus Yhtiössä laimenee välittömästi arviolta noin 37,83 %, jos Osakeannissa lasketaan liikkeeseen kaikki 2 873 563 Antiosaketta (eli olettaen, että Osakeanti merkitään täysimääräisesti) ilman optioiden laimennusvaikutusta. Laimennusvaikutus kasvaa 41,17 %:iin, jos Lisäosake-erä käytetään täysimääräisesti.
E.7	Sijoittajalta veloitet- tavat kustannukset	Ei sovellu; Yhtiö ei veloita kustannuksia sijoittajilta. Arvopaperisäilyttäjät, tilinhoitajat ja arvopaperivälittäjät saattavat periä normaalit osakekauppaa koskevat palkkionsa.

Jokainen arvopaperisäilyttäjä ja tilinhoitaja perii maksut oman arvo-osuustilin ylläpitoa ja arvo-osuustilille tehtäviä merkintöjä koskevan hinnastonsa mukaisesti.

RISKITEKIJÄT

Mahdollisten sijoittajien tulee tutustua huolellisesti tähän Esitteeseen sisältyviin tietoihin ja erityisesti alla kuvattuihin riskitekijöihin. Seuraava kuvaus riskitekijöistä perustuu tämän Esitteen päivämäärän tietoihin ja arvioihin, eikä se ole siten välttämättä tyhjentävä. Mikäli yksi tai useampi tässä kuvatuista riskitekijöistä toteutuu, sillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen, ja sijoittajat voivat menettää sijoitustensa arvon osittain tai kokonaan. Yhtiö altistuu lisäksi monille muille riskeille, joita ei tällä hetkellä tunneta tai pidetä olennaisina, mutta joilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus sen liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen. Mahdollisten sijoittajien on syytä huomata, että riskitekijöiden esitysjärjestys ei kuvaa niiden toteutumisen todennäköisyyttä tai tärkeysjärjestystä. Tämä Esite sisältää myös tulevaisuutta koskevia lausumia, joihin liittyy riskejä ja epävarmuustekijöitä. Yhtiön toteutunut liiketoiminnan tulos saattaa poiketa olennaisesti näissä tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitetystä johtuen monista tekijöistä, mukaan lukien alla ja muualla tässä Esitteessä kuvatuista riskeistä.

Yhtiöön ja sen liiketoimintaan liittyvät riskit

Yhtiö on aiemmin toiminut tappiollisesti eikä toiminta välttämättä koskaan käänny voitolliseksi

Nexstimin toiminta on ollut tappiollista sen perustamisesta eli vuodesta 2000 lähtien. Tappio 31.12.2013 päättyneeltä tilikaudelta oli 4 514,9 tuhatta euroa. Kokonaisuudessaan Yhtiölle on kertynyt tappioita 32 791,4 tuhatta euroa 31.12.2013 mennessä. Nämä tappiot ovat aiheutuneet pääasiassa tutkimus- ja kehitystoimintaan, kliinisiä tutkimuksia edeltävään testaukseen sekä tutkimusohjelmien ja tuotteiden kliiniseen kehittämiseen liittyvistä kustannuksista sekä Yhtiön toimintaan liittyvistä yleisistä ja hallinnollisista kustannuksista. Tulevaisuudessa Nexstim aikoo jatkaa tutkimus- ja kehitystoimintaa, kliinisiä tutkimuksia edeltävää testausta, kliinisiä tutkimuksia ja toimenpiteitä sääntelyn noudattamisen varmistamiseksi sekä aloittaa myynti- ja markkinointitoimenpiteet, jotka yhdessä ennakoitujen yleisten ja hallinnollisten kustannusten kanssa todennäköisesti aiheuttavat Yhtiölle huomattavia lisätappioita seuraavien vuosien aikana.

Ei ole varmuutta siitä, että Yhtiö saa myyntituloja tai saavuttaa kannattavuuden, ja tämä voi haitata Yhtiön kykyä ylläpitää liiketoimintaansa tai hankkia tarvittavaa lisärahoitusta. Vaikka Yhtiön toiminta käänntyisi tulevaisuudessa kannattavaksi, Yhtiö ei välttämättä pysty säilyttämään kannattavuutta myöhemmin tulevaisuudessa. On todennäköistä, että Yhtiön liikevaihto, liiketulos ja rahavirrat vaihtelevat. Aiempien tilikausien liiketoiminnan tulosta ei ole syytä pitää osoituksena tulevasta tuloksesta.

Yhtiön käyttöpääoma ei riitä Yhtiön tarpeisiin

Tämän Esitteen päivämääränä Yhtiö on siinä käsityksessä, ettei sillä ole riittävää käyttöpääomaa kattamaan sen tämänhetkisiä tarpeita ja käyttöpääoman tarvetta seuraavan vähintään 12 kuukauden aikana tämän Esitteen päivämäärästä (katso "*Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Käyttöpääomaa koskeva lausunto*"). Yhtiö odottaa saavansa Osakeannista noin 18-22 miljoonan euron nettotuotot sen jälkeen, kun tuotoista on vähennetty Yhtiön maksettavaksi jäävät, kokonaisuudessaan noin 2-3 miljoonan euron arvioitut palkkiot ja kulut. Näistä tuotoista ei ole vähennetty merkintöjä, jotka maksetaan kuittaamalla pääomalainaa (katso tarkemmin "*Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Pääomalähteet ja maksuvalmius – Pääomalainat osakkeenomistajilta*"). Tämä riittää kattamaan noin 10 miljoonan euron käyttöpääoman vajauksen seuraavan 12 kuukauden aikana. Yhtiön käyttöpääoma riittää Esitteen päivämäärällä marraskuun 2014 puoleen väliin asti. Näin ollen Yhtiön näkemyksen mukaan Osakeannin toteutuessa suunnitellussa aikataulussa, Osakeannista saatavat varat (yhdessä rahojen ja pankkisaamisten kanssa) takaavat Yhtiölle riittävän käyttöpääoman sen tämänhetkisiin tarpeisiin seuraavan 12 kuukauden ajaksi tämän Esitteen päivämäärästä tai FN-listautumisesta. Loput Osakeannissa saaduista varoista käytetään kohdan "*Osakeannin syyt ja hankittujen varojen käyttö*" mukaisesti.

Mikäli oletettua kokonaismäärää ei Osakeannissa saavuteta, Yhtiö voi joutua hankkimaan lisää vieraan tai oman pääoman ehtoista rahoitusta tai sopeuttaa kulurakennettaan ensisijaisesti vähentämällä kiinteitä kustannuksiaan kuten henkilöstökuluja sekä tarvittaessa lykkäämällä tai keskeyttämällä Vaiheen III monikeskustutkimuksen etenemisen ja siitä aiheutuvien kulujen kertymisen. Ei ole varmuutta, että Yhtiö tässä tilanteessa pystyy sopeuttamaan kustannuksiaan tai hankkimaan tarvittavaa oman tai vieraan pääoman ehtoista lisärahoitusta. Jos lisärahoitusta ei saada, Yhtiö voi joutua maksuvaikkeuksiin. Tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

Yhtiö ja sen tuotteet ovat kehitysvaiheessa

Nexstim on 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. Yhtiön tuotteisiin liittyvät tutkimus- ja kehitysprojektit aiheuttavat myös huomattavia kustannuksia.

Sekä Nexstimin liiketoiminnan kääntäminen kannattavaksi että Nexstimin tulevaisuudennäkymät riippuvat suuresti 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 (erityisesti FDA:n myynti- ja markkinointilupa NBT-laitteistolle) hankkiminen tuotteiden myyntimaissa, sopivien valmistajien ja jakelijoiden löytäminen, kaupallistamis-, 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.

Lisäksi tarvittavan rahoituksen saamisella on olennainen vaikutus Yhtiön taloudelliseen asemaan ja mahdollisuuteen toteuttaa tehtyä liiketoimintasuunnitelmaa. Monet Yhtiön liiketoiminnan tulokseen vaikuttavista seikoista, kuten kolmansien osapuolten kanssa tehdyt yhteistyösopimukset sekä mahdollisesti haettavat avustukset ja tuet, ovat pitkälti Yhtiön vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella. Ei ole varmuutta siitä, onnistuuko Yhtiö saattamaan loppuun tuotteidensa kehittämisen ja luomaan markkinat tuotteilleen. Epäonnistumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

Yhtiö ei välttämättä kykene toteuttamaan NBT-laitteiston Vaiheen III monikeskustutkimusta arvioidussa aikataulussa tai budjetissa, saattamaan tutkimusta loppuun tai osoittamaan tutkimuksella kliinistä tehokkuutta

Yhtiö tekee parhaillaan Vaiheen III monikeskustutkimusta 12 kuntoutuskeskuksessa Yhdysvalloissa osoittaakseen aivo-ohalvauspotilaiden akuutin vaiheen jälkeisessä kuntoutuksessa käytettävän NBT-laitteiston kliinisen tehokkuuden (katso "*Liiketoiminnan kuvaus – NBT-laitteiston käyttö aivoohalvauksen hoitoon – Vaiheen III -tutkimus*"). Käynnissä olevan tutkimuksen arvioitu kesto riippuu siitä, miten nopeasti tutkimukseen tarvittavia potilaita saadaan rekrytoitua ja miten hyvin he osallistuvat tutkimukseen FDA:n katselmoiman tutkimusprotokollan mukaisesti.

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 Vaiheen III -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 Vaiheen III monikeskustutkimus onnistutaan saattamaan loppuun tai että tutkimus osoittaa tarvittavan kliinisen tehokkuuden, jolloin Yhtiön tuotteiden käyttötarkoitusta (*Intended For Use claim (IFU)*) voidaan rajoittaa, esimerkiksi kaventamalla hoidon kohderyhmää. Tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

Yhtiön tuotteille tarvitaan tiettyjä viranomaishyväksyntöjä tai -lupia, kuten FDA:n myynti- ja markkinointilupa NBT-laitteistolle, ennen tuotteiden kaupallistamista, ja tällä hetkellä kaikkia tarvittavia hyväksyntöjä tai lupia ei ole myönnetty eikä ole varmuutta, että tällaisia lupia ja hyväksyntöjä saadaan tai että ne onnistutaan ylläpitämään

Kliinisillä ja muilla tutkimuksilla osoitettu turvallisuus ja tehokkuus ovat edellytyksiä, joiden on täyttyvä myyntiluvan saamiseksi terveydenhuollon laitteelle. Nexstim panostaa huomattavasti tuotteidensa turvallisuuteen, tehokkuuteen sekä tutkimus- ja kehitystoimintaan, mutta ennen kliinisten tutkimusten loppuunsaattamista ei ole varmuutta siitä, että Yhtiön tuotteet täyttävät myyntiluvan myöntämiselle asetetut edellytykset. Lisäksi ei ole varmuutta siitä, miten Yhtiön tuotteita käsitellään myyntilupamenettelyssä. Mikäli Yhtiö ei onnistu osoittamaan kehitteillä olevien laitteidensa turvallisuutta ja tehokkuutta riittävällä tavalla, tämä saattaa aiheuttaa vaadittavien myyntilupien viivästyksen tai epäämisen tai laitteistolle voidaan edellyttää raskaampaa hyväksyntämenettelyä (katso tarkemmin "*Toimialakatsaus – Lääkinnällisten laitteiden markkinoiden erityispiirteet – Hyväksymismenettely Yhdysvalloissa*"). Lisäksi on mahdollista, etteivät viranomaiset hyväksy Yhtiön laatimia kliinisiä tutkimuksia koskevia tutkimussuunnitelmia, jolloin Yhtiö saattaisi joutua muuttamaan tai vetäytymään suunnitelmistaan. Toistaiseksi Yhtiöllä ei ole FDA:n myynti- ja markkinointilupaa NBT-laitteistolle Yhdysvalloissa.

Vaikka myönteinen myyntilupapäätös annettaisiin, markkinoilla olevat terveydenhuollon laitteet ja niiden valmistajat ja markkinoijat ovat jatkuvan viranomaisvalvonnan kohteena. Lisäksi laitteiden valmistajalla ja markkinoijalla on laaja raportointivelvollisuus kyseisten tuotteiden turvallisuudesta. Laitteeseen, sen valmistajaan tai markkinoijaan liittyvien aiemmin tuntemattomien ongelmien paljastuminen saattaa myyntilupapäätöksen jälkeenkin johtaa laitetta, valmistajaa tai markkinoijaa koskeviin rajoituksiin ja jopa laitteen vetämiseen pois markkinoilta. Muun ohella edellä mainitut tapahtumat voivat haitata Yhtiön mahdollisuuksia myydä laitteitaan, viivästyttää laitteiden markkinointia tai, mikäli hyväksyntää ei saada tai mikäli se perutaan, estää laitteiden myynnin kokonaan joko tietyllä markkina-alueella tai maailmanlaajuisesti. Jos Yhtiö ei saa tai onnistu säilyttämään vaadittavia myyntilupia, sillä saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

Yhtiö ei välttämättä onnistu saamaan Yhtiön tuotteilla tehtäville hoidoille korvattavuustunnusta tai arvioitua hoidon korvattavuutta

Jos FDA myöntää Nexstimin NBT-laitteistolle myynti- ja markkinointiluvan Yhdysvalloissa, Nexstimin täytyy hakea korvattavuustunnusta saadakseen NBT-laitteistoilla tehtävät hoidot korvattavuuden piiriin. Yhtiön NBS-laitteistolla on korvattavuustunnus Saksassa ja alustava korvattavuustunnus Yhdysvalloissa mutta NBS-laitteistolla tehtävälle hoidolle ei kuitenkaan vielä ole määritetty korvauksen määrää kummassakaan maassa. 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 "*Toimialakuvaus – Lääkinnällisten markkinoiden erityispiirteet – Hoidon korvattavuusmenettely*". On tärkeää, että Yhtiö saa korvattavuustunnuksen ja hoidon tarjoaja korvauksen NBT-laitteistoilla tehtävälle hoidolle, sillä ilman tällaista tunnusta ja sovitua 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 laitteiden markkinointi on. Ei kuitenkaan ole varmuutta siitä, että Yhtiö saa sellaisen korvattavuuden tason kuin Yhtiön omissa hinta-arvioissa on ennakoitu tai että korvattavuutta saadaan ollenkaan. 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 tulevaisuudennäkömiin.

Terveydenhuoltopalveluiden tarjoajat ja sairaalat eivät välttämättä ota Yhtiön teknologiaa ja hoitomuotoa käyttöön Yhtiön odottamalla tavalla ja odotetussa laajuudessa

Terveydenhuoltopalveluiden tarjoajat, kuten kuntoutuskeskukset, ja sairaalat ovat Nexstimin suoria asiakkaita ja Nexstimin liiketoiminta on riippuvainen näiden asiakkaiden kysynnästä sekä niiden kanssa solmittavista, kannattavista sopimuksista. Nexstimin menestyminen riippuu olennaisesti Nexstimin kyvystä vakuuttaa asiakkaansa laitteidensa tarjoamista hyödyistä sekä edistää nykyisten diagnostiikka-, terapia- ja hoitokäytäntöjen muuttumista Yhtiön tuotteiden kannalta suotuisaan suuntaan. Vaikka Yhtiö saisi laitteistoilla tehtäville hoidoille korvattavuustunnuksen ja korvattavuuden edellä kuvatulla tavalla, ei ole varmuutta siitä, että terveydenhuoltopalveluiden 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 terveydenhuoltopalveluiden 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 liiketoiminta voi hidastua tai keskeytyä toimittajista johtuvista syistä

Nexstimin laitteistot valmistaa Innokas Medical Oy alihankintana. Nexstim hankkii komponentteja myös useilta muilta toimittajilta, joita ovat muun muassa NDI Europe, Excelitas Technologies ja Mitsubishi Electric Corporation. Nexstim on siten riippuvainen toimittajiensa käytettävyydestä ja niiden toimitusaikatauluista. Osaa komponenteista voidaan hankkia vain yhdeltä toimittajalta ja niitä voi olla vaikea korvata nopeasti ilman toimitusaikojen venymistä. Vaikka korvaava komponentti olisi saatavilla, korvaavan komponentin hankinnasta voi aiheutua lisäksi ylimääräistä testaustarvetta ja lisäkustannuksia. Nexstim voi olla jonkin komponentin osalta riippuvainen yhdestä toimittajasta, jolloin tämän komponentin poistuminen toimittajan tuotevalikoimasta voi olennaisesti haitata Yhtiön tuotteiden valmistusta. Toimittajien käytettävyyden, toimitusaikataulujen tai komponenttien saatavuuden häiriöillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuudennäkömiin.

Yhtiö ei välttämättä onnistu pitämään voimassa vaadittuja sertifiikaatteja ja hyväksyntöjä

Nexstim on saavuttanut ISO 9001 -laatusertifioinnin ja saanut ISO 13485 (terveydenhuollon laitteet ja tarvikkeet) -sertifikaatin. Ei ole varmuutta siitä, että Nexstim onnistuu pitämään voimassa sertifiikaatteja ja hyväksyntöjä, joita viranomaiset, kuten FDA, vaativat, tai läpäisemään valvovan viranomaisen, kuten Teknologian tutkimuskeskus VTT:n tai FDA:n auditointeja. Siitä huolimatta, että Nexstim jatkuvasti seuraa ja ylläpitää MD Direktiivin, hyvän valmistustavan (*Good Manufacturing Practice, GMP*) ja ISO 13485 -sertifioinnin vaatimusten noudattamista laadunhallintajärjestelmänsä avulla ja soveltuvien standardien mukaisesti, on olemassa riski, että tällaiset sertifioinnit ja hyväksynnit voidaan keskeyttää tai peruuttaa, minkä lisäksi tällaisten sertifiikaattien ja hyväksyntöjen voimassaolon varmistamiselle voidaan asettaa lisävaatimuksia. Tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuudennäkömiin.

Yhtiö voi epäonnistua immateriaalioikeuksiensa riittävässä suojaamisessa

Nexstim suojaa aktiivisesti immateriaalioikeuksiaan hankkimalla patenteja ja seuraamalla toimintaa päämarkkinoillaan. Yhtiön immateriaalioikeudet on tarkemmin kuvattu kohdassa "*Liiketoiminnan kuvaus – Immateriaalioikeudet*". Patenttisalkkuna lisäksi Nexstim turvautuu immateriaalioikeuksiensa suojaamisessa liikesalaisuuksiin, osaamiseensa sekä aktiiviseen tutkimus- ja kehitystoimintaan 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

Nexstim toimii aktiivisesti sen varmistamiseksi, ettei se loukkaa muiden immateriaalioikeuksia tekemällä säännöllisesti toiminnanvapaus selvityksiä (*freedom to operate, FTO*) tuotekehitysvaiheessa ja käyttämällä aika ajoin kolmansien osapuolten toteuttamia patenttiselvityksiä. Tietyt Nexstimin käyttämät teknologiat ja prosessit saattavat kuitenkin olla tietyissä maissa kolmansien osapuolten immateriaalioikeudellisen suojan piirissä eikä kolmansiin 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.

Yhtiön tuotteille ei ole kehittyneitä markkinoita eivätkä ne välttämättä kehity Yhtiön haluamaan suuntaan ja laajuuteen eivätkä Yhtiön tuotteet ja teknologia välttämättä pysy kilpailukykyisinä

Nexstimin laitteistot ovat siirtymässä tutkimusvaiheesta kliiniseen käyttöön. Tällä hetkellä Nexstimin laitteistoille ei ole suoria kilpailijoita, mutta on olemassa yhtiöitä, joista voi tulla sen kilpailijoita tulevaisuudessa. 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 ainoa yhtiö, jolla on kliinistä näyttöä NBS-laitteistoilla aivojen puhealueille ja liikeaivokuorelle tehtävistä hoidoista sekä FDA:n myynti- ja markkinointilupa niille. Yhtiön menestyminen riippuu ainakin osittain Yhtiön kyvystä vakuuttaa lääketieteellinen yhteisö laitteidensa tarjoamista hyödyistä sekä kyvystä edistää nykyisten diagnostiikka-, terapia- ja hoitomuotojen muuttumista 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. Edelleen on 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.

Aktivoitujen kehittämismenojen ja aineettomien oikeuksien tulonodotukset saattavat osoittautua odotettuja heikomiksi

Nexstimin aktivoidut kehittämismenot 30.6.2014 olivat 98,9 tuhatta euroa ja aineettomat oikeudet 366,1 tuhatta euroa. Nämä erät poistetaan viiden vuoden tasapoistoina. Epäsuotuisat muutokset odotetussa tulevassa kannattavuudessa voivat aiheuttaa muutoksia poistojen jaksottamisessa tai arvonalentumistappioiden kirjaamisessa. Mikäli Yhtiön on muutettava poistojen jaksotusta tai kirjattava arvonalentumistappioita, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Konserniyhtiöiden taloudellisen aseman kehittyminen saattaa olla odotettua heikompaa

Koska Nexstimin tytäryhtiöt ovat osakeyhtiöitä, Nexstim ei automaattisesti ole vastuussa niiden rahoittamisesta tai pääomittamisesta. Yhtiöllä on kuitenkin sopimusjärjestelyjä, joiden perusteella emoyhtiö voidaan vaatia antamaan lisärahoitusta tytäryhtiöille tai täyttämään tytäryhtiöiden velvoitteet. Emoyhtiöllä oli 30.6.2014 saamia tytäryhtiöiltä 3 686,5 tuhatta euroa, ja tytäryhtiöihin tehtyjen sijoitusten kirjanpitoarvo emoyhtiön taseessa 30.6.2014 oli 408,9 tuhatta euroa. Kyvyttömyys tuottaa riittävää tulosta tulevaisuudessa voi johtaa arvonalentumistappioiden kirjaamiseen lainasaatavien ja tytäryhtiöihin tehtyjen sijoitusten osalta emoyhtiön tilinpäätöksessä. Mahdollisilla arvonalentumistappioilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Yhtiö ei välttämättä kykene hyödyntämään kaikkia tappioitaan verotuksessa

Nexstimillä oli 31.12.2012 yhteensä 25 804,0 tuhatta euroa käyttämättömiä verotappioita. Verotappiot ovat pääasiassa aiheutuneet Yhtiön tutkimus- ja kehitystoiminnasta. Verotappioista johtuvia laskennallisia verosaamia ei ole kirjattu taseeseen. Aiempien osakeantien takia Yhtiön omistuksessa on tapahtunut muutoksia, jotka rajoittavat verotappioiden käyttämistä tulevaisuudessa. Veroviranomaiset ovat myöntäneet poikkeuslupan käyttää verotappioita omistuksessa tapahtuneista muutoksista huolimatta. Päätös kattaa myös vuosilta 2013 ja 2014 vahvistettavat tappiot sekä vuonna 2014 tapahtuvat muutokset osakeomistuksissa. Valtiolla on oikeus vastustaa myönnettä poikkeuslupaa 60 päivän aikana, ja tämä vastustusaika on edelleen käynnissä tämän Esitteen päiväyksenä. Näin ollen on mahdollista, että poikkeuslupaa vastustetaan eikä Yhtiö voi käyttää mainittuja verotappioita.

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. Tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

Yhtiön tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot eivät välttämättä anna oikeaa kuvaa Yhtiön taloudellisesta asemasta tulevina raportointikausina

Tilintarkastamattomat pro forma -tiedot eivät välttämättä kuvaa täsmällisesti sitä, millainen Yhtiön taloudellinen asema olisi ollut, jos 30.6.2014 jälkeen toteutetut pääomarakenteen uudelleenjärjestelyt olisi toteutettu aiemmin. Katso "*Pro forma -taloudelliset tiedot*".

Muulla tässä Esitteessä esitetyt pro forma -tiedot on laadittu ainoastaan havainnollistamista varten, ja luonteestaan johtuen ne kuvaavat vain hypoteettista tilannetta. Näin ollen tiedot eivät välttämättä kuvasta sitä, millainen Yhtiön taloudellinen asema on tulevina raportointipäivinä, eikä näitä tietoja tulisi käyttää lähtökohtana ennustettaessa tulevaa liiketoiminnan tulosta tai taloudellista asemaa. Pro forma -oikaisut perustuvat heinä-syyskuussa 2014 toteutettuihin pääomajärjestelyihin. Tilintarkastamattomissa pro forma -tiedoissa esitetty taloudellinen asema voi poiketa Yhtiön toteutuneesta taloudellisesta asemasta.

Raportoitu kannattavuus tai taloudellinen asema voi muuttua johtuen kirjanpitosääntelyn muutoksista tai mahdollisesta tulevasta päätöksestä ryhtyä noudattamaan kansainvälisiä IFRS-tilinpäätösstandardeja

Yhtiö laatii tilinpäätöksensä suomalaisen kirjanpitoikäytännön mukaisesti. Mahdolliset muutokset suomalaisessa kirjanpitosääntelyssä tai Yhtiön päätös ryhtyä käyttämään kansainvälisiä tilinpäätösstandardeja (*International Financial Reporting Standards, IFRS*) altistaisi Yhtiön riskeille, jotka liittyvät kirjanpitoikäytäntöjen, raportointistandardien ja kirjanpitojärjestelmien muutoksiin, millä voi olla vaikutus raportoituun kannattavuuteen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Yhtiön tärkeimpiin tunnuslukuihin. Yhtiö ei ole päättänyt ryhtyä laatimaan konsernitalinpäätöstään IFRS-standardien mukaisesti.

Yhtiö voi joutua tuotevastuukanteiden tai muiden kanteiden kohteeksi

Yhtiön tuotteiden suorituskyky, laatu ja turvallisuus ovat kriittisen tärkeitä sen liiketoiminnan menestymiselle. Nämä ominaisuudet riippuvat merkittävässä määrin laadunvalvontajärjestelmien tehokkuudesta, ja tehokkuus puolestaan riippuu useista tekijöistä, kuten koulutusohjelmien laadusta, järjestelmien suunnittelusta sekä Nexstimin kyvystä varmistaa, että sen henkilöstö noudattaa laadunvalvonnan ohjeita ja toimintatapoja. Merkittävä epäonnistuminen tai heikentyminen Nexstimin laadunvalvontajärjestelmissä voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön maineeseen ja johtaa tuotevastuu-

kanteisiin. Lisäksi ei voida sulkea pois potilasvahingon mahdollisuutta, joka voi aiheutua esimerkiksi Yhtiön laitteilla annetun hoidon sivuvaikutuksista tai siitä, että lääkäri käyttää Nexstimin laitetta väärin tai sellaiseen tarkoitukseen, johon sitä ei ole tarkoitettu. Yhtiön laitteita käyttävillä sairaaloilla on vakuutukset tällaisten tilanteiden varalle, muttei ole mahdollista, että kanne tällaisissa tilanteissa nostettaisiin myös Yhtiötä vastaan, mikä voi olla mahdollista erityisesti Yhdysvalloissa toimittaessa. Yhtiö pyrkii suojautumaan edellä kuvatuilta riskeiltä vakuutusin, mutta vakuutusten kattavuus voi olla rajoitettu tai suojaa ei mahdollisesti ole saatavissa, jolloin vakuutus ei välttämättä anna Yhtiölle kokonaisvaltaista tai edes osittaista suojaa tuotevastuukanteiden aiheuttamien vastuiden varalle. Lisäksi on mahdollista, ettei Yhtiö pysty vakuuttamaan tiettyjä tuotevastuuriskejä taloudellisesti kohtuullisin ehdoin tai ollenkaan. Siten merkittävä korvausvaatimus tai joukko pienempiä korvausvaatimuksia Yhtiön myymien tuotteiden tai myynnin yhteydessä asiakkaille annettujen neuvojen aiheuttamista vahingoista voivat jäädä osittain tai kokonaan vakuutusten kattavuuden ulkopuolelle, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai tulevaisuudennäkyymiin.

Yhtiö saattaa tulevaisuudessa olla osapuolena oikeudenkäynneissä ja välimiesmenettelyissä

Osana normaalia liiketoimintaa Nexstim voi joutua osalliseksi oikeudenkäynteihin (koskien esimerkiksi sopimusvastuuta, työnantajavelvoitteita, lahjonnan ja korruption vastaisia kysymyksiä, rikosasioita tai kuluttajansuojalain rikkomista) ja siihen voidaan kohdistaa vero- ja hallinnollisia tarkastuksia. Edelleen Yhtiötä kohtaan esitetyistä vaatimuksista voi aiheutua Yhtiölle oikeudenkäyntikulua, ja joissain tapauksissa oikeudenkäyntikulut voivat jäädä Yhtiön maksettaviksi, vaikka Yhtiö puolustautuisikin vaatimusta vastaan menestyksekkäästi. Oikeudenkäyntien lopputuloksilla ja vaatimuksiin liittyvillä oikeudenkäyntikululla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, toiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuudennäkyymiin. On myös tärkeä huomioida, että Yhdysvallat ovat Yhtiölle tärkeä markkina-alue, jolla toimiessaan Yhtiön on noudatettava paikallista sääntelyä. Yhtiö voi joutua Yhdysvalloissa vahingonkorvaus- tai muiden kanteiden kohteeksi, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuudennäkyymiin.

Yhden tai useamman asiakkaan, liikekumppanin, toimittajan tai muun vastapuolen taloudelliset vaikeudet tai konkurssi voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiöön

Joillakin Nexstimin asiakkaista, liikekumppaneista ja toimittajista on ollut taloudellisia ja liiketoiminnallisia vaikeuksia viimeaikaisen talouden laskusuhdanteen aikana johtuen mm. eurooppalaisten sairaaloiden rahoituksen vähenemisestä. Näiden asiakkaiden, liikekumppaneiden tai toimittajien vaikeuksien jatkuminen tai pahentuminen voi aiheuttaa niille lisää taloudellisia ja liiketoiminnallisia ongelmia tai johtaa jopa konkurssiin. Lisäksi monet Yhtiön asiakkaista ovat tai voivat tulevaisuudessa olla vaikeuksissa kotimarkkinoillaan. Tämä voi vähentää Yhtiön tuotteiden kysyntää asiakkaiden parissa, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liikevaihtoon. Lisäksi, jos Yhtiö ei kykene perimään saamisiaan ajallaan tai ollenkaan, tämä voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön myyntiin ja rahavirtoihin, minkä seurauksena Yhtiö voi tarvita ylimääräistä pääomaa tai joutua hankkimaan vaihtoehtoista rahoitusta selvittääkseen rahoitus sopimustensa velvoitteista. Vastaavasti Yhtiön liikekumppaneiden kohtaamat taloudelliset vaikeudet voivat johtaa yhteistyön keskeytymiseen, ja Yhtiön toimittajien kohtaamat taloudelliset vaikeudet voivat johtaa komponenttien ja palveluiden toimitushäiriöihin. Yhtiö on alttiina esimerkiksi tällaisille luotto- ja vastapuoliriskille ja pyrkii hallitsemaan näitä riskejä huolellisella asiakkaiden ja muiden vastapuolien taustojen kartoituksella. Huolimatta Yhtiön aktiivisista toimista luotto- ja vastapuoliriskien hallitsemiseksi näiden riskien realisoitumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuudennäkyymiin.

Yhtiö on riippuvainen tietojärjestelmistään

Nexstimin liiketoiminta on riippuvainen tietotekniikasta ja Nexstimin kyvystä käyttää erilaisia sen itse ylläpitämiä tai kolmansien osapuolten tarjoamia ja ylläpitämiä tietojärjestelmiä sekä muita vastaavia tieto- ja viestintäjärjestelmiä. Nexstim hyödyntää tietojärjestelmiä jokaisessa tutkimus- ja kehitystyön sekä tuotannon vaiheessa suunnittelusta jakeluun ja käyttää järjestelmiään myös yhteydenpitoon työntekijöiden, ulkomaisten tytäryhtiöiden, sopimustoimittajien, asiakkaiden ja muiden sidosryhmien kanssa. Lisäksi Nexstimin käyttää tietojärjestelmiä taloushallinnossa, perinnässä, asiakaspalvelussa ja liiketoiminnan tuloksen ja kassavirtojen ennustamisessa.

Järjestelmähäiriöitä ja palvelukatkoja voi aiheutua useista syistä, joista monet ovat kokonaan tai osittain Yhtiön vaikutusvallan ulkopuolella. Tällaiset syyt voivat olla seurausta tietokoneviruksista, tietomurroista tai muista kolmansien osapuolien laittomuuksista, luonnonkatastrofeista, laitteiden, koneiden tai ohjelmistojen toimintahäiriöistä, yhteyshäiriöistä, pitkäaikaisista sähkökatkoksista tai Yhtiön kyvyttömyydestä tai epäonnistumisesta viestintä- ja tietojärjestelmiensä asianmukaisessa suojelemisessa, korjaamisessa tai ylläpidossa. Tietojärjestelmiin liittyvillä ongelmilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuudennäkyymiin.

Yhtiö on riippuvainen kyvystään rekrytoida ja sitouttaa avainhenkilöitä

Nexstimin menestys riippuu olennaisesti Nexstimin johdon ja työntekijöiden ammattitaidosta sekä Nexstimin kyvystä

sitouttaa nykyinen johto ja muut avainhenkilöt sekä rekrytoida uutta, osaavaa henkilöstöä myös tulevaisuudessa. Säilyttääkseen kilpailukykynsä 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 kilpailukykyä 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 tulevaisuudennäkymiin.

Yhtiö on riippuvainen kyvystään löytää ja sitouttaa tutkimuskumppaneita

Nexstim on tehnyt ja voi tulevaisuudessa tehdä tutkimus- ja kehityssopimuksia esimerkiksi kuntoutuskeskusten, yliopistojen ja muiden vastaavien tutkimuskeskusten kanssa. Ei ole varmuutta siitä, että Nexstim onnistuu säilyttämään nämä kumppanuussuhteet tai löytämään sopivia kumppaneita ja tekemään niiden 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 tutkimuskumppaneilla 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 tutkimuskumppani voi olla kyvytön tai haluton täyttämään sitoumuksiaan, joutua taloudellisiin vaikeuksiin, vaatia Nexstimia tekemään lisäinvestointeja tai riitautua Nexstimin kanssa oikeuksistaan (mukaan lukien immateriaalioikeuksista ja niiden jakautumisesta Nexstimin ja tutkimuskumppanin välillä), vastuistaan ja velvoitteistaan.

Jos Nexstim päättää vetäytyä yhteistyöstä tutkimuskumppanin kanssa tai jos Nexstim menettää tutkimuskumppanin, sen pääsy tärkeisiin tutkimustuloksiin voi estyä ja sen on mahdollisesti käytettävä huomattavia resursseja tällaisen menetyksen korvaamiseen. Lisäksi tietty tutkimuskumppani voi olla kilpailija tai muuttua sellaiseksi ja tehdä tyhjäksi tutkimustuloksista saadun kilpailuedun. Millä tahansa näistä tai muista tekijöistä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Nexstimin tutkimuskumppanuuksiin 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 tulevaisuudennäkymiin.

Yhtiöllä ei ole merkittävää kokemusta myynnistä, markkinoinnista ja jakelusta

Koska Nexstim on kehitysvaiheessa oleva yhtiö, se on markkinoinut aiemmin vain NBS-laitteistoaan, mutta ei uudempaa NBT-laitteistoaan, ja tästä johtuen Nexstimillä on vain rajoitetusti kokemusta diagnostiikka- ja terapiatuotteiden myynnistä, markkinoinnista ja jakelusta. Nexstimillä ei ole tällä hetkellä riittävää markkinointi- tai myyntikapasiteettia NBT-laitteiston kaupallistamiseen, joten se suunnittelee perustavansa oman markkinointi- ja myyntiorganisaation, kun Vaiheen III monikeskustutkimuksesta saatava tieto saadaan kerättyä ja Nexstim saa tarvittavan rahoituksen myynti- ja markkinointikanavan rakentamiseen. Näin ollen Nexstimin on hankittava markkinointiosaamista ja kehitettävä omaa myynti- ja markkinointirakennettaan, mistä aiheutuu lisäkustannuksia ja mikä vaatii johdon panostusta, uusien markkinointikäytäntöjen implementointia ja riittävästi aikaa, jotta Yhtiö onnistuu luomaan tarkoituksenmukaisen organisaatorakenteen tuotteiden markkinointiin soveltuviin lakien mukaisesti. Vaikka Nexstimin johtoryhmän jäsenillä on kokemusta korkean teknologian terveydenhuollon tuotteiden kaupallistamisesta ja lanseerauksesta, ei ole varmuutta siitä, että Nexstimin rajallinen kokemus riittää kaikkien tai yhdenkään Yhtiön tuotteen tehokkaaseen kaupallistamiseen. Tällaisilla tapahtumilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

Yhtiön on noudatettava liiketoiminnassaan monimutkaista lainsäädäntöä ja sääntelyä, joiden rikkomisella voi olla ankaria seuraamuksia

Nexstimin liiketoiminta on tarkasti säänneltyä ja sen on noudatettava monenlaista lainsäädäntöä ja sääntelyä. Lisäksi Nexstim on myös viranomaisvalvonnan kohteena, ja näillä viranomaisilla on laaja hallinto- ja harkintavalta Nexstimin nähden. Koska Nexstim toimii Suomessa, Saksassa sekä Yhdysvalloissa, Nexstimin on noudatettava monenlaista kansallista ja ylikansallista lainsäädäntöä ja sääntelyä, erityisesti terveydenhuolto-, terveys- ja turvallisuus-, työ-, kilpailu-, yhtiö-, vero- ja arvopaperimarkkinasääntelyä. Nexstimin johto katsoo, että tällä hetkellä Nexstim noudattaa kaikkea olennaista lainsäädäntöä ja muuta sääntelyä.

Siitä huolimatta, että Nexstim pyrkii aktiivisesti ylläpitämään sääntelyn noudattamista koskevia menettelytapojaan ja noudattamaan soveltuvaa lainsäädäntöä ja sääntelyä, Nexstimin menettelytavat voivat kuitenkin olla riittämättömiä tai muutoin tehottomia esimerkiksi inhimillisten virheiden tai muiden menettelytapojen toimeenpanossa ilmenevien virheiden vuoksi. Nexstim voi myös epäonnistua lainsäädännön ja sääntelyn noudattamisessa siksi, että sääntely on epäselvää, monitulkintaista, ristiriitaista tai vasta kehityksessä, tai siksi, että lainsäädännön tai muun sääntelyn tulkinta- ja soveltamiskäytännöt muuttuvat lainkäytössä. Epäonnistuminen soveltuviin lakien ja sääntelyn noudattamisessa voi aiheuttaa Nexstimille monia seurauksia, kuten taloudellisia ja hallinnollisia sanktioita tai muita viranomaisten täytäntöönpanotoimenpiteitä, laiminlyöntien korjaamiseen liittyviä odottamattomia kustannuksia (mukaan lukien Nexstimin asiakkaiden

vaatimukset), rikossyytteitä, haitallista julkisuutta, haittaa Nexstimin maineelle, liiketoiminnan väliaikaisia keskeytyksiä sekä Nexstimin lisenssien ja lupien peruuttamista tai väliaikaista keskeyttämistä Minkä tahansa edellä mainitun riskin toteutuminen voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

Yhtiön vakuutussuoja ei välttämättä ole kattava eikä Yhtiö välttämättä ole vakuutettu kaikkien riskien varalta

Nexstimin toimitilat ja laitteet sekä muu omaisuus voivat olla vaarassa vahingoittua esimerkiksi mekaanisten häiriöiden, inhimillisten virheiden tai luonnonilmiöiden vuoksi. Kaikki nämä vaarat voivat aiheuttaa omaisuuden menetyksiä, omaisuusvahinkoja, liiketoiminnan keskeytyksiä sekä viivästymisiä. Edelleen Nexstim voi kohdata tuotevastuuperusteisia vaatimuksia, tai liiketoiminnan keskeytymiseen johtavat tapahtumat voivat vaikuttaa siihen haitallisesti. Nexstim pyrkii riittävässä määrin suojautumaan vakuutuksin tällaisilta riskeiltä, ja sillä on voimassa vakuutukset, jotka suojaavat Yhtiötä tavanomaisilta vastuuvahingoilta, tuotevastuuvahingoilta, johdon vastuulta, esinevahingoilta ja työntekijöiden sairaanhoitokuluilta. Nexstimin vakuutukset voivat kuitenkin olla riittämättömiä tai niitä ei välttämättä ole saatavilla Yhtiön suojaamiseksi vaatimuksilta tai muilta vahingoilta. Tämän lisäksi yhtiön tytäryhtiöillä on voimassa kussakin toimintavaltiossaan tavanomaiset vakuutukset, mukaan lukien henkilöstön sosiaaliturvaan liittyvät vakuutukset. Vakuutuksia voidaan myös irtisanoa tai muuten päättää. Lisäksi Yhtiön vakuutusten kattavuuteen liittyy riskejä. Nexstim ei välttämättä saa hankittua vakuutuksia taloudellisesti kohtuullisin ehdoin tai ollenkaan. Nexstim voi kohdata sellaisia vastuita tai vahinkoja, joita vakuutus ei kata, kuten sopimusrikkomuksesta aiheutuvia vastuita. Vastuiden määrä voi ylittää Yhtiön vakuutuksen korvausrajat, ja Yhtiölle voi aiheutua liiketoiminnan keskeytymisestä vahinkoja, jotka ylittävät korvausrajat tai jäävät kokonaan vakuutuksen ulkopuolelle. Yllä mainittujen riskien toteutumisella ja jopa vain osittain vakuuttamattomalla, mutta määrältään huomattavalla vaatimuksella voi toteutuessaan olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

Yhtiön verorasitus saattaa lisääntyä verolakien tai -sääntelyn tai niiden soveltamiskäytäntöjen muutosten taikka tulevien verotarkastusten seurauksena

Nexstimin verorasitus riippuu useiden maiden, esimerkiksi Suomen, Saksan ja Yhdysvaltojen, verolaeista, verosopimuksista ja verolainsäädännöstä sekä niiden soveltamisesta ja tulkinnasta. Verolakien, -sopimusten tai -sääntelyn taikka niiden tulkinnan tai sovellusten muutokset voivat kasvattaa merkittävästi Nexstimin verorasitusta. Nexstim voi myös joutua kansallisten veroviranomaisten verotarkastuksiin. Mahdollisten verotarkastusten tai muiden markkinavalvonta- tai veroviranomaisten tarkastustoimenpiteiden seurauksena voidaan määrätä veronlisäystä (kuten tuloveroja, lähdeveroja, kiinteistöveroja, pääomaveroja, varainsiirtoveroja ja arvonlisäveroja) tai veronkorotusta, jotka voivat johtaa Yhtiön verovelkojen kasvuun joko siten, että kyseinen vero määrätään suoraan Yhtiön maksettavaksi, tai siten, että Yhtiö joutuu siitä vastuuseen toissijaisena velallisena. Veronlisäysten tai niihin liittyvien sanktioiden asettamisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

Tekes-rahoitusta ei välttämättä ole saatavissa tulevaisuudessa, ja jo saatua rahoitusta voidaan joutua maksamaan takaisin ennenaikaisesti

Tekes on myöntänyt Nexstimille avustuksia ja lainoja, jotka on myönnetty niihin sovellettavin ehdoin. Mikäli tällaisia ehtoja ei täydetä, avustus- tai lainasumma voidaan joutua maksamaan takaisin osittain tai kokonaan. Nexstim katsoo noudattavansa kaikkia näihin rahoitusohjelmiin liittyviä sääntöjä ja velvoitteita ja on säännöllisessä yhteydessä Tekesiin. Avustusten ja lainojen saatavuutta tulevaisuudessa ei voida taata, mikä on mahdollinen riski Nexstimin tulevaisuuden tulojen näkökulmasta.

Jotkin saadut avustukset ja lainat voidaan peruuttaa Yhtiössä tapahtuvan määräysvallan vaihtumisen seurauksena. Tekesin etukäteissuostumus edellytetään ennen sellaisten transaktioiden toteuttamista, joiden seurauksena määräysvalta Yhtiössä voi vaihtua. Mikäli toinen yhtiö ostaisi Nexstimin, on olemassa riski, että Tekes ei antaisi tähän suostumustaan, lakkaisi myöntämästä lisärahoitusta ja pahimmassa tapauksessa peruuttaisi aiemmin myönnettyt avustukset ja lainat.

Mikäli Yhtiö ei kykene täyttämään avustusten ja lainojen saamiselle asetettuja ehtoja ja mahdollisia velvollisuuksia maksaa saadut avustukset tai lainat osittain tai kokonaan takaisin taikka mikäli Yhtiö ei saa avustuksia tai lainoja tulevaisuudessa, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

Yhtiö voi kohdata ongelmia velkojensa jälleärahoituksessa

Yhtiön pitkäaikaiset korolliset velat olivat 4 333,3 tuhatta euroa 30.6.2014. Pitkäaikaisista korollisista veloista 2 830,2 tuhatta euroa on tuotekehityslainoja ja 500,0 tuhatta euroa pääomalainaa Tekesiltä. Yhtiön tulee lyhentää vuosien 2016-2020 aikana suurin osa pitkäaikaisista korollisista veloistaan Tekesille. Ei ole varmuutta siitä, että Yhtiö kykenee jälleärahoittamaan nykyisiä velkojaan niiden erääntyessä taloudellisesti kohtuullisin ehdoin tai ollenkaan.

Lisäksi luottomarkkinoiden epäsuotuisa kehitys ja muut tulevat epäedulliset tapahtumat, kuten koko rahoitusmarkkinoiden heikentymisen jatkuminen, pankkien kiristyvät pääomavaatimukset ja lainaehdot tai yleisen taloustilanteen huonon-

tuminen, voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön kykyyn saada uutta lainarahoitusta sekä rahoituksen hintaan ja muihin ehtoihin. Epäonnistumisella riittävän rahoituksen saamisessa Yhtiön liiketoiminnalle tai rahoituksen hinnan nousulla tai epäedullisilla ehdoilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuudennäköisiin.

Yhtiö tulee tulevaisuudessa tarvitsemaan huomattavan määrän lisärahoitusta NBT-laitteiston kaupallistamiseen, jos tarvittavat luvat ja hyväksynnit saadaan

Yhtiön likvidit varat, eli rahat ja pankkisaamiset, eivät riitä suunniteltujen investointien ja mahdollisten lainanlyhennysten rahoittamiseksi pitkällä aikavälillä. Tällä hetkellä Nexstim kehittää laitetta aivohalvauspotilaiden hoitoon, ja Nexstim on lähitulevaisuudessa hakemassa tarvittavia viranomaishyväksyntöjä, erityisesti FDA:n myynti- ja markkinointilupaa NBT-laitteistolle, jonka Vaiheen III monikeskustutkimus on käynnissä. Jos myynti- ja markkinointilupa saadaan, Nexstim tulee Vaiheen III -tutkimuksen päätyttyä tarvitsemaan huomattavan määrän lisärahoitusta voidakseen kaupallistaa kehittämänsä NBT-laitteiston. Yhtiö ei odota, että sen nykyiset varat ja Osakeannista saatavat varat riittäisivät kattamaan NBT-laitteiston kaupallistamisvaiheen. Jos Nexstim epäonnistuu lisärahoituksen hankkimisessa, laitteen kaupallistaminen voi viivästyä tai estyä.

Valuuttakurssivaihtelut voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiöön

Nexstim on altis valuuttoihin liittyville valuuttariskeille. 30.6.2014 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla Yhtiöllä ei ollut merkittävää myyntiä euroalueen ulkopuolelle, mutta Yhtiön historiassa osa myynnistä on kohdistunut ja Yhtiön johto odottaa, että myös tulevaisuudessa osa myynnistä kohdistuu euroalueen ulkopuolelle. Nexstimin myynnin päävaluutat ovat euro ja dollari. 30.6.2014 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla 39 % Nexstimin kustannuksista aiheutui muissa valuutoissa kuin eurossa. Yhtiön kustannusten päävaluutat ovat euro ja dollari.

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 valuuttamääräiset rahavirrat eivät ole määriteltävien yhteneväisiä tai niitä ei makseta samanaikaisesti. 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 tulevaisuudennäköisiin. Lisäksi on syytä huomioida, 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 tulevaisuudennäköisiin.

Kasvavat kustannukset voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiöön

Terveysteknologia-alalla kulut ovat viime aikoina kasvaneet, ja useissa maissa tämä on aiheuttanut tarpeen tehostaa terveydenhuollon kulurakennetta. Kulurakenteen tehostaminen asettaa paineita laskea kuluja myös esimerkiksi laitehankintojen osalta. Tämä on vaikuttanut ja tulee jatkossa vaikuttamaan Yhtiön laitteistojen kysyntään ja hinnoitteluun. Lisäksi kiristynyt kilpailu ammattitaitoisesta henkilöstöstä, kasvaneet toimitila- ja tarvikkekustannukset, kasvaneet vakuutus- ja uuden teknologian, laitteiden ja tuotantomenetelmien käyttöönotto ja muut tekijät aiheuttavat kasvavia kustannuksia Yhtiölle, ja näillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai tulevaisuudennäköisiin.

Osakkeisiin ja osakeantiin liittyvät riskit

Osakeantia ei välttämättä merkitä kokonaan tai FN-listautuminen ei välttämättä toteudu aiotussa aikataulussa tai ollenkaan

Tämän Esitteen päivämääränä ei voi olla varmuutta siitä, että Osakeanti merkitään kokonaan. Osakeanti on ehdollinen sille, että Osakeannin tuotot ovat vähintään 15 miljoonaa euroa (katso "Osakeannin ehdot – Osakeannin yleiset ehdot – Osakeannin ehdollisuus"). Jos tätä määrää ei saavuteta, Osakeanti raukeaa ja FN-listautuminen peruuntuu. Mikäli Osakeanti merkitään vain osittain, on mahdollista, että Yhtiö ei onnistu toteuttamaan strategiaansa tässä Esitteessä kuvatulla tavalla. Ei myöskään ole varmuutta siitä, että Yhtiö täyttää kaikki FN-listautumiselle asetetut vaatimukset tai että FN-listautuminen toteutuu aiotussa aikataulussa tai ollenkaan. Jos FN-listautuminen ei toteudu, Osakeanti perutaan.

Merkintää ei voi peruuttaa kuin tietyissä rajoitetuissa tilanteissa

Antiosakkeiden merkinnät ovat sitovia, eikä niitä voi peruuttaa, mitätöidä tai muuttaa merkinnän tekemisen jälkeen muu-

toin kuin kohdassa "*Osakeannin ehdot – Yleiset ehdot – Esitteen täydennykset ja merkintöjen perumisoikeus*" mainituissa tietyissä rajoitetuissa tilanteissa.

Yhtiön omistuksen keskittyneisyys voi vaikuttaa Osakkeiden markkinahintaan ja likviditeettiin; Yhtiön suurimmilla osakkeenomistajilla voi olla merkittävä vaikutus Yhtiön hallintoon, ja Yhtiön suurimpien osakkeenomistajien intressit voivat erota vähemmistöosakkeenomistajien intresseistä

Tämän Esitteen päivämääränä Yhtiön kolme suurinta osakkeenomistajaa omistavat 73,33 % Yhtiön liikkeeseenlasketuista Osakkeista ja äänistä ilman optioiden aiheuttamaa laimennusvaikutusta. Yhtiön suurimman osakkeenomistajan HealthCap V L.P:n omistusosuus on 35,43 % Osakkeista ja äänistä. Olettaen, että Osakeanti merkitään kokonaisuudessaan, Lisäosake-erää ei käytetä ja HealthCap V L.P. merkitsee Antiosakkeita antamiensa merkintäsitoumusten mukaisesti (katso "*Osakeannin järjestämisestä koskevat sopimukset – Merkintäsitoumukset*"), ja että lopullinen Merkintähinta on Alustavan Hintavälin alarajalla (8,70 euroa), HealthCap V L.P:n omistusosuus on Osakeannin toteutumisen jälkeen 24,30 % Yhtiön Osakkeista ja äänistä. Yhtiön suurimpien osakkeenomistajien intressit eivät välttämättä ole yhteneviä muiden osakkeenomistajien intressien kanssa. Yhtiön yhtiökokouksissa päätettäviä merkittäviä asioita ovat muun muassa tilinpäätösten hyväksyminen, vastuuvapauden myöntäminen Yhtiön johdolle, jakokelpoisten varojen jakamisesta ja osinkojen maksamisesta päättäminen sekä hallituksen jäsenten ja tilintarkastajien valitseminen. Tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön muiden osakkeenomistajien asemaan.

Edelleen omistuksen keskittyneisyys voi viivästyttää tai estää määräysvallan vaihtumisen Yhtiössä, viedä Yhtiön osakkeenomistajilta mahdollisuuden saada preemiota Osakkeilleen Yhtiön myynnin yhteydessä ja vaikuttaa haitallisesti Osakkeiden markkinahintaan ja likviditeettiin.

Yhtiön Osakkeille ei välttämättä kehity aktiivista julkista markkinaa, mikä voi johtaa kurssin volatilitettiin ja likviditeetin puuttumiseen erityisesti First Northissa, ja markkinahinta on altis valuuttakurssien vaihteluille

Ennen FN-listautumista Yhtiön Osakkeilla ei ole käyty julkisesti kauppaa, eikä ole varmuutta siitä, että FN-listautumisen jälkeen tällainen aktiivinen markkina kehittyä tai että sitä onnistutaan ylläpitämään. Likviditeetti voi myös vaihdella First North Finlandin ja First North Swedenin välillä. Siten ei voi olla varmuutta Yhtiön Osakkeiden likviditeetistä. FN-listautumisen jälkeen Yhtiön Osakkeiden markkinahinta saattaa vaihdella johtuen esimerkiksi todellisista tai oletetuista vaihteluista Yhtiön liiketoiminnan tuloksessa, innovaatioista tiedottamisesta, uusien tuotteiden tai palveluiden käyttöönotosta joko Yhtiön tai sen kilpailijoiden toimesta, rahoitusanalyttikkojen arvioiden muuttumisesta, olosuhteista ja trendeistä terveysteknologiamarkkinoilla, valuuttakurssista, sääntelyn kehittymisestä, yleisistä markkinaolosuhteista tai muista tekijöistä.

Edelleen markkinahinta First North Swedenissä riippuu valuuttakurssivaihteluista euron ja Ruotsin kruunun välillä, sillä Yhtiön raportointivaluutta on euro, mutta First North Swedenissä kaupankäynnin kohteeksi otetuilla osakkeilla käydään kauppaa ja ne selvitetään Ruotsin kruunuissa. Lisäksi kansainväliset rahoitusmarkkinat ovat ajoittain kohdanneet hinta- ja volyyminvaihteluita, jotka eivät ole liittyneet yksittäisten yritysten liiketoiminnan kehitykseen tai tulevaisuudennäkymiin. Siten yleisen markkinatilanteen heikkenemisellä tai samankaltaisten arvopapereiden markkinoiden heikkenemisellä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön Osakkeiden markkinoihin ja likviditeettiin.

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

Tietyin poikkeuksin yli yhden prosentin Yhtiön Osakkeista omistavat osakkeenomistajat sekä Osakkeita omistavat hallituksen ja johdon jäsenet ovat luovutusrajoituksin (lock-up) sitoutuneet olemaan myymättä tämän Esitteen päivämääränä omistamiaan Osakkeita 12 kuukauden ajan ensimmäisestä kaupankäyntipäivästä First North Finlandissa tai First North Swedenissä lukien. Yhtiö on vastaavasti tietyin poikkeuksin sitoutunut olemaan laskematta liikkeeseen ja myymättä Osakkeita samalla ajankohdalla. Katso "*Luovutusrajoitukset (lock-up)*". Yhtiö ei pysty arvioimaan tuleeko markkinoille myyntiin merkittävä määrä Yhtiön Osakkeita luovutusrajoitusten rauettua. Osakkeiden liikkeeseenlaskulla tai myynnillä merkittävässä määrässä taikka käsityksellä siitä, että tällaisia liikkeeseenlaskuja tai myyntejä voi tapahtua tulevaisuudessa, voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Osakkeiden markkina-arvoon.

Muiden tässä osassa mainittujen riskien lisäksi pääomamarkkinoihin liittyy riskejä, jotka ovat Yhtiön vaikutusvallan ulkopuolella. Pääomamarkkinoilla on viime vuosina koettu merkittäviä hinta- ja volyyminvaihteluita. Yhtiöiden osakkeiden markkinahinnat ovat kohdanneet vaihteluita, jotka eivät usein ole liittyneet kyseisten yhtiöiden liiketoiminnan tuloksiin tai ovat olleet epäsuhdassa niiden kanssa. Tällaiset markkinavaihtelut voivat johtaa Osakkeiden markkinahinnan lisääntyvään volatilitettiin, ja Antiosakkeiden hinta voi pudota Merkintähinnan alapuolelle.

Hallintarekisteröityjen Yhtiön osakkeiden haltijat eivät välttämättä voi käyttää äänioikeuttaan

Hallintarekisteröityjen Yhtiön Osakkeiden todelliset omistajat eivät välttämättä voi käyttää äänioikeuttaan, ellei heidän omistustaan ole uudelleenrekisteröity heidän nimiinsä Euroclear Finlandissa ennen Yhtiön yhtiökokousta. Sama pätee niihin osakkeenomistajiin, joiden Osakkeet on rekisteröity Euroclear Swedenissä, mikä tarkoittaa niitä sijoittajia, jotka ovat osallistuneet Ruotsin Yleisöantiin ja Institutionaaliseen Antiin. Ei ole varmuutta siitä, että Yhtiön Osakkeiden todel-

liset omistajat vastaanottavat yhtiökokouskutsun ajoissa ohjeistaakseen tilinhoitajiansa joko uudelleenrekisteröimään heidän osakkeensa tai muutoin käyttämään heidän äänioikeuttaan tällaisten todellisten omistajien haluamalla tavalla. Ei ole myöskään varmuutta siitä, että tilinhoitajat todella ryhtyvät tarvittaviin toimenpiteisiin mahdollistaakseen tällaisten sijoittajien osallistumisen yhtiökokoukseen, vaikka tällaiset sijoittajat olisivat niin ohjeistaneetkin.

Osakkeenomistajille jaettavien mahdollisten osinkojen määrästä ei ole varmuutta

Osakeyhtiölain määräysten mukaan mahdollisen osingon määrä, jonka Yhtiö saa jakaa, rajoittuu sen emoyhtiön viimeimmän tilintarkastetun ja varsinaisen yhtiökokouksen vahvistaman tilinpäätöksen osoittamaan jakokelpoisten varojen määrään. Edelleen Yhtiön pääomalainojen (jotka ovat lainoja, jotka on otettu osakeyhtiölain 12 luvun mukaisesti) ehdot sisältävät osingonjakoa rajoittavia ehtoja, jotka kieltävät Yhtiötä jakamasta osinkoa ennen pääomalainojen maksamista takaisin kokonaisuudessaan ja korkoineen. Yhtiön tuleva osingonmaksukyky riippuu monista tekijöistä, kuten sen tulevista tuotoista, rahavirroista, lainanhoitovelvoitteista, investoinneista, maksukykyä, lainaehdoista, kyvystä saada riittäviä osinkoja tytäryhtiöiltä sekä paikallisesta lainsäädännöstä ja sääntelystä. Tähän asti Yhtiön liiketoiminta on ollut kannattamatonta, eikä osingonjakoa ole odotettavissa lähitulevaisuudessa. Tulevina vuosina Yhtiö keskittyy rahoittamaan kasvuaan ja liiketoimintansa kehittämistä, ja Yhtiö on sitoutunut erittäin tiukkaan osinkopolitiikkaan, joka on sidoksissa Yhtiön tulokseen ja taloudelliseen tilaan. Ei ole varmuutta siitä, että jakokelpoisia varoja olisi käytettävissä millään tilikaudella. Lisäksi Yhtiö on 29.9.2014 alentanut osakepääomaansa kattaakseen tappioita. Näin ollen Osakeyhtiölain mukaan Yhtiön on annettava julkinen haaste velkojilleen vapaan oman pääoman jakamisesta osakkeenomistajille 3.10.2017 asti.

Olenaiset Osakkeiden tai Osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien annit tai myynnit tulevaisuudessa voivat vaikuttaa haitallisesti Osakkeiden markkinahintaan ja laimentaa omistusta

Yhtiön tämän Esitteen päivämääränä liikkeeseenlaskemien optioiden nojalla voidaan merkitä yhteensä enintään 786 940 uutta Osaketta, jotka vastaavat noin 14,3 % Yhtiön Osakkeista ja äänistä (mukaan lukien kyseisten optioiden nojalla merkittävät Osakkeet). Liikkeeseenlasketuista optioista noin 50 % on kertynyt ja noin 50 % kertyy vuoden 2016 lopussa, tietyin poikkeuksin ja oletuksin (katso "Yhtiö, osakkeet ja osakepääoma – Optio-ohjelmat"). Optioiden nojalla liikkeeseenlaskettavat Osakkeet laimentavat osakkeenomistajien suhteellista omistusosuutta ja voivat vaikuttaa Osakkeiden markkinahintaan. Olenaiset Osakkeiden tai Osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien annit tai myynnit tulevaisuudessa, tai käsitys siitä, että tällaisia anteja tai myyntejä voi tulevaisuudessa tapahtua, voivat vaikuttaa haitallisesti Osakkeiden markkinahintaan sekä Yhtiön kykyyn hankkia oman pääoman ehtoista rahoitusta. Lisäksi tulevaisuudessa toteutettavat merkintätuo-oikeusannit tai suunnatut Osakkeiden tai Osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien annit laimentavat osakkeenomistajan suhteellista osakeomistusta ja äänivaltaa, jos osakkeenomistaja päättää olla merkitsemättä Osakkeita tai Osakkeisiin oikeuttavia erityisiä oikeuksia tai ei ole oikeutettu merkitsemään näitä. On myös mahdollista, että Yhtiön tulevaisuudessa tekemissä yrityskaupoissa käytetään maksuvälineenä Yhtiön Osakkeita, millä saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön Osakkeiden markkinahintaan.

Valuuttakurssivaihtelut voivat vaikuttaa haitallisesti Yleisöantiin Ruotsissa osallistuneisiin sijoittajiin

Nexstimin raportointivaluutta on euro. First North Finlandissa liikkeeseenlasketuilla Osakkeilla käydään kauppaa ja ne selvitetään euroissa. Sen sijaan Osakkeilla, jotka on laskettu liikkeelle First North Swedenissä (mukaan lukien Yleisöannissa Ruotsissa merkityt Antiosakkeet ja Instituutioannissa merkityt Antiosakkeet, joiden osalta sijoittaja on valinnut kaupankäynnin First North Swedenissä) käydään kauppaa ja ne selvitetään Ruotsin kruunuissa. Edelleen Yhtiön tulevat osingot ilmoitetaan ja maksetaan euroissa. Euroclear Swedenin arvo-osuustileillä säilytettävistä osakkeista osinkoja saaville sijoittajille osingot maksetaan Ruotsin kruunuissa sen jälkeen, kun maksettava summa on muunnettu 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 on rekisteröity Euroclear Swedeniin.

Yleiset taloudelliset riskit

Yleiset muutokset rahoitusmarkkinoilla ja taloudessa voivat vaikuttaa Yhtiöön haitallisesti

Viime vuosina globaalin talouden ja rahoitusmarkkinoiden epävarmuus on vaikuttanut haitallisesti yleisiin liiketoimintaolosuhteisiin, lisännyt työttömyyttä ja heikentänyt yritysten ja kuluttajien luottamusta talouteen. Hallitusten, viranomaisien ja keskuspankkien ympäri maailmaa toteuttamista aggressiivisista toimista huolimatta talouden elpyminen on ollut hidasta. Yleinen taloustilanne ja rahoitusmarkkinat Euroopassa ja muualla maailmassa ovat toistuvasti kokeneet kuohuntaa, mihin muiden tekijöiden ohella on ollut syynä tiettyjen Euroopan valtioiden käynnissä olevat velkakriisit. Epävarmuus säilyy globaaleilla markkinoilla, ja on mahdollista, että globaali talous ajautuu uudelleen taantumaan tai jopa la-

maan, joka voi olla syvempi ja pidempi kuin viime vuosien taantuma. Useiden Euroopan maiden talouden viimeaikaisesta kohentumisesta huolimatta on lisäksi olemassa riski, että talousvaikeudet voivat johtaa joidenkin Euroopan maiden eroamiseen euroalueesta tai jopa koko euroalueen hajoamiseen.

Globaalin talouden ja rahoitusmarkkinoiden epävarmuus voi vaikuttaa Yhtiöön. Nexstim toimii Suomessa, Saksassa ja Yhdysvalloissa, joiden taloutteen globaalien talouden ja rahoitusmarkkinoiden epävarmuus on vaikuttanut haitallisesti vaihtelevissa määrin. Talouskasvun hidastuminen tai taantuma, riippumatta sen syvyydestä, tai mikä tahansa muu kielteinen talouden kehityskulku Yhtiön nykyisissä tai tulevaisissa toimintamaissa voi vaikuttaa Yhtiön liiketoimintaan monin tavoin. Vaikutukset voivat ulottua Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tuottoihin ja/tai taloudelliseen tilaan sekä Yhtiön asiakkaisiin, liikekumppaneihin ja toimittajiin. Yhtiö ei välttämättä kykene hyödyntämään talouden vaihteluiden synnyttämiä mahdollisuuksia, eikä Yhtiö välttämättä kykene sopeutumaan pitkäaikaiseen talouden taantumaa tai nollakasuun. Minkä tahansa yllä mainitun riskin toteutuminen voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

Korkotason muutokset voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiöön

Markkinakorkojen ja korkomarginaalien muutokset voivat vaikuttaa Yhtiön rahoituskustannuksiin ja rahoitustuottoihin. Vaikka Yhtiö uskoo hallitsevansa korkoriskejään, ei voi olla varmuutta siitä, ettei korkovaihteluilla ole olennaisen haitallista vaikutusta Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai tulevaisuudennäkymiin.

