

Nexstim

Sijoittajaesitys

Tammikuu 2026

Mikko Karvinen, toimitusjohtaja

Päijät-Hämeen Osakesäästäjien sijoitusilta,
Lahti, 22.1.2026



Tärkeää tietoa

Tämän asiakirjan ja siinä esitetyt tiedot esittää Nexstim Oyj ("Nexstim" tai "Yhtiö"). Tutustuessasi tähän asiakirjaan sitoudut noudattamaan alla esitettyjä rajoituksia ja huomautuksia.

Tämä asiakirja ja siinä esitetyt tiedot on toimitettu sinulle ainoastaan tiedoksi. Tämän asiakirjan jakelua voidaan joissakin oikeudenkäyttöalueissa rajoittaa lain nojalla, ja henkilöt, joiden haltuun tämä asiakirja joutuu, ovat velvollisia selvittämään ja noudattamaan tällaisia rajoituksia. Näin ollen tätä asiakirjaa ei saa jakaa missään oikeudenkäyttöalueessa muutoin kuin olosuhteissa, joissa sovellettavia lakeja ja määräyksiä noudatetaan. Näiden rajoitusten noudattamatta jättäminen voi merkitä kyseisen oikeudenkäyttöalueen arvopaperilainsäädännön rikkomista.

Tämä asiakirja ei ole esite, eikä siinä esitetty tieto ole eikä sitä ole tarkoitettu pidettäväksi tarjouksena myydä tai kehotuksena ostaa arvopapereita, eikä tähän asiakirjaan liittyen tapahdu arvopapereiden myyntiä missään oikeudenkäyttöalueessa. Tämä asiakirja ja siinä esitetyt tiedot eivät ole arvopaperitarjous Yhdysvalloissa, eikä niitä ole tarkoitettu jaettavaksi Yhdysvalloissa. Yhtiö ei aio rekisteröidä osakkeita tai muita arvopapereita Yhdysvalloissa eikä toteuttaa julkista arvopaperitarjousta Yhdysvalloissa.

Vastaanottajien ei tule pitää tämän asiakirjan sisältöä oikeudellisena, verotuksellisena tai muuna neuvontana. Tämä esitys ei pyri olemaan kattava eikä sisältämään kaikkea tietoa, jota mahdolliset sijoittajat saattavat tarvita analysoidessaan ja päättäessään Yhtiön osakkeiden omistamisesta tai niillä käytävästä kaupasta. Yhtiö tai sen tytäryhtiöt tai edustajat eivät anna mitään nimenomaista tai hiljaista vakuutusta tämän asiakirjan tai siinä esitettyjen tietojen taikka muun kirjallisen tai suullisen viestinnän paikkansapitävyydestä tai täydellisyydestä. Yhtiö ja sen tytäryhtiöt sekä edustajat sanoutuvat lain sallimassa laajimmassa määrin irti kaikesta vastuusta, joka perustuu kokonaan tai osittain tähän asiakirjaan, siinä esitettyihin tietoihin tai muuhun kirjalliseen tai suulliseen viestintään, mukaan lukien rajoituksetta vastuu virheistä tai puutteista.

Vastaanottajien ei tule olettaa, että tässä asiakirjassa esitetyt tiedot ovat paikkansapitäviä muuna ajankohtana kuin tämän esityksen päivänä. Mikään tässä asiakirjassa ei ole eikä siihen tule luottaa lupauksena tai vakuutuksena tulevasta kehityksestä. Yhtiö ei sitoudu päivittämään tai muuttamaan tätä asiakirjaa.

Osa tässä asiakirjassa esitetyistä toimiala- ja markkinatiedoista, taloudellisista trendeistä sekä markkina-asemaa ja kilpailukykyä koskevista tiedoista perustuu kolmansien osapuolten, kuten konsulttien ja muiden toimialalähteiden, tuottamaan aineistoon. Yhtiö tai sen tytäryhtiöt tai

edustajat eivät voi taata tällaisten tietojen paikkansapitävyyttä eivätkä ole itsenäisesti varmistaneet oletuksia, joihin tulevaa kehitystä ja suorituskykyä koskevat arviot perustuvat.

Nexstimin diagnostiikkaliiketoiminta keskittyy Navigated Brain Stimulation (NBS) -laitteiston kaupallistamiseen. NBS System 6 on ainoa FDA:n hyväksymä ja CE-merkitty navigoitu TMS-laitteisto aivojen puhe- ja motoristen aivokuorialueiden leikkausta edeltävään kartoitukseen. Nexstimin terapialiiketoiminta markkinoi ja myy NBS System 6 -laitteistoa, jolla on FDA:n hyväksyntä masennuksen (MDD) hoitoon Yhdysvalloissa. Euroopassa NBS 6 -laitteisto on CE-merkitty vaikean masennuksen ja kroonisen neuropaattisen kivun hoitoon.