VAKUUTUS ESITTEESSÄ ANNETUISTA TIEDOISTA

Yhtiö vastaa tässä Esitteessä esitettyjen tietojen täydellisyydestä ja paikkansapitävyydestä. Yhtiö vakuuttaa varmistaneensa riittävän huolellisesti, että Yhtiön parhaan ymmärryksen mukaan Esitteen tiedot vastaavat tosiseikkoja eikä tiedoista ole jätetty pois mitään asiaan todennäköisesti vaikuttavaa.

TULEVAISUUTTA KOSKEVAT LAUSUMAT

Tämä Esite sisältää tulevaisuutta koskevia lausumia. Nämä lausumat eivät perustu historiallisiin tosiseikkoihin, vaan ne ovat lausumia tulevaisuuden odotuksista. Tässä Esitteessä olevat lausumat, joissa käytetään ilmauksia "tähtää", "arvioi", "olettaa", "uskoo", "arvioi", "odottaa", "aikoo", "saattaa", "suunnittelee", "pitäisi", ja muut Yhtiöön tai Osakeantiin liittyvät vastaavat ilmaisut ovat esimerkkejä tällaisista tulevaisuutta koskevista lausumista. Muut tulevaisuutta koskevat lausumat voidaan tunnistaa asiayhteydestä, jossa lausumat on esitetty. Tulevaisuutta koskevia lausumia on esitetty useissa tämän Esitteen kohdissa, esimerkiksi kohdissa "*Riskitekijät*" ja "*Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät*", ja muualla tässä Esitteessä, ja niissä on tietoa tulevaisuuden tuloksista, suunnitelmista tai odotuksista koskien Yhtiön liiketoimintaa, mukaan lukien sen strategiset suunnitelmat ja kasvua koskevat suunnitelmat ja kannattavuus, 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. Tällaiset tulevaisuutta koskevat lausumat perustuvat oletuksiin, ja niihin liittyy useita riskejä ja epävarmuustekijöitä. Osakkeenomistajien ei tule tukeutua näihin tulevaisuutta koskeviin lausumiin. Lukuisat tekijät saattavat aiheuttaa sen, että Yhtiön todellinen liiketoiminnan tulos tai taloudellinen asema eroaa olennaisesti siitä liiketoiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta, jotka on ilmaistu tai joihin on viitattu tulevaisuutta koskevissa lausumissa.

Näiden tekijöiden puuttuminen tai toteutuminen saattaa aiheuttaa sen, että Yhtiön todellinen liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema poikkeavat merkittävästi siitä, mitä on esitetty tai kuvattu suoraan tai epäsuorasti niissä kohdissa, jotka sisältävät tulevaisuutta koskevia lausumia. Tässä Esitteessä esitettyjen riskien, epävarmuustekijöiden, olettamusten ja muiden tekijöiden valossa tulevaisuutta koskevissa lausumissa mainitut tapahtumat eivät välttämättä toteudu. Näin ollen tässä Esitteessä esitettyjen tulevaisuutta koskevien lausumien paikkansapitävyyttä ja täydellisyyttä tai ennustettujen tapahtumien toteutumista ei voida taata.

TALOUDELLISET TIEDOT

Yhtiön historialliset taloudelliset tiedot

Yhtiön konsernitilinpäätös on laadittu kirjanpitolain (30.12.1997/1336, muutoksineen), kirjanpitoasetuksen (30.12.1997/1339, muutoksineen) sekä työ- ja elinkeinoministeriön yhteydessä toimivan kirjanpitolautakunnan yleisohjeiden ja lausuntojen mukaisesti ("**Suomalainen Kirjanpitoikäytäntö**") ja puolivuotiskatsaus on laadittu Suomalaisen Kirjanpitoikäytännön mukaisesti ja esitetty First Northin Sääntöjen kohdan 4.6. edellyttämässä laajuudessa. Tähän esitteeseen on sisällytetty Yhtiön tilintarkastettu konsernitilinpäätös 31.12.2013 ja 31.12.2012 päättyneiltä tilikausilta sekä konsernin tilintarkastamaton puolivuotiskatsaus 30.6.2014 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta, mukaan lukien tilintarkastamattomat vertailutiedot 30.6.2013 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta. Tämä konsernitilinpäätös 31.12.2013 ja 31.12.2012 päättyneiltä tilikausilta on koottu tätä Esitettä varten Yhtiön tilintarkastetuista lakisääteisistä tilinpäätöksistä 31.12.2013 ja 31.12.2012 päättyneiltä tilikausilta konsernitietojen osalta, ja Esitteeseen koottu konsernitilinpäätös ei sisällä emoyhtiön tilinpäätöstietoja. Konsernitilinpäätös sisältää lakisääteisiä tilinpäätöksiä laajemmat konsernitilinpäätöksen liitetiedot. Lisäksi tähän Esitteeseen sisällytetyn konsernitilinpäätöksen tuloslaskelman esittämistapaa on muutettu "valmistus omaan käyttöön" ja "liiketoiminnan muut kulut" erien osalta. Muutoksella ei ole vaikutusta konsernin liikevaihtoon, liikevoitto / -tappio erään eikä taseeseen. Sekä Esitteeseen sisällytetyn konsernitilinpäätöksen että lakisääteiset tilinpäätökset on tilintarkastanut PricewaterhouseCoopers Oy, KHT-yhteisö, KHT Martin Grandellin toimiessa päävastuullisena tilintarkastajana.

Yhtiön viralliset konsernitilinpäätökset sekä viralliset tilintarkastuskertomukset ovat suomenkielisiä. Muunkieliset versiot yhtiön konsernitilinpäätöksistä ovat tilintarkastamattomia käännöksiä virallisista suomenkielisistä konsernitilinpäätöksistä ja muunkieliset versiot tilintarkastuskertomuksista ovat käännöksiä virallisista suomenkielisistä tilintarkastuskertomuksista.

Pro forma -taloudelliset tiedot

Tämä Esite sisältää tilintarkastamattomia pro forma -taloudellisia tietoja ("**pro forma**", "**pro forma -tiedot**"), joilla havainnollistetaan 30.6.2014 jälkeen tehtyjen pääomarakenteen uudelleenjärjestelyiden taloudellisia vaikutuksia. 30.6.2014 päivätty pro forma -konsernitase on esitetty niin kuin heinä-syyskuussa 2014 toteutetut pääomarakenteen uudelleenjärjes-

telyt olisi toteutettu 30.6.2014. Pääomarakenteen uudelleenjärjestelyt eivät vaikuta Yhtiön konsernituloslaskelmaan.

Tilintarkastamattomat pro forma -tiedot on esitetty ainoastaan havainnollistamistarkoituksessa. Tilintarkastamattomat pro forma -tiedot havainnollistavat sitä, minkälainen oletettu vaikutus pääomarakenteen uudelleenjärjestelyllä olisi ollut, jos se olisi toteutettu aiemmin, eivätkä ne sen vuoksi kuvasta Yhtiön todellista taloudellista asemaa minään tulevana ajankohdaksi. Pro forma -tietoja koskevien riskien kuvaus on esitetty Esitteen kohdassa "*Riskitekijät – Yhtiön tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot eivät välttämättä anna oikeaa kuvaa Yhtiön taloudellisesta asemasta tulevina raportointikausina*".

Pro forma -tiedot perustuvat 30.6.2014 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta laaditussa tilintarkastamattomassa puolivuotiskatsauksessa esitettyihin tietoihin, jotka on sisällytetty tähän Esitteeseen. Pro forma -tietoja käsitellään kohdassa "*Pro forma -taloudelliset tiedot*".

Tiettyt muut tiedot

Tässä Esitteessä esitetyt luvut, taloudelliset tiedot mukaan lukien, on pyöristetty. Tämän vuoksi tietyissä kohdissa taulukojen 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 termiin "dollari" ovat viittauksia Yhdysvaltain dollariin.

LYHENTEITÄ JA KESKEISIÄ TERMEJÄ

Tässä Esitteessä on käytetty muun muassa seuraavia lyhenteitä:

- "ETA" tarkoittaa Euroopan talousaluetta;
- "EU" tarkoittaa Euroopan Unionia;
- "FDA" on Yhdysvaltojen elintarvike- ja lääkevirasto (*Food and Drug Administration, US Department of Health and Human Services*);
- "First North Finland" tarkoittaa Helsingin Pörssin ylläpitämää monenkeskistä First North Finland -markkinapaikkaa;
- "First North Sweden" tarkoittaa Tukholman Pörssin ylläpitämää monenkeskistä First North Finland -markkinapaikkaa;
- "Helsingin Pörssi" tarkoittaa NASDAQ OMX Helsinki Oy:tä;
- "Tekes" tarkoittaa Innovaatiorahoituskeskus Tekesiä;
- "Tukholman Pörssi" tarkoittaa NASDAQ OMX Stockholm AB:ta; ja
- "Yhdysvallat" tai "USA" tarkoittaa Amerikan Yhdysvaltoja.

Tässä Esitteessä käytetty tekninen ja lääketieteellinen sanasto on määritelty kohdassa "*Sanasto*".

YLEISET MARKKINOITA, TALOUTTA JA TOIMIALAA KOSKEVAT TIEDOT

Tämä Esite sisältää tietoja markkinoista ja toimialoista, joilla Nexstim toimii sekä Nexstimin kilpailuasemasta näillä markkinoilla. Kun tähän Esitteeseen sisältyvät tiedot ovat peräisin kolmansien osapuolten ylläpitämistä lähteistä, tietojen lähde on ilmoitettu.

Vaikka Yhtiö on asianmukaisesti toistanut kolmansilta osapuolilta saadut tiedot, Yhtiö ei ole varmistanut tällaisten tietojen, markkinadatan tai muiden tietojen paikkansapitävyyttä, joihin kolmannet osapuolet ovat perustaneet tutkimuksensa. Sikäli kuin Yhtiö on tietoinen ja pystynyt varmistamaan kyseisten kolmansien osapuolten julkistamat tiedot, tiedoista ei ole jätetty pois seikkoja, jotka tekisivät toistetuista tiedoista epätarkkoja tai harhaanjohtavia. Lisäksi markkinatutkimukset perustuvat usein tietoihin ja oletuksiin, jotka saattavat olla epätarkkoja tai epätarkoituksenmukaisia, ja niiden metodologia on luonteeltaan tulevaisuutta koskevaa ja spekulatiivista.

Tämä Esite sisältää myös Yhtiön markkina-asemaa koskevia arvioita, joita ei voida kerätä markkinatutkimusta tekevien tahojen julkaisuista tai muista riippumattomista lähteistä. Monissa tapauksissa kyseisiä tietoja ei ole julkisesti saatavissa esimerkiksi toimialajärjestöistä, viranomaisilta tai muilta organisaatioilta ja instituutioilta. Yhtiö uskoo, että tähän Esitteeseen sisällytetyt sisäiset arviot markkinadatasta ja siitä johdetusta tiedosta auttavat antamaan paremman kuvan toimialasta, jolla Yhtiö toimii, sekä Yhtiön asemasta tällä toimialalla. Vaikka Yhtiö uskoo, että sen sisäiset markkina-arviot ovat oikeita, ulkopuolinen asiantuntija ei ole niitä tarkistanut tai vahvistanut, eikä Yhtiö voi taata, että ulkopuolinen asiantunti-

ja käyttäessään erilaisia menetelmiä saavuttaisi tai muodostaisi samat tulokset.

VERKKOSIVUSTON TIEDOT

Esite julkaistaan Yhtiön verkkosivustolla osoitteessa www.nexstim.fi/IPO arviolta 13.10.2014. Yhtiön verkkosivustolla tai millään muulla verkkosivustolla esitetyt muut tiedot tai asiakirjat kuin tämä Esite eivät kuitenkaan ole osa tätä Esitettä eikä mahdollisten sijoittajien tule perustaa päätöstään sijoittaa Antiosakkeisiin tällaisiin tietoihin.

ESITTEEN SAATAVILLA OLO

Tämä Esite on saatavilla 13.10.2014 lähtien:

- Yhtiön verkkosivustolla osoitteessa www.nexstim.com/IPO;
- Järjestäjien verkkosivustoilla osoitteessa www.unitedbankers.fi ja osoitteessa www.paretosec.com/corp/nexstim;
- Yhtiön pääkonttorilla osoitteessa Elimäenkatu 9 B, 00510 Helsinki; ja
- Järjestäjien toimipaikoissa seuraavasti: UB Securitiesin toimipaikassa osoitteessa Aleksanterinkatu 21 A, 3 krs., 00100 Helsinki; Pareton toimipaikassa osoitteessa Berzelii Park 9, SE103 91 Tukholma; ja Pareto Securities Oy:n toimipaikassa osoitteessa Aleksanterinkatu 44, 6 krs., 00100 Helsinki.

Lisäksi Esite on saatavissa osoitteessa Helsingin Pörssissä osoitteessa Fabianinkatu 14, 00100 Helsinki, arviolta 13.10.2014.

NÄHTÄVILLÄ OLEVAT ASIAKIRJAT

Seuraavien asiakirjojen jäljennökset ovat nähtävillä normaalina toimistoaikana Yhtiön pääkonttorissa osoitteessa Elimäenkatu 9 B, 00510 Helsinki:

- Yhtiön yhtiöjärjestys;
- konsernin tilintarkastamaton puolivuotiskatsaus 30.6.2014 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta;
- tilintarkastettu lakisäätäinen konsernitilinpäätös ja tilintarkastuskertomus 31.12.2013 päättyneeltä tilikaudelta;
- tilintarkastettu lakisäätäinen konsernitilinpäätös ja tilintarkastuskertomus 31.12.2012 päättyneeltä tilikaudelta;
- Esitettä varten laadittu konsernitilinpäätös ja tilintarkastuskertomus 31.12.2013 ja 31.12.2012 päättyneiltä tilikaudelta;
- Tilintarkastajan raportti Esitteeseen sisältyvistä pro forma -taloudellisista tiedoista;
- Tilintarkastajan raportti Esitteeseen sisältyvästä tulosenusteesta;
- tämä Esite; ja
- tätä Esitettä koskeva Finanssivalvonnan päätös.

OSAKEANTIIN LIITTYVIÄ TÄRKEITÄ PÄIVÄMÄÄRIÄ

Merkintäaika alkaa	15.10.2014
Merkintäaika voidaan keskeyttää (aikaisintaan)	22.10.2014
Merkintäaika päättyy (arvio)	24.10.2014
Osakeannin tulos ja lopullinen Merkintähinta julkistetaan (arvio)	27.10.2014
Merkintähintojen viimeinen maksupäivä Instituutioannissa ja Yleisöannissa Ruotsissa (arvio)	30.10.2014
Antiosakkeet rekisteröidään Kaupparekisteriin (arvio)	5.11.2014
Antiosakkeet toimitetaan suomalaisten merkitsijöiden arvo-osuustileille (arvio)	6.11.2014
Antiosakkeet toimitetaan ruotsalaisten merkitsijöiden arvo-osuustileille (arvio)	6.11.2014
Kaupankäynti Osakkeilla alkaa First North Finlandissa (arvio)	6.11.2014
Kaupankäynti Osakkeilla alkaa First North Swedenissä (arvio)	6.11.2014

TIETOJA OSAKKEISTA

Kaupankäyntitunnus First North Finlandissa	NXTMH
Kaupankäyntitunnus First North Swedenissä	NXTMS
ISIN-tunnus	F14000102678

TALOUDELLISTEN TIETOJEN JULKAISEMINEN

Yhtiö laatii ja julkistaa vuosittain tilinpäätöksen sitä koskevan lainsäädännön ja First Northin Sääntöjen mukaisesti. Yhtiö julkaisee tilinpäätöstiedotteen tilinpäätöksen hyväksymisen jälkeen viimeistään kolmen kuukauden kuluttua tilikauden päättymisestä. Lisäksi Yhtiö julkaisee puolivuositain puolivuotiskatsauksen viimeistään kahden kuukauden kuluttua katsauskauden päättymisestä.

Tilinpäätös tiedote 31.12.2014 päättyvältä tilikaudelta julkaistaan noin 26.2.2015. Alustavan suunnitelman mukaan Yhtiön seuraava varsinainen yhtiökokous pidetään 31.3.2015.

YHTIÖN, JOHDON, TILINTARKASTAJAN JA NEUVONANTAJIEN YHTEYSTIEDOT

Yhtiö Nexstim Oyj
Elimäenkatu 9 B
00510 Helsinki

Yhtiön hallituksen jäsenet

Casper Breum
Kenneth Charhut
Johan Christenson
Timothy Irish
René Kuijten
Olli Riikkala
Ekaterina Smirnyagina
Juha Vapaavuori
Osoite: Elimäenkatu 9 B, 00510 Helsinki

Yhtiön tilintarkastaja

PricewaterhouseCoopers Oy
Itämerentori 2
00180 Helsinki
Päävastuullinen tilintarkastaja: Martin Grandell

Järjestäjät Pareto Securities AB
Berzelii Park 9, P.O. Box 7415
103 91 Tukholma, Ruotsi
UB Securities Oy
Aleksanterinkatu 21 A
00100 Helsinki

Hyväksytty Neuvonantaja

UB Capital Oy
Aleksanterinkatu 21 A
00100 Helsinki

Yhtiön oikeudelliset neuvonantajat

Suomen lain osalta
Asianajotoimisto Krogerus Oy
Unioninkatu 22
00130 Helsinki

Ruotsin lain osalta
Advokatfirman Vinge
Smålandsgatan 20
Box 1703
111 87 Tukholma, Ruotsi

PÄÄOMARAKENNE JA VELKAANTUNEISUUS

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön pääomarakenne ja velkaantuneisuus 30.6.2014 koottuna Suomalaisen Kirjanpitoikäytännön mukaisesti laaditusta Yhtiön tilintarkastamattomasta puolivuotiskatsauksesta 30.6.2014 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta (i) toteutuneina lukuina ja (ii) pro forma –tietoina perustuen kohdassa "Pro forma -taloudelliset tiedot" kuvattuihin pääomarakenteen uudelleenjärjestelyihin. Pro forma pääomarakenne- ja velkaantuneisuus kuvaa Yhtiön pääomarakenteessa ja velkaantuneisuudessa tapahtuneita olennaisia muutoksia 30.6.2014 jälkeen. Tämän lisäksi Yhtiön rahat ja pankkisaamiset ovat 30.6.2014 jälkeen vähentyneet ja olivat 1 169,4 tuhatta euroa 30.9.2014. Edellä kuvattujen muutosten lisäksi Yhtiön pääomarakenteessa ja velkaantuneisuudessa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia 30.6.2014 jälkeen.

Yhtiö odottaa saavansa Osakeannista noin 18–22 miljoonan euron nettotuotot sen jälkeen, kun tuotoista on vähennetty Yhtiön maksettavaksi jäävät palkkiot ja kulut. Näistä tuotoista ei ole vähennetty merkintöjä, jotka maksetaan kuittaamalla pääomalainaa (katso tarkemmin "Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Pääomalähteet ja maksuvalmius – Pääomalainat osakkeenomistajilta"). Edellä mainittua arvioitua nettomäärää ei ole sisällytetty alla olevaan taulukkoon. Nykyisten osakkeenomistajien antamista merkintäsitoumuksista Osakeannissa on esitetty tietoja kohdassa "Osakeannin järjestämiseen liittyvät sopimukset – Merkintäsitoumukset".

Seuraava taulukko tulee lukea yhdessä Esitteen kohtien "Taloudelliset tiedot" "Eräitä taloudellisia tietoja", "Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät" ja "Pro forma -taloudelliset tiedot" sekä tämän Esitteen F-sivuilla esitetyn tilintarkastamattoman puolivuotiskatsauksen kanssa.

Pääomarakenne	30.6.2014	30.6.2014
Tuhatta euroa	(tilintarkastamaton)	Pro forma* (tilintarkastamaton)
Lyhytaikainen velka		
Vakuudeton	2 006,2	-
Yhteensä	2 006,2	-
Pitkäaikainen velka		
Vakuudeton	4 333,3	4 680,2
Yhteensä	4 333,3	4 680,2
Velat yhteensä	6 339,5	4 680,2
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma		
Osakepääoma	31 991,5	80,0
Osakeanti	1 812,2	-
Ylikurssirahasto	63,2	-
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	0,1	3 009,4
Kertyneet voittovarot	-32 817,1	-2 958,3
Tilikauden voitto / -tappio	-5 127,3	-1 131,5
Yhteensä	-4 077,3	-1 000,3
Oma pääoma yhteensä	-4 077,3	-1 000,3
Oma pääoma ja velat yhteensä	2 262,2	3 679,9

* Johdettu Yhtiön tilintarkastamattomista 30.6.2014 pro forma –tasetiedoista, jotka havainnollistavat pääomajärjestelyjen vaikutuksia Yhtiön taloudelliseen asemaan.

Nettovelkaantuneisuus	30.6.2014	30.6.2014
Tuhatta euroa	(tilintarkastamaton)	Pro forma*
		(tilintarkastamaton)
Likviditeetti (A)		
Rahat ja pankkisaamiset	1 522,1	2 939,8
Yhteensä	1 522,1	2 939,8
Lyhytaikainen velka (B)		
Muu lyhytaikainen rahoitusvelka	2 006,2	-
Yhteensä	2 006,2	-
Lyhytaikainen nettovelkaantuneisuus (C = B-A)	484,1	-2 939,8
Pitkäaikainen velka (D)		
Lainat Tekesiltä	2 830,2	2 830,2
Pääomalaina Tekesiltä	500,0	500,0
Pääomalaina osakkeenomistajilta	1 003,1	1 350,0**
Yhteensä	4 333,3	4 680,2
Nettovelkaantuneisuus (C+D)	4 817,4	1 740,4

* Johdettu Yhtiön tilintarkastamattomista 30.6.2014 pro forma -tasetiedoista, jotka havainnollistavat pääomajärjestelyjen vaikutuksia Yhtiön taloudelliseen asemaan.

** Kaikki pääomalainan myöntäneet osakkeenomistajat ovat sitoutuneet muuntamaan lainan omaksi pääomaksi Osakeannin yhteydessä (katso "Osakeannin järjestämiseen liittyvät sopimukset – Merkintäsitoumukset").

Lisätietoja taseen ulkopuolisista vastuista on esitetty Esitteen kohdassa ”Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – pääomalähteet ja maksuvalmius – Muut vastuusitoumukset”.

OSAKEANNIN SYYT JA HANKITTUJEN VAROJEN KÄYTTÖ

Nexstimin osakkeenomistajat ja hallitus katsovat, että Yhtiön on aika laajentaa Yhtiön omistuspohjaa ja hakea Yhtiön Osakkeiden listaamista First North Finlandiin ja First North Swedeniin. Osakeannin odotetaan tukevan Yhtiön kasvua ja sen strategiaa.

Lisäksi Yhtiö odottaa, että FN-listautuminen kohentaa Yhtiön ja sen liiketoiminnan julkista tunnettua, tarjoaa Yhtiölle paremmat mahdollisuudet saada rahoitusta pääomamarkkinoilta sekä laajentaa Yhtiön omistuspohjaa pohjoismaisten ja kansainvälisten sijoittajien keskuudessa. Yhtiö uskoo, että nämä tekijät myös parantavat sen asemaa Suomen ja Ruotsin markkinoilla, tarjoavat hyvän perustan Yhtiön tulevalle kehitykselle sekä mahdollistavat pääoman saatavuuden aivohalvauskuntoutukseen käytettävän NBT-laitteiston varsinaisessa kaupallistamisvaiheessa, jos FDA:n myynti- ja markkinointilupa laitteistolla annettavalle hoidolle saadaan.

Yhtiö odottaa Osakeannin kokonaistuottojen yltävän enintään 25 miljoonaan euroon perustuen Antiosakkeiden enimmäismäärään (2 873 563 Osaketta) ja Alustavan Hintavälin alarajaan (8,70 euroa). Yhtiö odottaa saavansa Osakeannista noin 18–22 miljoonan euron nettotuotot sen jälkeen, kun tuotoista on vähennetty Yhtiön maksettavaksi jäävät, kokonaisuudessaan noin 2–3 miljoonan euron arvioidut palkkiot ja kulut. Näistä tuotoista ei ole vähennetty merkintöjä, jotka maksetaan kuittaamalla pääomalainaa (katso tarkemmin "*Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Pääomalähteet ja maksuvalmius – Pääomalainat osakkeenomistajilta*"). Jos Lisäosake-erä käytetään täysimääräisesti, Nexstim saa lisäksi arviolta 3,5 miljoonan euron nettotuotot arvioitujen palkkioiden ja kustannusten vähentämisen jälkeen.

Nexstim aikoo käyttää Osakeannista saamansa varat rahoittaakseen Yhtiön seuraavan kehitysvaiheen, jonka aikana Yhtiön tarkoituksena on saattaa loppuun käynnissä oleva Vaiheen III monikeskustutkimus ja saada FDA:n myynti- ja markkinointilupa NBT-laitteiston käytölle aivohalvauskuntoutuksessa. Tämän odotetaan tapahtuvan vuoden 2016 lopussa.

Osakeannin nettotuotot on tarkoitettu erityisesti seuraaviin tarkoituksiin:

- Yhtiön aivohalvauskuntoutukseen käytettävän NBT-laitteiston kaksivuotisen Vaiheen III monikeskustutkimuksen rahoittamiseen. Tutkimus on parhaillaan käynnissä Yhdysvalloissa 12 kuntoutuskeskuksessa;
- viranomaishyväksyntöjen hakemiseen ja erityisesti FDA:n De Novo 510(k) myynti- ja markkinointiluvan hakemiseen aivohalvauskuntoutukseen käytettävän NBT-laitteiston markkinointiin;
- aivohalvauksen akuutin vaiheen jälkeiseen hoitoon käytettävän NBT-laitteiston varhaisen vaiheen kaupallistamistoimenpiteiden suorittamiseen ja diagnostiikkaan liittyvän NBS-laitteistojen liiketoiminnan kehittämiseen;
- muiden potentiaalisten tutkimuskohteiden, kuten kivun ja tinnituksen, kartoittamiseen; sekä
- Yhtiön yleisiin rahoitustarpeisiin.

OSAKEANNIN EHDOT

Osakeantivaltuutukset

Yhtiön osakkeenomistajat valtuuttivat 29.9.2014 Yhtiön hallituksen päättämään enintään 10 000 000 uuden tai Yhtiön hallussa olevan osakkeen ("**Osake**") liikkeeseenlaskusta. Osakkeenomistajien yksimielisellä päätöksellä hallitus valtuutettiin päättämään Osakkeiden liikkeeseenlaskun kaikista ehdoista. Valtuutus kattaa sekä uusien Osakkeiden että Yhtiön hallussa olevien omien Osakkeiden liikkeeseenlaskun, ja hallitus voi myös päättää Osakkeiden liikkeeseenlaskusta suunnatulla osakeannilla. Valtuutus on voimassa 30.6.2015 asti, ellei Yhtiön yhtiökokous peruuta sitä tätä ennen.

Yhtiön hallitus päätti 9.10.2014 Antiosakkeiden liikkeeseenlaskusta hyväksymällä alla esitetyt osakeantiehtot.

Osakeannin yleiset ehdot

Antiosakkeet

Yhtiö tarjoaa enintään 2 873 563 Yhtiön uutta Osaketta ("**Antiosakkeet**") merkittäväksi ("**Osakeanti**"). Osakeanti koostuu:

- a) Instituutioannista ("**Instituutioanti**"), jossa Antiosakkeita tarjotaan sijoittajille Suomessa ja Ruotsissa sekä kansainvälisesti paikallisiin lakeihin perustuvien vaatimusten täytyessä.
- b) Yleisöannista Suomessa ("**Yleisöanti Suomessa**"), jossa Antiosakkeita tarjotaan yleisölle Suomessa.
- c) Yleisöannista Ruotsissa ("**Yleisöanti Ruotsissa**"), jossa Antiosakkeita tarjotaan yleisölle Ruotsissa.

Antiosakkeiden määrä ja Lisäosake-erä

Osakeannissa liikkeeseenlaskettavien Antiosakkeiden määrä määritetään Instituutioannissa tarjousmenettelyllä sekä sijoittajien Yleisöannissa Suomessa ja Yleisöannissa Ruotsissa tekemien merkintöjen perusteella.

Olettaen, että Osakeannissa lasketaan liikkeeseen 2 873 563 Antiosaketta, Osakeannin täytäntöönpanon jälkeen Antiosakkeiden osuus Yhtiön kaikista liikkeeseenlaskemista Osakkeista on noin 37,83 %.

Jos Osakeanti on ylimerkitty, Yhtiön hallituksella on oikeus korottaa Antiosakkeiden määrää enintään 431 034 Yhtiön uudella Osakkeella ("**Lisäosake-erä**"). Olettaen, että Lisäosake-erä käytetään kokonaan, Osakeannissa voidaan laskea liikkeeseen yhteensä enintään 3 304 597 Antiosaketta, jolloin Osakeannin täytäntöönpanon jälkeen Antiosakkeiden osuus Yhtiön kaikista liikkeeseenlasketuista Osakkeista on noin 41,17 %.

Hinnoittelu ja hinnanmuodostus

Yhtiö on asettanut yhdessä Järjestäjien kanssa alustavaksi hintaväliksi 8,70–9,80 euroa Antiosakkeelta ("**Alustava Hintaväli**"). Jotta Antiosakkeille saataisiin markkinaperusteinen hinta, instituutiosijoittajille tarjotaan mahdollisuus osallistua hinnanmuodostukseen antamalla merkintätarjous. Hinnanmuodostus tapahtuu Merkintäaikana (määritelty alla). Lopullinen merkintähinta Antiosakkeelta ("**Merkintähinta**") määritetään instituutiosijoittajien hinnanmuodostuksen sekä sijoittajien Yleisöannissa Suomessa ja Yleisöannissa Ruotsissa tekemien merkintöjen perusteella, ja se voi olla Alustavalla Hintavälillä tai sitä alhaisempi. Merkintähinta ei kuitenkaan voi olla enemmän kuin 9,80 euroa.

Alustavaa Hintaväliä voidaan muuttaa Merkintäaikana. Alustavan Hintavälin mahdollisista muutoksista ilmoitetaan yhtiötiedotteella.

Yhtiö odottaa ilmoittavansa lopullisen Merkintähinnan yhtiötiedotteella noin 27.10.2014.

Antiosakkeiden maksaminen

Merkinnät maksetaan rahassa "*Instituutioannin erityisehdot*", "*Yleisöantiin Suomessa sovellettavat erityisehdot*" ja "*Yleisöantiin Ruotsissa sovellettavat erityisehdot*" tarkemmin kuvatulla tavalla Järjestäjien ilmoittamalle pankkitilille välittömästi saatavilla olevina varoina.

Sijoittajat, jotka ovat antaneet pääomailaana Yhtiölle, voivat kuitenkin maksaa merkintänsä kuittaamalla merkintähintasaatavan pääomailaana pääomalla. Yhtiö on saanut pääomailaana Yhtiölle myöntäneiltä nykyisiltä osakkeenomistajilta merkintäsitoumukset, joiden mukaan sitoumuksen antaneet pääomailaanelkojat sitoutuvat merkitsemään Osakeannissa Antiosakkeita Merkintähintaan määrän, joka mahdollistaa pääomailaanan koko pääoman käyttämisen kyseisten Antiosakkeiden maksuun. Sitoumukset kattavat pääomailaanan, joiden pääoma on yhteensä 1 350 tuhatta euroa.

Antiosakkeiden merkintähinta kirjataan sijoitetun vapaan pääoman rahastoon. Näin ollen Yhtiön osakepääoma ei kasva Osakeannin yhteydessä.

Euroclear Finlandin kautta sijoittajille Instituutioannissa ja Yleisöannissa Suomessa toimitettavat Antiosakkeet maksetaan euroissa.

Yleisöannissa Ruotsissa toimitettavat Antiosakkeet maksetaan Ruotsin kruunuissa. Euroclear Swedenin kautta sijoittajille Instituutioannissa toimitettavat Antiosakkeet maksetaan Ruotsin kruunuissa tai euroissa sijoittajan valinnan mukaan. Ruotsin kruunujen määräinen lopullinen Merkintähinta määritetään EURSEK-termiinikurssilla Ruotsin kruunuissa maksettavaa euroissa allokoidua määrää vastaavalle määrälle. Yhtiö julkistaa Ruotsin kruunujen määräisen lopullisen Merkintähinnan yhtiötiedotteella Osakeannin tuloksen julkistamisen yhteydessä.

Merkintäaika

Antiosakkeiden merkintäaika ("**Merkintäaika**") alkaa 15.10.2014 klo 09.30 Suomen aikaa (8.30 Ruotsin aikaa), ja sen odotetaan päättyvän 24.10.2014 klo 16.30 Suomen aikaa (15.30 Ruotsin aikaa).

Yhtiö voi oman harkintansa mukaan keskeyttää Merkintäajan tai lyhentää ja pidentää sitä. Merkintäaikaa voidaan muuttaa yhden tai useamman kerran, mutta Merkintäaika voi päättyä aikaisintaan 22.10.2014 klo 16.30 Suomen aikaa (15.30 Ruotsin aikaa) eikä sitä jatketa pidemmälle kuin 31.10.2014 klo 16.30 Suomen aikaa (15.30 Ruotsin aikaa). Merkintäajan mahdolliset muutokset ilmoitetaan yhtiötiedotteella. Yhtiö ei voi muuttaa tai keskeyttää Merkintäaikaa klo 9.30 ja 16.30 välisenä aikana Suomen aikaa (8.30 ja 15.30 välisenä aikana Ruotsin aikaa) tai muuttaa Merkintäaikaa Merkintäajan päättymisen jälkeen.

Mikäli Merkintäaikaa muutetaan, allokointipäivää, maksujen eräpäivää sekä Antiosakkeiden toimituspäiviä muutetaan vastaavasti, mutta First North Finlandiin ja First North Swedeniin listautumisen ja kaupankäynnin alkamisen ajankohtia ei välttämättä muuteta.

Antiosakkeiden allokaatio

Yhtiö päättää, oman harkintansa mukaan, Antiosakkeiden allokaatiosta Instituutioannin, Yleisöannin Suomessa ja Yleisöannin Ruotsissa välillä ja sijoittajien kesken Instituutioannissa, Yleisöannissa Suomessa ja Yleisöannissa Ruotsissa. Jos Osakeanti on ylimerkitty, sijoittajille ei välttämättä allokoida kaikkia heidän merkitsemiään Antiosakkeita tai yhtään Antiosaketta.

Jos Osakeanti on täysin merkitty tai ylimerkitty, Yhtiö allokoi sijoittajille Yleisöannissa Suomessa ja Yleisöannissa Ruotsissa tehtyjen merkintöjen perusteella yhteensä vähintään 50 % merkintöjen mukaisista määristä siihen määrään asti, joka vastaa enintään 20 % Antiosakkeista. Mahdollisessa ylimerkintätilanteessa Yhtiö pyrkii hyväksymään sijoittajien Yleisöannissa Suomessa ja Yleisöannissa Ruotsissa antamat merkintäsitoumukset kokonaan 1 000 Antiosakkeeseen saakka.

Osakeannin tuloksen julkistaminen

Mikäli Merkintäaikaa ei muuteta, Yhtiö julkistaa Osakeannin tuloksen noin 27.10.2014 yhtiötiedotteella.

Osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poikkeaminen

Osakeanti on suunnattu osakeanti, toisin sanoen Antiosakkeet tarjotaan poiketen Yhtiön nykyisten osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta. Perusteet merkintäetuoikeudesta poikkeamiselle ovat Yhtiön liiketoiminnan rahoittaminen ja Yhtiön omistusohjan laajentaminen, jota Yhtiön Osakkeiden suunniteltu listaaminen First North Finlandiin ja First North Swedeniin edellyttää. Näillä perusteilla Yhtiön hallitus katsoo, että osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poikkeamiselle on olemassa Osakeyhtiölain 9 luvun 4 §:n 1 momentin tarkoittama painava taloudellinen syy.

Antiosakkeiden rekisteröinti ja toimittaminen

Yhtiö hakee Antiosakkeiden rekisteröintiä Kaupparekisteriin niin pian kuin on käytännössä mahdollista Antiosakkeiden allokaation jälkeen. Mikäli Merkintäaikaa ei muuteta, Yhtiö odottaa, että liikkeeseenlasketut Antiosakkeet rekisteröidään Kaupparekisteriin noin 5.11.2014. Antiosakkeet lasketaan liikkeeseen ja kirjataan Euroclear Finlandin arvo-osuusjärjestelmään niin pian kuin mahdollista Kaupparekisteriin tehdyn rekisteröimisen jälkeen.

Mahdollisimman pian Euroclear Finlandiin rekisteröimisen jälkeen Antiosakkeet toimitetaan sijoittajille Euroclear Finlandin ja Euroclear Swedenin arvo-osuusjärjestelmien kautta. Mikäli Merkintäaikaa ei muuteta, Yhtiön arvion mukaan Antiosakkeet toimitetaan sijoittajille noin 6.11.2014.

Listaaminen

Yhtiö aikoo jättää hakemuksen Helsingin Pörssille käsiteltäväksi Helsingin Pörssissä ja Tukholman Pörssissä listataksseen:

- a) First North Finlandissa (i) Yleisöannissa Suomessa annetut ja allokoidut Antiosakkeet, (ii) Instituutioannissa annetut ja allokoidut Euroclear Finlandin kautta toimitettavat Antiosakkeet ja (iii) kaikki muut Yhtiön liikkeeseenlaskemat

Osakkeet, joita ei haeta listattavaksi First North Swedenissä;

- b) First North Swedenissä (i) Yleisöannissa Ruotsissa annetut ja allokoitut Antiosakkeet ja (ii) Instituutioannissa annetut ja allokoitut Euroclear Swedenin kautta toimitettavat Antiosakkeet.

Kaupankäyntitunnuksen First North Finlandissa odotetaan olevan NXTMH ja First North Swedenissä NXTMS. Yhtiö odottaa ensimmäisen kaupankäyntipäivän First North Finlandissa ja First North Swedenissä olevan arviolta 6.11.2014. Yhtiö hakee ensisijaista listausta First North Finlandissa ja toissijaista listausta First North Swedenissä.

Osakkeenomistajien oikeudet

Antiosakkeet tuottavat kaikki osakkeenomistajille kuuluvat oikeudet Kaupparekisteriin merkitsemisestä ja sijoittajille toimittamisesta lähtien. Kukin Yhtiön Osake oikeuttaa yhteen ääneen Yhtiön yhtiökokouksissa. Kaikki Yhtiön Osakkeet tuottavat yhtäläiset oikeudet voitonjakoon.

Esitteen täydennykset ja merkintöjen perumisoikeus

Yleisöannissa Suomessa ja Yleisöannissa Ruotsissa tehdyt merkinnät ovat sitovia eikä niitä voi perua muutoin kuin tilanteissa, joihin soveltuu Arvopaperimarkkinalakiin perustuva perumisoikeus.

Arvopaperimarkkinalain mukaan Yhtiöllä on Esitteen täydennysvelvollisuus tarjouksen voimassaoloajan päättymiseen saakka sellaisten Esitteeseen sisältyvien virheellisten tai puutteellisten tietojen tai olennaisten uusien tietojen osalta, jotka tulevat ilmi ennen tarjouksen voimassaoloajan päättymistä ja joilla saattaa olla olennaista merkitystä sijoittajalle. Täydennys julkaistaan samalla tavalla kuin Esite.

Mikäli Esitteen täydennys julkaistaan, Antiosakkeita tätä ennen merkinneillä Sijoittajilla on oikeus perua merkintänsä. Perumisoikeutta on käytettävä perumisaikana, joka ei saa olla lyhyempi kuin kaksi suomalaista pankkipäivää Esitteen täydennyksen julkaisemisesta. Sijoittajan merkinnän perumisen katsotaan koskevan kyseisen sijoittajan kaikkia merkintöjä. Perumisoikeuden edellytyksenä on, että virhe, puute tai olennainen uusi tieto tuli esiin tai havaittiin ennen Antiosakkeiden toimittamista. Peruuukset on tehtävä samassa merkintäpaikassa kuin alkuperäinen merkintä. UB Securitiesin verkkosivuilla tehtyjä merkintöjä ei kuitenkaan voi perua verkkosivuilla, vaan sijoittajan tulee ottaa yhteyttä UB Securitiesiin sähköpostitse osoitteeseen dealing@unitedbankers.fi tai puhelimitse +358 (0)9 253 80220. Perumisoikeudesta annetaan tietoja myös julkaistavassa Esitteen täydennyksessä.

Mikäli sijoittaja on perunut merkintänsä, sijoittajan mahdollisesti jo maksama merkintämaksu palautetaan sijoittajan pankkitilille, jonka tiedot hän on ilmoittanut merkinnän yhteydessä. Maksu palautetaan kolmen paikallisen pankkipäivän kuluessa merkinnän perumisesta. Palautettaville määrille ei makseta korkoa. Yhtiö ilmoittaa perumisohjeet yhtiötiedotteella Esitteen täydennyksen julkaisemisen yhteydessä.

Yhtiön oikeus perua Osakeanti

Yhtiö voi oman harkintansa mukaan (ja mistä tahansa syystä) päättää perua Osakeannin. Jos Osakeanti perutaan, sijoittajien tekemät merkinnät mitätöidään automaattisesti. Tässä tapauksessa sijoittajien mahdollisesti jo maksamat merkintämaksut palautetaan sijoittajien merkinnän yhteydessä ilmoittamille pankkitileille. Maksut palautetaan kolmen paikallisen pankkipäivän kuluessa Osakeannin perumisesta. Osakeannin perumisesta ilmoitetaan yhtiötiedotteella.

Yhtiö aikoo tehdä hakemuksen Antiosakkeiden listaamisesta yllä kohdassa "*Osakeannin ehdot – Yleiset ehdot – Listaminen*" kuvattulla tavalla. Jos Yhtiön hakemusta Antiosakkeiden listaamisesta ei hyväksytä joko First North Finlandin tai First North Swedenin osalta, Yhtiö peruu Osakeannin.

Yhtiö ei voi perua Osakeantia sen jälkeen kun Yhtiön hallitus on päättänyt Antiosakkeiden allokaatiosta.

Osakeannin ehdollisuus

Osakeanti on ehdollinen sille, että Osakeannissa annettujen merkintöjen yhteismäärä (sisältäen yllä kohdassa "*Antiosakkeiden maksaminen*" kuvattujen pääomallainojen kuittauksella maksettavat merkinnät) on vähintään 15 miljoonaa euroa. Jos näin annettujen merkintöjen yhteismäärä on pienempi kuin 15 miljoonaa euroa, Osakeanti raukeaa.

Instituutioannin erityisehdot

Instituutioannissa merkintään oikeutetut

Instituutioannissa Antiosakkeita tarjotaan sijoittajille Suomessa ja Ruotsissa sekä kansainvälisesti paikallisten lakien asettamien edellytysten täytyessä.

Yhtiö voi oman harkintansa mukaan kieltäytyä sijoittajan Instituutioannissa tekemästä merkinnästä esimerkiksi silloin, jos on perusteltua uskoa, että Yhtiöltä vaadittaisiin muitakin toimenpiteitä kuin Esitteen julkaiseminen, jotta Antiosakkeiden luovuttaminen sijoittajalle olisi sallittua.

Vähimmäismerkintä

Instituutioannissa vähimmäismerkintä on 12 000 Antiosaketta sijoittajaa kohden.

Instituutioantiin osallistuvat sijoittavat voivat tehdä useita merkintöjä eri hinnoilla Antiosakkeelta hinnanmuodostuksen aikana.

Mikäli sijoittaja haluaa merkitä tätä pienemmän määrän Antiosakkeita, tulee merkintä tehdä Yleisöannissa Suomessa tai Yleisöannissa Ruotsissa.

Merkintäohjeet

Antiosakkaiden merkinnät on tehtävä Instituutioannissa Merkintäaikaan ilmoittamalla yhdelle Järjestäjistä sijoittajan haluama Antiosakkeiden määrä sekä hinta, jonka sijoittaja tarjoaa Antiosakkeista.

Sijoittajia ei kohdella Instituutioannissa eri tavoin sen perusteella kumman Järjestäjän kautta sijoittaja päättää tehdä merkintänsä. Yhtiö voi kuitenkin päättää oman harkintansa mukaan Antiosakkeiden allokaatiosta.

Suullisesti tehdyt merkinnät sitovat Instituutioannissa sijoittajaa ja niihin sovelletaan samoja ehtoja kuin kirjalliseen merkintään. Järjestäjät voivat milloin tahansa ja oman harkintansa mukaan vaatia sijoittajaa vahvistamaan suullisen merkintänsä kirjallisesti.

Instituutioannissa sijoittajat voivat perua tai muuttaa merkintöjään milloin tahansa Merkintäajan päättymiseen asti. Merkintäajan päätyttyä kaikki merkinnät, joita ei ole peruttu, ovat sitovia eikä sijoittaja voi enää perua niitä. Yhtiöllä on oikeus muuttaa Merkintäaika tai keskeyttää Merkintäaika yllä kohdassa "*Osakeannin ehdot – Yleiset ehdot – Merkintäaika*" kuvatulla tavalla. Jos Yhtiö muuttaa Merkintäaika, merkinnät tulevat sitoviksi muutetun Merkintäajan päätyttyä. Jos Yhtiö keskeyttää Merkintäajan, merkinnöistä tulee sitovia kello 16.30 sinä päivänä, jona Yhtiö on päättänyt Merkintäajan keskeyttämisestä. Jos Yhtiö keskeyttää merkintäajan kello 16.30 jälkeen, ennen kello 16.30 annetuista ja ennen sitä peruuttamattomista merkinnöistä tulee sitovia.

Antiosakkeiden allokaatio

Yhtiö päättää oman harkintansa mukaan Antiosakkeiden allokaatiosta sijoittajien kesken Instituutioannissa.

Instituutiosijoittajille tiedotetaan allokaatiosta noin 27.10.2014 toimittamalla allokaatioilmoitukset markkinoilla vallitsevan käytännön mukaisesti.

Maksaminen

Antiosakkeiden merkintähinta maksetaan sijoittajalle lähetetyssä allokaatioilmoituksessa annettujen ohjeiden mukaisesti viimeistään 30.10.2014, mikäli Merkintäaika ei muuteta.

Mikäli maksua ei ole suoritettu sen erääntyessä, Yhtiö voi oman harkintansa mukaan kieltäytyä merkinnästä ja allokoida Antiosakkeet uudelleen.

Mikäli Yhtiö ei ole kieltäytynyt maksunsa laiminlyöneen sijoittajan tekemästä merkinnästä, Järjestäjät voivat oman harkintansa mukaan maksaa Antiosakkeiden merkintähinnan sijoittajan puolesta. Tässä tapauksessa sijoittaja on edelleen velvollinen maksamaan Järjestäjille sijoittajalle alun perin allokoitujen Antiosakkeiden merkintämaksun korkoineen ja kuluineen, ja Järjestäjät voivat siirtää tällaiset erääntyneet maksut perintään. Viivästyskorko lasketaan korkolain (633/1982, muutoksineen) 4 luvun mukaan, ja se kertyy maksamatta jätetyn merkintämaksun eräpäivästä alkaen. Järjestäjät voivat milloin tahansa myydä sijoittajien puolesta maksamansa Antiosakkeet tai osan niistä. Tällaisen myynnin tapahtuessa Järjestäjät vähentävät mahdolliset myyntituotot sijoittajan maksuvelvoitteesta. Mikäli myyntituotto ylittää sijoittajan maksuvelvoitteen, Järjestäjillä on oikeus pitää yli jäävä määrä itsellään. Mikäli myyntituotto alittaa maksuvelvoitteen, sijoittajan velvollisuutena on edelleen maksaa Järjestäjille jäljellä oleva määrä.

Antiosakkeiden toimittaminen

Instituutioantiin osallistuvat sijoittajat voivat valita Antiosakkeiden toimittamisen Euroclear Finlandin ylläpitämän arvo-osuusjärjestelmän tai Euroclear Swedenin ylläpitämän arvo-osuusjärjestelmän kautta. Instituutioantiin osallistuvat sijoittajat voivat valita Antiosakkeiden toimittamisen myös osittain Euroclear Finlandin ylläpitämän arvo-osuusjärjestelmän ja osittain Euroclear Swedenin ylläpitämän arvo-osuusjärjestelmän kautta.

Koska Suomen laki kuitenkin asettaa rajoituksia suomalaisten sijoittajien merkitsemien osakkeiden hallintarekisteröinnille, Suomen kansalaisille tai Suomessa kotipaikkaansa pitävillä sijoittajilla Instituutioannissa annetut ja allokoidut Antiosakkeet toimitetaan aina Euroclear Finlandin kautta.

Yleisöantiin Suomessa sovellettavat erityisehdot

Yleisöannissa Suomessa merkintään oikeutetut

Yleisöanti Suomessa järjestetään tarjoamalla Antiosakkeita yleisölle Suomessa. Jotta sijoittaja saisi merkitä Antiosakkeita osallistumalla Yleisöantiin Suomessa, sijoittajan pitää olla Suomessa vakituisesti asuva luonnollinen henkilö tai Suomen lain mukaisesti perustettu oikeushenkilö, jonka kotipaikka on Suomessa.

Järjestäjillä on oikeus vaatia sijoittajaa osoittamaan tai vahvistamaan oikeutensa osallistua Yleisöantiin Suomessa.

Vähimmäis- ja enimmäismerkintä

Yleisöannissa Suomessa vähimmäismerkintä on 70 Antiosaketta sijoittajaa kohden. Yleisöannissa Suomessa enimmäismerkintä on 11 999 Antiosaketta sijoittajaa kohden. Mikäli sijoittaja haluaa merkitä tätä suuremman määrän Antiosakkeita, merkintä on tehtävä Instituutioannissa.

Merkintäohjeet

Merkinnät Yleisöannissa Suomessa on tehtävä Merkintäaikana UB Securitiesin verkkosivuilla osoitteessa www.unitedbankers.fi tai UB Securitiesin toimipaikassa osoitteessa Aleksanterinkatu 21 A, 3 krs., 00100 Helsinki.

Yleisöantiin Suomessa osallistuvien sijoittajien on noudatettava Järjestäjien kulloinkin antamia ohjeita. Sijoittajille tarkoitettuja ohjeita on kuvattu tämän Esitteen kohdassa "*Ohjeita sijoittajille*".

Merkintähinnan maksaminen

Yleisöantiin Suomessa osallistuvien sijoittajien on maksettava merkintähinta tehdessään merkinnän UB Securitiesin verkkosivuilla.

Antiosakkeita Yleisöannissa Suomessa merkitsevien sijoittajien on maksettava alustava merkintähinta 9,80 euroa osakkeelta, joka on Alustavan Hintavälin yläraja. Jos lopullinen Merkintähinta alittaa hinnan, jonka sijoittaja maksoi merkinnän yhteydessä, sijoittajan maksama ylimääräinen maksu palautetaan sijoittajalle seitsemän suomalaisen pankkipäivän kuluessa siitä, kun hallitus päätti Antiosakkeiden allokaatiosta. Palautettaville määrille ei makseta korkoa. Siltä osin kuin sijoittajalle allokoidaan Antiosakkeita vähemmän kuin sijoittajan merkitsemä määrä, liikaa maksettu merkintähinta palautetaan sijoittajalle seitsemän suomalaisen pankkipäivän kuluessa siitä, kun hallitus päätti Antiosakkeiden allokaatiosta.

Antiosakkeiden allokaatio

Yhtiö päättää oman harkintansa mukaan Antiosakkeiden allokaatiosta sijoittajien kesken Yleisöannissa Suomessa. Tietoa allokaatiosta ei ilmoiteta sijoittajille erikseen, vaan sijoittaja saa tiedon kaupanvahvistuksen ja mahdollisen merkintähinnan palautuksen yhteydessä.

Antiosakkeiden toimittaminen

Antiosakkeet toimitetaan Yleisöantiin Suomessa osallistuneille sijoittajille Euroclear Finlandin arvo-osuusjärjestelmän kautta.

Yleisöantiin Ruotsissa sovellettavat erityisehdot

Yleisöantiin Ruotsissa oikeutetut henkilöt

Yleisöanti Ruotsissa järjestetään tarjoamalla Antiosakkeita yleisölle Ruotsissa. Jotta sijoittaja saisi merkitä Antiosakkeita osallistumalla Yleisöantiin Ruotsissa, sijoittajan pitää olla Ruotsissa vakituisesti asuva luonnollinen tai henkilö tai Ruotsin lain mukaisesti perustettu oikeushenkilö, jonka kotipaikka on Ruotsissa.

Järjestäjillä on oikeus vaatia sijoittajaa osoittamaan tai vahvistamaan oikeutensa osallistua Yleisöantiin Ruotsissa.

Vähimmäis- ja enimmäismerkintä

Yleisöannissa Ruotsissa vähimmäismerkintä on 70 Antiosaketta sijoittajaa kohden. Yleisöannissa Ruotsissa enimmäismerkintä on 11 999 Antiosaketta sijoittajaa kohden. Mikäli sijoittaja haluaa merkitä tätä suuremman määrän Antiosakkeita, merkintä on tehtävä Instituutioannissa.

Merkintäohjeet

Merkinnät Yleisöannissa Ruotsissa on tehtävä Merkintäaikana toimittamalla täytetty merkintälomake osoitteeseen:

Pareto Securities AB (Sweden)
Issuer Service/Nexstim
Box 7415, Berzelii Park 9
SE-103 91 Stockholm
Puh. +46 8 402 51 32
Faksi +46 8 402 50 30
Sähköposti: issueservice.se@paretosec.com

Merkinnät on tehtävä käyttäen erityistä merkintälomaketta, jonka saa Pareto Securities AB:ltä tai Yhtiöltä. Merkintälomakkeita on saatavilla myös Yhtiön verkkosivuilla (www.nexstim.com/IPO) tai Pareto Securities AB:n verkkosivuilla (www.paretosec.com/corp/nexstim).

Merkintälomakkeen on saavuttava Pareto Securities AB:lle ennen Merkintäajan päättymistä. Myöhästyneet sekä epätodellisesti tai virheellisesti täytetyt merkintälomakkeet voidaan jättää käsittelemättä. Merkintälomakkeeseen painettuun tekstiin ei saa tehdä minkäänlaisia lisäyksiä tai muutoksia. Kukin sijoittaja voi tehdä vain yhden merkinnän. Jos sama sijoittaja toimittaa useita merkintälomakkeita, Järjestäjät ottavat huomioon vain ensimmäisenä jätetyn lomakkeen. Kaikki merkinnät katsotaan tehdyiksi hinnanmäärityksessä määritettyyn hintaan. Yleisöannissa Ruotsissa tehdyt merkinnät ovat sitovia eikä niitä voi perua muutoin kuin tilanteissa, joihin soveltuu Arvopaperimarkkinalakiin perustuva perumisoikeus.

Antiosakkeiden allokaatio

Yhtiö päättää oman harkintansa mukaan Antiosakkeiden allokaatiosta sijoittajien kesken Yleisöannissa Ruotsissa. Tieto allokaatiosta lähetetään sijoittajille sähköpostilla ja tavallisena kirjelähetyksenä arviolta noin 27.10.2014. Sijoittajille, joille ei ole allokoitu Antiosakkeita, ei ilmoiteta erikseen.

Merkintähinnan maksaminen

Antiosakkeiden merkintähinta maksetaan Ruotsin kruunuina viimeistään 30.10.2014, mikäli merkintäaikaa ei muuteta, sijoittajalle lähetetyssä allokaatio-ilmoituksessa annettujen ohjeiden mukaisesti.

Yhtiö ilmoittaa Merkintähinnan (sekä Ruotsin kruunuina maksettavan hinnan) julkaisemalla siitä tiedotteen noin 27.10.2014 Osakeannin tuloksen julkaisemisen yhteydessä.

Mikäli maksua ei ole suoritettu sen erääntyessä, Yhtiö voi oman harkintansa mukaan kieltäytyä merkinnästä ja allokoita Antiosakkeet uudelleen.

Mikäli Yhtiö ei ole kieltäytynyt maksunsa laiminlyöneen sijoittajan tekemästä merkinnästä, Järjestäjät voivat oman harkintansa mukaan maksaa Antiosakkeiden merkintähinnan sijoittajan puolesta. Tässä tapauksessa sijoittaja on edelleen velvollinen maksamaan Järjestäjille sijoittajalle alun perin allokoitujen Antiosakkeiden merkintämaksu korkoineen ja kuluineen, ja Järjestäjät voivat siirtää tällaiset erääntyneet maksut perintään. Viivästyskorko lasketaan korkolain (633/1982, muutoksineen) 4 luvun mukaan, ja se kertyy maksamatta jätetyn merkintämaksun eräpäivästä alkaen. Järjestäjät voivat milloin tahansa myydä sijoittajien puolesta maksamansa Antiosakkeet tai osan niistä. Tällaisen myynnin tapahtuessa Järjestäjät vähentävät mahdolliset myyntituotot sijoittajan maksuvelvoitteesta. Mikäli myyntituotto ylittää sijoittajan maksuvelvoitteen, Pääjärjestäjillä on oikeus pitää yli jäävä määrä itsellään. Mikäli myyntituotto alittaa maksuvelvoitteen, sijoittajan velvollisuutena on edelleen maksaa Järjestäjille jäljellä oleva määrä.

Antiosakkeiden toimittaminen

Antiosakkeet toimitetaan Yleisöantiin Ruotsissa osallistuneille sijoittajille Euroclear Swedenin arvo-osuusjärjestelmän kautta.

Sovellettava laki

Osakeantiin ja Antiosakkeisiin sovelletaan Suomen lakia. Osakeantia mahdollisesti koskevat riitaisuudet ratkaistaan toimivaltaisessa tuomioistuimessa Suomessa.

Muut asiat

Yhtiön hallitus voi päättää Osakeantiin liittyvistä muista asioista.

OHJEITA SJOITTAJILLE

Osakkeiden merkintä arvo-osuusjärjestelmään

Antiosakkeet rekisteröidään ja lasketaan liikkeeseen Euroclear Finlandin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä, ja ne toimitetaan sijoittajille Euroclear Finlandin ja Euroclear Swedenin ylläpitämien arvo-osuusjärjestelmien kautta.

Osakkeet toimitetaan Euroclear Finlandin kautta Yleisöantiin Suomessa osallistuville sijoittajille sekä Instituutioantiin osallistuville sijoittajille siltä osin kuin sijoittaja on valinnut toimituksen Euroclear Finlandin kautta. Näillä sijoittajilla on oltava Euroclear Finlandin tilinhoitajayhteisössä pidettävä arvo-osuustili. Arvo-osuustilin numero on ilmoitettava merkintäsitoumusta annettaessa. Arvo-osuustilin on oltava sijoittajan omilla nimissä.

Osakkeet toimitetaan Euroclear Swedenin kautta Yleisöantiin Ruotsissa osallistuville sijoittajille ja Instituutioantiin osallistuville sijoittajille siltä osin kuin sijoittaja on valinnut toimituksen Euroclear Swedenin kautta. Näillä sijoittajilla on oltava Euroclear Swedenin tilinhoitajayhteisössä pidettävä arvo-osuustili. Arvo-osuustilin numero on ilmoitettava merkintäsitoumusta annettaessa. Arvo-osuustilin on oltava sijoittajan omilla nimissä.

Yhteisöjen merkintä

Yhtiö tai Järjestäjät voivat oma harkintansa mukaan pyytää Antiosakkeita merkitsevältä yhteisöltä asiakirjoja, jotka osoittavat merkintäsitoumuksen antaneen yhteisön oikeuden merkitä Antiosakkeita ja yhteisön puolesta toimineiden henkilöiden valtuudet toimia kyseisen yhteisön puolesta.

Merkintä asiamiehenä

Sijoittajat voivat merkitä Osakeannissa tarjottavia Antiosakkeita myös asiamiehen välityksellä. Tässä tapauksessa asiamiehen on osoitettava valtuutensa toimia sijoittajan puolesta esittämällä valtakirja Yhtiön ja Järjestäjien hyväksymässä muodossa.

Sijoittajilta ei veloiteta palkkioita

Yhtiö tai Järjestäjät eivät veloita Osakeannissa tarjottavia Antiosakkeita merkitseviltä sijoittajilta palkkioita tai maksuja. Järjestäjillä on kuitenkin oikeus periä korot ja kulut sijoittajilta, jotka eivät ole maksaneet merkitsemiään Antiosakkeita eräpäivään mennessä.

Sijoittajien käyttämät arvopaperivälittäjät ja muut palveluntarjoajat voivat kuitenkin veloittaa sijoittajalta sijoittajan ja palveluntarjoajan väliseen sopimukseen perustuvia maksuja.

Verotus

Antiosakkeisiin tehdyn sijoituksen verotukseen liittyviä asioita on kuvattu kohdassa "*Verotus*".

OSAKEANNIN JÄRJESTÄMISEEN LIITTYVIÄ SOPIMUKSIA

Järjestämissopimus

UB Securities ja Pareto toimivat Osakeannin Järjestäjinä. Yhtiö on tehnyt Järjestäjien kanssa järjestämissopimuksen ("**Järjestämissopimus**"), jossa määritellään Järjestäjien Osakeannin yhteydessä tarjoamat palvelut sekä sovitaan osapuolten oikeuksista ja velvollisuuksista.

Järjestämissopimus sisältää ehtoja muun muassa sopimuspuolten oikeudesta irtisanoa Järjestämissopimus ennen FN-listautumisen toteuttamista. Lisäksi Yhtiö on antanut Järjestäjille tavanomaisia vakuutuksia liittyen muun muassa Yhtiön liiketoimintaan ja lakien noudattamiseen. Yhtiö on Järjestämissopimuksessa sitoutunut vapauttamaan Järjestäjät tietyistä vastuista sekä vastaamaan Osakeannin toteuttamisesta ja myynnistä aiheutuneista kuluista.

Järjestämissopimuksen mukaan Yhtiö maksaa Järjestäjille palkkion, joka on sidottu Yhtiön saamien merkintämaksujen määrään. Palkkion määrä voi olla enintään 2,0 miljoonaa euroa olettaen, että Osakeannista saatujen merkintämaksujen määrä on yhteensä 28,75 miljoonaa euroa (sisältäen Lisäosake-erän käytön täysimääräisesti).

Sopimus Hyväksytyen Neuvonantajan kanssa

Yhtiö teki 10.10.2014 sopimuksen UB Capital Oy:n kanssa First Northin Sääntöjen mukaisena Hyväksyttynä Neuvonantajana toimimisesta Yhtiön listautumisessa First Northiin sekä 12 kuukautta Yhtiön listautumisesta lukien. Sopimuksessa määritellään Hyväksytyen Neuvonantajan palvelut listautumiseen ja Osakeantiin liittyen sekä osapuolten oikeudet, velvollisuudet ja vastuunjako. Yhtiö on sitoutunut maksamaan Hyväksytylle Neuvonantajalle 12 kuukauden kiinteän kuukausipalkkion.

Merkintäsitoumukset

Nykyiset osakkeenomistajat ovat 24.9.2014 antaneet Yhtiölle sitovat merkintäsitoumukset merkitä Antiosakkeita Osakeannissa seuraavasti:

Antiosakkeita merkitsevä osakkeenomistaja	Merkintäsitoumus (euroa)	Maksutapa
HealthCap V L.P.*	800 000	Käteinen
	700 000	Kuittaus pääomalinasta
Suomen itsenäisyyden juhlarahasto Sitra	600 000	Käteinen
	400 000	Kuittaus pääomalinasta
Capricorn Health-Tech Fund NV	250 000	Käteinen
	250 000	Kuittaus pääomalinasta
Lundbeckfond Ventures	300 000	Käteinen
LSP III Omni Investment Coöperatief U.A.	100 000	Käteinen
Yhteensä (käteinen)	2 050 000	
Yhteensä (kuittaus pääomalinasta)	1 350 000	

* Suoraan ja välillisesti määräysvalta-yhtiönsä OFP V Advisor AB:n kautta

Yhtiön tietojen mukaan Yhtiön toimitusjohtaja, hallituksen jäsenet tai johtoryhmän muut jäsenet eivät ole sitoutuneet merkitsemään Antiosakkeita Osakeannissa.

Markkinatakaus

Yhtiö ei ole tämän Esitteen päivämääränä tehnyt sopimusta markkinatakauspalvelun toimittamisesta Yhtiölle. Yhtiö pyrkii tarvittaessa järjestämään markkinatakauspalvelun ja tekemään sopimuksen markkinatakaajan kanssa, jotta Osakkeelle on First Northin Sääntöjen mukainen riittävä kysyntä ja tarjonta Yhtiön FN-listautumisen toteutuessa.

LUOVUTUSRAJOITUKSET (LOCK-UP)

Järjestäjät ovat solmineet lock-up-sopimukset kaikkien niiden osakkeenomistajien kanssa, jotka omistavat tämän Esitteen päivämääränä yli 1 %:ia liikkeeseenlasketuista Yhtiön osakkeista sekä Yhtiön hallitukseen ja johtoryhmään kuuluvien osakkeenomistajien kanssa. Lock-up-sitoumuksen ovat antaneet seuraavat Yhtiön osakkeenomistajat:

Osakkeenomistaja	Osuus Yhtiön Osakkeista Esitteen päivämääränä
HealthCap V, L.P.*	35,43 %
Suomen itsenäisyyden juhlarahasto	27,13 %
Capricorn Health-Tech Fund NV	10,77 %
OFP V Advisor ABLSP III Omni Investment Coöperatief U.A.	8,78 %
Lundbeckfond Ventures	5,42 %
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	4,51 %
Suomen teollisuussijoitus	3,46 %
Risto Ilmoniemi	1,59 %
Interdomer Oy	1,08 %
Olli Riikkala	0,46 %
Petriina Puolakka	0,09 %
Henri Hannula	0,09 %
Yhteensä	98,81 %

* Suoraan ja välillisesti määräysvalta-yhtiönsä OFP V Advisor AB:n kautta

Lock-up-sopimuksen allekirjoittaneet osakkeenomistajat ovat sitoutuneet siihen, että ne eivät 12 kuukauden kuluessa Yhtiön Osakkeiden ensimmäisestä kaupankäyntipäivästä First Northissa Finlandissa tai First North Swedenissä (näistä aikaisempi) (katso "*Osakeannin ehdot – Osakeannin yleiset ehdot – Listaaminen*") ilman Järjestäjien etukäteen antamaa kirjallista sitoumusta (i) tarjoa, myy, panttaa, sitoudu myymään, myy optiota tai muuta sopimusta ostaa, osta optiota tai muuta sopimusta myydä, myönnä optiota, oikeutta tai warrantia ostaa, lainaa, tai muutoin siirrä tai luovuta, suoraan tai välillisesti, tämän Esitteen päivämääränä omistamiaan Osakkeita tai tämän Esitteen päivämääränä omistamukseen Osakkeiksi muunnettavissa tai vaihdettavissa olevia arvopapereita; tai (ii) tee swap- tai muuta sopimusta, joka siirtää toiselle kokonaan tai osittain tämän Esitteen päivämääränä omistettujen Osakkeiden taloudellisia vaikutuksia riippumatta siitä, toteutetaanko tällaiset kohdassa (i) tai (ii) kuvatut toimenpiteet tämän Esitteen päivämääränä omistettujen Osakkeiden toimituksella tai muiden arvopaperien toimituksella, käteisselvityksellä vai muulla tavalla.

Osakkeenomistajien lock-up-sopimukseen sisältyvät seuraavat poikkeukset: (i) lock-up-sopimus ei koske Yhtiön Osakkeita, jotka sopimuksen allekirjoittanut osakkeenomistaja on merkinnyt Osakeannissa tai jotka osakkeenomistaja on hankkinut FN-listautumisen jälkeen; (ii) lock-up-sopimuksen allekirjoittanut osakkeenomistaja saa siirtää tämän Esitteen päivämääränä omistamansa Yhtiön Osakkeet kolmannelle taholle Yhtiön määräysvallan vaihtumista tarkoittavan ostotarjouksen, sulautumisen, yhdistymisen tai vaikutukseltaan samankaltaisen muun järjestelyn yhteydessä edellyttäen, että ostotarjous, sulautuminen, yhdistyminen tai vaikutukseltaan samankaltainen muu järjestely kattaa ehtojensa mukaan kaikki Yhtiön Osakkeet ja Osakkeisiin oikeuttavat arvopaperit; ja (iii) lock-up-sopimuksen allekirjoittanut osakkeenomistaja saa siirtää tämän Esitteen päivämääränä omistamansa Yhtiön Osakkeet konserniyhtiölleen (joihin selvyuden vuoksi luetaan rahastona toimivan osakkeenomistajan osalta osakkeenomistajan vastuunalainen yhtiömies ja saman rahastonhoitajan tai vastuunalaisen yhtiömiehen hallinnoima muu rahasto) edellyttäen, että siirrosta on ilmoitettu etukäteen Järjestäjille ja siirronsaaja antaa Järjestäjille ehdoiltaan lock-up -sopimusta vastaavan lock-up -sopimuksen.

Lisäksi Yhtiö on sitoutunut siihen, ettei se tietyin poikkeuksin 12 kuukauden kuluessa Yhtiön osakkeiden ensimmäisestä kaupankäyntipäivästä First Northissa Finlandissa tai First North Swedenissä (näistä aikaisempi) (katso "*Osakeannin ehdot – Osakeannin yleiset ehdot – Listaaminen*") ilman Järjestäjien etukäteen antamaa kirjallista suostumusta: (i) laske liikkeeseen, tarjoa, panttaa, myy, sitoudu myymään tai laske liikkeeseen tai myy Yhtiön osakkeiksi vaihdettavia tai muunnettavia arvopapereita; tai (ii) tee swap- tai muuta sopimusta, jolla on sama vaikutus kuin kohdassa (i) mainituilla toimenpiteillä, riippumatta siitä, toteutetaanko tällaiset kohdassa (i) tai (ii) kuvatut toimenpiteet arvopapereiden toimituksella, käteisselvityksellä vai muulla tavalla.

ERÄITÄ TALOUDELLISIA TIETOJA

Seuraavissa taulukoissa on esitetty eräitä Yhtiön taloudellisia konsernitilinpäätöstietoja 31.12.2013 ja 31.12.2012 päättyneiltä tilikausilta sekä eräitä konsernin taloudellisia tietoja 30.6.2014 ja 30.6.2013 päättyneiltä kuuden kuukauden kausilta. Alla esitettävissä taulukoissa on luettava yhdessä kohdassa "Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuuden näkymät" esitettävien tietojen kanssa sekä Yhtiön tilintarkastettujen konsernitilinpäätösten ja tilintarkastamattoman puolivuotiskatsauksen kanssa, jotka ovat esitetty tämän Esitteen F-sivuilla. Yhtiön tilintarkastettu konsernitilinpäätös 31.12.2013 ja 31.12.2012 päättyneiltä tilikausilta on laadittu Suomalaisen Kirjanpitoikäytännön mukaisesti ja tilintarkastamattoman puolivuotiskatsaus 30.6.2014 päättyneeltä kuuden kuukauden kaudelta, sisältäen tilintarkastamattomat vertailutiedot 30.6.2013 päättyneeltä kuuden kuukauden kaudelta, on laadittu Suomalaisen Kirjanpitoikäytännön mukaisesti ja esitetty First Northin Sääntöjen kohdan 4.6 e edellyttämässä laajuudessa.

Alla esitetyt eräät taloudelliset tiedot eivät sisällä kaikkia Yhtiön konsernitilinpäätöksen ja puolivuotiskatsauksen sisältämiä tietoja.

Konsernin tuloslaskelma

Tuhatta euroa	1.1.–30.6		1.1.–31.12	
	2014 (Tilintarkastamaton)	2013 (Tilintarkastamaton)	2013 (Tilintarkastettu)	2012 (Tilintarkastettu)
LIKEVAIHTO	413,9	499,3	1 871,0	3 190,4
Valmistus omaan käyttöön	17,5	16,7	33,2	48,5
Liiketoiminnan muut tuotot	28,7	12,5	75,1	472,7
Materiaalit ja palvelut				
Aineet, tarvikkeet ja tavarat				
Ostot tilikauden aikana	34,0	-165,9	-575,7	-827,3
Varastojen lisäys (+) tai vähennys (-)	-158,9	-145,6	-85,2	28,0
Ulkopuoliset palvelut	-	-	-0,1	-1,1
Yhteensä	-125,0	-311,5	-661,0	-800,4
Henkilöstökulut				
Palkat ja palkkiot	-1 307,7	-1 293,9	-2 558,9	-2 589,8
Henkilösivukulut				
Eläkekulut	-157,4	-166,9	-309,2	-358,6
Muut henkilösivukulut	-176,8	-90,1	-175,2	-134,3
Yhteensä	-1 641,9	-1 550,9	-3 043,4	-3 082,6
Poistot ja arvonalentumiset				
Suunnitelman mukaiset poistot	-125,3	-141,7	-237,7	-305,9
Yhteensä	-125,3	-141,7	-237,7	-305,9
Liiketoiminnan muut kulut	-1 672,3	-1 068,3	-2 472,0	-2 140,3
LIKEVOITTO / - TAPPIO	-3 104,3	-2 543,9	-4 434,7	-2 617,7
Rahoitustuotot ja -kulut				
Muut korko- ja rahoitustuotot	0,0	0,4	0,4	2,5
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-2 023,0	-4,7	-80,6	-83,7
Yhteensä	-2 023,0	-4,4	-80,2	-81,3
TILIKAUDEN VOITTO / - TAPPIO	-5 127,3	-2 548,2	-4 514,9	-2 699,0

Konsernin tase

Tuhatta euroa	30.6.		31.12.	
	2014 (Tilintarkastamaton)	2013 (Tilintarkastamaton)	2013 (Tilintarkastettu)	2012 (Tilintarkastettu)
VASTAAVAA				
PYSYVÄT VASTAAVAT				
Aineettomat hyödykkeet				
Kehittämismenot	98,9	94,6	107,7	154,5
Aineettomat oikeudet	366,1	274,6	323,6	258,5
Yhteensä	465,0	369,2	431,4	413,0
Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto	560,1	65,9	55,6	72,8
Yhteensä	560,1	65,9	55,6	72,8
Sijoitukset				
Muut osakkeet ja osuudet	10,0	10,0	10,0	10,0
Yhteensä	10,0	10,0	10,0	10,0
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ	1 035,0	445,1	497,0	495,8
VAIHTUVAT VASTAAVAT				
Vaihto-omaisuus				
Aineet ja tarvikkeet	177,6	276,1	336,5	393,3
Yhteensä	177,6	276,1	336,5	393,3
Saamiset				
Myyntisaamiset	197,9	217,4	871,3	909,5
Siirtosaamiset	39,5	33,4	163,0	106,8
Muut saamiset	77,7	78,8	169,6	103,0
Yhteensä	315,1	329,6	1 203,9	1 119,3
Rahat ja pankkisaamiset	1 522,1	968,5	1 010,0	1 954,5
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ	2 014,8	1 574,2	2 550,4	3 467,1
VASTAAVAA YHTEENSÄ	3 049,9	2 019,3	3 047,4	3 962,9

Tuhatta euroa	30.6.		31.12.	
	2014	2013	2013	2012
	(Tilintarkastamaton)	(Tilintarkastamaton)	(Tilintarkastettu)	(Tilintarkastettu)
VASTATTAVAA				
OMA PÄÄOMA				
Osakepääoma	31 991,5	28 570,7	28 570,7	28 570,7
Osakeanti	1 812,2	964,2	1 775,3	0,00
Ylikurssirahasto	63,2	63,2	63,2	63,2
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	0,1	0,1	0,1	0,1
Kertyneet voittovarot	-32 817,1	-28 340,2	-28 276,5	-25 630,2
Tilikauden voitto / -tappio	-5 127,3	-2 548,2	-4 514,9	-2 699,0
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	-4 077,3	-1 290,3	-2 382,1	304,8
VIERAS PÄÄOMA				
PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA				
Pääomalainat	1 503,1	500,0	1 503,1	500,0
Muut korolliset lainat	2 830,2	2 081,2	2 604,4	1 774,2
Saadut ennakot	82,6	118,0	94,4	118,0
Yhteensä	4 415,9	2 699,2	4 201,9	2 392,2
LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA				
Muut korolliset lainat	-	-	-	307,0
Saadut ennakot	15,0	-	45,0	-
Ostovelat	402,9	266,6	739,0	329,1
Muut velat	2 093,9	150,9	96,9	76,8
Siirtovelat	199,5	193,0	346,7	553,0
Yhteensä	2 711,3	610,4	1 227,6	1 266,0
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ	7 127,2	3 309,6	5 429,5	3 658,1
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	3 049,9	2 019,3	3 047,4	3 962,9

Konsernin rahavirtalaskelma, tiivistelmä

Tuhatta euroa	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	
	2014	2013	2013	2012
	(Tilintarkastamaton)	(Tilintarkastamaton)	(Tilintarkastamaton)	(Tilintarkastamaton)
Liiketoiminnan rahavirta	-2 508,1	-1 859,2	-3 983,7	-3 075,5
Investointien rahavirta	-663,3	-91,0	-238,9	-216,7
Rahoituksen rahavirta	3 683,5	964,2	3 278,1	1 107,8
Rahavarojen muutos	512,2	-986,0	-944,5	-2 184,3
Rahavarat tilikauden alussa	1 010,0	1 954,5	1 954,5	4 138,8
Rahavarat tilikauden lopussa	1 522,1	968,5	1 010,0	1 954,5

Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

Tuhatta euroa	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	
	2014	2013	2013	2012
	(Tilintarkastamaton)	(Tilintarkastamaton)	(Tilintarkastettu, ellei toisin mainittu)	
Liikevaihto	413,9	499,3	1 871,0	3 190,4
Henkilöstökulut	-1 641,9	-1 550,9	-3 043,4	-3 082,6
Poistot ja arvonalentumiset	-125,3	-141,7	-237,7	-305,9
Liiketoiminnan muut kulut	-1 672,3	-1 068,3	-2 472,0	-2 140,3
Tilikauden voitto/-tappio	-5 127,3	-2 548,2	-4 514,9	-2 699,0
Tulos per osake (euroa)**	-20,15	-13,44	-22,84*	-14,24*
Liiketoiminnan rahavirta	-2 508,1	-1 859,2	-3 983,7*	-3 075,5*
Rahat ja pankkisaamiset	1 522,1	968,5	1 010,0	1 954,5
Oma pääoma	-4 077,3	-1 290,3	-2 382,1	304,8
Omavaraisuusaste (%)	-87,19	-41,56	-30,23*	20,93*

* Tilintarkastamaton

** Ei huomioi 29.9.2014 maksuttoman osakeannin (split) vaikutusta.

$$\text{Tulos per osake} = \frac{\text{Tilikauden tulos}}{\text{Osakkeiden lukumäärä keskimäärin}}$$

$$\text{Omavaraisuusaste (\%)} = \frac{\text{Oma pääoma} + \text{Pääomalainat}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}} \times 100$$

PRO FORMA -TALOUDELLISET TIEDOT

Tilintarkastamattomien pro forma taloudellisten tietojen kokoamisessa noudatetut periaatteet

Seuraavat tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot ("**pro forma**", "**pro forma -tiedot**") on esitetty havainnollistamaan seuraavien 30.6.2014 jälkeen toteutettujen pääomajärjestelyjen (yhdessä "**Pääomajärjestelyt**") taloudellisia vaikutuksia:

- Yhtiö järjesti toukokuussa 2014 kolme suunnattua osakeantia, joista yksi merkittiin ja maksettiin heinäkuussa 2014. Kyseisessä osakeannissa Yhtiö laski liikkeeseen 1 458 uutta silloista E-osaketta nykyisille osakkeenomistajilleen ja keräsi 67,7 tuhatta euroa kokonaan merkittynä osakepääomana.
- Tietyt Yhtiön osakkeenomistajat merkitsivät uutta pääomalainaa syyskuussa 2014 rahoittaakseen Yhtiötä. Merkitty lainamäärä oli 1 350,0 tuhatta euroa.
- Osakkeenomistajien 29.9.2014 yksimielisesti tekemän päätöksen perusteella Yhtiö on laskenut liikkeeseen 333 587 uutta Osaketta muuntaakseen olemassa olevan pääomalainan pääoman omaksi pääomaksi. Lainan pääoma oli 3 009,3 tuhatta euroa, josta 1 003,1 tuhatta euroa oli luokiteltu pääomalainaksi ja 2 006,2 tuhatta euroa muihin velkoihin taseessa 30.6.2014.
- Osakkeenomistajat päättivät yksimielisesti 29.9.2014 alentaa Yhtiön osakepääomaa ja ylikurssirahastoa. Osakepääomaa alennettiin 33 791,5 tuhatta euroa ja ylikurssirahastoa 63,2 tuhatta euroa.

Nämä tilintarkastamattomat pro forma -tiedot on esitetty ainoastaan havainnollistamista varten. Pro forma -oikaisut perustuvat edellä kuvattuihin heinä-syyskuussa 2014 toteutettuihin Pääomajärjestelyihin. Tilintarkastamattomat pro forma -tiedot kuvaavat Pääomajärjestelyjen hypoteettista vaikutusta ikään kuin ne olisi toteutettu aikaisemmin, eivätkä ne näin ollen edusta Yhtiön todellista taloudellista asemaa tulevaisuudessa.

Pro forma -tiedot on koottu Esiteasetuksen liitteen II ja Yhtiön soveltamien tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden mukaisesti.

Pro forma -kaudet

Pro forma -konsernitase 30.6.2014 on koottu olettaen, että Pääomajärjestelyt olisi toteutettu 30.6.2014. Pääomajärjestelyillä ei ole vaikutusta Yhtiön konsernituloslaskelmaan.

Historialliset taloudelliset tiedot

Esitetyt pro forma -tiedot perustuvat tietoihin, jotka on johdettu tähän Esitteeseen sisältyvästä tilintarkastamattomasta puolivuotiskatsauksesta 30.6.2014 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta. Tässä esitetyt pro forma -tiedot tulisi lukea yhdessä Yhtiön tilintarkastettujen konsernitilinpäätösten ja tilintarkastamattoman puolivuotiskatsauksen kanssa sekä kohdan "*Eräitä taloudellisia tietoja*", "*Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät*", "*Riskitekijät – Yhtiöön ja sen liiketoimintaan liittyvät riskit – Yhtiön tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot eivät välttämättä anna oikeaa kuvaa Yhtiön taloudellisesta asemasta tulevina raportointikausina*" ja muiden tässä Esitteessä esitettyjen tietojen kanssa.

Tilintarkastamattomia pro forma -tietoja koskeva tilintarkastajan raportti on tämän Esitteen liitteenä.

Pro forma -tase 30.6.2014

Tuhatta euroa	Nexstim- konserni	Pro forma -oikaisut	Liite- tieto	Nexstim pro forma
	(Tilintarkastamaton)	(Tilintarkastamaton)		(Tilintarkastamaton)
VASTAAVAA				
PYSYVÄT VASTAAVAT				
Aineettomat hyödykkeet				
Kehittämismenot	98,9	-		98,9
Aineettomat oikeudet	366,1	-		366,1
Yhteensä	465,0	-		465,0
Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto	560,1	-		560,1
Yhteensä	560,1	-		560,1
Sijoitukset				
Muut osakkeet ja vastaavat omistusoikeudet	10,0	-		10,0
Yhteensä	10,0	-		10,0
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ	1 035,0	-		1 035,0
VAIHTUVAT VASTAAVAT				
Vaihto-omaisuus				
Raaka-aineet ja tarvikkeet	177,6	-		177,6
Yhteensä	177,6	-		177,6
Saamiset				
Myyntisaamiset	197,9	-		197,9
Ennakkomaksut ja siirtosaamiset	39,5	-		39,5
Muut saamiset	77,7	-		77,7
Yhteensä	315,1	-		315,1
Rahat ja pankkisaamiset	1 522,1	1 417,7	1), 2)	2 939,8
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ	2 014,8	1 417,7		3 432,5
VASTAAVAT YHTEENSÄ	3 049,9	1 417,7		4 467,5

Tuhatta euroa	Nexstim-konserni (Tilintarkastamaton)	Pro forma -oikaisu (Tilintarkastamaton)	Liite-tieto	Nexstim pro forma (Tilintarkastamaton)
VASTATTAVAA				
OMA PÄÄOMA				
Osakepääoma	31 991,5	-31 911,5	1), 4)	80,0
Osakeanti	1 812,2	-1 812,2	1)	-
Ylikurssirahasto	63,2	-63,2	4)	-
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	0,1	3 009,3	3)	3 009,4
Edellisten tilikausien voitto / -tappio	-32 817,1	29 858,8	4)	-2 958,3
Tilikauden voitto / -tappio	-5 127,3	3 995,9	4)	-1 131,5
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	-4 077,3	3 077,0		-1 000,3
VIERAS PÄÄOMA				
PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA				
Pääomalainat	1 503,1	346,9	2), 3)	1 850,0
Muut korolliset lainat	2 830,2			2 830,2
Saadut ennakot	82,6			82,6
Yhteensä	4 415,9	346,9		4 762,8
LYHYTAIKAISET VELAT				
Saadut ennakot	15,0			15,0
Ostovelat	402,9			402,9
Muut velat	2 093,9	-2 006,2	3)	87,7
Siirtovelat	199,5			199,5
Yhteensä	2 711,3	-2 006,2		705,1
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	7 127,2	-1 659,3		5 467,9
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	3 049,9	1 417,7		4 467,5

Tilintarkastamattomien pro forma -taloudellisten tietojen liitetiedot

Pro forma -oikaisu konsernin omaan pääomaan 30.6.2014

Alla oleva taulukko kuvaa Pro forma -oikaisujen vaikutusta Yhtiön omaan pääomaan. Pro forma -oikaisujen yksityiskohdat on kuvattu Pro forma -oikaisu kohdassa taulukon alapuolella.

Tuhatta euroa	Pro forma -oikaisu					
	Nexstim-konserni (Tilintarkastamaton)	1) Osakeanti (Tilintarkastamaton)	3) Lainan muuntaminen omaksi pääomaksi (Tilintarkastamaton)	4) Osakepääoman alentaminen (Tilintarkastamaton)	Pro forma -oikaisu yhteensä (Tilintarkastamaton)	Nexstim pro forma (Tilintarkastamaton)
OMA PÄÄOMA						
Osakepääoma	31 991,5	1 879,9	-	-33 791,4	-31 911,5	80,0
Osakeanti	1 812,2	-1 812,2	-	-	-1 812,2	-
Ylikurssirahasto	63,2	-	-	-63,2	-63,2	-
Sijoitetun oman vapaan pääoman rahasto	0,1	-	3 009,3	-	3 009,3	3 009,4
Edellisten tilikausien voitto / tappio	-32 817,1	-	-	29 858,8	29 858,8	-2 958,3
Tilikauden voitto / tappio	-5 127,3	-	-	3 995,9	3 995,9	-1 131,5
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	-4 077,3	67,7	3 009,3	-	3 077,0	-1 000,3

Pro forma -oikaisu

Yhtiön tilintarkastamattomien pro forma -tietojen laadinnassa on käytetty seuraavia oikaisuja ja oletuksia:

1) Osakeanti

Yhtiö järjesti toukokuussa 2014 kolme suunnattua osakeantia, joista yksi merkittiin ja maksettiin heinäkuussa 2014. Tämä 67,7 tuhannen euron osakeanti ei sisälly omaan pääomaan 30.6.2014. Pro forma -taseessa merkitty ja maksettu osakepääoma on esitetty osakepääoman korotuksena sekä rahoissa ja pankkisaamisissa. Omassa pääomassa 30.6.2014 ollut osakeantitilin saldo 1 812,2 tuhatta euroa on rekisteröity ja kirjattu osakepääomaan elokuussa 2014. Pro forma -taseessa tämä on esitetty osakeantitilin pienentämisenä ja osakepääoman korotuksena.

2) Pääomalainan merkintä

Tietyt Yhtiön osakkeenomistajat merkitsivät uutta pääomalainaa 1 350,0 tuhatta euroa rahoittaakseen Yhtiötä. Laina on Osakeyhtiölain 12 luvussa tarkoitettu pääomalaina, joka on toissijainen ja alemmanarvoinen suhteessa Yhtiön kaikkiin muihin velkoihin mukaan lukien pääomalainat, jotka on myönnetty ennen kyseistä päivämäärää. Pääomalaina on koroton, ja se erääntyy maksettavaksi 31.12.2018.

Pääomalaina merkittiin ja maksettiin Yhtiölle 10.–15.9.2014 välisenä aikana. Merkitty määrä lisäsi rahojen ja pankkisaamisten sekä pääomalainan määrää taseessa. Pääomalainan myöntäneet osakkeenomistajat ovat sitoutuneet merkitsemään Antiosakkeita Osakeannissa kuittaamalla lainan pääoman Merkintähinnan maksua vastaan. Pääomalainan myöntäneiden osakkeenomistajien antamista merkintäsitoumuksista Osakeannissa on esitetty tietoja kohdassa "Osakeannin järjestämiseen liittyvät sopimukset – Merkintäsitoumukset".

3) Tietyiltä osakkeenomistajilta olevan lainan muuntaminen omaksi pääomaksi

Osakkeenomistajien 29.9.2014 tekemän yksimielisen päätöksen perusteella Yhtiö on laskenut liikkeeseen 333 587 uutta Osaketta muuntaakseen tietyiltä osakkeenomistajilta olevan lainan pääoman 3 009,3 tuhatta euroa omaksi pääomaksi. Merkintähinta oli 9,02 euroa Osakkeelta.

Lainan merkintähinta oli 1 003,1 tuhatta euroa ja lainan pääoma oli 3 009,3 tuhatta euroa. Nimellisarvon alittava määrä 2 006,2 tuhatta euroa on kirjattu tuloslaskelmassa 30.6.2014 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta korko- ja muihin rahoituskuluihin perustuen lainahtoon, jonka mukaan laina erääntyy välittömästi Yhtiön maksettavaksi selvitystilän, Yhtiön kaikkien osakkeiden tai enemmistöosuuden myynnin, julkisessa tarjouksen tai sulautumisen tapauksessa. Nimellisarvon alittava määrä 2 006,2 tuhatta euroa on raportoitu tilintarkastamattoman taseen 30.6.2014 muissa lyhytaikaisissa veloissa. Yhtiö on saanut kaikilta tämän lainan velkojilta vapautuksen kuluksi kirjaamattomien, pääomalainasopimuksen

mukaisesti kertyneiden korkojen maksusta.

Tässä pro forma -taseessa lainan pääoma 3 009,3 tuhatta euroa on raportoitu sijoitetun vapaan oman pääoman rahaston korotuksena, merkitty määrä 1 003,1 tuhatta euroa on eliminoitu pääomalainasta ja pääoman ja merkintähinnan erotus 2 006,2 tuhatta euroa on eliminoitu muista veloista.

4) Osakepääoman alentaminen

Osakeenomitajat päättivät yksimielisesti 29.9.2014 alentaa Yhtiön osakepääomaa ja ylikurssirahastoa. Osakepääomaa alennettiin 33 791,5 tuhatta euroa ja ylikurssirahastoa 63,2 tuhatta euroa. Alentaminen rekisteröitiin 3.10.2014. Alentamisen jälkeen osakepääoma on 80,0 tuhatta euroa ja ylikurssirahasto on nolla euroa, ja ne on raportoitu pro forma -taseessa oikaisemalla vastaavasti aikaisempien tilikausien tappiota 29 858,8 tuhatta euroa ja tilikauden tappiota 3 995,9 tuhatta euroa. Osakepääoman ja ylikurssirahaston alentamisen kohdistaminen aikaisempien tilikausien tappioon ja tilikauden tappioon perustuu emoyhtiön erilliseen taseeseen.

Emoyhtiön erillistaseen 30.6.2014 esitetty oma pääoma oli yhteensä -573,9 tuhatta euroa ilman pääomalainoja. Yllä kohdissa 1-4 kuvattuihin pääomajärjestelyihin liittyvien Pro forma -oikaisujen jälkeen emoyhtiön erillistaseen pro forma oma pääoma oli 2 503,1 tuhatta euroa 30.6.2014 ilman pääomalainoja.

LIIKETOIMINNAN TULOS, TALOUDELLINEN ASEMA JA TULEVAISUUDENNÄKYMÄT

Seuraava katsaus tulee lukea yhdessä tämän Esitteen kohtien "*Taloudelliset tiedot – Taloudellisten tietojen esittäminen*" ja "*Eräitä taloudellisia tietoja*" sekä Esitteen F-sivuille sisällytettyjen Yhtiön tilintarkastettujen konsernitilinpäätösten ja tilintarkastamattoman puolivuotiskatsauksen kanssa.

Yhtiön liiketoiminnan ja taloudellisen aseman kehitystä tilikausina 2013 ja 2012, 30.6.2014 päättyneeltä kuuden kuukauden kaudelta (mukaan lukien vertailukausi 30.6.2013 päättyneeltä kuuden kuukauden kaudelta) ja Yhtiön tulevaisuudennäkymiä on kuvattu alla. Yhtiön tilintarkastettu konsernitilinpäätös 31.12.2013 ja 31.12.2012 päättyneiltä tilikausilta on laadittu Suomalaisen Kirjanpitokäytännön mukaisesti ja tilintarkastamaton puolivuotiskatsaus 30.6.2014 päättyneeltä kuuden kuukauden kaudelta, mukaan lukien tilintarkastamattomat vertailutiedot 30.6.2013 päättyneeltä kuuden kuukauden kaudelta, on laadittu Suomalaisen Kirjanpitokäytännön mukaisesti ja esitetty First Northin Sääntöjen kohdan 4.6 e edellyttämässä laajuudessa. Alla esitetyt taloudelliset tiedot on johdettu Yhtiön tilintarkastetusta konsernitilinpäätöksestä 31.12.2013 ja 31.12.2012 päättyneiltä tilikausilta sekä tilintarkastamattomasta puolivuotiskatsauksesta 30.6.2014 päättyneeltä kuuden kuukauden kaudelta mukaan lukien tilintarkastamattomat vertailutiedot 30.6.2013 päättyneeltä kuuden kuukauden kaudelta.

Tässä kohdassa, "tilikausi 2013" viittaa 31.12.2013 päättyneeseen tilikauteen ja "tilikausi 2012" viittaa 31.12.2012 päättyneeseen tilikauteen.

Tämä katsaus sisältää tulevaisuutta koskevia lausumia, joihin liittyy riskejä ja epävarmuustekijöitä. Sijoittajien tulee myös perehtyä tämän Esitteen kohtiin "*Riskitekijät*" ja "*Tulevaisuutta koskevat lausumat*". Näissä Esitteen kohdissa kuvattujen tärkeiden tekijöiden seurauksena Yhtiön todellinen liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema saattavat poiketa merkittävästi siitä, mitä on esitetty tai kuvattu suoraan tai epäsuorasti niissä kohdissa, jotka sisältävät tulevaisuutta koskevia lausumia.

Liiketoimintaympäristö

Nexstim tähtää ensisijaisesti aivohalvauspotilaiden kuntoutuksen markkinoille johtuen niiden koosta ja suuresta tarpeesta tehokkaille motoristen toimintojen vammojen kuntoutushoidoille. Motoristen toimintojen vammat ovat yleisimpiä aivohalvauksen jälkioireita. Yhtiö keskittyy ensisijaisesti Yhdysvaltojen ja Euroopan aivohalvauskuntoutuksen markkinoihin, jotka Nexstimin arvion mukaan ovat vuotuiselta kooltaan noin 1,8 miljardia dollaria (Yhdysvalloissa noin 694 miljoonaa dollaria ja Euroopassa noin 884 miljoonaa euroa). Tulevaisuuden mahdollinen myynti on tarkoitus ensisijaisesti keskittää Yhdysvaltojen markkinalle, sillä se on laajin yhtenäinen markkina yhdenmukaisen hoitokorvausmallin ja terveydenhuoltojärjestelmän suhteen.

Nexstimin toissijainen kohdemarkkina on toiminnallisten aivoalueiden kartoituksen markkina, joka on pienempi suhteessa aivohalvauskuntoutuksen markkinoihin, mutta jolla on selkeä tarve potilaaseen kajoamattomille ja tarkoille työkaluille liikeaivokuoren ja aivojen puhealueiden kartoitukseen. Nexstim arvioi NBS-laitteistojen potentiaalisen maksimaalisen kokonaismarkkinan Yhdysvalloissa ja Euroopassa olevan noin 625 miljoonan dollarin arvoinen (Yhdysvallat 57 % ja Eurooppa 43 %). Arvio ei ole kokonaismarkkinan vuotuinen arvo, vaan tämänhetkisen markkinan potentiaalinen kokonaisarvo, joka on laskettu laitteiston kanssa yhteensopivia laitteita käyttävien sairaaloiden kokonaismäärällä kerrottuna NBS-laitteiston korkeammalla arvioidulla keskihinnalla. NBS-laitteiston kliinisen käyttöiän arvioidaan olevan seitsemän vuotta, minkä jälkeen laitteisto pitäisi uusia. Tämän lisäksi hoitokertakohtaisten kertakäyttövälineiden vuotuisen potentiaalisen enimmäismarkkinan Nexstim arvioi tällä hetkellä olevan noin 11 miljoonaa dollaria (Yhdysvallat 38 % ja Eurooppa 62 %), mikä perustuu soveltuvien leikkausten vuotuisen kokonaismäärään kerrottuna hoitokohtaisen kertakäyttövälineen arvioidulla hinnalla.

Liiketoiminnan tulokseen vaikuttavia tekijöitä

Yhtiön liiketulokseen vaikuttavat useat seikat jotka ovat luonteeltaan joko Yhtiön vaikutusvallan ulkopuolella, eli ulkoisia, tai Yhtiön vaikutusvallassa, eli sisäisiä. Seuraava lista esittää avaintekijöitä, joilla Yhtiön näkemyksen mukaan on vaikutusta liiketoiminnan tulokseen ainakin Vaiheen III monikeskustutkimuksen päättymiseen saakka:

- Onnistunut Vaiheen III monikeskustutkimus ja FDA:n myynti- ja markkinointilupa NBT-laitteistolle;
- Vaiheen III monikeskustutkimuksen tutkimusmenot;
- NBS- ja NBT-laitteistoilla tehtävän hoidon saaminen korvattavuuden piiriin Yhdysvalloissa ja muilla tavoitelluilla markkinoilla;
- NBS-laitteiston terveystaloustieteellisen mallin rakentaminen ja toteutuminen;
- Onnistunut NBT-laitteiston esikaupallistaminen;
- Avainhenkilöiden saatavuus;
- Vakaan kustannusrakenteen ylläpitäminen.

Yhtiön toiminnan tulokseen vaikuttaa ensinnäkin se, että Yhtiö kykenee onnistuneesti saattamaan loppuun Vaiheen III

monikeskustutkimuksen, jonka tarkoituksena on saada NBT-laitteistolla tehtävälle hoidolle FDA:n myynti- ja markkinointilupa. Tutkimuksesta syntyy Yhtiölle henkilöstömenoja, laadunhallintajärjestelmän vaatimien dokumenttien luomiseen liittyviä menoja sekä tutkimuksen valmisteluun ja johtamiseen liittyviä menoja. Yhtiö odottaa NBT-laitteiston Vaiheen III -tutkimuksen menojen kasvavan seuraavan 12–24 kuukauden aikana. Lisäksi Yhtiön on saatava NBS- ja NBT-laitteistoilla tehtävät hoidot korvattavuuden piiriin Yhdysvalloissa ja muilla tavoitelluilla markkinoilla, kuten Euroopassa. Onnistuminen hoitojen saattamisessa korvattavuuden piiriin Yhdysvalloissa on keskeistä liiketoiminnan kasvulle tulevaisuudessa ja luo perustan myös muiden kohdemarkkinoiden korvattavuusohjelmien hakemuksille. Yhtiön on myös onnistuttava rakentamaan liiketoimintansa terveystaloustieteellisen mallin mukaisesti, sillä se vaikuttaa Yhtiön liiketoiminnan kasvuun ja kannattavuuteen. Avainhenkilöiden saatavuus ja sitoutuminen on Yhtiön keskeinen menestystekijä. Osaavan henkilökunnan saatavuus on tärkeää erityisesti liiketoiminnan kasvattamiseksi. Kasvattaakseen liiketoimintaansa onnistuneesti tulevaisuudessa, Yhtiön tarvitsee rekrytoida lisää avainhenkilöitä erityisesti NBT-laitteiston kaupallistamiseksi. Yhtiön tutkimus- ja kehitystoiminnan kulut kuvastavat tutkimus- ja kehityshankkeiden synnyttämiä menoja. Yhtiön yleis- ja hallinnon kulut koostuvat johdon, hallinnon sekä myynnin ja markkinoinnin henkilöstön palkoista ja muista henkilöstökuluista. Yleis- ja hallinnon kulujen arvioidaan kasvavan Yhtiön hallinnon laajentuessa sekä uusien henkilöiden myötä taloushallinnossa, myynnissä ja markkinoissa, että suunnitellun FN-listautumisen seurauksena kasvavien vastuiden vuoksi. Yhtiön on siten kyettävä ylläpitämään vakaata kustannusrakennetta.

Tekijöitä, jotka vaikuttavat liiketoiminnan tulokseen on kuvattu tarkemmin Esitteen kohdissa "*Toimialakatsaus*" ja "*Liiketoiminnan kuvaus*".

Viimeaikainen kehitys ja merkittävät muutokset taloudellisessa asemassa

Tähän Esitteeseen sisältyvän 30.6.2014 päättyneen kuuden kuukauden jaksoa koskevan tilintarkastamattoman puolivuotiskatsauksen jälkeen Yhtiö on toteuttanut seuraavat toimenpiteet, jotka on kuvattu tarkemmin kohdassa "*Pro forma - taloudelliset tiedot*":

- Yhtiö järjesti toukokuussa 2014 kolme suunnattua osakeantia, joista yksi merkittiin ja maksettiin heinäkuussa 2014. Kyseisessä osakeannissa Yhtiö laski liikkeeseen 1 458 uutta silloista E-osaketta nykyisille osakkeenomistajilleen ja keräsi 67,7 tuhatta euroa kokonaan merkittynä osakepääomana.
- Tietyt Yhtiön osakkeenomistajat merkitsivät uutta pääomalainaa rahoittaakseen Yhtiötä. Merkitty lainamäärä oli 1 350,0 tuhatta euroa.
- Osakkeenomistajien 29.9.2014 tekemän yksimielisen päätöksen perusteella Yhtiö on laskenut liikkeeseen 333 587 uutta Osaketta muuntaakseen olemassa olevan pääomalainan pääoman omaksi pääomaksi. Lainan pääoma oli 3 009,3 tuhatta euroa, josta 1 003,1 tuhatta euroa oli luokiteltu pääomalainaksi ja 2 006,2 tuhatta euroa muihin velkoihin taseessa 30.6.2014.
- Osakkeenomistajat päättivät 29.9.2014 yksimielisesti alentaa Yhtiön osakepääomaa ja ylikurssirahastoa. Osakepääomaa alennettiin 33 791,5 tuhatta euroa ja ylikurssirahastoa 63,2 tuhatta euroa.

Yhtiön rahat ja pankkisaamiset olivat 30.9.2014 1 169,4 tuhatta euroa. Rahavarat ovat vähentyneet 352,8 tuhatta euroa 30.6.2014 tilanteesta. Rahavarojen vähentyminen johtuu mm. Vaiheen III –monikeskustutkimuksen kuluista. Kuluja kattamaan on otettu yllä kuvattu 1 350,0 tuhannen euron pääomalaina omistajilta.

Yhtiö on 30.6.2014 jälkeen jatkanut NBS-laitteistojen myyntiä ja tehnyt uusia NBS-laitteistojen toimituksia. Samanaikaisesti Vaiheen III monikeskustutkimus on edennyt suunnitelmien mukaisesti eivätkä siitä aiheutuneet suorat kulut ole merkittävästi poikenneet Yhtiön aiemmista arvioista. Vastaavasti muissa operatiivisissa kuluissa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia samalla ajanjaksolla.

Yhtiö on saanut ensimmäisen NBT-laitteiston tilauksen syyskuun 2014 aikana suomalaiselta yksityiseltä terapiaklinikalta.

Yhtiön uutena talousjohtajana aloitti 18.8.2014 Mikko Karvinen.

Osakkeenomistajat päättivät yksimielisesti 29.9.2014 muuttaa Yhtiön julkiseksi osakeyhtiöksi.

Käyttöpääomaa koskeva lausunto

Yhtiön arvion mukaan Yhtiön käyttöpääoma ei riitä sen nykyisiin tarpeisiin eli vähintään 12 kuukauden ajaksi tämän Esitteen tai FN-listautumisen päivämäärästä. Tämä johtuu pääosin seuraavien 12 kuukauden aikana kertyvistä Yhtiön NBT-laitteiston Vaiheen III monikeskustutkimuksen arvioiduista kuluista. Perustuen varovaiseen liikevaihtoennusteeseen ja kuluarvioon Yhtiö uskoo, että yhteensä 10 miljoonaa euroa riittää kattamaan käyttöpääoman vajauksen mainituksi 12 kuukauden ajaksi. Yhtiön nykyinen käyttöpääoma riittää marraskuun 2014 puoleen väliin asti.

Yhtiö toteuttaa Osakeannin muun muassa käyttöpääoman riittävyuden varmistamiseksi. Yhtiön näkemyksen mukaan, mikäli Osakeanti toteutuu suunnitellussa aikataulussa ja mikäli Osakeannin tuotot ovat vähintään Osakeannin toteuttamiseen vaaditut 15 miljoonaa euroa (katso "*Osakeannin ehdot – Osakeannin yleiset ehdot – Osakeannin ehdollisuus*"), Osakeannin tuotot (yhdessä Yhtiön käytettävissä olevien rahavarojen kanssa) tuottavat Yhtiölle riittävän käyttöpääoman vastaamaan nykyisiin rahoitustarpeisiin ja kattamaan 10 miljoonan euron käyttöpääomatarpeet vähintään 12 kuukaudeksi

Esitteen tai FN-listautumisen päivämäärästä lähtien.

Jos Osakeanti ei toteudu ollenkaan, Yhtiö pyrkii hankkimaan lisää vieraan tai oman pääoman ehtoista rahoitusta tai sopeuttaa kulurakennettaan ensisijaisesti vähentämällä kiinteitä kustannuksiaan, kuten henkilöstökuluja, sekä tarvittaessa lykkäämällä tai keskeyttämällä Vaiheen III-monikeskustutkimuksen etenemisen ja siitä aiheutuvien kulujen kertymisen. Jos lisärahoitusta ei saada, Yhtiö voi joutua maksuvaikeuksiin.

Tulevaisuudennäkymät

Perustuen liiketoiminnan ennusteeseensa ja tekemäänsä herkkyysoanalyysiin Yhtiön johto odottaa liiketuloksen olevan positiivinen aikaisintaan tilikauden 2017 jälkimmäisellä vuosipuoliskolla. Odotettu kannattavuus ennustekaudella perustuu seuraaviin johdon arvioihin ja oletuksiin:

- a) NBS-laitteistojen (leikkausta edeltävä aivojen toiminnallinen kartoitus) myynnistä kertyvä liikevaihto tulee kasvamaan merkittävästi tilikausien 2015–2017 aikana. Kasvu perustuu menestykseen terveystaloustieteellisen mallin toteuttamisessa (kuvattu tarkemmin kohdassa "*Liiketoiminnan kuvaus – NBS-laitteiston käyttö toiminnallisten aivoavusteiden kartoituksessa – Terveystaloustieteellinen malli*").
- b) NBT-laitteiston (navigoitu aivoterapia) Vaiheen III -tutkimus etenee suunnitellusti (kuvattu tarkemmin kohdassa "*Liiketoiminnan kuvaus – NBT-laitteiston käyttö aivohalvauksen hoidossa – Vaiheen III monikeskustutkimus*"). Vaiheen III -tutkimukseen liittyvät kulut on arvioitu perustuen oletukseen, että tutkimus päättyy suunnitellusti tilikauden 2016 aikana.
- c) NBT-laitteiston (navigoitu aivoterapia) kaupallistamista edeltävät suunnitelmat toteutuvat suunnitellusti (kuvattu tarkemmin kohdissa "*Liiketoiminnan kuvaus – NBT-laitteiston käyttö aivohalvauksen hoidossa – Esikaupallistamissuunnitelma*" ja "*Liiketoiminnan kuvaus – NBT-laitteiston käyttö aivohalvauksen hoidossa – Hyväksymisstrategia*"). Kaupallistamista edeltävän vaiheen kulut on arvioitu perustuen oletukseen, että Vaiheen III monikeskustutkimus saadaan päätökseen tilikauden 2016 aikana.
- d) NBT-laitteiston osalta ei odoteta syntyvän liikevaihtoa varovaiseen arvioon perustuvassa liiketoiminnan ennusteessa tilikauden 2017 loppuun mennessä eikä arvioissa ole siten huomioitu NBT-laitteiston kaupallistamisen kustannuksia.

Yhtiön johto voi vaikuttaa eniten yllä esitettyihin kohtiin a) ja c). Panostusta NBS-laitteiston myyntiin voidaan kasvattaa esimerkiksi lisäämällä myyjien määrää ja markkinointia, muuttamalla hinnoittelua tai liiketoimintamallia. Näillä tekijöillä voidaan vaikuttaa terveystaloustieteelliseen malliin. Edellyttäen, että NBT-laitteiston Vaiheen III -monitutkimuskeskus etenee suunnitellusti, Yhtiön johto voi panostaa NBT-laitteiston kaupallistamista edeltävään suunnitelmaan riittävässä määrin varmistaakseen suunnitelman toteutumisen.

Yhtiön johto ei voi merkittävästi vaikuttaa yllä esitettyihin kohtiin b) ja d). NBT-laitteiston Vaiheen III monikeskustutkimus toteutetaan ulkopuolisten toimesta eikä Yhtiö pysty vaikuttamaan tutkimuksen tuloksiin. NBT-laitteiston liikevaihdon kertyminen todennäköisesti edellyttää, että muut yllä esitetyt oletukset toteutuvat odotetusti.

Yhtiön tulevaisuudennäkymiin liittyviä epävarmuustekijöitä on useita. Näistä merkittävimmät ovat NBS-laitteistojen myynnin osalta asiakkaiden taloudellinen tilanne, Yhtiön myynti- ja markkinointiresurssien riittävyys ja menestyminen tehtävissään, kliinisen tutkimustiedon viivästyminen tai riittävien lisätutkimusten puuttuminen sekä laitteistolla tehtävän hoidon saaminen terveystaloustieteellisen mallin mukaisen korvattavuuden piiriin. NBT-laitteiston osalta Vaiheen III monikeskustutkimus voi epäonnistua eikä FDA:n myynti- ja markkinointilupaa välttämättä saada suunnitellussa laajuudessa tai aikataulussa taikka ollenkaan. Lisäksi tutkimuksen kulut voivat kasvaa tai toteutua suunniteltua suurempina. Yksityiskohtaisempi kuvaus Yhtiön liiketoimintaan liittyvistä riskitekijöistä ja siten myös tulevaisuudennäkymiin liittyvistä epävarmuustekijöistä on Esitteen kohdassa "*Riskitekijät – Yhtiön ja sen liiketoimintaan liittyvät riskit*".

Yhtiö suunnittelee rahoittavansa liiketoimintansa tilikauden 2017 jälkimmäiselle vuosipuoliskolle saakka yllä kuvattuihin arvioihin ja oletuksiin perustuen Osakeannista saatavilla nettotuotoilla. Yhtiö odottaa saavansa Osakeannista noin 18-22 miljoonan euron nettotuotot. Näistä tuotoista ei ole vähennetty merkintöjä, jotka maksetaan kuittaamalla syyskuussa 2014 liikkeeseenlaskettua pääomalainaa. Jos Osakeannista saatavien nettotuottojen määrä on pienempi ja Osakeanti sekä FN-listautuminen toteutetaan, Yhtiö voi tarvita lisärahoitusta, jonka se suunnittelee hankkivansa tarvittavissa määrin muulla vieraan tai oman pääoman ehtoisella rahoituksella.

Liiketoiminnan tulos

30.6.2014 päättynyt kuuden kuukauden jakso verrattuna 30.6.2013 päättyneeseen kuuden kuukauden jaksoon

Liikevaihto

Liikevaihto pieneni 85,4 tuhatta euroa, tai 17,1 %, 413,9 tuhanteen euroon 30.6.2014 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla vuoden 2013 vastaavan ajanjakson 499,3 tuhannesta eurosta. Liikevaihdon pienentyminen johtui suurimmaksi osaksi NBS-laitteistojen myynnin heikentymisestä vuoden 2014 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Yhtiö on tehnyt muutoksia USA:n myyntiorganisaatioon vuoden 2014 alussa, minkä odotetaan parantavan myyntiaktiivisuutta vuoden 2014 lopussa.

Valmistus omaan käyttöön

Valmistus omaan käyttöön sisältää aktivoituja kehittämismenoja. Valmistus omaan käyttöön kasvoi 0,7 tuhatta euroa, tai 4,4 %, 17,5 tuhanteen euroon 30.6.2014 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla vuoden 2013 vastaavan ajanjakson 16,7 tuhannesta eurosta.

Liiketoiminnan muut tuotot

Liiketoiminnan muut tuotot kasvoivat 16,3 tuhatta euroa, tai 130,4 %, 28,7 tuhanteen euroon 30.6.2014 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla vuoden 2013 vastaavan ajanjakson 12,5 tuhannesta eurosta. Liiketoiminnan muut tuotot koostuivat lähinnä Tekesiltä saaduista avustuksista.

Materiaalit ja palvelut

Materiaaleihin ja palveluihin liittyvät kulut olivat 125,0 tuhatta euroa 30.6.2014 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla verrattuna 311,5 tuhanteen euroon vuonna 2013 vastaavana ajanjaksona, joka merkitsee -186,6 tuhannen euron tai -59,9 %:n muutosta. Kulujen lasku johtui lähinnä vähentyneistä NBS-laitteistojen toimitusmääristä asiakkaille.

Henkilöstökulut

Henkilöstökulut olivat 1 641,9 tuhatta euroa 30.6.2014 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla verrattuna 1 550,9 tuhanteen euroon vuonna 2013 vastaavana ajanjaksona, joka merkitsee 91,0 tuhannen euron tai 5,9 % kasvua. Kasvu johtui lähinnä henkilöstömäärän kasvusta ja toteutetuista palkankorotuksista.

Poistot ja arvonalentumiset

Poistot ja arvonalentumiset pienentyivät 16,4 tuhatta euroa, tai 11,6 %, 125,3 tuhanteen euroon 30.6.2014 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla vuoden 2013 vastaavan ajanjakson 141,7 tuhannesta eurosta.

Liiketoiminnan muut kulut

Liiketoiminnan muut kulut olivat 1 672,3 tuhatta euroa 30.6.2014 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla verrattuna 1 068,3 tuhanteen euroon vuoden 2013 vastaavana ajanjaksona, joka merkitsee 604,0 tuhannen euron tai 56,5 % kasvua. Kulujen kasvu johtui lähinnä Vaiheen III monikeskustutkimuksen kulujen kasvusta.

Liikevoitto / -tappio

Liiketappio kasvoi 560,5 tuhatta euroa, tai 22,0 %, 3 104,3 tuhanteen euroon 30.6.2014 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla vuoden 2013 vastaavan ajanjakson 2 543,9 tuhannesta eurosta.

Rahoitustuotot ja -kulut

Rahoitustuottojen ja -kulujen nettomäärä muuttui 2 018,7 tuhatta euroa, 2 023,0 tuhannen euron nettorahoituskuluun 30.6.2014 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla vuoden 2013 vastaavan ajanjakson 4,4 tuhannen euron nettorahoituskulusta. Rahoituskulujen kasvu johtui suurimmaksi osaksi tietyiltä osakkeenomistajilta olevan pääomalainan kirjatuista rahoitusmenosta. Pääomalainan merkintähinta oli 1 003,1 tuhatta euroa ja lainan pääoma 3 009,3 tuhatta euroa. Lainan nimellisarvon alittava osuus, 2 006,2 tuhatta euroa on kirjattu muina rahoituskuluina Yhtiön tuloslaskelmaan 30.6.2014 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla, perustuen lainasopimuksen ehtoon, jonka mukaan laina erääntyy maksettavaksi, jos Yhtiö listataan.

Tilikauden voitto / -tappio

Yllämainituista syistä johtuen, tilikauden tappio kasvoi 2 579,1 tuhatta euroa, tai 101,2 %, 5 127,3 tuhanteen euroon 30.6.2014 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla verrattuna vuoden 2013 vastaavan ajanjakson 2 548,2 tuhannesta eurosta.

Tilikausi 2013 verrattuna tilikauteen 2012

Liikevaihto

Liikevaihto pieneni 1 319,4 tuhatta euroa, tai 41,4 %, 1 871,0 tuhanteen euroon tilikaudella 2013 vuoden 2012 vastaavan ajanjakson 3 190,4 tuhannesta eurosta. Tilikauden 2012 liikevaihto oli Yhtiön historian korkein. Vuoden 2013 aikana Yhtiö ei toimittanut NBS-laitteistoja yhtä paljon kuin edellisenä vuonna ja myyntiaktiivisuus ei ollut tavoitellulla tasolla.

Valmistus omaan käyttöön

Valmistus omaan käyttöön sisältää aktivoituja kehittämismenoja. Valmistus omaan käyttöön väheni 15,3 tuhatta euroa, tai 31,5 %, 33,2 tuhanteen euroon tilikaudella 2013 vuoden 2012 vastaavan ajanjakson 48,5 tuhannesta eurosta.

Liiketoiminnan muut tuotot

Liiketoiminnan muut tuotot pienenevät 397,6 tuhatta euroa, tai 84,1 %, 75,1 tuhanteen euroon tilikaudella 2013 vuoden 2012 vastaavan ajanjakson 472,7 tuhannesta eurosta. Tuottojen lasku johtuu suuremmaksi osaksi vuonna 2012 Tekesiltä ja VTT:ltä saaduista merkittävistä avustuksista. Vastaavia avustuksia ei saatu vuonna 2013.

Materiaalit ja palvelut

Materiaaleihin ja palveluihin liittyvät kulut olivat 661,0 tuhatta euroa 31.12.2013 päättyneellä tilikaudella verrattuna 800,4 tuhanteen euroon vuoden 2012 vastaavana ajanjaksona, joka merkitsee -139,4 tuhannen euron tai -17,4 %:n muutosta. Kulujen lasku johtui lähinnä vähentyneistä NBS-laitteistojen toimitusmääristä asiakkaille tilikaudella 2013 ja tuotannon siirrosta alihankkijalle tilikausien 2012 ja 2013 aikana, joka sisälsi myös Yhtiön tuotantoon liittyvän varaston siirron.

Henkilöstökulut

Henkilöstökulut olivat 3 043,4 tuhatta euroa 31.12.2013 päättyneellä tilikaudella verrattuna 3 082,6 tuhanteen euroon vuoden 2012 vastaavana ajanjaksona, joka merkitsee -39,3 tuhannen euron tai -1,3 %:n muutosta. Lasku johtuu suuremmaksi osaksi bonuksien pienentymisestä tilikauden 2013 aikana.

Poistot ja arvonalentumiset

Poistot ja arvonalentumiset pienenevät 68,2 tuhatta euroa, tai 22,3 %, 237,7 tuhanteen euroon tilikaudella 2013 vuoden 2012 vastaavan ajanjakson 305,9 tuhannesta eurosta.

Liiketoiminnan muut kulut

Liiketoiminnan muut kulut olivat 2 472,0 tuhatta euroa 31.12.2013 päättyneellä tilikaudella verrattuna 2 140,3 tuhanteen euroon vuoden 2012 vastaavana ajanjaksona, joka merkitsee 331,7 tuhannen euron tai 15,5 %:n kasvua. Kasvu johtui suuremmaksi osaksi tutkimus- ja kehittämistoiminnan alihankinnan kulujen kasvusta tilikauden 2013 aikana.

Liikevoitto / -tappio

Liiketappio kasvoi 1 817,0 tuhatta euroa, tai 69,4 %, 4 434,7 tuhanteen euroon tilikaudella 2013 vuoden 2012 vastaavan ajanjakson 2 617,7 tuhannesta eurosta.

Rahoitustuotot ja -kulut

Nettorahoitustuotot ja -kulut pienenevät 1,1 tuhatta euroa, 80,2 tuhannen euron nettokuluun 31.12.2013 päättyneellä tilikaudella vuoden 2012 vastaavan ajanjakson 81,3 tuhannesta eurosta.

Tilikauden voitto / -tappio

Yllämainituista syistä johtuen tappio kasvoi 1 816,0 tuhatta euroa, tai 67,3 %, 4 514,9 tuhanteen euroon 31.12.2013 päättyneellä tilikaudella vuoden 2012 vastaavan ajanjakson 2 699,0 tuhannesta eurosta.

Taloudellinen asema

Pysyvät vastaavat

Yhtiön pysyvät vastaavat olivat 1 035,0 tuhatta euroa 30.6.2014 ja 31.12.2013 ne olivat 497,0 tuhatta euroa. Aineettomat hyödykkeet, joiden arvo oli 465,0 tuhatta euroa 30.6.2014, koostuivat lähinnä aktivoituista kehittämismenoista ja aineettomista oikeuksista. Aineelliset hyödykkeet, joiden arvo oli 560,1 tuhatta euroa 30.6.2014, koostuvat lähinnä Vaiheen III -tutkimuksen laitteista. Aineellisten hyödykkeiden kasvu verrattuna 31.12.2013 tilanteeseen johtui lähinnä Vaiheen III -tutkimuksen laitteiden aktivoinnista vuoden 2014 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Yhtiön pysyvät vastaavat olivat 497,0 tuhatta euroa 31.12.2013 ja 495,8 tuhatta euroa 31.12.2012. Aineettomat hyödykkeet, joiden arvo oli 431,4 tuhatta euroa 31.12.2013 ja 413,0 tuhatta euroa 31.12.2012, koostuivat lähinnä aktivoituista kehittämismenoista ja aineettomista oikeuksista.

Vaihtuvat vastaavat

Yhtiön vaihtuvat vastaavat olivat 2 014,8 tuhatta euroa 30.6.2014 mikä oli 535,6 tuhatta euroa vähemmän kuin 31.12.2013, jolloin ne olivat 2 550,4 tuhatta euroa. Vähenneminen johtui pääosin vaihto-omaisuuden ja myyntisaamisten pienentymisestä. 31.12.2013 Yhtiön vaihtuvat vastaavat olivat 2 550,4 tuhatta euroa, mikä oli 916,7 tuhatta euroa vähemmän kuin 31.12.2012, jolloin ne olivat 3 467,1 tuhatta euroa. Vähenneminen johtui pääasiassa rahojen ja pankkisäämistien vähentymisestä.

Oma pääoma

Yhtiön oma pääoma oli -4 077,3 tuhatta euroa 30.6.2014 eli 1 695,2 tuhatta euroa vähemmän kuin 31.12.2013, jolloin se oli -2 382,1 tuhatta euroa. Oman pääoman vähentyminen johtui lähinnä kauden aikana kertyneestä tappiosta. 31.12.2013 Yhtiön oma pääoma oli -2 382,1 tuhatta euroa, mikä oli 2 686,9 tuhatta euroa vähemmän kuin 31.12.2012, jolloin se oli 304,8 tuhatta euroa. Pienentyminen johtui pääosin kauden aikana syntyneestä tappiosta. Oman pääoman muutokset liittyivät osakeanteihin ja tappioihin, jotka ovat syntyneet raportointikausien aikana.

30.6.2014 konsernin emoyhtiön osakepääoma oli 31 991,5 tuhatta euroa ja emoyhtiön oma pääoma yhteensä oli -573,9 tuhatta euroa. Emoyhtiön taseen pääomalainat olivat 1 503,1 tuhatta euroa. Näin ollen emoyhtiön oma pääoma ja pääomalainat olivat yhteensä 929,2 tuhatta euroa.

Yhtiöllä ei ole voitonjakokelpoisia varoja. 30.6.2014 jälkeen Yhtiön omaa pääomaa on vahvistettu Esitteen kohdassa "Pro forma -taloudelliset tiedot" kuvatuilla toimenpiteillä.

Vieras pääoma

Pitkäaikainen vieras pääoma

Yhtiön pitkäaikainen vieras pääoma koostuu pääomalainoista, muista korollisista lainoista ja saaduista ennakoinnista.

Yhtiön pitkäaikainen vieras pääoma oli 4 415,9 tuhatta euroa 30.6.2014 ja 4 201,9 tuhatta euroa 31.12.2013. 213,9 tuhannen euron kasvu johtui muiden korollisten lainojen määrän lisääntymisestä. 31.12.2013 Yhtiön pitkäaikainen vieras pääoma oli yhteensä 4 201,9 tuhatta euroa ja 31.12.2012 se oli 2 392,2, tuhatta euroa. 1 809,7 tuhannen euron kasvu johtui pääomalainojen ja muiden korollisten lainojen määrään lisääntymisestä.

Lyhytaikainen vieras pääoma

Lyhytaikainen vieras pääoma koostuu suurimmaksi osaksi ostoveloinnista, muista veloista, siirtoveloinnista ja saaduista ennakoinnista.

Yhtiön lyhytaikainen vieras pääoma oli yhteensä 2 711,3 tuhatta euroa 30.6.2014 ja 1 227,6 tuhatta euroa 31.12.2013. 1 483,7 tuhannen euron kasvu johtuu suurimmaksi osaksi 2 006,2 tuhannen euron velan kirjaamisesta tietyiltä osakkeenomistajilta. Lainan merkintähinta oli 1 003,1 tuhatta euroa ja lainan pääoma oli 3 009,3 tuhatta euroa. Nimellisarvon alittava määrä 2 006,2 tuhatta euroa on kirjattu muihin velkoihin 30.6.2014 perustuen lainaeroon, jonka mukaan laina erääntyy välittömästi Yhtiön maksettavaksi, jos Yhtiö listataan. 31.12.2013 Yhtiön lyhytaikaiset velat olivat yhteensä 1 227,6 tuhatta euroa ja 31.12.2012 ne olivat 1 266,0 tuhatta euroa. Siirtovelat samoin kuin muut lyhytaikaiset velat pienenevät 31.12.2013, kun ostovelat, saadut ennakoit ja muut velat kasvoivat verrattuna 31.12.2012 tilanteeseen.

Investoinnit

Yhtiö aktivoi useammalla kaudella tuloa kerryttävät tuotekehitysmenot taseeseen kehittämismenoina ja ne poistetaan tasapoistoina 5 vuoden aikana.

Aktivoidut kehittämismenot olivat 30.6.2014 98,9 tuhatta, 31.12.2013 107,7 tuhatta ja 31.12.2012 154,5 tuhatta euroa. Kehittämismenot muodostuvat NBT- ja NBS-laitteistojen kehittämiseen liittyvistä menoista, joita ovat muun muassa henkilöstökulut ja tuotekehitystyöhön liittyvät alihankintakulut.

Yhtiön koneet ja kalusto olivat 30.6.2014 560,1 tuhatta, 31.12.2013 55,6 tuhatta ja 31.12.2012 72,8 tuhatta euroa, jotka sisältävät mm. tuotekehitys- ja markkinointikäytössä olevia NBT- ja NBS-laitteistoja.

Yhtiön merkittävin meneillään oleva kehityshanke on NBT-laitteiston (navigoitu aivoterapia) Vaiheen III monikeskustutkimus. Tutkimuksessa syntyvät kulut ovat riippuvaisia tutkimukseen osallistuvien potilaiden määrästä. Yhtiö on jo hankkinut monikeskustutkimuksen laitteiston ja maksanut yhteistyökumppaneille tutkimuksen aloittamiseen liittyvät palkkiot. Yhtiö ei ole sitoutunut hankkeen toteuttamiseen alkuperäisen suunnitelman mukaan ja Yhtiö voi muuttaa suunnitelmaa tai lopettaa hankkeen milloin tahansa, jos tutkimuksen tulokset eivät ole odotusten mukaiset. Suurin osa hankkeen menoista kirjataan kuluksi sitä mukaan kun menot syntyvät, eikä Yhtiö ole sitoutunut maksamaan kehityshanketta, kuin kulloinkin käynnissä olevan potilastutkimuksen laajuudessa. Yhtiö on rahoittanut Vaiheen III monikeskustutkimusta osakeannin sekä pääomalainoista saaduilla varoilla.

Pääomalähteet ja maksuvalmius

Yhtiö rahoittaa toimintansa lähinnä oman pääoman ehtoisen pääomarahoituksen, tuotekehitysavustuksien ja lainojen avulla. Tähän mennessä Yhtiö on rahoittanut toimintaansa osakkeenomistajien oman pääoman ehtoisella pääomarahoituksella, Tekesin ja osakkeenomistajien myöntämällä pääomalainoilla, Tekesin tuotekehitysrahoituksella ja NBS-laitteistojen myynnin ja palveluiden tulojen avulla.

Yhtiö on saanut tuotekehitykseen liittyvää rahoitusta Tekesiltä pääomalainan, kehityslainan ja avustuksen muodossa.

Maksuvalmius

Yhtiön rahat ja pankkisaamiset olivat 30.9.2014 1 169,4 tuhatta euroa. Rahavarat ovat vähentyneet 352,8 tuhatta euroa 30.6.2014 tilanteesta. Rahavarojen vähentyminen johtuu mm. Vaiheen III –monikeskustutkimuksen kuluista. Kuluja kattamaan on otettu yllä kuvattu 1 350,0 tuhannen euron pääomalaina omistajilta.

Likvidit varat, jotka koostuvat rahoista ja pankkisaamisista, olivat 1 522,1 tuhatta euroa 30.6.2014, kun ne 31.12.2013 olivat 1 010,0 tuhatta euroa. Likvidien varojen muutos 512,2 tuhatta euroa johtui suurimmaksi osaksi osakeannista ja operatiivisesta tappiosta raportointikaudella. Likvidit varat 31.12.2012 olivat 1 954,5 tuhatta euroa. Muutos vuonna 2013 johtui suurimmaksi osaksi liiketoiminnan tappiollisuudesta.

Liiketoiminnan rahavirta

Yhtiön liiketoiminnan rahavirta oli -2 508,1 tuhatta euroa 30.6.2014 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla ja -1 859,2 tuhatta euroa vuoden 2013 vastaavalla ajanjaksolla.

Muutos raportointikaudella johtui pääasiassa Vaiheen III -tutkimuksen kuluista vuoden 2014 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Yhtiön liiketoiminnan nettorahavirta tilikaudella 2013 oli -3 983,7 tuhatta euroa ja -3 075,5 tuhatta euroa tilikaudella 2012. Muutos johtuu pääasiassa 2013 liikevaihdon alhaisemmasta tasosta verrattuna vuoteen 2012.

Investointien rahavirta

Investointien nettorahavirta oli -663,3 tuhatta euroa 30.6.2014 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla ja -91,0 tuhatta euroa vuoden 2013 vastaavalla ajanjaksolla. Muutos raportointikaudella johtui pääasiassa investoinnista Vaiheen III -tutkimuksessa käytettäviin laitteisiin vuoden 2014 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Yhtiön investointien nettorahavirta tilikaudella 2013 oli -238,9 tuhatta euroa ja -216,7 tuhatta euroa tilikaudella 2012.

Rahoituksen rahavirta

Rahoituksen nettorahavirta oli 3 683,5 tuhatta euroa 30.6.2014 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla, eli 2 719,3 tuhatta euroa enemmän verrattuna vastaavaan ajanjaksoon vuonna 2013, jolloin se oli 964,2 tuhatta euroa. Osakeantirahoituksen rahavirta oli yhteensä 3 457,8 tuhatta euroa 30.6.2014 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla. Rahoituksen rahavirta tilikaudella 2013 oli 3 278,1 tuhatta euroa, eli 2 170,3 tuhatta euroa enemmän verrattuna tilikauteen 2012, jolloin se oli 1 107,8 tuhatta euroa. Osakeantirahoituksen rahavirta oli yhteensä 1 775,3 tuhatta euroa tilikauden 2013 aikana ja 0,0 tuhatta euroa tilikaudella 2012.