TULEVAISUUTTA KOSKEVAT LAUSUMAT

Tämä asiakirja voi sisältää tulevaisuutta koskevia lausumia, jotka heijastavat Yhtiön nykyisiä näkemyksiä tiettyjen tulevien tapahtumien ja mahdollisen taloudellisen kehityksen osalta tämän asiakirjan päivänä. Tulevaisuutta koskeviin lausumiin liittyy luonteensa vuoksi olennaisia riskejä, epävarmuustekijöitä ja oletuksia, sekä yleisiä että yksittäisiä, ja on olemassa riski, etteivät ennusteet, arviot ja muut tulevaisuutta koskevat lausumat toteudu. Vaikka Yhtiö katsoo, että tällaisissa lausumissa esitetyt odotukset ovat kohtuullisia tämän asiakirjan päivänä, ei voida antaa varmuutta siitä, että ne toteutuvat. Tämän vuoksi todelliset tulokset voivat poiketa olennaisesti tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitetyistä eri tekijöiden seurauksena.

Siltä osin kuin tämä asiakirja sisältää mielipiteitä, arvioita, ennusteita, suunnitelmia, tavoitteita, strategioita, rahoitustarpeita, investointeja tai muita vastaavia lausumia, jotka eivät ole historiallisia tosiasioita ja joita voidaan pitää tulevaisuutta koskevinä lausumina, Yhtiö tai sen hallituksen jäsenet, neuvonantajat, johto, työntekijät tai muut henkilöt eivät anna mitään takeita niiden oikeellisuudesta tai täydellisyydestä. Ennusteisiin ja oletuksiin liittyvä taloudellinen ja kilpailullinen epävarmuus on kyseisten henkilöiden vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella, eikä mitään takuuta voida antaa siitä, että ennustetut tulokset saavutetaan tai että toteutuneet tulokset vastaavat ennusteita. Tässä asiakirjassa esitettyjä tietoja voidaan muuttaa, täydentää tai korjata ilman ennakkoilmoitusta.

Esittämässä tänään

Nexstim



Mikko Karvinen
Toimitusjohtaja

Nexstimilla vuodesta 2014

Aiempi kokemus:

INNOFACTOR

VAISALA

ssh
communications
security

✓ Teknologiajohtaja

Markkinoiden edistyksellisin teknologia ja tuote navigoidussa transkraniaalisessa magneettistimulaatiossa ("nTMS")

✓ Kliinisesti todennettu sekä FDA:n hyväksymä ja CE-merkitty

Vahva kilpailuetu: ainoa diagnostiikkatoimija, jolla on sekä FDA:n hyväksynyt että CE-merkinnät erittäin säännellyllä, korkean markkinoille tulon kynnyksen toimialalla

✓ Kannattavaa kasvua ja kasvava jatkuvan liikevaihdon osuus

Myynti kasvoi 42 % OPEX-kulujen kasvaessa vain 11 % vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla; jatkuvan liikevaihdon osuus 51 % ja myyntikate 81 %

✓ Vahva myynnin pipeline ja kaupallinen momentum uusissa kumppanuuksissa

Edistystä Brainlab- ja Sinaptica-yhteistöissä, mikä osoittaa kasvavaa kliinistä kiinnostusta ja etenemistä kohti pitkäaikaisia sopimuksia

✓ Selkeä strategiakausi 2025–2028

Liikevaihdon CAGR 20,7 % edellisellä strategiakaudella 2020–2024

Nexstimin nTMS-ratkaisut ja liiketoiminta-alueet

Nexstim

Liiketoiminta-alue

Laitteistot

Käyttökohde

Liiketoimintamalli

Asiakkaat



Diagnostiikka

NBS 5, NBS 6

Leikkausta
edeltävä
kartoitus

Liikevaihto
laitteistomyynnistä



CE-merkitty

FDA-hyväksytty

Terapia

NBT®, NBS 6

Masennus ja
krooninen kipu

Jatkuva liikevaihto
leasingista,
huollosta ja
kulutusosamyynnistä



CE-merkitty

FDA-hyväksytty⁽¹⁾

**Tutkimus ja
neurotiede**

(uusi Q2/2025 alkaen)

NBS 5, NBS 6

Tutkimus ja
tuotekehitys

Mahdolliset myyntiin
sidotut **lisenssitulot**
jatkossa



Vain tutkimus- ja
tuotekehityskäyttöön
– FDA:n hyväksyntää tai
CE-merkintää ei vaadita

Alaviite: 1) FDA-hyväksyntä masennuksen hoitoon.

nTMS:n kolme keskeistä käyttökohdetta

Nexstim



Diagnostiikka

Aivokirurgiaan liittyy riski vaurioittaa kriittisiä puhe- ja motorisia aivoalueita

Ylivertainen MRI-ohjattu tarkkuus puhe- ja motoristen alueiden kartoituksessa

Markkinan koko

~ €78–84 m⁽¹⁾

9 % CAGR 2025 – 2034E⁽²⁾

Vaihtoehtoisia ratkaisuja

fMRI

Anatominen aivokuvantaminen



Terapia

Masennus

Miljoonat potilaat eivät saa riittävää hoitovastetta masennuslääkityksestä

Yksilöllisesti kohdennettu stimulaatio suoraan mielialaa säätelevään aivoalueeseen parantaa hoidon tehoa