Korollisen vieraan pääoman erääntyminen

Alla oleva taulukko esittää Yhtiön korollisen vieraan pääoman erääntymisen ryhmittäin. Taulukkoa luettaessa tulisi huomioida rajoitukset, jotka liittyvät pääomalainan pääoman ja korkojen takaisinmaksuun. Pääomalainan ehtojen mukaan, pääoma voidaan palauttaa vain jos emoyhtiön sidotulle oma pääomalle jää palautuksen jälkeen täysi kate. Pääomalainojen korkoja maksetaan ainoastaan jos emoyhtiöllä tai konsernilla on voitonjakoa varten riittäviä varoja taseen perusteella viimeksi päättyneellä tilikaudella.

Tuhatta euroa	30.6.2014	31.12.2013	31.12.2012
Korollinen vieras pääoma yhteensä	6 339,5	4 107,5*	2 581,2
Yli viiden vuoden kuluttua erääntyvä osuus	626,1	875,0	1 191,2

*Saldo sisältää tietyiltä osakkeenomistajilta olevan pääomalainan merkintähinnan 1 003,1 tuhatta euroa, mutta siihen ei sisälly kirjaamatonta alikursia joka on 2 006,2 tuhatta euroa. Alikurssi on kirjattu 30.6.2014 taseen muihin velkoihin. Lainan takaisinmaksettava pääoma on 3 009,3 tuhatta euroa. Lainan pääoma on muunnettu omaksi pääomaksi 29.9.2014.

Pääomalainat Tekesiltä

Tekes on myöntänyt Yhtiölle 500,0 tuhannen euron pääomalainan. Lainan pääoma on nostettu vuonna 2001. Alkuperäinen laina-aika oli kahdeksan vuotta, josta viisi ensimmäistä vuotta olivat lyhennysvapaita. Lainan korko on 1 % alempi kuin valtiovarainministeriön vahvistama peruskorko, kuitenkin vähintään 3 %. Pääoma saadaan palauttaa ja korkoa maksetaan vain siltä osin, kuin yhtiön vapaan oman pääoman ja kaikkien pääomalainojen määrä maksuhetkellä ylittää yhtiön

viimeksi päättyneellä tilikaudella vahvistettavan tai sitä uudempaan tilinpäätökseen sisältyvän taseen mukaisen tappion määrän. Pääomalaina on myönnetty ennalta määritetyille tuotekehitysprojektille ja laina kattaa sopimuksen mukaisen osuuden projektin T&K-kuluista. Tämän lainan lyhennykset ja maksamattomat kertyneet korot on maksettava välittömästi Osakeantia seuraavan tilinpäätöksen vahvistamisen jälkeen, jos Osakeanti toteutuu suunnitellusti, koska Yhtiön vapaan oman pääoman ja kaikkien pääomalojen määrä ylittää Yhtiön taseen mukaisen tappion määrän.

Pääomalainat osakkeenomistajilta

Yhtiön laski liikkeeseen pääomalainan 2.9.2014 ja Yhtiön nykyiset osakkeenomistajat HealthCap V. L.P, OFP V Advisor AB, Suomen itsenäisyyden juhlarahasto Sitra ja Capricorn Health-Tech Fund NV merkitsivät ja maksoivat pääomalainaa 10.–15.9.2014 välisenä aikana. Lainaa merkittiin yhteensä 1 350,0 tuhatta euroa. Laina on Osakeyhtiölain 12 luvun mukainen pääomalaina ja etuoikeusasemaltaan heikompi kuin kaikki muut Yhtiön lainat, mukaan lukien aiemmin liikkeeseenlasketut pääomalainat. Laina on koroton ja se eräpäivä on 31.12.2018. Yhtiö ei voi jakaa osinkoa, jos yksikään lainan erä on erääntynyt ja maksamatta. Lainan antaneet osakkeenomistajat ovat sitoutuneet merkitsemään Antiosakkeita Osakeannissa lainan pääomaa vastaavasti ja kuittaamaan merkintähinnan maksun lainan pääomaa vastaan Osakeannin ehtojen mukaisesti (katso "*Osakeannin ehdot*").

Tietyt osakkeenomistajat myönsivät Yhtiölle pääomalainan vuonna 2013. Lainan merkintähinta oli 1 003,1 tuhatta euroa ja lainan pääoma oli 3 009,3 tuhatta euroa. Lainan vuosikorko oli 10 %. Pääoma saatiin palauttaa ja korkoa maksaa vain siltä osin, kuin yhtiön vapaan oman pääoman ja kaikkien pääomalojen määrä maksuhetkellä ylitti yhtiön viimeksi päättyneellä tilikaudella vahvistettavan tai sitä uudempaan tilinpäätökseen sisältyvän taseen mukaisen tappion määrän. Yhtiö ja sen kaikki osakkeenomistajat sopivat 24.9.2014, että pääomalaina katsottiin erääntyneeksi ja lainan pääoma muunnetaan kokonaisuudessaan Yhtiön omaksi pääomaksi. Kertyneet ja maksamatta olleet korot annettiin anteeksi. Muuntaminen toteutettiin 29.9.2014. Lisätietoja muuntamisesta on esitetty kohdissa "*Pro forma taloudelliset tiedot*" ja "*Yhtiö, osakkeet ja osakepääoma – Osakepääoman kehitys*". Yhtiö on saanut kaikilta tämän lainan velkojilta vapautuksen kuluksi kirjaamattomien, pääomalainasopimuksen mukaisesti kertyneiden korkojen maksusta.

Tuotekehityslainat

Tekes on myöntänyt Yhtiölle kolme erillistä tutkimus- ja tuotekehityslainaa ennalta määritettyihin tuotekehitysprojekteihin. Lainoilla katetaan sopimuksen mukainen osuus kunkin projektin tuotekehityskuluista. Lainat ovat nostettavissa raportoituja toteutuneita kustannuksia vastaan. Tekesiltä nostettujen tuotekehityslainojen kokonaismäärä oli 2 830,2 tuhatta euroa 30.6.2014.

Lainat on myönnetty vuosina 2009, 2012 ja 2013. Lokakuussa 2013 Tekes on myöntänyt NBS-laitteiston tuotekehitykseen lainan, jonka pääoma on 828,4 tuhatta euroa. Tästä summasta Yhtiö on nostonut 474,2 tuhatta euroa 30.6.2014 mennessä.

Tekesin myöntämien lainojen ehdot ovat Tekesin yleisten lainaehtojen mukaiset. Laina-ajat ovat seitsemästä kymmeneen vuotta ja tuotekehityslainojen vuosittaiset lyhennykset erääntyvät vuosien 2016-2020 aikana. Kaikkien lainojen korko on Valtiovarainministeriön asettama peruskorko vähennettynä kolmella prosenttiyksiköllä, kuitenkin vähintään 1 % vuodessa. Mikäli projekti epäonnistuu tai on vaarassa epäonnistua, Tekes voi myöntää lainalle eräpäivälle lykkäystä, muuntaa osan tai koko lainan pääomalainaksi tai poikkeustapauksissa antaa anteeksi erääntyneet pääoma- ja korkomaksut joko osittain tai kokonaan.

Muut vastuusitoumukset

Vuokrasopimusten vuokrien nimellismäärät on alla olevassa taulukossa eritelty seuraavan vuoden aikana erääntyviin ja yli vuoden päästä erääntyviin.

Vuokravastuut	30.6.2014	31.12.2013	31.12.2012
Erääntyy seuraavan vuoden aikana	55,3	59,4	52,4
Erääntyy yli vuoden päästä	0,0	2,6	5,7
Total	55,3	62,0	58,1

Yhtiöllä on Helsingin toimitilojaan koskeva vuokrasopimus, jonka irtisanomisaika on 6 kuukautta. Lisäksi Yhtiöllä on vuokrannut toimitilan Yhdysvalloissa määräaikaisella vuokrasopimuksella, jonka sopimuskausi päättyy 31.5.2015.

Tietyiltä osakkeenomistajilta saadun lainan, 3 009,3 tuhatta euroa, kuluksi kirjaamattomat korot olivat 300,9 tuhatta euroa 30.6.2014. Yhtiö ja sen kaikki osakkeenomistajat sopivat 24.9.2014, että pääomalaina katsottiin erääntyneeksi ja lainan pääoma muunnetaan kokonaisuudessaan Yhtiön omaksi pääomaksi. Kertyneet ja maksamatta olleet korot annettiin anteeksi.

Tekesin myöntämän pääomalainan ehtojen mukaisesti lainalle on kertynyt kuluksi kirjaamatonta korkoa 185,0 tuhatta euroa 30.6.2014.

TOIMIALAKATSAUS

Johdanto

Nexstim tähtää ensisijaisesti aivohalvauspotilaiden kuntoutuksen markkinoille johtuen niiden koosta ja suuresta tarpeesta tehokkaille motoristen toimintojen vammojen kuntoutushoidoille. Motoristen toimintojen vammat ovat yleisimpiä aivohalvauksen jälkioireita. Yhtiö keskittyy ensisijaisesti Yhdysvaltojen ja Euroopan aivohalvauskuntoutuksen markkinoihin, jotka Nexstimin arvion mukaan ovat vuotuiselta kooltaan noin 1,8 miljardia dollaria (Yhdysvalloissa noin 694 miljoonaa dollaria ja Euroopassa noin 884 miljoonaa euroa). Tulevaisuuden mahdollinen myynti on tarkoitus ensisijaisesti keskittää Yhdysvaltojen markkinalle, sillä se on laajin yhtenäinen markkina yhdenmukaisen hoitokorvausmallin ja terveydenhuoltojärjestelmän suhteen.

Nexstimin toissijainen kohdemarkkina on toiminnallisten aivoalueiden kartoituksen markkina, joka on pienempi suhteessa aivohalvauskuntoutuksen markkinoihin, mutta jolla on selkeä tarve potilaaseen kajoamattomille ja tarkoille työkaluille liikeaivokuoren ja aivojen puhealueiden kartoitukseen. Nexstim arvioi NBS-laitteistojen potentiaalisen maksimaalisen kokonaismarkkinan Yhdysvalloissa ja Euroopassa olevan noin 625 miljoonan dollarin arvoinen (Yhdysvallat 57 % ja Eurooppa 43 %). Arvio ei ole kokonaismarkkinan vuotuinen arvo, vaan tämänhetkisen markkinan potentiaalinen kokonaisarvo, joka on laskettu laitteiston kanssa yhteensopivia laitteita käyttävien sairaaloiden kokonaismäärällä kerrottuna NBS-laitteiston korkeammalla arvioidulla keskihinnalla. NBS-laitteiston kliinisen käyttöään arvioidaan olevan seitsemän vuotta, minkä jälkeen laitteisto pitäisi uusia. Tämän lisäksi hoitokertakohtaisten kertakäyttövälineiden vuotuisen potentiaalisen enimmäismarkkinan Nexstim arvioi tällä hetkellä olevan noin 11 miljoonaa dollaria (Yhdysvallat 38 % ja Eurooppa 62 %), mikä perustuu soveltuvien leikkausten vuotuisen kokonaismäärään kerrottuna hoitokohtaisen kertakäyttövälineen arvioidulla hinnalla.

Aivohalvauskuntoutuksen markkinat

Aivohalvauksen yleisyys maailmassa

Aivohalvaus on sairaus, joka vaikuttaa aivoon johtaviin ja aivojen sisäisiin valtimoihin. Aivohalvaus tapahtuu, kun valtimoon, joka kuljettaa happea ja ravinteita aivoihin hyytyy tai puhkeaa. Aivojen verenkierron keskeytyessä osa aivoisoluista kuolee hapen ja ravinteiden puutteeseen.¹ Aivohalvauksen riski kaksinkertaisuus jokaisena vuosikymmenenä 55 ikävuoden jälkeen. Iän lisäksi tärkeimmät tunnetut tekijät, jotka kasvattavat aivohalvauksen riskiä, ovat korkea verenpaine, tupakointi, liikalihavuus, huono ruokavalio, liikunnan puute, korkea LDL-kolesteroli ("paha" kolesteroli), diabetes, alkoholi, stressi, masennus ja sydänsairaudet².

Aivohalvaus on yksi maailman johtavista syistä invalidisoitumiseen ja toiseksi yleisin kuolinsyy (5 miljoonaa kuolintapusta vuosittain). Joka vuosi noin 15 miljoonaa ihmistä³ saa aivohalvauksen ja on arvioitu, että noin kuudesosa maailman väestöstä kärsii aivohalvauksen elinaikanaan⁴. Tämän vuoksi tehokkaalle tavalle hoitaa aivohalvauskuntoutusta on suuri tilaus markkinoilla.

Vuonna 2010 kerättyjen⁵ tietojen mukaan Yhdysvalloissa yli 795 000 ihmistä saa aivohalvauksen vuosittain. Euroopassa aivohalvausten määrä olisi yli 1,3 miljoonaa vuonna 2014 Maailman Terveysjärjestön kasvuarvioiden mukaan laskettuna⁶. Noin 85 % aivohalvauksen saaneista selviytyy aivohalvauksen akuutista vaiheesta⁷. Yhdysvalloissa hoitokulujen ja menetetyt tuottavuuden on arvioitu maksavan 36,5 miljardia dollaria, joista 20,6 miljardia dollaria on suoria hoitokuluja, vuosittain⁸. Euroopassa välittömien aivohalvaukseen liittyvien hoitokulujen arvioitiin olevan 42,4 miljardia euroa vuonna 2010⁹. American Heart Associationin mukaan aivohalvauksen kustannuksen on arvioitu enemmän kuin kaksinkertaistuvan vuoteen 2030 mennessä (tarkoittaen 5,4 %:n vuosikasvua), mikä johtuu väestön ikääntymisestä ja paremmasta akuutin vaiheen hoidosta johtuvasta kuolleisuuden laskusta. 65-vuotiaiden osuus väestöstä on arvioitu kasvavan 40 % Yhdysvalloissa ja 45 % muissa kehittyneissä maissa vuosien 2015 ja 2050 välisenä aikana¹⁰.

Yhdysvalloissa käytetään nykyisin vuosittain noin 8,5 miljardia dollaria aivohalvauspotilaiden kuntoutukseen¹¹. Nykyiset hoitomenetelmät (fysioterapia ja toimintaterapia) ovat kuitenkin vaikuttavuudeltaan hyvin rajoittuneita, eli hoidon maksa-

1 American Heart Association.

2 O'Donnell, Martin J., et al. "Risk factors for ischaemic and intracerebral haemorrhagic stroke in 22 countries (the INTERSTROKE study): a case-control study." *The Lancet* 376.9735 (2010): 112-123.

3 WHO The Atlas of heart disease and stroke section 15: Global burden of stroke http://www.who.int/cardiovascular_diseases/en/cvd_atlas_15_burden_stroke.pdf Mackay, J and Mensah, G 2004

4 Seshadri, S. ja Wolf, P.A. Lifetime risk of stroke and dementia: current concepts, and estimates from the Framingham Study *Lancet Neurology* vol 6, issue 12 P1106-1114 December 2007

5 Heart Disease and Stroke Statistics (2012) Update: A Report From the American Heart Association, *Circulation* (2012); The Global Burden of Disease (2004) Update, WHO

6 World Health Organization. The World Health Report 2003: Shaping the future. World Health Organization, Geneva, Switzerland, 2004b.

7 National Stroke Association, 2014

8 Go AS, Mozaffarian D, Roger VL, Benjamin EJ, Berry JD, Blaha MJ, et al. Heart disease and stroke statistics—2014 update: a report from the American Heart Association. *Circulation*. 2014 ;128.

9 J. Olesen: The economic cost of brain disorders in Europe (2012)

10 United Nations, Department of Economic and Social Affairs, World Population Prospects 2012 Revision, June 2013

11 Clearstate: Post acute stroke rehabilitation, 2014

jat (esimerkiksi Yhdysvalloissa valtiolliset toimijat, kuten Medicare tai Medicaid, tai yksityiset sairausvakuutusyhtiöt, kuten Aetna) ja potilaat saavat vastineeksi kalliille hoidolle vain marginaalisia parannuksia. Nexstim on osoittanut Vaiheen II tutkimuksessaan, että NBT-laitteiston käyttö toimintaterapian yhteydessä voi saavuttaa yli kolminkertaisia parannuksia verrattuna nykyisen hoidon tasoon.

Aivohalvauksen jälkeiset oireet vaihtelevat suuresti kohtauksen vakavuuden ja sijainnin perusteella. Noin 85 % ihmisistä, jotka selviävät akuutin vaiheen yli, esiintyy toispuoleista yläraajaheikkoutta¹². Yläraajan toiminnallisuuden täydellisen toipumisen saavuttamiseksi ensimmäiset kolme kuukautta ovat tärkeimmät, sillä vielä noin 55–75 %:lla aivohalvauksesta selvinneistä esiintyy toispuoleista yläraajaheikkoutta vielä 3–6 kuukautta kohtauksen jälkeen¹³.

Nexstimin arvion mukaan relevantti potilasmäärä, joiden hoidossa Yhtiön NBT-laitteistoa voitaisiin käyttää, on vuosittain yhteensä noin 712 000 potilasta (270 000 potilasta Yhdysvalloissa ja 442 000 Euroopassa). Potilasmäärän arvioidaan kasvavan vuosittain riskiryhmän (yli 45-vuotiaat) kasvua vastaavasti. Arvio potilasmäärästä perustuu vuosittaisten aivohalvaustapauksien määrään mukautettuna aivohalvauksen menehtyneiden määrällä sekä Yhtiön konservatiivisella arviolalla niiden potilaiden määrästä, jotka kärsivät toispuoleisesta yläraajan heikkoudesta yli 3 kuukautta aivohalvauksen jälkeen (40 % aivohalvauksesta selvinneistä).

Tutkimukset ovat yhä enenevässä määrin osoittaneet, että kuntoutuksesta voivat hyötyä myös krooniset aivohalvauspotilaat¹⁴. Yhtiön tekemien arvioiden mukaan tämä voi tarkoittaa sitä, että 3,1 miljoonaa kroonista aivohalvauspotilasta Yhdysvalloissa ja 5,9 miljoonaa potilasta Euroopassa voisivat hyötyä Nexstimin NBT-laitteistolla tehtävästä hoidosta, mikä muodostaisi noin 23 miljardin dollarin kokonaismarkkinan. Kroonisten potilaiden määrän arvioidaan kasvavan 20 % Yhdysvalloissa vuoteen 2030 mennessä johtuen väestön ikääntymisen kasvusta sekä akuutin vaiheen hoidon kehitymisestä.

Aivohalvauksen jälkihoitona käden ja käsivarren liikealueiden vammoihin annetaan fysioterapiaa ja toimintaterapiaa kuntoutuskeskuksissa. Jälkihoitoon sopivien kuntoutuskeskusten määrä Yhdysvalloissa on arviolta noin 8 700. Näistä kuntoutuskeskuksista 3 100¹⁵ on itsenäisiä kuntoutuskeskuksia ja 5 600 on sairaaloiden kuntoutusosastoja¹⁶. Nämä keskuksat muodostavat markkinasegmentin, jossa Nexstimin NBT-laitteistoa voisi käyttää.

Kilpailevat teknologiat

Intensiivinen fysioterapia ja toimintaterapia ovat tällä hetkellä keskeisimmät kuntoutusmenetelmät toispuoleisille yläraajan motorisille vammoille. Yksittäisessä kuntoutuskeskuksessa tehdystä Vaiheen II tutkimuksesta saatujen lupaavien tulosten perusteella Yhtiö uskoo, että NBT-laitteisto voi olla seuraava harppaus aivohalvauskuntoutuksen parantamisessa. Aivohalvauskuntoutus on suuri hoitomarkkina, jolle lääkeyhtiöt ovat vuosia yrittäneet päästä ilman merkittäviä tuloksia.

Lääkeyhtiöt ovat sitemmin keskittyneet aivohalvauksen ennaltaehkäisyyn ja akuuttiin hoitoon. Lääkeyhtiöt ovat kehittäneet erityisesti verenkierrotoimintohäiriöiden riskien vähentämiseen tarkoitettuja lääkkeitä, kuten lipidiä laskevia aineita (muun muassa statiinit) sekä antihypertensiivejä. Lääkeyhtiöt ovat myös kehittäneet tukoksia liuottavia liuotinaiteita palauttaakseen verenkierron kohtauksen akuutissa vaiheessa.

Yhtiö uskoo, että sen kehittämä NBT-laitteiston teknologia on lupaavin tällä hetkellä kehitteillä olevaan teknologia. Seuraavassa taulukossa vertaillaan Nexstimin teknologiaa tärkeimpiin kilpaileviin teknologioihin.

12 Aprile, Irene, et al. "Kinematic Analysis of the Upper Limb Motor Strategies in Stroke Patients as a Tool towards Advanced Neurorehabilitation Strategies: A Preliminary Study." *BioMed research international* 2014 (2014)

13 Aprile, Irene, et al. "Kinematic Analysis of the Upper Limb Motor Strategies in Stroke Patients as a Tool towards Advanced Neurorehabilitation Strategies: A Preliminary Study." *BioMed research international* 2014 (2014)

14 Stinear, Cathy M., et al. "Functional potential in chronic stroke patients depends on corticospinal tract integrity." *Brain* 130.1 (2007): 170-180

15 Comprehensive outpatient rehabilitation facilities, United state government accountability office, 2004

16 Medicare, Revisions to Payment Policies and Adjustments to the Relative Value Units Under the Physician Fee Schedule for Calendar Year 1999; 1998

Laite	Tehokkuus*	Kommentit*
Nexstim NBT-laitteisto	Kliininen Vaiheen III monikeskustutkimus käynnissä 12 kuntoutuskeskuksessa Yhdysvalloissa.	Lupaavat Vaiheen II tutkimustulokset julkaistu helmikuussa 2014.
Ei-navigoitava rTMS (repetitive transcranial magnetic stimulation, rTMS)	<i>rTMS-hoitoa ilman navigointia. Ei kovin tehokas, sillä oikea stimulointialue ei ole tiedossa.</i> Lupaavat lyhytaikaiset vaikutukset. Vähemmän vaikutuksia kuin NBT:ssä. Pitkäaikaisia tutkimuksia ei ole.	Vaikea toistaa hoitoa samalle alueelle johtuen navigoinnin puutteesta.
Muu navigoitava rTMS	<i>rTMS-hoito käyttäen eri navigointimenetelmiä.</i> Ei laajoja julkaisuja. Tutkimuksia käynnissä.	Samankaltainen tai monimutkaisempi kuin NBT-laitteisto. Ei integroitavia järjestelmiä saatavilla.
Transkraniaalinen tasavirtastimulaatio (tDCS)	<i>Aivostimulaatioteknologia, joka käyttää tasaista matalaa sähkövirtaa syötettynä pienten elektrodien avulla aivojen stimuloimiseen.</i> Tutkimusvaiheessa. Ristiriitaisia tuloksia.	-
Aivokuoren implantti	<i>Stimulointitekniikka, joka vaatii implanttien kiinnittämisen suoraan aivokuoreen.</i> Epäonnistuneet Vaiheen III kliiniset kokeet.	Vaikea, tarvitsee kirurgisen toimenpiteen.
Muu (esim. robottiaivusterapiat)	Ei ratkaisevaa näyttöä minkään teknologian parantavasta vaikutuksesta kuntoutukseen verrattuna normaaliin intensiiviseen kuntoutukseen.	-

* Kuvastaa Yhtiön omaa näkemystä.

Aivohalvauskuntoutuksen markkinoilla ei ole tämän Esitteen päivämääränä toimijoita, jotka käyttäisivät navigoitua TMS-teknologiaa aivohalvauksen kuntoutukseen. Nexstimin pitää kuitenkin mahdollisina kilpailijoinaan sellaisia yrityksiä, jotka käyttävät Nexstimin teknologian kanssa kilpailevia teknologioita tutkimus- tai terapiakäyttöön. Merkittäviä tällaisia yhtiöitä ovat Mag & More, neuroConn, Brain Science Tools, ANT Neuro, Brainsway ja Neuronetics. Nexstimin tiedon mukaan mikään näistä yhtiöistä ei tällä hetkellä suunnittele laajentumista aivohalvauskuntoutukseen.

Mag & More, neuroConn, Brain Science Tools ja ANT Neuro ovat tutkimuskäyttöön keskittyviä yhtiöitä. Nämä yhtiöt käyttävät yksinkertaista navigoitua TMS-teknologiaa (linjanavigointia), joka ei pyri mallintamaan aivoissa syntyvää sähkökenttää ollenkaan. Ainoastaan ANT Neurolla on sähkökenttää mallintavaa teknologiaa, mutta tähän mennessä yhtiöllä ei ole mitään kliinisiä todisteita käyttämänsä teknologian tarkkuudesta.

Terapiakäyttöön keskittyvät yhtiöt ovat Brainsway ja Neuronetics, jotka keskittyvät tällä hetkellä pääsääntöisesti masennuksen hoitoon. Brainsway on kehittänyt TMS-laitteen masennuksen hoitoon. Brainswayn teknologiaa käytetään syvempien aivoalueiden stimulaatioon, mikä mahdollistaa näiden aivoalueiden tuottamien mielen terveyshäiriöiden ja sairauksien hoidon. Brainswayn teknologia kykenee stimuloimaan syvemmälle kuin Nexstimin NBT-laitteisto, mutta teknologialla ei ole NBT-laitteistoa vastaavaa tarkkaa navigointikykyä.

Neuroneticsin laitteet keskittyvät psykiatristen sekä neurologisten häiriöiden hoitoon kallon ulkopuolisella MRI:n tehoisella magneettisella stimulaatiolla. Neuronetics sai ensimmäisenä FDA:n hyväksynnän lääkkeitä hyötymättömien masennuspotilaiden hoitoon TMS-teknologialla. Neuronetics käyttää yksinkertaista ei-navigoitua TMS-teknologiaa, joka eroaa Brainswayn laitteistosta siten, että se ei kykene syvään stimulaatioon.

Yhtiön näkemyksen mukaan ainoastaan Nexstimillä on perusteellisesti todistettu navigointitarkkuus oikeiden aivoalueiden paikantamiseen aivohalvauskuntoutusta varten.

Toiminnallisten aivoalueiden kartoituksen markkinat

Toiminnallisten aivoalueiden kartoitus

Toiminnallisten aivoalueiden kartoitus paikantaa ennen leikkausta diagnosoitavasta potilaasta ne aivojen alueet, jotka vastaavat puheesta ja motoriikasta. Toiminnallisten aivoalueiden kartoituksen päätarkoituksena on minimoida puhekyvyn ja motoriikan vahingoittumisen riski, kun kirurgisella toimenpiteellä käsiteltävä aivojen alue on näiden tärkeiden toiminnallisten alueiden lähellä. Yleisin toimintatapa toiminnallisten aivoalueiden kartoituksessa on aivokuoren suorasähköstimulaatio (DCS)¹⁷, joka tehdään kirurgisen toimenpiteen aikana asettamalla elektrodit suoraan aivoihin liike- ja puhealueiden kartoittamista varten ennen varsinaista leikkausta. Aivokuoren suorasähköstimulaatio vaatii kuitenkin kontaktin aivojen kanssa, minkä vuoksi se ei sovellu ennen leikkausta suoritettavaan suunnitteluun.

Nexstimin NBS-laitteisto mahdollistaa tarkan kartoituksen ennen leikkausta. NBS-laitteistolla tehtävä liike- ja puhealuei-

17 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

den kartoitus on todettu yhtä tarkaksi kuin perinteinen aivokuoren suorasähköstimulaatio¹⁸, mikä mahdollistaa leikkausta edeltävän tarkan suunnittelun. Kun leikkaus on suunniteltu NBS-laitteistolla tehdyllä tarkalla motoriikan ja puhealueen kartoituksella, aivokuoren suorasähköstimulaatiota käytetään kartoituksen tulosten varmistamiseen leikkauksen aikana. Nexstimin NBS-laitteisto on ainoa ei-kirurginen vaihtoehto liike- ja puhealueiden tarkkaan kartoittamiseen, jolla on FDA:n myynti- ja markkinointilupa ja CE-merkintä. Aivokirurgiassa NBS-laitteistoa pystytään pääasiassa hyödyntämään leikkauksissa, joissa kohdealue on liike- tai puhealueiden lähellä tai näiden sisällä, sillä operoitavan alueen tarkalla kartoituksella voidaan välttää leikkausten haitallisia vaikutuksia. NBS-laitteistolla tehtävästä kartoituksesta on hyötyä erityisesti aivokasvaimiin (neurokirurgia ja stereotaktinen sädehoito), vaikeisiin epileptisiin ja verisuonien epämuodostumiin liittyvissä leikkauksissa. Tärkeiden liike- ja puhealueiden kartoituksella ennen aivoleikkausta NBS-laitteiston avulla on todettu olevan merkittävä vaikutus leikkattavan alueen sijainnista ja koosta tehtäviin päätöksiin. Leikkausta edeltävä liikealueen kartoitus on johtanut kasvaimen jäännöskudoksen tilastollisesti merkittävään vähenemiseen vaikeissa operaatioissa kontrolliryhmään verrattuna. Perusteellisempi kudoksen poistaminen lisää potilaan selviytymisen todennäköisyyttä ja ennen kirurgista toimenpidettä NBS-laitteistolla tehtävän liikealueen kartoituksen on osoitettu lisäävän oireetonta elinaikaa matalan erilaistumisasteen glioomapotilaissa 45 % (22,4 kuukautta verrattuna 15,4 kuukauteen)¹⁹.

Toiminnallisten aivoalueiden kartoituksen oleelliset sairaustapaukset

Nexstimille relevanttien toiminnallisten aivoalueiden kartoituksen markkinoiden koko on arvioitu tapauksista, joissa NBS-laitteiston käyttö joko liike- tai puhealueiden kartoitukseen voi olla kliinisesti perusteltua. Nexstim arvioi, että NBS-laitteistolla tehtävästä kartoituksesta hyötyviä tapauksia olisi noin 81 740 vuosittain Yhdysvalloissa ja Euroopassa. Yhtiön arvio NBS-laitteistosta hyötyvien tapauksien vuosittaisista määristä Yhdysvalloissa ja Euroopassa on esitetty seuraavassa taulukossa alue- ja sairauskohtaisesti. Arvioinnin perusteena on käytetty mm. American Brain Tumor Associationin laatimia arvioita ja Central Brain Tumor Registry of the United Statesin tilastoja.

	Yhdysvallat	Eurooppa	Yhteensä
Ensisijainen aivokasvain	14 200	22 770	36 970
Metastaattinen aivokasvain	14 200	22 770	36 970
Hoidolle resistentti epilepsia	2 000	3 200	5 200
Verisuonien epämuodostuma	1 000	1 600	2 600
Yhteensä	31 400	50 340	81 740

Toiminnallisten aivoalueiden kartoituksen olennaiset sairaalamarkkinat

Nexstim arvioi NBS-laitteiston sairaalamarkkinoita kraniotomioita (kallon avausleikkaus) tekevien sairaaloiden määrällä. Näissä sairaaloissa on käytössä joko neuronavigaattori tai stereotaktinen sädehoito. NBS-laitteisto voidaan saumattomasti integroida työnkulkuun kliinisen tuloksen parantamiseksi.

Neuronavigaattorit visualisoivat aivoja ennen kirurgista toimenpidettä ja sen aikana, kun taas stereotaktinen sädehoito on ei-kirurginen laite, joka lähettää aivoihin kohdennettua säteilyä tuhotakseen valikoidut aivosolut. Nexstimin näkemyksen mukaan NBS-laitteiston käyttö ennen kirurgisia toimenpiteitä lisää neuronavigaattoreiden ja stereotaktisten sädehoitojen tehokkuutta, kun toimitaan liike- ja puhealueiden läheisillä aivokuoren alueilla. Nexstim arvioi, että maailmassa on neuronavigaattoreita käytäviä sairaaloita 1 870 ja stereotaktisia sädehoitolaiteita käyttäviä sairaaloita 520 vuonna 2014. Yhtiö perustaa arvionsa näiden markkinoiden päätoimijoiden lukuihin (Medtronic, Brainlab, Stryker, Elekta ja Accuray). Maantieteellisesti suurin osa sairaaloista sijaitsee Pohjois-Amerikassa (46 %) ja Euroopassa (35 %) muiden ollessa lähinnä Japanissa. Yhdysvalloissa ja Euroopassa on Yhtiön arvion mukaan 1 940 sairaalaa, joissa on NBS-laitteen kanssa yhteensopiva neurokirurgialaitteisto.

Kilpailevat teknologiat

Yhtiön näkemyksen mukaan Nexstimin NBS-laitteisto on kiistaton edelläkävijä kallon ulkopuolisen aivoalueiden kartoituksen markkinoilla. Muut nykyiset teknologiat eivät tarjoa kartoituksen tekemistä kallon ulkopuolelta yhdistettynä kartoituksen tarkkuuteen. Tämän ansiosta NBS-laitteisto on ainoa laite, jolla voidaan tarkasti ja turvallisesti kartoittaa liike- ja puhekyvyille tärkeät aivokuoren alueet ennen kirurgista toimenpidettä. Seuraavassa on esitetty lyhyt kuvaus NBS-laitteiston teknologiasta ja tälle vaihtoehtoisista teknologioista.

¹⁸ Ibid.

¹⁹ Frey, Dietmar, et al. "Navigated transcranial magnetic stimulation improves the treatment outcome in patients with brain tumors in motor eloquent locations." *Neuro-oncology* (2014): noul10

Teknologia	Kommentit*	Kirurginen toimenpide?
Nexstim NBS-laitteisto	Tarkka kartoitus on mahdollista täsmällisen navigoinnin ja turvallisen magneettisen stimulaation avulla.	Ei
Suora kortikaalinen stimulaatio (<i>direct cortical stimulation, DCS</i>)	Tarkka kartoitus, mutta vaatii kallon avaavan kirurgisen toimenpiteen, jossa elektrodit asetetaan suoraan aivoihin eli ei voida tehdä ennen leikkausta.	Kyllä
Funktionaalinen magneettiresonanssikuvaus (<i>functional magnetic resonance image, fMRI</i>)	Kartoittaa epäsuorasti aivosolujen aktiivisuuden mittaamalla verenkierron muutoksia. Epätarkempi kuin NBS ja DCS ^{20, 21} .	Ei
Magneetoencefalografia (MEG)	Mittaa aivojen magneettikenttiä aktiiviteetin kartoittamiseen. Ei kovin tarkka motoristen ja puhealueiden paikannuksessa. Erittäin kallis ja pitkäkestoinen (2–5 tuntia) ^{22, 23} .	Ei

* Perustuvat osittain Yhtiön omaan näkemykseen, osittain tehtyihin tutkimuksiin.

Lääkinnällisten laitteiden markkinoiden erityispiirteet

Hyväksymismenettely Yhdysvalloissa

Lääkinnällisten laitteiden markkinoille on tunnusomaista tarkat hyväksymisvaatimukset ennen markkinoille pääsyä, erityisesti Yhdysvalloissa. Yhdysvalloissa FDA luokittelee lääkinälliset laitteet yleensä luokkiin I, II tai III riippuen kontrollin tarpeesta takaamaan laitteen turvallisuus ja tehokkuus sekä vastaavuudesta Yhdysvaltain markkinoilla jo olemassa oleviin tuotteisiin. Tämä luokittelu määrittää näytön, joka vaaditaan lääkinällisen laitteen myymisen sallimiseksi Yhdysvalloissa tiettyyn hoitotarkoitukseen. Toisin kuin luokassa III, luokissa I ja II on osoitettava vain vastaavuus aiemmin hyväksytyyn laitteeseen ja lisäksi edellytetään vähäisempää näyttöä turvallisuudesta ja tehokkuudesta. Yleensä luokan III laitteet käyvät läpi esimarkkinahyväksyntämenettelyn (*pre-market approval, PMA*), joka sisältää kattavat kliiniset tutkimukset FDA:n valvonnassa johtuen laitteen korkeammasta riskitasosta tai vertailukelvottomuudesta aiempiin hyväksytyihin laitteisiin. Valmistajat, joiden laitteet luokitellaan luokkaan III vertailukelvottomuuden takia, voivat kuitenkin tehdä De Novo -esihakemuksen uudelleenluokittelusta luokkaan I tai II, mikäli ne voivat osoittaa laitteen riskitason matalaksi tai keskinkertaiseksi. Uudelleenluokituksen jälkeen laitteisiin voidaan soveltaa kevyempää 510(k)-hyväksymismenettelyä. De Novo -uudelleenluokittelua yhdessä 510(k)-hyväksymismenettelyn kanssa kutsutaan De Novo 510(k)-hyväksymismenettelyksi. Hyväksymismenettelyn seurauksena laitteelle voidaan saada FDA:n myynti- ja markkinointilupa.

IDE (*Investigational Device Exemption, IDE*) on FDA:n tutkimuslaitteelle myöntämä poikkeuslupa, jonka perusteella aiemmin hyväksymätöntä laitetta saa käyttää kliinisessä tutkimuksessa Yhdysvalloissa. Hyväksytyllä IDE:llä tutkimuslaitteen voi viedä laillisesti Yhdysvaltoihin tutkimustarkoitusta varten. Mikäli tutkimus ja siinä käytettävän tutkimuslaitteen voidaan kuitenkin osoittaa olevan kohtuullisen riskin tutkimus (*non-significant risk study, NSR*) laitteelle ei tarvita erillistä FDA:n hyväksymää IDE:tä tutkimuksen tekemiseen.

FDA ei ole vaatinut Nexstimiltä IDE-hyväksyntää Vaiheen III monikeskustutkimukselle eli tutkimus on luokiteltu kohtuullisen riskin tutkimukseksi.

Lupamenettely Euroopassa

Euroopan talousalueella (EEA) lääkintälaitedirektiivin (direktiivi 93/42/EEC, muutoksineen, "**MD Direktiivi**") määrittämillä tuotteilla pitää olla CE-merkintä ja EY-vaatimustenmukaisuusvakuutus. Nexstimin tuotteet ovat luokan IIa laitteita, joiden vaatimustenmukaisuuden arviointi niin kutsutun ilmoitetun laitoksen (*notified body, NB*) toimesta voi tapahtua neljällä eri tavalla. Näistä yksi on MD Direktiivin liitteen II mukainen täydellisen laadunvarmistusjärjestelmän menettely.

Täydellisen laadunvarmistusjärjestelmän menettelyssä CE-merkinnän edellytyksenä on, että tuotteeseen sovellettavat oleelliset vaatimukset voidaan osoittaa täytetyksi, yhtiöllä on ilmoitetun laitoksen (Suomessa esimerkiksi Teknologian tutkimuskeskus VTT) arvioima ja sertifioima direktiivin mukainen laadunhallintajärjestelmä ja yhtiö on laatinut tuotteelle EY-vaatimustenmukaisuusvakuutuksen. Yhtiöllä on lisäksi velvollisuus ilmoittaa ilmoitetulle laitokselle oleellisista muutoksista tuotteissaan tai laadunhallintajärjestelmässään.

Nexstim käyttää toiminnassaan täydellisen laadunvarmistusjärjestelmän menettelyä. Nexstimillä on sekä ISO 9001- että

20 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

21 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

22 Tarapore, Phiroz E., et al. "Language mapping with navigated repetitive TMS: proof of technique and validation." *Neuroimage* 82 (2013): 260-272

23 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

ISO 13485 -standardien (terveydenhuollon laitteet ja tarvikkeet) mukaiset laadunhallintajärjestelmän sertifiikatit, joita voidaan harmonisoiduina standardeina hyödyntää täydellisen laadunvarmistusjärjestelmän menettelyssä. Nexstimin NBT- ja NBS-laitteistoilla on CE-merkinnät ja EY-vaatimustenmukaisuusvakuutukset EEA:n alueella.

Esikaupallistaminen

FDA:n myynti- ja markkinointilupa antaa lääkinnällisen laitteen valmistajalle luvan markkinoida ja myydä tiettyä laitetta tietyillä markkinoilla tiettyyn käyttöön Yhdysvalloissa. Euroopassa CE-merkittyä laitetta voidaan myydä ja markkinoida vapaammin, sillä laitteen käyttötarkoitus ei ole tarkasti määritelty. Pelkkä myyntilupa ei kuitenkaan suoraan johda lääkinnällisen laitteen kaupallistamiseen, erityisesti jos laitteita myydään sairaaloille ja klinikoille. Esikaupallistamisvaiheessa ennen laitteen laajempaa kaupallistamista valmistaja pyrkii saavuttamaan johtavien asiantuntijoiden tuen ja osoittaa laitteen kaupalliset hyödyt eri toimijoille. Yleensä johtavien asiantuntijoiden tuki edesauttaa lääkinnällisen laitteen kaupallista levittämistä ja korvattavuuden saavuttamista.

Terveystaloustieteellinen malli

Lääkinnällisen laitteen terveystaloustieteellisellä mallilla pyritään osoittamaan sidosryhmille laitteen taloudellinen vaikutus ja perustelemaan laitteeseen tehtävän investoinnin tuomat hyödyt potilashoidon kokonaisuuden kannalta. Yleisesti terveystaloustieteellinen malli perustuu siihen, että sidosryhmille osoitetaan investoinnin hyödyt koko arvoketjulle, eli potilaille, hoidon tarjoajille ja hoidon maksajille, jotka päättävät hoidon tarjoajille maksettavan korvauksen määrän. Terveystaloustieteellisen mallin hyödyntäminen edellyttää tietoa kliinisistä testeistä, joka osoittavat laitteen vaikutuksen potilaiden toipumiseen.

Yleensä hoidon tarjoaja saa hyödyn esimerkiksi joko liikevaihdon tai parantuneen kannattavuuden kautta. Liikevaihto syntyy yleensä mahdollisuudesta laskuttaa hoidosta joko korvausten maksajia tai suoraan potilasta. Korvauksen maksajia on yleensä vakuutusyhtiö tai valtio, jolle pitää osoittaa kulusäästöjä maksettuja korvauksia vastaan. Kasvanut liikevaihto terveystaloustieteellisessä mallissa voi tulla myös muista hoidoista, joita lääkinnällisellä laitteella voidaan korvata, tai sairaalaan laadun parantumisesta, mikä houkuttelee enemmän potilaita.

Maksajat hyödyntävät terveystaloustieteellisestä mallista saatavaa tietoa määrittäessään onko korvaava hoito halvempaa kuin mitä jo käytössä olevat hoitomuodot maksavat tai johtaako hoito pidemmällä aikavälillä alentuneisiin hoitokuluihin esimerkiksi alhaisemman invalidisoitumisen takia, joka voi mahdollistaa potilaan työllistymisen tai vähentää jatkohoidon tarvetta.

Hoidon korvattavuusmenettely

Kun lääkinnällinen laite on saanut FDA:n myynti- ja markkinointiluvan Yhdysvalloissa, laitteella tehtäville hoidoille voidaan hakea korvattavuustunnusta (*current procedural terminology, CPT*), jotta toimenpide saadaan korvauksellisen hoidon piiriin. Korvattavuustunnuksen saamisen jälkeen hoidon tarjoajien on neuvoteltava hoidon maksajien kanssa korvauksen määrästä. Hoidosta maksettavan korvauksen määrä perustuu hoidon maksajien tekemään kustannus-hyötyanalyysiin ja hoidon todellisiin kustannuksiin. Ilman laitteen korvattavuustunnusta hoidon tarjoaja ei saa korvausta tekemistään hoidoista, jolloin potilas maksaa koko hoidon itse. Vastaava korvattavuusmenettely on käytössä useimmissa länsimaissa.

Nexstimin NBS-laitteistolla tehtävälle liikeaivokuoren kartoitukselle on olemassa korvattavuustunnus Yhdysvalloissa CPT III -koodina, eli niin kutsuttuna kehitteillä olevan teknologian korvattavuustunnuksena, joka joko muuttuu pysyväksi CPT I -koodiksi tai NBS-laitteistolla tehtävä kartoitus tulee korvattavaksi jonkun muun korvattavuustunnuksen mukaisesti. Nexstimin NBS-laitteistolla tehtävälle liikeaivokuoren kartoitukselle on olemassa korvattavuustunnus myös Saksassa (*Operationen- und Prozedurenschlüssel, OPS*).

NBS-laitteistolla tehtävälle kartoitukselle ei vielä ole määritelty korvauksen määrää.

LIIKETOIMINNAN KUVAUS

Yleistä

Nexstim on lääkintälaitteita kehittävä ja tuottava teknologiayritys, joka pyrkii parantamaan aivohalvauspotilaiden kuntoutusta kallon ulkopuolisella aivostimulaatiolla. Yhtiö on kehittänyt teknologian, jonka avulla aivostimulaatio voidaan kohdistaa tarkasti tietyille alueelle aivoissa kallon ulkopuolelta. Nexstim on ensimmäisenä hyödyntänyt tätä teknologiaa diagnostiikkatyökaluna aivoleikkauksen suunnittelussa NBS-laitteistollaan (*navigated brain stimulation, NBS*). NBS-laitteisto on ensimmäinen ja ainoa laite, joka hyödyntää navigoivaa kallon läpäisevää sähkömagneettista stimuloititeknologiaa (*navigated transcranial magnetic stimulation, nTMS*) aivojen puhealueiden ja liikeaivokuoren kartoitukseen ja jolla on Yhdysvaltojen elintarvike- ja lääkeviraston (*Food and Drug Administration, FDA*) myynti- ja markkinointilupa ja CE-merkintä. Yhtiö on kehittänyt samalle teknologia-alustalle laitteiston nimeltä NBT (*navigated brain therapy, NBT*), jolla poistetaan luonnollisen parantumisen esteitä kohdistetun stimulaation avulla aivohalvauksen jälkeisen kuntoutuksen parantamiseksi ja tehostamiseksi.

Aivohalvauskuntoutus

Yhtiö keskittyy aluksi NBT-laitteistollaan kuntouttamaan käden ja käsivarren toiminnallisia vammoja, jotka ovat yleisimpiä oireita aivohalvauksen jälkeen. NBT-laitteiston periaatteellista toimivuutta (*proof of concept*) testattiin alustavissa kliinisissä kokeissa, joissa saavutettiin lupaavia tuloksia liikealueiden kehityksessä kuuden kuukauden seurantajakson ajan navigoinnin tehokkuuden vuoksi (katso tuloksista tarkemmin alla "*NBT-laitteiston käyttö aivohalvauksen hoidossa – Vaiheen II -tutkimus*"). Nexstim on aiemmin tänä vuonna aloittanut kaksivuotisen kliinisen Vaiheen III monikeskustutkimuksen 12 merkittävässä kuntoutuskeskuksessa Yhdysvalloissa. Tutkimuksen tarkoituksena on osoittaa NBT-laitteiston teho ja saada FDA:n myynti- ja markkinointilupa NBT-laitteiston käytölle akuutin vaiheen jälkeiseen aivohalvauskuntoutukseen Yhdysvalloissa. Yhtiö valmistelee parhaillaan De Novo -esihakemustaan FDA:lle. Jos NBT-laitteisto saa FDA:n myynti- ja markkinointiluvan, Yhtiö voi aloittaa laitteiston kaupallistamisen aivohalvauspotilaiden hoitoon.

Nexstimin NBT-laitteisto on kehitys- ja esikaupallistamisvaiheessa eikä Yhtiöllä ole tällä hetkellä merkittävää liikevaihtoa. Yhtiö tuottaa parhaillaan kliinistä tutkimustietoa NBT-laitteistolla toteutettavan terapian tehokkuudesta Vaiheen III monikeskustutkimuksessa. Yhtiö odottaa monikeskustutkimukseen osallistuvien kuntoutuskeskusten olevan NBT-laitteiston ensimmäisiä käyttäjiä tutkimuksen päätyttyä.

Diagnostiikka

Nexstimin NBS-laitteisto, jota käytetään aivoleikkauksia edeltävässä diagnostiikassa, on parhaillaan esikaupallistamisvaiheessa. NBS-laitteiston myynti ja markkinointi on ensisijaisesti kohdistunut lähinnä yliopistoihin ja opetussairaaloihin, joissa työskentelee niin kutsuttuja johtavia asiantuntijoita (*key opinion leader, KOL*), joiden lääketieteellinen erikoisala on neurokirurgia tai radiologia.

Nexstim on tämän Esitteen päivämäärään mennessä myynyt yhteensä noin 120 NBS-laitteistoa, joista Yhtiön arvion mukaan noin 40 on myyty kliiniseen käyttöön ja noin 80 tieteelliseen tutkimuskäyttöön. Nexstimin liikevaihto on viimeisen kahden vuoden aikana kertynyt NBS-laitteistojen myynnistä, koulutuksesta, huollosta sekä vaihto- ja varaosien myynnistä.

Yhtiön historia

Vuonna 2000 akatemiaprofessori Risto Ilmoniemi ja Pekka Puolakka perustivat Nexstimin (tuolloin Neuroway Technologies Oy). Yhtiö perustettiin Teknillisen korkeakoulun (nykyään osa Aalto-yliopistoa) kylmälaboratoriossa tehtyjen tutkimusten pohjalta. Tutkimuksia tehtiin myös BioMag-laboratoriossa Helsingin seudun yliopistollisessa keskussairaalassa vuosina 1994–1999. Yhtiö perustettiin kaupallistamaan navigoinnin luomia mahdollisuuksia olemassa olevan kallon läpäisevän sähkömagneettisen stimuloititeknologian ("**TMS-teknologia**") käytössä. Nexstim uskoi navigoinnin olevan tärkein tekijä TMS-teknologian hyödyntämisessä potilaiden hoidossa. Pekka Puolakka toimi pitkään Yhtiön hallituksessa ja on tällä hetkellä Yhtiössä asiantuntijatehtävissä (Senior Adviser). Molemmat perustajat ovat Yhtiön osakkeenomistajia.

Osoittaakseen navigoidun TMS-teknologian koko potentiaalin Yhtiö alkoi kehittää NBS-laitteistoa navigointitoiminnon kehittämiseksi ja sen toimivuuden todentamiseksi. Yhtiö uskoo, että osoittamalla teknologia-alustan turvallisuuden, tarkkuuden ja luotettavuuden diagnostisessa käytössä NBS-laitteisto on luonut viranomaisvaatimukset täyttävän markkinoinnillisen perustan, jota voidaan hyödyntää myös kaupallisesti kannattavammilla markkinoilla, kuten aivohalvauspotilaiden hoidossa. Nexstimin NBS-laitteisto on onnistuneesti saavuttanut positiivista kiinnostusta ja tutkimuskäyttöä johtavien asiantuntijoiden joukossa, mikä FDA:n myynti- ja markkinointiluvan sekä CE-merkinnän lisäksi pohjustaa saman teknologia-alustan hyödyntämistä NBT-laitteistossa ja sen käytössä aivohalvauksen jälkeiseen kuntoutukseen.

Historiansa aikana Yhtiön pääasiallisina rahoittajina ovat toimineet alaan erikoistuneet sijoittajat ja pääomasijoittajat kuten HealthCap V L.P., LSP III Omni Investment Coöperatief U.A. ja Capricorn Health-Tech Fund NV. Nämä tahot

ovat myös tukeneet Yhtiötä ja sen liiketoiminnan kehitystä. Tähän mennessä Yhtiöön on sijoitettu 35 miljoonaa euroa suurimpien omistajien toimesta.

Tärkeimmät historialliset tapahtumat

Vuosi	Tapahtuma
2000	Risto Ilmoniemi ja Pekka Puolakka perustavat Yhtiön.
2003	Ensimmäinen kaupallinen tuote lanseerattu, ensimmäinen CE-merkintä sekä ensimmäinen laite myyty Wisconsinin yliopistolle.
2006	Euroopan komission IST-palkinnon (<i>European Information Society Technology</i>) voittaja.
2007	Ensimmäinen Nexstim NBS-laitteisto valmistettu. Ensimmäinen NBS-laitteisto sijoitettu Saksaan Charité Berlinin neurologiaosastolle. Ensimmäinen leikkausta edeltävä liikealueiden kartoitus tehty.
2008	Tytäryhtiöt perustettu Yhdysvaltoihin, Isoon-Britanniaan sekä Saksaan.
2009	Ensimmäinen FDA:n myynti- ja markkinointilupa NBS-laitteistolle liikealueiden kartoitukseen myönnetty Yhdysvalloissa.
2010	Vaiheen II kliiniset tutkimukset aloitettu Yhdysvalloissa.
2012	FDA:n myynti- ja markkinointilupa NBS-laitteistolle puhealueiden kartoitukseen myönnetty Yhdysvalloissa. FDA:n positiivinen katselmuspalaute NBT-laitteiston Vaiheen III monikeskustutkimuksen tutkimussuunnitelmaan saatu. NBS-laitteistolla tehtävälle liikeaivokuoren kartoitukselle CPT III -korvattavuustunnus Yhdysvalloissa ja OPS-korvattavuustunnus Saksassa.
2013	Vaiheen II kliiniset tutkimukset NBT-laitteistolla päättyvät.
2014	NBS-laitteiston kliiniset tutkimukset toteavat positiivisen vaikutuksen kliinisen potilashoidon tuloksiin. NBT-laitteiston Vaiheen II -tutkimusten tulokset julkistettu helmikuussa. NBT-laitteiston Vaiheen III monikeskustutkimus aloitettu Yhdysvalloissa. Yhtiö sai tunnustuksen Red Herring European Top 100 listalla ja mainittiin Wired UK Europe's hottest startups 2014 -listalla.

Strategia

Yhtiön strategiana on osoittaa navigoidun TMS-tekniikan hyödyllisyys aivohalvauksen jälkeisen liikealueen vamman kuntoutuksessa. Tämä on tarkoitus todentaa näyttämällä Nexstimin kehittämän navigoidun tekniikan alustan kliininen tehokkuus kallon ulkopuolisessa aivostimulaatiossa, jolla pyritään muokkaamaan aivojen toiminnallisuutta paikallisesti (neuromodulaatio) liikealueen kuntoutusta varten.

Yhtiön strategiana on lisäksi osoittaa saman tekniikan kaupallinen potentiaali toiminnallisten aivoalueiden kartoitukseen (*pre-surgical mapping, PSM*).

Tulevaisuudessa Yhtiö aikoo tutkia tekniikan alustansa käyttömahdollisuuksia myös muihin aivohalvauksen tutkimuskohteisiin sekä esimerkiksi kivun ja tinnituksen hoitoon.

NBT-laitteiston kliinisen merkityksen todistaminen

Aivohalvauspotilaiden hoitoon käytettävä Nexstimin NBT-laitteisto on tällä hetkellä kehitys- ja esikaupallistamisvaiheessa. Yhtiöllä on käynnissä Vaiheen III monikeskustutkimus, jonka tarkoituksena on todentaa NBT-laitteistolla annettavan hoidon tehokkuus aivohalvauspotilaiden akuutin vaiheen jälkeisen käden ja käsivarren toiminnallisuuden kuntoutuksessa. Tämän lisäksi Vaiheen III tutkimuksen avulla on tarkoitus hankkia johtavien asiantuntijoiden tuki laitteistolla tehtävälle hoidolle sekä tietoa terveystaloustieteellisen mallin rakentamista varten ennen hoidon korvattavuuden hakemista ja laitteiston kaupallistamista. Nexstim aikoo aluksi keskittyä aivohalvauspotilaiden hoidon markkinoihin Yhdysvalloissa, sillä Yhdysvallat on suurin yksittäinen markkina-alue, jossa korvausjärjestelmä kattaa suuren potilasjoukon. Päästäkseen Yhdysvaltojen markkinoille Yhtiö pyrkii hakemaan FDA:n De Novo 510(k) -hyväksynnän NBT-laitteiston käytölle Yhdysvalloissa. Näillä toimenpiteillä pyritään rakentamaan etumatkaa mahdollisiin kilpailijoihin ja mahdollistamaan täysimittainen kaupallistaminen seuraavassa strategian vaiheessa.

Myöhemmässä kaupallistamisvaiheessa Nexstim aikoo käyttää NBT-laitteiston myynnissä myyntimallia, jossa suurin osa liikevaihdosta syntyy hoitokertakohtaisista korkeakatteisista kertakäyttövälineistä. Myyntimalli on valittu vuotuisten

aivohalvaustapausten suuren määrän, sekä niissä esiintyvien käsi ja käsivarren toiminnallisten vammojen yleisyyden vuoksi. Jokainen potilas tarvitsee hoitajakson aikana noin 20 hoitokertakohtaista kertakäyttövälinettä. Laitteistoilla on noin 2 000 hoitokerran vuotuinen kapasiteetti. Myyntimalli mahdollistaa sen, että asiakkaan alkuinvestointi NBT-laitteistoon voidaan pitää alhaisena, minkä Yhtiö uskoo edistävän NBT-laitteistojen tulevaa myyntiä.

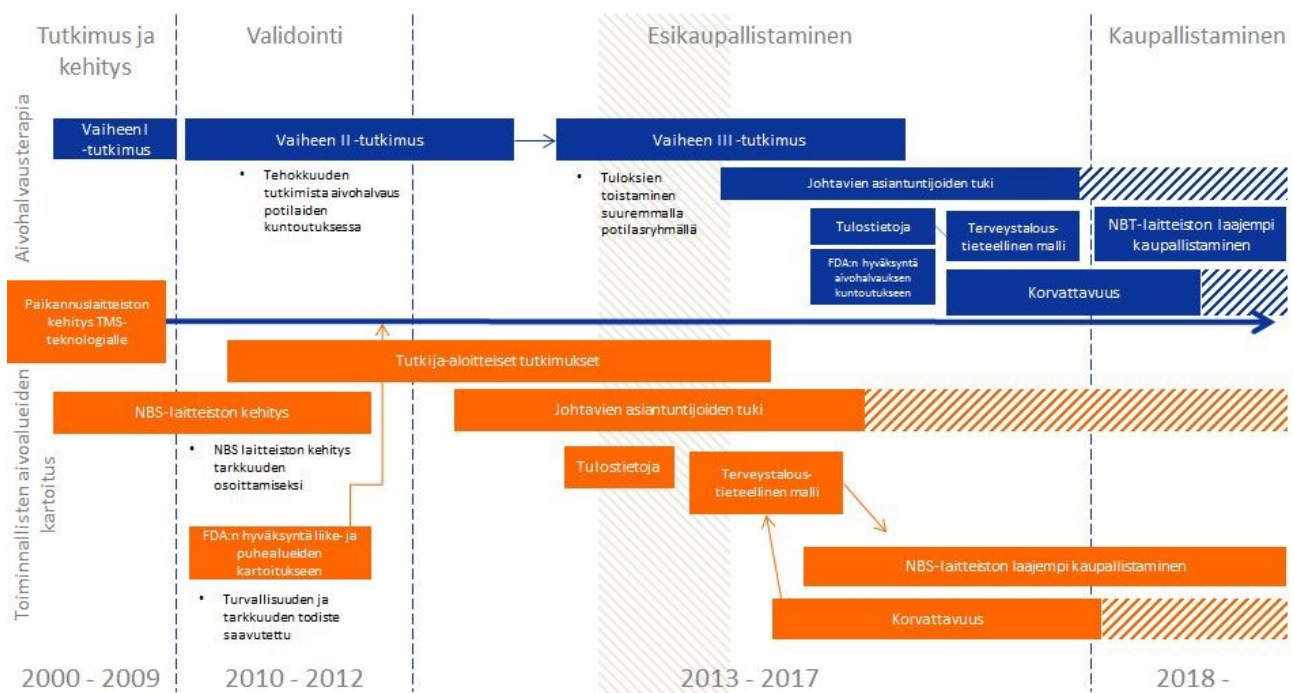
NBS-laitteiston esikaupallistaminen

Yhtiö lanseerasi aluksi NBS-laitteistonsa diagnostiikkamarkkinoilla toiminnallisten aivoalueiden kartoitukseen todistaakseen navigointitekniikkansa tarkkuuden ja luotettavuuden aivokirurgiassa, jossa nämä tekijät ovat erityisen tärkeitä. Nexstim on saanut NBS-laitteistolle FDA:n myynti- ja markkinointiluvan ja CE-merkinnän sekä aivojen liikeaivokuoren että aivojen puhealueiden kartoittamiseen.

Yhtiö on lanseerannut syyskuussa 2014 uuden sukupolven NBS 5 -laitteiston, joka on myynnissä Yhdysvalloissa ja Euroopassa. Myyntikohteina ovat tällä hetkellä yliopistot ja opetussairaalat johtavien asiantuntijoiden tuen saavuttamiseksi. Yhtiö valmistele parhaillaan NBS-laitteiston terveystaloustieteellistä mallia käyttäen hyväkseen äskettäin julkistettuja tutkija-aloitteisten tutkimusten tuloksia, jotka osoittivat merkittäviä hyötyjä NBS-laitteiston käytöstä kliinisessä potilashoidossa. Terveystaloustieteellisen mallin laatiminen edistää laajempaa myyntiponnistusta, joka on käynnistetty NBS 5 -laitteiston lanseerauksen myötä (katso alla "NBS-laitteiston käyttö toiminnallisten aivovasteiden kartoituksessa – Terveystaloustieteellinen malli"). Nexstimin uuden sukupolven NBS 5 -laitteisto on päivitetty laitteistoversio, joka ei vaadi erillistä FDA myynti- ja markkinointilupaa tai CE-merkintää, sillä laitteistossa ei ole merkittävää teknologista eroa aiempaan FDA:n hyväksymään NBS 4 -laitteistoversioon verrattuna.

Toiminnallisten aivoalueiden kartoituksen markkinoilla Nexstim käyttää myyntimallia, jossa pääosa liikevaihdosta kertyy NBS-laitteiston myynnistä. NBS-laitteistolla on korkeampi hinta suhteessa NBT-laitteistoon. NBS-laitteiston tyyppillinen kliininen käyttöikä on noin seitsemän vuotta. Myyntimallin valinta johtuu verrattain alhaisista vuotuisista potilasmääristä, joiden hoidossa laitteiston käytöstä olisi kliinistä hyötyä.

Yhtiön havainnollistava strateginen aikajana NBT- ja NBS-laitteistojen kehitykselle ja kaupallistamiselle on esitetty alla:



Yhtiön vahvuudet

Yhtiön johdon näkemyksen mukaan Nexstimin vahvuudet strategian toteuttamisessa ovat seuraavat:

- *Aivohalvauspotilaiden akuutin vaiheen jälkeisen kliinisen hoidon tarve luo vahvan potentiaalisen kysynnän.* Aivohalvauspotilaille on tämän Esitteen päivämääränä tarjolla hoitomuotoja, joiden kliininen hyöty on Yhtiön näkemyksen mukaan osoitettu rajalliseksi akuutin vaiheen jälkeen. Nexstimin NBT-laitteistossa olevalla navigoinnilla Yhtiö pyrkii luomaan edullisen kilpailuasetelman. Samalle teknologia-alustalle Yhtiö voi mahdollisesti tulevaisuudessa rakentaa sovelluksia, joilla pystytään hoitamaan muitakin hoidonaiheita, kuten kroonista kipua tai tinnitusta. Aivohalvauspotilaiden akuutin vaiheen jälkeiselle hoidolle ei ole olemassa kaupallisesti toimivaa hoitoa fy-

sioterapian tai toimintaterapian lisäksi. Tämä voi Yhtiön näkemyksen mukaan mahdollistaa Nexstimille markkina-aseman, jossa kilpailu korvaavien hoitomuotojen osalta tulee olemaan rajattua. Yhtiö tulee soveltamaan NBT-laitteiston myynnissä verrattain matalaa hintaa laitteiston investointikustannuksena ja jakaa siten laitteiston vo-lyymiriskiä asiakkaan kanssa tarjoamalla hoitokertakohtaisen kertakäyttövälineen osana hinnoitteluaan.

- *Saadut viranomaishyväksynnät vähentävät riskiä Yhtiön strategian toteutuksessa.* Yhtiö uskoo, että teknologia-alustalle jo saadut viranomaishyväksynnät (FDA:n myynti- ja markkinoitilupa NBS-laitteistoille sekä CE-merkinnät NBS- ja NBT-laitteistoille) laskevat NBT-laitteistolle tarvittavien viranomaishyväksyntöjen saamisen riskiä. Teknologia-alustan ja sen päälle rakentuvien NBS- ja NBT-laitteistojen kehitysrisikit rajoittuvat kliinisen tehokkuuden osoittamiseen. Yhtiön NBS-laitteistoa on myyty jo noin 120 kappaletta ja näistä on saatu kokemusta sekä tutkimuskäytöstä että kliinisestä potilashoidosta.
- *NBT-laitteiston Vaiheen II tutkimuksen lupaavat tulokset.* Yhtiön tekemä Vaiheen II tutkimus osoitti navigoidulle teknologia-alustalle tilastollisesti merkittävän kliinisen hyödyn aivohalvauskuntoutuksessa. Vaiheen II tutkimus osoitti myös valitun tutkimussuunnitelman toimivuuden tutkimuksessa, minkä perusteella Yhtiö uskoo vastaavan tutkimustavan toimivan myös aloittamassaan Vaiheen III monikeskustutkimuksessa.
- *NBT-laitteiston Vaiheen III monikeskustutkimus meneillään 12 merkittävässä kuntoutuskeskuksessa Yhdysvalloissa.* Nexstim on pystynyt vakuuttamaan Vaiheen II tutkimustulosten perusteella 12 merkittävää kuntoutuskeskusta Yhdysvalloissa osallistumaan Yhtiön Vaiheen III monikeskustutkimukseen. Näissä kuntoutuskeskuksissa on myös johtavia asiantuntijoita, joiden tuen saaminen NBT-laitteiston toimivuudelle on Yhtiölle erityisen tärkeää. Lisäksi Yhtiö uskoo, että sen käymät alustavat keskustelut FDA:n kanssa ja FDA:n katselmoima Vaiheen III tutkimuksen tutkimussuunnitelma luovat hyvän perustan hyväksymismenettelylle.
- *Kokeneet omistajat ja johto.* Yhtiön johdolla on kokemusta lääkintälaitteiden kehityksestä ja johdon jäsenet ovat toimineet lääkintäteknologia-alan yhtiöissä. Hallituksen jäsenistä vahvaa toimialan kokemusta on erityisesti Timothy Irishilla, Kenneth Charhutilta ja Olli Riikkalalla. Johtoryhmän jäsenistä Gustaf Järnefelt on toiminut GE Healthcare Finland Oy:ssä (aiemmin Instrumentarium Oyj), Rainer Harjunpää GE Healthcare Finland Oy:ssä sekä John Hardin Mindframe Inc:ssa, Ev3 Inc:ssa ja Medtronic Inc:ssa (katso tarkemmin "*Johto ja muut avainhenkilöt – Hallitus ja johtoryhmä*"). Yhtiöllä on lisäksi omistajina alaan erikoistuneita sijoittajia sekä pääomasijoittajia, kuten HealthCap V L.P., LSP III Omni Investment Coöperatief U.A. ja Capricorn Health-Tech Fund NV, jotka ovat rahoittaneet Yhtiön toimintaa ja joiden aikomuksena on Yhtiön tiedon mukaan pysyä Yhtiön pitkäaikaisina omistajina.

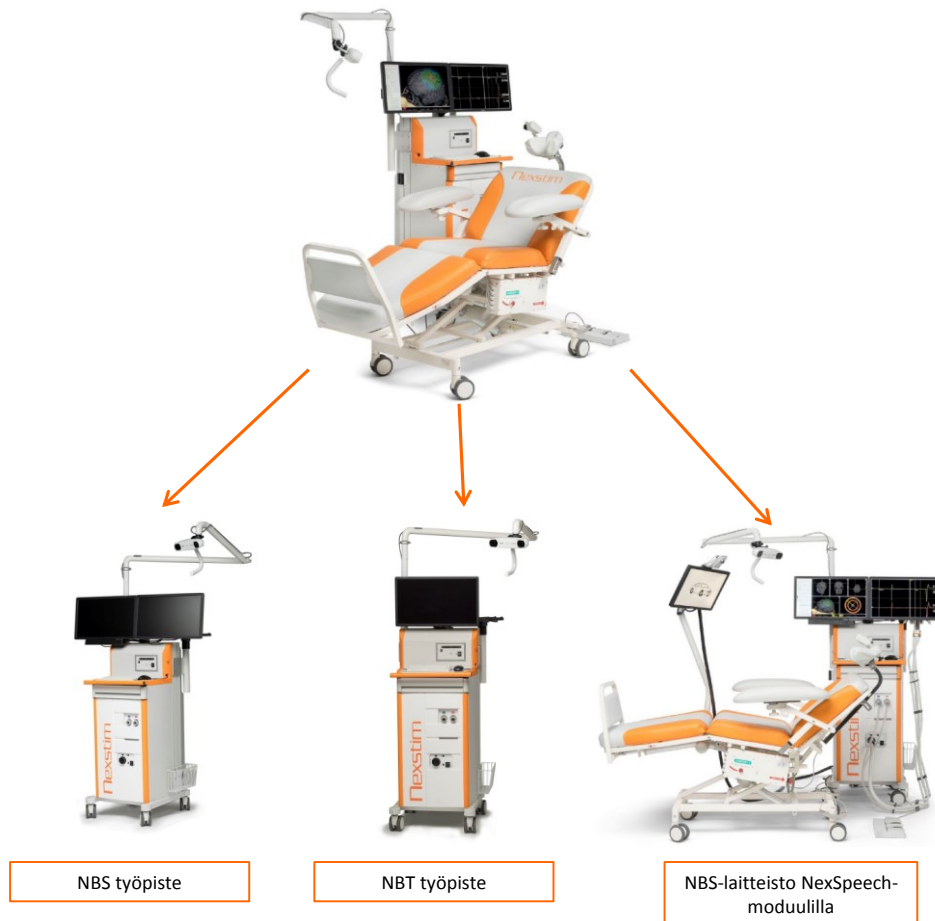
Tuotteet

Nexstim tuottaa NBT- ja NBS-laitteistoja, jotka valmistaa Yhtiön alihankkija Innokas Medical Oy. Laitteistot voidaan toimittaa suoraan ostajille Innokas Medical Oy:n tuotantolaitokselta Kempeleestä. Nexstim on kehittänyt kaksi erillistä tuotetta, jotka perustuvat samaan teknologia-alustaan, aivohalvauspotilaiden terapia- sekä toiminnallisten aivoalueiden kartoituksen markkinoille. Nexstimin NBT- ja NBS-laitteistot koostuvat työpisteestä, joka sisältää navigointilaitteiston, ja potilastuolista. Yhtiö valmistaa kahta erilaista työpistettä diagnostiikka- ja terapiakäyttötarkoituksiin. Työpiste, jota käytetään aivohalvauskuntoutukseseen, on diagnostiikassa käytettävää työpistettä yksinkertaisempi käyttää ja käyttötarkoituksestaan suppeampi. Eroavaisuudet laitteistojen välillä syntyvät muun muassa NBS-laitteiston laajemmista diagnostiikka- sekä käyttöliittymävaatimuksista liike- ja puhealueiden kartoittamisessa.

Nexstimin NBT-laitteisto poistaa käden ja käsivarren liikealuevammojen luonnollisen parantumisen esteitä kohdistetun stimulaation avulla. NBT-laitteistossa on erilainen työpiste kuin NBS-laitteistossa, sillä laitteiston ratkaisevana tehtävänä on paikantaa oikea stimulaatioalue potilaskohtaista stimulointia varten. NBT-laitteisto on suunniteltu varmistamaan tarkka stimulaatio oikealle alueelle toistuvasti sekä yhden hoitokerran että koko hoitojakson ajan. Lisäksi NBT-laitteistossa on toiminto, joka varmistaa stimulaation kohdentamisen haluttuun paikkaan potilaskohtaisen annostuksen mukaisesti. NBT-laitteistossa on ilmajähdytetty kela, joka mahdollistaa pitkäkestoisetkin hoitokerrat.

Nexstimin NBS-laitteisto on ainoa FDA:n hyväksymä ja CE-merkinnällä varustettu laite, joka kykenee tarkasti kartoittamaan aivojen liikealueet neurokirurgiaa varten kallon ulkopuolelta. NBS-laitteisto on suunniteltu integroitumaan saumattomasti neurokirurgiseen työnkulkuun esimerkiksi siten, että laitteistosta saatava kartoitustulos voidaan helposti siirtää muihin neurokirurgisiin työkaluihin käytettäväksi muun muassa aivoleikkausten suunnittelussa. NBS-laitteistossa on peruskartoituskela. NBS-laitteistoon voidaan lisätä NexSpeech-moduuli, jolla voidaan kartoittaa aivojen puhealueet liikeaivokuoren kartoituksen lisäksi. NexSpeech-moduuli sisältää erillisen näytön, ilmajähdytetyn kelan ja ohjelmiston puhealueiden kartoitukseen ja tulosten analysointiin. NBS-laitteisto, jossa on NexSpeech-moduuli on ainoa FDA:n hyväksymä ja CE-merkinnällä varustettu laite puhealueiden kartoitukseen kallon ulkopuolelta. Lisäksi NBS-laitteistosta on saatavilla tutkimuskäyttöön soveltuva versio.

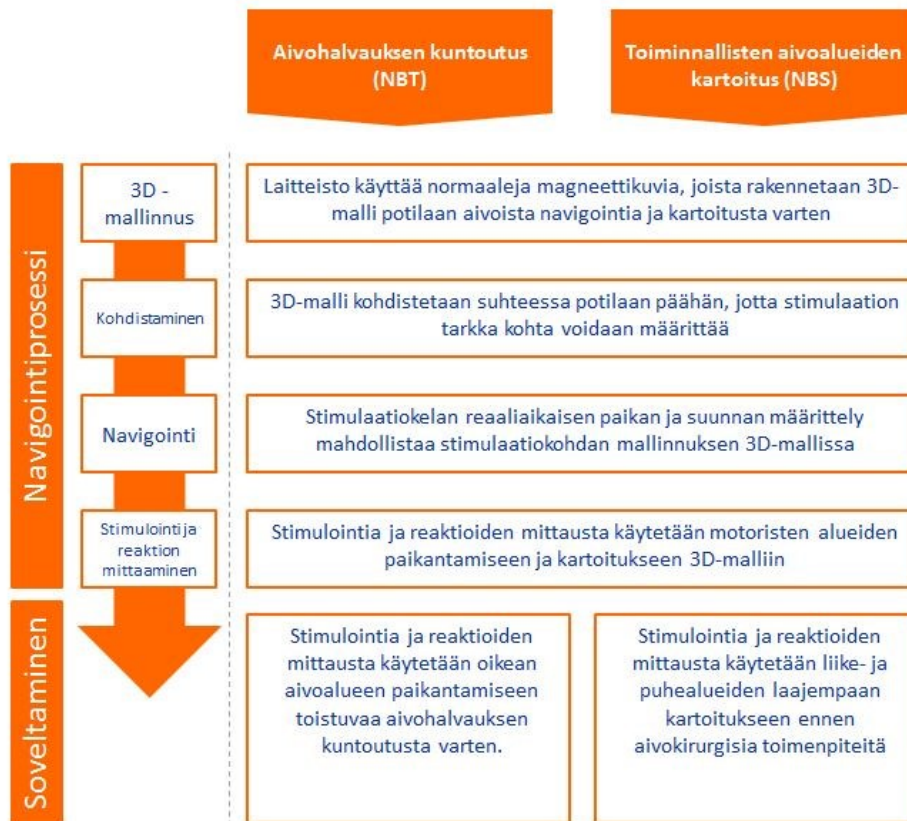
Alla olevassa kuvassa on havainnollistettu Nexstimin laitteistojen kokoonpanoa.



Nexstim tekee myyntiä ja tarjoaa myynnin jälkeisiä palveluja Suomen pääkonttorin lisäksi Saksassa ja Yhdysvalloissa sijaitsevista myyntikonttoreista. Muissa Euroopan maissa Yhtiö toimii jakelijoiden kautta. Yhtiöllä on jakelijoita myös muissa maissa, kuten Venäjällä, Saudi-Arabiassa ja Taiwanissa.

Teknologia-alusta

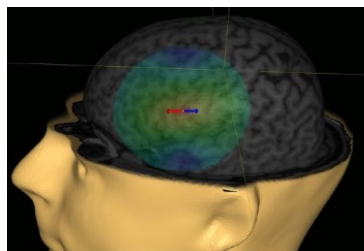
Nexstimin NBS- ja NBT-laitteistot perustuvat samalle teknologia-alustalle, joka yhdistää navigoinnin toteuttamisen, stimulaation ja reaktion mittaamisen. Teknisesti tämä on toteutettu yhdistämällä navigointilaitteisto ja erilaiset ohjelmistoalgoritmit, TMS-teknologia sekä EMG eli lihassähkökäyrän mittalaite, joka mittaa stimulaation aiheuttamia lihasvasteita. Seuraavassa kuvassa on esitetty teknologia-alustan toiminta sekä laitteistokohtaiset eroavaisuudet.



Navigoinnin toteuttaminen

3D-mallinnus

Nexstimin teknologia-alustan algoritmeilla tuotetaan potilaan aivoista magneettikuvien (*magnetic resonance imaging, MRI*) perusteella 3D-malli, josta voidaan paikallistaa eri aivoalueita. 3D-malli on virtuaalinen mallinnus potilaan aivoista, minkä pohjalta lääkäri kykenee kohdistamaan stimulaation reaaliajassa erittäin tarkasti ja rajatusti aivojen oikeaan kohtaan. Kuva 3D-mallista on esitetty alla.



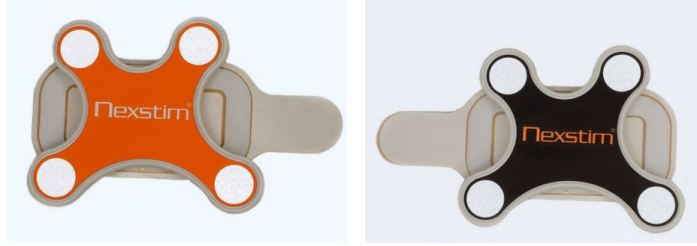
Kohdistaminen

Teknologia-alusta hyödyntää stereotaktista navigointia ja tämän takia 3D-mallin ja potilaan pään suhde on rekisteröitävä. Teknologia-alusta tallentaa potilaan magneettikuvasta kolme ennalta määriteltyä kohtaa, jotka näytetään potilaan päästä kohdennustyökalulla. Tämän avulla tietokoneohjelmisto määrittää potilaan pään sijainnin suhteessa 3D-malliin. Potilaan pään osalta kohdistaminen tapahtuu kertakäyttöisellä otsaan kiinnitettävällä seurantavälineellä. Tämän jälkeen stimulaatioon tarvittavaa kela pystytään seuraamaan reaaliaikaisesti samassa 3D-mallissa kelassa olevilla kohdistamispisteillä. Stereotaktinen kamera seuraa kaikkien näiden pisteiden sijaintia reaaliaikaisesti. Kertakäyttöisessä otsaan kiinnitettävässä seurantavälineessä on sisäänrakennettu salattu RFID-siru, jota tarvitaan laitteiden käyttöön. Ilman laitteistoon yhteensopivaa otsaan kiinnitettävää välinettä kumpaakaan laitteistoa ei voida käyttää ja yhtä välinettä voi käyttää vain kerran. Kohdistamiseen käytettyjä työkaluja on esitetty seuraavassa.

Rekisteröintityökalu



Kertakäyttöinen otsaan kiinnitettävä seurantaväline



TMS-kela



Navigointi

Nexstimin teknologia-alusta navigoi reaaliaikaisesti aivokudokseen johdettua sähkökenttää (e-field navigointi), joka saadaan aikaan TMS-kelan tuottamalla magneettikenttäpulsilla. Navigointi tapahtuu laskemalla TMS-kelan paikka ja suunta suhteessa potilaan päähän ja tämän tiedon avulla laite määrittää algoritmeilla tarkan mallin potilaan aivoihin kohdistuvasta magneettistimulaatiosta ja sen indusoimasta sähkökentästä. Magneettistimulaation aiheuttaman sähkökentän tarkka paikka aivoissa määritetään monimutkaisilla algoritmeilla, jotka laskevat sen, miten magneettikenttäpulsси aiheuttaa/indusoi sähkökenttää eri aivoalueilla. Magneettikentän aiheuttaman sähkökentän paikka, suunta ja suuruus määrittyy potilaan pään ja aivokudoksen sähköjohtavuuden perusteella. Tämä on yksilöllistä kaikille potilaille johtuen pään muodosta, eri kudoksista ja aivojen anatomiasta. Nexstimin teknologia-alustan algoritmit mahdollistavat tämän indusoidun sähkökentän oikean ja tarkan määrittämisen potilaskohtaisesti. Täten sähkökentän suuruus, suunta ja paikka aivokuorella pystytään näyttämään reaaliaikaisesti 3D-mallina laitteen näytöllä, mikä mahdollistaa helpon ja tarkan stimulaation kohdistamisen haluttuihin aivokuoren kohtiin ja rakenteisiin.

Stimulointi ja reaktion mittaaminen

TMS-teknologia stimuloi aivokuorta lähettämällä aivoihin tarkasti rajatun ja voimakkaan mutta lyhytkestoisen magneettikentän, joka luo aivokuorelle sähkökentän. Liikeaivokuoren stimuloiminen lähettää signaalin liikeaivokuoren kontrolloimille lihaksille, ja tämä signaali mitataan potilaaseen kiinnitetyn EMG-mittarin avulla ja tulos näytetään navigoituna laitteiston 3D-mallissa reaaliaikaisesti. Stimulaation voimakkuus voidaan säätää potilaan yksilöllisen motorisen kynnyksen mukaan. Motorinen kynnyks on se potilaskohtainen stimulaatiotaso, jolla stimulointivaste saadaan mitattua EMG-mittarilla. Potilaan stimuloiminen motorisen kynnyksen alittavilla voimakkuuksilla ei aiheuta potilaan aivoissa reaktiota eikä tällöin synny mitattavissa olevaa stimulointivastetta.

Nexstimin teknologia-alustan käyttäminen NBT- ja NBS-laitteistoissa

Nexstimin NBS- ja NBT-laitteistot hyödyntävät samaa navigointitoimintoa, mutta laitteistot eroavat aivoalueiden stimuloimisen ja stimulaatiovasteiden mittauksen hyödyntämisen osalta.

Käytettäessä NBT-laitteistoa terapeutiseen hoitoon erityisen tärkeää on oikeiden aivoalueiden kohdentaminen ja potilaan yksilöllisen stimulaatioannoksen määrittely. 3D-malliin tallennetaan se aivokuoren kohta, jolle hoito halutaan antaa, ja näin hoito kyetään kohdentamaan täsmälleen samaan paikkaan myös seuraavilla hoitokerroilla. Tarkan navigointitoiminnan kehittäminen on erittäin vaikeaa, mikä Yhtiön näkemyksen mukaan vaikeuttaa mahdollisten kilpailijoiden kykyä kehittää kilpailevia laitteita. Nexstim uskoo, että navigointitoiminnan mahdollistama kyky stimuloida tarkalleen samaa kohtaa jokaisella hoitokerralla osoittautuu ratkaisevaksi tekijäksi lihasten toimintakyvyn palautumisessa aivohalvauksen jälkeen.

Diagnostisissa sovelluksissa NBS-laitteistolla kartoitetaan laajempia alueita aivojen puhealueilta ja liikeaivokuorelta, ja saatujen tulosten avulla pyritään välttämään tärkeiden aivoalueiden vahingoittuminen tai poistaminen aivokirurgian aikana. Aivojen puhealueiden ja liikeaivokuoren kartoituksessa aivoja stimuloidaan ja stimulaatiovasteita mitataan laajemmalla aivoalueella ja tieto siirretään 3D-malliin. Sen sijaan terapiakäytössä aivoalueiden kartoitusta käytetään tarkan, tiettyjä lihaksia ohjaavan stimulaatiokohdan löytämiseksi ja stimulaatioannostuksen määrittämiseksi.

Lisäksi Nexstimin teknologia-alustaa käyttävät eri yliopistolliset sairaalat tutkimuskäytössä muun muassa kivun ja tinnituksen hoidossa sekä muistin parantamisessa.

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

NBT-laitteiston käyttö aivohalvauksen hoidossa

TMS-teknologiaa voidaan käyttää muodossa, jossa pulsseja annetaan toistuvasti sarjastimulaationa (*repetitive TMS, rTMS*), jolloin aivojen aktiivisuutta voidaan mukauttaa joko kiihdyttämällä tai hidastamalla aivopuoliskojen toimintoja. Oikeassa ja vasemmassa aivopuoliskossa sijaitsevat, lihastoimintoja sääntelevät liikeaivokuoret ovat kiinteästi yhteydessä toisiinsa ja kumpikin aivopuolisko rajoittaa normaalitilassa toisen aivopuoliskon toimintoja, jolloin tuloksena on aivopuoliskojen normaali tasapaino. Tilanteissa, joissa toinen aivopuolisko on vaurioitunut liikeaivokuorelta, kuten aivohalvauksen

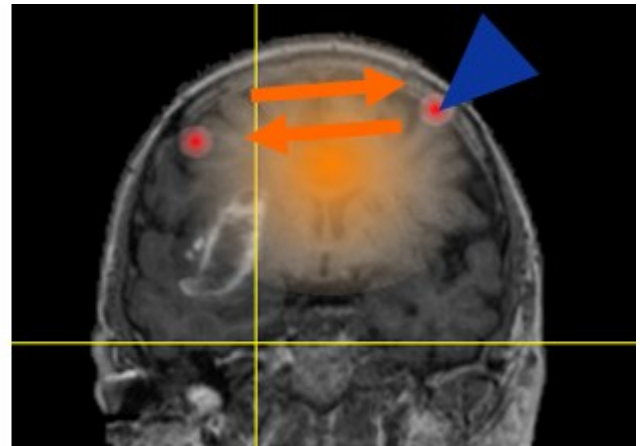
sessä, aivopuoliskojen luonnollinen tasapaino on häiriintynyt.²⁴ Terve aivopuolisko yrittää tällöin kompensoida vaurioituneen puolen toimintoja ja vaurioitunut aivopuolisko ei pysty palautumaan normaalisti. Aivopuoliskojen välisen epätasapainon vuoksi potilas ei kykene osallistumaan toivotulla tavalla kuntoutukseen, jota vaaditaan liikeratojen palautumiseen.

On olemassa kaksi mahdollista tapaa, miten sarjastimulaatiota voidaan käyttää väliaikaisesti ohjaamaan aivopuoliskojen tasapainoa terveen ja vaurioituneen aivopuoliskon välillä aivohalvauspotilaan hoidossa. Ensinnäkin potilaalle voidaan antaa sarjastimulaatiota 1Hz taajuudella, millä paikallisesti rajoitetaan tervettä aivopuoliskoa toimimasta normaalisti. Toiseksi sarjastimulaatiota voidaan käyttää 10Hz taajuudella, millä paikallisesti aktivoidaan vaurioitunutta aivopuoliskoa.

Nexstim on päättänyt käyttää NBT-laitteistoa hidastavaan sarjastimulaatioon terveille aivopuoliskolle, sillä Yhtiön näkemyksen mukaan suoran aktivoivan sarjastimulaation antaminen vaurioituneelle aivopuoliskolle voi olla riskialtista ja se saattaa häiritä aivojen luonnollista parantumista. Tieteellisten tutkimusten mukaan terveen aivopuoliskon toimintojen rajoittaminen on tehokkaampaa kuin vaurioituneen aivopuoliskon aktivoiminen, mutta asiasta vaaditaan vielä lisää tutkimustietoa.²⁵



Aivopuoliskojen tasapaino on vaurioitunut aivohalvauksen seurauksena. Terve aivopuolisko rajoittaa vaurioituneen aivopuoliskon toimintaa liiallisesti potilaan yrittäessä liikuttaa halvaantunutta kättään.



1Hz hidastava stimulaatio terveille aivopuoliskolle palauttaa aivopuoliskojen välisen tasapainon. Stimulaation oikea paikka voidaan löytää vain navigoinnin avulla.

Ilman navigointitoimintoa tehtävällä sarjastimulaatiolla on saatu aikaan lyhytkestoista lihasten toiminnan palautumista aivohalvauksen jälkeen. Näitä tutkimuksia ei ole kuitenkaan suunniteltu siten, että niistä kävisi ilmi hoidon kliinisesti merkityksellinen tehokkuus ja vain jotkut näistä tutkimuksista yhdistivät sarjastimulaation ja kuntouttavan harjoitteen. Aiemmat tutkimukset on tehty kokeellisilla TMS-laitteilla, joissa ei ole ollut navigointitoimintoa. Hoito on siis kohdistettu aivoihin tietämättä tarkalleen, mihin hoito kohdentuu. Hoidon antaja ei ole pystynyt varmistamaan kohdentuuko stimulaatio tarkalleen oikeaan kohtaan liikeaivokuorella ja hoitoa ei ole myöskään kyetty kohdistamaan samaan aivojen kohtaan monta minuuttia kestävä hoidon aikana tai eri hoitokerroilla. Nexstimin NBT-laitteiston navigointitoiminnon ansiosta hoito pystytään kohdistamaan tarkasti ja toistettavasti sekä varmistamaan potilaskohtainen stimulaatioannos.

Kehitysvaiheet

Lääkinnällisten laitteiden kehittämiseen ei ole yleisesti alalla määritelty vaiheita, kuten esimerkiksi lääkekehityksessä. Nexstim on käyttänyt NBT-laitteistonsa kehityksen kuvaamisessa seuraavaa vaiheistusta.

24 Khedr et al, European Journal of Neurology, 2009

25 Kakuda et al, PM&R (Physical Medicine and Rehabilitation), 2011



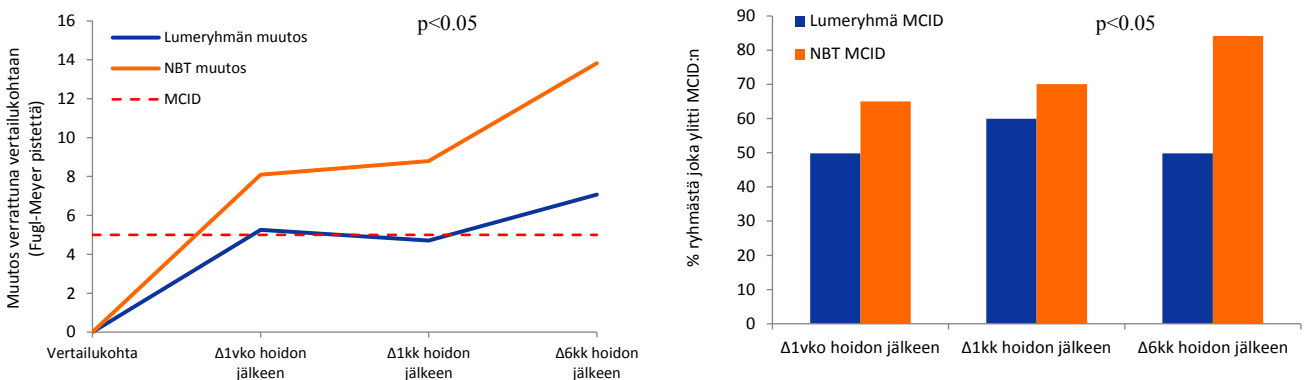
Vaiheen I tutkimus

Nexstim suoritti Vaiheen I tutkimuksen yhdessä Berenson-Allen Center for Neurostimulation (Beth Israel Deaconess Medical Center, Harvard Medical School, Boston, USA) kanssa varmistaakseen, että navigointitoiminto lisää aivoissa tapahtuvia neurofysiologisia muutoksia verrattuna ilman navigointia tehtävään sarjastimulaatioon. Tutkimuksessa terveille koehenkilöille (n=10) ja aivoinfarktin saaneille potilaille (n=5), annettiin satunnaisessa järjestyksessä vähintään viikon välein yksi sarjastimulaatio ilman navigaatiota ja navigaation avulla. Ennen sarjastimulaatiota ja sen jälkeen mitattiin neurofysiologisia vasteita ja suoritettiin yksinkertaisia motorisen toiminnan testejä. Navigaation todettiin lisäävän vasteita.²⁶

Vaiheen II tutkimus

Vaiheen II tutkimus toteutettiin Rehabilitation Institute of Chicagossa (RIC) Yhdysvalloissa pienellä potilasjoukolla vuosina 2010–2013. RIC on ollut 24 vuoden ajan Yhdysvaltojen paras kuntoutussairaala.²⁷ Tutkimuksen tarkoituksena oli todistaa NBT-laitteiston ja hoitoprotokollan teho (*proof of protocol*) käden ja käsivarren toimintojen palauttamisessa. Tutkimuksen suoritti tohtori Richard L. Harvey, jota pidetään yhtenä alan johtavista asiantuntijoista. Lisäksi tutkimuksessa varmistuttiin siitä, että hoitoprotokolla toimii myös monikeskustutkimuksessa (Vaiheen III tutkimus).

Satunnaistettu ja kontrolloitu kliininen Vaiheen II tutkimus toteutettiin 29 aivohalvauspotilaalla akuutin vaiheen jälkeen. Potilaista 19 sai hoitoa NBT-laitteistolla (NBT-laitteistolla ohjattu 1Hz sarjastimulaatio terveille aivopuoliskolle) (aktiiviryhmä) ja 10 potilasta sai hoitoa, joka oli muutoin täysin samanlaista, mutta sarjastimulaatiota ei mennyt aivoihin (lumeryhmä). Hoitoa annettiin kolme kertaa viikossa kuuden viikon ajan ja kaikki tutkimukseen osallistuneet potilaat saivat toimintaterapiaa NBT-laitteistolla tehdyn hoidon jälkeen, jotta NBT-laitteistolla tehtyä hoitoa pystyttiin vertaamaan normaalisti näille potilaille annettavaan terapiaan. Lopputulokset mitattiin kuusi kuukautta hoidon antamisen jälkeen. Tutkimuksessa ei ilmennyt NBT-laitteistolla annettavaan hoitoon liittyviä vakavia sivuvaikutuksia. Tutkimuksen tulokset on esitetty alla.



MCID (Minimal Clinically Important Difference) tarkoittaa pienintä kliinisesti merkittävää eroa (5 pistettä)

26 Bashir 2010 a ja Bashir 2010b

27 U.S. News & World Report

Tutkimuksessa pyrittiin löytämään ero hoitovasteessa aktiiviryhmän ja lumeryhmän välillä kuusi kuukautta hoidon antamisen jälkeen yläraajan Fugl-Meyer-asteikolla mitattuna. Hoitovaste mitattiin kliinisesti merkittäväksi, jos potilas ylitti 5 pisteen parannuskynnyksen Fugl-Meyer-asteikolla. Fugl-Meyer-asteikko kuvaa käden ja käsivarren toiminnallisuutta asteikolla 0-66, jossa 0 merkitsee käden ja käsivarren täyttä toimimattomuutta ja 66 täyttä toiminnallisuutta. Niistä potilaista, jotka saivat tutkimuksen aikana NBT-laitteistolla tehtävää hoitoa (aktiiviryhmä), 84 % saavutti kliinisesti merkittävän hoitovasteen. Lisäksi aktiiviryhmällä lihastoiminnan kehittämisessä käden ja käsivarren osalta protokollakohtainen absoluuttinen hoitovasteen keskiarvo Fugl-Meyer-asteikolla nousi 13,8 pistettä (koko ryhmän keskiarvo oli 13,2 pistettä, mutta yksi potilaista ei voinut antaa 6 kuukauden mittausta, sillä hän muutti toiseen osavaltioon). Lumeryhmän potilaista 50 % saavutti kliinisesti merkityksellistä edistymistä ja heidän absoluuttinen hoitovasteen keskiarvonsa nousi 7,1 pistettä. Tutkimus toteutettiin pienellä potilasjoukolla, joten tilastollisilla poikkeamilla ja poikkeavilla havainnoilla on korostunut vaikutus tuloksiin. Lisäksi esimerkiksi seitsemän potilaan kuuden kuukauden seurantajakson aikana saama tutkimuksen ulkopuolinen toimintaterapia vaikutti tuloksiin, etenkin lumeryhmässä. Aiemmissä tutkimuksissa toimintaterapian avulla on yleensä saatu noin 3-4 pisteen parannuksia hoitotuloksissa, kun tässä tutkimuksessa lumeryhmä sai 7,1 pisteen parannuksen, joka saattaa selittyä joidenkin lumeryhmän potilaiden saamasta normaalin kuuden viikon hoitajakson ylittävstä toimintaterapiasta.

Potilaista, jotka eivät saaneet ylimääräistä hoitoa kuuden viikon hoitajakson jälkeen (alaryhmässä oli 9 potilasta aktiiviryhmässä ja 6 potilasta lumeryhmässä), tehtiin alaryhmäanalyysi, jonka mukaan alaryhmän lumeryhmä saavutti vastaavia parannuksia kuin toimintaterapiasta normaalisti saatava parannus. Alaryhmän lumeryhmässä hoitovasteen 2,9 pisteen absoluuttisella hoitovasteen keskiarvolla saavutti 29 % tästä lumeryhmästä. Alaryhmän aktiiviryhmässä vastaavat tulokset olivat 80 % ja 14,5 pisteen keskimääräinen parannus, mikä on koko tutkimusryhmää hieman parempi tulos. Alaryhmän tulokset eivät kuitenkaan olleet tilastollisesti merkittäviä pienemmän potilasryhmän takia.

Koko tutkimuksessa saavutettu käden ja käsivarren liikeratojen liikkuvuuden ja hallinnan kehitys aktiiviryhmässä oli huomattava. Fugl-Meyer-asteikolla määritettyä 13,8 pisteen parannusta hoitotuloksissa voidaan kuvata esimerkiksi siten, että hoidon alussa potilas pystyi vain pitämään kiinni esineestä ja hoidon lopussa hän kykeni napittamaan itse paitansa. Nexstim uskoo, että näin huomattavat parannukset hoitotuloksissa mahdollistavat sen, että potilaat kykenevät asumaan itsenäisesti kotona, kun he aiemmin ovat vaatineet jatkuvaa hoitoa ja hoitajan läsnäoloa.

Vaikka Vaiheen II tutkimuksessa NBT-laitteiston avulla saavutetut hoitotulokset ovat lupaavia, varmojen kliinisten todisteiden saamiseksi on suoritettava suuremman potilasjoukon kattava monikeskustutkimus.

Vaiheen III monikeskustutkimus

Nexstim on keväällä 2014 aloittanut laajemman monikeskustutkimuksen, johon osallistuu Vaiheen II tutkimusta suurempi potilasjoukko, jotta NBT-laitteistolla annettavan hoidon tehokkuus käden ja käsivarren kuntoutuksessa voidaan näyttää toteen. Kaksi vuotta kestävä tutkimus toteutetaan RIC:n johdolla 12 merkittävässä kuntoutuskeskuksessa Yhdysvalloissa ja siihen osallistuu enintään 198 potilasta. Tutkimuksen ensisijainen tutkimustavoite on osoittaa ero aktiiviryhmän ja lumeryhmän hoitovasteissa kuusi kuukautta hoidon antamisen jälkeen. Tutkimukseen osallistuvat kuntoutuskeskukset ovat seuraavat:

- Rehabilitation Institute of Chicago (central site)
- TIRR Memorial Hermann Hospital (Houston)
- Spaulding Rehabilitation Hospital (Boston)
- Ohio State University (Columbus, OH)
- Rancho Los Amigos National Rehabilitation Center
- Burke Rehabilitation Hospital (White Plains, NY)
- Duke University Medical Center (Durham, NC)
- Columbia Cornell New York Presbyterian Hospital
- Shepherd Center (Atlanta)
- University of Cincinnati
- Indiana University Indianapolis
- Mayo Clinic (Phoenix, AZ)

Tutkimuksen lopussa tehtävän lopullisten tulosten analyysin lisäksi tutkimusasetelma sisältää kaksi aiempaa välianalyysia välietapeista. Tutkimusta valvova riippumaton valvontaelin (*Data Safety Monitoring Board*) arvioi välietapeissa tutkimuksen turvallisuutta ja hoidon tehokkuutta. Tulosten perusteella tutkimus voidaan keskeyttää ennen aikaisesti. Koska FDA on katselmoinut Vaiheen III tutkimusprotokollan, Yhtiö uskoo, että mikäli ensisijainen tutkimustavoite täyttyy, FDA tulee antamaan NBT-laitteistolle myynti- ja markkinointiluvan aivohalvauspotilaiden akuutin vaiheen jälkeiseen hoitoon Yhdysvalloissa.

Välietappi 1: Välianalyysi, kun 81 potilasta on saavuttanut ensisijaisen hoitotuloksen arviointiajankohdan kuusi kuukautta hoidon päättymisestä. Arvioitu ajankohta Q3 2015.

Välietappi 2: Välianalyysi sen jälkeen, kun 138 potilasta on saavuttanut ensisijaisen hoitotuloksen arviointiajankohdan kuusi kuukautta hoidon päättymisestä. Arvioitu ajankohta Q1 2016.

Lopullinen tulosanalyysi: Kun kaikki tutkimukseen osallistuvat 198 potilasta ovat saavuttaneet ensisijaisen hoitotuloksen arviointiajankohdan kuusi kuukautta hoidon päättymisestä. Arvioitu ajankohta Q3 2016.

Hyväksyntästrategia

Yhtiön hyväksyntästrategia NBT-laitteistolle on saada FDA:n De Novo 510(k) myynti- ja markkinointilupa Vaiheen III monikeskustutkimuksen tulosten perusteella. Yhtiö tulee hakemaan FDA:n myynti- ja markkinointilupaa NBT-laitteiston käytölle aivohalvauspotilaiden akuutin vaiheen jälkeiseen hoitoon (*Intended for Use, IFU*). NBT-laitteistolla on CE-merkintä.

Yhtiö pyrkii jättämään De Novo-esihakemuksen FDA:lle vuoden 2014 aikana. Nexstim uskoo, että De Novo 510(k) -menettely on oikea hyväksymismenettely NBT-laitteiston markkinoinnin hyväksymiselle Yhdysvaltain markkinoille, sillä NBT-laitteiston teknologia perustuu NBS-laitteiston hyödyntämälle teknologialle, jolle on jo olemassa FDA:n myynti- ja markkinointilupa liikeaivokuoren ja aivojen puhealueiden kartoitukseen. FDA on myös katselmoinut NBT-laitteiston Vaiheen III monikeskustutkimuksen tutkimussuunnitelman eikä se edellyttänyt NBT-laitteistolta IDE-hyväksyntää (*Investigational Device Exemption, IDE*), mikä osaltaan vahvistaa Yhtiön käsitystä NBT-laitteiston uudelleenluokittelusta luokan II laitteeksi. De Novo 510(k) myynti- ja markkinointilupa mahdollistaisi Yhtiölle nopeamman pääsyn aivohalvauskuntoutuksen markkinoille verrattuna luokan III laitteen normaaliin PMA-menettelyyn. Mikäli Yhtiön De Novo -esihakemus hylätään, Yhtiön on käytävä läpi vaativampi PMA-menettely, joka kestää noin vuoden kauemmin kuin De Novo -menettely. Katso hyväksymismenettelystä tarkemmin "*Toimialakatsaus – Lääkinnällisten laitteiden markkinoiden erityispiirteet – Hyväksymismenettely Yhdysvalloissa*".

Esikaupallistamissuunnitelma

NBT-laitteiston esikaupallistamissuunnitelma on rakennettu Vaiheen III monikeskustutkimuksen ympärille, sillä tutkimus on suunniteltu kaupallistamismahdollisuudet huomioiden. Vaiheen III tutkimus tuottaa Yhtiölle samanaikaisesti tietoa sekä FDA De Novo 510(k) -lupamenettelyyn että terveystaloustieteelliseen malliin. Lisäksi tutkimuksella pyritään saavuttamaan johtavien asiantuntijoiden tuki toteuttamalla tutkimus merkittävässä kuntoutussairaaloissa Yhdysvalloissa. Nexstimin terveystaloustieteellinen malli tulee perustumaan Vaiheen III tutkimustuloksiin, joiden avulla pyritään saamaan korvattavuus NBT-laitteistolla tehtävälle aivohalvauspotilaiden akuutin vaiheen jälkeiselle kuntoutukselle.

Kaupallistaminen tulevaisuudessa

Yhtiö on laatinut suunnitelman NBT-laitteistolla tehtävän hoidon korvattavuuden saamiseksi mahdollisessa tulevassa kaupallistamisvaiheessa Yhdysvalloissa. Yhtiön näkemyksen mukaan korvattavuuden saanti NBT-laitteistolle perustuisi potilaiden ja lääkäreiden, hoidon tarjoajien ja maksajien väliseen sykliin. Korvattavuusstrategia tulee olemaan riippuvainen Vaiheen III monikeskustutkimuksen tulosten tuottamasta kysynnästä potilaiden ja lääkäreiden keskuudessa. Yhtiön suunnitelma perustuu näkemykselle siitä, että potilaiden ollessa halukkaita maksamaan hoidosta itse, hoidon kysyntä kasvaa, mikä painostaa hoidon tarjoajia ostamaan NBT-laitteistoja kysynnän tyydyttämiseksi. Mikäli hoidon kliininen tehokkuus ja kysyntä muodostuvat riittäviksi, hoidon tarjoajat neuvottelevat hoidon maksajien kanssa hoidon korvattavuuden tasosta. Suunnitelma perustuu myös sille oletukselle, että hoidon maksajat tarjoavat korvausta hoidon kysynnän, hoidon tehokkuuden sekä hoidosta saatavien terveystaloustieteellisten hyötyjen perusteella. Aluksi maksajien nähdään koostuvan vakuutusyhtiöistä ja myöhemmin korvattavuuden piirin kasvaessa myös valtiollisista maksajista (esimerkiksi Medicare). Mitä suurempi on hoidon maksajien maksama korvaus NBT-laitteistolla tehtävästä hoidosta, sitä suurempi voidaan hoidon kysynnän olettaa olevan. Näin ollen kaupallistamisen edellyttämä hoidon kysynnän ja korvattavuuden sykli vahvistuu edelleen.

NBS-laitteiston käyttö toiminnallisten aiovasteiden kartoituksessa

NBS-laitteiston avulla Yhtiö on kerännyt kliinistä todistusaineistoa navigointilaitteiston tarkkuudesta liikeaivokuoren ja aivojen puhealueiden kartoituksessa sekä osoittanut viranomaisille, että laitteisto on turvallinen saamalla sille FDA:n myynti- ja markkinointiluvan ja CE-merkitsemällä laitteiston (katso CE-merkinnästä tarkemmin "*Toimialakatsaus – Lääkinnällisten laitteiden markkinoiden erityispiirteet – Hyväksymismenettely Euroopassa*").

Nexstimin NBS-laitteiston tarkkuus liikeaivokuoren navigoinnissa on todettu sekä aivotutkimuksella että kliinisellä potilastyöllä. Laitteiston tarkkuus liikeaivokuoren navigoinnissa on todettu olevan samalla tasolla aivokuoren suorasähköstimulaation (*direct cortical stimulation, DCS*) kanssa, jota pidetään aivojen kartoituksessa yleisenä käypä hoito -suosituksena. NBS-laitteiston tarkkuuden on todettu olevan millimetrituokkaa ja kliinisessä käytössä NBS-laitteisto kykenee kartoittamaan liikeaivokuoren toiminnot oikeaan aivopoiuun.

Laitteiston toiminta diagnostiikassa

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

Liikeaivokuoren (lihastoiminnan) kartoitus. NBS-laitteiston on todistettu olevan tarkka lihastoimintaa säätelevän liikeaivokuoren kartoittamisessa ja se tarjoaa turvallisen ja kallon ulkopuolisen vaihtoehdon suoraan aivokuorelle tehtävälle suorasähköstimulaatiolle. NBS-laitteisto auttaa neurokirurgia suunnittelemaan tarkemmin riskialttiita, liikeaivokuoren läheisyydessä tehtäviä aivoleikkauksia käyttämällä hyväksi liikeaivokuoren aktivointia ja mittaamalla siitä saatavia vastuksia sekä luomalla tuloksista potilaan aivojen 3D-mallin. Katso edellä "*Navigoinnin toteuttaminen – 3D-mallinnus*".

Liikeaivokuoren kartoituksen kliininen hyöty on todistettu useassa vertaisarvioidussa julkaisussa. Charité Berlin ja TU Münchenin julkaisivat vuonna 2014 tutkimukset NBS-laitteiston hyödyistä aivokasvainpotilaiden hoidossa. Tutkimuksissa verrattiin yhteensä 350 NBS-laitteistolla kartoitettua potilasta 215 verrokkipotilaaseen, jotka kartoitettiin pelkästään aivokuoren suorasähköstimulaatiolla (DCS). Muun muassa Charité Berlinin tutkimuksessa NBS-laitteella kartoitettujen potilaiden aivokasvaimen kokonaispoistosuhde kasvoi 42 %:sta 59 %:iin, laajensi kirurgista indikaatiota 14,8 %, kumosi liikeaivokuoren oletetun osallisuuden 25,1 %:ssa tapauksista ja samalla taudin eteneminen pysäytettiin 22,4 kuukaudeksi verrokkiryhmän 15,4 kuukauteen verrattuna tietäntyyppisissä aivokasvaimissa (45 %:n parannus)²⁸. TU Münchenin tutkimuksessa osoitettiin muiden parannuksien ohella myös aivokasvaimen kokonaispoistosuhteen paraneminen 58 %:sta 78 %:iin²⁹.

Nexstimin NBS-laitteisto on CE-merkitty ja sillä on FDA:n myynti- ja markkinointilupa lihastoiminnan kartoittamisessa ennen leikkausta.

Aivojen puhealueiden kartoitus. Aivojen puhealueita, kuten lihastoimintaakin, on aiemmin kyetty luotettavasti kartoittamaan vain aivokuoren suorasähköstimulaatiolla. Aivokuoren suorasähköstimulaatio suoritetaan aivoleikkauksen yhteydessä niin, että potilas herätetään kesken leikkauksen ja potilaalle näytetään kuvia samalla kuin 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 suoritetaan vain harvoissa paikoissa. NBS-laitteiston ja NexSpeech-moduulin avulla puhealueiden kartoitus tehdään kallon ulkopuolelta ja toimenpide suoritetaan turvallisella ja miellyttävällä tavalla. Tämä tehdään ennen leikkausta ja saadun tiedon avulla aivoleikkaus kyetään tekemään pienemmälle aivoalueelle paremmin suunniteltuna. Puhealueiden kartoitus ennen leikkausta NexSpeech-moduulilla laskee kartoituksen kynnystä ja vähentää leikkauksen aikana tehtävän kartoituksen laajutta, sillä puhealueiden sijainti on jo tiedossa. Laitteiston helppokäyttöisyys ja se, että toimenpide ei edellytä potilaan kallon avaamista, mahdollistavat myös aivojen puhealueiden kartoituksen laajemman käyttöönoton. Jos puhealueiden kartoitus johtaa leikkaukseen, leikkauksen aikana täytyy suorittaa kartoitus aivokuoren suorasähköstimulaatiolla NexSpeech-moduulilla tehdyn kartoituksen tulosten vahvistamiseksi.

Johtavien asiantuntijoiden suorittamassa sokkotutkimuksessa, jossa verrattiin NexSpeech laitetta ja aivokuoren suorasähköstimulaatiota³⁰, todettiin, että NexSpeech-toimintoa kyettiin käyttämään menestyksellisesti ja neurokirurgit kykenivät tunnistamaan ne aivoalueet, jotka eivät sisältäneet puheen tuottamiseen tarvittavia toimintoja.

Nexstimin NBS-laitteisto NexSpeech-moduulin kanssa on tällä hetkellä ainoa kallon ulkopuolelta tehtävän aivojen puhealueiden kartoituksen laiteisto, jolla on CE-merkintä ja FDA:n myynti- ja markkinointilupa.

Esikaupallistamisstrategia

Nexstimin NBS-laitteiston yhtenä tarkoituksena on ollut kliinisesti todistaa navigointitoiminnon tarkkuus ja saada teknologian turvallisuudesta viranomaisyväksynnät myös aivohalvauspotilaan hoitoa ajatellen. Yhtiö on kuitenkin pystynyt esikaupallistamaan NBS-laitteiston tutkijoiden itsensä aloittamien ja toteuttamien tutkimuksien perusteella. Johtavat asiantuntijat ja tutkijat ovat olleet kiinnostuneita mahdollisuudesta kartoittaa tarkasti ja kallon ulkopuolisesti aivojen puhe- ja lihasalueita, koska aivokuoren suorasähköstimulaatiolle ei ole ollut saatavilla varteenotettavaa vaihtoehtoa. Yhtiö on siksi kyennyt aloittamaan NBS-laitteiston esikaupallistamisen vähäisillä kuluilla.

NBS-laitteiston kaupallistaminen on tällä hetkellä varhaisessa vaiheessa ja terveystaloustieteelliseen malliin tarvittavia tutkimustuloksia on saatu useista tutkijoiden itsensä aloittamista tieteellisistä tutkimuksista. Katso alla "*Terveystaloustieteellinen malli*". Yhtiön tarkoituksena on myös hankkia lisää tukea johtavilta asiantuntijoilta kohdistamalla laitteiden myyntitoimet tarkoin valittuihin sairaaloihin Saksassa ja Yhdysvalloissa ja auttamalla näitä sairaaloita neuvottelemaan vakuutusyhtiöiden kanssa korvattavuusmalleja. Neuvotteluja varten Nexstim hankkii konsulttipalveluita korvattavuusalan asiantuntijoilta sairaaloiden käyttöön. Nexstimin NBS-laitteistolla tehtävälle liikeaivokuoren kartoitukselle on olemassa korvattavuustunnus Yhdysvalloissa CPT III -koodina, eli niin kutsuttu kehitteillä olevan teknologian korvattavuustunnus. Lisäksi sille on korvattavuustunnus myös Saksassa (*Operationen- und Prozedurenschlüssel, OPS*). NBS-laitteistolla tehtävälle kartoitukselle ei vielä ole määritelty korvauksen määrää. Katso korvattavuudesta tarkemmin "*Toimialakatsaus – Lääkinnällisten laitteiden markkinoiden erityispiirteet – Hoidon korvattavuusmenettely*".

28 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.

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

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

Terveyсталoustieteellisen mallin yleiskuvaus on esitetty kohdassa "*Toimialakatsaus – Lääkinnällisten laitteiden markkinoiden erityispiirteet – Terveyсталoustieteellinen malli*".

Nexstim rakentaa terveyсталoustieteellista mallia NBS-laitteiston ympärille tutkijoiden itsensä aloittamien kliinisten tutkimustulosten perusteella. Tutkimuksissa pyritään todistamaan se, miten potilaiden paremmat hoitotulokset vaikuttavat sairaaloiden tuottoihin. Sairaalat hyötyvät NBS-laitteistosta lähinnä potilaiden parantuneiden hoitotulosten ja tehokkaampien leikkausten kautta. Viimeaikaisten tutkimustulosten analyysin perusteella näyttää siltä, että NBS-laitteiston käyttö ennen aivoleikkauksia voi vaikuttaa leikkauksen suunnitteluun ja mahdollistaa sen, että suurempi osa kasvaimesta saadaan poistettua. NBS-laitteiston käyttö voi edelleen mahdollistaa sellaiset aivoleikkaukset, joita ei tehtäisi ilman NBS-laitteistoa, ja pidentää potilaan oireetonta aikaa leikkauksen jälkeen. Sairaalan tekemien operaatioiden laadun parantuminen voi johtaa myös suurempiin potilasmääriin, mikä voi mahdollistaa sairaalan tuottojen kasvun. NBS-laitteistolla tuotettu tieto mahdollistaa myös sen, että potilas, jolla on kasvain liikeaivokuorella tai sen läheisyydessä, voidaan leikata sen sijaan, että kasvaimesta otettaisiin vain koepala. Sairaala saa tällöin aivoleikkauksesta paremman korvaustuoton kuin koepalasta. Kasvaimesta otetaan yleensä koepala, kun halutaan saada selvälle liikeaivokuorella sijaitsevan kasvaimen aggressiivisuus tilanteissa, joissa leikkaus koetaan liian riskialttiiksi. Viimeaikaisen tutkimuksen perusteella voidaan todeta, että NBS-laitteisto kykenee todistamaan miten lähellä kasvain on liikeaivokuorta ja samalla mahdollistamaan nopean ja turvallisen kasvaimen poiston leikkauksella sen sijaan, että kasvaimesta otettaisiin vain koepala, jonka perusteella määritettäisiin tuleva leikkauksen tarve.

Yhtiön näkemyksen mukaan NBS-laitteiston ottaminen osaksi nykyistä hoitoketjua vähentää neurokirurgiaan käytettävää aikaa ja samalla myös sen kuluja, jolloin sairaalat saavat suuremman katteen aivoleikkauksista, kun näistä toimenpiteistä saatava vakuutuskorvaus on kiinteä. NBS-laitteiston käyttö voi lisäksi vähentää sairaaloille leikkauksen jälkeen aiheutuvia kuluja, sillä leikkausten aiheuttamat neurologiset vammat vähenevät.

Yritysrakenne

Nexstimillä on kaksi kokonaan omistettua operatiivista tytäryhtiötä. Nexstim Inc. on perustettu Delawaren osavaltion lakien mukaisesti Yhdysvalloissa vuonna 2008, ja sen päätoimipaikka on Alpharettassa, Georgiassa. Nexstim Germany GmbH on perustettu Saksan lakien mukaisesti vuonna 2008. Yhtiöllä ei ole toimitiloja Saksassa. Lisäksi Nexstimillä on yksi täysin omistettu tytäryhtiö, Nexstim Ltd, joka on perustettu Englannin lakien mukaisesti vuonna 2008, mutta jolla ei ole aktiivista liiketoimintaa.

Lisäksi Yhtiö omistaa 1,75 % SalWe Oy:n osakkeista. SalWe Oy on strateginen terveyden ja hyvinvoinnin tieto-, teknologia- ja innovaatiokeskus ja perustettu Tekes-tukien jakamiseksi SalWe Oy:n osakkeenomistajien kesken.

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 toiminnostaan, kuten valmistuksen.

Yhtiö on jaettu viiteen operatiiviseen liiketoiminta-alueeseen:

- Kliininen osasto;
- Tutkimus ja kehitys (T&K);
- Operaatiot, johon kuuluvat myös laatu ja viranomaishyväksyntä -toiminnot;
- Myynti- ja markkinointi; ja
- Hallinto, johon kuuluvat talous- ja laki -tukitoiminnot.

Tämän Esitteen päivämääränä Nexstimin palveluksessa on 34 vakituista työntekijää. Seuraavassa on kuvattu työntekijöiden tarkempi jakautuminen eri konserniyhtiöiden välillä.

Nexstim Oyj:n palveluksessa on 24 vakituista työntekijää ja yksi osa-aikainen työntekijä. Tilikauden 2013 aikana Nexstim Oyj työllisti keskimäärin 33 vakituista työntekijää ja tilikauden 2012 aikana keskimäärin 39 vakituista työntekijää.

Suomessa Operaatiot-liiketoiminta-alue työllistää kolme työntekijää, T&K-liiketoiminta-alue 12 työntekijää, Myynti- ja markkinointi -liiketoiminta-alue yhden työntekijän, Hallinto-liiketoiminta-alue viisi työntekijää ja Kliininen osasto kolme työntekijää. Lisäksi Nexstimin palveluksessa on yksi osa-aikainen harjoittelija T&K-liiketoiminta-alueella.

Nexstim Inc:n palveluksessa on yhdeksän vakituista työntekijää ja yksi osa-aikainen työntekijä. Nexstim Inc. työllisti keskimäärin neljä vakituista työntekijää tilikauden 2012 aikana ja keskimäärin kuusi vakituista työntekijää tilikaudella 2013. Yhdysvalloissa Operaatiot-liiketoiminta-alueella on yksi työntekijä, Myynti- ja markkinointi -liiketoiminta-alueella kuusi työntekijää, Hallinto-liiketoiminta-alueella yksi työntekijä ja Kliinisellä osastolla kaksi työntekijää.

Nexstim Germany GmbH työllistää yhden vakituisen työntekijän. Nexstim Germany GmbH työllisti keskimäärin kaksi vakituista työntekijää tilikaudella 2012 ja keskimäärin yhden vakituisen työntekijän tilikaudella 2013. Saksassa myynti- ja markkinointi-liiketoiminta-alueella on yksi työntekijä.

Tutkimus ja kehitys

Nexstimillä on oma tutkimus- ja kehitysorganisaatio pääkonttorissaan Helsingissä. T&K-liiketoiminta-alue työllistää parhaillaan 12 vakituista työntekijää, jotka on organisoitu mekaniikka-, sähkö-, ohjelmisto-, testaus- ja dokumentaatioyksiköihin. Yhtiö myös ulkoistaa ajoittain osia T&K-tehtävistä pääasiassa suomalaisille alihankkijoille. Tietoja tutkimus- ja kehitystoimintaan tehdyistä investoinneista on esitetty kohdassa "*Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Investoinnit*".

Laadunhallintajärjestelmä

Nexstim käyttää toiminnassaan MD Direktiivin mukaista täydellisen laadunvarmistusjärjestelmän menettelyä. Nexstimin laadunhallintajärjestelmällä on sekä ISO 9001- että ISO 13485-standardien (terveydenhuollon laitteet ja tarvikkeet) mukaiset laadunhallintajärjestelmäsertifikaatit, joita voidaan harmonisoinnina standardeina hyödyntää täydellisen laadunvarmistusjärjestelmän menettelyssä. Nexstimin NBT- ja NBS-laitteistoilla on CE-merkinnät ja EY-vaatimustenmukaisuusvakuutukset EEA:n alueella. Katso ("*Toimialakatsaus – Lääkinnällisten laitteiden markkinoiden erityispiirteet – Lupamenettely Euroopassa*").

Nexstimin laitteistojen saamien lupien ja hyväksyntöjen ylläpito edellyttää laadunhallintajärjestelmän pitämistä vaatimustenmukaisena ja sen jatkuvaa kehittämistä. FDA ja MD Direktiivin mukainen ilmoitettu laitos voivat tehdä arviointi- ja tarkastuskäyntejä Yhtiön tiloihin ja sen toimintaan tarkistaakseen, että luvan tai hyväksynnän saanut laitteisto ja näihin liittyvät asiakirjat ovat asianmukaiset ja täyttävät mahdolliset lupaehtot sekä laadunhallintajärjestelmän vaatimukset. Laadunhallintajärjestelmänsä aktiivisella ylläpidolla ja kehittämisellä Nexstim pyrkii varmistamaan saatujen lupien ja hyväksyntöjen voimassaolon.

Immateriaalioikeudet

Nexstim pyrkii suojaamaan teknologiansa ja innovaationsa hankkimalla tarkoituksenmukaisen immateriaalioikeussuojan sekä ylläpitämällä ja saattamalla voimaan olemassa olevat tärkeimmät immateriaalioikeudet. Nexstim turvautuu patentti-, hyödyllisyysmalli-, tavaramerkki- ja tekijänoikeuslainsäädäntöön sekä liikesalaisuuteen ja salassapitosopimuksiin suojataksaan tuotteitaan, yksinoikeudella valmistettua teknologiaansa ja tietotaitoaan.

Yhtiö pyrkii immateriaalioikeusstrategiansa avulla varmistamaan, että se on vapaa toimimaan kohdemarkkinoillaan myös tulevaisuudessa. Yhtiön tavoitteena on luoda kilpailijoille patenttisuojan kautta esteitä ja näin suojaamaan laitteistojen kaupallistamista. Yhtiö pyrkii esimerkiksi suojaamaan patenteilla eri osia laitteistoista, ja tällä tavoin vaikeuttamaan mahdollisten seuraajien työtä samankaltaisten laitteiden luomisessa. Keskeiset algoritmit Yhtiö suojaa liikesalaisuuksina patentoimisen sijaan julkisuusvaikutuksen vuoksi.

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

Patentit ja hyödyllisyysmalli

Nexstimillä on patentti- ja hyödyllisyysmalliportfolio, joka kattaa sekä NBT- että NBS-laitteistoihin liittyvät patentit, patenttihakemukset ja hyödyllisyysmallin. Tämän Esitteen päivämääränä Yhtiöllä on 25 patenttiperhettä (jokainen patenttiperhe on itsenäinen keksintö, jolle voidaan hakea patenttia eri maissa) ja yksi hyödyllisyysmalli. Patenttiperheet ja hyödyllisyysmalli on kuvattu tämän Esitteen liitteessä A. Yhtiöllä on yhteensä 60 myönnettyä patenttia ja 67 vireillä olevaa patenttihakemusta. Patenttihakemuksista suurin osa liittyy NBT-laitteistoon.

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

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

Nexstimin patentit on saatu lähinnä työsuhtekeksinnöistä. Yksi Nexstimin patenttiperheistä on yhteisomistuksessa kolmannen osapuolen kanssa. Nexstimin patentti- ja hyödyllisyysmalliportfolion lisäksi Nexstim turvautuu myös salassapitosopimuksiin ja muihin samankaltaisiin sopimuksiin suojataksaan tekijänoikeuksiaan, liikesalaisuuksiaan, tietotaitoaan sekä uusien tuotteidensa ja teknologiansa kehitystä.

Ohjelmistot

Nexstim omistaa oikeudet myös oman tuotekehitystyönsä tuloksena syntyneisiin NBT- ja NBS laitteiden ohjelmistoihin. Ohjelmistojen kehitystyössä on käytetty apuna myös alihankkijoita. Nexstim myy näiden ohjelmistojen käyttöön oikeuttavia ohjelmistolisenssejä yhdessä laitteiden kanssa asiakkailleen. Nexstimin ohjelmistojen kehitystyössä on käytetty

myös avoimien lähdekoodien ohjelmistoja ja niiden lisenssisopimusten vaatimukset on otettu huomioon Nexstimin omien ohjelmistojen lisenssejä laadittaessa. Nexstim on käyttänyt avoimia lähdekoodeja vain siten, että sille ei ole syntynyt velvollisuutta jakaa omia lähdekoodejaan kolmannelle.

Tavaramerkit ja verkkotunnukset

Nexstim omistaa rekisteröidyt tavaramerkit sanamerkeille "NEXSPEECH", "NBT" ja "NEXSTIM" Yhdysvalloissa ja Euroopassa. Nexstimin tavaramerkkihakemus kansainväliselle sanamerkille "NEXSPEECH" on vireillä tämän Esitteen päivämääränä. Yhteensä Yhtiöllä on 21 myönnettyä tavaramerkkiä ja 4 vireillä olevaa tavaramerkkihakemusta.

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

Merkittävät sopimukset

Sopimus Hyväksytyin Neuvonantajan kanssa

Lisätietoja sopimuksesta Hyväksytyin Neuvonantajan kanssa on esitetty kohdassa "*Osakeannin järjestämiseen liittyviä sopimuksia – Sopimus Hyväksytyin Neuvonantajan kanssa*".

Rahoitussopimukset

Tämän Esitteen päivämääränä Yhtiöllä on pääomallainoja Tekesilta ja tietyiltä Yhtiön osakkeenomistajilta. Tekes on myös antanut Yhtiölle tuotekehityslainoja. Lisäksi vuonna 2013 tietyt osakkeenomistajat antoivat Yhtiölle pääomallainan, joka on muunnettu omaksi pääomaksi syyskuussa 2014. Näistä rahoitusjärjestelyistä on esitetty tarkempia tietoja kohdassa "*Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Pääomälähteet ja maksuvalmius – Pääomallainat osakkeenomistajilta*".

Toimitilat

Yhtiö ei omista kiinteää omaisuutta tai kiinteistöjä. Suomessa Nexstim toimii vuokratuissa toimitiloissa Vallilassa Helsingissä, osoitteessa Elimäenkatu 9 B, 00510 Helsinki (noin 890 m²). Vuokrasopimuksessa on kuuden kuukauden irtisanomisaika. Yhdysvalloissa Nexstim toimii vuokratuissa toimitiloissa Alpharettassa, Georgiassa, osoitteessa Building #5, Suite B at 400 Overlook Business Park, 1360 Union Hill Road, Alpharetta, Georgia 30004 (noin 197 m²). Määräaikainen vuokrasopimus päättyy 31.3.2015, jollei sopimusta päätetä aiemmin. Saksassa Yhtiöllä ei ole vuokrattuja toimitiloja.

Vakuutukset

Yhtiön johto uskoo, että Nexstimillä ja sen tytäryhtiöillä on Yhtiön liiketoiminta ja koko huomioiden riittävä vakuutus-turva.

Nexstimillä on useita erityyppisiä vakuutuksia, kuten vastuuvakuutuksia, johdon vastuuvakuutuksia, tuotevastuuvakuutuksia, matkavakuutuksia, työntekijöiden ryhmähenkivakuutus ja henkilöstön sairaskuluvakuutus.

Lisäksi Nexstimillä on useita maakohtaisia vakuutuksia, jotka ovat pakollisia paikallisella tasolla ja paikallisten vakuutus-käytäntöjen mukaisia, kuten lakisääteinen tapaturmavakuutus Suomessa ja terveydenhoitosuunnitelmat ja -vakuutukset työntekijöille Yhdysvalloissa ja Saksassa.

Oikeudenkäynnit

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 taloudelliseen asemaan tai kannattavuuteen, eikä Yhtiön tiedossa ole, että tällaisia menettelyjä olisi vireillä tai uhkaamassa.

YHTIÖ, OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA

Yhtiö

Yhtiön toiminimi on Nexstim Oyj, englanniksi Nexstim Plc. Yhtiö on Suomessa 15.5.2000 perustettu julkinen osakeyhtiö, johon sovelletaan Suomen lakia. Yhtiö on merkitty Kaupparekisteriin y-tunnuksella 1628881-1. Yhtiön rekisteröity osoite on Elimäenkatu 9 B, 00510 Helsinki, ja sen puhelinnumero on +358 (0)9 272 7170. Yhtiön pääkonttori on Helsingissä.

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 palveluita ja harjoittaa toimialaansa liittyvää tutkimus- ja tuotekehitystoimintaa sekä lisensointitoimintaa. Yhtiö voi myös omistaa kiinteistöjä ja arvopapereita ja käydä niillä kauppaa.

Yhtiö voi harjoittaa toimintaansa suoraan taikka tytä- tai osakkuusyhtiöidensä välityksellä.

Osakkeet ja osakepääoma

Tämän Esitteen päivämääränä Nexstimin kokonaan maksettu osakepääoma on 80 000,00 euroa, ja se jakautuu 4 722 419 Osakkeeseen. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Nexstimillä on yksi osakesarja, jonka ISIN-tunnus on FI4000102678. Tämän Esitteen päivämääränä Nexstimin hallussa ei ole omia Osakkeita. Osakkeet on liitetty Euroclear Finlandin ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään 9.10.2014. Kukin Osake oikeuttaa yhteen ääneen Nexstimin yhtiökokouksissa. Osakkeet on laskettu liikkeeseen Suomen lain mukaisesti.

Osakkeiden listaaminen

Yhtiö aikoo jättää hakemuksen Helsingin Pörssille käsiteltäväksi Helsingin Pörssissä ja Tukholman Pörssissä listatakseen

- First North Finlandissa (i) Yleisöannissa Suomessa merkityt Antiosakkeet, (ii) Instituutioannissa merkityt Euroclear Finlandin kautta toimitettavat Antiosakkeet ja (iii) kaikki muut Yhtiön liikkeeseenlaskemat Osakkeet, joita ei haeta listattavaksi First North Swedenissä; ja
- First North Swedenissä (i) Yleisöannissa Ruotsissa merkityt Antiosakkeet ja (ii) Instituutioannissa merkityt Euroclear Swedenin kautta toimitettavat Antiosakkeet.