Markkinan koko

~ €400–800 m⁽³⁾

9-10 % CAGR 2022 – 2030⁽⁴⁾

Vaihtoehtoisia ratkaisuja

Lääkkeet

Psykoterapia

tDCS

ECT

Krooninen kipu

Monet kroonista kipua sairastavat potilaat eivät saavuta riittävää kivunlievitystä nykyisillä hoidoilla

Erittäin tarkka stimulaatio potilaille, jotka eivät vastaa tavanomaisiin kipuhoidoihin

~ 10 m

Neuropaattista kipua sairastavia potilaita Yhdysvalloissa ja Euroopassa⁽⁵⁾

Vaihtoehtoisia ratkaisuja

Lääkkeet

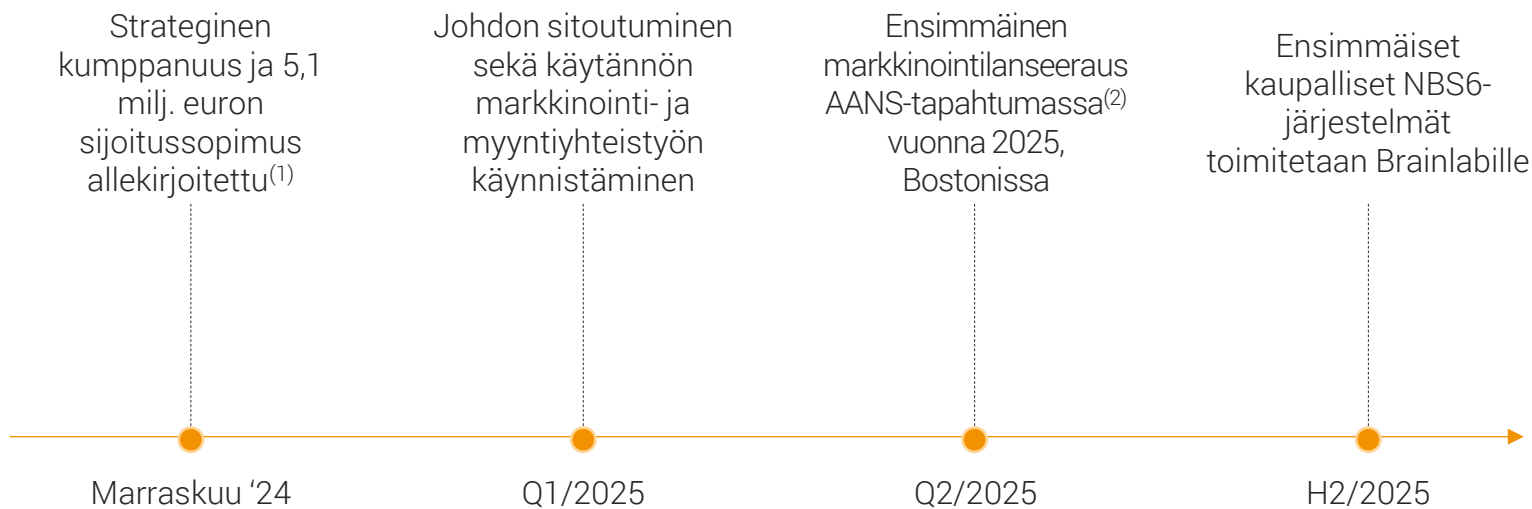
tDCS

Hermostimulaattorit

Alaviite: 1) Nexstim vuosikertomus 2021, Inderes arvio. 2) Precedence Research–Transcranial Magnetic Stimulation System Market Size, Share and Trends 2025 to 2034. 3) Nexstim, Inderes arvio. 4) Biospace. 5) Global Industry Analysts; Yawn, Barbara P. et al. (2009) The Prevalence of Neuropathic Pain: Clinical Evaluation Compared with Screening Tools in a Community Population; FayazA, Croft P, Langford RM, et al. (2016) Prevalence of chronic pain in the UK: a systematic review and meta-analysis of population studies

Strateginen kumppanuus johtavan digitaalisten kirurgiaratkaisujen toimittajan kanssa