Kaupankäyntitunnuksen First North Finlandissa odotetaan olevan NXTMH ja First North Swedenissä NXTMS. Yhtiö odottaa ensimmäisen kaupankäyntipäivän First North Finlandissa ja First North Swedenissä olevan arviolta 6.11.2014. Yhtiö hakee ensisijaista listausta First North Finlandissa ja toissijaista listausta First North Swedenissä.

Osakepääoman kehitys

Seuraavassa taulukossa on esitetty Yhtiön osakepääoman kehitys ja osakkeiden lukumäärän muutokset tämän Esitteen päivämäärää edeltävän kahden vuoden aikana.

Tapahtuma	Liikkeeseen- laskettujen Osakkeiden lukumäärä	Osakkeiden kokonais- määrä tapah- tuman jälkeen	Merkintä- hinta osakkeelta (euroa)	Osakepääoma tapahtuman jälkeen (euroa)	Sijoitetun va- paan oman pääoman rahasto tapahtuman jälkeen (euroa)	Rekisteröinti- päivämäärä
Pääomalainan muuntaminen osakkeiksi 29.9.2014	333 587	4 722 419	9,02	80 000	3 009 383,61	3.10.2014
Osakkeen jakaminen (split) 29.9.2014	4 075 344	4 388 832	0,00	80 000	3 009 383,61	3.10.2014
Osakesarjojen yhdistäminen 29.9.2014	–	–	–	80 000	3 009 383,61	3.10.2014
Osakepääoman alentaminen 29.9.2014	–	–	–	80 000	3 009 383,61	3.10.2014
Suunnattu osakeanti I 27.5.2014*	444 780	4 388 832	2,65	33 871 455,32	86,97	13.8.2014
Suunnattu osakeanti II 27.5.2014*	238 350	3 944 052	2,65	32 691 517,50	86,97	13.8.2014
Suunnattu osakeanti III 27.5.2014*	20 412	3 705 702	3,32	32 059 209,00	86,97	13.8.2014
Osakeanti 21.1.2014*	496 286	3 685 290	3,32	31 991 528,64	86,97	16.7.2014
Osakeanti 9.10.2013*	535 430	3 189 004	3,32	30 345 985,62	86,97	5.2.2014

* Osakkeiden lukumäärät ja merkintähinnat on taulukossa oikaistu 29.9.2014 tapahtuneilla osakesarjojen yhdistämisellä ja Osakkeiden jakamisella, jossa Osakkeiden lukumäärä 14-kertaistettiin.

Pääomalainan muuntaminen osakkeiksi 29.9.2014. Yhtiön osakkeenomistajat päättivät 29.9.2014 enintään 333 587 Yhtiön Osakkeen suunnatusta maksullisesta osakeannista Yhtiön erälle osakkeenomistajille. Osakeannissa osakkeiden merkintähinta maksettiin kuittaamalla Osakkeita merkinneiden osakkeenomistajien pääomalainasaatava Osakkeiden merkintähintasaatavalla. Osakeannissa Osakkeen merkintähinta oli n. 9,02 euroa.

Maksuton osakeanti (split) 29.9.2014. Yhtiön osakkeenomistajat päättivät yksimielisesti 29.9.2014 maksuttomasta, suuntaamattomasta osakeannista, jossa jokainen olemassa oleva osake oikeutti 13 uuteen Yhtiön Osakkeeseen (ns. osakkeen jakaminen tai *split*).

Osakesarjojen yhdistäminen 29.9.2014. Yhtiön osakkeenomistajat päättivät yksimielisesti 29.9.2014 muuttaa Yhtiön yhtiöjärjestystä siten, että yhtiöjärjestyksestä poistettiin määräys, jonka mukaan Yhtiön Osakkeet kuuluivat yhteensä seitsemään eri osakesarjaan. Yhtiöjärjestyksen muutos rekisteröitiin 3.10.2014, mistä lähtien Yhtiöllä on ollut vain yksi osakesarja, johon Yhtiön kaikki Osakkeet kuuluvat.

Osakepääoman alentaminen 29.9.2014. Yhtiön osakkeenomistajat päättivät yksimielisesti 29.9.2014 alentaa Yhtiön osakepääomaa 33 791 455,30 eurolla ja ylikurssirahastoa 63 230,00 eurolla tappioiden kattamiseksi.

Suunnatut osakeannit 27.5.2014. Osakkeenomistajien yksimielisellä päätöksellä 9.10.2013 antaman valtuutuksen nojalla hallitus päätti kolmesta erillisestä osakeannista. Ensinnäkin hallitus päätti korottaa osakepääomaa enintään 1 999 989 eurolla laskemalla liikkeeseen enintään 53 850 uutta E-osaketta (osakkeen jakamisella oikaistu määrä: 753 900) Yhtiön tietyille osakkeenomistajille. E-osakkeita merkittiin yhteensä 31 770 kappaletta (osakkeen jakamisella oikaistu määrä: 444 780) merkintähintaan 37,14 euroa osakkeelta (osakkeen jakamisella oikaistu merkintähinta: 2,65 euroa). Toiseksi hallitus päätti laskea liikkeeseen enintään 40 387 uutta E-osaketta (osakkeen jakamisella oikaistu määrä: 565 418) Yhtiön tietyille osakkeenomistajille ja siten korottaa osakepääomaa enintään 1 499 973,18 eurolla. E-osakkeita merkittiin yhteensä 17 025 kappaletta (osakkeen jakamisella oikaistu luku: 238 350) merkintähintaan 37,14 euroa osakkeelta (osakkeen jakamisella oikaistu merkintähinta: 2,65 euroa). Kolmanneksi hallitus päätti laskea liikkeeseen enintään 1 458 uutta E-osaketta (osakkeen jakamisella oikaistu määrä: 20 412) yhdelle osakkeenomistajalle merkintähintaan 46,42 euroa osakkeelta (osakkeen jakamisella oikaistu merkintähinta: 3,32 euroa). Kaikki 1 458 E-osaketta (osakkeen jakamisella oikaistu määrä: 20 412) merkittiin. Kaikki merkintähinnat kirjattiin täysimääräisesti Yhtiön osakepääomaan.

Osakeanti 21.1.2014. Osakkeenomistajien yksimielisellä päätöksellä 9.10.2013 antaman valtuutuksen nojalla hallitus päätti korottaa osakepääomaa enintään 2 999 985,34 eurolla laskemalla liikkeeseen enintään 64 627 uutta E-osaketta (osakkeen jakamisella oikaistu määrä: 904 778) ja tarjoamalla niitä Yhtiön osakkeenomistajien merkittäväksi näiden omistusosuuden mukaisessa suhteessa. Osakkeita merkittiin yhteensä 35 449 kappaletta (osakkeen jakamisella oikaistu määrä: 496 286). Merkintähinta oli 46,42 euroa osakkeelta (osakkeen jakamisella oikaistu merkintähinta: 3,32 euroa), ja se kirjattiin täysimääräisesti Yhtiön osakepääomaan.

Osakeanti 9.10.2013. Yhtiön osakkeenomistajat päättivät yksimielisesti 9.10.2013 osakeannista, jolla osakepääomaa korotettaisiin enintään 2 999 985,34 eurolla laskemalla liikkeeseen enintään 64 627 uutta E-osaketta (osakkeen jakamisella oikaistu määrä: 904 778) ja tarjoamalla niitä Yhtiön osakkeenomistajien merkittäväksi näiden omistusosuuden mukaisessa suhteessa. Osakkeita merkittiin yhteensä 38 245 kappaletta (osakkeen jakamisella oikaistu määrä: 535 430). Merkintähinta oli 46,42 euroa osakkeelta (osakkeen jakamisella oikaistu merkintähinta: 3,32 euroa), ja se kirjattiin täysimääräisesti Yhtiön osakepääomaan.

Todelliset käteismerkintähinnat osakeanneissa, joihin Yhtiön lähipiiriin kuuluvat osakkeenomistajat ovat viimeisen vuoden aikana osallistuneet, ovat poikenneet Osakeannin Alustavasta Hintavälistä 8,70–9,80 euroa. Suunnatuissa osakeanneissa I ja II 27.5.2014 osakekohtainen merkintähinta oli 2,65 euroa ja suunnatussa osakeannissa III 27.5.2014, osakeanneissa 21.1.2014 ja 9.10.2013 osakekohtainen merkintähinta oli 3,32 euroa.

Hallituksen osakeantivaltuutukset

Nexstimin osakkeenomistajat päättivät yksimielisesti 29.9.2014 valtuuttaa hallituksen päättämään enintään 10 000 000 uuden tai Yhtiön hallussa olevan Osakkeen liikkeeseenlaskusta. Valtuutus on voimassa 30.6.2015 saakka. Hallitus on valtuutettu päättämään osakeannin kaikista ehdoista.

Optio-ohjelmat

Yhtiö on antanut Osakeyhtiölain 10 luvun 1 osassa tarkoitettuja optioita, jotka oikeuttavat merkitsemään Nexstimin osakkeita.

Optio-ohjelma 2010A:n, Optio-ohjelma 2011A:n ja Optio-ohjelma 2013A:n perusteella on annettu yhteensä 786 940 Yhtiön liikkeeseenlaskemaa optiota, jotka oikeuttavat merkitsemään yhteensä 786 940 Yhtiön Osaketta 0,01 euron merkintähintaan Osakkeelta. Liikkeeseenlasketuista optioista noin 50 % on kertynyt ja noin 50 % kertyy vuoden 2016 lopussa, tietyin poikkeuksin, olettaen, että FN-listautuminen toteutuu ja optionhaltijoiden työ- tai palvelusopimukset pysyvät voimassa siihen saakka.

Johdon ja muiden avainhenkilöiden omistamat optiot on esitetty kohdassa "*Johto ja muut avainhenkilöt – Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän omistukset*".

Optio-ohjelma 2010A

Osakkeenomistajat päättivät yksimielisesti 30.3.2010 Optio-ohjelman 2010A käyttöönnotosta. Osakkeenomistajat valtuuttivat hallituksen päättämään optioiden ehdoista ja allokaatiosta. Hallituksen 18.6.2010 tekemän päätöksen perusteella optiot tarjottiin Yhtiön henkilöstölle ja johdolle poiketen osakkeenomistajien merkintätuoikeudesta, koska optiot laskettiin liikkeeseen Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden henkilöstölle ja johdolle tarkoitetun osakepohjaisen kannustinjärjestelmän osana. Kannustinjärjestelmän tarkoituksena oli kannustaa henkilöstöä ja johtoa pitkäaikaiseen työsuhteeseen Yhtiössä omistaja-arvon lisäämiseksi sekä henkilöstön ja johdon sitouttamiseksi Yhtiöön. Näin ollen osakkeenomistajien merkintätuoikeudesta poikkeamiselle katsottiin olevan painava taloudellinen syy.

Optionhaltijoiden oikeus merkitä Osakkeita Optio-ohjelman 2010A perusteella määräytyy Yhtiön ja optionhaltijoiden välisten karttumissuunnitelmien perusteella.

Osakkeenomistajien yksimielisen päätöksen perusteella 29.9.2014 muutetun Optio-ohjelma 2010A:n kukin optio oikeuttaa optionhaltijan merkitsemään yhden Yhtiön uuden Osakkeen. Merkintähinta 0,01 euroa osakkeelta kirjataan täysimääräisesti Yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Optioiden merkintäaika alkoi 19.6.2010 ja se päättyi 31.12.2016. Tällä hetkellä kolmella avainhenkilöllä on hallussaan yhteensä 44 898 Optio-ohjelman 2010A mukaista optio-oikeutta, jotka oikeuttavat yhteensä enintään 44 898 Osakkeeseen. Optiot annettiin maksutta. Optio-ohjelman 2010A perusteella ei voida antaa enempää optioita.

Optio-ohjelma 2011A

Varsinainen yhtiökokous päätti 30.3.2011 Optio-ohjelma 2011A:n käyttöönnotosta. Varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään optioiden ehdoista ja allokaatiosta. Hallituksen 1.9.2011 tekemän päätöksen perusteella optiot tarjottiin Yhtiön henkilöstölle ja johdolle poiketen osakkeenomistajien merkintätuoikeudesta, koska optiot laskettiin liikkeeseen Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden henkilöstölle ja johdolle tarkoitetun osakepohjaisen kannustinjärjestelmän osana. Kannustinjärjestelmän tarkoituksena oli kannustaa henkilöstöä ja johtoa pitkäaikaiseen työsuhteeseen Yhtiössä omistaja-arvon lisäämiseksi sekä henkilöstön ja johdon sitouttamiseksi Yhtiöön. Näin ollen osakkeenomistajien merkintätuoikeudesta poikkeamiselle katsottiin olevan painava taloudellinen syy.

Optionhaltijoiden oikeus merkitä Osakkeita Optio-ohjelman 2011A perusteella määräytyy Yhtiön ja optionhaltijoiden välisten karttumissuunnitelmien perusteella.

Osakkeenomistajien yksimielisen päätöksen perusteella 29.9.2014 muutetun Optio-ohjelma 2011A:n kukin optio oikeuttaa optionhaltijan merkitsemään yhden Yhtiön uuden Osakkeen. Merkintähinta 0,01 euroa osakkeelta kirjataan täysimääräisesti Yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Optioiden merkintäaika alkoi 19.4.2011 ja se päättyi 31.12.2016. Tällä hetkellä 70 364 Optio-ohjelman 2011A mukaista optio-oikeutta on Yhtiön entisen toimitusjohtajan hallussa. Kyseiset optiot oikeuttavat enintään 70 364 Osakkeeseen. Optiot annettiin maksutta. Optio-ohjelman 2011A perusteella ei voida antaa enempää optioita.

Optio-ohjelma 2013A

Yhtiön osakkeenomistajat päättivät 9.10.2013 yksimielisesti Optio-ohjelma 2013A:n käyttöönnotosta ja valtuutti hallituksen päättämään optioiden ehdoista ja allokaatiosta. Hallituksen 27.11.2013 tekemän päätöksen perusteella optioita tarjottiin Yhtiön henkilöstölle ja johdolle, ja osakkeenomistajien yksimielisen 29.9.2014 tekemän päätöksen perusteella hallituksen jäsenille, poiketen osakkeenomistajien merkintätuoikeudesta, koska optiot laskettiin liikkeeseen Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden henkilöstölle ja johdolle tarkoitetun osakepohjaisen kannustinjärjestelmän osana. Kannustinjärjestelmän tarkoituksena oli kannustaa henkilöstöä ja johtoa pitkäaikaiseen työsuhteeseen Yhtiössä omistaja-arvon lisäämiseksi sekä henkilöstön ja johdon sitouttamiseksi Yhtiöön. Näin ollen osakkeenomistajien merkintätuoikeudesta poikkeamiselle katsottiin olevan painava taloudellinen syy.

Optionhaltijoiden oikeus merkitä Osakkeita Optio-ohjelman 2013A perusteella määräytyy Yhtiön ja optionhaltijoiden välisten karttumissuunnitelmien perusteella.

Osakkeenomistajien yksimielisen päätöksen perusteella 29.9.2014 muutetun Optio-ohjelma 2013A:n kukin optio oikeuttaa optionhaltijan merkitsemään yhden Yhtiön uuden Osakkeen. Merkintähinta 0,01 euroa osakkeelta kirjataan täysimääräisesti Yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Optioiden merkintäaika alkoi 1.12.2013 ja se päättyi 31.12.2020. Tällä hetkellä yhdellätoista avainhenkilöllä on hallussaan yhteensä 671 678 Optio-ohjelman 2013A mukaista optio-oikeutta, jotka oikeuttavat yhteensä enintään 671 678 Osakkeeseen. Optiot ovat tällä hetkellä yhdentoista avainhenkilön hallussa. Optiot annettiin maksutta. Optio-ohjelman 2013A perusteella ei voida antaa enempää optioita.

Optioiden käyttöä rajoittava sopimus

Yhtiö ja optionhaltijat ovat sopineet, että optionhaltijat eivät käytä optioitaan merkitäkseen Yhtiön Osakkeita optio-ohjelmien mukaisten optioiden perusteella ennen kuin kuusi kuukautta on kulunut Osakkeiden ensimmäisestä kaupanpäntipäivästä First North Finlandissa tai First North Swedenissä. Lisäksi on sovittu, että jos Janne Huhtala, Gustaf Järnefelt, Rainer Harjunpää, Jarmo Laine, Henri Hannula, Petriina Puolakka, John Hardin, Mikko Karvinen, Timothy Irish, Kenneth Charhut tai Olli Riikkala käyttää oikeuttaan merkitä Yhtiön Osakkeita optio-ohjelmien perusteella mainitun kuuden kuukauden jakson päättymisen jälkeen, näiden henkilöiden näin merkitsemiä Osakkeita koskee samansisältöinen luovutuskielto kuin lock-up-sopimuksissa. Katso "*Luovutusrajoitukset (lock-up)*".

Osingot ja osingonjakopoliitikka

Osakeyhtiölain mukaan Nexstim voi jakaa osinkoa, jos sillä on yhtiökokouksen viimeksi vahvistaman tilintarkastetun tilinpäätöksen mukaan jakokelpoisia varoja osingonjakoon eikä voitonjako vaaranna Yhtiön maksukykyä. Yhtiökokous päättää osingon jakamisesta Yhtiön hallituksen osingonjakoesityksen perusteella. Jos osinkoa jaetaan, sitä jaetaan yleensä kerran tilikaudessa.

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 osingonjakopoliitikkaan, joka on sidoksissa Yhtiön tulokseen ja taloudelliseen tilaan. Osingonjakoa ei ole odotettavissa lähitulevaisuudessa. Lisäksi Yhtiö on 29.9.2014 alentanut osakepääomaansa kattaakseen tappioita. Näin ollen Osakeyhtiölain mukaan Yhtiön on annettava julkinen haaste velkojilleen vapaan oman pääoman jakamisesta osakkeenomistajille 3.10.2017 asti.

Mikäli osinkoa jaetaan, Yhtiön kaikki Osakkeet oikeuttavat samaan osinkoon.

SUURIMMAT OSAKKEENOMISTAJAT JA LÄHIPIIRILIIKETOIMET

Suurimmat osakkeenomistajat

Yhtiöllä on tämän Esitteen päivämääränä 22 osakkeenomistajaa, ja seuraavassa taulukossa on esitetty kahdeksan suurinta osakkeenomistajaa omistusosuuksineen. Yhtiöllä on yksi osakesarja. Kukin Osake oikeuttaa yhteen (1) ääneen Yhtiön yhtiökokouksessa.

Osakkeenomistaja	Osakkeiden lukumäärä	Omistusosuus*
HealthCap V L.P. **	1 673 092	35,43 %
Suomen itsenäisyyden juhlarahasto Sitra	1 281 087	27,13 %
Capricorn Health-Tech Fund NV	508 472	10,77 %
LSP III Omni Investment Coöperatief U.A.	414 462	8,78 %
Lundbeckfond Ventures	255 738	5,42 %
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	213 108	4,51 %
Suomen Teollisuussijoitus Oy	163 212	3,46 %
Risto Ilmoniemä	75 111	1,59 %
Muut osakkeenomistajat	138 137	2,93 %
Yhteensä	4 722 419	100 %

*Omistusosuus on laskettu tämän Esitteen päivämääränä liikkeeseenlaskettujen Osakkeiden kokonaismäärästä ilman liikkeeseenlaskettujen optioiden laimentavaa vaikutusta.

** HealthCap V L.P. omistaa Osakkeet sekä suoraan että välillisesti määräysvalta-yhtiönsä OFP V Advisor AB:n kautta.

Yhtiön hallituksen jäsenten ja johdon omistukset on esitetty kohdassa "*Johto ja muut avainhenkilöt – Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän omistukset*".

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

Yhtiön Hyväksytty Neuvonantaja tai sen henkilökunta ei omista Yhtiön Osakkeita.

Laimentuminen

Yhtiö on tämän Esitteen päivämääränä laskenut liikkeeseen 4 722 419 Osaketta.

Yhtiön tämän Esitteen päivämääränä liikkeeseenlaskemien optioiden nojalla voidaan merkitä yhteensä enintään 786 940 uutta Osaketta, jotka vastaavat noin 14,3 % Yhtiön Osakkeista ja äänistä (mukaan lukien kyseisten optioiden nojalla merkittävät Osakkeet), Yhtiön optio-ohjelmien mukaisesti (katso "*Yhtiö, osakkeet ja osakepääoma – Optio-ohjelmat*").

Osakeannin toteuttamisen jälkeen nykyisen osakkeenomistajan, joka ei merkitse Antiosakkeita Osakeannissa, omistusosuus Yhtiössä laimenee välittömästi arviolta noin 37,83 %, jos Osakeannissa lasketaan liikkeeseen kaikki 2 873 563 Antiosaketta (eli olettaen, että Osakeanti merkitään täysimääräisesti) ilman optioiden laimennusvaikutusta. Laimennusvaikutus kasvaa 41,17 %:iin, jos Lisäosake-erä käytetään täysimääräisesti..

Lähipiiriliiketoimet

Nexstimin lähipiiriin kuuluvat Nexstimin tytäryhtiöt, hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja, johtoryhmän jäsenet sekä osakkeenomistajat, joilla on huomattavaa vaikutusvalta Yhtiössä. Yhtiön lähipiiriin kuuluvat lisäksi näiden henkilöiden läheiset perheenjäsenet ja määräysvalta-yhteisöt.

Tarkempia tietoja hallituksen jäsenille sekä johtoryhmälle maksetuista palkkioista ja etuuksista esitetään Esitteen kohdissa "*Johto ja muut avainhenkilöt – Hallituksen jäsenten ja johdon palkkiot ja etuudet*". Tarkempia tietoja hallituksen jäsenten sekä Yhtiön johdon määräysvalta-yhtiöistä on esitetty Esitteen kohdassa "*Johto ja muut avainhenkilöt – Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän omistukset*".

Yhtiön ja hallituksen jäsenenä toimivan Kenneth Charhutin välisen konsultointisopimuksen perusteella Charhutille on maksettu konsulttipalkkioina yhteensä 12,2 tuhatta euroa vuonna 2014 tämän Esitteen päivämäärään mennessä ja yhteensä 22,7 tuhatta euroa 31.12.2013 päättyneellä tilikaudella. Kenneth Charhutille ei ole maksettu konsulttipalkkioita tilikaudella 2012.

Yhtiön ja hallituksen jäsenenä toimivan Timothy Irishin välisen konsultointisopimuksen perusteella Irishille on maksettu konsulttipalkkioina yhteensä 10,0 tuhatta euroa 31.12.2013 päättyneellä tilikaudella ja 15,0 tuhatta euroa 31.12.2012 päättyneellä tilikaudella. Vuoden 2014 aikana Timothy Irishille voidaan maksaa enintään 10,0 tuhatta euroa konsultti-

palkkioina. Tämän Esitteen päivämäärään mennessä vuonna 2014 Irishille ei ole maksettu konsulttipalkkioita.

HealthCap V, L.P., sen määräysvalta-yhteisö OFP V Advisor AB ja Suomen itsenäisyyden juhlarahasto Sitra ovat merkinneet Yhtiön 2.9.2014 liikkeeseenlaskemaa pääomalinassa. Laina merkittiin ja maksettiin 10–15.9.2014 välisenä aikana. Lainaa merkittiin yhteensä 1 350,0 tuhatta euroa. Mainittujen osakkeenomistajien osuudet pääomalinasta ovat seuraavat: HealthCap V, L.P. ja OFP V Advisor AB yhteensä 700,0 tuhatta euroa ja Suomen itsenäisyyden juhlarahasto Sitra 400,0 tuhatta euroa. Lainan pääoma on kokonaan erääntymättä ja lainanantajat ovat sitoutuneet merkitsemään Antiosakkeita Osakeannissa lainan pääomaa vastaavasti ja kuittaamaan merkintähinnan maksun lainan pääomaa vastaan Osakeannin ehtojen mukaisesti. Lisätietoja on esitetty kohdassa "*Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Pääomalähteet ja maksuvalmius – Pääomalainat osakkeenomistajilta*".

HealthCap V, L.P., sen määräysvalta-yhteisö OFP V Advisor AB, Suomen itsenäisyyden juhlarahasto Sitra, Olli Riikkala, Henri Hannula ja Petriina Puolakka olivat lainanantajina Yhtiölle vuonna 2013 myönnettyssä pääomalinassa. Lainan merkintähinta oli 1 003,1 tuhatta euroa ja lainan pääoma oli 3 009,3 tuhatta euroa. Mainittujen tahojen osuudet lainan pääomasta olivat seuraavat: HealthCap V, L.P. ja OFP V Advisor AB yhteensä 1 207,3 tuhatta euroa, Suomen itsenäisyyden juhlarahasto Sitra 900,0 tuhatta euroa, Olli Riikkala 41,7 tuhatta euroa sekä Henri Hannula ja Petriina Puolakka kumpikin 5,5 tuhatta euroa. Lainan pääoma muunnettiin kokonaisuudessaan Yhtiön omaksi pääomaksi syyskuussa 2014 muuntosuhteella 9,02 euroa Osakkeelta. Lisätietoja on esitetty kohdassa "*Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Pääomalähteet ja maksuvalmius – Pääomalainat osakkeenomistajilta*".

JOHTO JA MUUT AVAINHENKILÖT

Yleistä Yhtiön hallinnosta

Yhtiö noudattaa hallintonsa järjestämisessä Osakeyhtiölakia ja First Northin Sääntöjä. Yhtiön hallinto on Osakeyhtiölain mukaan jaettu yhtiökokouksen, hallituksen ja toimitusjohtajan kesken. Osakkeenomistajat käyttävät heille kuuluvia oikeuksia pääasiallisesti yhtiökokouksessa, jonka kutsuu tavallisesti koolle yhtiön hallitus. Yhtiökokous on lisäksi pidettävä, jos yhtiökokouksen pitämistä vaatii kirjallisesti yhtiön tilintarkastaja tai osakkeenomistajat, joiden osakkeet edustavat vähintään yhtä kymmenesosaa kaikista yhtiön liikkeeseenlaskemista osakkeista, jotka eivät ole yhtiön hallussa.

Hallitus ja johtoryhmä

Yleistä Yhtiön hallituksesta

Yhtiön hallitus huolehtii Yhtiön hallinnosta ja sen toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Hallitus vastaa siitä, että Yhtiön kirjanpidon ja varainhoidon valvonta on asianmukaisesti järjestetty. Hallitus tai hallituksen jäsen ei saa noudattaa yhtiökokouksen, hallintoneuvoston tai hallituksen tekemää päätöstä, joka on Osakeyhtiölain tai yhtiöjärjestyksen vastaisena pätemätön. Hallituksen valitsee yhtiökokous.

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. Yhtiöjärjestyksen 4 §:n nojalla Yhtiötä edustavat hallituksen puheenjohtaja, hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja kaksi yhdessä, tai kukin näistä yhdessä hallituksen puheenjohtajan, hallituksen jäsenen tai toimitusjohtajan kanssa. Lisäksi hallitus voi antaa nimetylle henkilölle prokuran tai oikeuden Yhtiön edustamiseen. Tällainen prokura on annettu Mikko Karviselle ja Petriina Puolakalle, jotka voivat yhdessä edustaa Yhtiötä tämän oikeuden perusteella.

Hallituksen päätökseksi tulee se kanta, jota enemmän kuin puolet kokouksessa läsnä olevista jäsenistä kannattaa. Äänen mennessä tasan puheenjohtajan ääni ratkaisee. Varsinainen yhtiökokous nimittää hallituksen puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan. Yhtiön hallitus kokoontuu noin kuusi kertaa vuodessa. Lisäksi hallitus kokoontuu joustavasti Yhtiön kehitysvaiheesta johtuen hallituksen puheenjohtajan määrittelemien tarpeiden mukaisesti.

Hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan työosoite on Elimäenkatu 9 B, 00510 Helsinki.

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

Nimi	Tehtävä hallituksessa	Kansallisuus	Syntymävuosi	Nimittämisvuosi
Casper Breum	Jäsen	Tanska	1967	2011
Kenneth Charhut	Jäsen	Yhdysvallat	1958	2013
Johan Christenson	Jäsen	Ruotsi	1958	2007
Timothy Irish	Puheenjohtaja	Iso-Britannia	1964	2012
René Kuijten	Jäsen	Alankomaat	1964	2007
Olli Riikkala	Varapuheenjohtaja	Suomi	1951	2007
Ekaterina Smirnyagina	Jäsen	Ranska	1966	2013
Juha Vapaavuori	Jäsen	Suomi	1952	2006

* Osa hallituksen jäsenistä on suurimpien osakkeenomistajien edustajia. Hallituksen jäsenet edustavat suurimpia osakkeenomistajia seuraavasti: Casper Breum – Lundbeckfond Ventures, Johan Christenson – HealthCap V L.P., René Kuijten – LSP III Omni Investment Coöperatief U.A., Ekaterina Smirnyagina – Capricorn Health-Tech Fund NV, Juha Vapaavuori – Suomen itsenäisyyden juhlarahasto Sitra.

Hallituksen jäsenten esittelyt

Casper Breum on toiminut Nexstimin hallituksen jäsenenä vuodesta 2011. Breum on toiminut Lundbeckfond Venturesin partnerina vuodesta 2011 ja tätä ennen sijoitusjohtajana vuosina 2009–2011. Ennen Lundbeckfond Venturesiin siirtymistään Breum työskenteli LFI A/S:ssa liiketoiminnan kehittämiskonsulttina vuonna 2009. Breum toimi myös ilochip A/S:n toimitusjohtajana vuosina 2008–2009. Breum työskenteli H. Lundbeck A/S:ssä projektipäällikkönä ja myöhemmin liiketoiminnan kehityspäällikkönä vuosina 2001–2008. Ennen H. Lundbeckiin siirtymistään Breum työskenteli useissa eri tehtävissä Niels Clauson-Kaas A/S:ssä vuosina 1996–2001 ja Novo Nordisk A/S:ssä vuosina 1993–1996. Breum on tällä hetkellä Asante Solutions Inc:n, Dysis Medical Ltd:n ja Atox Bio Inc:n hallitusten jäsen. Lisäksi Breum oli Lundenbeckfondenin ja LFI A/S valvontakomiteoiden jäsen vuosina 2006–2008. Breum on suorittanut maisterin tutkinnon vuonna 1993 ja MBA-tutkinnon vuonna 2001 Tanskan teknillisessä korkeakoulussa.

Kenneth Charhut on toiminut Nexstimin hallituksen jäsenenä vuodesta 2013. Charhut on Reshape Medical and Foldax Inc:n hallituksen jäsen, Compellon Inc:n toimitusjohtaja, Folda LLC:n johtaja sekä Avencina LLC:n riippumaton halli-

tuksen jäsen ja NHS Investment Committeeen hallituksen jäsen. Aikaisemmin Charhut toimi MindFrame Inc:n toimitusjohtajana vuosina 2010–2012 ja Orgis Medicalin toimitusjohtajana vuosina 2000–2009. Ennen Orqisille siirtymistään Charhut työskenteli 16 vuotta vuosina 1983–1999 Baxter Healthcare Corporationissa johtotehtävissä, kuten Bentley-divisioonan johtajana, ja lisäksi hän johti sydän- ja verisuonidivisioonan uuden liiketoiminnan kehitysohjelmia. Charhut työskenteli myös neljä vuotta Baxterin Japanin sydän- ja verisuonidivisioonan toimitusjohtajana sekä automaatiojakojärjestelmistä vastaavana johtajana, missä tehtävässä hän kehitti Baxterin lääkeautomaatioliiketoimintaa. Lisäksi Charhut oli Arges Medicalin riippumaton hallituksen jäsen vuosina 2010–2011 ja Micro Dexterity -laitteistoin riippumaton hallituksen jäsen vuosina 2001–2009. Charhut on toiminut useissa toimialajärjestöissä, kuten Amerikan kauppakamarin puheenjohtajana Japanissa sekä ABL Organizationin, OCTANen ja Etelä-Kalifornian biolääketieteen neuvoston hallituksen jäsenenä. Charhut on suorittanut alemman korkeakoulututkinnon konetekniikassa Cornellin yliopistossa vuonna 1980 ja MBA-tutkinnon Chicagon yliopistossa vuonna 1988.

Johan Christenson on toiminut Nexstimin hallituksen jäsenenä vuodesta 2007. Lisäksi Christenson on seuraavien yhtiöiden hallituksen jäsen: Cerenis SA, Trimb AB, Oncopeptides AB, Oncos Therapeutics Oy, Ancilla AB ja Benechill Inc. Christenson on myös HealthCapin partneri. Ennen Odlander Fredriksonille siirtymistään vuonna 2001 Christenson työskenteli SEB Företagsinvestissä (Svenska Enskilda Bankenin (SEB) riskisijoitusyksikkö) vastaten terveydenhoitosalkun valvonnasta. Christenson on toiminut johtotehtävissä Astra Pain Controlissa projektijohtajana ja AstraZenecassa globaalina tuotejohtajana sekä kipu- ja tulehdusdivisioonan globaalista hoidosta vastaavan johtoryhmän jäsenenä. Christenson on toiminut luennoitsijana neurotieteissä, ja hänen nimissään on 17 tieteellistä artikkelia. Christenson on toiminut myös varadekaanina Karoliinisessa instituutissa kahden vuoden ajan. Christenson on suorittanut neljän vuoden kliinisen erikoistumisen pediatriassa ja pediatriassa neurologiassa. Christenson suoritti lääketieteen opinnot Karoliinisessa instituutissa ja valmistui neurotieteiden tohtoriksi vuonna 1991.

Timothy Irish on toiminut Nexstimin hallituksen puheenjohtajana vuodesta 2012. Irish toimii tällä hetkellä Bioxydyn Ltd:n ja Patech Solutions Ltd:n hallitusten puheenjohtajana ja Deltex Medical Group Plc:n hallituksen jäsenenä. Irish toimi Royal Philipsin markkinointi- ja strategiajohtajana vuosina 2004–2006 Yhdysvalloissa ja Alankomaissa. Vuosina 1991–2004 hän työskenteli General Electricissä ja toimi Isossa-Britanniassa lääketieteellisen diagnostiikan divisioonan johtajana vuosina 2001–2004. Ennen General Electricille siirtymistään Irish työskenteli GlaxoSmithKline Plc:ssä vuosina 1985–1991 ja toimi vanhempana tuotepäällikkönä Isossa-Britanniassa vuosina 1990–1991. Irishillä on useita akateemisia tutkintoja: maisterin tutkinto diplomatiassa ja kansainvälisessä strategiassa (London School of Economics and Political Science vuonna 2013), MA-tutkinto politiikassa, filosofiassa ja taloustieteessä (University College London vuonna 2012), kauppatieteen maisterin tutkinto (Imperial College London vuonna 2010), MBA-tutkinto Durhamin yliopistosta vuonna 1992 ja biokemian kandidaatin tutkinto Liverpoolin yliopistosta vuonna 1985.

René Kuijten on toiminut Nexstimin hallituksen jäsenenä vuodesta 2007. Kuijten on myös partneri ja osaomistaja Life Sciences Partnersissa, joka on Amsterdamissa, Münchenissä ja Bostonissa toimiva globaali terveydenhoitoalan sijoitusyhtiö. Kuijten on toiminut hallituksen jäsenenä useissa Life Science Partnersin sijoituskohteissa ja hän on ollut yhtiön palveluksessa vuodesta 2001. Ennen siirtymistään Life Science Partnersille Kuijten työskenteli McKinsey & Companyn Euroopan terveydenhoito- ja lääkeyksikön asiakaspäällikkönä ja vetäjänä vuosina 1992–2002. Lisäksi Kuijten on Pivot Parkin neuvontakomitean jäsen, Regiegroep Topsector Life Sciences & Healthin jäsen ja Alankomaiden riskisijoitusyhdistyksen hallituksen jäsen. Kuijtenillä on laaja akateeminen kokemus: hän oli vuosina 1988–1992 WHO:n vierailevana tutkijana Pennsylvanian yliopistossa, jossa hän väitteli tohtoriksi lasten aivokasvainten riskitekijöistä. Kuijten väitteli lääketieteen tohtoriksi Amsterdamin yliopistossa vuonna 1992. Kuijten on suorittanut MBA-tutkinnon INSEADissa vuonna 1994 sekä lääketieteen tohtorin tutkinnon vuonna 1991 ja lääketieteen maisterin tutkinnon vuonna 1998 Utrechтин yliopistossa.

Olli Riikkala on toiminut Nexstimin hallituksen jäsenenä vuodesta 2007 ja hallituksen varapuheenjohtajana syyskuusta 2014 lähtien. Riikkala on ollut seuraavien suomalaisten pörssiyritysten hallituksen jäsen: Tieto Oyj:n hallituksen jäsen vuosina 2007–2012, Comptel Oyj:n hallituksen jäsen vuosina 2005–2012 ja Oriola-KD Oyj:n hallituksen jäsen vuosina 2006–2013. Lisäksi Riikkala on tällä hetkellä useiden suomalaisten lääkeyhtiöiden hallituksen jäsen (katso taulukko alla). Riikkala on suorittanut diplomi-insinöörin tutkinnon Teknillisessä korkeakoulussa vuonna 1974, kauppatieteiden maisterin tutkinnon Helsingin kauppariikoulussa vuonna 1976 ja MBA-tutkinnon Claremont Graduate Universityssä vuonna 1978.

Ekaterina Smirnyagina on toiminut Nexstimin hallituksen jäsenenä vuodesta 2013. Smirnyagina on ollut Capricorn Venture Partnersin Health-Tech Fund Venture Fundin osakas vuodesta 2012. Smirnyagina edustaa Capricorn Health-Tech Venture Fundia iSTAR Medical SA:n hallituksessa. Aikaisemmin Smirnyagina toimi vuosina 2002–2012 partnerina Alta Partnersissa, joka on San Franciscossa toimiva terveydenhuoltoon keskittyvä riskisijoitusyhtiö. Ennen Alta Partnersille siirtymistään Smirnyagina työskenteli liiketoiminnan kehittämisen ja rahoituksen parissa Genset S.A.:ssa vuosina 2001–2002. Smirnyaginan ura alkoi kansainvälisessä liikkeenjohdon konsultointiyhtiössä Mitchell Madison Groupissa, jossa hän toimi johtotehtävissä. Lisäksi Smirnyagina suoritti mikrobiologian ja immunologian post doc -opintoja Stanfordin yliopistossa vuosina 1996–1997. Smirnyagina on väitellyt solu- ja molekyylibiologian tohtoriksi Wisconsin-Madisonin yliopistossa vuonna 1996, ja hän valmistui biokemian kandidaatiksi Moskovan yliopistossa vuonna 1988.

Juha Vapaavuori on toiminut Nexstimissä hallituksen jäsenenä vuodesta 2006. Vapaavuori toimii Galilaeus Oy:n ja KC-Holding 3 Oy:n hallituksen puheenjohtajana ja FIT Biotech Oy:n ja Vivoxid Oy:n hallituksen jäsenenä. Vapaavuori toimi myös Pharmatory Oy:n hallituksen jäsenenä vuosina 2006–2010. Vapaavuori toimii Suomen itsenäisyyden juhlarahasto

Sitran yritysrahoituksessa rahoitusjohtajana. Vapaavuori on suorittanut filosofian maisterin tutkinnon Helsingin yliopistossa vuonna 1978.

Toimitusjohtaja

Yleistä toimitusjohtajasta

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.

Janne Huhtala, toimitusjohtaja

Janne Huhtala on toiminut Nexstimin toimitusjohtajana vuodesta 2013, ja hän on ollut Nexstimin johtoryhmän jäsen vuodesta 2008. Tätä ennen Huhtala toimi Nexstimin talousjohtajana joulukuusta 2008 alkaen ja Nexstimin taloudellisen neuvonantajana rahoituskierroksella vuonna 2007. Vuosina 2004–2008 Huhtala työskenteli johtotehtävissä Gutta Oy:ssä, joka tarjoaa talouskonsultointipalveluja keskisuurille ja suurille yrityksille. Gutta Oy:ssä Huhtala vastasi konsultointiliiketoiminnasta. Ennen Gutta Oy:tä Huhtala työskenteli vuosina 2002–2004 talousjohtajana ja toimitusjohtajana Viola Systems Oy:ssä, joka tarjoaa langattomia M2M-verkkopalveluja. Tätä ennen Huhtala työskenteli vuosina 1999–2002 sijoitusjohtajana pääoma- ja riskisijoitusyhtiössä Fenno Management Oy. Huhtala on suorittanut kauppatieteen maisterin tutkinnon Turun kaupparkeakoulussa vuonna 2001.

Johtoryhmä

Johtoryhmän jäsenet toimivat suoraan toimitusjohtajan valvonnassa, ja toimitusjohtaja johtaa johtoryhmää. Kaikki johtoryhmän jäsenet ovat Yhtiön palveluksessa, paitsi Nexstim Inc:n palveluksessa oleva Johan Hardin. Johtoryhmän jäsenet vastaavat omien osastojensa budjetista ja operatiivisesta toiminnasta. Johtoryhmä kokoontuu viikoittain.

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

Nimi	Tehtävä johtoryhmässä	Kansallisuus	Syntymävuosi	Nimittämisvuosi
Henri Hannula	Myynti- ja markkinointijohtaja (Eurooppa)	Suomi	1974	2007
John Hardin	Johtaja, PSM-liiketoiminnan kaupallistaminen	Yhdysvallat	1954	2014
Rainer Harjunpää	Johtaja – laadunvarmistus, sääntelyasiat, jälkimarkkinointi ja palvelut	Suomi	1967	2010
Gustaf Järnefelt	Tuotekehitysjohtaja	Suomi	1961	2008
Mikko Karvinen	Talousjohtaja	Suomi	1976	2014
Jarmo Laine	Lääketieteellinen johtaja	Suomi	1965	2008
Petriina Puolakka	Lakiasiaintohtaja	Suomi	1973	2007

Henri Hannula on toiminut Nexstimin myynti- ja markkinointijohtajana vuodesta 2013 vastuualueenaan Eurooppa ja johtoryhmän jäsenenä vuodesta 2007. Aikaisemmin Hannula oli Yhtiön myyntijohtaja vuosina 2009–2013, markkinointi- ja myyntipäällikkö vuosina 2004–2009 sekä tuotekehityspäällikkö vuosina 2001–2004. Ennen Yhtiöön siirtymistään Hannula työskenteli Saksassa Forschungszentrum Karlsruhe GmbH:n tuotekehityssinöörinä vuosina 1999–2000 ja mekaniikkasuunnittelijana vuonna 1998. Hannula työskenteli Tranolec Oy:ssä mekaniikkasuunnittelijana ja asentajana useita jaksoja vuosina 1995–1998. Hannula on kirjoittanut useita tieteellisiä artikkeleita lääketieteellisiin julkaisuihin. Hannula on valmistunut diplomi-insinööriksi Teknillisestä korkeakoulusta vuonna 2001.

John Hardin on ollut Nexstimin toiminnallisten aivoalueiden kartoitusta koskevan liiketoiminnan vastaavana johtajana vuodesta 2014 ja Nexstimin johtoryhmän jäsenenä vuodesta 2014. Ennen Yhtiöön siirtymistään Hardin toimi Mindframe Inc:n myynti- ja markkinointijohtajana vuosina 2011–2012. Aikaisemmin Hardin työskenteli Ev3 Inc:n neurovaskulaarisen divisioonan myynti- ja markkinointijohtajana vuosina 2006–2010 sekä oheislaitedivisioonan Yhdysvaltain eteläisen keskiosan aluepäällikkönä vuosina 2004–2006. Hardin työskenteli Medtronic Inc:ssä vuosina 1990–2004 toimien aluepäällikkönä vuosina 1996–2004. Hardin valmistui kauppatieteiden maisteriksi William Woodsin yliopistosta vuonna 1996.

Rainer Harjunpää on toiminut Nexstimin laadunvarmistuksesta, sääntelystä, jälkimarkkinoinnista ja palveluista vastaavana johtajana vuodesta 2013 sekä Nexstimin johtoryhmän jäsenenä vuodesta 2010. Harjunpää oli Yhtiön laatu- ja sääntelyjohtaja vuosina 2012–2013 sekä laatu- ja sääntelypäällikkö vuosina 2010–2012. Ennen Yhtiöön siirtymistään Harjunpää työskenteli useissa tehtävissä GE Healthcare Finland Oy:ssä vuosina 2000–2010 ja toimi seuraavan sukupolven anestesiatyöaseman ohjelmapäällikkönä vuosina 2006–2010. Lisäksi Harjunpää työskenteli Instrumentarium Oyj:ssä Suomessa toimien sääntelyinsinöörinä ja myöhemmin sääntelypäällikkönä vuosina 1993–2000. Harjunpää on Terveysteknologian Liitto ry:n hallituksen jäsen (varajäsen vuosina 2013–2014). Harjunpää valmistui biolääketieteen diplomi-insinööriksi Tampereen teknillisestä korkeakoulusta vuonna 1993.

Gustaf Järnefelt on toiminut Yhtiön johtoryhmän jäsenenä vuodesta 2008. Järnefelt on toiminut Nexstimin tuotekehitysjohtaja vuodesta 2008 lähtien. Järnefelt työskenteli GE Healthcare Finland Oy:ssä LSS-päällikkönä ja suunnittelujohtajana vuosina 2005–2008. Tätä ennen Järnefelt toimi vuosina 1990–2005 useissa johtotehtävissä Instrumentarium Oyj:ssä. Järnefelt valmistui diplomi-insinööriksi Teknillisestä korkeakoulusta vuonna 1988.

Mikko Karvinen on toiminut Nexstimin talousjohtajana vuodesta 2014 ja Yhtiön johtoryhmän jäsenenä vuodesta 2014. Ennen Nexstimin siirtymistään Karvinen toimi Innofactor Oyj:n talousjohtajana ja varatoimitusjohtajana vuosina 2012–2014. 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 Karvinen työskenteli Vaisala Oyj:ssä divisioonan controllerina vuosina 2006–2008, treasury managerina vuosina 2005–2006 ja talousanalyytikkona vuosina 2001–2003. Lisäksi Karvinen työskenteli talousanalyytikkona Vaisala Inc:ssä Yhdysvalloissa vuosina 2003–2005 ja OP-Pohjola osk:ssa vuosina 2000–2001. Karvinen valmistui kauppatieteiden maisteriksi Helsingin kauppakorkeakoulusta vuonna 2001.

Jarmo Laine on toiminut Nexstimin lääketieteellisenä johtajana vuodesta 2013 ja Yhtiön johtoryhmän jäsenenä vuodesta 2008. Laine oli Nexstimin lääketieteellinen johtaja vuosina 2008–2013. Laine toimi useissa johtotehtävissä Suomen Punaisen ristin veripalvelussa (SPR Veripalvelu) vuosina 2002–2008. Ennen SPR Veripalveluun siirtymistään Laine toimi muun muassa HUS:n lastenkliniikalla lasten nefrologian tutkijana vuonna 2001 sekä post doc -tutkijana Harvardin lääketieteellisessä yliopistossa Bostonissa vuosina 1998–2001. Laine on julkaissut yli 60 artikkelia kansainvälisissä kudos-/solusiirretutkimuksen, lasten nefrologian ja solubiologian kansainvälisissä julkaisuissa. Laine on myös laatinut useita tieteellisiä julkaisuja Nexstimin teknologian kliinisestä käytöstä. Laine toimi eduskunnan neuvonantajana vuosina 2010–2011 ja vuonna 2002 sekä Euroopan neuvoston neuvonantajana vuosina 2003–2004. Laine oli European Blood Alliance -järjestön kudos- ja solutyöryhmän jäsen vuosina 2003–2004. Laine suoritti MBA-tutkinnon Teknillisessä korkeakoulussa vuonna 2007 ja väitteli lääketieteen tohtoriksi Helsingin yliopistosta vuonna 1995.

Petriina Puolakka on toiminut Nexstimin lakiasiaintoimittajana vuodesta 2013 ja Nexstimin johtoryhmän jäsenenä vuodesta 2007. Tätä ennen Puolakka toimi Nexstimin lakiasiaintoimittajana ja henkilöstöjohtajana vuosina 2010–2013 sekä hallinto- ja lakiasiaintoimittajana Nexstimissä vuosina 2007–2010. Lisäksi Puolakka työskenteli Nexstimin lakimiehenä vuosina 2001–2007. Puolakka valmistui oikeustieteen maisteriksi Lapin yliopistosta vuonna 2001.

Hallituksen valiokunnat

Hallitus on perustanut keskuudestaan kolme pysyvää valiokuntaa, tarkastus-, palkitsemis- ja nimitysvaliokunnan. Valiokunnat raportoivat työstään hallitukselle ja niillä on vahvistetut työjärjestykset.

Tarkastusvaliokuntaan kuuluu kolme hallituksen jäsentä. Tarkastusvaliokunnan tehtävänä on Yhtiön taloudellista valvontaa ja raportointia koskevien asioiden valmistelu. Tämän Esitteen päivämääränä tarkastusvaliokuntaan kuuluvat René Kuijten, Timothy Irish ja Katya Smirnyagina. René Kuijten toimii valiokunnan puheenjohtajana. Yhtiön osakkeenomistajia tarkastusvaliokunnan jäsenistä edustavat René Kuijten (LSP III Omni Investment Coöperatief U.A) ja Ekaterina Smirnyagina (Capricorn HealthTech Fund NV).

Palkitsemisvaliokuntaan kuuluu neljä hallituksen jäsentä. Palkitsemisvaliokunnan tehtävänä on toimitusjohtajan ja Yhtiön muun johdon palkitsemis- ja nimitysasioiden sekä muun henkilöstön palkitsemisjärjestelmien valmistelu. Tämän Esitteen päivämääränä palkitsemisvaliokuntaan kuuluvat Olli Riikkala, Juha Vapaavuori, Johan Christenson ja Kenneth Charhut. Puheenjohtajana toimii Olli Riikkala. Palkitsemisvaliokunnan jäsenistä Yhtiön osakkeenomistajia edustavat Juha Vapaavuori (Suomen itsenäisyyden juhlarahasto Sitra) ja Johan Christenson (HealthCap V L.P.).

Nimitysvaliokuntaan kuuluu neljä hallituksen jäsentä. Nimitysvaliokunnan tehtävänä on hallituksen nimitys- ja palkitsemisasioiden valmistelu. Tämän Esitteen päivämääränä nimitysvaliokuntaan kuuluvat Timothy Irish, Jos Peeters, Staffan Lindstrand ja Sami Tuhkanen. Valiokunnan puheenjohtajana toimii Timothy Irish. Nimitysvaliokunnan jäsenistä Yhtiön osakkeenomistajia edustavat Jos Peeters (Capricorn Health-Tech Fund NV), Staffan Lindstrand (HealthCap V L.P.) ja Sami Tuhkanen (Suomen itsenäisyyden juhlarahasto Sitra).

Yhtiön ulkopuoliset jäsenyydet

Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenillä on tai on viimeisen viiden vuoden aikana ennen tämän Esitteen päivämäärää ollut seuraavat Yhtiön ulkopuoliset jäsenyydet hallinto-, johto- tai valvontaelimissä ja/tai he ovat olleet yhtiömiehinä seuraavissa henkilöyhtiöissä:

Nimi	Nykyiset jäsenyydet/yhtiömiesasemat	Entiset jäsenyydet/yhtiömiesasemat
Hallituksen jäsenet		
Casper Breum	Asante Solutions Inc. Atox Bio Inc Dysis Medical Ltd. Lundbeckfond Ventures	-
Kenneth Charhut	Avincina LLC Compellon Inc Folda LLC Foldax Inc NHS Investment Committee Reshape Medical	MindFrame Inc. Orgis Medical
Johan Christenson	Ancilla AB Benechill Inc Cerenis SA HealthCapin osakkuusyhtiöt Oncopeptides AB Oncos Therapeutics Oy Trimb AB	Enebybergs Tennishall AB NeuroNova / Newron Sweden AB Orexo AB Resistentia Holding AB Wilson Therapeutics AB
Timothy Irish	Bioxydyn Ltd Computabound Ltd Deltex Medical Group PLC Patech Solutions Ltd Pembrokeshire Retreats Ltd	BMEYE BV FlexGen BV Mendor Oy NHS Local Health Board TTS-Pharma Ltd
René Kuijten	Life Sciences Partners	BMEYE BV Hybrigencis Kreatech Octoplus Syntaxin
Olli Riikkala	Biomedicum Docrates Oy Helvar Oy Ab Instrumentarium tiedesäätiö Machine Tool Center Oy MediXine Oy Mendor Oy Onbone Oy Optomeditech Oy Oy Proosa Ltd	Comptel Oyj Fastems Oy Ab Helvar Merca Oy AB HYKS-Instituutti Oy Oriola-KD Oyj PaloDex Group Oy Tieto Oyj
Ekaterina Smirnyagina	Adocia SA iSTAR Medical SA	Cerenis Therapeutics SA Innate Pharma SA Kiadis Pharma NV
Juha Vapaavuori	FIT Biotech Oy Galilaeus Oy KC-Holding 3 Oy	Pharmatory Oy Vivoxid Oy
Johtoryhmän jäsenet ja toimitusjohtaja		
Henri Hannula	-	-
John Hardin	-	Acceleron LLC Cardioptimus LLC
Rainer Harjunpää	-	-
Janne Huhtala	Adaccio Oy	-
Gustaf Järnefelt	Tibeko Marine Oy	Instrumentarium Ab
Mikko Karvinen	-	Innofactor Oyj Tectia Oyj (aikaisemmin SSH Communica- tions Security Oyj)
Jarmo Laine	SalWe Oy	-
Petriina Puolakka	Firefighter Oy Millburn SIA	-

Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän omistukset

Alla olevassa taulukossa on kuvattu Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän omistamat Yhtiön Osakkeet ja Osakkeisiin oikeut-

tavat oikeudet tämän Esitteen päivämääränä. Optio-ohjelmia on kuvattu tarkemmin kohdassa "Yhtiö, Osakkeet ja osakepääoma – Optio-ohjelmat".

	Osakkeet	Optiot ja niiden nojalla merkittävässä olevat Osakkeet (enintään)*	Kertyneet optiot tämän Esitteen päivämääränä	Ääniosuus (Osakkeet)** (%)	Ääniosuus (Osakkeet ja optiot)*** (%)
Hallituksen jäsenet					
Casper Breum	-	-	-	-	-
Kenneth Charhut	-	51 632	51 632	-	0,94
Johan Christenson	-	-	-	-	-
Timothy Irish	-	51 632	51 632	-	0,94
René Kuijten	-	-	-	-	-
Olli Riikkala	21 760	38 724	38 724	0,36	1,01
Ekaterina Smirnyagina	-	-	-	-	-
Juha Vapaavuori	-	-	-	-	-
Johtoryhmän jäsenet ja toimitusjohtaja					
Henri Hannula	4 114	24 780	6 874	0,07	0,57
John Hardin	-	30 968	-	-	0,56
Rainer Harjunpää	-	61 950	17 206	-	1,12
Janne Huhtala	-	247 828	68 838	-	4,50
Gustaf Järnefelt	-	61 950	17 206	-	1,12
Mikko Karvinen	-	24 780	-	-	0,45
Jarmo Laine	-	46 466	12 908	-	0,84
Petriina Puolakka	4 114	30 968	8 596	0,07	0,63

* Kaikki taulukossa mainitut optiot on annettu Optio-ohjelman 2013A puiteissa.

** 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.

Yhtiön osakkeenomistajat, jotka omistavat tämän Esitteen päivämääränä yli 1 %:a liikkeeseenlasketuista Yhtiön osakkeista, mukaan lukien hallituksen jäsenet ja johto, ovat sitoutuneet olemaan luovuttamatta tämän Esitteen päivämääränä omistamiaan Osakkeita 12 kuukauden ajan FN-listautumisen toteutumispäivästä alkaen. Katso "Luovutusrajoitukset (lock-up)". Lisäksi Yhtiö ja optionhaltijat ovat sopineet, että optionhaltijat eivät käytä optioitaan merkitäkseen Yhtiön Osakkeita optio-ohjelmien mukaisten optioiden perusteella ennen kuin kuusi kuukautta on kulunut Osakkeiden ensimmäisestä kaupankäyntipäivästä First North Finlandissa tai First North Swedenissä. Lisäksi on sovittu, että jos Janne Huhtala, Gustaf Järnefelt, Rainer Harjunpää, Jarmo Laine, Henri Hannula, Petriina Puolakka, John Hardin, Mikko Karvinen, Timothy Irish, Kenneth Charhut tai Olli Riikkala käyttää oikeuttaan merkitä Yhtiön Osakkeita optio-ohjelmien perusteella mainitun kuuden kuukauden jakson päättymisen jälkeen, näiden henkilöiden näin merkitsemiä Osakkeita koskee samansisältöinen luovutuskielto kuin lock-up-sopimuksissa.

Yhtiön johtohenkilöitä koskeva lausunto

Ellei alla ole toisin mainittu, tämän Esitteen päivämääränä yksikään Yhtiön hallituksen jäsen tai johtoryhmän jäsen ei ole viimeisen viiden vuoden aikana:

- saanut tuomioita petoksellisista rikoksista tai rikkomuksista;
- toiminut johtavassa asemassa, kuten hallinto-, johto- tai valvontaelimen jäsenenä tai kuulunut johtoon sellaisessa yhtiössä, joka on haettu konkurssiin, selvitystilaan tai saneeraukseen; tai
- ollut oikeus- tai valvontaviranomaisen (mukaan lukien ammattialajärjestöt) syytteen tai seuraamuksen kohteena tai saanut tuomioistuimelta tuomiota kelpaamattomuudesta toimimaan minkään yhtiön hallinto-, johto- tai valvontaelimissä tai hoitamaan minkään yhtiön liiketoimintaa.

Hallituksen jäsenten ja johdon palkkiot ja etuudet

Hallituksen jäsenten palkkioista päättävät osakkeenomistajat yhtiökokouksessa Osakeyhtiölain mukaisesti.

Tilikaudelta 1.1.–31.12.2013 (i) hallituksen jäsenille maksettiin kokouspalkkioita yhteensä 55,7 tuhatta euroa, (ii) toimitusjohtaja Janne Huhtalalle maksettiin 190,4 tuhatta euroa, sisältäen luontoisedut, ja (iii) johtoryhmän muille jäsenille maksettiin yhteensä 665,4 tuhatta euroa.

Yhtiön osakkeenomistajat päättivät 29.9.2014, että Yhtiön hallituksen jäsenille tilikaudelta 2014 maksetaan 12,0 tuhannen euron vuosipalkkio ja puheenjohtajalle maksetaan 25,0 tuhannen euron vuosipalkkio.

Hallituksen valiokuntien puheenjohtajille maksetaan 1 000 euron suuruinen ja valiokuntien jäsenille 500 euron suuruinen kokouskohtainen palkkio enintään neljästä kokouksesta vuodessa.

Hallituksen jäseninä toimivat Kenneth Charhut ja Timothy Irish ovat saaneet Yhtiöltä myös konsulttipalkkioita. Tästä on esitetty lisätietoja kohdassa "*Suurimmat osakkeenomistajat – Lähipiiriliiketoimet*".

Hallituksen jäsenten ja Yhtiön välillä ei ole palvelus- tai eläkesopimuksia.

Palvelussopimuksensa mukaan toimitusjohtaja Janne Huhtalan kuukausipalkka on 16,0 tuhatta euroa, ja lisäksi hänellä on asuntoetu, jonka verotusarvo on 731,50 euroa kuukaudessa. Huhtalan vuosibonus on enintään 50 % hänen peruspalkastaan (joka on 13 kuukauden palkka). Huhtalalla ei ole vapaaehtoisia eläkejärjestelyjä. Mikäli Yhtiö irtisanoo Huhtalan palvelussopimuksen perusteelta, Huhtala on oikeutettu irtisanomisajan palkkaan yhdeksältä kuukaudelta.

Lisäksi Janne Huhtala ja Petriina Puolakka ovat oikeutettuja kertaluontoiseen ylimääräiseen korvaukseen FN-listautumiseen liittyvästä työstä, mikäli FN-listautuminen toteutuu vuoden 2014 aikana. Huhtalalle maksettava korvaus on 100,0 tuhatta euroa ja Puolakalle maksettava korvaus 40,0 tuhatta euroa.

Eturistiriidat

Suomalaisten yhtiöiden johtoa koskevista eturistiriidoista on säädetty Osakeyhtiölaissa. Osakeyhtiölain 6 luvun 4 §:n 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 säännöstä on vastaavasti sovellettava muuhun oikeustoimeen sekä oikeudenkäyntiin ja muuhun puhevallan käyttämiseen. Toimitusjohtajaan sovelletaan samoja säännöksiä. Yhtiön hallituksen jäsenillä, toimitusjohtajalla tai muilla avainhenkilöillä ei ole eturistiriitoja Yhtiöön liittyvien tehtäviensä ja yksityisten etujensa tai muiden tehtäviensä välillä.

Hallintotapa (Corporate governance)

Yhtiö ei noudata Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodi (Corporate Governance) 2010 -suositusta, koska se ei ole Yhtiön kokoon ja liiketoiminnan laajuuteen nähden mukaan perusteltua.

Tilintarkastajat

Yhtiön yhtiöjärjestyksen 6 § mukaan Yhtiölle valitaan tilintarkastajaksi Keskuskauppakamarin hyväksymä tilintarkastusyhteisö. Tilintarkastaja valitaan vuosittain varsinaisessa yhtiökokouksessa toimikaudeksi, joka päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Yhtiön varsinainen yhtiökokous on vuonna 2007 valinnut Yhtiön tilintarkastajaksi Keskuskauppakamarin hyväksymän tilintarkastusyhteisön PricewaterhouseCoopers Oy:n (y-tunnus 0486406-8, osoite PL 1015, (Itämerentori 2) 00101 Helsinki), päävastuullisena tilintarkastajanaan Keskuskauppakamarin hyväksymä tilintarkastaja Martin Grandell. Yhtiön tilinpäätökset 31.12.2013 ja 31.12.2012 päättyneiltä tilikausilta on tarkastanut PricewaterhouseCoopers Oy, joka toimii edelleen Yhtiön tilintarkastajana. Päävastuullisena tilintarkastajana toimii edelleen Martin Grandell.

Tilinpäätökset allekirjoittanut KHT-tilintarkastaja on KHT-yhdistyksen jäsen.

OSAKKEENOMISTAJIEN OIKEUDET

Merkintäetuoikeudet

Osakeyhtiölain mukaan suomalaisen osakeyhtiön osakkeenomistajilla on etuoikeus merkitä yhtiön uusia osakkeita osakeomistustensa mukaisessa suhteessa, ellei antia tai hallituksen osakeantivaltuutusta koskevassa yhtiökokouksen päätöksessä toisin määrätä. Osakeyhtiölain mukaan päätös, jolla poiketaan osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta, on hyväksyttävä vähintään kolmen neljäsosan enemmistöllä yhtiökokouksessa edustettuina olevista osakkeista ja annetuista äänistä. Lisäksi Osakeyhtiölain mukaan tällaisen päätöksen edellytyksenä on, että yhtiöllä on painava taloudellinen syy poiketa osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta.

Tiettyt osakkeenomistajat, jotka asuvat tai joiden rekisteröity osoite on Suomen tai Ruotsin ulkopuolella, eivät välttämättä voi käyttää osakeomistukseensa perustuvaa merkintäetuoikeutta, ellei Osakkeita ole rekisteröity kyseisten maiden sovellettavien arvopaperilakien mukaisesti tai muulla vastaavalla tavalla tai ellei käytettävissä ole poikkeusta kyseisten maiden sovellettavissa laeissa asetetusta rekisteröintiin liittyvistä tai muista vastaavista vaatimuksista.

Yhtiökokous

Yleistä

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajat käyttävät päätösvaltaansa yhtiökokouksissa. Osakeyhtiölain mukaan varsinaisen yhtiökokous on pidettävä viimeistään kuuden kuukauden kuluttua yhtiön tilikauden päättymisestä. Varsinaisessa yhtiökokouksessa on esitettävä osakkeenomistajien vahvistettavaksi tilinpäätös, joka käsittää tuloslaskelman, taseen ja rahavirtalaskelman liitetietoineen sekä konsernitilinpäätöksen. Varsinaisessa yhtiökokouksessa osakkeenomistajat päättävät muiden asioiden lisäksi taseen osoittaman voiton käyttämisestä, vastuuvapauden myöntämisestä hallitukselle ja toimitusjohtajalle, hallituksen jäsenten lukumäärästä sekä hallituksen jäsenten ja tilintarkastajan valitsemisesta sekä näiden palkkioista.

Ylimääräinen yhtiökokous on kutsuttava koolle tiettyjen asioiden käsittelyä varten silloin, kun hallitus pitää sitä tarpeellisenä tai kun yhtiön tilintarkastaja tai osakkeenomistajat, jotka edustavat yhdessä vähintään yhtä kymmenesosaa kaikista yhtiön liikkeeseenlaskemista osakkeista, sitä kirjallisesti vaativat.

Yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiön hallituksen on julkaistava kutsu yhtiökokoukseen Yhtiön verkkosivustolla tai muutoin todistettavasti aikaisintaan kolme kuukautta ja viimeistään kolme viikkoa ennen yhtiökokousta, mutta kuitenkin vähintään yhdeksän päivää ennen yhtiökokouksen täsmäytyspäivää. First Northin Sääntöjen mukaisesti Yhtiön on julkaistava kutsu yhtiökokoukseen yhtiötiedotteena sekä Yhtiön verkkosivustolla.

Ollakseen oikeutettu osallistumaan 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 Swedeniin rekisteröityjä Osakkeita koskevia vaatimuksia sekä kyseessä olevassa yhtiökokouskutsussa annettuja ohjeita.

Osakeyhtiölaissa tai Yhtiön yhtiöjärjestyksessä ei ole vaatimuksia koskien Yhtiökokouksen päätösvaltaisuutta.