Merkittäviä edistysaskeleita Brainlab-yhteistyössä



Rakennamme globaalia asemaamme neurokirurgiassa Brainlab-yhteistyön kautta

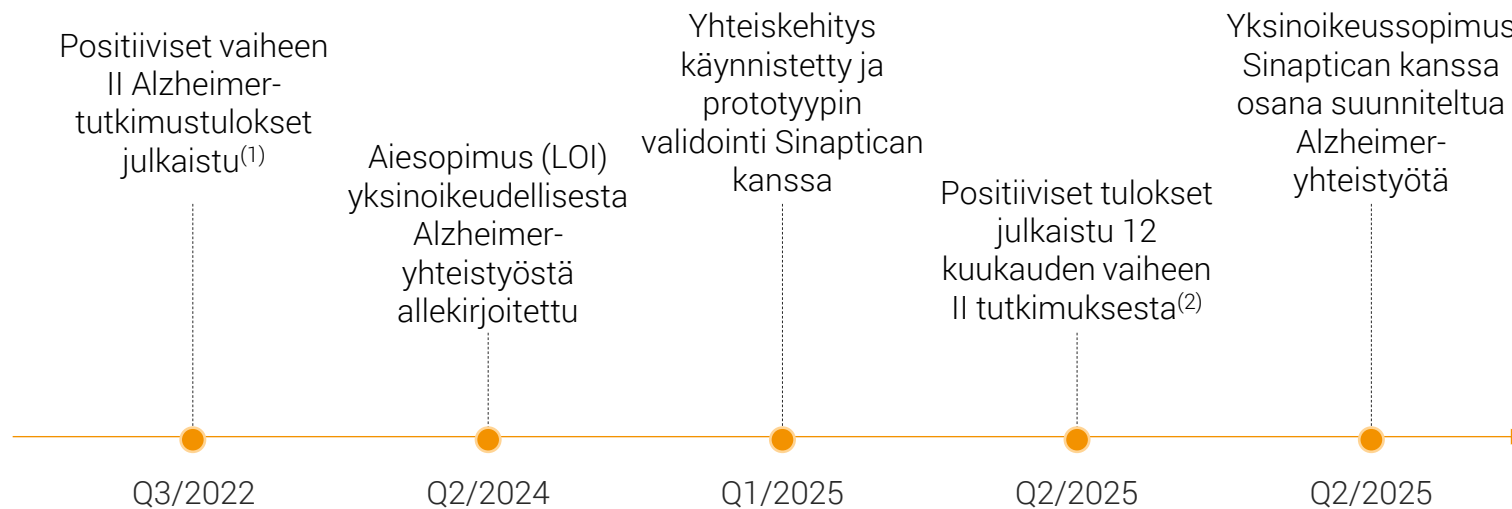
Brainlab – keskeiset tiedot

- ▶ Johtava globaali digitaalisten leikkaus- ja lääketieteellisten navigaatoratkaisujen toimittaja
- ▶ Perustettu vuonna 1989, pääkonttori Münchenissä, Saksassa
- ▶ 3,5 % omistus Nexstimissä⁽³⁾ + 790 000 optiota, jotka vastaavat 13,0 %:a täysin laimennettuna⁽⁴⁾
- ▶ ~7 000 järjestelmää asennettuna maailmanlaajuisesti ja noin 4 000 sairaalaa käyttää Brainlabin ohjelmistoja
- ▶ ~2 000 työntekijää 25 toimipisteessä
- ▶ Laaja globaali myyntiverkosto tarjoaa Nexstimille pääsyn johtaviin neurokirurgisiin keskuksiin ja sairaala-asiakkaisiin

Alaviite: 1) 1,1 milj. € osakesijoituksena ja 4,0 milj. € optioina. 2) American Association of Neurological Surgeons. 3) Tilanne elokuussa 2025. 4) Perustuu 250 000 rekisteröityyn osakkeeseen ja 790 000 Brainlabille myönnettyyn optioon olettaen optioiden täysimääräinen käyttö sekä nykyinen osakkeiden kokonaismäärä (7 213 387). Merkintähinta 5,00 euroa / optio. Lisätietoja: [Brainlab Warrants](#). Lähde: Yhtiön verkkosivut

Lupaava Alzheimer-hoitoyhteistyö johtavan neuroteknologiayhtiö Sinaptican kanssa

Laajentuminen nopeasti kasvaville Alzheimer-hoitomarkkinoille



Edelläkävijänä TMS-innovaation kehityksessä Alzheimerin hoidossa

Sinaptica – keskeiset tiedot

- ▶ Johtava neuroteknologiayhtiö, joka kehittää ei-invasiivisia aivostimulaatiohoitoja Alzheimerin tautiin
- ▶ Perustettu: 2021 | Pääkonttori: Boston, Massachusetts, USA
- ▶ Ydinteknologia: tekoälyohjattu TMS-hoito, joka kohdistuu muistiin ja kognitiivisiin toimintoihin liittyviin hermoverkkoihin
- ▶ Kumppanuus tarjoaa Nexstimille varhaisen aseman Alzheimer-hoitomarkkinassa sekä pääsyn neurodegeneratiivisiin indikaatioihin

Lähteet: Yhtiön verkkosivut. 1) Brain, Vol. 145, Issue 11, marraskuu 2022, sivut 3776–3786. 2) Effects of 52 weeks of precuneus rTMS in Alzheimer's disease patients: a randomized trial. Alzheimer's Research & Therapy, vol. 17, artikkeli: 69 (2025).

Vahva momentum kiihtyvän laitemyynnin vauhdittamana

Nexstim

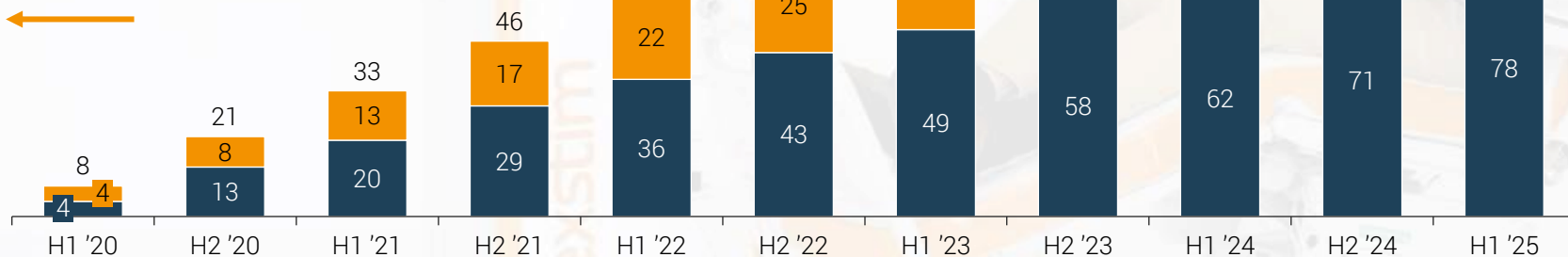
Terapia Diagnostiikka

Myytyjen laitteiden määrä H1/2020 alkaen, kumulatiivisesti

Yhteensä yli 250 diagnostiikka- ja yli 120 terapia-laitteistoa myyty maailmanlaajuisesti⁽⁴⁾

CE FDA

H1 '16⁽²⁾, H2 '17⁽³⁾



Alaviite: 1) Research and Neuroscience (R&N) -laitemyynti on rajattu lukujen ulkopuolelle. 2) CE-merkintä NBT-terapia-laitteistolle. 3) FDA-hyväksyntä NBT-terapia-laitteistolle. 4) Luvut sisältävät osittaisen päällekkäisyyden monikäyttölaitteistojen osalta. 121 terapia-laitetta koostuu sekä erillisistä terapia-laitteistoista että osasta laitteistoja, jotka luokitellaan myös diagnostiikan alle; vastaavasti 256 diagnostiikkalaitteistoa sisältää yhdistelmä-laitteistoja, joissa on terapia-laitteiston ominaisuudet.

Diagnostiikan KPI:t

Myynnin CAGR '20-'24 – **20 %**

Jatkuvan liikevaihdon osuus H1 '25 – **31 %**

Terapian KPI:t

Myynnin CAGR '20-'24 – **21 %**

Jatkuvan liikevaihdon osuus H1 '25 – **87 %**

Tutkimus ja neurotiede KPI:t

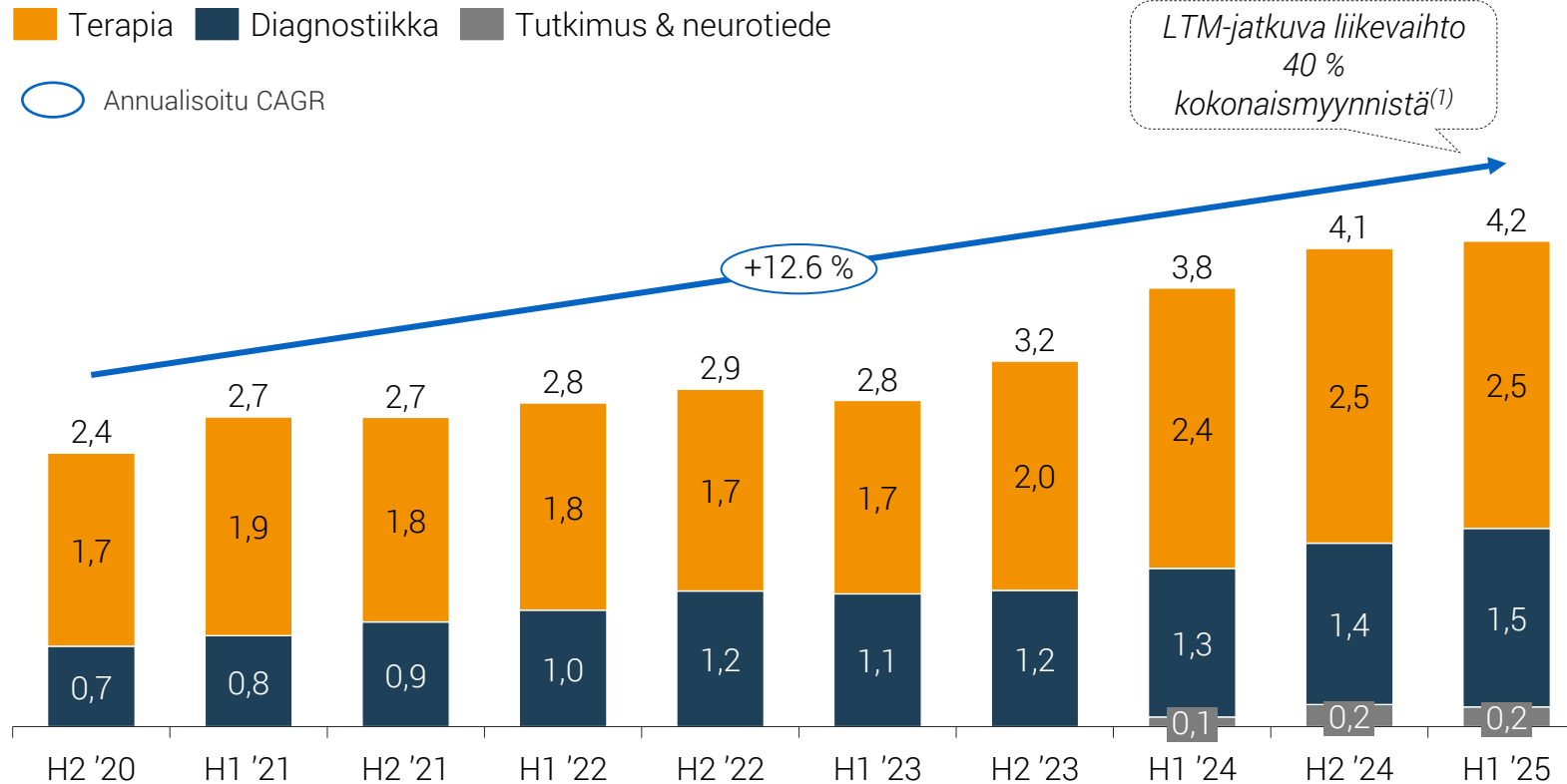
Myynnin kasvu H1 '24 – H1 '25 – **566 %**