Osakkeenomistajat, joiden Osakkeet on rekisteröity Euroclear Finlandissa

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

Osakkeenomistajat, joiden Osakkeet on rekisteröity Euroclear Swedenissä

Ollakseen oikeutettu osallistumaan yhtiökokoukseen ja käyttääkseen siellä äänioikeuttaan osakkeenomistajan, jolla on Euroclear Swedenin arvo-osuusjärjestelmässä rekisteröityjä Osakkeita, tulee olla (i) rekisteröity Euroclear Swedenin ylläpitämään osakasluetteloon yhtiökokouksen täsmäytyspäivänä, toisin sanoen kahdeksan (suomalaista) arkipäivää ennen yhtiökokousta, ja (ii) pyytää tilapäistä omistuksen rekisteröintiä Euroclear Finlandin ylläpitämään osakasluetteloon viimeistään yhtiökokouskutsussa ilmoitettuna päivänä.

Lisäksi osakkeenomistajan, jolla on Euroclear Swedenissä pankin tai arvopaperilaitoksen kautta hallintarekisteröityjä Osakkeita, ollakseen oikeutettu osallistumaan yhtiökokoukseen pitää (i) väliaikaisesti rekisteröidä uudelleen osakkeensa omiin nimiinsä Euroclear Swedenin ylläpitämään rekisteriin ohjeistamalla hallintarekisteröityjen Osakkeiden tilinhoitajaa

lähettämään Euroclear Swedenille pyyntö väliaikaiselle rekisteröimiselle Euroclear Swedenin ylläpitämään osakasluetteloon, ja (ii) varmistaa, että hallintarekisteröityjen osakkeiden tilinhoitaja puolestaan lähettää yllämainitun pyynnön väliaikaiselle rekisteröimiselle Euroclear Finlandin ylläpitämään osakasluetteloon. Katso myös "*First North ja arvopaperimarkkinat – Kaupankäynti ja selvitys First North Swedenissä*" ja "*First North ja arvopaperimarkkinat – Osakkeiden rekisteröinti*".

Pyyntö omistuksen väliaikaiselle rekisteröimiselle Euroclear Finlandin ylläpitämään osakasluetteloon katsotaan ilmoittautumiseksi yhtiökokoukseen.

Äänioikeudet

Osakkeenomistaja saa osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää siellä äänioikeuttaan joko henkilökohtaisesti tai valtuuttamansa asiamiehen välityksellä. Osakeyhtiölain ja Yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaisesti kukin Osake oikeuttaa haltijansa yhteen ääneen yhtiökokouksessa. Yhtiökokouksissa päätökset tehdään yleensä enemmistöpäätöksinä.

Kuitenkin eräät päätökset, kuten poikkeamiset osakkeenomistajien merkintätuoikeuksista osakeanneissa ja omien osakkeiden hankkimisessa, yhtiöjärjestyksen muutokset ja päätökset yhtiön sulautumisesta, jakautumisesta tai purkamisesta, edellyttävät vähintään kahden kolmasosan enemmistöä annetuista äänistä ja yhtiökokouksessa edustetuista osakkeista.

Lisäksi tietyt päätökset, kuten yhtiöjärjestyksen muutokset, jotka muuttavat saman osakesarjan osakkeenomistajien oikeuksia tai kasvattavat yhtiön tai osakkeenomistajien lunastusoikeutta, edellyttävät kaikkien osakkeenomistajien suostumusta, tai jos muutos koskee vain tiettyjä osakkeenomistajia, sovellettavan enemmistövaatimuksen lisäksi niiden osakkeenomistajien suostumusta, joita päätös koskee.

Lunastusoikeudet

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajalla, jonka omistamat osakkeet edustavat yli 90 % kaikista yhtiön osakkeista ja osakkeisiin liittyvistä äänistä, on oikeus lunastaa jäljellä olevat osakkeet käypään hintaan. Lisäksi vähemmistöosakkeenomistaja, jonka hallussa on osakkeita, jotka voidaan lunastaa, voi osakeyhtiölain mukaan vaatia tällaista enemmistöosakkeenomistajaa lunastamaan osakkeensa.

Osingot ja muu varojen jakaminen

Yleistä

Osakeyhtiölain mukaan osakeyhtiön oma pääoma jakautuu sidottuun ja vapaaseen omaan pääomaan. Sidottu oma pääoma koostuu osakepääomasta, kirjanpitolain (1336/1997, muutoksineen) mukaisesta käyvän arvon rahastosta, arvonkorotusrahastosta ja uudelleenarvostusrahastosta sekä ennen 1.9.2006 voimassa olleen vanhan osakeyhtiölain (734/1978, muutoksineen) mukaan mahdollisesti perustetusta vararahastosta ja ylikurssirahastosta.

Suomessa vallitsevan käytännön mukaan suomalaisen osakeyhtiön osakkeille mahdollisesti maksettavaa osinkoa maksetaan yleensä kerran vuodessa. 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.

Osingonmaksu tai muu vapaan oman pääoman jakaminen edellyttää, että sitä on kannattanut yli puolet yhtiön yhtiökokouksessa annetuista äänistä. Osakeyhtiölain mukaan yhtiökokous voi myös valtuuttaa hallituksen päättämään osingonmaksusta ja muusta vapaan oman pääoman jakamisesta. Osingon tai vapaan oman pääoman muun jakamisen määrä ei voi ylittää yhtiökokouksen päättämää määrää.

Osakeyhtiölain mukaan yhtiö voi myös jakaa varoja alentamalla osakepääomaansa edellyttäen, että sitä on kannattanut yli puolet yhtiökokouksessa annetuista äänistä. Päätös osakepääoman alentamisesta tulee rekisteröidä Kaupparekisteriin yhden kuukauden kuluessa siitä yhtiön yhtiökokouksesta, joka päätti tällaisesta osakepääoman alentamisesta. Osakepääoman alentamisen rekisteröimisen jälkeen velkojien suojaaminen voidaan aloittaa, ja Kaupparekisteri antaa yhtiön hakemuksesta yhtiön velkojille kuulutuksen. Osakepääoman alentaminen voidaan rekisteröidä, jos kukaan yhtiön velkojista ei ole vastustanut osakepääoman alentamista tai jos yhtiö on saanut vahvistustuomion, jonka mukaan vastustavat velkojat ovat joko saaneet maksun saatavilleen tai yhtiö on asettanut turvaavan vakuuden tällaisten saatavien maksamisesta.

Jakokelpoiset varat sisältävät edellisen tilikauden nettovoiton, edellisten tilikausien kertyneet voittovarot ja yhtiön muun vapaan oman pääoman erät, joista on vähennetty taseen osoittama tappio sekä yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan jakamatta jätettävät varat. Osingon tai muun vapaan oman pääoman varjojen jaon määrä on rajoitettu jakokelpoisten varojen määrään, jotka ilmenevät tilinpäätöksestä, johon päätös maksaa osinkoa tai muuten jakaa vapaata omaa pääomaa perustuu, ja johon vaikuttavat olennaiset muutokset yhtiön taloudellisessa tilassa tilinpäätöksen laatimisen jälkeen. 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.

Jakokelpoisia varoja on soveltuvin osin korjattava taseeseen aktivoitujen perustamis-, tutkimus- ja tiettyjen kehityskulujen määrällä sen mukaisesti, mitä osakeyhtiölain voimaanpanosta annetussa laissa (625/2006, muutoksineen) säädetään. Konsernin emoyhtiö ei voi jakaa osinkoina enempää kuin emoyhtiön viimeisimmän vahvistetun ja tilintarkastetun tilinpäätöksen mukaisen jakokelpoisten varojen määrän.

Osingon määrä ei saa ylittää hallituksen osingonjakoehdotuksessa ehdottamaa määrää tai muuten hyväksymää määrää, ellei niin ole vaadittu yhtiökokouksessa osakkeenomistajien toimesta, jotka edustavat vähintään yhtä kymmenesosaa kaikista liikkeeseenlasketuista 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 määriteltyjen jakokelpoisten varojen määrä. Tällöin osingon määrä ei kuitenkaan saa ylittää 8 % yhtiön omasta pääomasta, ja jaettavaa määrää on oikaistava tilikaudella ennen varsinaista yhtiökokousta mahdollisesti jaettujen osinkojen määrällä. Osinkojen maksusta osakkeenomistajille on esitetty lisätietoja kohdassa "*First North ja arvopaperimarkkinat – Osakkeiden rekisteröinti*".

Kaikki Yhtiön Osakkeet oikeuttavat yhdenvertaisesti Yhtiön osinkoihin ja muihin jaettuihin varoihin (mukaan lukien varojenjaot Yhtiön purkamistilanteessa). Sen jälkeen, kun Yhtiön Osakkeet on rekisteröity Kaupparekisteriin, ne oikeuttavat omistajansa Yhtiön osinkoihin ja muihin jaettuihin varoihin sekä muihin osakkeenomistajien oikeuksiin. Oikeus osinkoihin vanhenee kolmessa vuodessa osingonmaksupäivästä.

Osinkojen verotuksesta on esitetty lisätietoja kohdassa "*Verotus*".

Omat osakkeet

Osakeyhtiölain mukaan yhtiö voi hankkia omia osakkeitaan. Omien osakkeiden hankkimisesta tulee päättää yhtiökokouksessa, ellei yhtiökokous ole valtuuttanut yhtiön hallitusta päättämään omien osakkeiden hankinnasta vapaata omaa pääomaa käyttäen. Julkisessa osakeyhtiössä valtuutus voi olla voimassa enintään 18 kuukautta. Julkinen osakeyhtiö ei saa omistaa omia osakkeitaan suoraan tai välillisesti siten, että niiden määrä ylittää 10 % yhtiön kaikista osakkeista.

Ulkomaalaisomistusta koskevat rajoitukset

Suomalaisten yhtiöiden ulkomaalaisomistusta koskevat rajoitukset poistettiin 1.1.1993. Ulkomaalaisten yritysostojen seurannasta annettu laki (172/2012, muutoksineen, "**Seurantalaki**") antaa kuitenkin suomalaisille viranomaisille jonkin verran valtaa kontrolloida omistussuhteita sellaisissa suomalaisissa yhtiöissä, jotka toimivat kansallisen huoltovarmuuden ja kansallisen turvallisuuden kannalta kriittisillä toimialoilla. Seurantalain mukaan vaaditaan työ- ja elinkeinoministeriön vahvistus, mikäli ulkomainen henkilö tai ulkomainen yhteisö, joka ei ole EU:n tai Euroopan vapaakauppajärjestön (EFTA) jäsenvaltiosta, olisi hankkimassa yhden kymmenesosan tai sitä suuremman ääniosuuden puolustustoimialalla tai kaksikäyttötuotteiden valmistuksen toimialalla toimivasta suomalaisesta yhtiöstä. Vahvistusmenettelyn aloittamiselle ei ole yhtiön työntekijöiden lukumäärää, liikevaihtoa tai kokonaisvaroja koskevia minimirajoituksia. Seurantalain mukaan ulkomaisten henkilöiden tai ulkomaisten yhteisöjen ei tarvitse hankkia työ- ja elinkeinoministeriön vahvistusta yritysostolle, jotka koskevat muilla toimialoilla kuin puolustustoimialalla toimivia suomalaisia yhtiöitä.

Valuuttakontrolli

Ulkomaalaiset voivat hankkia suomalaisen osakeyhtiön osakkeita ilman erityistä valuuttakontrollilupaa. Ulkomaalaiset voivat myös vastaanottaa osinkoja ilman erityistä valuuttakontrollilupaa, mutta osinkoa jakava yhtiö joutuu pidättämään lähdeveron Suomesta siirrettävistä varoista, ellei soveltuvasta verosopimuksesta muuta johdu. Ulkomaalaiset, jotka ovat hankkineet suomalaisen osakeyhtiön osakkeita, voivat saada osakkeita rahastoannin yhteydessä tai osallistua merkintä-etuoikeusantiin ilman erityistä valuuttakontrollilupaa. Ulkomaalaiset voivat myydä suomalaisen yhtiön osakkeita Suomessa ja tällaisesta myynnistä saadut varat voidaan siirtää pois Suomesta missä tahansa vaihdettavassa valuutassa. Suomessa ei ole voimassa valuuttakontrollisäännöksiä, jotka rajoittaisivat suomalaisen yhtiön osakkeiden myymistä ulkomaalaiselta toiselle ulkomaalaiselle.

FIRST NORTH JA ARVOPAPERIMARKKINAT

First North -markkinapaikka

First North on Nasdaqin ylläpitämä pohjoismainen kasvumarkkina, joka on suunniteltu pienille ja kasvaville yhtiöille. Toisin kuin yhtiöt, jotka ovat listattuja säännellyillä markkinoilla, kuten Helsingin Pörssin tai Tukholman Pörssin pörssi-listalla, First Northissa listatut yhtiöt eivät ole yhtä laajan sääntelyn kohteena. Tämän tarkoituksena on mahdollistaa pienempien yhtiöiden hyötyä julkisen kaupankäynnin kohteena olemisesta ilman liiallista hallinnollista rasitusta. Toisin kuin säännellyillä markkinoilla, First Northissa listatuilla yhtiöillä tulee olla hyväksytyt neuvonantaja, jonka tehtävänä on varmistaa, että yhtiöt noudattavat soveltuvia vaatimuksia ja sääntöjä.

First North -markkinapaikkaa säännellään monenkeskisenä kaupankäyntijärjestelmänä säännellyn markkinan sijaan. "Monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä" ja "säännelty markkina" ovat rahoitusvälineiden markkinoista annetun direktiivin 2004/39/EY mukaisia luokitteluja. Monenkeskiset kaupankäyntijärjestelmät sekä monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä listattujen arvopaperien omistajat ja liikkeeseenlaskijat eivät ole yhtä tiukan sääntelyn kohteena kuin säännellyt markkinat sekä säännellyillä markkinoilla listattujen arvopaperien omistajat ja liikkeeseenlaskijat. Yhtiöt, jotka ovat hakeneet osakkeidensa listaamista First Northissa, ovat First Northin Sääntöjen kohteena, mutta eivät säännellyille markkinoille kaupankäynnin kohteeksi ottamisen vaatimusten kohteena. Katso alla "*Arvopaperimarkkinoiden sääntely – Suomi*" ja "*Arvopaperimarkkinoiden sääntely – Ruotsi*".

Sekä First North Finlandissa että First North Swedenissä liikkeeseenlaskijoihin sovelletaan yhdenmukaisia sääntöjä, lukuun ottamatta vähäisiä kansallisten lainsäädäntöjen eroista johtuvista poikkeuksista. Säännöt on esitetty First Northin Säännöissä. Katso "*Kaupankäynti ja selvitys First North Finlandissa*" ja "*Kaupankäynti ja selvitys First North Swedenissä*".

First North Finland ja First North Sweden käyttävät osakkeiden kaupankäynnissä samaa INET Nordic-kaupankäyntijärjestelmää kuin Nasdaq Nordic -päämarkkinat. Kaupankäynti koostuu kaupankäyntiä edeltävästä jaksosta, jatkuvasta kaupankäynnistä sekä kaupankäynnin jälkeisestä jaksosta. Helsingin Pörssin kaupankäyntivaiheet ja aukioloajat käyvät ilmi kulloinkin voimassa olevista kaupankäyntiaikatauluista, jotka ovat saatavissa Nasdaq Nordic -pörssien verkkosivuilta www.nasdaqomxnordic.com/kaupankayntiajat/.

Kaupankäynti ja selvitys First North Finlandissa

First Northia Finlandia ylläpitää NASDAQ OMX -konserniin kuuluva Helsingin Pörssi. First Northin Sääntöjen mukaan kaupankäyntiin First Northissa sovelletaan NASDAQ OMX Helsinki Oy:n Arvopaperien Kaupankäntisääntöjä kuten tarkemmin esitetty First Northin Säännöissä. Lisäksi sovelletaan First North Finlandia koskevia First Northin Sääntöjen Täydennysosassa C esitettyjä sääntöjä.

Helsingin Pörssissä ja siten myös First North Finlandissa kaupankäynti ja kauppohen selvitys tapahtuu euroissa, ja pienin mahdollinen hinnanmuutos (tikkipäli, tick size) on 0,01 euroa.

Yhtiön Osakkeet on laskettu liikkeeseen ja rekisteröity arvo-osuusjärjestelmässä, jota ylläpitää Euroclear Finland. First North Finlandissa listatuilla Osakkeilla tehty kaupat selvitetään Euroclear Finlandin selvitysjärjestelmässä kahdenkeskisesti kulloinkin voimassa olevan selvitysaikataulun mukaisesti.

Kaupankäynti ja selvitys First North Swedenissä

First North Swedenia ylläpitää NASDAQ OMX Stockholm AB. First Northin Sääntöjen mukaan kaupankäyntiin First North Swedenissä sovelletaan NASDAQ OMX Member Rules -sääntöjä koskien NASDAQ OMX Stockholm AB:ia, kappaleita 2-5, liitteinen, kulloinkin tehtyine muutoksineen. Lisäksi sovelletaan First North Swedenia koskevia First North Sääntöjen Täydennysosassa B esitettyjä sääntöjä.

First North Swedenissä kaupankäynti ja kauppohen selvitys tapahtuu Ruotsin kruunuissa (SEK), ja pienin mahdollinen hinnanmuutos (tikkipäli, tick size) on SEK 0,01.

First North Swedenissä kaupankäynnin kohteena olevat Osakkeet on laskettu liikkeeseen ja rekisteröity arvo-osuusjärjestelmässä, jota ylläpitää Euroclear Finland. Tällaiset Osakkeet rekisteröidään lisäksi ruotsalaisessa Euroclear Swedenin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä ja kaupankäynti First North Swedenissä listatuilla Osakkeilla selvitetään Euroclear Swedenin selvitysjärjestelmässä.

Euroclear Swedenissä rekisteröidyt Osakkeet kirjataan Yhtiön Euroclear Finlandin ylläpitämään osakasluetteloon Euroclear Swedenin nimissä hallintarekisteröityjen First North Swedenissä kaupankäynnin kohteena olevien Osakkeiden tilinhoitajana, ja Euroclear Sweden "peilaa" nämä Osakkeet Euroclear Swedenin arvo-osuusjärjestelmään. Euroclear Swedenin järjestelmässä rekisteröidyillä Osakkeilla tulee olemaan sama ISIN-tunnus kuin Euroclear Finlandissa rekisteröidyillä Osakkeilla.

Osakkeiden rekisteröinti

Yleistä

Yhtiö on suomalainen osakeyhtiö, joka aikoo hakea Osakkeidensa listaamista kaupankäynnin kohteeksi First North Finlandissa ja First North Swedenissä. Yhtiön Osakkeet on rekisteröity sähköiseen Euroclear Finlandin ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään. Yhtiöllä ja sen Osakkeilla tulee olemaan ensisijaiset rekisteröintinsä Euroclear Finlandin arvo-osuusrekisterissä. Lisäksi First North Swedeniin kaupankäynnin kohteeksi otetut Osakkeet rekisteröidään vastaavaan ruotsalaiseen Euroclear Swedenin ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään.

Euroclear Swedenin käyttämä tilinhoitajayhteisö tullaan kirjaamaan Euroclear Finlandin ylläpitämään arvo-osuusrekisteriin sellaisten Yhtiön Osakkeiden hallintarekisteröinnin hoitajaksi, jotka ovat kaupankäynnin kohteena First North Swedenissä. Euroclear Swedenin arvo-osuusjärjestelmään rekisteröidyillä Osakkeilla tulee olemaan sama ISIN-tunnus kuin Euroclear Finlandissa rekisteröidyillä Osakkeilla (katso alla "*Rekisteröinti Suomessa*" ja "*Rekisteröinti Ruotsissa*")

Sellaisten sijoittajien, jotka osallistuvat Yleisöantiin Suomessa tai Instituutioantiin ja saavat Osakkeita Euroclear Finlandin kautta suomalaiselle arvo-osuustilille, Osakkeet kirjataan Euroclear Finlandin ylläpitämään osakasluetteloon. Voidakseen käydä kauppaa Osakkeilla First North Swedenissä, näiden sijoittajien on siirrettävä Osakkeensa Euroclear Swedenin arvo-osuusjärjestelmään. Jos suomalainen sijoittaja hankkii Osakkeita jälkimarkkinoilla First North Swedenin kautta, on tällaisen sijoittajan siirrettävä Osakkeensa Euroclear Finlandin järjestelmään voidakseen tulla rekisteröidyksi omistajaksi Euroclear Finlandin ylläpitämään osakasluetteloon. Sijoittajien, jotka osallistuvat Yleisöantiin Ruotsissa tai Instituutioantiin ja saavat Osakkeita Euroclear Swedenin kautta ruotsalaiselle arvo-osuustilille, Osakkeet kirjataan Euroclear Swedenin ylläpitämään osakasluetteloon. Voidakseen käydä kauppaa Osakkeilla First North Finlandissa on tällaisen sijoittajan siirrettävä Osakkeensa Euroclear Finlandin arvo-osuusjärjestelmään. Tämänkaltaiseen rajat ylittävään selvitykseen sattaa liittyä lisäkuluja (katso "*Rajat ylittävä selvitys*" alla).

Rekisteröinti Suomessa

Arvo-osuusjärjestelmällä tarkoitetaan järjestelmää, jossa fyysiset osakekirjat on vaihdettu arvo-osuuksiksi, jotka on kirjattu arvo-osuustileille. Suomalainen arvo-osuusjärjestelmä on keskitetty Euroclear Finlandiin, joka tarjoaa arvopapereiden selvitys- ja rekisteröintipalveluja kansallisella tasolla. Euroclear Finland ylläpitää keskitettyä arvo-osuusrekisteriä sekä oman pääoman että vieraan pääoman ehtoista arvopapereista. Euroclear Finlandin osoite on Urho Kekkosen katu 5C, 00100 Helsinki.

Euroclear Finland ylläpitää osakasluetteloita pörssi-yhtiöiden osakkeenomistajista sekä arvo-osuustilejä osakkeenomistajille, jotka eivät halua käyttää kaupallisten tilinhoitajien palveluita. Euroclear Finlandille arvo-osuusjärjestelmän ylläpitämisestä aiheutuvista kustannuksista vastaavat pääasiassa arvo-osuusjärjestelmään liittyneet liikkeesenlaskijat ja tilinhoitajat. Tilinhoitajilla, joihin lukeutuu luottolaitoksia, sijoituspalveluyrityksiä sekä muita yhteisöjä, joille Euroclear Finland on antanut valtuudet toimia tilinhoitajana, on oikeus tehdä kirjauksia arvo-osuusrekisteriin ja hallinnoida arvo-osuustilejä.

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

Arvo-osuusjärjestelmään tehtäviä merkintöjä varten osakkeenomistajan on avattava arvo-osuustili joko Euroclear Finlandissa tai jossakin tilinhoitajassa. Ulkomaalainen yksityishenkilö, yhteisö tai omaisuudenhoitaja voi omistaa arvo-osuuksia. Tällaisten henkilöiden arvo-osuudet voidaan myös kirjata omaisuudenhoitotilille, jolloin arvo-osuudet rekisteröidään hallintarekisteröinnin hoitajan nimiin yhtiön osakasluetteloon. Omaisuudenhoitotilin tulee sisältää tiedot hallintarekisteröinnin hoitajasta osakkeen oikean omistajan sijaan sekä maininta siitä, että tili on omaisuudenhoitotili. Yhden tai useamman omistajan arvo-osuudet voidaan hallintarekisteröidä omaisuudenhoitotilille. Lisäksi ulkomaalaisen yksityishenkilön, yhteisön tai omaisuudenhoitajan omistamat osakkeet voidaan merkitä tämän nimiin avatulle arvo-osuustilille, mutta omistus voidaan hallintarekisteröidä yhtiön osakasluettelossa.

Kaikki arvo-osuusjärjestelmään rekisteröityjen arvopapereiden siirrot toteutetaan tilisiirtoina tietojärjestelmässä siinä määrin kuin ne toteutetaan arvo-osuusjärjestelmässä. Tilinhoitaja vahvistaa kirjaukset toimittamalla tilinhaltijalle tilin ilmoituksen arvo-osuustileille tehdyistä kirjauksista vähintään neljä kertaa vuodessa. Arvo-osuustilin haltijat saavat myös vuosi-ilmoituksen omistuksistaan jokaisen kalenterivuoden päättyessä. Jokaiselle arvo-osuustilille on merkittävä määrittelytietoja tilinhaltijasta ja muista tilille kirjattuihin arvo-osuuksiin kohdistuvien oikeuksien haltijoista sekä tilinhoitajasta, jonka hoidossa arvo-osuustili on. Vaadittavat tiedot sisältävät myös tilille kirjattujen arvo-osuuksien lajin ja määrän sekä tiliin ja sille kirjattuihin arvo-osuuksiin kohdistuvat oikeudet ja rajoitukset. Hallintarekisteröinnistä tehdään kirjattaessa merkintä.

Euroclear Finland ja tilinhoitajat ovat velvollisia pitämään saamansa tiedot ehdottoman luottamuksellisina. Euroclear Finlandin ja yhtiön on pidettävä yleisön saatavilla eräät Euroclear Finlandin ylläpitämään osakasluetteloon liittyvät tiedot (esimerkiksi kunkin tilinhaltijan nimi ja osoite) hallintarekisteröintitilanteita lukuun ottamatta. Finanssivalvonnalla on myös pyynnöstä oikeus saada määrättyjä hallintarekisteröityjen osakkeiden omistukseen liittyviä tietoja. Yhtiöllä on sa-

mat oikeudet suhteessa osakkeisiin ja arvopapereihin, jotka oikeuttavat niiden haltijan yhtiön liikkeeseenlaskemiin osakkeisiin. Kukin tilinhoitaja on ankarassa vastuussa virheistä ja puutteista kirjaustoiminnassa sekä salassapitovelvollisuuden rikkomisesta. Mikäli tilinhaltijalle on aiheutunut vahinkoa virheellisestä kirjauksesta taikka muusta virheestä tai puutteesta kirjaustoiminnassa eikä asianomainen tilinhoitaja ole suorittanut tästä korvausta johtuen maksukyvyttömyydestä, joka ei ole tilapäistä, tilinomistaja on oikeutettu saamaan korvauksen Euroclear Finlandin lakisääteisestä kirjausrahastosta. Kirjausrahaston pääoman on oltava vähintään 0,000048 % arvo-osuusjärjestelmässä viiden viimeksi kuluneen vuoden aikana säilytettävänä olleiden arvo-osuuksien yhteenlasketun käyvän arvon keskiarvosta, kuitenkin vähintään 20 miljoonaa euroa. Samalle vahingonkärsijälle maksetaan kirjausrahaston varoista korvauksena vahingonkärsijän samalta tilinhoitajalta olevan korvaussaatavan määrä, kuitenkin enintään 25 000 euroa. Kirjausrahaston korvausvelvollisuus on rajoitettu samaan vahingotapahtumaan liittyvissä vahingoissa 10 miljoonaan euroon.

Osakkeiden säilyttäminen ja hallintarekisteröinti

Muu kuin suomalainen osakkeenomistaja voi valtuuttaa tilinhoitajan (tai määrätyn muun Euroclear Finlandin hyväksymän suomalaisen tai ulkomaisen yhteisön) toimimaan puolestaan. Hallintarekisteröinnin hoitajalla on oikeus vastaanottaa osinkoja osakkeenomistajan puolesta. Hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajan on yhtiökokouksiin osallistumista ja yhtiökokouksessa äänestämistä varten haettava osakkeiden merkitsemistä tilapäisesti osakseluetteloon, ja osakkeiden on oltava merkittynä osakseluetteloon viimeistään kahdeksan arkipäivää ennen kyseistä yhtiökokousta. Hallintarekisteröinnin hoitaja on pyydettyessä velvollinen ilmoittamaan Finanssivalvonnalle sekä asianomaiselle yhtiölle nimiinsä rekisteröityjen osakkeiden todellisen osakkeenomistajan henkilöllisyys, mikäli se on tiedossa, sekä tämän omistamien osakkeiden määrän. Mikäli todellisen osakkeenomistajan henkilöllisyys ei ole tiedossa, hallintarekisteröinnin hoitajan on ilmoitettava vastaavat tiedot todellisen osakkeenomistajan edustajana toimivasta tahosta ja toimitettava edustajan kirjallinen vakuutus siitä, että osakkeiden todellinen osakkeenomistaja ei ole suomalainen luonnollinen henkilö tai oikeushenkilö. Osakkeenomistajan, joka haluaa pitää osakkeitaan arvo-osuusjärjestelmässä omissa nimissään, mutta jolla ei ole arvo-osuustiliä Suomessa, tulee avata arvo-osuustili jonkin tilinhoitajan kautta sekä euromääräinen tili pankissa.

Rekisteröinti Ruotsissa

Ruotsalaista arvopaperirekisteriä (ruotsiksi: *avstämningsregistret*) ylläpitää Euroclear Sweden, joka on ruotsalaisen rahoitusvälinelain (1998:1479, muutoksineen) ja ruotsalaisen arvopaperimarkkinalain (2007:528, muutoksineen) alainen arvopaperikeskus ja selvitysyhteisö. Euroclear Sweden ylläpitää muun muassa ruotsalaisten First Northissa listattujen yhtiöiden osakseluetteloja. Euroclear Swedenin hallinnoimat osakkeet on rekisteröity aineettomasti arvo-osuustileille eikä osakkekirjoja anneta. Omistusoikeus osakkeisiin varmistetaan rekisteröinnillä Euroclear Swedeniin, Euroclear Swedenin tilinhoitajiksi hyväksytyjen pankkien tai sijoituspalveluyrityksien kautta. Euroclear Swedenin ylläpitämä Ruotsin keskitetty arvo-osuusrekisteri sisältää myös tietynlaista muuta tietoa, esimerkiksi vakuusoikeuksista. Euroclear Swedenin osoite on Klarabergsviadukten 63, Box 191, 10123, Tukholma, Ruotsi.

Osakkeita voidaan rekisteröidä arvopaperitileille ja näin kirjata Euroclear Swedenin ylläpitämään osakseluetteloon joko omistajan omiin nimiin (suoraan omistetut osakkeet) tai Euroclear Swedenin hyväksymän hallintarekisteröinnin hoitajan nimiin (hallintarekisteröidyt osakkeet). Jos osakkeet ovat hallintarekisteröityjä, tämä merkitään arvo-osuusjärjestelmään. Tilinhoitajan ja hallintarekisteröidyn osakkeen omistajan suhdetta hallinnoi sopimus. Hallintarekisteröidyn osakkeen omistajan tulee väliaikaisesti rekisteröidä osakkeet omiin nimiinsä voidakseen käyttää eräitä oikeuksia, esimerkiksi osallistua yhtiökokoukseen. Tilinhoitajat myös raportoivat säännöllisesti hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajien omistuksia Euroclear Swedenille.

Osakkeisiin liittyvät oikeudet, jotka oikeuttavat osinkoihin tai osallistumiseen etuoikeusantiin tai rahastoantiin annetaan niille Osakkeiden omistajille, joiden nimet on kirjattu Ruotsin keskitettyyn arvo-osuusrekisteriin täsmäytyspäivänä ja osingot maksetaan normaalisti Euroclear Swedenissä rekisteröityjen omistajien osoittamille pankkitileille. Päätösten, jotka koskevat osinkoa taikka osakeantia tai muiden päätösten, joissa osakkeenomistajilla on etuoikeus, tulee osoittaa kyseessä oleva täsmäytyspäivä. Euroclear Swedenissä rekisteröidyt osakkeenomistajat saavat odotettavasti maksut yhtä pankkipäivää myöhemmin kuin Euroclear Finlandissa rekisteröidyt osakkeenomistajat.

Jos rekisteröity omistaja on tilinhoitaja, tilinhoitaja saa osingon ja muut Osakkeista johtuvat taloudelliset oikeudet hallintarekisteröidyn osakkeen omistajan puolesta. Sama pätee osakeantoihin liittyviin merkintäoikeuksiin ja sellaisiin uusiin osakkeisiin, jotka on merkitty merkintäoikeuden nojalla. Osingot maksetaan kertakorvauksena hallintarekisteröidyn tilin hoitajalle ja tilinhoitaja vastaa osingonjaosta hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajille. Vastaavanlaista menettelyä noudatetaan merkintäoikeuksien ja uusmerkittyjen osakkeiden osalta.

Rajat ylittävä selvitys

Rajat ylittävälle selvitykselle on tietyt vaatimukset (toisin sanoen osakkeiden siirrolle Euroclear Finlandista Euroclear Swedeniin tai toisinpäin). Tällaisiin siirtoihin voi liittyä selvitysosapuolten hinnastonsa mukaan perimiä kuluja.

Sijoittajien korvausrahasto ja talletussuojarahasto

Sijoittajien korvausrahastossa sijoittajat jaetaan ammattimaisiin ja ei-ammattimaisiin sijoittajiin. Sijoittajien korvausra-

hastosta ei korvata ammattimaisten sijoittajien tappioita. Ammattimaisen sijoittajan määritelmään kuuluvat yritykset ja julkiset yhteisöt, joita voidaan pitää arvopaperimarkkinat ja niiden riskit tuntevina tahoina. Myös sijoittaja voi kirjallisesti ilmoittautua arvopaperimarkkinoihin liittyvän ammattitaitonsa ja kokemuksensa johdosta ammattimaiseksi sijoittajaksi; luonnolliset henkilöt oletetaan yleensä kuitenkin ei-ammattimaisiksi sijoittajiksi. Sijoituspalveluyritysten ja luottolaitosten tulee kuulua korvausrahaan. Korvausrahaa turvaa selvien ja riidattomien saatavien maksun tapauksessa, jossa sijoituspalveluyritys tai luottolaitos on asetettu konkurssiin, yrityssaneeraukseen tai on muutoin kuin tilapäisesti kykenemättömän vastaamaan maksuvelvoitteistaan määrätyn ajanjakson aikana. Pätevien saatavien perusteella korvausrahaan maksama korvauksen määrä on 90 % sijoittajan kultakin sijoituspalveluyritykseltä tai luottolaitokselta olevasta saatavien määrästä, kuitenkin enintään 20 000 euroa. Rahastosta ei korvata osakkeenarvonalentumisesta johtuvia tappioita tai virheellisiksi osoittautuneista sijoituspäätöksistä syntyneitä tappioita. Sijoittajat ovat siten edelleen vastuussa sijoituspäätöksensä seurauksista. Talletuspankkien on kuuluttava talletussuojarahastoon, jonka tarkoituksena on turvata talletuspankissa tilillä olevien tai tilille vielä kirjaamattomien maksunvälityksessä olevien saatavien maksu, jos talletuspankki on muutoin kuin tilapäisesti maksukyvytön. Talletuspankin asiakkaille voidaan korvata saatavat talletussuojarahastosta 100 000 euroon asti. Sijoittajan varat voidaan turvata joko talletussuojarahastolla tai korvausrahaalla. Sijoittajan varat eivät kuitenkaan ole korvattavissa kummastakin rahastosta yhtä aikaa.

Arvopaperimarkkinoiden sääntely

Suomi

Suomen arvopaperimarkkinoita valvova viranomainen on Finanssivalvonta. Tärkein arvopaperimarkkinoita koskeva laki on Arvopaperimarkkinalaki, joka sisältää määräyksiä muun muassa yhtiöiden ja osakkeenomistajien tiedonantovelvollisuudesta, esitteistä, julkisista ostotarjouksista sekä sisäpiirikaupoista. Finanssivalvonta ja valtionvarainministeriö ovat antaneet tarkempaa sääntelyä Arvopaperimarkkinalain nojalla. Finanssivalvonta valvoo Arvopaperimarkkinalain ja näiden määräysten noudattamista. Koska First North Finland on monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä eikä säännelty markkina, vain tietyt Arvopaperimarkkinalain säännökset koskevat Yhtiötä ja sen arvopapereihin sijoittaneita.

Arvopaperimarkkinalaissa määritetään tiedonantovelvollisuuden vähimmäisvaatimukset suomalaisille yhtiöille, jotka hakevat listautumista säännellyille markkinoille tai tarjoavat arvopapereita yleisölle Suomessa. Arvopaperimarkkinalaki ei määritä tiedonantovelvollisuuden vähimmäisvaatimuksia yhtiöille, jotka hakevat listautumista monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään kuten First North Finlandiin tai First North Swedeniin, mutta jotka eivät tarjoa arvopapereita yleisölle Suomessa. Tämänlaisen tiedonantovelvollisuuden soveltuessa, annettujen tietojen on oltava riittäviä, jotta mahdollinen sijoittaja voi tehdä perustellun arvion tarjotuista arvopapereista, niiden liikkeeseenlaskijasta sekä seikoista, jotka voivat olennaisesti vaikuttaa arvopapereiden arvoon. Arvopaperimarkkinalain mukaan arvopaperin liikkeeseenlaskijan, jonka arvopaperi on otettu liikkeeseenlaskijan hakemuksesta kaupankäynnin kohteeksi monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä Suomessa, on ilman aiheetonta viivytystä julkistettava kaikki päätöksensä sekä liikkeeseenlaskijaa ja sen toimintaa koskevat seikat, jotka ovat omiaan olennaisesti vaikuttamaan arvopaperin arvoon. Liikkeeseenlaskijan tai monenkeskisen kaupankäynnin järjestäjän on pidettävä julkistettuja tietoja sijoittajien saatavilla. Arvopaperimarkkinalaki ei aseta osakkeenomistajille velvoitetta julkistaa merkittäviä omistuksia yhtiössä, joka on listattu monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä.

Suomalaisessa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä kaupankäynnin kohteena olevien osakkeiden suomalaiset liikkeeseenlaskijat eivät tällä hetkellä ole velvoitettuja ylläpitämään julkista sisäpiirirekisteriä. First Northin Sääntöjen mukaan yhtiön julkisen sisäpiiriläisen ja hänen lähipiirinsä liikkeeseenlaskijan osakkeilla tekemät kaupat on julkaistava liikkeeseenlaskijan verkkosivuilla.

Arvopaperimarkkinalain mukaan osake- tai äänioikeusomistukseen perustuvaa velvoitetta tehdä julkista ostotarjousta jäljellä olevien osakkeiden ja muiden arvopapereiden ostamisesta, ei synny mikäli osakkeet tai arvopaperit eivät ole kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla. Vapaaehtoisen julkisen ostotarjouksen tekijän, osakkeiden tai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä listatun yhtiön osakkeisiin oikeuttavien arvopapereiden ostamiseksi, on noudatettava tiettyjä Arvopaperimarkkinalaista johtuvia velvoitteita, jotka koskevat muun muassa osakkeenomistajien tasavertaista kohtelua, tiedonantoa ja ostotarjouksen rahoituksen varmistamista.

Rikoslaki (39/1889, muutoksineen) kriminalisoi muun muassa sisäpiiritiedon väärinkäytön ja markkinoiden vääristämisen. Arvopaperimarkkinalain ja finanssivalvonnasta annetun lain (878/2008, muutoksineen) mukaan Finanssivalvonnalla on oikeus asettaa hallinnollisia seuraamuksia siltä osin kun rikkomus ei kuulu rikoslain soveltamisalaan. Finanssivalvonta voi esimerkiksi antaa julkisen varoituksen tai asettaa hallinnollisia maksuja tai rahallisia sanktioita sisäpiiritiedon väärinkäytön ja markkinoiden vääristämisen kieltävien säännösten rikkomisesta.

Ruotsi

Arvopaperimarkkinoita Ruotsissa valvoo Ruotsin Finanssivalvonta (ruotsiksi: *Finansinspektionen*). Ruotsalaisia arvopaperimarkkinoita sääntelevät muun muassa:

- Ruotsin laki kaupankäynnistä rahoitusvälineillä (ruotsiksi: *lag (1991:980) om handel med finansiella instrument*), jossa on määräyksiä koskien muun muassa merkittävien omistuksien julkistamista, esitteitä ja julkisia ostotarjouk-

sia;

- Ruotsin laki julkisista ostotarjouksista osakemarkkinoilla (ruotsiksi: *lag (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden*), jossa on annettu määräyksiä koskien pakollisia julkisia ostotarjouksia (ruotsiksi: *budpliktsbud*);
- Ruotsin arvopaperimarkkinalaki (ruotsiksi: *lag (2007:528) om värdepappersmarknaden*), jossa on annettu määräyksiä koskien muun muassa säännöllistä ja jatkuvaa tiedonantovelvollisuutta, säänneltyjen markkinoiden ja monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien toimintoja; sekä
- Ruotsin laki rangaistuksista markkinaväärinkäytöstä rahoitusvälineiden kaupankäynnissä (ruotsiksi: *lag (2005:377) om straff för marknadsmissbruk vid handel med finansiella instrument*), jossa on annettu määräyksiä koskien sisäpiiritiedon väärinkäyttöä ja markkinoiden vääristämistä sekä näiden rangaistusseuraamuksia.

Ruotsin Finanssivalvonta on antanut yksityiskohtaisempia määräyksiä arvopaperimarkkinoita sääntelevien säädösten perusteella. Ruotsin Finanssivalvonta valvoo soveltuvien määräyksiä noudattamista. Koska First North Sweden on monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä (ruotsiksi (Ruotsissa): *handelsplattform*) säännellyn markkinan sijaan (ruotsiksi: *reglerad marknad*), tietyt näiden säädösten säännökset ja määräykset eivät sovellu First North Swedenissä kaupankäynnin kohteena oleviin arvopapereihin.

Ruotsin laki kaupankäynnistä rahoitusvälineillä määrittää vähimmäisvaatimukset tiedonannolle yhtiöille, jotka hakevat listautumista säännellylle markkinalle tai jotka tarjoavat arvopapereita yleisölle Ruotsissa. Ruotsin laki kaupankäynnistä rahoitusvälineillä ei määritä tiedonantovelvollisuuden vähimmäisvaatimuksia yhtiöille, jotka hakevat listautumista monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään kuten First North Finlandiin tai First North Swedeniin, mutta jotka eivät tarjoa arvopapereita yleisölle Ruotsissa. Tällaisen tiedonantovelvollisuuden soveltuessa annettujen tietojen on oltava riittäviä, jotta mahdollinen sijoittaja voi tehdä perustellun arvion tarjotuista arvopapereista, niiden liikkeeseenlaskijasta sekä seikoista, jotka voivat olennaisesti vaikuttaa arvopapereiden arvoon. Ruotsin arvopaperimarkkinalaki ei aseta jatkuvaa velvollisuutta yhtiöille, jotka ovat listattu monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä kuten First North Finlandissa tai First North Swedenissä, julkaista yhtiön taloudellista tietoa tai julkistaa seikkoja, joilla todennäköisesti on olennainen vaikutus yhtiön arvopaperin arvoon. Ruotsalainen lainsäädäntö ei aseta velvoitetta osakkeenomistajille julkaista merkittäviä omistuksiaan yhtiössä, joka on listattu monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä.

First North Swedenissä listatut yhtiöt eivät ole lain mukaan velvoitettuja ylläpitämään sisäpiirirekisteriä. First Northin Sääntöjen mukaan yhtiön sisäpiiriläisten ja heidän lähipiirinsä on julkaistava liikkeeseenlaskijan osakkeilla tekemänsä kaupat liikkeeseenlaskijan verkkosivuilla.

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 säännellyillä markkinalla. Nämä säännöt sisältävät määräyksiä koskien pakollisia julkisia ostotarjouksia. Nämä säännöt soveltuvat vain monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä listattuihin ruotsalaisiin yhtiöihin.

Ruotsin laki rangaistuksista markkinoiden väärinkäytöstä rahoitusvälineiden kaupankäynnissä kriminalisoi muun muassa sisäpiiritiedon väärinkäytön ja markkinoiden vääristämisen.

VEROTUS

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. Sijoittajien tulisi konsultoida veroasiantuntijoita saadakseen tietoja veroseuraamuksista koskien Yhtiön osakkeiden hankintaa, omistamista ja luovuttamista.

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 erilaisia yritysjärjestelyitä, ulkomaisia väliyhteisöjä, 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.

Seuraava kuvaus voi muuttua ja muutokset saattavat vaikuttaa verotukseen myös takautuvasti, minkä vuoksi muutoksilla voi olla vaikutuksia alla esitettäviin veroseuraamuksiin.

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 sekä rajoitetusti verovelvollisen suomalaisesta lähteestä saaman tulon verottamista Suomessa.

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 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 40 000 euroa kalenterivuodessa, pääomatuloverokanta on 32 % 40 000 euroa ylittävältä osalta.³¹

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 veroseuraamuksista Suomessa yleisesti ja rajoitetusti verovelvollisille osakkeenomistajille.

Osinkojen verotus

Yleistä osinkojen verotuksesta

Osinkotulojen verokohtelun määrää se, onko osinkoa jakava yhtiö julkisesti noteerattu vai ei. Julkisesti noteeratulla yhtiöllä ("**Listattu yhtiö**") tarkoitetaan yhtiötä, jonka osakkeet ovat kaupankäynnin kohteena:

31 Hallitus on antanut 15.9.2014 antanut esityksen (HE 122/2014), jonka mukaan 40 000 euron kynnys lasketaan 30 000 euroon ja ylempi progressiivinen pääomatulon verokanta korotetaan 33 %:iin, jos yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön pääomatulot ylittävät 30 000 euron kynnyksen. Mikäli ehdotus hyväksytään, muutosten odotetaan tulevan voimaan 1.1.2015 alkaen.

- kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annetussa laissa (748/2012, muutoksineen) tarkoitetulla säännellyllä markkinalla;
- muulla säännellyllä ja viranomaisen valvonnassa olevalla markkinalla ETA-alueen ulkopuolella; tai
- kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annetussa laissa tarkoitetussa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä edellyttäen, että osake on otettu kaupankäynnin kohteeksi yhtiön hakemuksesta tai sen suostumuksella.

First North on edellä tarkoitettu monenkeskinen kaupankäyntipaikka, 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

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

Osakkeenomistajan elinkeinotoimintaan kuuluvien osakkeiden osalta luonnollisen henkilön Listatusta yhtiöstä saamista osingoista 85 % on veronalaista elinkeinotuloa, jota verotetaan ansiotulona progressiivisen veroasteikon mukaan ja 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 pankki-, vakuutus- ja eläkelaitoksilla voi olla sijoitusomaisuutta.

Osingot, joita suomalainen listaamaton yhtiö (eli yksityinen osakeyhtiö) saa Listatulta yhtiöltä, ovat täysin verotettavaa tuloa. Jos yksityinen osakeyhtiö kuitenkin omistaa välittömästi vähintään 10 % osinkoa jakavan Listatun yhtiön osakepääomasta, on tällaisista osakkeista saatava osinko verovapaata 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. Lähdeveroprosentti voidaan alentaa tai poistaa kokonaan soveltuvan verosopimuksen perusteella.

Soveltuvan verosopimuksen mukaista alennettua lähdeveroprosenttia voidaan käyttää, jos osingonsaaja on toimittanut osinkoa maksavalle yhtiölle voimassaolevan 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 tai 15 % lähdevero ilman perusteellista selvitystä todellisesta osingonsaajasta. Tällainen menettely edellyttää kuitenkin, että ulkomainen omaisuudenhoitaja on merkitty Suomen verohallinnon pitämään rekisteriin ja että hänen kotipaikkansa on valtiossa, jonka kanssa Suomella on kaksinkertaisen verotuksen välttämistä koskeva verosopimus. Lisäksi edellytetään, että ulkomaisella omaisuudenhoitajalla on suomalaisen tilinhoitajan kanssa sopimus osakkeiden säilyttämisestä. Tällaisessa sopimuksessa ulkomaisen omaisuudenhoitajan on muun muassa sitouduttava ilmoittamaan osingonsaajan asuinvaltio tilinhoitajalle ja antamaan tarvittaessa lisätietoja veroviranomaisille. Mikäli mainitut kriteerit eivät täyty, hallintarekisteröidylle osakkeille maksettavista osingoista peritään rajoitetusti verovelvolliselta yhteisöltä 20 % lähdevero, ja kaikilta muilta rajoitetusti verovelvollisilta peritään 30 % lähdevero, ellei soveltuvassa verosopimuksessa toisin määrätä. 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 soveltaa verotusmenettelylain (1558/1995, muutoksineen) säännöksiä.

Suomen verolainsäädännön mukaan lähdeveroa ei peritä osingoista, jotka maksetaan EU:n jäsenvaltiossa sijaitsevalle ja kotivaltiossaan tuloveronalaiselle emo-tytäryhtiödirektiivin (2011/96/EU) 2 artiklan mukaisille ulkomaisille yhteisöille, jotka välittömästi omistavat 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.

Luovutusvoitot

Yleisesti verovelvolliset luonnolliset henkilöt

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

Luovutusvoittoja verotetaan pääomatuloina. Osakkeenomistajan elinkeinotoimintaan kuulumattomien osakkeiden myynnistä aiheutuvat luovutustappiot voidaan vähentää yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön luovutusvoitoista samana ja viitenä luovutusta seuraavana verovuotena. Koska luovutustappiot eivät ole vähennyskelpoisia muista pääomatuloista kuin luovutusvoitoista, niitä ei huomioida vahvistettaessa pääomatulolajin alijäämää verovuodelle. Tällaiset luovutustappiot eivät lisää 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 ansiotulona progressiivisen veroasteikon mukaan ja pääomatulona. Myyjän elinkeinotoimintaan kuuluvien osakkeiden osalta tappioiden vähentäminen tapahtuu, jäljempänä kohdassa "*Suomalaiset osakeyhtiöt*" kuvatulla tavalla.

Edellä esitetystä huolimatta osakkeenomistajan elinkeinotoimintaan kuulumattoman omaisuuden myynnistä saama luovutusvoitto on kuitenkin verovapaata tuloa, jos yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön verovuonna myymän 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 myydyn 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 myyntihinnasta alkuperäinen hankintameno ja myynnistä aiheutuneet kulut. Vaihtoehtoisesti luonnollinen henkilö voi elinkeinotoimintaan kuulumattomien osakkeiden osalta käyttää todellisen hankintameno vähentämisen sijasta ns. hankintameno-olettamaa, jonka suuruus on 20 % myyntihinnasta tai, jos osakkeet on omistettu vähintään kymmenen vuotta, 40 % myyntihinnasta. Mikäli hankintameno-olettamaa käytetään todellisen hankintameno sijasta, myyntikustannusten katsotaan sisältyvän hankintameno-olettamaan, eikä niitä voida enää vähentää erikseen myyntihinnasta.

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 % verokannalla.

Osakkeet voivat olla osakeyhtiön käyttö-, vaihto-, sijoitus- tai rahoitusomaisuutta. Osakkeiden luovutusten ja arvonalentumisten verotuskohtelu vaihtelee osakkeiden omaisuuslajista riippuen. Osakkeet voivat olla myös osakeyhtiön muun toiminnan tulolähteen omaisuutta. Tuloverolain säännöksiä sovelletaan luovutusvoittoihin, jotka kertyvät muun toiminnan tulolähteeseen kuuluvan omaisuuden luovutuksesta.

Osakkeiden myyntihinta lasketaan pääsääntöisesti osaksi suomalaisen yhtiön liiketoiminnan tuloa. Vastaavasti osakkeiden hankintahinta on vähennyskelpoinen meno kyseisen yhtiön verotuksessa luovutuksen yhteydessä. Kuitenkin tiettyjen tiukasti määriteltyjen edellytysten täytyessä suomalaisen osakeyhtiön saamat osakkeiden luovutusvoitot ovat verovapaita. Pääasiallinen edellytys luovutuksen verovapauden soveltamiselle on, että myyjä on omistanut suoraan ja yhtäjaksoisesti vähintään vuoden ajan, joka on päättynyt enintään vuotta ennen luovutusta, vähintään 10 % osuuden luovutettavan yhtiön osakepääomasta ja luovutettavat osakkeet kuuluvat näin omistettuihin osakkeisiin.

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

Rajoitetusti verovelvolliset

Suomessa rajoitetusti verovelvolliset eivät pääsääntöisesti ole Suomessa verovelvollisia Listatun yhtiön osakkeiden myynnistä saamastaan luovutusvoitosta, paitsi jos rajoitetusti verovelvollisella katsotaan olevan Tuloverolaissa ja soveltuva 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 "*Osakkeenomistajan oikeudet – Lunastusoikeus*".

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 ulkomalaisen 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 liikeseenlaskemisen yhteydessä ei makseta varainsiirtoveroa.

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 kommandiitti-yhtiö tai avoin yhtiö;
- tilanteita, joissa Antiosakkeet pidetään sijoitustalletustilillä (ruotsiksi *investeringssparkonto*);
- erityisiä säännöksiä liittyen verovapaisiin luovutusvoittoihin (mukaan lukien vähennyskelvottomat luovutustappiot) ja osinkoihin, joita voidaan soveltaa silloin, kun osakkeenomistaja omistaa Antiosakkeiden katsotaan kuuluvan osakkeenomistajan liiketoiminnan varallisuuteen verotuksessa;
- erityisiä sääntöjä, joita voidaan tietyissä tapauksissa soveltaa sellaisten yhtiöiden osakkeisiin, jotka ovat tai ovat aikaisemmin olleet niin kutsuttuja lähiyhtiöitä, tai tällaisilla osakkeilla hankittuihin osakkeisiin;
- erityisiä sääntöjä, 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 verosääädöksiä 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 ja ulkomaisen verolainsäädännön ja kaksinkertaisen verotuksen välttämiseksi tehtyjen verosopimusten soveltuvuudesta ja vaikutuksesta. 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 verosäännöksiä kuin mitä alla on kuvattu). Antiosakkeiden osalta ei kuitenkaan ole varmuutta siitä, katsotaanko ne julkisesti noteeratuiksi.

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 hankintameno katsotaan 20 % myyntituotosta vähennettynä myyntikuluilla.

Luovutustappiot listatuista osakkeista ovat kokonaisuudessaan vähennyskelpoisia samana vuonna myytyjen osakkeiden ja muiden osakkeiden tapaan verotettavien listattujen arvopapereiden veronalaisista luovutusvoittoja vastaan, 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 tällä tavalla, voidaan vähentää muista pääomatuloista.

Mikäli pääomatulolajissa on nettotappio, verovähennys sallitaan työ- ja elinkeinotoiminnan tuloveroa vastaan, kuten myös kansallista ja kunnallista kiinteistöveroa vastaan. Nettotappion osalta, joka ei ylitä 100 000 Ruotsin kruunua, sallitaan 30 % suuruinen verovähennys ja jäljelle jäävästä tappiosta 21 % suuruinen verovähennys. Tällaista nettotappiota ei voida siirtää tuleville verovuosille.

Ruotsissa yleisesti verovelvollisten luonnollisten henkilöiden saamista osingoista yleensä pidätetään ennakkovero, jos osingot maksaa Euroclear Sweden tai jokin muu Ruotsissa kotipaikkaansa pitävä oikeushenkilö, mukaan lukien ulkomaisen yhtiön Ruotsissa sijaitseva sivuliike. Ruotsissa pidätettävä ennakkovero on yleensä 15 %, jos Suomessa on pidätetty 15 % vero (lisätietoja on esitetty kohdassa "*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 22 % verokannalla. Luovutusvoitot ja -tappiot lasketaan samalla tavalla kuin edellä on kuvattu luonnollisten henkilöiden yhteydessä.

Osakkeista ja muista osakkeiden tapaan verotettavista arvopapereista aiheutuneet vähennyskelpoiset luovutustappiot voidaan vähentää vain osakkeista ja muista osakkeiden tapaan verotettavista arvopapereista syntyneistä veronalaisista luovutusvoitoista. Osakkeista aiheutunut luovutustappio, jota ei saada hyödynnettyä samana tilikautena kun se syntyi, voidaan siirtää eteenpäin (tappion kärsineen osakeyhtiön toimesta) ja vähentää osakkeista ja muista osakkeiden tapaan verotettavista arvopapereista syntyneistä veronalaisista luovutusvoitoista myöhemminä tilikausina ilman ajallisia rajoituksia. Jos luovutustappion kärsinyt osakeyhtiö ei voi vähentää sitä itse, luovutustappio voi olla vähennettävissä muiden samaan konserniin kuuluvien yhtiöiden vastaavista luovutusvoitoista, mikäli konserniavustusten (ruotsiksi: *koncernbidrag*) antamista koskevat edellytykset täyttyvät ja molemmat yhtiöt pyytävät tätä verovuodelle, jolla on sama veroilmoituksen jättöpäivä kummankin yhtiön osalta (tai olisi ollut sama jättöpäivä, jos toisen yhtiön kirjanpitovelvollisuus olisi rauennut). Erityisiä verosäännöksiä voidaan soveltaa tiettyihin yhtiö- tai yhteisöryhmiin, kuten sijoitusyhtiöihin. Lisäksi valuuttavoittoihin 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.

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

SANASTO

Charité Berlin	Charité - Universitätsmedizin Berlin
Data Safety Monitoring Board	Vaiheen III tutkimusta valvova riippumaton valvontaelin
DCS	Aivokuoren suorasähköstimulaatio (<i>direct cortical stimulation</i>)
De Novo 510(k) - hyväksymismenettely	FDA:n luokitteluprosessi Yhdysvalloissa sellaisille lääkinnällisille laitteille, joilla ei ole verrokkilaitetta markkinoilla. Kun prosessi on saatettu onnistuneesti loppuun, tuotteiden myynti Yhdysvaltojen markkinoilla voi alkaa.
e-Field-navigointi	Aivokudokseen johdetun sähkökentän reaaliaikainen navigointi
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 lihaskäyriä TMS:lle (ks. myös EMG ja TMS).
EMG	Lihassähkökäyrän mittalaite (<i>electromyography</i>)
FDA	Yhdysvaltojen elintarvike- ja lääkevirasto (<i>Food and Drug Administration, US Department of Health and Human Services</i>), joka vastaa kansanterveyden suojelemisesta ja edistämisestä sääntelemällä ja valvomalla esimerkiksi lääkinnällisiä laitteita.
fMRI	Funktionaalinen magneetti-resonanssikuvaus (<i>functional magnetic resonance imaging</i>)
Fugl-Meyer-asteikko	Yksi eniten käytetyistä aivohalvauksen jälkeisen motorisen toipumisen arviointikeinoista.
FTO	Toiminnanvapaus selvitys (<i>Freedom to Operate</i>)
Gliooma	Hermotukikudoskasvain
GMP	Hyvä valmistustapa (<i>Good Manufacturing Practice</i>)
IDE	FDA:n tutkimuslaitteelle myöntämä poikkeuslupa, jonka perusteella aiemmin hyväksymättömä laitetta saa käyttää kliinisessä tutkimuksessa Yhdysvalloissa (<i>Investigational Device Exemption, IDE</i>)
IFU	Lääkintälaitteen käyttötarkoitus (<i>Intended For Use, IFU</i>)
ISO 9001	Kansainvälinen laatusertifiointi.
ISO 13485	Kansainvälinen terveydenhuollon laitteita ja tarvikkeita koskeva sertifiointi.
KOL	Johtava asiantuntija (<i>key opinion leader</i>)
MEG	Magnetoencefalografia (<i>magnetoencephalography</i>)
MD Direktiivi	Neuvoston direktiivi lääkinnällisistä laitteista (93/42/EEC, muutoksineen)
MRI	Magneettikuva (<i>magnetic resonance imaging</i> tai <i>magnetic resonance image</i>). Potilaaseen kajoamaton diagnosointikeino, jossa käytetään voimakasta magneettikenttää, radiotaajuuspulsseja ja tietokonetta yksityiskohtaisten poikkileikkauskuvien tuottamiseen ihmiskehon sisäisestä rakenteesta.
NBS	Navigointitoimintoa hyödyntävä aivostimulointi (<i>navigated brain stimulation</i>)
NBT	Navigoitu aivoterapia (<i>navigated brain therapy</i>)
PMA	FDA:n esimarkkinahyväksyntä (<i>premarket approval</i>)
PSM	Toiminnallisten aivoalueiden kartoitus (<i>pre-surgical mapping</i>)
rTMS	TMS-tekniikan käyttäminen muodossa, jossa pulsseja annetaan toistuvasti sarjastimulaationa (<i>repetitive transcranial magnetic stimulation</i>), ks. myös TMS.
TMS	Navigoiva kallon läpäisevä sähkömagneettinen stimulointitekniikka (<i>transcranial magnetic stimulation</i>)
TU München	Technische Universität München

LIITE A - PATENTIT

Nexstimin patenttiperheet, hyödyllisyysmalli ja niiden lyhyet kuvaukset on esitetty alla olevassa taulukossa.

Patenttiperhe	Kuvaus	Hakemuksen kohde	Käyttötarkoitus
NEX13	Kelan paikanninkehys	Alusta	NBT & NBS
NEX14	Fokaali 8-muotoinen kela	Alusta	NBT & NBS
NEX15	Sähkökentän laskenta ja visualisointi	Alusta	NBT & NBS
ILM 6	Stimulointiannoksen määrittely	Alusta	NBT & NBS
NEX 27	Kertakäyttöinen päänpaikannin (hyödyllisyysmalli)	Alusta	NBT & NBS
NEX 29	Paikannuslaite- ja menetelmä	Alusta	NBT & NBS
NEX 24	Paripulssi TMS	Alusta	Tuleva/Suojeleva*
NEX 26	Epileptisen kohtauksen valvonta TMS-EEG:llä	Alusta	Tuleva/Suojeleva*
NEX 31	Monikelainen TMS laite yhteisellä paluulinjalla	NBT	Tuleva/Suojeleva*
NEX 28	Kelan pidin	NBT	NBT & NBS
NEX19, NEX22	Kumulatiivisen annoksen määrittäminen ja annoskartan laskenta	NBT	Tuleva/Suojeleva*
NEX10	Epäsäännöllinen sekvenssi ja biomarkkeri	NBT	Tuleva/Suojeleva*
NEX8	Sähköä johtava kelan ydin ja rakenne	NBT	Tuleva/Suojeleva*
NEX7	EMG:hen ja kelan paikkaan perustuva liipaisin	NBT	Tuleva/Suojeleva*
NEX2**	Kolmiulotteinen kallo ja sen sisäisten rakenteiden malli	NBT	Tuleva/Suojeleva*
ILM4	Valestimulointikela	NBT	Tuleva/Suojeleva*
ILM3	Stimulointiaäntä vaimentava kela	NBT	Tuleva/Suojeleva*
ILM2	TMS-EEG-yhdistelmään perustuva kartoituslaite	NBS	NBS
ILM7	TMS sähkökentän laskennalla ja navigoinnilla	NBS	NBT & NBS
NEX1	Päänpaikannin	NBS	NBS
NEX17	Puhekartoituslaite	NBS	NBS
NEX25	DTI alkupisteen määrittely	NBS	NBS
NEX23	Mikroskoopin näkymän lisäpinta	NBS	NBS
NEX3	TMS-yhteensopiva EEG-elektrodi	NBS	Tuleva/Suojeleva*
NEX16	On- ja offline uudelleenrekisteröinti	NBS	Tuleva/Suojeleva*

* Tuleva/Suojeleva= tulevaan käyttöön tai suojeleva patentti

** Omistettu yhteisomistuksessa Elekta Oy:n kanssa

LIITE B - YHTIÖJÄRJESTYS

1 § Toiminimi ja kotipaikka

Yhtiön toiminimi on Nexstim Oyj, ruotsiksi Nexstim Abp ja englanniksi Nexstim Plc. Yhtiön kotipaikka on Helsinki.

2 § Toimiala

Yhtiön toimiala on lääketieteellisten tutkimus-, hoito-, terapia- ja diagnostiikkavälineiden sekä näihin liittyvien oheislaitteiden ja ohjelmistojen kehittäminen, valmistaminen ja myynti. Yhtiö voi tarjota toimialaansa liittyviä palveluita ja harjoittaa toimialaansa liittyvää tutkimus- ja tuotekehitystoimintaa sekä lisensointitoimintaa. Yhtiö voi myös omistaa kiinteistöjä ja arvopapereita ja käydä niillä kauppaa.

Yhtiö voi harjoittaa toimintaansa suoraan tytä- tai osakkuusyhtiöidensä välityksellä.

3 § Hallitus ja toimitusjohtaja

Hallitukseen kuuluu vähintään kolme (3) ja enintään yhdeksän (9) jäsentä. Hallituksen jäsenten toimikausi päättyy ensimmäisen vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Yhtiökokous valitsee hallituksen puheenjohtajan ja hallituksen varapuheenjohtajan.

Yhtiöllä on toimitusjohtaja, jonka valitsee hallitus.

4 § Edustamisoikeus

Yhtiön edustamisoikeus on hallituksen puheenjohtajalla, hallituksen jäsenellä ja toimitusjohtajalla kaksi yhdessä sekä niillä henkilöillä kaksi yhdessä, joille hallitus on antanut edustamisoikeuden tai kullakin heistä yhdessä hallituksen puheenjohtajan, hallituksen jäsenen tai toimitusjohtajan kanssa.

Hallitus päättää edustamisoikeuksien ja prokuroiden antamisesta.

5 § Tilikausi

Yhtiön tilikausi on kalenterivuosi.

6 § Tilintarkastaja

Yhtiöllä on yksi (1) tilintarkastaja, jonka tulee olla Keskuskauppakamarin hyväksymä tilintarkastusyhteisö.

Tilintarkastajan toimikausi päättyy vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

7 § Kokouskutsu

Kutsu yhtiökokoukseen on toimitettava osakkeenomistajille julkaisemalla kutsu yhtiön internet-sivuilla tai muutoin todistetavasti aikaisintaan kolme (3) kuukautta ja viimeistään kolme (3) viikkoa ennen yhtiökokousta, mutta kuitenkin vähintään yhdeksän (9) päivää ennen osakeyhtiölaissa tarkoitettua yhtiökokouksen täsmäytyspäivää.