Jatkuvan liikevaihdon osuus H1 '25 – **11 %**

Ennustettava liikevaihto tukee pitkän aikavälin kasvua

Nexstim

LTM-jatkuvan liikevaihdon kehitys (milj. €)



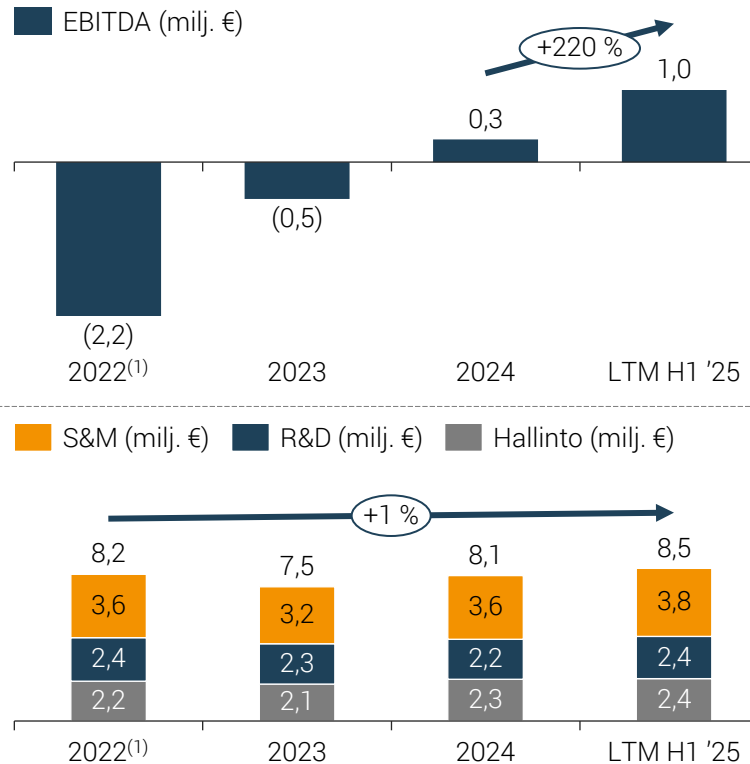
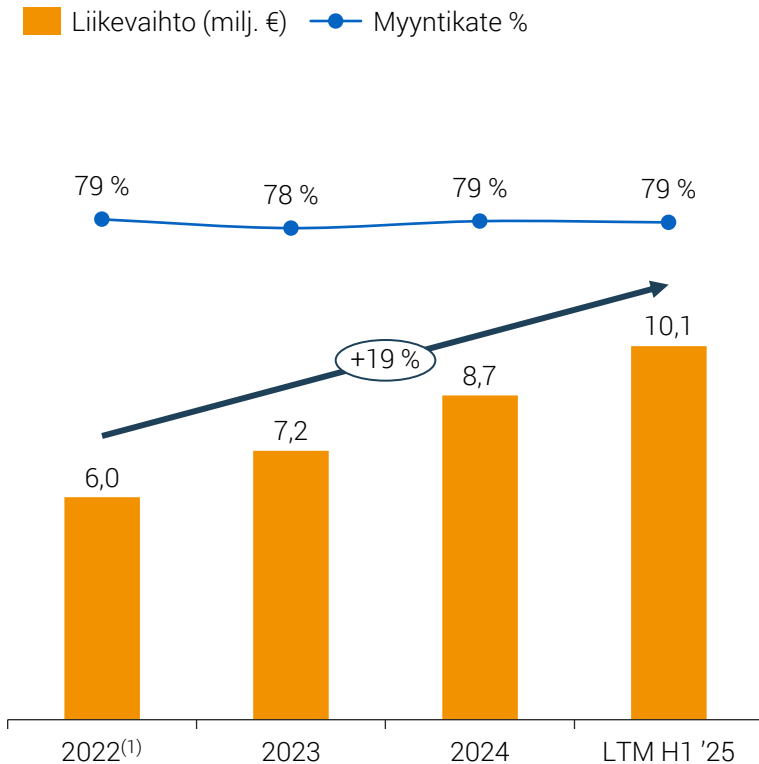
Alaviite: 1) Tilanne 06/2025.

Keskeiset ajurit

- ▶ Valtaosa asiakkaista valitsee huolto- ja palvelusopimukset, sillä laitteet ovat kriittisiä ja käyttökatkot kalliita
- ▶ Kasvava diagnostiikka- ja terapiaalaitteistojen asennettu kanta kasvattaa huoltoliiketoimintaa
- ▶ Ohjelmistopäivitykset ja kulutusmateriaalit tuottavat vakaata toistuvaa katetta

Taloudellinen kehitys – kohti kannattavaa kasvua

Vahvaa kasvua skaalautuvan kulurakenteen tukemana



Alaviite: 1) Lisenssituotot pois lukien.

Keskeiset operatiiviset saavutukset

- ▶ Vahva myynnin momentum: liikevaihto kasvanut +19 % CAGR vuodesta 2022, kasvua ajavat terapia ja toistuvat tulovirrat
- ▶ Vakaa ja vahvistuva kannattavuus: myyntikate 79 % (LTM H1/2025), taustalla korkea palveluliiketoiminnan osuus ja hinnoittelukuri
- ▶ EBITDA-käännös saavutettu: positiivinen kahtena peräkkäisenä vuotena, EBITDA 1,0 milj. € (11 % marginaali, LTM H1/2025)
- ▶ Skaalautuva kiinteä kulurakenne: liiketoiminnan kulut kasvaneet vain +1 % CAGR vuodesta 2022, vahvasta liikevaihdon kasvusta huolimatta

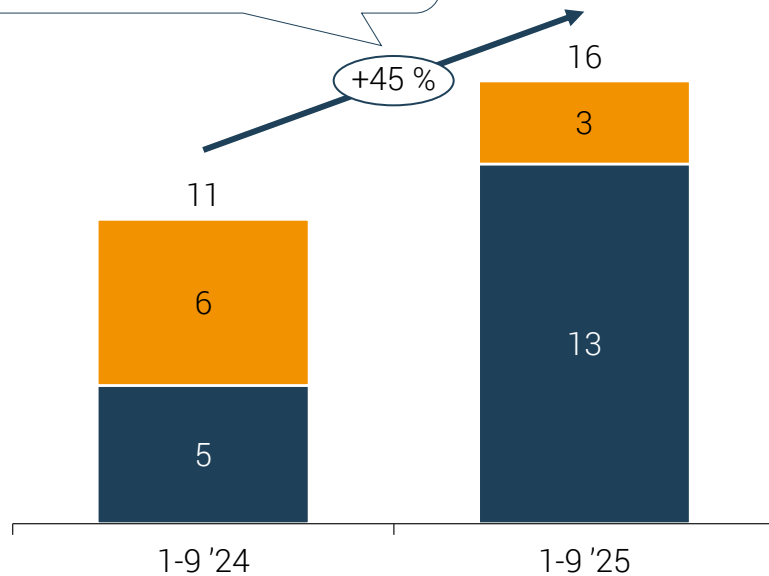
Q3-päivitys – kasvua ja globaalia vaikuttavuutta

Nexstim

+45 % toimitusten kasvu vuositasolla

■ Terapia (#) ■ Diagnostiikka (#)

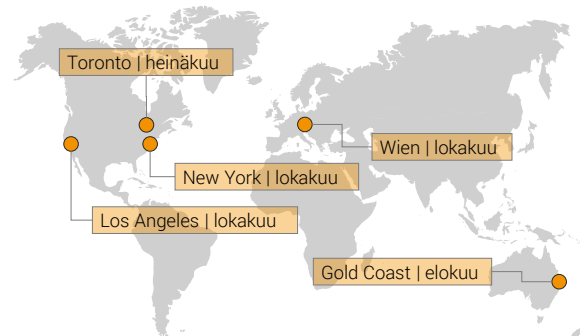
Tutkimus- ja neurotiedelaitteet
pois lukien – todellinen kasvu
vielä tätäkin vahvempaa



Markkina-aseman vahvistuminen

► Yhteenveto keskeisistä tapahtumista H2/2025 tähän mennessä

- Brain Computer Interface (BCI) -symposium, **New York, USA**
- Congress of Neurological Surgeons (CNS), **Los Angeles, USA**
- European Association of Neurosurgical Societies (EANS) tapahtuma, **Wien, Itävalta**
- Neurosurgical Society of Australasia Annual Scientific Meeting (NSA), **Gold Coast, Australia**
- Alzheimer's Association International Conference (AAIC), **Toronto, Canada**