Jos hallitus niin päättää, osakkeenomistajan on saadaksesen osallistua yhtiökokoukseen ilmoitauduttava yhtiölle. Osakkeenomistajan on ilmoitauduttava viimeistään kokouskutsussa mainittuna päivänä, joka voi olla aikaisintaan kymmenen (10) päivää ennen yhtiökokousta.

Yhtiökokous voidaan pitää Helsingin kaupungissa Suomessa tai Tukholman kaupungissa Ruotsissa.

8 § Varsinainen yhtiökokous

Varsinainen yhtiökokous on pidettävä vuosittain kuuden (6) kuukauden kuluessa yhtiön tilikauden päättymisestä lukien.

Kokouksessa on:

esitettävä:

- tilinpäätös, joka sisältää konsernitilinpäätöksen sekä toimintakertomus;
- tilintarkastuskertomus;

päätettävä:

- tilinpäätöksen vahvistamisesta;

- taseen osoittaman voiton käyttämisestä;
- vastuuvapaudesta hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle;
- hallituksen jäsenten ja tilintarkastajien palkkioista;
- hallituksen jäsenten lukumäärästä;

valittava:

- hallituksen puheenjohtaja ja jäsenet; sekä
- tilintarkastaja.

Jos yhtiökokouksissa suoritetaan äänestys, äänestystavan määrää yhtiökokouksen puheenjohtaja.

9 § Arvo-osuusjärjestelmä

Yhtiön osakkeet kuuluvat arvo-osuusjärjestelmään ilmoittautumisajan päättymisen jälkeen.

LIITE C - PRO FORMA LAUSUNTO

Tilintarkastajan raportti esitteeseen sisältyvistä pro forma -taloudellisista tiedoista

Nexstim Oyj:n hallitukselle

Olemme saattaneet päätökseen varmennustoimeksiannon, jossa raportoimme Nexstim Oyj:n pro forma -taloudellisten tietojen kokoamisesta. Pro forma -taloudelliset tiedot sisältävät pro forma -taseen 30.6.2014, sekä siihen liittyvät liitetiedot ja ne esitetään Nexstim Oyj:n 10.10.2014 päivätyn esitteen kohdassa "Pro forma -taloudelliset tiedot". Sovellettavat periaatteet, joiden mukaisesti Nexstim Oyj:n hallitus on koonnut taloudelliset pro forma -taloudelliset tiedot, yksilöidään komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 Liitteessä II, ja kokoamisessa sovelletut periaatteet kuvataan esitteen kohdassa "Pro forma -taloudelliset tiedot".

Nexstim Oyj:n hallitus on koonnut pro forma -taloudelliset tiedot tarkoituksenaan havainnollistaa esitteen kohdassa "Pro forma -taloudelliset tiedot" kuvattujen Nexstim Oyj:n pääomajärjestelyiden vaikutusta Nexstim Oyj:n taloudelliseen asemaan 30.6.2014, ikään kuin pääomajärjestelyt olisi toteutunut pro forma -taseen osalta 30.6.2014. Osana tätä prosessia Nexstim Oyj:n hallitus on ottanut taloudellista asemaa ja taloudellista tulosta koskevat tiedot Nexstim Oyj:n osavuosisikatsauksesta 30.6.2014 päättyneeltä kuuden kuukauden kaudelta, josta ei ole julkistettu tilintarkastuskertomusta tai yleisluonteisesta tarkastuksesta annettua raporttia.

Hallituksen vastuu pro forma -taloudellisista tiedoista

Nexstim Oyj:n hallitus vastaa pro forma -taloudellisten tietojen kokoamisesta komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 mukaisesti.

Tilintarkastajan velvollisuudet

Velvollisuutenamme on antaa komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 Liitteen II kohdassa 7 tarkoitettu lausunto siitä, onko Nexstim Oyj:n hallitus koonnut pro forma -taloudelliset tiedot kaikilta olennaisilta osiltaan esitettyjen periaatteiden mukaisesti ja että mainitut periaatteet noudattavat liikkeeseenlaskijan tilinpäätöksen laatimisperiaatteita.

Toimeksianto on suoritettu IAASB:n (International Auditing and Assurance Standards Board) antaman kansainvälisen varmennustoimeksiannotandardin ISAE 3420 Varmennustoimeksiannon esitteeseen sisältyvän taloudellisen pro forma -informaation kokoamisesta raportoimiseksi mukaisesti. Tämä standardi edellyttää, että tilintarkastaja noudattaa eettisiä vaatimuksia sekä suunnittelee ja suorittaa toimenpiteitä hankkiakseen kohtuullisen varmuuden siitä, onko hallitus koonnut pro forma -taloudelliset tiedot kaikilta olennaisilta osiltaan komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 mukaisesti.

Emme ole velvollisia päivittämään mitään pro forma -taloudellisia tietoja koottaessa käytetystä menneestä ajasta koskevasta taloudellisesta informaatiosta antamiimme raportteja tai lausuntoja tai antamaan siitä uusia raportteja tai lausuntoja tätä toimeksiantoa varten, emmekä ole tässä toimeksiannossa suorittaneet pro forma -taloudellisia tietoja koottaessa käytetyn taloudellisen tiedon tilintarkastusta tai yleisluonteista tarkastusta.

Esitteeseen sisältyvien pro forma -taloudellisten tietojen tarkoituksena on yksinomaan havainnollistaa merkittävän tapahtuman tai liiketoimen vaikutusta yhtiön oikaisemattomaan taloudelliseen informaatioon, ikään kuin tapahtuma tai liiketoimi olisi toteutunut havainnollistamistarkoitusta varten valittuna aikaisempaan ajankohtana. Näin ollen emme anna minkäänlaista varmuutta siitä, että tapahtuman tai liiketoimen tosiasiallinen tulema olisi sama kuin on esitetty.

Kohtuullisen varmuuden antavaan toimeksiantoon siitä raportoimiseksi, onko pro forma -taloudelliset tiedot kaikilta olennaisilta osiltaan koottu esitettyjen periaatteiden mukaisesti ja että mainitut periaatteet noudattavat liikkeeseenlaskijan tilinpäätöksen laatimisperiaatteita, kuuluu, että tilintarkastaja suorittaa toimenpiteitä arvioidakseen, antavatko hallituksen pro forma -taloudellisten tietojen kokoamisessa käyttämät sovellettavat periaatteet kohtuullisen pe-

rustan liiketoimesta tai tapahtumasta välittömästi johtuvien merkittävien vaikutusten esittämiselle, ja hankkiakseen tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa evidenssiä siitä,

- onko kyseisiä periaatteita sovellettu pro forma -oikaisuissa asianmukaisesti; ja
- ovatko tuloksena syntyvät pro forma -taloudelliset tiedot sellaiset, että nämä oikaisu on tehty oikaisemattomaan taloudelliseen informaatioon asianmukaisella tavalla.

Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, jossa otetaan huomioon tilintarkastajan käsitys yhtiön luonteesta, siitä tapahtumasta tai liiketoimesta, jota koskien pro forma -taloudelliset tiedot on koottu, sekä muista relevanteista toimeksiannon olosuhteista. Toimeksiantoon kuuluu myös pro forma -taloudellisten tietojen yleisen esittämistavan arvioiminen.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa evidenssiä.

Lausunto

Lausuntonamme esitämme, että

- pro forma -taloudelliset tiedot on asianmukaisesti koottu 10.10.2014 päivätyn Esitteen kohdassa "Pro forma -taloudelliset tiedot" esitettyjen periaatteiden mukaisesti ja
- mainitut periaatteet noudattavat Nexstim Oyj:n soveltamia tilinpäätöksen laatimisperiaatteita.

Raportin luovuttamista ja käyttöä koskeva rajoitus

Tämä raportti on annettu ainoastaan liitettäväksi komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 mukaisesti laadittuun Esitteeseen.

Helsingissä 10 lokakuuta 2014

PricewaterhouseCoopers Oy

KHT-yhteisö

Martin Grandell

KHT

LIITE D - TULOSENNUSTELAUSUNTO

Tilintarkastajan raportti esitteeseen sisältyvästä tuloseennusteesta

Nexstim Oyj:n hallitukselle

Annamme komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 Liitteen XXV kohdassa 13.2 tarkoitetun lausuntomme Nexstim Oyj:n 10.10.2014 päivätyn esitteen kohtaan "Tulevaisuudennäkymät" sisältyvästä tuloseennusteesta. Esitteeseen sisältyy Nexstim Oyj:n johdon kokoama tuloseennuste, jonka mukaan Nexstim Oyj:n johto arvioi liiketuloksen olevan positiivinen aikaisintaan tilikauden 2017 jälkimmäisellä vuosipuoliskolla perustuen tiettyihin esitteessä kuvattuihin arvioihin ja oletuksiin.

Hallituksen vastuu

Hallitus vastaa tuloseennusteen kokoamisesta sekä niiden keskeisten oletusten määrittelemisestä, joihin tuloseennuste perustuu komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 mukaisesti.

Tilintarkastajan velvollisuudet

Tilintarkastajan tulee antaa lausuntonsa siitä, että tuloseennuste on asianmukaisesti koottu esitettyjen tietojen perusteella, ja että tuloseennusteen kokoamisessa on noudatettu liikkeeseenlaskijan tilinpäätöksen laatimisperiaatteita.

Olemme suorittaneet työemme KHT-yhdistyksen ohjeen "Tuloseennuste ja -arvio – ohje tilintarkastajalle" mukaisesti. Emme ole suorittaneet esitteeseen sisältyvän tuloseennusteen tai sen kokoamisen yhteydessä käytettyjen tietojen ja oletusten tilintarkastusta tai yleisluonteista tarkastusta.

Olemme suunnitelleet ja suorittaneet työemme siten, että olemme saaneet tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaan evidenssiä saadaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, että tuloseennuste on asianmukaisesti koottu esitettyjen tietojen perusteella ja että kokoamisessa on noudatettu Nexstim Oyj:n tilinpäätöksen laatimisperiaatteita.

Lausunto

Lausuntonamme esitämme, että käsityksemme mukaan tuloseennuste on asianmukaisesti koottu esitettyjen tietojen perusteella, ja että tuloseennusteen kokoamisessa on noudatettu liikkeeseenlaskijan tilinpäätöksen laatimisperiaatteita.

Varaumat ja raportin luovuttamista koskeva rajoitus

Tulevaisuuden toteuma saattaa poiketa tuloseennusteesta, koska tulevaisuutta koskevat oletukset eivät useinkaan toteudu odotetulla tavalla, ja poikkeamat saattavat olla olennaisia.

Tämä raportti on laadittu ainoastaan liitettäväksi komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 mukaiseen esitteeseen.

Helsingissä 10. lokakuuta 2014

PricewaterhouseCoopers Oy

KHT-yhteisö

Martin Grandell

KHT

LIITE E - KONSERNITILINPÄÄTÖS JA PUOLIVUOTISKATSAUS

KONSERNITILINPÄÄTÖS 31.12.2013 JA 31.12.2012 PÄÄTTYNEILTÄ TILIKAUSILTA	F-2
TILINTARKASTUSKERTOMUS NEXSTIM OYJ:N KONSERNITILINPÄÄTÖKSESTÄ 31.12.2013 JA 31.12.2012 PÄÄTTYNEILTÄ TILIKAUSILTA.....	F-15
PUOLIVUOTISKATSAUS 1.1.–30.6.2014 (TILINTARKASTAMATON).....	F-17

NEXSTIM-KONSERNI

KONSERNITILINPÄÄTÖS 31.12.2013 JA 31.12.2012 PÄÄTTYNEILTÄ TILIKAUSILTA

EURO

TULOSLASKELMA	Liite	1.1.-31.12.2013	1.1.-31.12.2012
LIKEVAIHTO	2	1 871 027,41	3 190 428,17
Valmistus omaan käyttöön		33 187,00	48 473,00
Liiketoiminnan muut tuotot	3	75 120,02	472 654,43
Materiaalit ja palvelut			
Aineet, tarvikkeet ja tavarat			
Ostot tilikauden aikana		-575 651,22	-827 282,65
Varastojen lisäys (+) tai vähennys (-)		-85 220,02	27 988,92
Ulkopuoliset palvelut		-112,00	-1 108,00
Yhteensä		-660 983,24	-800 401,73
Henkilöstökulut	4		
Palkat ja palkkiot		-2 558 887,20	-2 589 810,05
Henkilösivukulut			
Eläkekulut		-309 228,17	-358 562,50
Muut henkilösivukulut		-175 246,40	-134 276,25
Yhteensä		-3 043 361,78	-3 082 648,80
Poistot ja arvonalentumiset			
Suunnitelman mukaiset poistot		-237 712,69	-305 892,63
Yhteensä		-237 712,69	-305 892,63
Liiketoiminnan muut kulut	5	-2 472 008,39	-2 140 303,92
LIKEVOITTO / - TAPPIO		-4 434 731,67	-2 617 691,48
Rahoitustuotot ja -kulut	6		
Muut korko- ja rahoitustuotot		398,09	2 476,94
Korkokulut ja muut rahoituskulut		-80 603,58	-83 748,30
Yhteensä		-80 205,49	-81 271,36
TILIKAUDEN VOITTO / -TAPPIO		-4 514 937,16	-2 698 962,84

EURO

TASE	Liite	31.12.2013	31.12.2012
PYSYVÄT VASTAAVAT			
Aineettomat hyödykkeet	7		
Kehittämismenot		107 745,32	154 532,47
Aineettomat oikeudet		323 634,86	258 504,61
Yhteensä		431 380,18	413 037,08
Aineelliset hyödykkeet	8		
Koneet ja kalusto		55 646,77	72 782,98
Yhteensä		55 646,77	72 782,98
Sijoitukset			
Muut osakkeet ja osuudet	9	10 000,00	10 000,00
Yhteensä		10 000,00	10 000,00
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ		497 026,95	495 820,06
VAIHTUVAT VASTAAVAT			
Vaihto-omaisuus			
Aineet ja tarvikkeet		336 488,69	393 317,71
Yhteensä		336 488,69	393 317,71
Saamiset			
Myyntisaamiset		871 329,20	909 536,75
Siirtosaamiset	10	162 972,06	106 758,38
Muut saamiset		169 603,23	102 978,58
Yhteensä		1 203 904,48	1 119 273,71
Rahat ja pankkisaamiset		1 009 982,47	1 954 531,40
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ		2 550 375,64	3 467 122,82
VASTAAVAA YHTEENSÄ		3 047 402,60	3 962 942,88

EURO

TASE	Liite	31.12.2013	31.12.2012
VASTATTAVAA			
OMA PÄÄOMA	11		
Osakepääoma		28 570 652,72	28 570 652,72
Osakeanti		1 775 332,90	0,0
Ylikurssirahasto		63 230,00	63 230,00
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		86,97	86,97
Kertyneet voittovarot		-28 276 462,16	-25 630 198,66
Tilikauden voitto / -tappio		-4 514 937,16	-2 698 962,85
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ		-2 382 096,73	304 808,18
VIERAS PÄÄOMA			
PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA			
Pääomalainat	12	1 503 098,88	500 000,00
Muut korolliset lainat	13	2 604 419,25	1 774 181,25
Saadut ennakot	13	94 400,00	118 000,00
Yhteensä		4 201 918,13	2 392 181,25
LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA			
Muut korolliset lainat		0,00	306 980,00
Saadut ennakot		45 000,00	0,00
Ostovelat		739 020,98	329 142,62
Muut velat		96 868,35	76 783,95
Siirtovelat	14	346 691,86	553 046,88
Yhteensä		1 227 581,19	1 265 953,45
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ		5 429 499,32	3 658 134,70
VASTATTAVAA YHTEENSÄ		3 047 402,60	3 962 942,88

TULOSLASKELMAN JA TASEEN LIITETIEDOT

1. LAADINTAPERIAATTEET

Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Konsernitilinpäätös on laadittu suomalaisen kirjanpitokäytännön mukaisesti. Konsernitilinpäätös sisältää emoyhtiön ja ne tytäryhtiöt, joista emoyhtiö omistaa joko suoraan tai välillisesti yli 50 prosenttia äänivallasta. Konsernitilinpäätös on laadittu hankintamenomenetelmän mukaisesti. Konsernitilinpäätöstä laadittaessa on eliminoitu konsernin sisäiset liiketoimet sekä keskinäiset saamiset ja velat. Ulkomaisten konserniyhtiöiden tuloslaskelmat on muutettu Suomen rahan määräisiksi tilikauden keskikurssiin ja taseet tilinpäätöspäivän kurssiin. Muuntamisessa syntyneet kurssierot samoin kuin ulkomaisten tytäryritysten omien pääomien muuntamisessa syntyvät muuntoerot on esitetty erässä "Kertyneet voittovarot".

Konsernitilinpäätöksen täydentäminen

Tämä konsernitilinpäätös 31.12.2013 ja 31.12.2012 päättäneiltä tilikausilta on koottu Esitettä varten Yhtiön tilintarkastetuista lakisääteisistä tilinpäätöksistä 31.12.2013 ja 31.12.2012 päättäneiltä tilikausilta konsernitietojen osalta, ja tämä koottu konsernitilinpäätös ei sisällä emoyhtiön tilinpäätöstietoja. Tässä konsernitilinpäätöksessä tuloslaskelman esittämistapaa on muutettu "valmistus omaan käyttöön" ja "liiketoiminnan muut kulut" erien osalta verrattuna Yhtiön tilintarkastettuihin lakisääteisiin tilinpäätöksiin 31.12.2013 ja 31.12.2012 päättäneiltä tilikausilta. Muutoksella ei ole vaikutusta konsernin liikevaihtoon, liikevoitto / -tappio erään eikä taseeseen verrattuna lakisääteiseen tilinpäätökseen.

Lisäksi tämä Konsernitilinpäätös sisältää lakisääteisiä tilinpäätöksiä laajemat konsernitilinpäätöksen liitetiedot. Tähän konsernitilinpäätökseen on lisätty täydennyksenä seuraavat liitetiedot:

2. Liikevaihto,
44. Henkilöstökulut – Johdon palkkiot,
5. Liiketoiminnan muut kulut,
10. Siirtosaamiset,
13. Pitkäaikainen vieras pääoma – korolliset vieraan pääoman erääntyminen,
14. Siirtovelat
15. Vastuusitoumukset; sekä
19. Optiot

Arvostusperiaatteet

Pysyvien vastaavien aineettomat ja aineelliset hyödykkeet on merkitty taseeseen hankintamenoon vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla. Aktivoidut kehittämismenot poistetaan tasapoistoina 5 vuoden poistosuunnitelmalla. Suunnitelmanmukaiset poistot on laskettu aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden taloudellisen vaikutusajan perusteella. Suunnitelmanmukaiset poistot aloitetaan kuussa jolloin hyödyke otettiin käyttöön.

Poistoajat ovat:

Käyttöomaisuushyödyke	Taloudellinen vaikutusaika	Poistomenetelmä
Patentit	5	Tasapoisto
Atk-ohjelma	5	Tasapoisto
Kehittämismenot	5	Tasapoisto
Koneet ja kalusto		Menojäännöspoisto 25 %

Pysyvien vastaavien sijoitukset ja rahoitusvälineet on merkitty taseeseen hankintahintaan tai sitä alempaan käypään arvoon.

Vaihto-omaisuus arvostetaan hankintamenoon tai sitä alempaan nettorealisointiarvoon. Hankintameno määritetään FIFO-menetelmällä (first-in, first-out). Hankintameno sisältää hankinnan muuttuvat kulut.

Ulkomaanrahan määräiset erät

Ulkomaanrahan määräiset myyntisaamiset ja ostovelat on muutettu Suomen rahan määräiseksi tilinpäätöspäivän kurssiin.

Tuloutusperiaatteet

Tuotteiden myynnistä saatavat tulot kirjataan liikevaihdoksi kun tuote on toimitettu. Huoltosopimukset on jaksotettu suoriteperiaatteen mukaisesti sopimusajalle. Jaksotus tehdään tasaerinä sopimuskauden ajalle lukuun ottamatta asennustyön ja koulutuksen osuutta joka tuloutetaan suorituksen yhteydessä.

Saadut avustukset tuloutetaan maksuperusteisesti.

Kehittämismenot

Kehittämismenot jotka eivät täytä aktivoinnille asetettuja vaatimuksia kirjataan vuosikuluksi niiden syntymisvuonna. Useammalla kaudella tuloa kerryttävät tuotekehitysmenot aktivoidaan taseeseen kehittämismenoina ja poistetaan tasapoistoina 5 vuoden aikana.

Verot

Varovaisuuden periaatetta noudattaen konserniyhtiöt eivät ole kirjanneet vahvistetuista tappioista ja tilikaudelta vahvistettavasta tappiosta laskennallista verosaamista taseeseen.

TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT

2. LIIKEVAIHTO

	2013	2012
NBS laitteistot	1 656 596,03	2 926 182,04
Muut	214 431,38	264 246,13
Yhteensä	1 871 027,41	3 190 428,17

Maantieteellinen jakauma

	2013	2012
Suomi	282 440,00	33 140,00
Muu Eurooppa*	859 487,41	1 334 804,00
USA	729 100,00	1 164 496,17
Muut	-	657 988,00
Yhteensä	1 871 027,41	3 190 428,17

* sisältää Venäjän

3. LIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

	2013	2012
Muut tuotot	9 649,02	13 985,68
Saadut avustukset	65 471,00	458 668,75
Yhteensä	75 120,02	472 654,43

4. HENKILÖSTÖKULUT

	2013	2012
Palkat ja palkkiot	-2 558 887,20	-2 589 810,05
Eläkekulut	-309 228,17	-358 562,50
Muut henkilösivukulut	-175 246,40	-134 276,25
Yhteensä	-3 043 361,78	-3 082 648,80

	2013	2012
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä	28	32

Johdon palkat ja palkkiot	2013	2012
Toimitusjohtaja	190 383,66	82 245,72*
Hallitus	65 666,67	52 650,00
Yhteensä	256 050,33	134 895,72

* Yhtiön toimitusjohtaja erosi helmikuussa 2012, jonka jälkeen yhtiöllä oli toimitusjohtajan sijainen vuoden 2012 loppuun. Tässä esitetty luku ei sisällä toimitusjohtajan sijaisen palkkaa.

5. LIKETOIMINNAN MUUT KULUT

	2013	2012
Laki- ja konsulttipalvelut	-284 950,44	-411 385,36
Tuotekehitys	-429 114,00	-353 126,00
Matkakulut	-413 816,00	-332 065,00
Toimitilakulut	-156 841,00	-146 692,00
Vapaaehtoiset sosiaalikulut	-111 230,00	-104 490,00
Markkinointikulut	-212 705,00	-93 949,00
Muut	-863 351,95	-698 596,56
Yhteensä	-2 472 008,39	-2 140 303,92

Tilintarkastajan palkkiot

	2013	2012
Tilintarkastus	12 929,50	9 467,00
Yhteensä	12 929,50	9 467,00

6. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

	2013	2012
Muut korko- ja rahoitustuotot	398,09	2 476,94
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-80 603,58	-83 748,30
Yhteensä	-80 205,49	-81 271,36

TASETTA KOSKEVAT LIITETIEDOT

7. AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

Kehittämismenot	2013	2012
Kirjanpitoarvo 1.1.	154 532,47	277 539,67
Lisäykset	33 187,00	48 473,00
Suunnitelman mukaiset poistot	-79 974,15	-171 480,20
Kirjanpitoarvo 31.12.	107 745,32	154 532,47

Aineettomat oikeudet (Patentit)	2013	2012
Kirjanpitoarvo 1.1.	258 504,61	222 207,10
Lisäykset	200 826,68	145 116,84
Suunnitelman mukaiset poistot	-135 696,43	-108 819,33
Kirjanpitoarvo 31.12.	323 634,86	258 504,61

8. AINEELLISET HYÖDYKKEET

Koneet ja kalusto	2013	2012
Kirjanpitoarvo 1.1.	72 782,98	75 285,25
Lisäykset	4 905,90	23 090,82
Suunnitelman mukaiset poistot	-22 042,11	-25 593,10
Kirjanpitoarvo 31.12.	55 646,77	72 782,98

9. MUUT OSAKKEET JA OSUUDET

Omistukset tytäryhtiöissä

Yhtiön nimi	Kotipaikka	Omistus %
Nexstim Inc.	Yhdysvallat	100%
Nexstim Ltd.	Englanti	100%
Nexstim Germany GmbH	Saksa	100%

Muut osakkeet

Yhtiön nimi ja kotipaikka	Osakkeiden lukumäärä ja omistus	Kirjanpitoarvo
SalWe Oy, Helsinki (T&H SHOK), y-tunnus 2283290-8	200 / 1,92%	10.000,00 eur

10. SIIRTOSAAMISET

	2013	2012
Palkkasaamiset	69 935,68	45 216,62
TEKES avustukset	47 686,50	-
Muut siirtosaamiset	45 349,88	61 541,76
Yhteensä	162 972,06	106 758,38

11. OMA PÄÄOMA

	2013	2012
Osakepääoma 1.1.	28 570 652,72	28 570 652,72
Osakepääoma 31.12.	28 570 652,72	28 570 652,72
Osakeanti 1.1.	-	-
Lisäykset	1 775 332,90	-
Osakeanti 31.12.	1 775 332,90	-
Ylikurssirahasto 1.1.	63 230,00	63 230,00
Ylikurssirahasto 31.12.	63 230,00	63 230,00
Sidottu oma pääoma yhteensä	30 409 215,62	28 633 882,72
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.1.	86,97	86,97
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.	86,97	86,97
Voitto edellisiltä tilikausilta 1.1.	-28 329 161,51	-25 640 881,71
Edellisen tilikauden oikaisu	-1 435,72	-3 847,79
Muuntoero	54 135,07	14 530,84
Tilikauden voitto	-4 514 937,16	-2 698 962,85
Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.	-32 791 399,32	-28 329 161,51
Vapaa oma pääoma yhteensä	-32 791 312,35	-28 329 074,54
Oma pääoma yhteensä	-2 382 096,73	304 808,18

Jakokelpoiset varat: Nexstim Oy:llä ei ole jakokelpoisia varoja

12. PÄÄOMALAINAT

	2013	2012
Kirjanpitoarvo 1.1.	500 000,00	500 000,00
Lisäykset	1 003 098,88	-
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 503 098,88	500 000,00

PÄÄOMALAINA OSAKKEENOMISTAJILTA

Vuonna 2013 annetun pääomalainan lainantajat ovat yhtiön osakkeenomistajia.

Lainan merkintähinta 1 003 098,88 euroa on kirjattu taseeseen. Lainan takaisinmaksettava pääoma on 3 009 296,64 euroa.

Pääomalainan pääasialliset lainaehdot ovat:

- Lainan merkintähinta on 1/3 lainan pääomasta.
- Lainan vuosikorko on 10 %, joka erääntyy maksettavaksi vuosittain heinäkuun 1.päivänä, osakeyhtiölain asettamin rajoituksin.
- Laina erääntyy 31.12.2018.
- Lainalle ei ole myönnetty vakuutusta.
- Pääoma ja korko saadaan maksaa yhtiön selvitystilassa ja konkurssissa vain kaikkia muita velkoja huonommalla etuoikeudella.
- Pääoma saadaan muutoin palauttaa ja korkoa maksaa vain siltä osin, kuin yhtiön vapaan oman pääoman ja kaikkien pääomalainojen määrä maksuhetkellä ylittää yhtiön viimeksi päättyneellä tilikaudella vahvistettavan tai sitä uudempaan tilinpäätökseen sisältyvän taseen mukaisen tappion määrän.

- Osakeyhtiölain säädökset huomioiden, laina erääntyy välittömästi yhtiön maksettavaksi jos yhtiö puretaan, osake-enemmistö tai kaikki osakkeet myydään, osakkeet tarjotaan julkisen kaupankäynnin kohteeksi tai yhtiö fuusioidaan.
- Pääomalainaehdojen mukaisesti kertynyttä korkoa ei ole kirjattu korkomenoksi vuodelle 2013. Kertynyt korko 31.12.2013 on EUR 150 877,06.

PÄÄOMALAINA TEKESILTÄ

Tekesin pääomalainan pääasialliset lainaehdot ovat:

- Velan korko on yksi prosenttiyksikköä alempi kuin kulloinkin voimassa oleva peruskorko. Korko on kuitenkin aina vähintään 3,0 prosenttia.
- Yhtiön purkautuessa, konkurssissa tai selvitystilassa laina voidaan maksaa vain kaikkia velkoja huonommalla etuoikeudella.
- Velka, velan lyhennys ja korko voidaan maksaa vain jos yhtiön viimeksi päättyneellä tilikaudelta vahvistettavan taseen mukaisella sidotulle omalle pääomalle ja muille jakokelvottomille erille jää täysi kate.
- Laina aika on 8 (kahdeksan) vuotta, joista 5 (viisi) ensimmäistä ovat vapaavuosia.
- Laina on myönnetty ilman vakuutta.
- Tekes lainaehdojen mukaisesti kertynyttä korkoa ei ole kirjattu korkomenoksi vuodelle 2013.

	EUR
Kertynyt korko 31.12.2013	177 512
Kertynyt korko 31.12.2012	162 512

13. PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA

	2013	2012
Pääomalainat	1 503 098,88	500 000,00
Tuotekehityslaina, Tekes	2 604 419,25	1 774 181,25
Saadut ennakot	94 400,00	118 000,00
Yhteensä	4 201 918,13	2 392 181,25

Korollisen vieraan pääoman erääntyminen

	2013	2012
Korollinen vieras pääoma yhteensä	4 107 518,38*	2 581 161,50
Yli viiden vuoden kuluttua erääntyvä osuus	875 009,00	1 191 249,00

*Saldo sisältää tietyiltä osakkeenomistajilta olevan pääomalainan merkintähinnan 1 003,1 tuhatta euroa, mutta siihen ei sisälly kirjaamatonta alikurssia joka on 2 006,2 tuhatta euroa. Lainan takaisinmaksettava pääoma on 3009,3 tuhatta euroa ja sen eräpäivä on 31.12.2018.

14. SIIRTOVELAT

	2013	2012
Lomapalkkavelka	296 245,13	301 893,60
Korkovelat	11 483,50	9 060,86
Muut siirtovelat	38 963,23	242 092,42
Yhteensä	346 691,86	553 046,88

15. VASTUUSITOUMUKSET

Vuokravastuut	2013	2012
Seuraavalla tilikaudella maksettavat	59 352,94	52 403,28
Myöhemmin maksettavat	2 629,98	5 742,00
Yhteensä	61 982,92	58 145,28

16. VAKUUDET

	2013	2012
Vuokravakuus	30 980,20	30 980,20
Yhteensä	30 980 20	30 980,20

17. YHTIÖN OSAKKEET

Yhtiön osakkeet jakautuvat seuraaviin osakelajeihin:	2013 (kpl)	2012 (kpl)
A (1 ääni/osake)	30 206	30 206
B (1 ääni/osake)	8 383	8 383
C (1 ääni/osake)	90 065	90 065
D (1 ääni/osake)	60 887	60 887
E (1 ääni/osake)	38 245	-
N (0 ääni/osake)	-	-
S (1 ääni/osake)	-	-
	227 786	189 541

Osakelajien pääasialliset määräykset

Yhtiön varoja jaettaessa vapaaehtoisessa tai pakollisessa selvitystilassa noudatetaan seuraavaa etuoikeus järjestystä:

- i) S-sarjalle jaetaan 2,5 – 6,0% jaettavissa olevista varoista aina EUR 119 999 999,99 asti. Jos jaettava summa on yli EUR 120 000 000,00 jaetaan S-sarjalle summa, joka vastaa jaettavaa summaa jaettuna S-osakemäärällä.
- ii) E-sarjalle jaetaan kaksi kertaa niistä aikoinaan yhtiölle maksettu summa, jos summa ei riitä kattamaan tätä kaikkea, jaetaan jaettavissa oleva summa pro rata E-sarjan osakkeiden kesken.
- iii) D-sarjalle jaetaan niistä aikoinaan yhtiölle maksettu summa, jos summa ei riitä kattamaan tätä kaikkea, jaetaan jaettavissa oleva summa pro rata D-sarjan osakkeiden kesken.
- iv) C-sarjalle jaetaan niistä aikoinaan yhtiölle maksettu summa, jos summa ei riitä kattamaan tätä kaikkea, jaetaan jaettavissa oleva summa pro rata C-sarjan osakkeiden kesken.
- v) B-sarjalle jaetaan niistä aikoinaan yhtiölle maksettu summa, jos summa ei riitä kattamaan tätä kaikkea, jaetaan jaettavissa oleva summa pro rata B-sarjan osakkeiden kesken.
- vi) E-sarjalle jaetaan niistä aikoinaan yhtiölle maksettu summa, jos summa ei riitä kattamaan tätä kaikkea, jaetaan jaettavissa oleva summa pro rata E-sarjan osakkeiden kesken.
- vii) D-sarjalle jaetaan niistä aikoinaan yhtiölle maksettu summa, jos summa ei riitä kattamaan tätä kaikkea, jaetaan jaettavissa oleva summa pro rata D-sarjan osakkeiden kesken.
- viii) C-sarjalle jaetaan niistä aikoinaan yhtiölle maksettu summa, jos summa ei riitä kattamaan tätä kaikkea, jaetaan jaettavissa oleva summa pro rata C-sarjan osakkeiden kesken.
- ix) B-sarjalle jaetaan niistä aikoinaan yhtiölle maksettu summa, jos summa ei riitä kattamaan tätä kaikkea, jaetaan jaettavissa oleva summa pro rata B-sarjan osakkeiden kesken.
- x) E-sarjalle jaetaan niistä aikoinaan yhtiölle maksettu summa, jos summa ei riitä kattamaan tätä kaikkea, jaetaan jaettavissa oleva summa pro rata E-sarjan osakkeiden kesken.
- xi) jos varoja on vielä jaettaviksi, jaetaan loput kaikkien muiden osakesarjojen, paitsi S-sarjan kesken pro rata.

18. HALLITUKSEN ESITYS VOITTOA KOSKEVISTA TOIMENPITEIKSI SEKÄ ESITYS MAHDOLLI- SESTA MUUN VAPAAN OMAN PÄÄOMAN JAKAMISESTA

Tilikauden tappio on EUR 4 514 937,16. Hallitus esittää, että tappio siirretään voittovarojen tilille, eikä osinkoa jaeta.

19. OPTIOT

Yhtiöllä on tällä hetkellä 3 eri optio-ohjelmaa 2010A, 2011A ja 2013A. Optio-oikeudet on annettu vastikkeetta. Optio-oikeudet on tarkoitettu yhtiön ja sen tytäryhtiöiden johdon ja henkilökunnan avainhenkilöiden kannustus- ja sitouttamisjärjestelmän osaksi.

Optio-oikeuksia ei saa luovuttaa kolmannelle tai pantata ilman yhtiön hallituksen lupaa.

Optio ohjelma	Merkintähinta/osake	Optioiden enimmäismäärä	Merkintäaika
2010A	0,01 eur	10 256 osaketta	19.6.2010-31.12.2016
2011A	0,01 eur	21 000 osaketta	19.4.2011-31.12.2016
2013A	0,01 eur	80 000 osaketta	1.12.2013-31.12.2020

Hallituksen ja johtoryhmän omistusosuus	(%)
Omistusosuus liikkeeseenlasketuista osakkeista	2,02
Omistusosuus liikkeeseenlasketuista osakkeista ja optio-oikeuksista*	3,87
Ääniosuus liikkeeseenlasketuista osakkeista	2,02
Ääniosuus liikkeeseenlasketuista osakkeista ja optio-oikeuksista*	3,87

*Olettaen että kaikki optio-oikeudet on käytetty

Hallituksen voimassa olevat osakeantia sekä optio-oikeuksien ja muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamista koskevat valtuutukset.

Yhtiökokous on 9.10.2013 valtuuttanut hallituksen päättämään osakeannista 31.12.2014 mennessä. Valtuutuksen nojalla voidaan antaa enintään 53.850 kappaletta E-sarjan osakkeita.

Yhtiökokous on 9.10.2013 valtuuttanut hallituksen päättämään osakeannista 30.6.2015 mennessä. Valtuutuksen nojalla voidaan antaa enintään 134.640 kappaletta E-sarjan osakkeita.

Yhtiökokous on 9.10.2013 valtuuttanut hallituksen päättämään osakeannista 31.12.2014 mennessä. Valtuutuksen nojalla voidaan antaa enintään 64.627 kappaletta E-sarjan osakkeita.

20. HALLITUKSEN KOKOONPANO

Nexstim Oy:n hallituksen jäseniksi valittiin varsinaisessa, 27.3.2013 pidetyssä yhtiökokouksessa Pekka Puolakka ja hänen henkilökohtaiseksi varamiehekseen Markku Lahdenpää, Juha Vapaavuori ja hänen henkilökohtaiseksi varamiehekseen Lari Rajantie, Johan Christenson ja hänen henkilökohtaiseksi varajäsenekseen David Bejker, René Kuijten ja hänen henkilökohtaiseksi varamiehekseen Anne Portwitch, Casper Breum ja hänen henkilökohtaiseksi varajäseneksi Johan Kördel, Frank Bulens ja hänen henkilökohtaiseksi varajäseneksi Jos Peeters, Olli Riikkala ja Timothy Irish. Timothy Irish valittiin hallituksen puheenjohtajaksi. 2013 yhtiökokouksessa valittu hallitus kokoontui seitsemän kertaa ja yhteensä hallitus kokoontui tilikauden aikana 11 kertaa.

Frank Bulens erosi hallituksen jäsenyydestä 9.10.2013 ja Nexstim Oy:n, 9.10.2013 pidetyn osakkeenomistajien yksimielisen päätöksen mukaisesti hänen tilalleen hallituksen varsinaiseksi jäseneksi valittiin Katya Smirnyagina. Tämän lisäksi samalla päätöksellä valittiin hallituksen varsinaiseksi jäseneksi Kenneth Charhut.

Tilikauden alussa yhtiöllä ei ollut nimettyä toimitusjohtajaa. Hallitus nimitti 22.1.2013 Janne Huhtalan yhtiön toimitusjohtajaksi.

KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN HYVÄKSYMINEN

Yhtiön hallitus on hyväksynyt esitettä varten kootun konsernitilinpäätöksen sekä sen laadintaperiaatteiden kohdassa ”Konsernitilinpäätöksen täydentäminen” kuvatut täydennykset kokouksessaan 9.10.2014.

Tilinpäätöksen 31.12.2013 päättyneeltä tilikaudelta ovat 14.3.2014 hyväksyneet ja allekirjoittaneet Timothy Irish, hallituksen puheenjohtaja, sekä hallituksen jäsenet Casper Breum, Kenneth Charhut, Johan Christenson, René Kuijten, Pekka Puolakka, Olli Riikkala, Juha Vapaavuori ja ja Ekaterian Smirnyagina sekä toimitusjohtaja Janne Huhtala.

Tilinpäätöksen 31.12.2012 päättyneeltä tilikaudelta ovat 12.3.2013 hyväksyneet ja allekirjoittaneet Timothy Irish, hallituksen puheenjohtaja, sekä hallituksen jäsenet Casper Breum, Frank Bulens, Johan Christenson, René Kuijten, Pekka Puolakka, Olli Riikkala ja Juha Vapaavuori sekä toimitusjohtaja Janne Huhtala.

TILINTARKASTUSKERTOMUS NEXSTIM OYJ:N KONSERNITILINPÄÄTÖKSESTÄ 31.12.2013 JA 31.12.2012 PÄÄTTYNEILTÄ TILIKAUSILTA

Nexstim Oyj:n hallitukselle

Olemme tilintarkastaneet Nexstim Oyj:n ja sen tytäryritykset käsittävän konsernitilinpäätöksen, joka sisältää konsernin tuloslaskelmat 31.12.2013 ja 31.12.2012 päättyneiltä tilikausilta ja konsernin taseet 31.12.2013 ja 31.12.2012 sekä konsernitilinpäätöksen liitetiedot.

Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat konsernitilinpäätösten laatimisesta ja siitä, että ne antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien konsernitilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lainmukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty.

Tilintarkastajan velvollisuudet Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto konsernitilinpäätöksestä. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudatamme ammattieettisiä periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää, että suunnittelemme ja suoritamme tilintarkastuksen hankkiaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, onko konsernitilinpäätöksessä olennaista virheellisyttä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi konsernitilinpäätökseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisuuden riskien arvioiminen. Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on yhtiössä merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan konsernitilinpäätöksen laatimisen kannalta. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta ei siinä tarkoituksessa, että hän antaisi lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä konsernitilinpäätöksen yleisen esittämistavan arvioiminen.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Lausunto

Lausuntonamme esitämme, että konsernitilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot Nexstim Oyj:n ja sen tytäryritysten taloudellisesta asemasta 31.12.2013 ja 31.12.2012 sekä toiminnan tuloksesta 31.12.2013 ja 31.12.2012 päättyneiltä tilikausilta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti.

Muuta seikkaa koskeva lisätieto

Tilintarkastuskertomuksemme on laadittu sisällytettäväksi esitteeseen. Esitettä varten koottu konsernitilinpäätös perustuu 31.12.2013 ja 31.12.2012 päättyneiltä tilikausilta laadittuihin lakisääteisiin tilinpäätöksiin, joista olemme antaneet tilintarkastuskertomukset 19.3.2014 ja 14.3.2013. Konsernitilinpäätöstä on täydennetty konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteiden kohdassa "Konsernitilinpäätöksen täydentäminen" kuvatulla tavalla. Esitettä varten koottu konsernitilinpäätös ja tämä tilintarkastuskertomus eivät kata lakisääteisiä tilinpäätöksiä koskevien tilintarkastuskertomuksemme antamispäivien jälkeisten tapahtumien vaikutuksia.

Helsingissä 19. päivänä maaliskuuta 2014 ja 14. maaliskuuta 2013, lisätiedon osalta 10. päivänä lokakuuta 2014.

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

Martin Grandell
KHT

PUOLIVUOTISKATSAUS 1.1.–30.6.2014 (TILINTARKASTAMATON)

Nexstim aloitti NBT-laitteistolla Vaiheen III monikeskustutkimuksen Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

Tuhatta euroa	1-6/2014	1-6/2013	1-12/2013
	6kk	6kk	12kk
Liikevaihto	413,9	499,3	1 871,0
Henkilöstökulut	-1 641,9	-1 550,9	-3 043,4
Poistot ja arvonalentumiset	-125,3	-141,7	-237,7
Muut liiketoiminnan kulut	-1 672,3	-1 068,3	-2 472,0
Tilikauden tulos	-5 127,3	-2 548,2	-4 514,9
Tulos per osake (euroa)	-20,15	-13,44	-22,84
Liiketoiminnan rahavirta	-2 508,1	-1 859,2	-3 983,7
Rahat ja pankkisaamiset	1 522,1	968,5	1 010,0
Oma pääoma	-4 077,3	-1 290,3	-2 382,1
Omavaraisuusaste (%)	-87,19	-41,56	-30,23
Osakkeiden lukumäärä raportointikauden lopussa (kpl)	263 235	189 541	227 786
Osakkeiden lukumäärä raportointikauden aikana keskimäärin (kpl)	254 422	189 541	197 714
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakkeiden lukumäärä raportointikauden lopussa (kpl)	286 924	204 716	242 961
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakkeiden lukumäärä raportointikauden aikana keskimäärin (kpl)	274 065	204 716	212 889

Tuotekehitysprojektien tilanne

Nexstimin NBT-laitteisto on kehitysvaiheessa. Käynnissä olevan Vaiheen III monikeskustutkimuksen avulla Yhtiö tuottaa kliinistä tutkimustietoa osoittaakseen NBT-laitteistolla toteutettavan terapian tehokkuuden. Tutkimustulosten odotetaan valmistuvan vuoden 2016 loppuun mennessä.

Taloudellinen katsaus tammi-kesäkuu 2014

Suluissa esitetyt luvut (tuhatta euroa) viittaavat edellisen vuoden vastaavaan jaksoon, ellei toisin ilmoiteta.

Toiminnan tulos

Liikevaihto

Liikevaihto oli 413,9 tuhatta euroa (499,3). Liikevaihdon pienentyminen johtui suurimmaksi osaksi NBS-laitteistojen myynnin heikentymisestä vuoden 2014 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana, joka johtui asiakastilausten siirtymisestä vuoden 2014 toiselle vuosipuoliskolle. Yhtiö on tehnyt muutoksia USA:n myyntiorganisaatioon vuoden 2014 alussa, jonka odotetaan parantavan myyntiaktiivisuutta vuoden 2014 lopussa.

Valmistus omaan käyttöön

Valmistus omaan käyttöön oli 17,5 tuhatta euroa (16,7) ja se koostuu aktivoiduista kehittämismenoista

Liiketoiminnan muut tuotot

Liiketoiminnan muut tuotot olivat 28,7 tuhatta euroa (12,5). Liiketoiminnan muut tuotot koostuivat lähinnä Tekesiltä saaduista avustuksista.

Materiaalit ja palvelut

Materiaaleihin ja palveluihin liittyvät kulut olivat 125,0 tuhatta euroa (311,5). Kulujen lasku johtui lähinnä pienemmistä NBS-laitteistojen toimitusmääristä asiakkaille.

Henkilöstökulut

Henkilöstökulut olivat 1 641,9 tuhatta euroa (1 550,9). Kasvu johtui lähinnä henkilöstömäärän kasvusta ja yksittäisten

henkilöiden palkkatason muutoksista.

Poistot ja arvonalentumiset

Poistot ja arvonalentumiset olivat 125,3 tuhatta euroa (141,7).

Liiketoiminnan muut kulut

Liiketoiminnan muut kulut olivat 1 672,3 tuhatta euroa (1 068,3). Kulujen kasvu johtui lähinnä Vaiheen III-monikeskustutkimuksen kulujen kasvusta.

Liikevoitto / -tappio

Liiketappio oli 3 104,3 tuhatta euroa (2 543,9).

Rahoitustuotot ja -kulut

Rahoitustuottojen ja -kulujen netto oli 2 023,0 tuhatta euroa (4,4). Rahoituskulujen kasvu johtui suurimmaksi osaksi osakkeenomistajilta olevan pääomallainan kirjatuista rahoitusmenoista. Pääomallainan merkintähinta oli 1 003,1 tuhatta euroa ja lainan pääoma 3 009,3 tuhatta euroa. Lainan nimellisarvon alittava osuus, 2 006,2 tuhatta euroa on kirjattu korko- ja muina rahoituskuluina yhtiön tuloslaskelmaan kaudella 1.1.–30.6.2014, perustuen lainasopimuksen ehtoon, jonka mukaan laina erääntyy maksettavaksi osakkeenomistajille julkisen tarjouksen tapauksessa.

Raportointikauden voitto / -tappio

Raportointikauden tappio oli 5 127,3 tuhatta euroa (2 548,2).

Taloudellinen asema

Pysyvät vastaavat

Yhtiön pysyvät vastaavat olivat 1 035,0 tuhatta euroa (31.12.2013: 497,0). Aineettomat hyödykkeet, joiden arvo oli 465,0 tuhatta euroa 30.6.2014, koostuvat lähinnä aktivoiduista kehittämismenoista ja aineettomista oikeuksista. Aineelliset hyödykkeet, joiden arvo oli 560,1 tuhatta euroa 30.6.2014, koostuvat lähinnä Vaiheen III tutkimuksen laitteista. Aineellisten hyödykkeiden kasvu verrattuna 31.12.2013 tilanteeseen johtui lähinnä Vaiheen III tutkimuksen laitteiden aktivoinnista vuoden 2014 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana.

Vaihtuvat vastaavat

Yhtiön vaihtuvat vastaavat olivat 2 014,8 tuhatta euroa (31.12.2013: 2 550,4). Vähentäminen johtui pääosin vaihtomaisuuden ja myyntisaamisten pienentymisestä.

Oma pääoma

Konsernin oma pääoma oli -4 077,3 tuhatta euroa (31.12.2013: -2 382,1). Oman pääoman vähentyminen johtui lähinnä kauden aikana kertyneestä tappiosta.

30.6.2014 emoyhtiön osakepääoma, sisältäen osakeanti-tilin saldon, oli 33 803,8 tuhatta euroa, emoyhtiön oma pääoma yhteensä oli -573,9 tuhatta euroa ja pääomallainat olivat 1 503,1 tuhatta euroa. Näin ollen emoyhtiön oma pääoma ja pääomallainat olivat yhteensä 929,2 tuhatta euroa. Katsauskauden jälkeen Yhtiöllä ei ole voitonjakokelpoisia varoja.

Vieras pääoma

Pitkäaikainen vieras pääoma

Yhtiön pitkäaikainen vieras pääoma koostuu pääomallainoista, muista korollisista lainoista ja saaduista ennakoista.

Yhtiön pitkäaikainen vieras pääoma oli 4 415,9 tuhatta euroa (31.12.2013: 4 201,9). 214,0 tuhannen euron kasvu johtui muiden korollisten lainojen määrän lisääntymisestä.

Lyhytaikainen vieras pääoma

Lyhytaikainen vieras pääoma koostuu suurimmaksi osaksi ostovelosta, muista lyhytaikaisista veloista, siirtovelosta ja saaduista ennakoista.

Yhtiön lyhytaikainen vieras pääoma oli yhteensä 2 711,3 tuhatta euroa (31.12.2013: 1 227,6). 1 483,7 tuhannen euron kasvu johtuu suurimmaksi osaksi 2 006,2 tuhannen euron velan kirjaamisesta liittyen tietyiltä osakkeenomistajilta olevan

lainan konvertointiin omaksi pääomaksi. Lainan merkintähinta oli 1 003,1 tuhatta euroa ja lainan pääoma oli 3 009,3 tuhatta euroa. Nimellisarvon alittava määrä 2 006,2 tuhatta euroa on kirjattu muihin lyhtyaikaisiin velkoihin 30.6.2014 perustuen lainaehtoon, jonka mukaan laina erääntyy välittömästi, jos Yhtiö listataan. Velan konvertointi osakepääomaksi on suunniteltu hyväksyttävän syyskuussa 2014 pidettävässä yhtiökokouksessa.

Rahoitus ja investoinnit

Likvidit varat, jotka koostuvat rahoista ja pankkisaamisista, olivat 1 522,1 tuhatta euroa (31.12.2013: 1 010,0).

Yhtiön liiketoiminnan nettorahavirta oli raportointikaudella -2 508,1 tuhatta euroa (-1 859,2). Muutos edellisen tilikauden vastaavaan ajanjaksoon johtui pääasiassa Vaiheen III tutkimuksen kuluista vuoden 2014 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana.

Investointien nettorahavirta oli -663,3 tuhatta euroa katsauskaudella (-91,0). Muutos edellisen tilikauden vastaavaan ajanjaksoon johtui pääasiassa investoinnista Vaiheen III tutkimuksessa käytettäviin laitteisiin vuoden 2014 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana.

Rahoituksen nettorahavirta katsauskaudella oli 3 683,5 tuhatta euroa (964,2). Osakeanneista tullut rahavirta oli yhteensä 3 457,8 tuhatta euroa 30.6.2014 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla.

Syyskuussa 2014 Nexstim on julkistanut aikeensa edetä Yhtiön osakkeiden listaamisessa NASDAQ OMX First North Finland ja NASDAQ OMX First North Sweden –markkinapaikoille (”Listautuminen”). Listautuminen toteutettaisiin vuoden 2014 viimeisellä neljänneksellä.

Katsauskauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

Yhtiö järjesti toukokuussa 2014 kolme suunnattua osakeantia, joista yksi merkittiin ja maksettiin heinäkuussa 2014. Kyseisessä osakeannissa Yhtiö laski liikkeeseen 1 458 uutta silloista E-osaketta nykyisille osakkeenomistajilleen ja keräsi 67,7 tuhatta euroa kokonaan merkittynä osakepääomana.

Tietyt Nexstimin osakkeenomistajat merkitsivät uutta pääomalainaa rahoittaakseen yhtiötä. Merkitty lainamäärä oli 1 350,0 tuhatta euroa.

Nexstim on saanut ensimmäisen NBT-laitteiston tilauksen syyskuun 2014 aikana suomalaiselta yksityiseltä kuntoutusklinikalta.

Taloudellinen tiedottaminen

Tilinpäätöstiedote 31.12.2014 päättyvältä tilikaudelta julkaistaan noin 26.2.2015.

Puolivuotiskatsauksen laadintaperiaatteet

Tämä Nexstim Oy:n puolivuotiskatsaus on laadittu Suomalaisen kirjanpitokäytännön sekä esitetty First North markkina- paikan sääntöjen mukaisesti. Puolivuotiskatsauksen lukuja ei ole tilintarkastettu. Esitetyt luvut on pyöritetty tarkoista luvuista.

Toiminnan jatkuvuus

Tämä puolivuotiskatsaus on laadittu perustuen toiminnan jatkuvuuteen huomioiden yhtiön suunnitteilla oleva osakeanti ja listautuminen, katsauskauden jälkeen toteutetut suunnattu osakeanti, pääomalaina tiettyjen osakkeenomistajien kanssa, suunnitteilla oleva velan konvertointi omaksi pääomaksi sekä liiketoimintaennuste vuoden 2015 loppuun asti. Ennusteissa on huomioitu todennäköiset tai nähtävissä olevat muutokset tulevaisuuden odotuksissa niin tulovirran kuin odotettavissa olevien menojen osalta.

Yhtiön toiminta on ollut historiallisesti tappiollista, johtuen NBT ja NBS laitteistoihin liittyvistä tutkimus- ja kehityskuluista. Yhtiön tavoitteena on jatkaa näihin laitteistoihin liittyvää tutkimus- ja kehitystoimintaa erityisesti FDA:n myynti- ja markkinointiluvan saamiseksi NBT-laitteistolle. Lisäksi yhtiö jatkaa NBS-laitteiston esikaupallistamissuunnitelmaansa.

Yhtiö arvion mukaan sillä ei ole riittävää käyttöpääomaa kattamaan sen tämänhetkisiä tarpeita vähintään 12 kuukauden ajaksi tämän puolivuotiskatsauksen päivämäärästä. Tämän vuoksi Yhtiön on ryhtynyt toimenpiteisiin käyttöpääoman riittävyyden takaamiseksi. Tällaisia toimenpiteitä ovat uuden pääomalainasopimuksen neuvottelemine tiettyjen osakkeenomistajien kanssa sekä valmistelut suunnitellun osakeannin ja listautumisen toteuttamiseksi First North Finland ja First North Sweden –markkinapaikoille. Mikäli suunniteltu osakeanti toteutuu suunnitellussa laajuudessa riittävät saatavat varat kattamaan käyttöpääoman vajauksen ja yhtiöllä on riittävästi käyttöpääomaa seuraavan 12 kuukauden toimintaa varten. Lisäksi yhtiö voi hankkia lisää vieraan ja oman pääoman ehtoista rahoitusta tai sopeuttaa kulurakennettaan.

Helsingissä 24. syyskuuta 2014

Nexstim Oy

Hallitus

KONSERNIN TULOSLASKELMA

Tuhatta euroa	1.1. -30.6.2014	1.1. -30.6.2013	1.1. -31.12.2013
LIKEVAIHTO	413,9	499,3	1 871,0
Valmistus omaan käyttöön	17,5	16,7	33,2
Liiketoiminnan muut tuotot	28,7	12,5	75,1
Materiaalit ja palvelut			
Aineet, tarvikkeet ja tavarat			
Ostot tilikauden aikana	34,0	-165,9	-575,7
Varastojen lisäys (+) tai vähennys (-)	-158,9	-145,6	-85,2
Ulkopuoliset palvelut	0	0	-0,1
Yhteensä	-125,0	-311,5	-661,0
Henkilöstökulut			
Palkat ja palkkiot	-1 307,7	-1 293,9	-2 558,9
Henkilösivukulut			
Eläkekulut	-157,4	-166,9	-309,2
Muut henkilösivukulut	-176,8	-90,1	-175,2
Yhteensä	-1 641,9	-1 550,9	-3 043,4
Poistot ja arvonalentumiset			
Suunnitelman mukaiset poistot	-125,3	-141,7	-237,7
Yhteensä	-125,3	-141,7	-237,7
Liiketoiminnan muut kulut	-1 672,3	-1 068,3	-2 472,0
LIKEVOITTO / - TAPPIO	-3 104,3	-2 543,9	-4 434,7
Rahoitustuotot ja -kulut			
Muut korko- ja rahoitustuotot	0,0	0,4	0,4
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-2 023,0	-4,7	-80,6
Yhteensä	-2 023,0	-4,4	-80,2
TILIKAUDEN VOITTO / -TAPPIO	-5 127,3	-2 548,2	-4 514,9

KONSERNIN TASE

Tuhatta euroa	30.6.2014	30.6.2013	31.12.2013
VASTAAVAA			
PYSYVÄT VASTAAVAT			
Aineettomat hyödykkeet			
Kehittämismenot	98,9	94,6	107,7
Aineettomat oikeudet	366,1	274,6	323,6
Yhteensä	465,0	369,2	431,4
Aineelliset hyödykkeet			
Koneet ja kalusto	560,1	65,9	55,6
Yhteensä	560,1	65,9	55,6
Sijoitukset			
Muut osakkeet ja osuudet	10,0	10,0	10,0
Yhteensä	10,0	10,0	10,0
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ	1 035,0	445,1	497,0
VAIHTUVAT VASTAAVAT			
Vaihto-omaisuus			
Aineet ja tarvikkeet	177,6	276,1	336,5
Yhteensä	177,6	276,1	336,5
Saamiset			
Myyntisaamiset	197,9	217,4	871,3
Siirtosaamiset	39,5	33,4	163,0
Muut saamiset	77,7	78,8	169,6
Yhteensä	315,1	329,6	1 203,9
Rahat ja pankkisaamiset	1 522,1	968,5	1 010,0
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ	2 014,8	1 574,2	2 550,4
VASTAAVAA YHTEENSÄ	3 049,9	2 019,3	3 047,4

Tuhatta euroa	30.6.2014	30.6.2013	31.12.2013
VASTATTAVAA			
OMA PÄÄOMA			
Osakepääoma	31 991,5	28 570,7	28 570,7
Osakeanti	1 812,2	964,2	1 775,3
Ylikurssirahasto	63,2	63,2	63,2
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	0,1	0,1	0,1
Kertyneet voittovarot	-32 817,1	-28 340,2	-28 276,5
Tilikauden voitto / -tappio	-5 127,3	-2 548,2	-4 514,9
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	-4 077,3	-1 290,3	-2 382,1
VIERAS PÄÄOMA			
PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA			
Pääomalainat	1 503,1	500,0	1 503,1
Muut korolliset lainat	2 830,2	2 081,2	2 604,4
Saadut ennakot	82,6	118,0	94,4
Yhteensä	4 415,9	2 699,2	4 201,9
LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA			
Saadut ennakot	15,0	0,0	45,0
Ostovelat	402,9	266,6	739,0
Muut velat	2 093,9	150,9	96,9
Siirtovelat	199,5	193,0	346,7
Yhteensä	2 711,3	610,4	1 227,6
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ	7 127,2	3 309,6	5 429,5
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	3 049,9	2 019,3	3 047,4

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

	Osake- pääoma	Osakeanti	Ylikurssi- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pää- oman ra- hasto	Kertyneet voittovarat	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 31.12.2012	28 570,7	0,0	63,2	0,1	-28 329,2	304,8
Tilikauden voitto / -tappio					-2 548,2	-2 548,2
Osakeanti		964,2				964,2
Muuntoero					-11,0	-11,0
Oma pääoma 30.6.2013	28 570,7	964,2	63,2	0,1	-30 888,4	-1 290,3

	Osake- pääoma	Osakeanti	Ylikurssi- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pää- oman ra- hasto	Kertyneet voittovarat	Oma pää- oma yh- teensä
Oma pääoma 31.12.2012	28 570,7	0,0	63,2	0,1	-28 329,2	304,8
Tilikauden voitto / -tappio					-4 514,9	-4 514,9
Osakeanti		1 775,3				1 775,3
Muuntoero					54,1	54,1
Edellisen tilikauden oikai- su					-1,4	-1,4
Oma pääoma 31.12.2013	28 570,7	1 775,3	63,2	0,1	-32 791,4	-2 382,1

	Osake- pääoma	Osakeanti	Ylikurssi- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pää- oman ra- hasto	Kertyneet voittovarat	Oma pää- oma yh- teensä
Oma pääoma 31.12.2013	28 570,7	1 775,3	63,2	0,1	-32 791,4	-2 382,1
Tilikauden voitto / -tappio					-5 127,3	-5 127,3
Osakeanti	3 420,9	36,9				3 457,8
Muuntoero					-25,7	-25,7
Oma pääoma 30.6.2014	31 991,5	1 812,2	63,2	0,1	-37 944,0	-4 077,0

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

Tuhatta euroa	1.1. – 30.6.2014	1.1. – 30.6.2013	1.1. - 31.12.2013	1.1. - 31.12.2012
Liiketoiminnan rahavirta				
Tilikauden voitto / -tappio	-5 127,3	-2 548,2	-4 515,0	-2 699,0
Oikaisut:				
Suunnitelman mukaiset poistot	125,3	141,7	237,7	305,9
Muut oikaisut (tuotot - / kulut +)	-	-	52,7	13,0
Rahoitustuotot ja -kulut	2 023,0	4,4	80,2	81,3
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	-2 979,0	-2 402,2	-4 144,3	-2 298,8
Käyttöpääoman muutos:				
Lyhytaikaisten saamisten lisäys (-) tai vähennys (+)	890,1	789,7	-84,6	-691,9
Vaihto-omaisuuden lisäys (-) tai vähennys (+)	158,9	117,2	56,8	-28,0
Lyhytaikaisen korottoman vieraan pääoman lisäys (+) tai vähennys (-)	-561,3	-359,6	268,6	24,5
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	-2 491,3	-1 854,9	-3 903,5	-2 994,2
Maksetut korot ja maksut muista rahoituskuluista	-16,8	-4,4	-80,6	-81,3
Liiketoiminnan rahavirta (A)	-2 508,1	-1 859,2	-3 983,7	-3 075,5
Investointien rahavirta				
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin	-663,3	-91,0	-238,9	-216,7
Investointien rahavirta (B)	-663,3	-91,0	-238,9	-216,7
Rahoituksen rahavirta				
Osakeanti	3 457,8	964,2	1 775,3	-
Lyhytaikaisten lainojen nostot (+)	-	-	-	307,0
Pitkäaikaisten lainojen nostot	225,7	-	1 502,8	800,8
Rahoituksen rahavirta (C)	3 683,5	964,2	3 278,1	1 107,8
Rahavarojen muutos	512,2	-986,0	-944,5	-2 184,3
Rahavarat tilikauden Alussa	1 010,0	1 954,5	1 954,5	4 138,8
Rahavarat tilikauden Lopussa	1 522,2	968,5	1 010,0	1 954,5

MERKITTÄVÄT LIKETOIMET LÄHIPIIRIN KANSSA

Nexstimin lähipiiri sisältää Nexstimin tytäryhtiöt, Nexstimin hallituksen jäsenet, toimitusjohtajan, Nexstimin johtoryhmän jäsenet sekä osakkeenomistajat joilla on huomattava vaikutusvalta Yhtiössä. Yhtiön lähipiiriin kuuluvat myös lähipiiriin kuuluvien henkilöiden läheiset perheenjäsenet sekä yhteisöt joissa lähipiiriin kuuluvilla henkilöillä on määräysvalta.

Tietyt osakkeenomistajat myönsivät Yhtiölle pääomailainan vuonna 2013. Pääomailainan merkintähinta oli 1 003,1 tuhatta euroa ja lainan pääoma 3 009,3 tuhatta euroa. Lainan nimellisarvon alittava osuus, 2 006,2 tuhatta euroa on kirjattu korko- ja muina rahoituskuluina yhtiön tuloslaskelmaan katsauskaudella ja esitetty muissa lyhtyaikaisissa veloissa 30.6.2014 perustuen lainaehtoon, jonka mukaan laina erääntyy välittömästi, jos Yhtiö listataan. Lainan pääomasta 2 241,1 tuhatta on osakkeenomistajilta jotka kuuluvat yllä määriteltyyn lähipiiriin. Velan konvertointi osakepääomaksi on suunniteltu hyväksyttävän syyskuussa 2014 pidettävässä yhtiökokouksessa.

Yhtiön tietyt osakkeenomistajat merkitsivät uuden pääomailainan syyskuussa 2014. Pääomailaina merkittiin ja maksettiin Yhtiölle 10.9. – 15.9.2014 välisenä aikana. Lainamerkinnot olivat yhteensä 1 350,0 tuhatta euroa. Lähipiiriin kuuluvat osakkeenomistajat merkitsivät lainan pääomasta 1 100,0 tuhatta euroa.

VASTUUSITOUMUKSET

Tuhatta euroa	1-6/2014	1-6/2013	1-12/2013
	6 kk	6 kk	12 kk
Vakuudet	31,0	31,0	31,0
Vuokravastuut	55,3	71,3	62,0

Yhtiön pääomailainoille on lainehtojen mukaisesti kertynyt maksamatonta korkoa 485,9 tuhatta euroa 30.6.2014, jota ei ole kirjattu korkomenoksi tulokseen eikä velaksi taseeseen.

YHTIÖ

Nexstim Oyj
Elimäenkatu 9 B
00510 Helsinki

JÄRJESTÄJÄT

Pareto Securities AB
Berzelii Park 9, P.O. Box 7415
103 91 Tukholma, Ruotsi

UB Securities Oy
Aleksanterinkatu 21 A
00100 Helsinki

HYVÄKSYTTY NEUVONANTAJA

UB Capital Oy
Aleksanterinkatu 21 A
00100 Helsinki

YHTIÖN OIKEUDELLISET NEUVONANTAJAT

Suomen lain osalta

Asianajotoimisto Krogerus Oy
Unioninkatu 22
00130 Helsinki

Ruotsin lain osalta

Advokatfirman Vinge
Smålandsgatan 20
Box 1703
111 87 Tukholma, Ruotsi

TILINTARKASTAJA

PricewaterhouseCoopers Oy
Itämerentori 2
00180 Helsinki