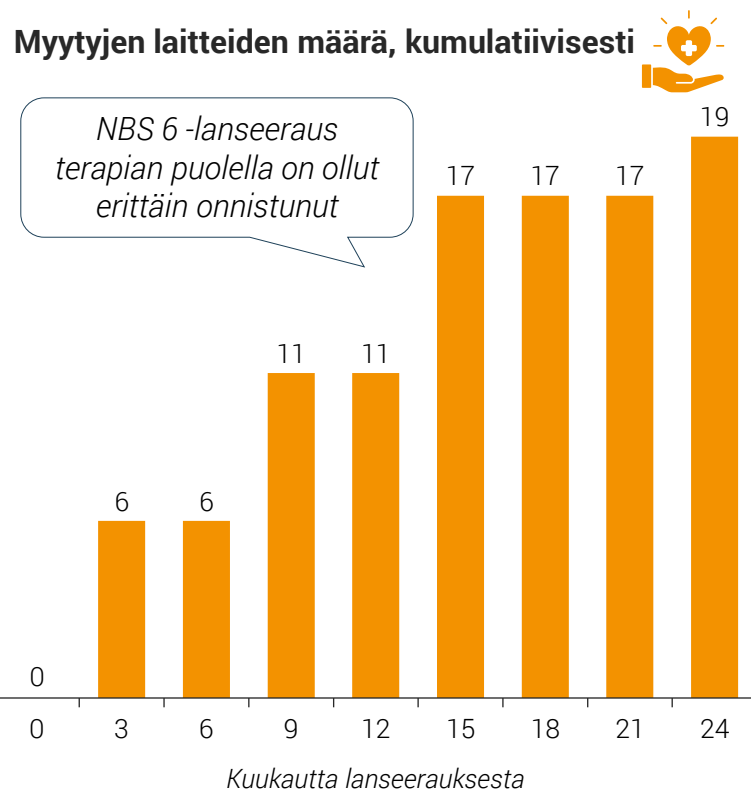
Keskeiset nostot

- **Vahva momentum diagnostiikassa:** 13 laitteistoa toimitettu (+160 % YoY) ja 7 laitteistoa tilauskannassa
- **NBS 6 lanseerattu:** uusi modulaarinen diagnostiikkasukupolvi hyväksytty EU:n MDR-sääntelyn ja FDA:n mukaisesti
- **Strategiset kumppanuudet etenevät:** Brainlab-yhteistyö syvenee; Sinaptica-yksinoikeus etenee kohti lopullista sopimusta
- **Globaali läsnäolo laajenee:** vahvistunut asema Yhdysvalloissa ja ensimmäiset askeleet Aasian markkinoille

NBS 6 -lanseeraus kiihdyttää momentumia

Nexstim

Terapialanseeraus vuonna 2023



Diagnostiikkalanseeraus lokakuussa 2025



Keskeiset huomiot

- ▶ NBS 6 on uusi yhdistelmälaitteisto, joka pohjautuu Nexstimin ainutlaatuisen, kliinisesti validoituaan teknologiaan⁽¹⁾
- ▶ Kaksoiskäyttö: yhdistää diagnostiikan ja terapian samaan modulaariseen alustaan
- ▶ Helppokäyttöinen ratkaisu: asiakkaat voivat lisätä moduuleja ajan myötä → käyttöaste kasvaa
- ▶ Modulaarinen laitteisto tukee korkeampia keskimääräisiä myyntihintoja ja kasvavaa toistuvaa liikevaihtoa
- ▶ Kaupallinen momentum vahvistuu: kansainvälinen käyttöönotto kiihtyy uusien regulaatiohyväksyntöjen tukemana

Alaviite: 1) Ks. [Vuosikertomus 2024](#) lisätietoja varten.

Vahva momentum useiden kasvun ajureiden tukemana

Nexstim



FDA:n hyväksyntöjen ja CE-merkintöjen hyödyntäminen diagnostiikkaliiketoiminnan kasvattamisessa



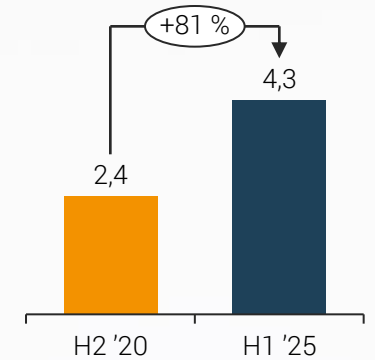
Laitteistomyynnin volyymien kasvu Brainlab-kumppanuuden kautta



Uuden NBS 6 - diagnostiikkalaitteiston lanseeraus sekä entistä kilpailukykyisempi terapia- ja neurotiedetarjonta



Merkittävä markkinamahdollisuus Alzheimerin hoitoon Sinaptica-yhteistyön kautta



Jatkuva liikevaihto LTM (milj. €)

Kasvava asennettu laitekanta tukee jatkuvan liikevaihdon kasvua

Valikoituja kohokohtia

Nexstim

Nexstim

1

Laaja ja houkutteleva markkina, useita klinisiä käyttökohteita

2

Johtava oma teknologia, keskeiset regulaatiohyväksynät kunnossa

3

Korkeat markkinoilletulon esteet erittäin säännellyllä markkinalla

4

Vahva taloudellinen profiili – kaksinumeroinen kasvu, vakaat ja korkeat bruttomarginaalit, selkeä operatiivinen vipuvaikutus sekä korkea jatkuvan liikevaihdon osuus

5

Useita kasvun ajureita uusien kumppanuuksien ja regulaatiohyväksytyjen tuotelanseerausten myötä